

Las **PYME** españolas con forma societaria

ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA Y RESULTADOS

EJERCICIOS
2015
2019
Y AVANCE 2020



Registradores DE ESPAÑA

Las PYME españolas con forma societaria

Estructura económico-financiera y Resultados
(Ejercicios 2015-2019 y Avance 2020)



**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

Autores:

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

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

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

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

ÍNDICE

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO	5
1. Introducción	5
2. Fuentes de información y metodología	10
3. La economía y las empresas españolas entre 2014 y 2018	17
4. PYME y grandes empresas en los agregados totales	24
4.1. Estructura patrimonial y funcionalidad	24
4.2. Gestión	29
4.3. Liquidez y Solvencia	33
4.4. Rentabilidad	34
4.5. Empleo	38
5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados	38
5.1. Caracterización y evolución de la muestra común	40
5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común	38
5.2.1 Estructura económico-financiera de las PYME de la muestra común	44
5.2.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME de la muestra común	46
5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común	48
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común.	49
6. Características comparadas de las PYME por CCAA.	52
6.1. Cobertura por CCAA	52
6.2. Empresas-tipo por CCAA	54
6.3. Los principales indicadores de las PYME por CCAA	60
6.3.1 Estructura económico-financiera de las PYME por CCAA	60
6.3.2 Actividad, costes y rotaciones de las PYME por CCAA	64
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA	66
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA	68
7. Especialización productiva de micro y pequeñas empresas por Comunidades Autónomas, según la cifra de negocios	78
7.1. Especialización productiva de las microempresas por CCAA	78
7.2. Especialización productiva de las pequeñas empresas por CCAA	84

8. Análisis comparado de los segmentos de PYME por grupos de actividad económica (CNAE-2009)	91
8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial	92
8.2. Diferencias y similitudes entre sectores por magnitudes básicas y empleo promedio	107
8.3. Ranking de los principales indicadores de las PYME en la muestra sectorial	118
8.4. Ranking de los indicadores de rentabilidad	123
8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial	131
9. La I+D en las cuentas anuales de las empresas: factores determinantes y efectos observados	¡Error!
Marcador no definido.	
9.1. Características de la muestra piloto	140
9.2. Aproximación a la intensidad de la inversión en I+D	145
9.3. Posibles efectos y determinantes de la intensidad de la inversión en I+D	150
10. Resumen ejecutivo	162
II. AVANCE 2020	179
III. ORIGEN DE LOS DATOS	190
1. Límites de la información disponible.	190
2. Amplitud de la muestra.	191
3. Clasificaciones utilizadas.	191
3.1. Sectores de actividad incluidos.	191
3.2. Tamaños incluidos.	196
4. Tratamiento de la información.	197
4.1. Recepción de datos en el CPE.	197
4.2. Proceso de OCR (Reconocimiento óptico de caracteres).	197
4.3. Proceso de reconocimiento manual y de revisión posterior.	197
4.4. Agregación estadística de los datos.	198
IV. METODOLOGÍA	199
1. Estructura, funcionalidad y cobertura del Capital	199
1.1. Capital Económico	199
1.1.1. Estructura	199
1.1.2. Funcionalidad	200

1.2. Capital Financiero	200
1.2.1. Estructura	200
1.2.2. Cobertura	200
2. Indicadores de gestión	201
2.1. Actividad	201
2.2. Principales costes	201
2.3. Rotaciones (aproximación)	201
3. Indicadores Financieros.	202
3.1. Liquidez	202
3.2. Solvencia	202
4. Rentabilidad y sus componentes	202
4.1. Rentabilidad financiera (ROE)	203
4.2. Rentabilidad económica (ROI)	203
4.2.1. Margen de beneficio por unidad de ventas.	203
4.2.2. Rotación del activo total	203
4.3. Apalancamiento financiero	203
4.3.1. Cargas financieras	203
4.3.2. Endeudamiento	203
4.4. Efecto fiscal.	204
5. Empleo y costes de personal	204
V. Información estadística. Agregado Nacional	205
VI. Información estadística. Agregado CC.AA.	210
VII. Información estadística. Muestra Común	265
VIII. Información estadística. Agregado por sectores	270

I. ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO

1. Introducción

El vigésimo *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 (2015-19), que coincide con el final de la etapa de recuperación económica experimentada en la economía española, obteniendo tasas interanuales de crecimiento del PIB desde 2015 superiores al 3%. A su vez este periodo representa el punto de inflexión con el inicio de la crisis generada por la COVID-19 donde muchas empresas se han visto golpeadas por la crisis sanitaria debido principalmente al fuerte shock producido en la oferta en las cadenas de suministro y un shock en la demanda provocado por un menor consumo que ha hecho disminuir los ingresos en las empresas. Todo esto ha propiciado una reducción de la actividad productiva que se ha dejado notar muy negativamente en el mercado de trabajo, incrementando el desempleo.

En 2015, se producía una consolidación de la recuperación económica 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, 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 “brent”, 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.

En 2019, el año final del período ahora considerado en este informe, el PIB a precios corrientes alcanzó un nuevo máximo y se situó en 1.244.375 millones de euros, lo que representaba un crecimiento nominal del 3,4% (cifra provisional de la Contabilidad Nacional elaborada por INE). Este crecimiento se produce por una contribución de la demanda nacional (consumo e inversión) de 1,6 puntos (2,6 puntos de 2018), en tanto que la demanda externa (exportaciones e importaciones) contribuyó con cinco décimas al avance del PIB (-0,3 puntos en 2018). El consumo de los hogares subió por sexto año consecutivo, presentado una tasa interanual del 1,1%, aunque tal incremento supuso reducir en siete décimas el registro del año 2018 y ser la tasa más baja desde 2013. Posiblemente se empezaban a dar signos de agotamiento de la demanda. Sin embargo, el gasto público se incrementó en un 2,2% respecto a 2018, su mayor alza en diez años, probablemente por el mayor gasto derivado de las convocatorias electorales celebradas en 2019. Por su parte, la inversión, presentó un incremento del 1,9% (frente al 5,3% que se alcanzó en 2018), tasa de variación mínima desde 2013. La moderación de la inversión residencial y el efecto negativo del entorno exterior en la inversión empresarial, pese a las buenas condiciones de financiación existentes, son las causas principales de la pérdida de dinamismo inversor. El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. El sector turístico cerró el año 2019 con cifras récord: 83,7 millones de turistas, un 1,1% más que en 2018; y que gastaron 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el año anterior. Siete años de máximos consecutivos. El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo.

La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba el crecimiento tras la superación de la crisis, pero auguraba un año 2020 en el que la economía seguiría por la vía del crecimiento. La pandemia COVID-19 se ha encargado de finiquitar el ciclo de la recuperación que se ha extendido desde 2014 a 2019. La paralización de gran parte de la economía durante 2020 se tradujo en un retroceso de -10,8% en términos reales (dato de avance del INE). En el 2021 se tenía la esperanza de recuperar esa caída. La realidad es que la COVID-19 con sus sucesivas olas no nos ha permitido ni retomar la normalidad social ni recuperar el pulso económico perdido. La previsión de crecimiento real para el PIB de 2021 es del 4,6% según la Comisión Europea. La irrupción de los fondos europeos Next-Generation podrán convertir esta nueva crisis en oportunidad para reestructurar y modernizar el sistema productivo español e iniciar una nueva etapa marcada por la digitalización, la tecnología, la formación de los recursos humanos y la apuesta por la rentabilidad económica a largo plazo y la sostenibilidad medioambiental de todas nuestras actividades económicas y sociales.

Acerca 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.

Atendiendo a los datos del *Annual Report on European SMEs, 2020/21* (Observatorio Europeo de las PYME de la Comisión Europea), en 2020 y en el ámbito de la UE de 27 países (UE-27), existían algo más de 22,5 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo son grandes (más de 250 empleados) 40.843 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93,3%) son empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,7%) y las medianas (0,9%). 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 2020 eran responsables del empleo de casi 83 millones de personas (65% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-27; pero tienen también una elevada trascendencia económica, al generar el 53% 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 99,8% del número de empresas, el 61,3% del valor añadido económico y el 65,4% del empleo en el sector de empresas no financieras de la economía española.

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

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

encuestas, se traduce en muy bajas tasas de respuesta entre las micro y pequeñas empresas; o ya lo sea porque esas bases de datos se centran en las unidades empresariales de mayor tamaño, con elevada ponderación en las macromagnitudes económicas, pero con menor representatividad en indicadores sociales como el empleo.

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

Debe recordarse asimismo que el *Estudio sobre las PYME españolas con forma societaria* ofrece, desde su primera edición, enfoques originales y aspectos desagregados de la información que no se encuentran en otras bases de datos empresariales, como la segmentación de los datos económico-financieros por estratos de dimensión empresarial (microempresas, empresas pequeñas, empresas medianas y, en ciertos casos, grandes empresas de referencia), y su particularización para el total nacional, las diferentes Comunidades y Ciudades Autónomas y los diversos sectores de la actividad económica (al nivel de 3 dígitos de la CNAE-2009). Junto a la disponibilidad de otras muestras segmentadas, que reflejan: las empresas con depósitos continuados de sus cuentas en todos y cada uno de los años del período temporal considerado en cada *Estudio*; la especialización productiva de las micro y pequeñas empresas por Comunidades y Ciudades Autónomas, basada en sus cifras de negocio, y que permite relacionar los modelos diferenciados de PYME que existen en ellas con sus posibles especializaciones sectoriales. Sin olvidar la muestra específica de PYME y Grandes empresas, al nivel de 4 dígitos de la CNAE-2009, que realizaron el depósito de sus cuentas en formato Normal, durante los dos últimos años completos disponibles (2018 y 2019, 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 vigésima edición, el *Estudio* tabula los datos de 2019 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). Las empresas tabuladas, como es habitual, radican en todas y cada una de las 17 CCAA españolas (además de en las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla), y sus actividades económicas abarcan 249 sectores de la CNAE-2009. En cuanto a la muestra común, el número de empresas con depósitos continuados durante los años 2015-19 se sigue incrementando respecto de estudios previos, al hilo de la recuperación, y configura en 2019 un panel de 196.168 microempresas, 33.962 empresas pequeñas, 4.441 empresas medianas y 1.161 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 2015-2019. 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 2015 y 2019. 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 2015-2019. 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 2019. 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 2015 y 2019. El epígrafe 9 aborda la caracterización comparada de las empresas que declaran gastos acumulados de I+D en 2018 y 2019, 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. 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 548.407 depósitos válidos para el estudio 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 2019d) 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 vigésimo *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, lo que agiliza su procesamiento. Los datos de 2019 utilizados, tras aplicar los requisitos exigidos por el modelo de análisis empleado se refieren, ascienden como ya se ha citado a 548.407 depósitos.

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

AGREGADOS DE EMPRESAS	2015		2016		2017		2018		2019	
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%
Microempresas	436.440	82,53	435.613	82,06	451.361	81,34	471.917	80,90	441.615	80,53
Empresas Pequeñas	77.628	14,68	80.196	15,11	86.738	15,63	93.225	15,98	89.259	16,28
Empresas Medianas	11.933	2,26	12.249	2,31	13.608	2,45	14.799	2,54	14.165	2,58
TOTAL PYME	526.001	99,46	528.058	99,47	551.707	99,43	579.941	99,42	545.039	99,39
Empresas Grandes (Referencia)	2.854	0,54	2.802	0,53	3.176	0,57	3.377	0,58	3.368	0,61
TOTAL EMPRESAS ANALIZADAS	528.855	100,00	530.860	100,00	554.883	100,00	583.318	100,00	548.407	100,00

Por tamaños de empresas, en el Cuadro T-1 se observa la composición numérica de la muestra disponible para el análisis durante los años 2015 a 2019. Una muestra que está focalizada, por la índole del *Estudio*, hacia las PYME (99,39% del total en 2019) y en la que destaca el peso numérico de las micro y pequeñas empresas (530.874 en 2019, que suponen el 96,81 % del total). En cuanto a las medianas empresas (14.165 en 2019) representan el 2,58% de la muestra utilizada. Mientras que las grandes empresas, 3.368, representan el 0,61%.

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.

La distribución de los totales de activos, cifra de negocio y resultado neto en 2019 es muy similar a la que se producía a principios del quinquenio en 2015, tras un moderado cambio de pesos en 2017 (con crecimiento de la participación de la gran empresa frente a la PYME) que se compensa al año siguiente, lo que sugiere ser un efecto de la composición de la muestra más que de la evolución real de las magnitudes económicas. Durante 2019, las PYME representan el 40% de los activos, el 45% de la cifra de negocio y el 36,7% del resultado total del conjunto de la muestra. Ello equivale a que la PYME frente a la gran empresa, consideradas de forma agregada, presenta mejor dimensión de sus activos respecto al total de ventas, pero en cambio, trabaja con márgenes más ajustados lo que deriva en obtener una rentabilidad económica inferior a la de la gran empresa (que obtiene una rentabilidad económica 5,3% superior a la media de todas empresas societarias).

Dentro de los segmentos de la pyme, se observa similitud en lo que se refiere a la rotación y se mantiene la tendencia a disfrutar de mejores márgenes si el tamaño aumenta. Como resultado, la rentabilidad económica de las medianas empresas es ligeramente superior a la media de todas las empresas (un 2% superior), la de las pequeñas es ligeramente inferior (un 2% menor que la media) y la de las microempresas claramente inferior a la media nacional de empresas societarias (-28%).

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

TOTAL ACTIVO	2015		2016		2017		2018		2019	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	224.545.222	12,8	224.504.182	10,9	233.923.368	8,5	247.386.252	13,4	234.124.458	11,8
Empresas Pequeñas	234.994.499	13,4	238.607.378	11,5	260.932.170	9,5	278.915.194	15,1	267.400.021	13,5
Empresas Medianas	240.061.382	13,7	238.301.701	11,5	271.531.603	9,8	292.436.262	15,8	288.590.685	14,6
Total Activo PYME	699.601.103	39,8	701.413.261	33,9	766.387.141	27,8	818.737.707	44,3	790.115.164	39,9
Empresas Grandes (Referencia)	1.056.546.930	60,2	1.367.626.238	66,1	1.995.270.728	72,3	1.028.820.528	55,7	1.191.770.488	60,1
Total muestra	1.756.148.033	100	2.069.039.498	100	2.761.657.869	100	1.847.558.235	100	1.981.885.652	100
CIFRA DE NEGOCIOS	2015		2016		2017		2018		2019	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	151.227.178	12,7	151.690.492	11,0	161.111.054	11,9	172.894.329	12,6	164.787.280	12
Empresas Pequeñas	214.288.704	18,0	219.305.050	16,0	238.465.617	17,7	259.142.241	18,8	247.104.251	17
Empresas Medianas	190.818.012	16,0	193.277.789	14,1	218.878.954	16,2	240.549.912	17,5	233.146.401	16
Total Cifra Negocios PYME	556.333.894	46,8	564.273.331	41,1	618.455.625	45,8	672.586.482	48,8	645.037.932	45
Empresas Grandes (Referencia)	633.733.328	53,3	809.182.686	58,9	730.789.581	54,2	704.624.082	51,2	775.319.900	55
Total muestra	1.190.067.222	100	1.373.456.017	100	1.349.245.206	100	1.377.210.564	100	1.420.357.832	100
RESULTADO NETO EJERCICIO	2015		2016		2017		2018		2019	
	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%	miles euros	%
Microempresas	4.461.514	9,8	5.168.886	8,9	6.252.659	5,8	6.972.370	9,6	6.945.731	8,5
Empresas Pequeñas	7.348.635	16,1	8.610.176	14,9	10.284.539	9,5	10.844.380	14,9	10.803.379	13,2
Empresas Medianas	7.997.827	17,5	8.851.228	15,3	11.141.970	10,3	11.833.176	16,3	12.267.065	15,0
Total Rdo. Neto PYME	19.807.976	43,4	22.630.290	39,1	27.679.168	25,6	29.649.926	40,8	30.016.175	36,7
Empresas Grandes (Referencia)	25.883.526	56,7	35.188.018	60,9	80.547.536	74,4	43.075.069	59,2	51.759.985	63,3
Total muestra	45.691.502	100	57.818.309	100	108.226.704	100	72.724.995	100	81.776.160	100

La evolución reciente (18-19) y la del quinquenio (15-19) se refleja en el Cuadro T-3 mediante tasas de variación (reales, descontando las tasas anuales del IPC, para el caso de magnitudes monetarias) utilizando el color rojo para casos de tasas negativas (disminución de la magnitud) y el negro para las tasas positivas (crecimiento).

Para el quinquenio 15-19, se constata claramente la mejoría en la situación de todas las PYME como resultado de la reactivación, con variaciones reales positivas en todos los indicadores salvo el caso de la variación real del activo desde 2015 a 2019 de las microempresas que es negativo (-0,41%).

Este crecimiento es especialmente significativo para el caso de los resultados netos. Así, las microempresas ven crecer sus ventas a un ritmo anual medio del 0,8% y su resultado neto al 8,3% anual medio; las medianas empresas obtienen unas tasas medias para ventas y resultado del 2% y 7% respectivamente.; las medianas crecen en ventas a una tasa media del 3,1% anual y del 7,9% anual para el resultado; finalmente, la gran empresa presenta un crecimiento de su cifra de negocios del 3,2% anual frente a un 13,8% de crecimiento medio anual de su resultado neto.

En cambio, la variación interanual del 2019 (respecto a 2018) ha sido negativa en todas las magnitudes de la PYME salvo para el caso de los resultados netos de ejercicio de las medianas empresas que consigue mantener el crecimiento (un 2,8%) a pesar de sufrir un descenso de ventas (-3,85%). Por su lado, las micro y pequeñas empresas registran un descenso en ventas del orden del 5,5% que termina conllevando una disminución de resultados del 1,2%. Para las grandes empresas, el año 2019 continúa siendo de crecimiento lo que conlleva

aumento de todas sus magnitudes básicas económicas: su activo crece un 14,9%, su cifra de negocios un 9,2% y su resultado neto un 19,2%.

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.

CUADRO T-3. EVOLUCIÓN MAGNITUDES BÁSICAS

MICROEMPRESAS	2019	% VARIAC. REAL 18-19	% VARIAC. REAL 15-19
Nº de Empresas	441.615	-6,42	1,19
Total activo (€)	234.124.457.943	-6,11	-0,41
Cifra de negocios (€)	164.787.280.049	-5,45	4,08
Rdo. neto ejercicio (€)	6.945.731.396	-1,17	48,69
Obs. datos de empl.	285.942	-6,14	3,05
EMPRESAS PEQUEÑAS	2019	% VARIAC. REAL 18-19	% VARIAC. REAL 15-19
Nº de Empresas	89.259	-4,25	14,98
Total activo (€)	267.400.020.885	-4,89	8,68
Cifra de negocios (€)	247.104.251.103	-5,4	10,14
Rdo. neto ejercicio (€)	10.803.378.568	-1,17	40,41
Obs. datos de empl.	81.299	-4,2	15,83
EMPRESAS MEDIANAS	2019	% VARIAC. REAL 18-19	% VARIAC. REAL 15-19
Nº de Empresas	14.165	-4,28	18,7
Total activo (€)	288.590.685.233	-2,1	14,82
Cifra de negocios (€)	233.146.400.599	-3,85	16,7
Rdo. neto ejercicio (€)	12.267.065.161	2,84	46,49
Obs. datos de empl.	12.843	-4,14	19,87
EMPRESAS GRANDES	2019	% VARIAC. REAL 18-19	% VARIAC. REAL 15-19
Nº de Empresas	3.368	-0,27	18,01
Total activo (€)	1.191.770.487.610	14,92	7,74
Cifra de negocios (€)	775.319.899.831	9,16	16,85
Rdo. neto ejercicio (€)	51.759.985.000	19,21	91
Obs. datos de empl.	2.848	0,49	22,39

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 2015 y 2019, la fase alcista del ciclo se manifiesta en el incremento de empresas de la muestra del CPE (+19.552), que va en paralelo con la ampliación de las consideradas por el DIRCE (7.034). Ello afecta a la representatividad de las PYME consideradas, desde su ponderación del 69,3 del DIRCE en 2015 hasta el 71,24% en 2019. La mayor representatividad se alcanza, como es lógico, para la gran empresa (87,7%), mientras que para la PYME la cobertura resulta ser del 71%. Dentro de la PYME, están siempre mejor representadas las pequeñas empresas, seguidas de las medianas y las microempresas.

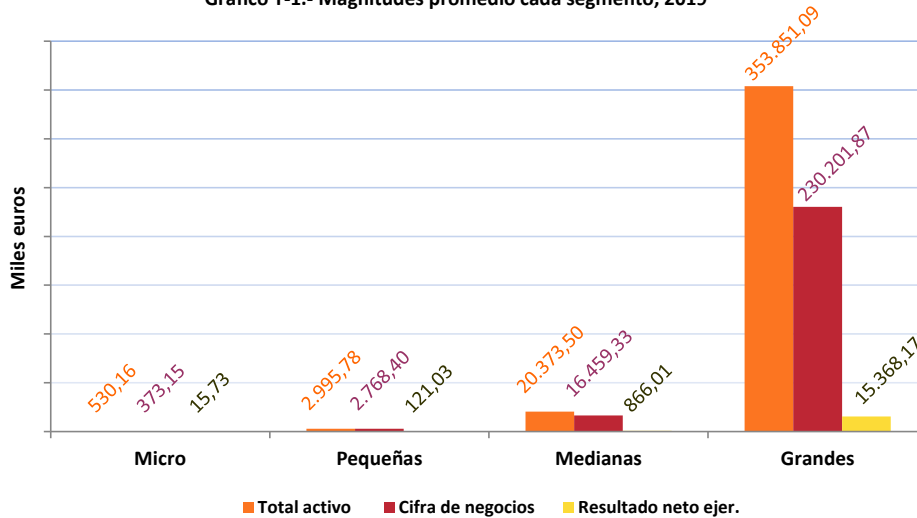
CUADRO T-4. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

	2015			2016			2017		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	436.440	646.422	67,52	435.613	645.775	67,46	451.361	652.331	69,19
Empresas Pequeñas	77.628	97.524	79,6	80.196	101.959	78,66	86.738	106.730	81,27
Empresas Medianas	11.933	16.379	72,86	12.249	17.426	70,29	13.608	18.399	73,96
Total PYME	526.001	760.325	69,18	528.058	765.160	69,01	551.707	777.460	70,96
Empresas Grandes (Ref.)	2.854	2.475	115,31	2.802	2.600	107,77	3.176	2.742	115,83
Total empresas incluidas	528.855	762.800	69,33	530.860	767.760	69,14	554.883	780.202	71,12
	2018			2019					
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.			
Microempresas	471.917	639.241	73,82	441.615	640.891	68,91			
Empresas Pequeñas	93.225	104.882	88,89	89.259	107.470	83,05			
Empresas Medianas	14.799	17.530	84,42	14.165	17.632	80,34			
Total PYME	579.941	761.653	76,14	545.039	765.993	71,15			
Empresas Grandes (Referencia)	3.377	2.882	117,18	3.368	3.841	87,69			
Total empresas incluidas	583.318	764.535	76,3	548.407	769.834	71,24			

Las magnitudes básicas de la empresa promedio de cada uno de los tamaños en los que se clasifican las PYME se muestran en el Gráfico T-1. Las microempresas evidencian los habituales y reducidos activos promedio (530 miles de euros) que son propios de las actividades de comercio y reparaciones, de la construcción, y de las actividades profesionales, científicas y técnicas, que resultan ser las actividades con especial incidencia en este segmento.

Las 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 las empresas medianas, de más de 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.

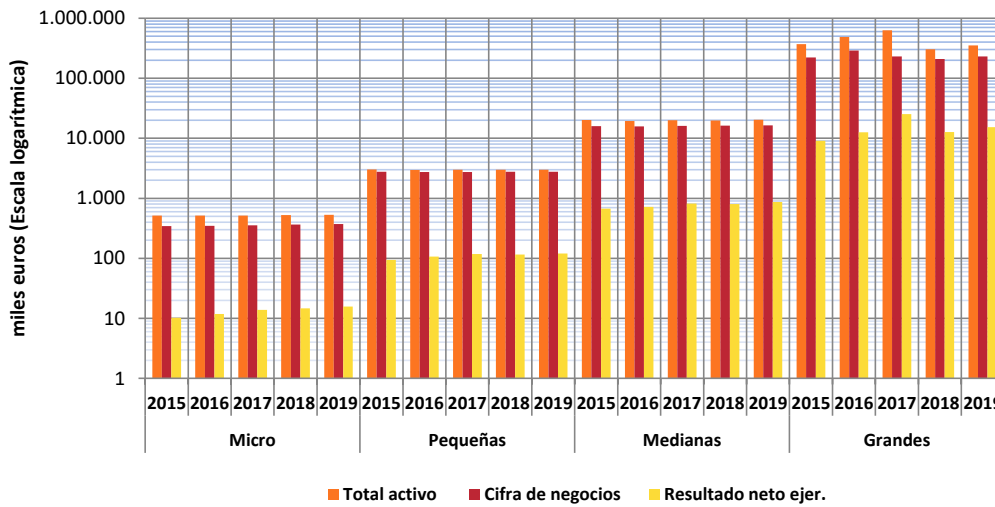
Gráfico T-1.- Magnitudes promedio cada segmento, 2019



En cuanto a las cifras de negocio promedio de 2019, se mantienen similares las proporciones relativas entre segmentos, con empresas medianas que facturan 6 veces más que las pequeñas, que a su vez superan en 7,4 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 2019 multiplican por 7 veces los de las pequeñas, y los de éstas 7,7 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.

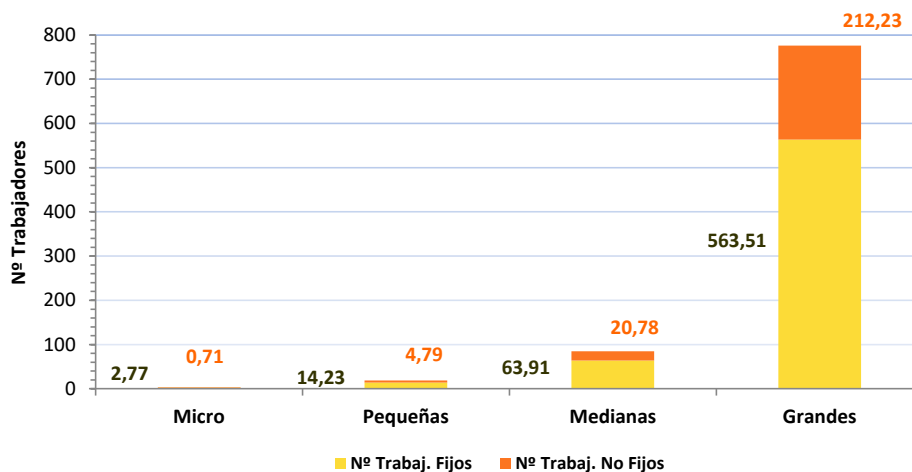
La evolución temporal entre 2015 y 2019 de las magnitudes promedio en valores corrientes, que se presenta en el Gráfico T-2, permite seguir año a año los comportamientos diferenciados entre segmentos de PYME, que pueden interpretarse tanto por los sectores prioritarios de actuación de unas y otras empresas 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 (7,7% para las micro durante el quinquenio, 0,3% para las pequeñas y 1,3% para las medianas) y, sobre todo, con un aumento de la eficiencia económica ya que los resultados netos presentan una clara tendencias crecientes en todos los segmentos y años; con porcentajes de variación nominal entre 2015 y 2019 del 53,9% en las microempresas, el 27,9% en las pequeñas empresas, y el 3% en las medianas empresas.

Gráfico T-2.- Magnitudes promedio segmentos de 2015 a 2019



En el Gráfico T-3 se muestran los tamaños medios de la plantilla de 2019, especificando empleados fijos y no fijos, para cada segmento de Pyme y para la gran empresa. El reducido tamaño medio de las microempresas alcanza los 2,8 trabajadores fijos y 0,7 no fijos (20,4% de temporalidad); las pequeñas empresas presentan un empleo medio de 14,2 personas fijas y 4,8 no fijas (25,2% de temporalidad); y las medianas empresas que tienen un promedio de 63,9 trabajadores fijos y 20,8 no fijos (24,5% de temporalidad). Como vemos, el tamaño medio se sitúa siempre desplazado a la izquierda respecto al punto central del intervalo de trabajadores que define a cada uno de los segmentos, lo que confirma el tradicional reducido tamaño de las empresas españolas, incluso si las consideramos por tramos de tamaños. Las empresas grandes presentan un tamaño medio de 775,7 trabajadores de los que 563,5 serían fijos y 212,2 no fijos (23,4% de temporalidad). Los resultados son muy similares a los encontrados en 2018.

Gráfico T-3.- Empleados promedio cada segmento, 2019



3. La economía y las empresas españolas entre 2015 y 2019

La economía española entre 2015 y 2019 continuó la fase de recuperación del crecimiento tras superar la crisis 2008-2013 provocada por el recalentamiento de la economía tras más de 10 años de expansión que se vieron truncados definitivamente con la crisis financiera internacional con origen en los EE.UU en 2008. Desde entonces y hasta 2013 las tasas interanuales de variación del PIB español mostraron un perfil 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.

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. El crecimiento del PIB en términos reales se situó en el 3,8% mientras que el crecimiento real del PIB per cápita fue del 3,98%, lo que suponía que la economía crecía a mejor ritmo que la población que veía mejoradas sus rentas medias.

Durante 2016 y 2017, la economía española continuaba su expansión con un crecimiento interanual del PIB del 3,4% y del 4,3%, a pesar de la incertidumbre política interior y gracias a la concurrencia de factores coyunturales como las políticas fiscal y monetaria expansivas, y los reducidos precios del petróleo; junto a otros factores de carácter más permanente desde el inicio de la recuperación, como la reducción de costes laborales y financieros, con su favorable incidencia sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. La demanda interna seguía mostrando el buen comportamiento del consumo privado y la inversión empresarial, auspiciados por la creación de empleo y las mayores facilidades del crédito, lo que compensaba la retracción del consumo público. En tanto que el sector exterior seguía mostrando un saldo neto favorable, debido a los elevados ingresos del turismo, a exportaciones con sólido crecimiento y a importaciones crecientes a un ritmo más moderado. El empleo seguía recuperándose, de forma que en 2016 se recuperan casi la mitad de los puestos de trabajo perdidos por la crisis y en 2017 se alcanza una ocupación equivalente al 90% de la existente en 2008. Por el contrario, se sigue manteniendo un menor grado de ocupación respecto a la población total y se continua con el incremento de la tasa de temporalidad. El PIB en términos reales creció en ambos años un 3% mientras que el PIB per cápita, también en términos reales, lo hacía al 2,94% y 2,79% respectivamente para 2016 y 2017.

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

Finalmente, en 2019, el crecimiento del PIB alcanzó el 3,4% (en términos corrientes, cifra provisional de la Contabilidad Nacional elaborada por INE). Así, el valor del PIB a precios corrientes alcanzó un nuevo máximo en 2019 y se situó en 1.244.375 millones de euros. En términos reales, el incremento fue de un 2,1%, perdiendo 2 décimas respecto a 2018. Aunque, con este resultado, España registraba seis años de crecimiento continuo, también resultaba cierto que fue el menor crecimiento desde 2014 en el que se obtuvo una tasa interanual real del 1,4%. Por su parte, el PIB real per cápita se incrementó en un 1,14% por lo que por tercer año consecutivo la renta por habitante se incrementó por debajo del crecimiento de la economía como fruto del efecto conjunto de leves retrocesos de la productividad por empleo y leves incrementos de la tasa de empleo de la población. El crecimiento del PIB en el año 2019 se produce por una contribución de la demanda nacional (consumo e inversión) de 1,6 puntos, frente a los 2,6 puntos de 2018, en tanto que la demanda externa (exportaciones e importaciones) contribuyó con cinco décimas al avance del PIB, después de restar algunas décimas en 2018.

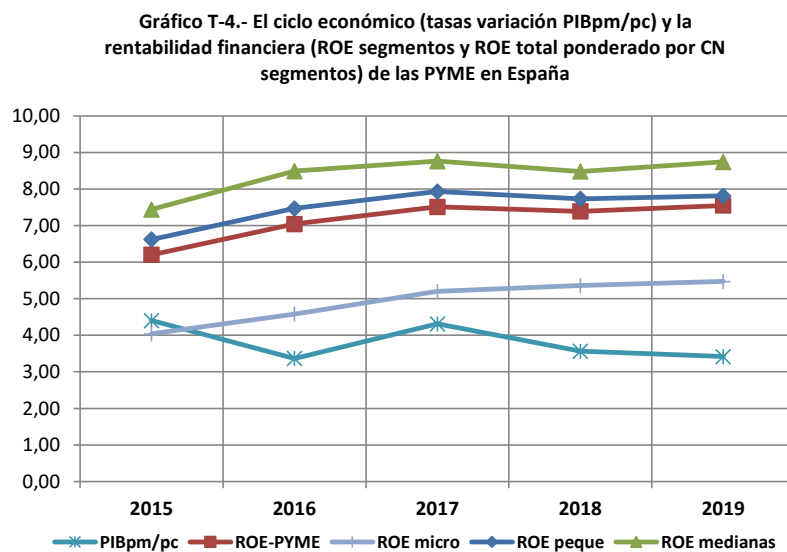
El consumo de los hogares subió por sexto año consecutivo, presentado una tasa interanual del 1,1%, aunque tal incremento supuso reducir en siete décimas el registro del año 2018 y ser la tasa más baja desde 2013. Posiblemente se daban signos de agotamiento de la demanda no satisfecha de bienes duraderos que se había acumulado durante los años de crisis. Sin embargo, el gasto público se incrementó en un 2,2% respecto a 2018, su mayor alza en diez años, previsiblemente por las convocatorias electorales celebradas en 2019. Por su parte, la inversión, redujo 3,4 puntos porcentuales su avance anual, hasta situarse en un crecimiento anual del 1,9%, registro más bajo desde 2013. La moderación de la inversión residencial, que se incrementó intensamente en años anteriores, y el efecto negativo del entorno exterior en la inversión empresarial, pese a las buenas condiciones de financiación existentes, son las causas principales de la pérdida de dinamismo inversor.

El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. Por su parte las importaciones continuaron su senda de suave aminoración. Por último resaltar la importancia del sector turístico que justifica el 12% del PIB nacional. España cerró el año 2019 con cifras récord: 83,7 millones de turistas, un 1,1% más que en 2018; y que gastaron 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el año anterior. Siete años de máximos consecutivos.

El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo.

La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba el crecimiento tras la superación de la crisis, pero auguraba un año 2020 en el que la economía seguiría por la vía del crecimiento. Evidentemente, nadie era capaz de aventurar que en marzo de 2020 explosionaría la pandemia COVID-19 que paralizó buena parte de la economía durante el segundo trimestre del año y que con sus sucesivas olas no nos ha permitido ni retomar la normalidad social ni recuperar el pulso económico perdido. La irrupción de los fondos europeos Next-Generation podrán convertir la crisis en oportunidad para reestructurar y modernizar el sistema productivo español e iniciar una nueva etapa marcada por la digitalización, la tecnología, la formación de los recursos humanos y la apuesta por la rentabilidad económica a largo plazo y la sostenibilidad medioambiental de todas nuestras actividades económicas y sociales.

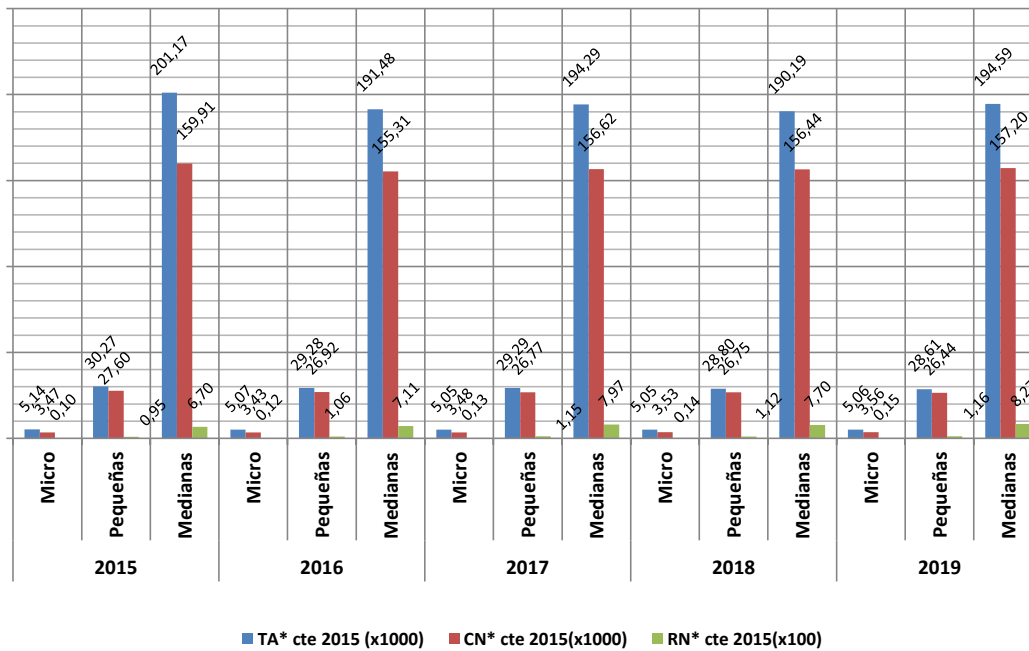
La perspectiva gráfica de la evolución de la economía española desde 2015 se ofrece en el Gráfico T-4, mediante las tasas de variación del PIB a precios de mercado (a valores corrientes) que se pueden comparar con la rentabilidad de los recursos propios (ROE) de cada segmento dentro de las PYME y con el ROE promedio de las PYME (calculado como media ponderada por las cifras de negocio de cada segmento)



El ROE de las PYME viene creciendo ligeramente desde 2015 en todos los segmentos, salvo un pequeño descanso en 2018. En 2019 se alcanzan los mayores valores desde el inicio de la crisis: 5,47% en las microempresas, 7,81% en las empresas pequeñas y 8,74% en las medianas. Con esos valores se determina un ROE promedio para el conjunto de la PYME del 7,55% en 2019. Por su parte las grandes empresas, registraron un ROE en 2019 del 8,81%. La correlación positiva entre rentabilidad de los recursos propios y tamaño se mantiene durante todo el periodo analizado.

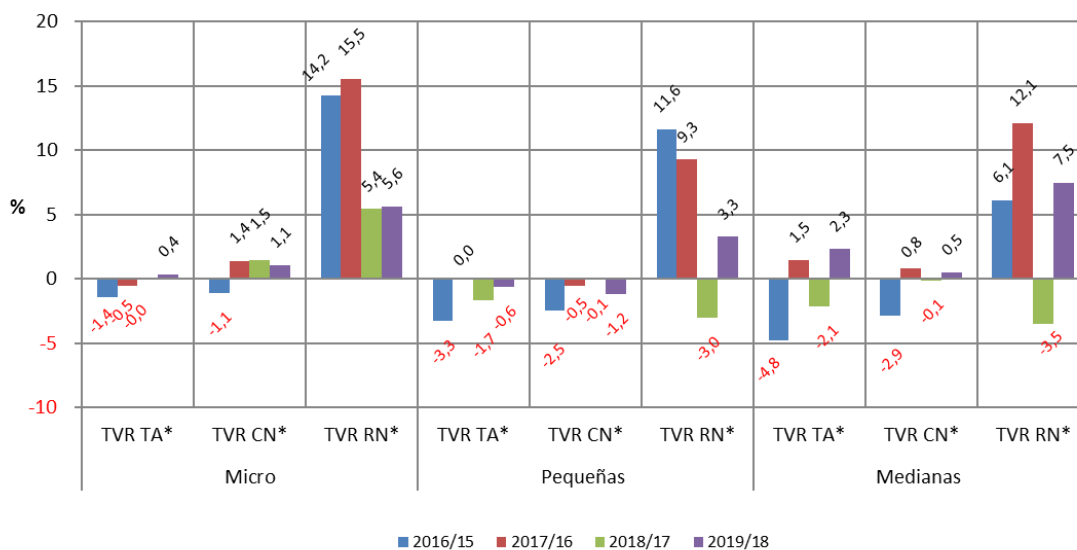
El Gráfico T-5 visualiza y cuantifica, en términos reales (moneda constante de 2015), la evolución de las magnitudes básicas promedio de las PYME españolas durante la etapa 2015 a 2019. Sus conclusiones son, salvo por los matices propios de haberse considerado aquí la incidencia de las tasas de inflación 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 en la primera fase de la recuperación va paulatinamente amortiguándose conforme esa recuperación se consolida. 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, la recuperación económica española se traduce en excedentes de explotación crecientes en términos reales de forma continuada hasta 2019.

Gráfico T-5.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Total en términos reales (2015-2019)

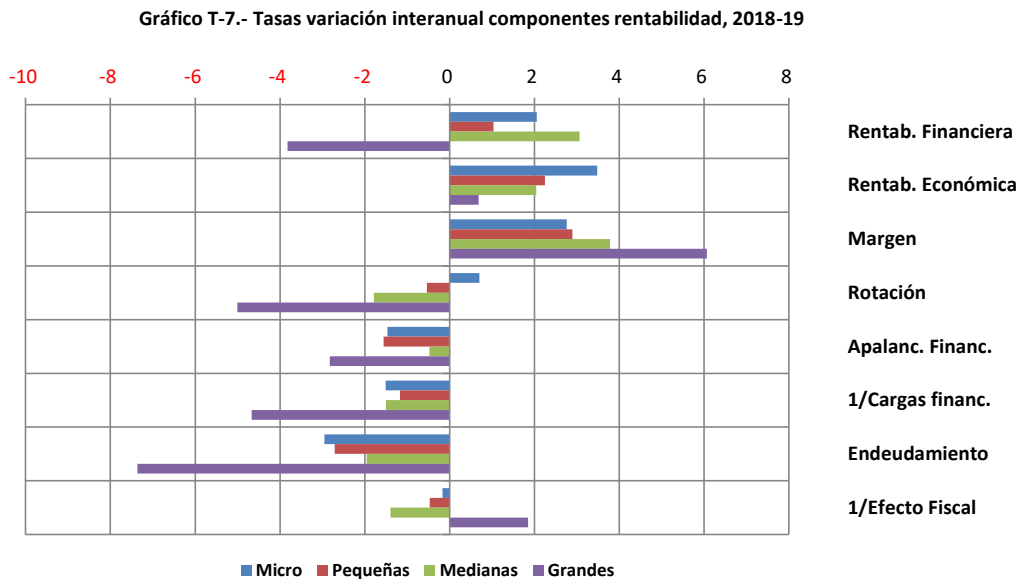


En el Gráfico T-6 se puede apreciar asimismo la evolución reciente del ciclo en las PYME, desde la perspectiva de las tasas interanuales de variación real de sus principales magnitudes. Lo que permite verificar tanto el exceso de capacidad que denotan sus activos ante la reactivación generalizada como 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, en consonancia con el hecho de que la situación de partida, como impacto de la crisis, en los resultados netos era notablemente peor para las empresas de menor tamaño.

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, 2018 y 2019, caracterizados por una ligera reducción en la tasa de crecimiento del PIB.



En lo que se refiere a las PYME, la continuidad de la reactivación en este periodo, pese a la reducción del crecimiento del PIB ha ejercido una influencia positiva en los indicadores de la rentabilidad, en especial la económica, donde se aumentan los márgenes de beneficio, pese a la caída de la demanda. Sin embargo, se ha producido una menor eficiencia (rotación) en la administración de los activos, salvo en las microempresas, que se incrementa, por su previsible actuación en nichos de mercado. Como resultado, las microempresas son las que más incrementan su rentabilidad económica en 2019 respecto del año anterior. Un panorama económico en el que las grandes empresas de la muestra tienen un comportamiento diferente que en el caso de las PYME: mayores márgenes de beneficio y caídas más acusadas en sus rotaciones de activos.

En los factores financieros, no obstante, el mantenimiento de las favorables condiciones financieras en el periodo expansivo, 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 2018 y 2019 se verifique en las PYME, y tan sólo en las grandes empresas se produce una reducción de su ROE, motivado principalmente por la caída del aprovechamiento de sus activos.

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, 2018 y 2019. La estructura del capital económico varía en este periodo y existe una clara diferencia entre las PYME y las grandes empresas. Mientras en las PYME se reducen los elementos del activo corriente y el inmovilizado respecto a su activo total, en las grandes empresas ocurre todo lo contrario y se incrementa, explicando en cierta medida su menor aprovechamiento de los activos señalados anteriormente. Al tiempo, el peso del inmovilizado material en el activo se reduce en todas las PYME, en especial en las medianas empresas, 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, se aprecia un aumento significativo principalmente en las medianas y grandes empresas. En las PYME, además, la reducción del peso de las amortizaciones en los recursos generados se contrapone con el incremento que se experimenta en las grandes empresas.

En la evolución del capital financiero, la persistencia de las condiciones financieras favorables y la recuperación de los excedentes en 2019 denotan tanto la reducción del endeudamiento como el aumento del peso del patrimonio neto en la estructura financiera de todas las empresas, en especial en las grandes 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 permanentes, lo que mejora la cobertura de éstos respecto de su inmovilizado, material y total. Con la excepción de las medianas empresas.

Los indicadores de actividad aportan evidencias adicionales sobre el efecto favorable de la continuidad de la reactivación. En 2019 se aprecia la mayor generación de valor añadido en todas las PYME, ya sea sobre la cifra de negocio que va creciendo con la mayor demanda, o ya lo sea sobre el inmovilizado material. La estructura de costes sugiere una reducción de los costes de aprovisionamiento que se acomodan a la menor demanda en todos los segmentos de tamaño analizados; el repunte al alza de los costes de personal en todas las empresas; y la reducción de los costes financieros, por la tendencia a la baja de los tipos de interés. En cuanto a las rotaciones de deudores sobre cifra de negocios que se experimentan en las PYME, 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. De forma contraria, las grandes empresas siguen otra tendencia en 2019 e incrementan, tanto la rotación de sus deudores como la rotación de los acreedores comerciales.

En los indicadores de liquidez se aprecia una clara mejoría en 2019 respecto con 2018 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. En especial, esto sucede en el caso de la PYME, en cuanto a la liquidez a más corto plazo medida por el indicador que explica el porcentaje que estas empresas pueden hacer frente con sus efectivos y otros activos líquidos a sus deudas a corto plazo. Adicionalmente, los menores tipos de interés 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).

Los indicadores de empleo, por último, sugieren que la continuidad de la reactivación en 2019 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 microempresas, y se reduzca en las medianas empresas.

CUADRO T-5. TASAS DE VARIACIÓN RELATIVA DE TODOS LOS INDICADORES Y SEGMENTOS DE EMPRESAS, (2018-2019)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Número de Empresas analizadas	-6,42	-4,25	-4,28	-0,27
Total Activo (euros)	-6,11	-4,89	-2,10	14,92
Cifra de negocios (euros)	-5,45	-5,40	-3,85	9,16
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	-1,17	-1,17	2,84	19,21
Capital Económico/Estructura				
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	-0,96	-2,16	-2,74	3,49
Activo Corriente / Total Activo (%)	-0,55	-1,12	-1,51	2,18
Existencias / Total Activo (%)	-5,51	-1,62	-1,49	-5,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	3,76	1,66	2,62	6,47
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	-1,06	-2,55	-6,26	5,35
Capital Económico/Funcionalidad				
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	1,32	4,09	4,62	10,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	-2,87	-1,43	-4,21	7,57
Capital Financiero/Estructura				
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	3,04	2,78	1,99	7,95
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	-2,83	-0,79	-3,19	9,86
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	-6,23	-5,45	-3,74	-13,55
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	-4,29	-6,31	-3,13	2,72
Capital Financiero/Cobertura				
Acreead. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	-0,36	-0,03	-0,04	-1,54
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	2,26	4,60	7,72	-5,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	0,59	0,48	-0,68	-1,23
Actividad				
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	2,32	3,30	2,63	12,94
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	4,14	5,43	7,53	1,84
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	2,96	4,80	1,71	8,28
Principales Costes				
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	-1,00	-1,37	-0,94	-3,29
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	2,28	3,68	2,08	2,41
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	-6,67	-4,60	-4,81	-21,32
Rotaciones				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	-2,32	-2,62	-3,45	8,77
Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	-1,35	-0,64	-2,32	12,60
Liquidez				
Efectivo y otros act-liqu.equiv./Deudas a corto plazo (%)	10,38	10,14	11,22	7,63
(Deud. Comerc.+HFCP+Efectivo y equiv.)/Deudas a corto plazo (%)	5,10	3,80	0,29	2,87
Activo Corriente / Deudas a corto plazo (%)	2,70	3,55	0,69	0,22
Solvencia				
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	-8,76	-7,30	-9,65	-24,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Impt ⁹ + Gtos. Financ.) (%)	-9,03	-7,20	-8,82	-25,87
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	-8,71	-7,85	-9,15	-30,70
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,80	5,91	4,31	15,46
Total Activo / Exigible Total (%)	3,50	2,90	1,86	7,16
Rentabilidad y sus Componentes				
RF) Rentabilidad Financiera (RE x APF x EF) (%)	2,05	1,03	3,07	-3,82
RE) Rentabilidad Económica (rem x rer) (%)	3,48	2,25	2,04	0,68
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	2,76	2,89	3,78	6,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	0,70	-0,54	-1,79	-5,01
APF) Apalancamiento financiero (apfgf x apfe) (%)	-1,47	-1,56	-0,48	-2,82
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	1,53	1,19	1,52	4,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	-2,95	-2,71	-1,96	-7,36
EF) Efecto fiscal (%)	0,17	0,47	1,41	-1,82
Empleo				
Empresas Analizadas:	-6,14	-4,20	-4,14	0,49
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	1,09	1,28	2,09	8,66
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	-2,74	-2,44	-4,81	-1,44
Gasto medio / trabajador (euros)	2,97	2,27	2,73	3,28
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	2,92	1,70	2,92	7,34
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	0,05	0,56	-0,19	-3,79

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 2018 y 2019. 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.

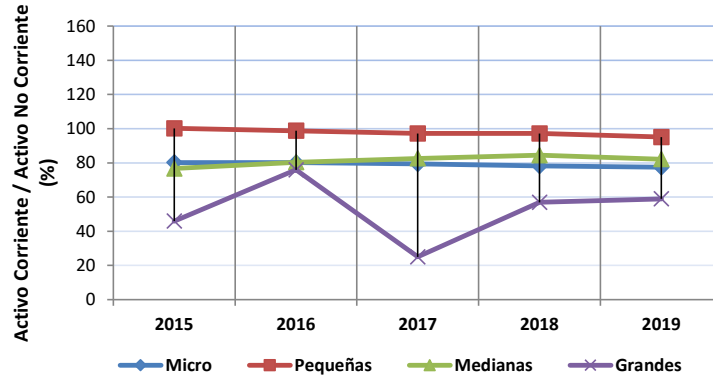
4.1. Estructura patrimonial, funcionalidad y cobertura del capital

Los estudios empíricos sobre las PYME españolas muestran una serie de rasgos patrimoniales que, relacionados tanto con su dimensión como con sus sectores de actividad, pueden considerarse de carácter estructural. Así, en lo que se refiere al capital económico, la elevada ponderación del capital circulante (corriente) respecto del inmovilizado (no corriente), que se deriva de su concentración en sectores con reducida intensidad del factor capital, como el comercio, la construcción o los servicios. La lenta adecuación de sus existencias al ciclo económico, tanto por la rápida acumulación de 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 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. Otra cuestión importante por señalar es la reducción que se produce en este indicador en todos los segmentos

excepto en las grandes empresas. De esta forma se aprecia el menor peso que suponen los activos corrientes en la estructura del activo. Esto puede obedecer al ajuste realizado en los activos corrientes como consecuencia de la caída de la demanda experimentada en 2019. Respecto a las grandes empresas, de forma contraria, en el 2019 se experimenta un ligero aumento en este indicador. Sin embargo, a diferencia del resto de segmentos, el peso de los activos corrientes en la estructura económica de las grandes empresas es inferior.

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



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

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

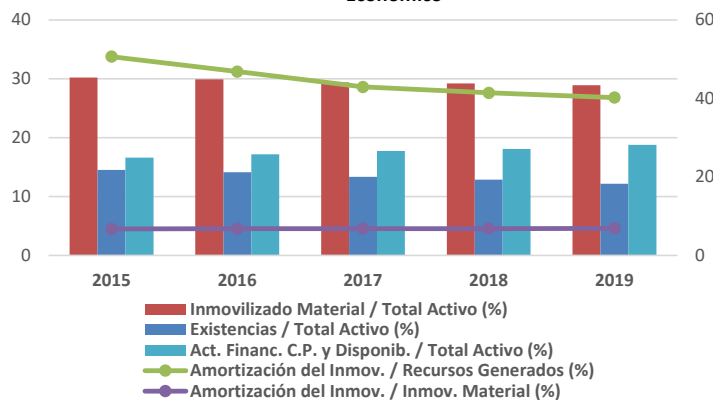
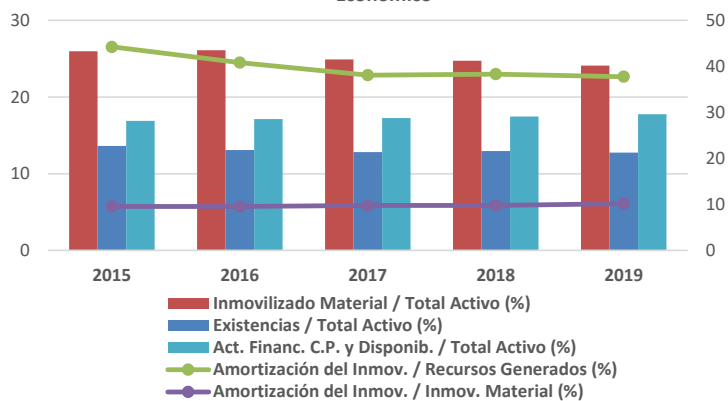


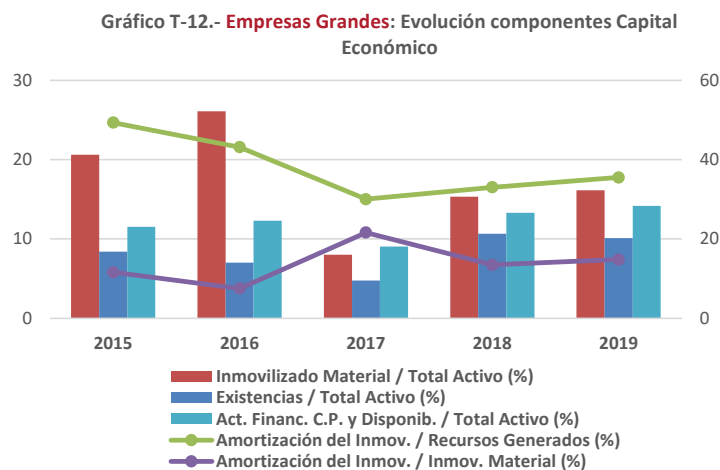
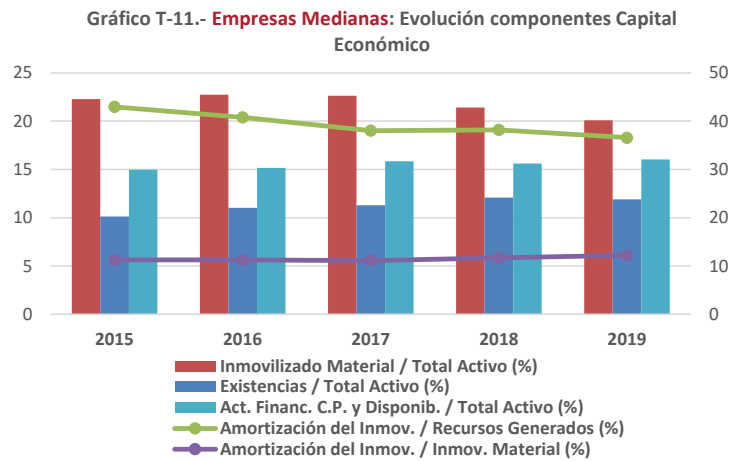
Gráfico T-10.- Empresas Pequeñas: Evolución componentes Capital Económico



En cuanto a la estructura patrimonial de las empresas, si analizamos el peso de las existencias sobre el total del activo vemos que se reduce principalmente en las microempresas y en las pequeñas empresas. Mientras que en las medianas aumenta y en las grandes se mantiene. Estas diferencias entre tamaños vienen a explicadas, en parte, por la caída de la facturación en las micro y pequeñas empresas y a las habituales dificultades de las PYME para equilibrar sus niveles de existencias a la demanda.

Sin embargo, en las disponibilidades financieras, se aprecia que 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.

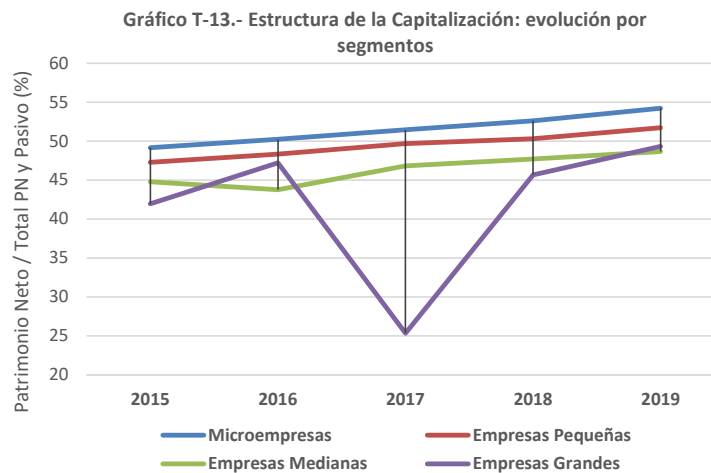
Respecto a la evolución del peso del inmovilizado material (y, por tanto, la inversión) sobre el total del activo, los datos muestran una caída en todos los segmentos analizados. Esta tendencia es relevante dado que en las PYME el inmovilizado material es el factor de mayor rigidez ante los cambios en la actividad, debido a su propia naturaleza estructural. Tiende a ajustarse a la baja a con las caídas del ciclo, 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.



Si analizamos la funcionalidad de la estructura económica se pueden apreciar dos aspectos relevantes. En primer lugar, el grado de amortización del inmovilizado material es menor en las microempresas y pequeñas empresas al compararlo con las medianas empresas. Esto obedece a que las empresas de mayor tamaño optan en mayor medida por la aceleración de sus amortizaciones. Y, en segundo lugar, se mantiene la tendencia de disminución del indicador que relaciona las amortizaciones con los recursos generados por la empresa. Esto es un aspecto positivo dado que el peso de las amortizaciones se mantiene constante y la generación de recursos se incrementa

gracias a la reactivación, y de ahí la tendencia decreciente que muestran todas las PYME durante el período analizado. En cuanto a las grandes empresas, aunque sigue un comportamiento y evolución similar al de las medianas empresas, sus datos presentan una gran variabilidad debido a la evolución de su indicador de inmovilizado material.

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



El Gráfico T-13 muestra la evolución del indicador de capitalización de las empresas (patrimonio neto sobre total de estructura financiera) y se aprecian dos aspectos muy relevantes. En primer lugar, se incrementa la capitalización de las empresas en todos los segmentos de tamaño analizados. Los fondos propios, mantienen la tendencia creciente para el período 2015-19. En segundo lugar, existe una relación inversa entre capitalización y tamaño de la empresa. Así, la capitalización de las microempresas y las empresas pequeñas, con mayor prima de riesgo, son las que tienen que recurrir en mayor proporción a su patrimonio neto para financiar sus actividades, seguidas de las medianas empresas y grandes empresas, donde este indicador es ligeramente inferior.

Los Gráficos T-14 a T-17 profundizan en esas pautas de comportamiento financiero, por segmentos de empresas. Si analizamos la composición de la estructura financiera de la empresa, los datos muestran un ajuste en todos los segmentos debido a la capitalización experimentada en el periodo 2015-19. Así, en las PYME se produce una disminución de su endeudamiento al disminuir el peso de su exigible total sobre el patrimonio neto, y también el peso del pasivo corriente sobre sus recursos permanentes. Contrariamente, en las grandes empresas se incrementa el peso del pasivo corriente. En cuanto al peso de las deudas a corto plazo frente a las deudas totales se puede observar un comportamiento diferente según el segmento analizado. Las microempresas mantienen cierta regularidad en la estructura de su deuda a corto plazo, en torno al 20% de su exigible total en el periodo 2015-2019. Sin embargo, el resto de las empresas incrementan muy poco este indicador. Nuevamente, las grandes empresas muestran un peso mucho menor de su deuda a corto plazo.

En cuanto al papel determinante del crédito de provisión para la financiación de las PYME, la *ratio* acreedores/deudores muestra mayores valores en las microempresas y con una tendencia decreciente. 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 microempresas 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. En las pequeñas y grandes empresas también se puede ver esta disminución en el periodo 2015-19, pero ligeramente inferior. Las empresas medianas, sin embargo, presentan una tendencia contraria, y en esta ratio gana un mayor peso los acreedores comerciales.

La *ratio* recursos permanentes/inmovilizado total, es un buen indicador de la capacidad que tiene la empresa para financiar, con su capital permanente, los activos inmovilizados. Las PYME y en especial las microempresas presentan un valor mayor que las grandes empresas. Sin embargo, existen algunas diferencias que es importante señalar. Las pequeñas y las microempresas son las que disponen de una mayor tasa de cobertura en 2019. Aunque tienen una evolución diferente, las microempresas incrementan su cobertura, mientras que las pequeñas lo reducen ligeramente. Por otra parte, en las medianas y grandes empresas se aprecia un mayor esfuerzo por incrementar su tasa de cobertura en el periodo 2015-19.

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

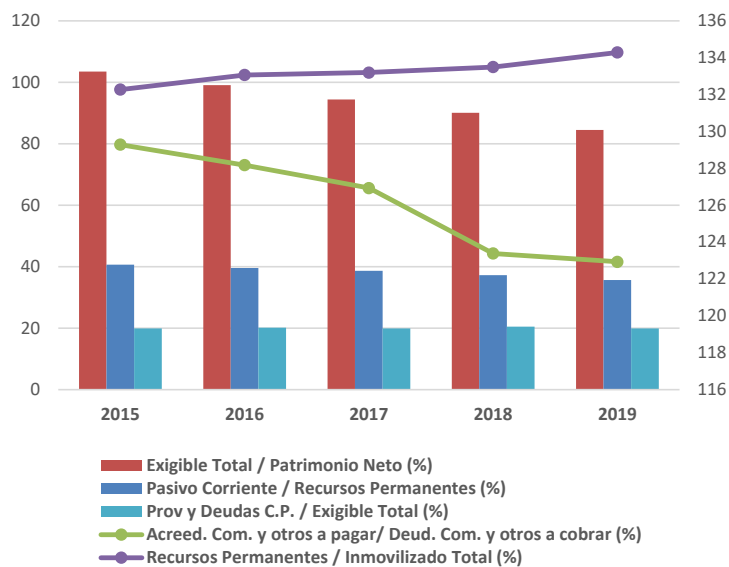


Gráfico T-15.- **Empresas Pequeñas:** Evolución componentes Capital Financiero

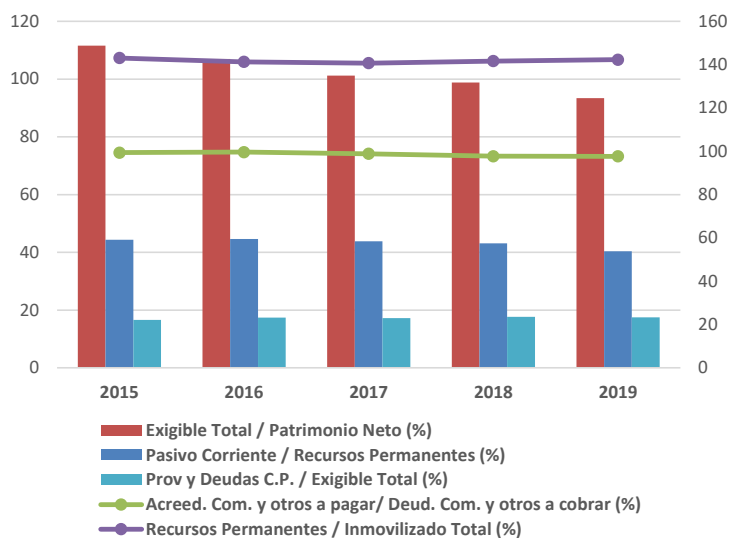
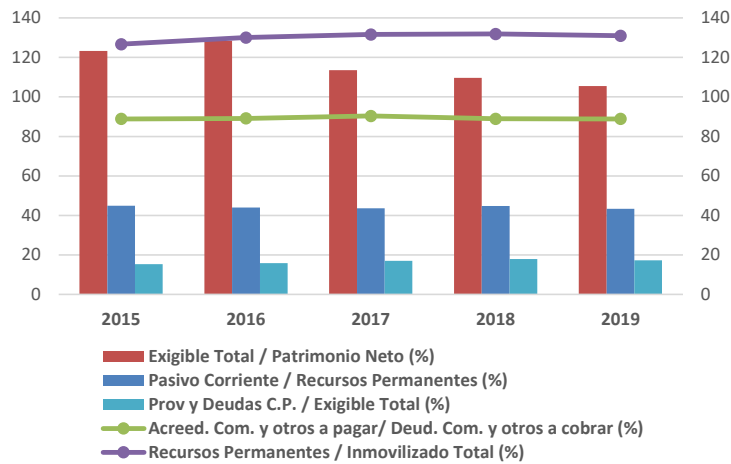
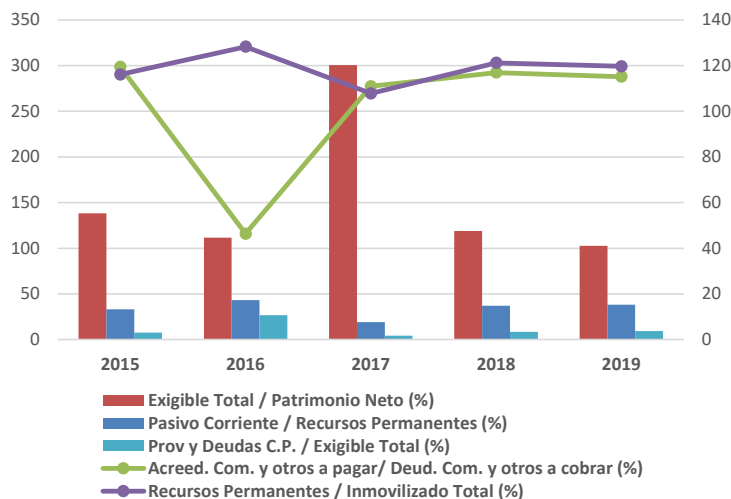
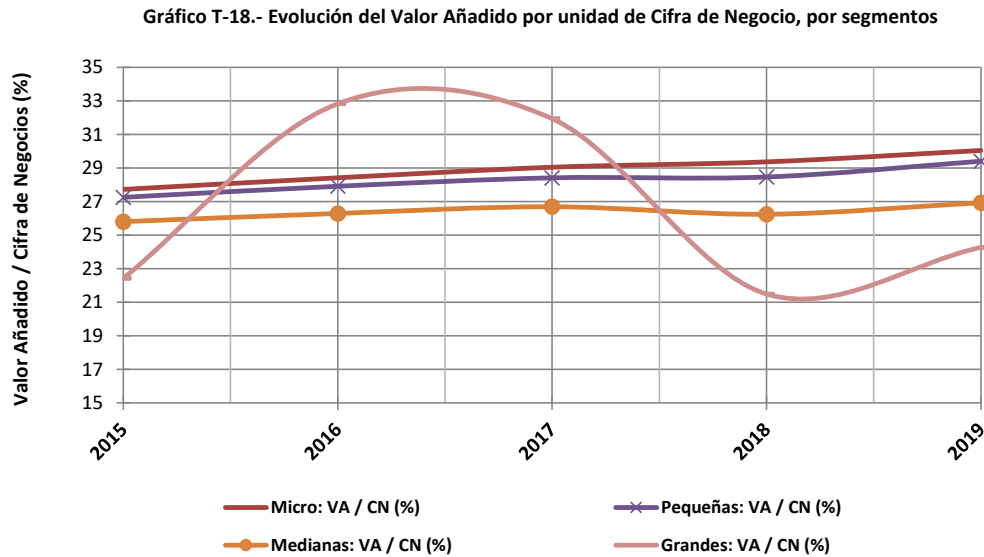


Gráfico T-16.- **Empresas Medianas:** Evolución componentes Capital FinancieroGráfico T-17.- **Empresas Grandes:** Evolución componentes Capital Financiero

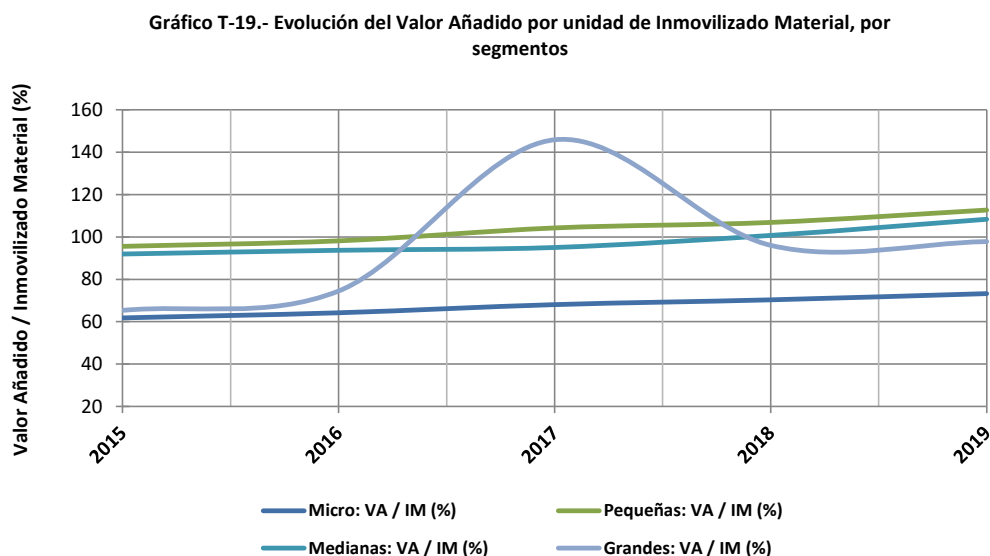
4.2. Gestión

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).

La constatación de la mayor eficiencia económica de las PYME conforme es menor su dimensión se ofrece en el Gráfico T-18, utilizando la *ratio* de valor añadido sobre cifra de negocios. Las microempresas y pequeñas empresas consiguen una eficiencia económica mayor que la obtenida por las medianas y grandes empresas. Además, su evolución en el periodo 2015-2019 también es más favorable. La reactivación económica de los últimos años ha favorecido en mayor medida a las empresas de menor tamaño, incrementando, así, la aportación neta que realizan al mercado mediante la actuación productiva de la empresa. En cuanto a las grandes empresas en 2019 se puede apreciar, tras diversas oscilaciones de este indicador, una mejoría respecto al año anterior.

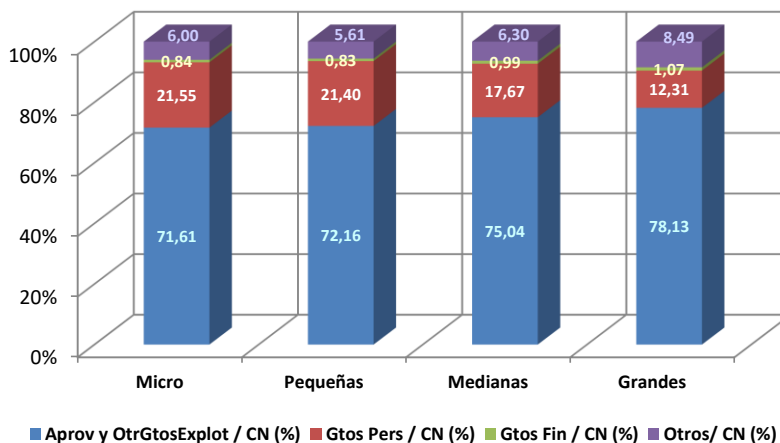


Cuando la referencia del valor añadido es el inmovilizado material, como se representa en el Gráfico T-19, la tendencia es diferente a lo señalado con anterioridad y los resultados muestran con claridad: (1) las microempresas tienen una aportación neta por unidad de inmovilizado material inferior que el resto de los tamaños analizados. Esto viene a mostrar las dificultades de las microempresas para ajustar sus inversiones y así poder reaccionar a cambios en la demanda; y (2) la aportación neta del valor añadido por unidad de inmovilizado material mejora en todos los segmentos analizados. Esta evolución es más favorable según mayor es el tamaño de la empresa. Así, las empresas grandes y medianas son las que experimentaron un mayor crecimiento. Este comportamiento puede obedecer a la mayor optimización del inmovilizado en las empresas de mayor tamaño.



Los Gráficos T-20 y T-21 reflejan algunos indicadores de estructura de costes y de rotaciones del circulante en 2019, 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 peso 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. Otro aspecto que destacar de la estructura de costes es la reducida incidencia de los gastos financieros sobre la cifra de negocios, debido principalmente por la persistencia a la baja de los tipos de interés, así como por la relajación de las restricciones crediticias de años anteriores. Esta baja carga financiera se puede ver en todos los segmentos de tamaño analizados. Además, se aprecia en las PYME la habitual y creciente repercusión de otros gastos en las PYME, en torno al 6% sobre las ventas. Entre estos costes en las PYME se sitúan los relacionados con servicios empresariales (llevar a cabo contabilidad, realización de trámites fiscales y laborales, estudios de mercado,...), cuya realización suele externalizarse por parte de las mismas. No obstante, las grandes empresas este porcentaje de gastos es superior al de las PYME.

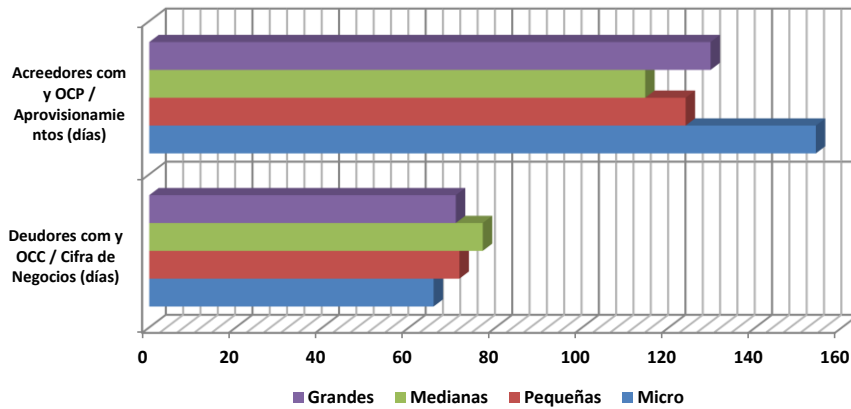
Gráfico T-20.- Estructura de costes en 2019, por segmentos



La financiación sin coste explícito durante 2019, 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

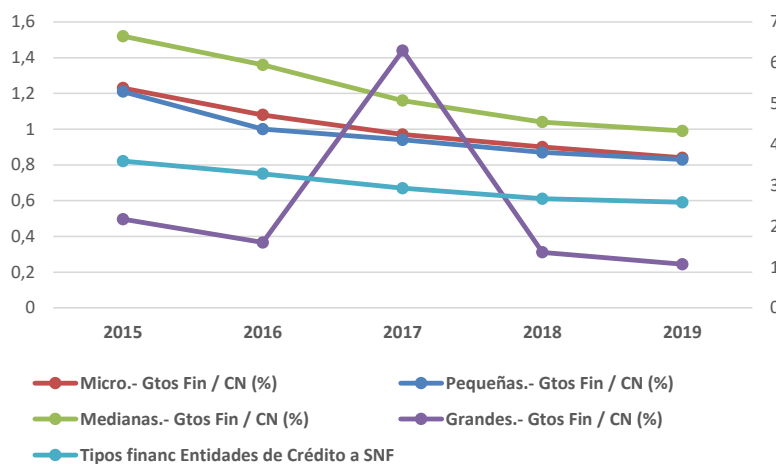
en el sector empresarial español, y que explica las suspensiones de pagos (concurso de acreedores) encadenadas que suelen darse entre las PYME de sectores como el inmobiliario, la construcción o el comercio tras la insolvencia financiera de una gran empresa con la que mantengan relaciones comerciales.

Gráfico T-21.- Plazos medios aprox. de pago y cobro en 2019, por segmentos



Por lo que se refiere a las cifras concretas de 2019, los datos señalan conductas claramente diferenciadas. En las PYME, como es habitual, los días de cobro de clientes se van reduciendo conforme la dimensión de las empresas es menor, y los días de pago a proveedores se van alargando conforme aumenta la dimensión de empresas es menor. Y esto se aprecia fundamentalmente en las microempresas donde existe un mayor diferencial entre los plazos de pago y de cobro. Este retardo producido por el mayor alargamiento de los periodos de pago en las microempresas, como vía de financiación, resulta coherente con el hecho de que las restricciones financieras afectan sobre todo a las empresas de menor dimensión.

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

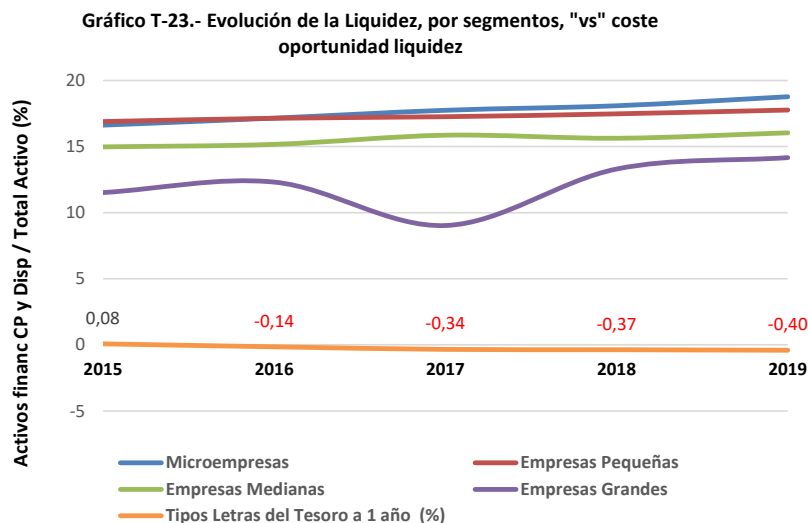


A mayor abundamiento de la incidencia de los factores financieros sobre la estructura de costes de las PYME, en el Gráfico T-22 se analiza la evolución de los costes financieros respecto a la cifra de negocios durante los últimos años, junto a la de los tipos promedio aplicados por bancos y cajas a las 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. Todo esto permite percibir mejor la relación entre las oscilaciones de los tipos de interés bancarios y la de los gastos financieros sobre cifra de negocios de las PYME. En el periodo analizado los datos muestran una tendencia favorable, tanto en los tipos de interés como en los correspondientes indicadores de

todas las PYME durante la reactivación. Dichos costes financieros sobre la cifra de negocios son muy similares en todas las PYME, y representan un porcentaje muy pequeño. En las grandes empresas se aprecia un comportamiento irregular, aunque con una tendencia a la baja y con un porcentaje ligeramente superior al de las PYME, debido posiblemente a su mayor acceso al endeudamiento financiero.

4.3. Liquidez y Solvencia

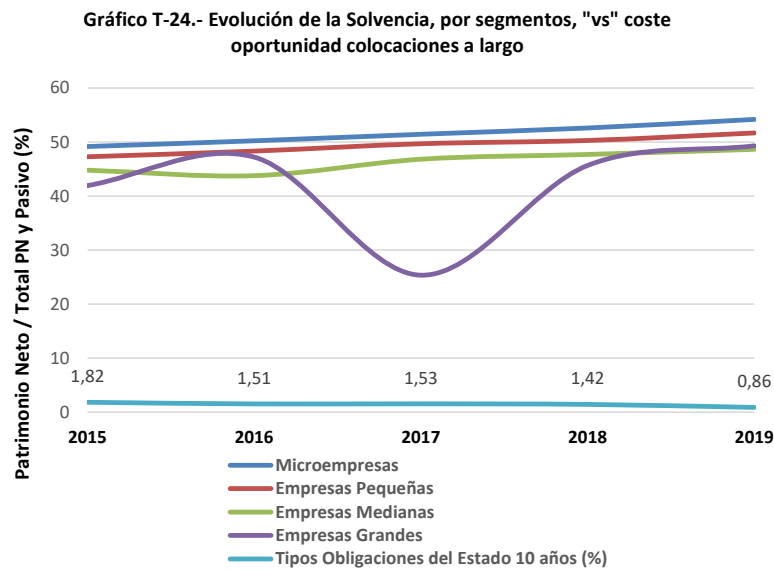
Las posiciones de liquidez y solvencia de las empresas son sendas aproximaciones a su riesgo financiero medidas, respectivamente, a través de variables flujo o variables fondo, para evaluar la incidencia y potenciales efectos de ese riesgo a diferentes plazos temporales. Constituyen por ello el contrapunto 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 2015-2019, 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 2015, 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 parecidos entre todos los segmentos de entre el 15 y el 19% en 2019. 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.

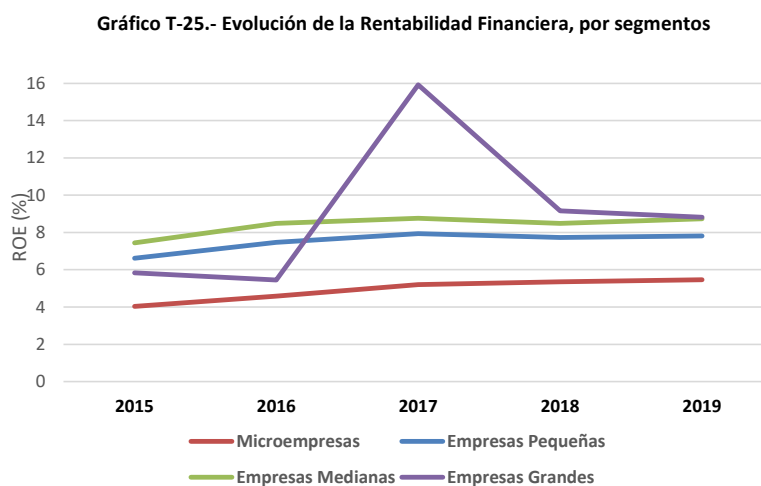
Por lo que se refiere a la evolución de la solvencia de las PYME, el Gráfico T-24 sugiere la racionalidad de que su patrimonio neto respecto de la totalidad de sus recursos financieros (propios y ajenos) se relaciona con el coste de oportunidad de las colocaciones alternativas a largo plazo en activos 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 2015, 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 la reactivación con recursos propios.



4.4. Rentabilidad

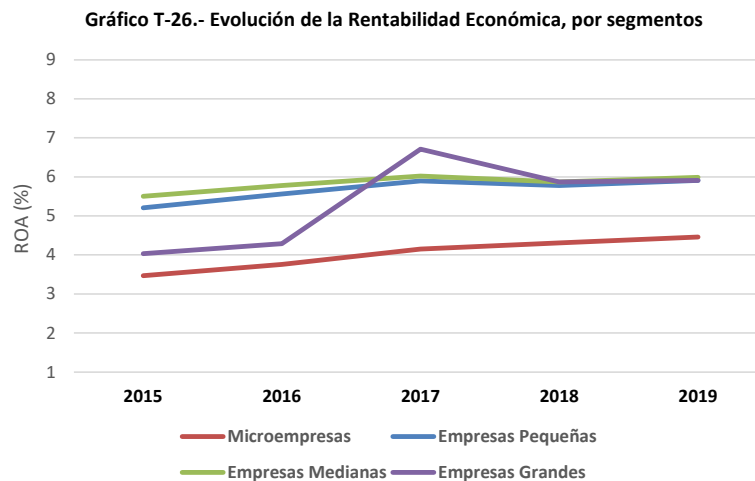
La rentabilidad de los recursos propios y sus diversos factores explicativos, como síntesis (metodología DuPont) de la situación económico-financiera de las PYME, ya se han comentado en el epígrafe relativo al panorama económico general, donde se representaban (Gráfico T-7) las tasas de variación interanual 2018-2019 de los factores económicos y financieros de la rentabilidad. Y donde podíamos apreciar una influencia positiva en los indicadores de la rentabilidad, en especial la económica, donde se aumentan los márgenes de beneficio, pese a la caída de la demanda.



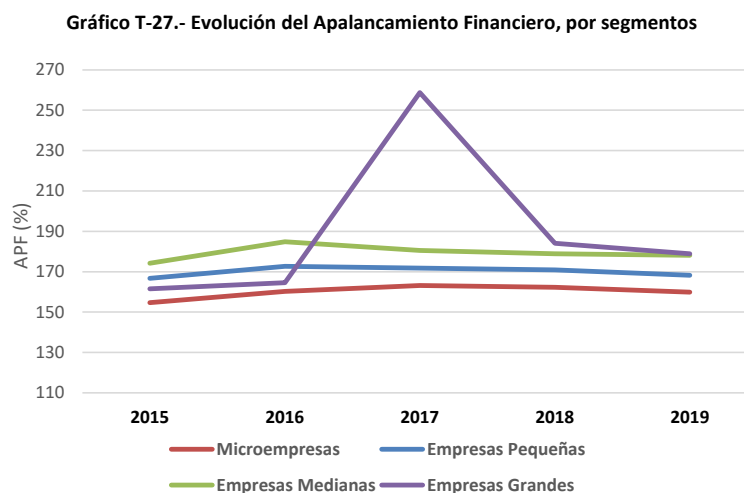
En lo que se refiere a las PYME, la continuidad de la reactivación en este periodo, pese a la reducción del crecimiento del PIB ha ejercido una influencia positiva en los indicadores de la rentabilidad, en especial la económica, donde se aumentan los márgenes de beneficio, pese a la caída de la demanda. Sin embargo, se ha producido una menor eficiencia (rotación) en la administración de los activos, salvo en las microempresas, que se incrementa, por su previsible actuación en nichos de mercado. Como resultado, las microempresas son las

que más incrementan su rentabilidad económica en 2019 respecto del año anterior. Un panorama económico en el que las grandes empresas de la muestra tienen un comportamiento diferente que en el caso de las PYME: mayores márgenes de beneficio y caídas más acusadas en sus rotaciones de activos.

La rentabilidad de los recursos propios (Gráfico T-25) se ha incrementado favorablemente, gracias a la reactivación económica experimentada en este periodo 2015-19. Si analizamos con más detalle el tamaño de la empresa se puede ver que existe una relación inversa con su ROE. Así, las microempresas y pequeñas empresas son las que alcanzan una tasa más reducida en comparación con las medianas y grandes empresas. La evolución más relevante la presentan las empresas grandes y las microempresas.



En la rentabilidad económica (Gráfico T-26), que es un buen indicador de la eficiencia general de las inversiones de las empresas, con la reactivación, se generan tendencias crecientes en el ROA en el periodo 2015-19. Y esto es debido tanto a la recuperación de los márgenes de beneficio sobre ventas como al aumento de las rotaciones de los activos. Si analizamos el efecto del tamaño podemos ver cómo las microempresas son las que alcanzan un menor valor de su ROA. Mientras que el resto de los segmentos de empresas en 2019 obtienen un ROA muy similar.



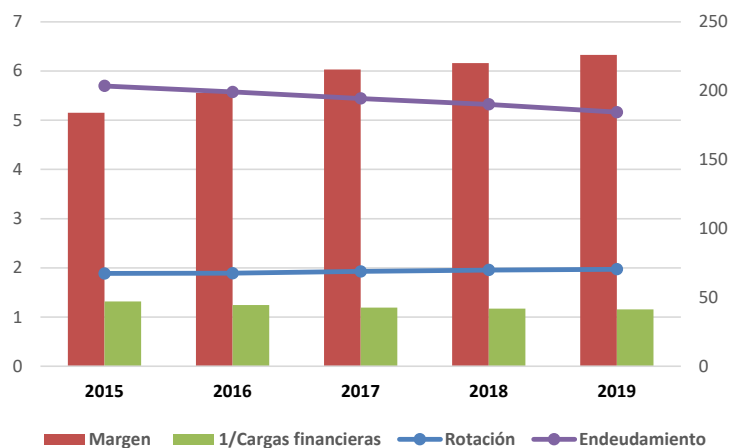
En cuanto al apalancamiento financiero (Gráfico T-27), que se ha visto condicionado por las oscilaciones de los tipos de interés, a partir de 2015 se muestra creciente de forma generalizada en todos los segmentos considerados. Principalmente por la reducción de los costes financieros de las empresas, puesto que el endeudamiento se reduce paulatinamente en todas ellas. En 2019, 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 2015, 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.

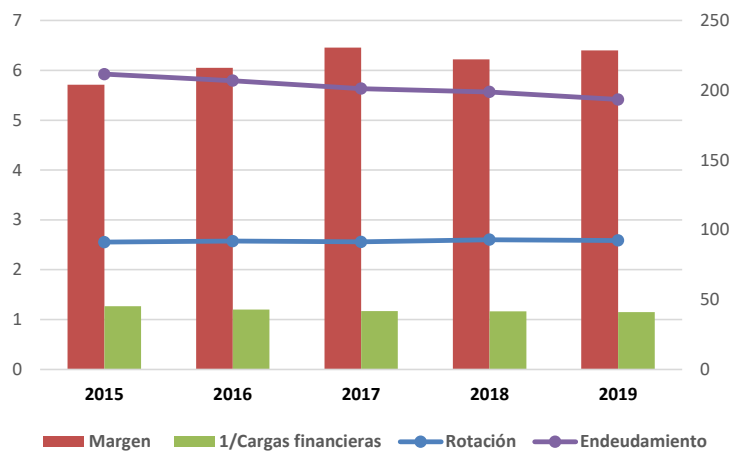
Con arreglo a esos factores, las microempresas (Gráfico T-28), concentradas sobre todo en los sectores del comercio y las reparaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la construcción, han conseguido gracias a una mayor demanda interna en el periodo 2015-19, una elevación de los márgenes de beneficio, una 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



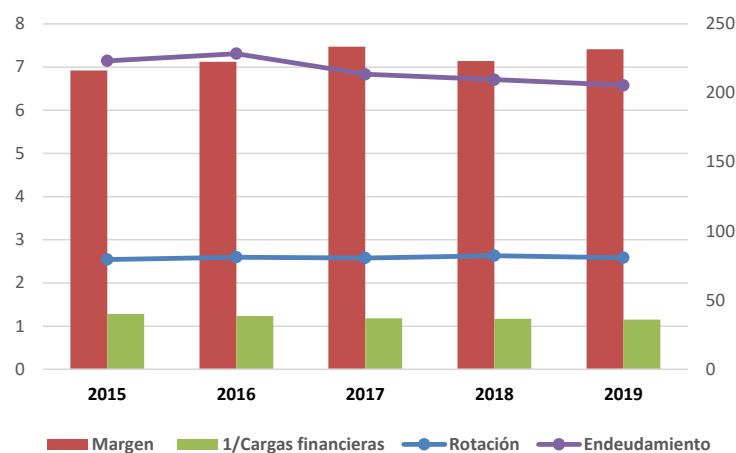
En las empresas pequeñas (Gráfico T-29), también se aprecia una mejora constante en sus márgenes de explotación, pero el aprovechamiento de sus activos se mantiene relativamente constante. Aunque su rotación es superior al del resto de segmentos analizados, poniendo de manifiesto una mejor dimensión de sus activos. En los factores financieros, las pequeñas empresas operan en general con menores costes financieros y con mayor endeudamiento que las microempresas, pero sus tendencias son las mismas: reducen continuamente su endeudamiento y se benefician de la reducción de tipos de interés durante los últimos años.

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



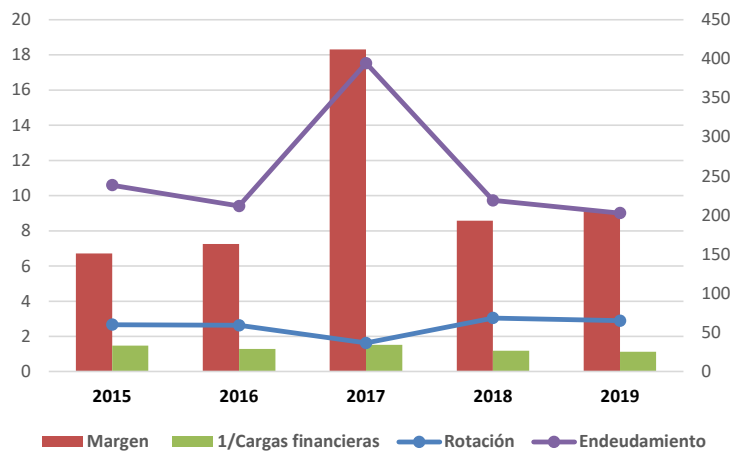
Por lo que concierne a las empresas medianas (Gráfico T-30), también se observa un aceptable crecimiento de sus márgenes de explotación, aunque superiores a los obtenidos por las microempresas y pequeñas empresas. En cuanto al aprovechamiento de sus activos las empresas medianas lo incrementan favorablemente, y obtienen una posición mejor que las microempresas. Además, cuentan con las ventajas de su mayor dimensión, que les otorga simultáneamente poder de mercado, para trasladar a sus ventas mayores márgenes de beneficio, y capacidad para negociar las condiciones financieras de su endeudamiento. De ahí que la evolución de su apalancamiento financiero sea superior al de las microempresas y pequeñas empresas.

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



Las grandes empresas de la muestra (Gráfico T-31) siguen un comportamiento diferente al de las PYME. Sus mayores activos motivan caídas acentuadas en su rotación 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. De esta forma, las empresas grandes son las que obtienen un mayor margen de explotación, en especial en los años 2017-2019, pero tienen una rotación de sus activos menores. 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 en 2019.

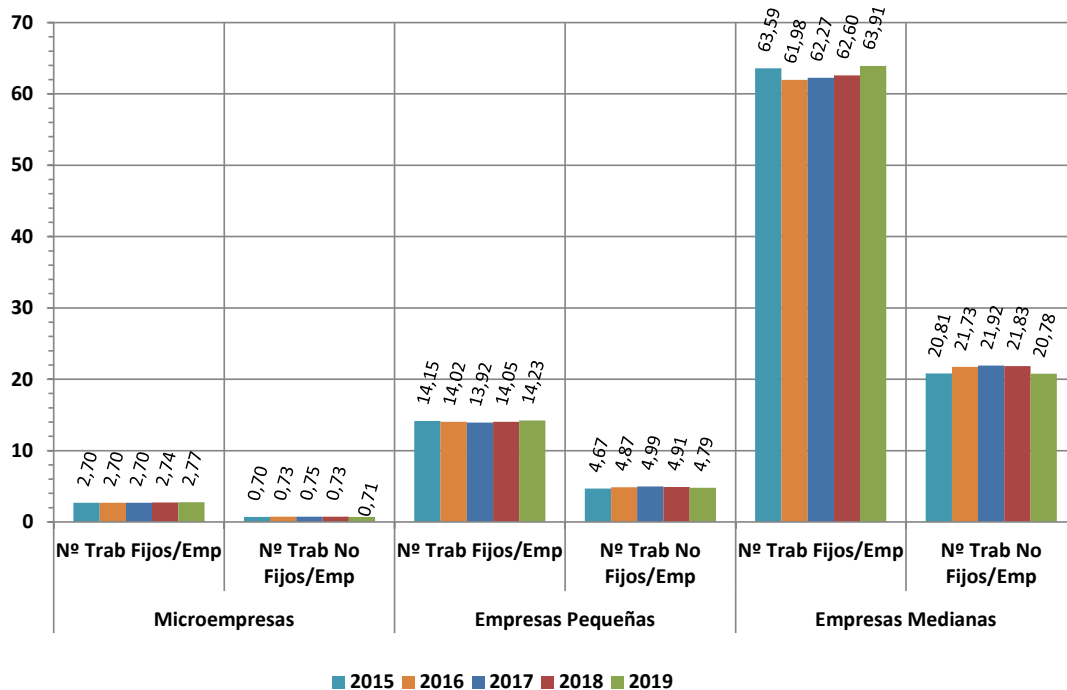
Gráfico T-31.- Empresas grandes: Factores de la rentabilidad



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 sujeta a cierta subjetividad del responsable de formular dichas cuentas. Ello implica la necesidad de introducir filtros de coherencia económica y estadística sobre las cuentas depositadas con información del empleo. En 2019, finalmente, se dispone de la variable empleo en el 70% de las empresas inicialmente disponibles. Aun así, la muestra sigue muy representativa pues se dispone de los datos de empleo de 2019 en 279.177 microempresas (el 64,9% del total inicial), 79.027 empresas pequeñas (el 91,2%), 12.250 empresas medianas (90,8%) y 2.731 grandes empresas (84,5%).

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



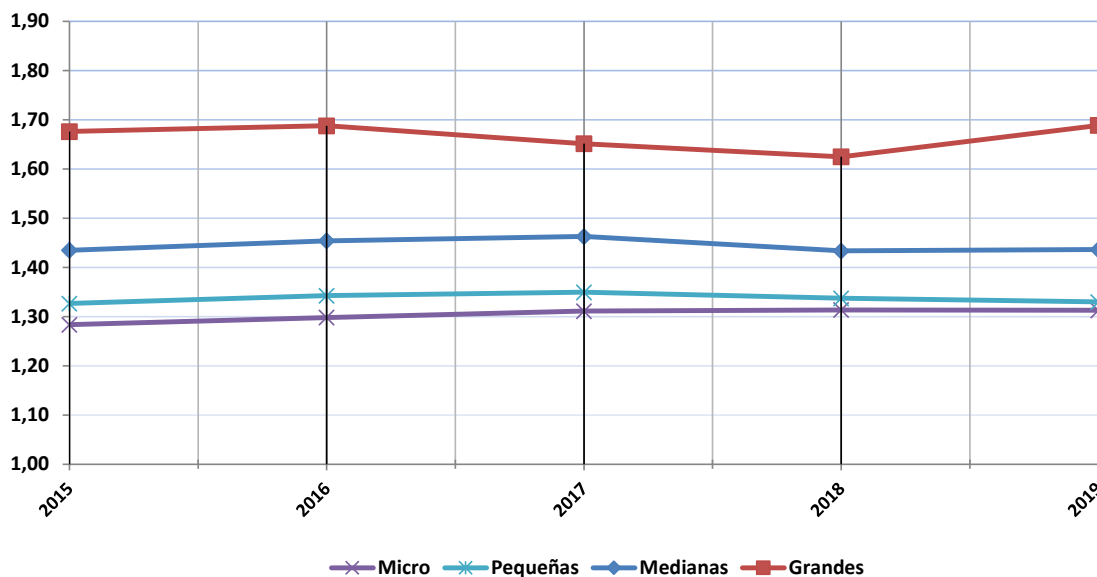
Atendiendo a la evolución del número medio de trabajadores según tamaño entre 2015 y 2019 (Gráfico T-32) se observa que se mantiene sin apenas cambios durante todo el periodo. Así, en 2019, las microempresas

presentaron un tamaño medio de 3,5 trabajadores, con un porcentaje de temporalidad del 20,4%; las pequeñas alcanzaron un tamaño medio de 19 empleados con una temporalidad del 25,3%; las medianas un tamaño medio de 84,7 y temporalidad del 24,8%; y finalmente las grandes, con tamaño medio de 763,7 empleados y tasa de temporalidad del 27,2%. Se confirma lo que ya se viene observando en los últimos años respecto a que las microempresas, en particular, y la PYME, en general, a pesar de su menor dimensión consiguen mantener menores tasas de temporalidad que las grandes empresas.

En términos económicos, el gasto medio corriente por trabajador se incrementa conforme aumenta el tamaño de la empresa. Así en 2019 se observa una cifra media de gastos de personal por empleado de 28.152 € para la microempresa (100%); de 31.080 € para la pequeña empresa (110%); de 34.833 € para la mediana empresa (124%); y de 36.854,69 € para la gran empresa (131%). Similar comportamiento se aprecia con las cifras de valor añadido por trabajador, que han seguido acrecentando su disparidad entre tamaños durante los años de recuperación económica y que, en 2019, respectivamente para los cuatro tamaños, alcanza la cifra de: 36.965 € (100%), 41.352 € (112%), 50.058 € (135%) y 62.472 € (169%) en micro, pequeñas, medianas y grandes.

Si relativizamos el valor añadido bruto (VAB) según los gastos de personal de cada empresa obtendremos una medida de la productividad aparente del factor trabajo. En el Gráfico T-33 se muestra la evolución de esta productividad tanto en los tres tamaños PYME como en la gran empresa. Como podemos apreciar, junto con la estabilidad de la ratio en el periodo 2015-2019 se pone de manifiesto la menor productividad de la PYME, en particular de la micro y pequeña empresa, que en 2019 presentan una productividad en torno a 1,3, frente a una productividad de las medianas de 1,44 y de 1,7 en las grandes. Si nuevamente, indexamos este resultado haciendo 100 al valor alcanzado en la microempresa, obtenemos los siguientes índices, respectivamente, por orden creciente de tamaño: 100%, 102%, 110% y 130%.

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



De esta forma, la micro y la pequeña empresa retribuyen menos a sus empleados que la mediana y la gran empresa, pero necesitan dedicar un mayor porcentaje de su capacidad de generar valor añadido a dar cobertura a los gastos de personal (el 76% para la micro y el 75% para la pequeña). En cambio, la mediana y gran empresa que presentan en 2019 gastos medios por empleado equivalentes al 1,35 y 1,69 de una microempresa (es decir mejores salarios), solo necesitan comprometer, respectivamente, el 69,6% y 59% de su VAB para cubrir sus gastos de personal. Así pues, el menor tamaño impide retribuir mejor al factor trabajo mientras que simultáneamente, se dispone de menor margen operativo para realizar inversiones o generar beneficios.

5. Las PYME de la muestra con depósitos continuados

La denominada como “muestra común” del *Estudio* es un panel de empresas (siempre las mismas empresas en todos los años) que cubre los cinco últimos años disponibles (2015 a 2019). Comprende a las empresas que han depositado sus cuentas anuales de forma continuada durante todos los años y, además, han pasado los filtros de coherencia utilizados para validar la información contenida en dichas cuentas. El panel está formado por 235.762 empresas que se distribuyen en 196.198 microempresas, 33.962 empresas pequeñas, 4.441 empresas medianas y 1.1161 grandes empresas; éstas con su habitual carácter de referencia comparativa de las PYME. En su conjunto, la “muestra común” supone ser el 44,2% de la muestra general nacional.

La ventaja del panel sobre la muestra general radica en el cálculo de los indicadores dinámicos, que miden la evolución de variables y ratios, ya que logramos eliminar el efecto de la salida o entrada de empresas en la muestra de cada año. No obstante, también introduce un sesgo o, más bien, una característica adicional a la muestra que delimita a la población investigada: la antigüedad. En efecto, al exigir la presentación continuada durante los últimos cinco años aseguramos una edad de, al menos, 5 años de real y continuada actividad. Con ello, exigimos un plus de “calidad” a las empresas analizadas por cuanto todas ellas han superado el crítico umbral de los cinco primeros años de actividad y, en consecuencia, tienen una mayor probabilidad de supervivencia que debería incidir teóricamente en presentar indicadores ligeramente mejores que los obtenidos con la muestra general.

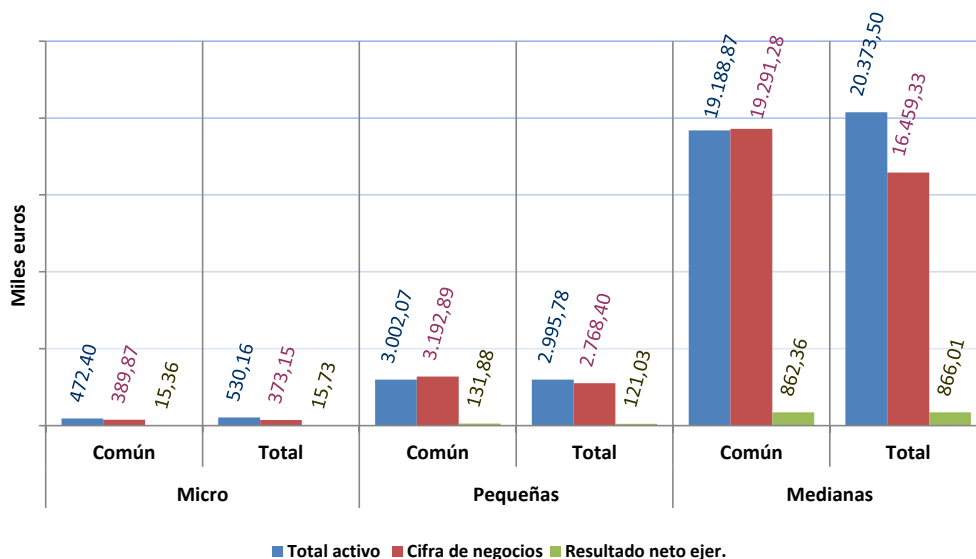
Se realizará el estudio de este panel empresarial con pautas de análisis semejantes a las empleadas en la muestra total, si bien haciendo hincapié sólo en las variables más significativas de cada uno de los bloques del modelo de indicadores y *ratios*, en especial en lo referente sus tasas de variación interanual.

5.1. Caracterización y evolución de la muestra común

Tomando como referencia la clasificación por tamaño del año 2019, la muestra común representa el 45,6% de las microempresas, el 39,2% de las pequeñas empresas, el 32,9% de las medianas empresas y el 35,9% de las grandes empresas, respecto en todos los casos a la “muestra total”.

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

Gráfico C-1.- Magnitudes promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2019

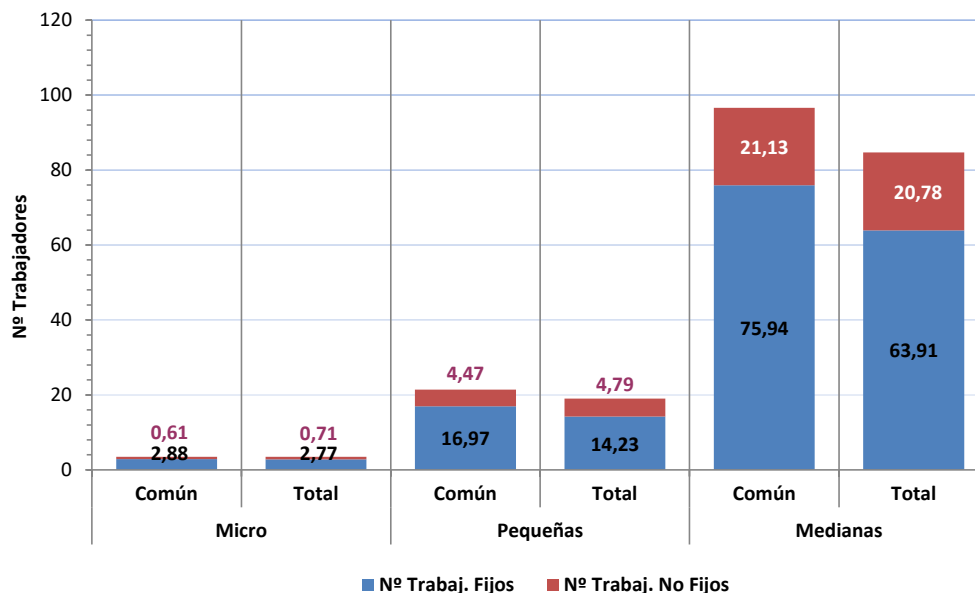


Como se observa, las diferencias entre una y otra muestra es de escasa materialidad para el caso del valor del activo y del resultado neto (para el caso de micro y medianas empresas el activo medio de la muestra total es ligeramente superior al de la común). En cambio, en todos los tamaños de la PYME, la cifra de negocio media de las empresas de la muestra común es superior a la que se obtiene con la muestra total.

Si ponemos en relación las tres magnitudes básicas se podría obtener la rentabilidad económica y sus factores margen y rotación. Para todos los tamaños de la PYME, obtendríamos rentabilidades económicas superiores en el panel de empresas que en la muestra total que precisamente se origina de la mayor rotación, lo que sugiere que estas empresas (más maduras y estables) son operativamente más eficientes y, como consecuencia, más rentables desde la perspectiva del beneficio por unidad de capital instalado.

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 una cifra similar de trabajadores no fijos que las de la muestra total. Este menor peso de la temporalidad es un nuevo factor diferencial entre ambas muestras que se puede seguir vinculando a la mayor longevidad y eficiencia operativa de las empresas presentes en el panel.

Gráfico C-2.- Empleados promedio cada segmento, muestras Común y Total, 2019

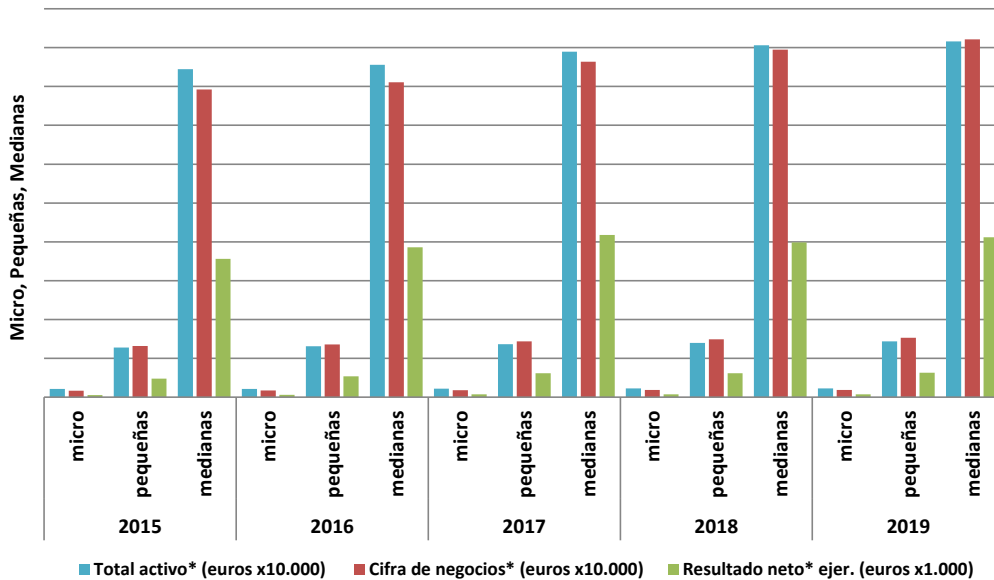


Como hemos indicado, el panel de empresas de la muestra común nos permite un análisis más ajustado de la evolución de 2015 a 2019 de las variables objeto de estudio, permitiéndonos eliminar distorsiones en el cálculo de índices y tasas de variación para la caracterización de la evolución de las magnitudes básicas medias en valores constantes (Gráfico C-3 y C-4) y del empleo promedio (Gráfico C-5).

El análisis en términos reales de las magnitudes básicas de las PYME (Gráfico C-3) pone de manifiesto el efecto positivo sobre todas las variables durante el periodo 2015 a 2019. La recuperación económica ha permitido crecimientos estables de la inversión, la actividad y los márgenes de beneficio de todas las empresas de la muestra común. Así, las tasas medias de crecimiento anual sobre los promedios de activo total, cifra de negocio y resultado neto alcanzarían, respectivamente, las cifras de 1,84%, 3,06% y 8,32% para las microempresas; de 2,88%, 3,65% y 7,54% para las pequeñas empresas; de 2,11%; 3,85% y 3,58% para las medianas empresas; y finalmente para las grandes empresas de 2,03%, 3,41% y 10,58%. Dentro de esta general tendencia al crecimiento, encontramos la mayor diferencia entre tamaños de empresas en la evolución del resultado neto del ejercicio, con un crecimiento medio anual superior al 10% para el caso de empresas grandes, en torno al 8% en micro y pequeñas empresas y de solo el 3,6% para las medianas. Esta diferencia en el crecimiento de los

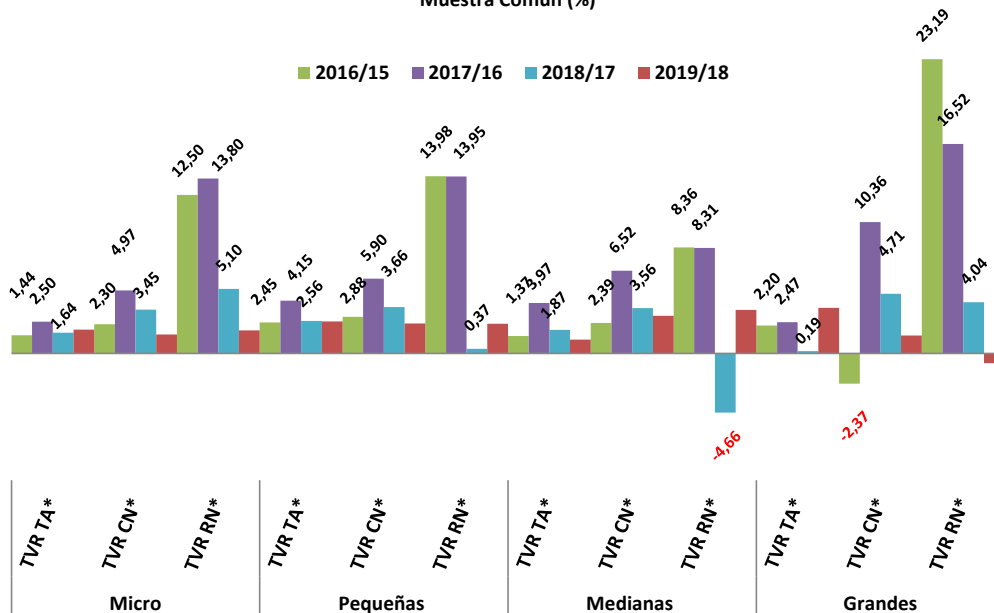
resultados tiene como efecto conjunto entre las tres magnitudes que la rentabilidad económica crezca a un ritmo anual medio del 8,4% en las grandes empresas, del 6,4% en las microempresas, del 4,5% en las pequeñas y del 1,4% en las medianas. A su vez, las diferencias de rentabilidad económica tienen su causa fundamental en la distinta evolución del margen sobre ventas. La tasa media de crecimiento anual del margen sobre ventas para cada uno de los tamaños y en periodo 2015 a 2019 fue, respectivamente, desde las micro a las grandes empresas de: 5,1%, 3,8%, 0.0% y 6,9%.

Gráfico C-3.- Evolución de las magnitudes promedio de la Muestra Común en términos reales (2015-2019)



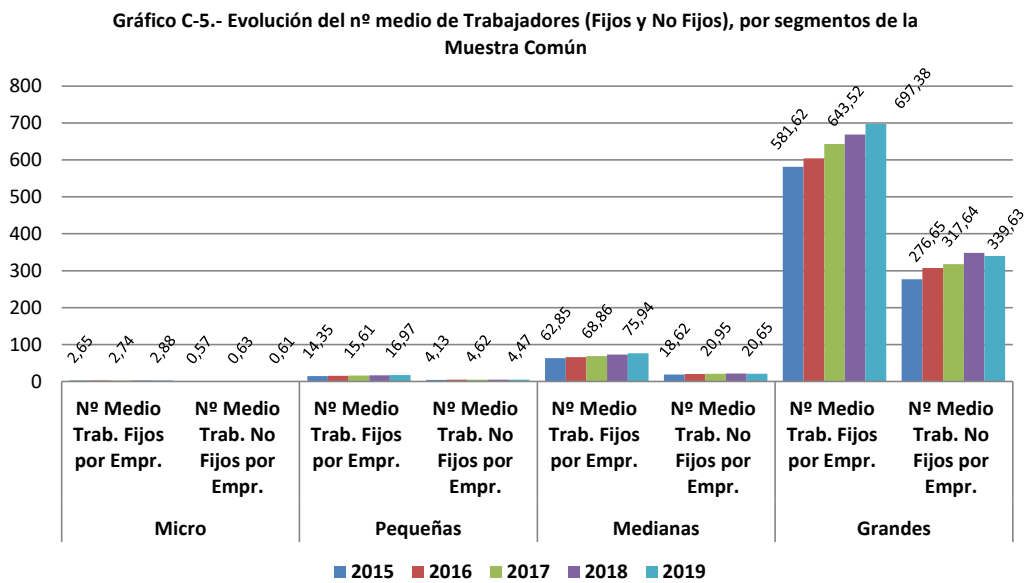
En el Gráfico C-4 se muestran de forma pormenorizada las tasas reales de variación interanual del panel de empresas comunes que dibujan un “perfil” de su crecimiento mediante la evolución de sus magnitudes básicas promedio en términos constantes.

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

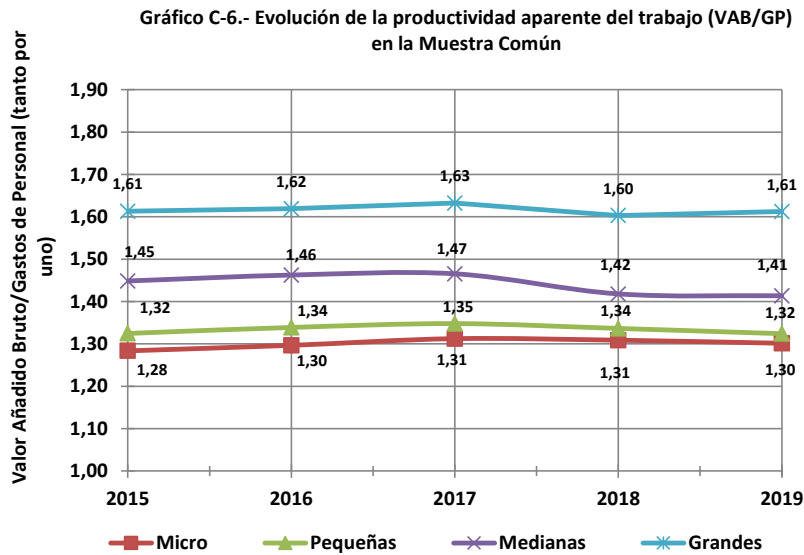


Ese perfil muestra que dentro del generalizado crecimiento anual de la PYME en las tres magnitudes y para los cinco años considerados, se observa una moderada ralentización durante los dos últimos años 2018 y 2019. No obstante, solo se obtendría una tasa negativa, una en la tasa interanual de 2018 de los resultados netos de la medianas empresa. Para las grandes empresas, a pesar de presentar un perfil algo más difuso, puede también apreciarse un paulatino deterioro de las tres magnitudes con el paso del tiempo. Las tasas de crecimiento interanual son positivas (Gráfico C-4) salvo la tasa anual de 2016 de la cifra de negocios y la tasa de 2019 del resultado neto.

La evolución del número medio de empleados fijos y temporales según tamaño de la empresa se resume en el Gráfico C-5. De su visión obtenemos una percepción clara de que la evolución del empleo presenta una tendencia creciente durante el periodo 2015 a 2019. Dentro de la PYME, las microempresas generaron un 8,0% de crecimiento acumulado (un 1,95% anual medio); las pequeñas un 16,0% acumulado (3,8% anual medio); y las medianas 18,6% acumulado (4,3% anual medio). Para las grandes empresas, el crecimiento acumulado se eleva hasta el 20,8% que equivale a un 4,8% de crecimiento medio anual. El crecimiento es por tanto sostenido y más intenso conforme aumenta el tamaño empresarial. Además, el empleo fijo se incrementa algo más que el temporal para la PYME, de manera que se genera una disminución en la proporción de la temporalidad en todos sus tamaños: las micro pasan de un 17,6% a un 17,5% de peso de la temporalidad respecto al total de la plantilla; las pequeñas de un 22,3% a un 20,6%; las medianas del 22,9% al 21,4%. En cambio, en las grandes empresas se registra un muy ligero aumento de la temporalidad al pasar del 32,2% en 2015 al 32,7% en 2019.



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. El comportamiento obtenido con el panel de empresas es prácticamente coincidente con el ya reseñado al analizar la muestra total (Gráfico T-33). La productividad, que presentó un pequeño repunte en 2017, se ha mantenido finalmente estable entre 2015 y 2019. Además, presenta una relación creciente con el tamaño. Para el año 2019, la productividad aparente de las microempresas era de 1,30 y para las pequeñas de 1,32; para las medianas se incrementa hasta 1,41; y para las grandes hasta 1,61. Si hacemos 100% la productividad de las micro, obtendríamos los índices relativos de productividad que serían de 101,5% para las pequeñas, 109,2% para las medianas y 126,2 para las grandes, todo ello en 2019 (aunque no variaría sustancialmente si tomásemos otro año distinto de este periodo 2015-2019).

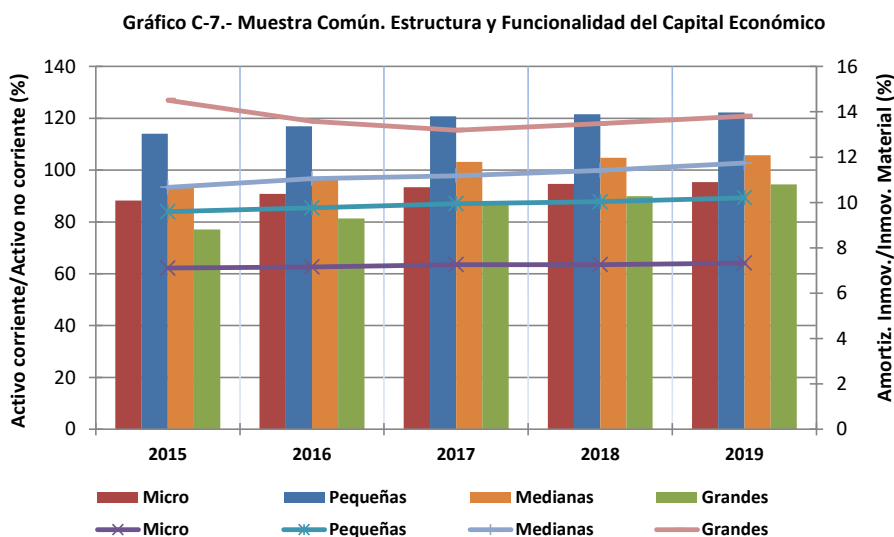


5.2. Los principales indicadores de las PYME de la muestra común

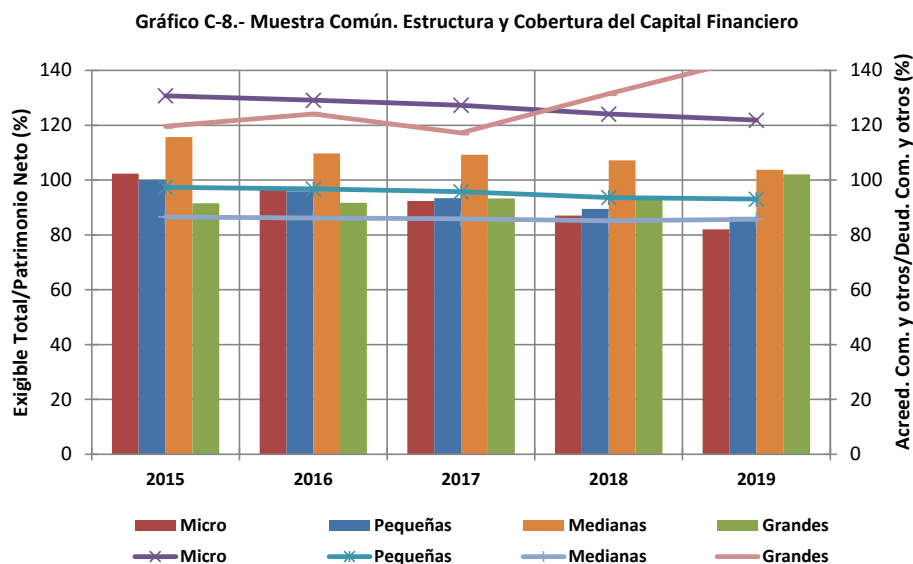
El análisis de la evolución de los principales indicadores de la muestra común proporciona una referencia comparativa de las tendencias de la muestra total, aunque condicionada por la diferente representatividad de ambas. Su presentación se hace por tanto con la habitual estructura de bloques de indicadores 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, los datos de la muestra común confirman la relación inversa entre la dotación a la amortización y el tamaño de la empresa. El posicionamiento relativo por segmentos de la muestra común ofrece de nuevo los menores valores de la *ratio* en las microempresas y mayores valores según avanzan los segmentos analizados. En el caso de la microempresa y en comparación con las grandes principalmente, se debe a la menor dimensión de sus activos amortizables. 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.



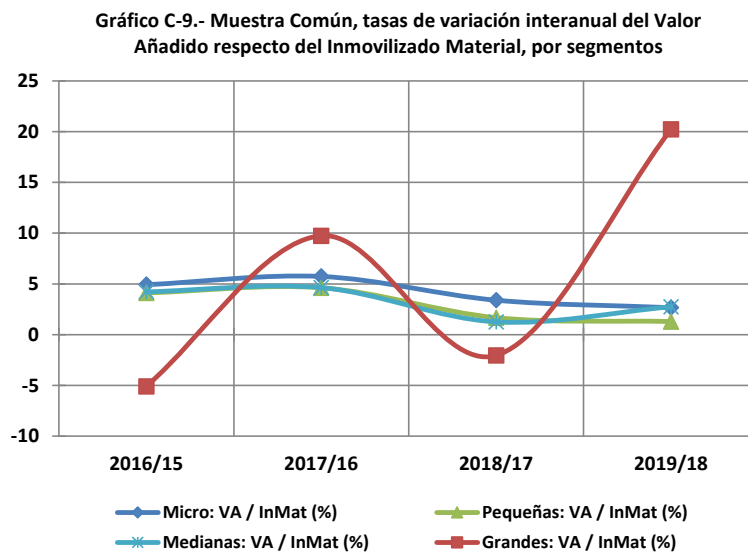
En el Gráfico C-8 se representan sendos indicadores de estructura y de cobertura del capital financiero: la relación entre exigible total y patrimonio neto, y la que relaciona los acreedores y deudores a corto plazo. Con base en la primera de esas relaciones, encontramos varias diferencias que es interesante resaltar. Primero, las PYME comunes demuestran estar siempre menos endeudadas que las de la muestra total. Segundo, se ratifica en las PYME que se produce una importante reducción de su endeudamiento y que las empresas son las que tienen un menor endeudamiento. Tercero, en la muestra común las empresas grandes también reducen considerablemente su endeudamiento en el periodo 2015-19, contrariamente a lo sucedido en la muestra total. En la relación acreedores/deudores, por su parte, la posición comparada por segmentos entre ambas muestras ofrece similares posicionamientos en el caso de las PYME, 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. En cuanto al comportamiento de las grandes empresas surge una clara divergencia en sus resultados. Mientras en la muestra común surge un importante aumento en este indicador, en la muestra total disminuye. Y principalmente, en 2019 las grandes empresas alcanzan su mayor valor en la muestra común.

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

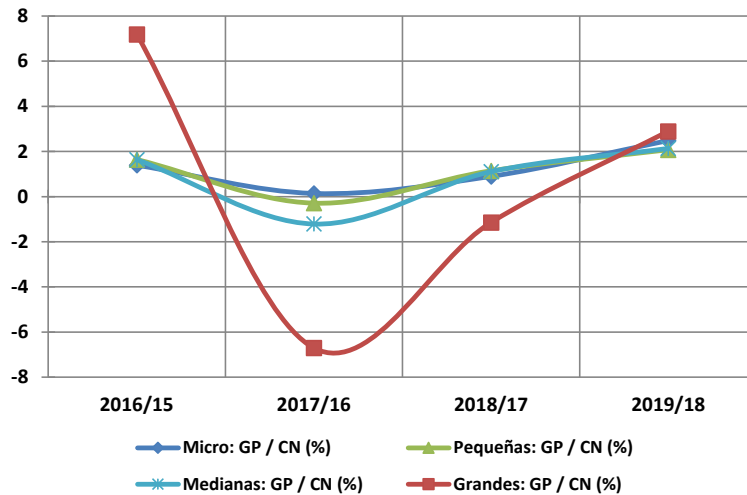
El comportamiento de diversas variables-flujo, representativas tanto del nivel de actividad como de la eficiencia alcanzada en la gestión, se analiza en términos de tasas de variación interanual de las correspondientes *ratios*, para visualizar los comportamientos de las PYME durante el ciclo económico 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 especial en las micro y pequeñas empresas. 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.



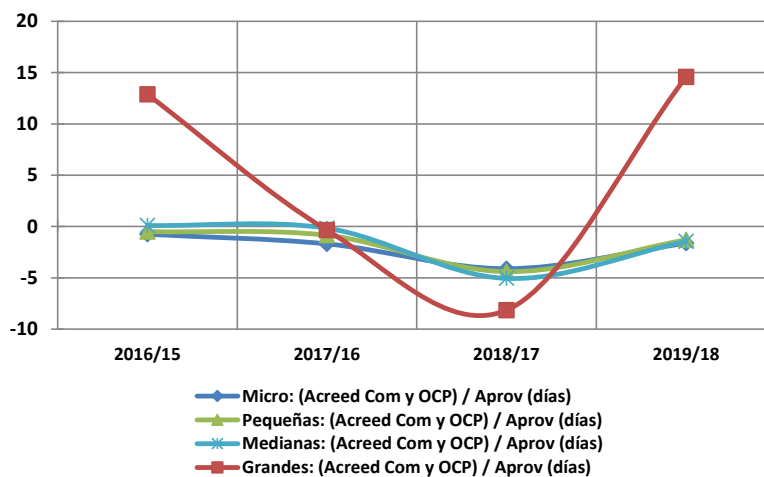
En la dificultad de las PYME para adecuarse de manera eficiente a la evolución del ciclo económico, incide también la relación entre sus gastos de personal y la cifra de negocios (Gráfico C-10), habida cuenta de su intensidad en el factor trabajo y su relativa estabilidad en el empleo medio, en cualquier 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 positivas en las microempresas en toda la serie analizada. En las pequeñas se produce una ligerísima caída en el periodo 2017-16 y en las medianas se aprecia un ajuste salarial en el periodo 2017-19.

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



Finalmente, las tasas de variación del indicador que aproxima a los días de diferimiento de los pagos corrientes en los segmentos de PYME de la muestra común se visualizan en el Gráfico C-11, y permiten confirmar los datos obtenidos en la muestra total. Por una parte, se aprecia una caída de los plazos de pago en todos los segmentos y se confirma tanto su carácter de financiación estructural para las menores empresas, al disponer de mayores plazos para pagar a sus proveedores, como de financiación complementaria para las de mayor dimensión, incluso entre las PYME. Y por otra parte, se verifica que estos plazos de pago son generalmente inferiores en la muestra común respecto de la total. En cuanto a su evolución temporal, sus tasas de variación son mayoritariamente negativas desde el inicio de la reactivación, permitiendo así a sus proveedores una mejoría en su corriente de explotación respecto a sus flujos de cobros y pagos.

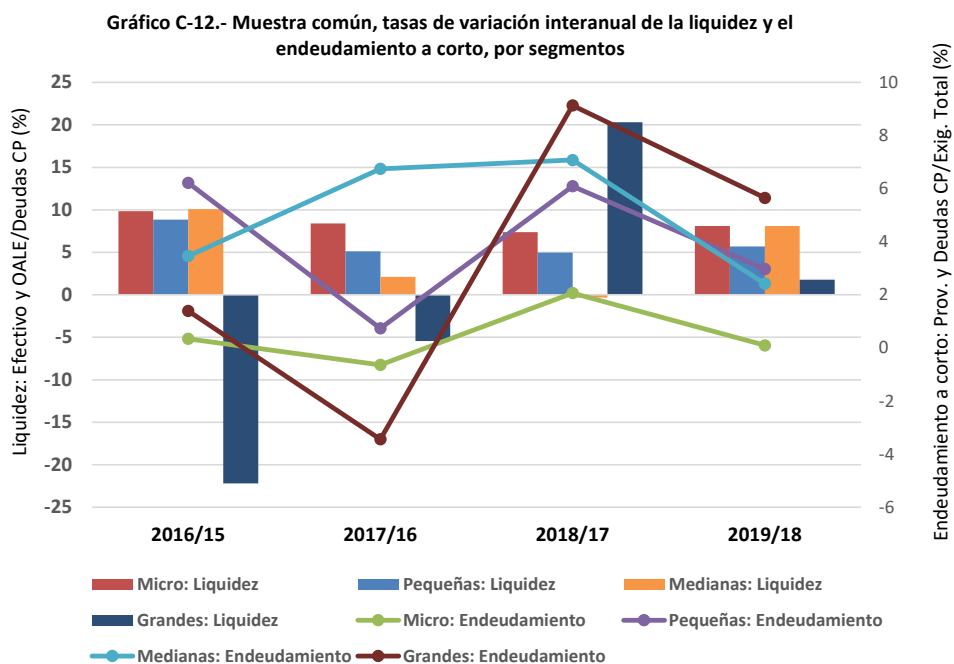
Gráfico C-11.- Muestra Común, tasas de variación interanual de Rotaciones de Acreedores a corto plazo respecto de Aprovisionamientos, por segmentos



5.2.3 Liquidez y solvencia de las PYME de la muestra común

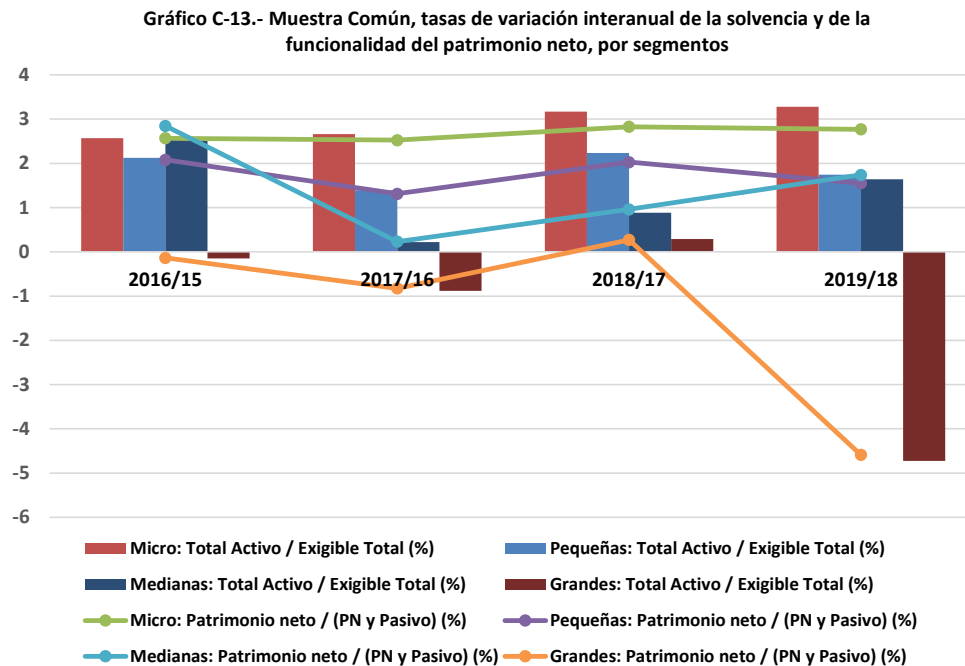
Las *ratios* de liquidez y solvencia aproximan al riesgo financiero empresarial, ya sea en el corto o en el medio y largo plazos; y de ahí que sus tasas de variación interanual den idea de la evolución de ese riesgo financiero en la muestra común durante los últimos años. En la muestra total, los riesgos 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. La liquidez a corto se recupera en 2019 y muestra tasas de variación positivas en todos los segmentos de tamaño analizados, sobre todo en las micro y medianas empresas. En cuanto al endeudamiento, también se puede apreciar que las tasas de variación interanuales de la muestra común son también positivas en 2019 con relación al 2018, siendo las grandes empresas donde se obtuvo una tasa interanual mayor.



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 su comportamiento. Las Pyme obtienen tasas internuales positivas en toda la serie analizada. Sin embargo, cuando analizamos la última tasa de variación, los datos muestran que las microempresas mejoran su nivel de solvencia en 2019, mientras que las pequeñas y medianas empresas lo reducen ligeramente. Y es destacable que las grandes empresas es el único segmento que vio como se reducía

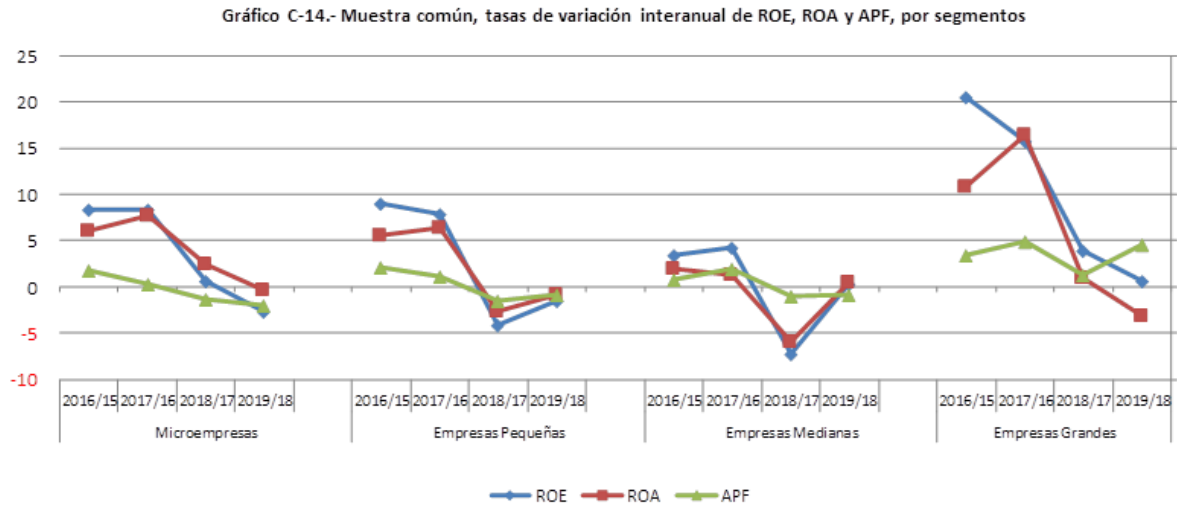
su solvencia en 2019. En cuanto a la capitalización con recursos propios, sus variaciones son también reflejo de la reducción del pasivo inherente a las restricciones financieras, así como a la posterior posibilidad de dotar reservas con la reactivación, por lo que reproducen iguales tendencias que las 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. De forma contraria, en las empresas grandes, al igual que sucedía con la solvencia, la tasa interanual del 2019 resultó negativa.



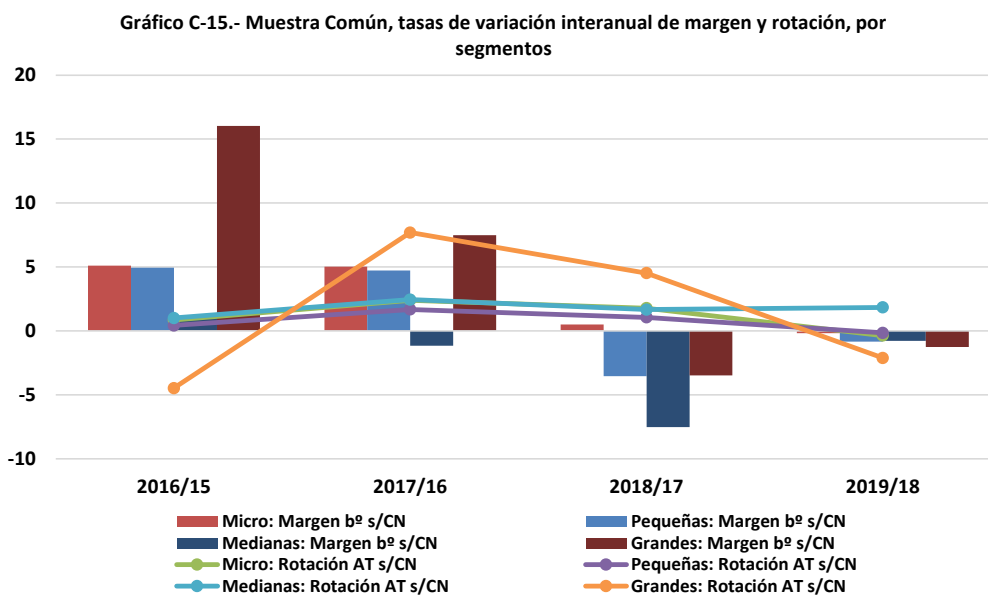
5.3. Rentabilidad integrada de las PYME de la muestra común

La comparación de la rentabilidad y de sus factores explicativos entre las dos muestras, común y total, durante el período 2015-2019 ofrece varias consideraciones de carácter general: (1) los datos del panel confirman favorablemente el crecimiento de la rentabilidad de las PYME; (2) las PYME del panel denotan ser más eficientes en términos de ROE y ROA (si bien es cierto que las diferencias entre los indicadores de una y otra muestra se van reduciendo conforme se consolida la recuperación); (3) se ratifica que existe una relación inversa entre la rentabilidad y el tamaño de la empresa. Así, las microempresas son las que consiguen una menor rentabilidad y las medianas empresas una mayor rentabilidad, tanto en su ROE como en su ROA; y (4) el apalancamiento financiero es muy similar en las dos muestras, común y total.

El Gráfico C-14 resume las tasas de variación de ROE, ROA y APF de micro, pequeñas y medianas empresas de la muestra común. Los datos muestran que tras el crecimiento de la rentabilidad en los años 2015-17 (a consecuencia del cambio de motor del crecimiento económico, desde el sector exterior hacia una mayor demanda interna; así como por la relajación de las restricciones financieras y por la reducción de los tipos de interés), se produce una clara disminución en el periodo 2017-19, en especial en las micro y pequeñas empresas. En el caso de las empresas medianas, también se aprecia esa caída de la rentabilidad, pero se suaviza en el último periodo analizado 2018-19.



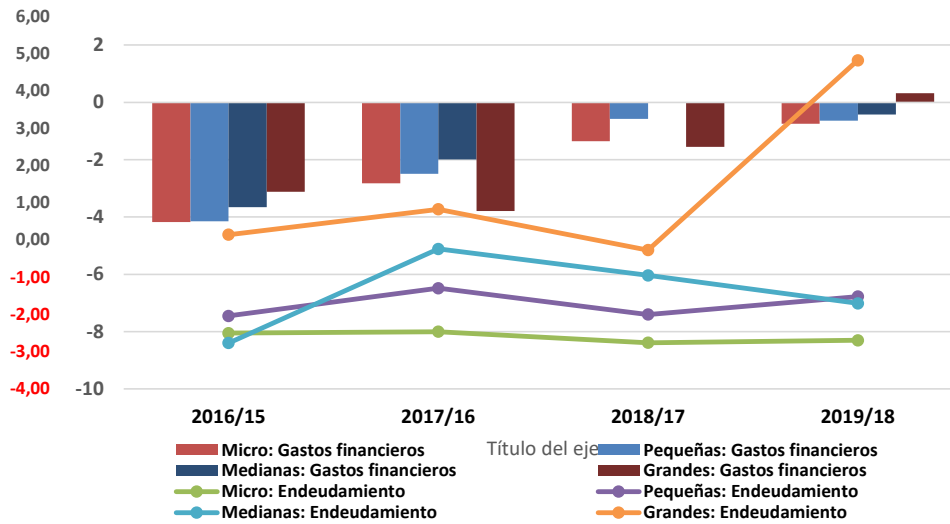
Respecto a los componentes de la rentabilidad económica, margen y rotación de activos, resaltan diferentes aspectos a señalar: (1) los datos de la muestra común confirman el crecimiento del margen y la mejoría del aprovechamiento de los activos en las microempresas y pequeñas empresas, obtenidos en la muestra total; (2) también coinciden los resultados en cuanto a la relación inversa entre margen de beneficio por unidad de venta y tamaño de la empresa, siendo las microempresas el que obtiene una menor eficiencia; (3) los datos de la muestra común, tanto en margen como en rotación, superan los de la muestra total, señalando de esta forma una posición más favorable para el segmento de empresas comunes. Si analizamos el Gráfico C-15 que muestra las tasas de variación interanual de margen y rotación, podemos apreciar que el margen de beneficios en la microempresa es positivo en toda la serie analizada, aunque con una importante reducción en el periodo 2017-2019. Sin embargo, en la pequeña y microempresa surgen tasas negativas en su margen de explotación. En cuanto a la rotación se puede ver un efecto diferente. Las tasas de variación de la rotación de activos en las microempresas y en las pequeñas empresas se deterioran en el año 2019, mientras que en las medianas empresas es positivo en toda la serie analizada, mostrando así un mejor aprovechamiento o dimensión de sus activos.



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. 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 2015 y 2019 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, se produce en las grandes empresas, que en 2019 incrementan sus gastos financieros el 0,3%. En cuanto al endeudamiento se mantiene, en la muestra común, la uniformidad en la reducción generalizada de todas las PYME entre 2015 y 2019, con tasas interanuales que en el último año oscilan entre el -2,72% en las microempresas y el -1,25 en las medianas empresas. Mientras que las grandes empresas lo aumentan un 4,85%.

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 2015-2019, adolece de iguales problemas de enlace formal con las series previas a la inclusión del vigente Plan Contable y de las reclasificaciones sectoriales de la CNAE-2009. Pero sigue permitiendo verificar cómo ha ido afectando el ciclo económico a los modelos de empresa típicos de cada Comunidad Autónoma y de las Ciudades Autónomas. Unos modelos diferenciados de empresa que han ido 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 a la importancia económica de la PYME según el volumen de ingresos generados por las ventas de sus productos y servicios. Posteriormente, se caracterizan y comparan entre sí las magnitudes básicas y los principales indicadores de empleo de las PYME promedio de cada Comunidad. En tercer lugar, se realiza el análisis comparado por segmentos de empresas y CCAA de los principales indicadores incluidos en el modelo de análisis, con base en sus valores promedio durante el período 2015-2019. Y, en cuarto y último lugar, se identifican y comentan las variables explicativas de los diferentes modelos de rentabilidad a los que se ajustan los segmentos de PYME en las Autonomías españolas; variables con arreglo a las cuales se jerarquizan y comparan las empresas de cada una de ellas.

6.1. Cobertura por CCAA

La metodología de formación de la base de datos del CPE, que ya se ha comentado oportunamente, da lugar a una muestra auto seleccionada por las propias empresas con sus depósitos efectivos de cuentas, ello implica una elevada variabilidad en su grado de cobertura por años y por Comunidades Autónomas, tanto cuando se toma como referencia de comparación el número total de empresas censadas por el DIRCE o cuando se relaciona, solo a efectos de relativizar, con alguna magnitud de la Contabilidad Regional, como 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 con la población de empresas del 2019, en los diferentes segmentos de dimensión de cada Comunidad Autónoma. Para que la comparación sea más ajustada es necesario introducir en el DIRCE la restricción de que solo interesan el número de empresas forma societaria y con asalariados, además de requerir el número de trabajadores a los efectos de clasificar a las empresas según su tamaño respecto al empleo. El problema, como ya se ha anticipado en otro epígrafe, es que los datos del DIRCE por CCAA no cuentan con la suficiente desagregación para hacer un cálculo

exacto de los grupos que nos son de interés por lo que han de hacerse diversas estimaciones que hacen que los cálculos de cobertura del CPE respecto del DIRCE sean aproximados.

Con las anteriores limitaciones, se logra alcanzar una cobertura del 71,1% para el total nacional de PYMES, que se reduce en las microempresas y aumenta para los otros dos tamaños de pequeñas y medianas empresas. Los datos del Cuadro A-1 muestran que para el total de microempresas se obtiene una cobertura del 68,9%, el 83,0% para el caso de las empresas pequeñas, y el 83,3% para las medianas empresas a escala nacional. Estos porcentajes de cobertura continúan la trayectoria creciente ya puesta de manifiesto en anteriores *Estudios*. Para el conjunto de la PYME, las mayores coberturas se obtienen en Aragón (87,5%), Madrid (84,7%) y Navarra (80,5%). La menor cobertura se alcanza en Ceuta y Melilla (34%) y en Canarias (37,5%).

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

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*			TOTAL PYME*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	57.738	101.613	56,82	11.831	15.753	75,10	1.593	2.106	75,64	71.162	119.472	59,56
Aragón	15.261	17.742	86,02	3.043	3.112	97,78	424	539	78,66	18.728	21.393	87,54
Asturias (Principado de)	8.387	12.580	66,67	1.665	1.832	90,88	246	282	87,23	10.298	14.694	70,08
Baleares (Illes)	11.849	19.152	61,87	2.664	3.262	81,67	271	459	59,04	14.784	22.873	64,64
Canarias	9.268	26.659	34,76	2.381	4.682	50,85	391	782	50,00	12.040	32.123	37,48
Cantabria	3.585	7.430	48,25	808	1.194	67,67	104	175	59,43	4.497	8.799	51,11
Castilla - La Mancha	17.255	25.700	67,14	2.832	4.018	70,48	367	499	73,55	20.454	30.217	67,69
Castilla y León	18.722	30.576	61,23	3.310	4.491	73,70	402	579	69,43	22.434	35.646	62,94
Cataluña	90.169	116.554	77,36	18.117	20.500	88,38	2.763	3.776	73,17	111.049	140.830	78,85
Comunitat Valenciana	52.130	72.993	71,42	10.718	12.222	87,69	1.746	1.904	91,70	64.594	87.119	74,14
Extremadura	6.315	13.069	48,32	1.150	1.742	66,02	149	221	67,42	7.614	15.032	50,65
Galicia	27.687	38.791	71,37	4.874	5.408	90,13	631	833	75,75	33.192	45.032	73,71
Madrid (Comunidad de)	80.205	96.262	83,32	15.478	17.207	89,95	3.324	3.451	96,32	99.007	116.920	84,68
Murcia (Región de)	12.533	18.679	67,10	3.209	3.633	88,33	483	546	88,46	16.225	22.858	70,98
Navarra (Com. Foral de)	6.372	7.948	80,17	1.348	1.633	82,55	260	338	76,92	7.980	9.919	80,45
País Vasco	20.340	28.978	70,19	4.942	5.664	87,25	868	983	88,30	26.150	35.625	73,40
Rioja (La)	3.280	4.516	72,63	776	900	86,22	131	132	99,24	4.187	5.548	75,47
Ceuta y Melilla	519	1.649	31,47	113	217	52,07	12	27	44,44	644	1.893	34,02
TOTAL	441.615	640.891	68,91	89.259	107.470	83,05	14.165	17.632	80,34	545.039	765.993	71,15

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

Cobertura

< 40

> 70

Para el segmento de las microempresas, las comunidades que presentan las coberturas más altas son Aragón (86%), Madrid (83,3%) y Navarra (80,2%). Con coberturas superiores al 70% tenemos, además de las tres anteriores, a cinco Comunidades: Cataluña, Comunidad Valenciana, Galicia, País Vasco y la Rioja. Por su parte, Dos ciudades autónomas presentan coberturas inferiores al 40%, Ceuta y Melilla (31,5%) que junto a Canarias (34,8%), Cantabria (48,3%) y Extremadura (48,3%) conforman el grupo de cobertura inferior al 50% de la población de microempresas de su región.

Las pequeñas empresas del CPE suponen más del 70% de las empresas del Dirce en todas las comunidades menos en las tres siguientes: Canarias (50,9%), Extremadura (66%) y Ceuta y Melilla (52%). El máximo se alcanza en Aragón (97,8%), Asturias (90,9%), Galicia (90,1%).

Finalmente, en las medianas, presentan cobertura superior al 80% las comunidades de Asturias (87,2%), Comunidad Valenciana (91,7%), Madrid (96,3%), Murcia (88,5%), País Vasco (88,3%) y la Rioja (99,2%). Por el contrario, las coberturas más bajas se encuentran en Ceuta y Melilla (44,4%), Canarias (50%), Baleares (59%) y Cantabria (59,4%).

El Cuadro A-2 recoge la cifra de negocios acumulada por toda la muestra de PYME en cada comunidad autónoma. Para poner de manifiesto la trascendencia económica del conjunto de empresas analizadas presentamos un ratio que relaciona el volumen total de ventas respecto al PIB regional, con lo que relativizamos la magnitud para poder evaluar mejor la representatividad de la muestra en cada región.

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

	TOTAL PYME (CPE) CIFRA DE NEGOCIOS (MILLONES EUROS CORRIENTES)				CONTABILIDAD REGIONAL ESPAÑA. BASE 2010 PIBPM (MILLONES EUROS CORRIENTES)				% COBERTURA PYME R/ CRE			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018 (P)	2019 (A)	2016	2017	2018	2019
	Andalucía	56.414,5	65.329,3	70.832,7	71.106,5	148.405,4	155.371,8	160.711,4	165.865,5	38,01	42,05	44,07
Aragón	19.411,8	20.093,5	22.346,6	21.820,9	34.214,7	35.638,4	36.850,3	38.043,6	56,74	56,38	60,64	57,36
Asturias (Principado de)	8.462,8	10.003,8	10.317,2	10.725,9	21.694,2	22.592,5	23.258,7	23.765,2	39,01	44,28	44,36	45,13
Baleares (Illes)	15.781,4	10.336,1	15.818,5	14.789,5	29.831,3	31.383,4	32.767,6	33.799,8	52,90	32,93	48,27	43,76
Canarias	14.374,8	17.915,6	16.816,3	13.599,5	42.013,7	44.205,4	45.823,3	47.164,2	34,21	40,53	36,70	28,83
Cantabria	5.849,0	5.864,5	6.304,1	5.156,9	12.736,1	13.226,0	13.737,8	14.187,4	45,92	44,34	45,89	36,35
Castilla y León	17.422,1	20.404,1	22.382,2	18.811,2	38.315,0	39.891,2	41.521,2	42.820,1	45,47	51,15	53,91	43,93
Castilla - La Mancha	24.201,7	26.089,5	29.217,9	22.068,5	54.767,2	56.051,8	58.477,2	59.794,9	44,19	46,55	49,96	36,91
Cataluña	120.072,2	129.012,0	137.160,7	138.817,3	212.703,9	221.476,5	229.345,7	236.813,9	56,45	58,25	59,81	58,62
Comunitat Valenciana	70.736,0	76.754,9	81.731,0	77.583,1	103.228,6	107.785,8	111.794,0	116.015,3	68,52	71,21	73,11	66,87
Extremadura	7.826,0	6.383,7	8.422,8	7.435,9	18.504,3	19.534,8	20.088,2	20.677,0	42,29	32,68	41,93	35,96
Galicia	28.107,9	29.028,0	31.976,6	32.211,2	58.279,9	60.394,8	62.436,1	64.429,9	48,23	48,06	51,21	49,99
Madrid (Comunidad de)	100.076,3	121.320,5	133.730,1	129.476,4	211.672,7	222.027,5	231.133,6	240.130,0	47,28	54,64	57,86	53,92
Murcia (Región de)	20.819,4	21.875,2	23.481,9	22.248,3	29.369,9	30.538,5	31.198,4	32.356,1	70,89	71,63	75,27	68,76
Navarra (Com. Foral de)	11.670,9	11.937,4	12.977,5	12.498,7	18.747,2	19.528,9	20.047,5	20.973,4	62,25	61,13	64,73	59,59
País Vasco	36.858,9	39.086,3	41.218,6	40.225,5	67.126,9	69.657,9	72.029,6	74.495,9	54,91	56,11	57,22	54,00
Rioja (La)	5.116,0	5.854,6	6.561,4	5.724,0	8.014,7	8.295,2	8.593,2	8.867,1	63,83	70,58	76,36	64,55
Ceuta y Melilla	1.071,6	1.166,5	1.290,4	738,8	3.142,6	3.179,7	3.302,8	3.387,1	34,10	36,68	39,07	21,81
Total	564.273	618.455	672.586	645.038	1.112.768	1.160.780	1.203.116	1.243.586	50,71	53,28	55,90	51,87

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

Cobertura < 40 > 70

El dato agregado de 2019 para todas las Autonomías, indica que la cifra de negocios de las PYME tabuladas sería equivalente al 51,9% del PIB regional de España colocándose en valores del periodo expansivo previo al 2008 en el que se superaba el 50% del PIB regional español. Con representatividad económica superior a la media en 2019 destacan Aragón (57,4%), Cataluña (58,6%), Comunidad Valenciana (66,9%), Región de Murcia (68,8%), Navarra 59,6%) y la Rioja (64,6%). Por el contrario, casos llamativos de reducida representatividad económica de las PYME en 2019 son los de las islas Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, 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 respecto del DIRCE. Las mayores diferencias entre representación numérica y representación económica de la cifra de negocios las tenemos en Aragón, Castilla-León, Castilla-La Mancha, Galicia y Madrid. Tanto el efecto de la especialización productiva en algunas de ellas, como la mayor presencia de grandes empresas son la causa de esas diferencias.

6.2. Empresas-tipo por CCAA

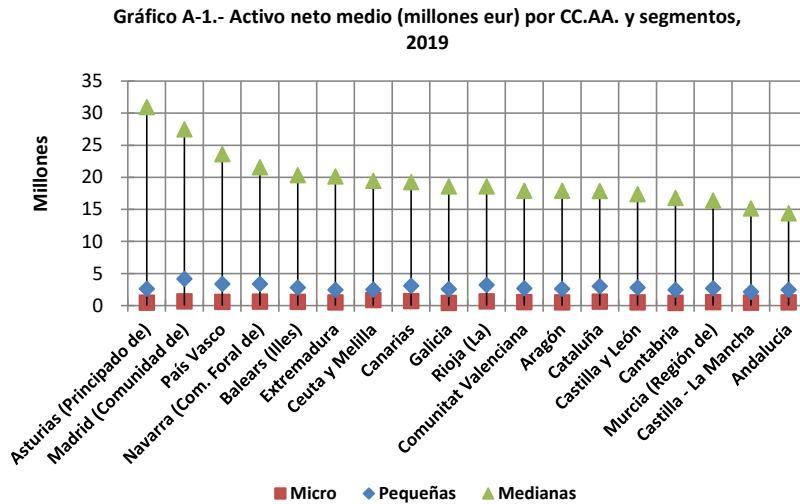
La caracterización de las PYME promedio por segmentos de dimensión y Autonomías, es una de las aportaciones originales de este *Estudio* desde su primera edición, y evidencia las disparidades que existen entre los tamaños medios de PYME en cada Comunidad Autónoma española. Una aportación que se considera de potencial interés para la política económica ya que proporciona una información de la dimensión-tipo de la PYME en cada comunidad que puede ayudar a personalizar las políticas genéricas a favor de las PYME en orden a hacerlas más efectivas. 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.

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 2019; ya se refieran a variables más estructurales como el activo neto, o más coyunturales y dependientes del comportamiento conjunto de la economía nacional y europea, como la cifra de negocios o el resultado neto de cada ejercicio. 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 2019 el capital económico de las PYME en las diferentes CCAA. Con casos significativos como Madrid, País Vasco y Navarra, cuyas PYME están siempre entre las de mayor dimensión media de todos los segmentos. O las de Cantabria, Región de Murcia, Castilla-La Mancha y Andalucía, habitualmente entre las de menor dimensión media en cualquiera de los tres tamaños.

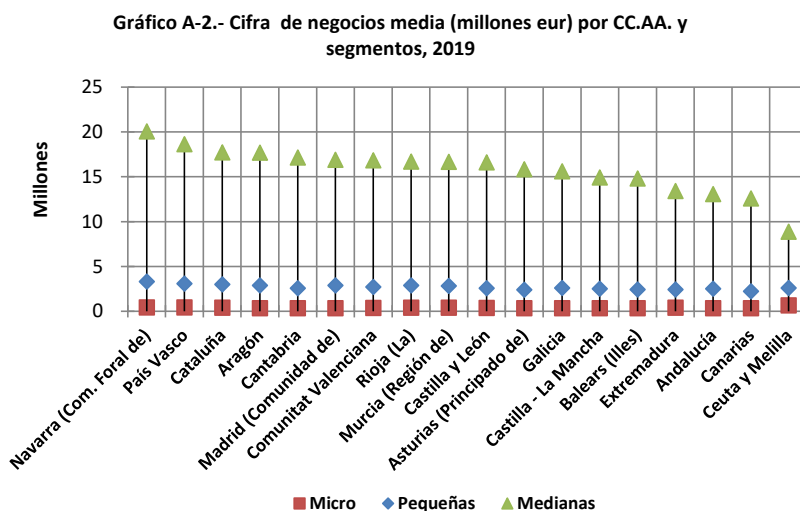
Para las medianas, además de las tres comunidades ya señaladas como de empresas de mayor dimensión, destaca el caso de Asturias, que presenta el mayor tamaño medio de los activos netos, junto también a Extremadura, que se sitúa en la zona de activos netos medio-altos. En ambos casos, los tamaños medios de las pequeñas y micro se sitúan en la zona baja de esos segmentos.

Las empresas pequeñas, por su parte, además de las tres comunidades reseñadas, se debe destacar los casos de Canarias, Cataluña y La Rioja. Por el contrario, el menor tamaño dentro de este segmento corresponde a Castilla-La Manchan, a la que siguen Extremadura, Cantabria, Andalucía y Ceuta y Melilla. En cuanto a las microempresas, las mayores dimensiones medias se detectan en Ceuta y Melilla, Islas Canarias, Madrid y La Rioja, Los menores activos medios de este segmento son los de Cantabria, Galicia y Castilla-La Mancha.



El posicionamiento relativo de las PYME en 2019 por sus cifras medias de negocio, en cada Comunidad y en las Ciudades Autónomas, se visualiza en el Gráfico A-2. Aunque el gráfico ofrece la situación más actual, conviene recordar que los años de reactivación económica han tenido como consecuencia la ampliación de 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.

Si relacionamos los gráficos A-1 y A-2, se 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 de mayor peso de cada Comunidad. Cataluña, Aragón y Cantabria, por ejemplo, presentan una cifra de negocios de sus medianas empresas que las sitúa muy por encima de la posición que ocupaban por activos.



En las medianas empresas, presentan las cifras de ventas medias más altas las empresas de Navarra, País vasco y Cataluña. Las más bajas se encuentran localizadas en Andalucía, Islas canarias y Ceuta y Melilla. Para el

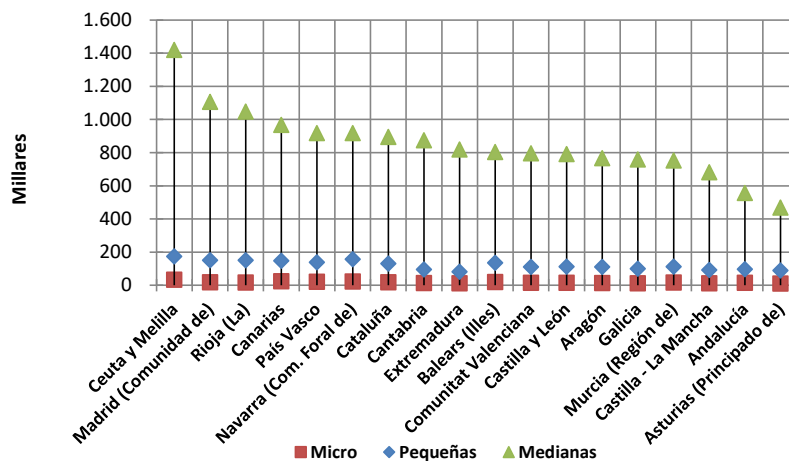
segmento de las pequeñas empresas, las cifras de negocio media más elevada vuelven a darse en Navarra, País Vasco y Cataluña; las más bajas en Islas Canarias, Asturias y Extremadura. Para las microempresas, las de mayor dimensión media respecto a ventas son las de Ceuta y Melilla, que destacan ampliamente del resto, luego le siguen nuevamente Navarra, País vasco y Cataluña, a las que también se unirían Extremadura, Murcia y La Rioja. Las micro de menores ventas medias corresponden a Asturias, Galicia y , curiosamente, Madrid (que no obstante, se sitúa en la zona alta si hablamos de pequeñas y medianas empresas).

Los resultados netos medios del ejercicio 2019, que se ofrecen en el Gráfico A-3, reflejan la recuperación generalizada de los excedentes con la reactivación, sobre todo en las microempresas. 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, la mayor parte de las comunidades presentan márgenes medios similares (en torno a 5,7% para las medianas, 4,5 para las pequeñas y 4% para las micro) que hacen que las posiciones según ventas no difieran en demasía con respecto a las posiciones en beneficios. Así, para los tres tamaños en general, encontramos en las primeras posiciones de resultado neto elevado a Madrid, País vasco, Navarra, Cataluña o Cantabria. O, también, con resultado neto de menor medio de cuantía a Andalucía o Castilla La Mancha.

Las tres CCAA con mayor resultado entre las medianas son Ceuta y Melilla (un margen del 16% a gran distancia del resto), Madrid (6,5%) y La Rioja (6,3%). Para las pequeñas, los mejores resultados se obtienen en Ceuta y Melilla (margen de 6,6%), Navarra (4,7%) y La Rioja (5,2%). En las micro, encontramos a las regiones de Ceuta y Melilla (5%), Canarias (6,6%) y Navarra (4,9%).

Si consideramos el margen sobre ventas, para las medianas las comunidades con mayor ratio son: Ceuta y Melilla (16%), Canarias (7,7%) y Madrid (6,5%) y, con menor margen, encontramos a Asturias (3%) y Andalucía (4,3%). Para las pequeñas y microempresas, que presentan resultados más semejantes entre sí, las comunidades con mejores márgenes serían: Canarias (6,5% y 6,6% para pequeña y micro respectivamente) y Ceuta y Melilla (6,6% y 5%, también respectivamente). Los márgenes más reducidos se encuentran en Asturias, Castilla-La mancha, Extremadura y Galicia con valores comprendidos entre 2,7% y 3,8%

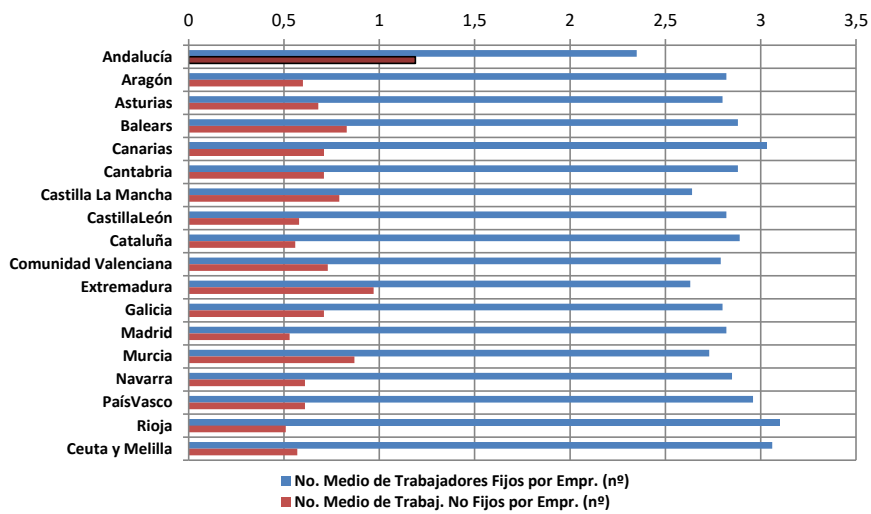
Gráfico A-3.- Rtdo. Neto medio (miles eur) por CC.AA. y segmentos, 2019



Los datos de empleo medio por segmentos de empresas y Autonomías en 2019 se representan en los Gráficos A-4, A-5 y 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.

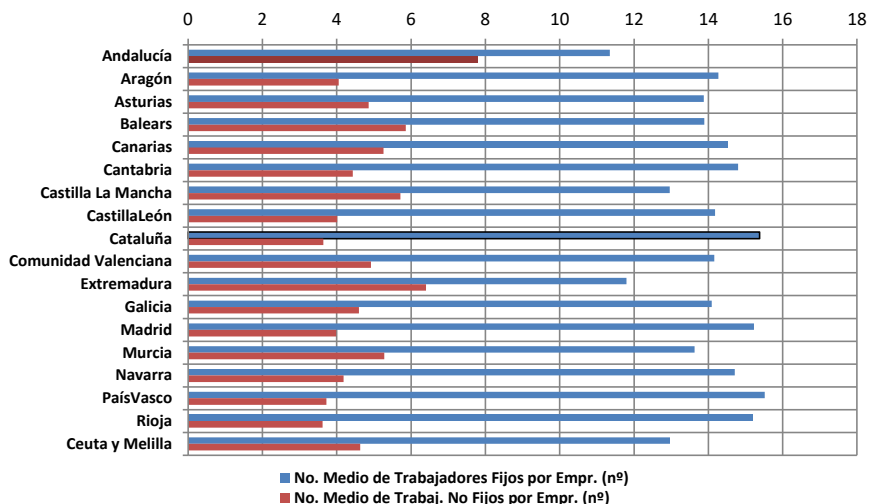
Las microempresas (Gráfico A-4) emplean en todas las CCAA más trabajadores fijos que no fijos, aunque éstos suponen una elevada proporción del empleo total de las microempresas de Andalucía (33,6%), Extremadura (26,9%) y Murcia (24,2%), cuya mayor concentración sectorial se produce en el comercio y las 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. Por menor porcentaje de empleo medio no fijo, destaca La Rioja (14,1%), Ceuta y Melilla (15,7%) y Madrid (15,8%). Por tamaño total, las mayores microempresas son en esta ocasión las de Canarias y Baleares (con 3,7 empleados) y la menor la de Madrid (3,35 empleados), por lo que el rango de tamaños es realmente reducido.

Gráfico A-4.- Microempresas: Nº empleos medios por CC.AA., 2019



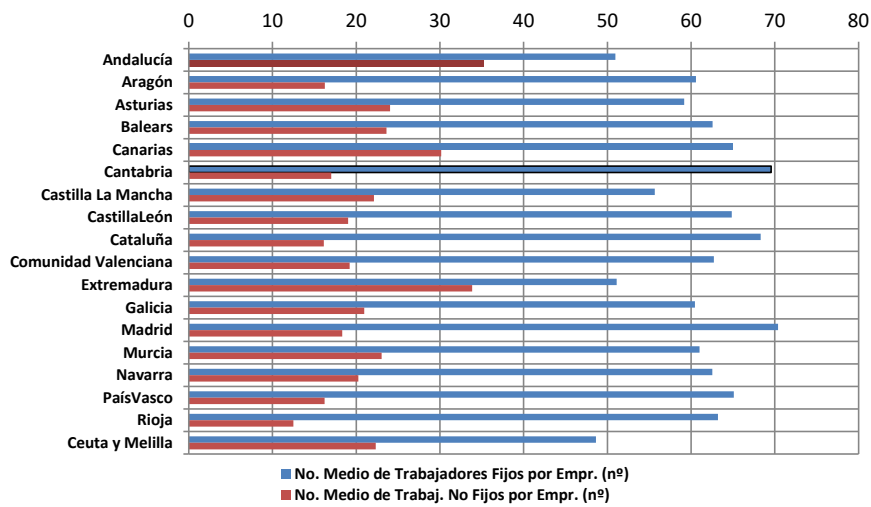
Las pequeñas empresas (Gráfico A-5) difieren notablemente en su estructura de empleo, que es no fijo en una mayor proporción que para las microempresas. Las comunidades que presentan mayor peso del empleo no fijo son Andalucía (40,7%), Extremadura (35,2%) y Castilla-La Mancha (30,6%). Con menor recurso al empleo temporal encontramos a Cataluña (19,1%), la Rioja (19,2%) y País Vasco (19,3%). En los últimos años, vienen observándose 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 y baleares con 19,8 empleados, en tanto que el inferior corresponde a Ceuta y Melilla (con 17,6 empleados) seguida de Castilla-León y Extremadura (con una media de 18,2 trabajadores).

Gráfico A-5.- Empresas Pequeñas: Nº empleos medios por CC.AA., 2019

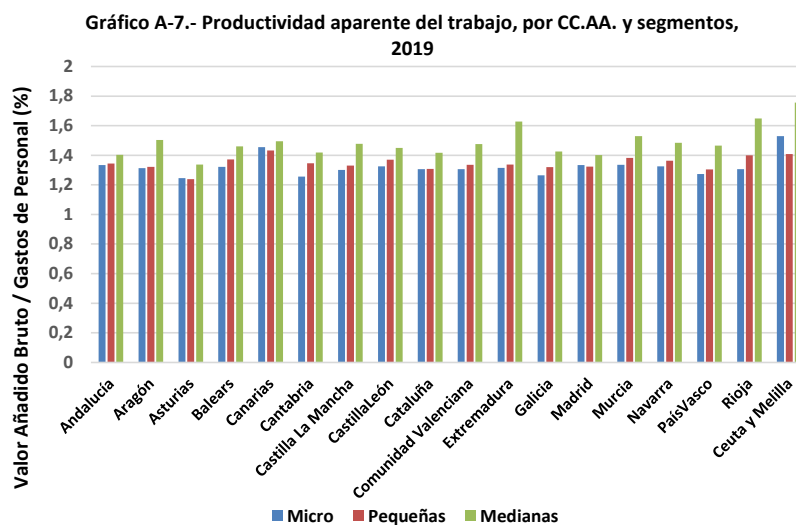


En el caso de las empresas medianas (Gráfico A-6) en 2019, observamos que la temporalidad es semejante a la de la pequeña empresa, aunque ligeramente superior en la mayor parte de las comunidades autónomas. Resulta por tanto, en las medianas en donde la temporalidad del empleo se muestra, en general, superior. También para las empresas medianas la evolución de sus cifras de empleo denota las reducciones y la sustitución de empleos fijos por no fijos respecto de años anteriores. Por empleo total, el rango de variación en este segmento de empresas es superior al de las restantes PYME, y va desde las Islas Canarias (95,1 empleados) hasta Ceuta y Melilla (71 empleados). Atendiendo a la temporalidad, las comunidades con mayor peso de los empleos no fijos serían Andalucía (40,9%), Extremadura (39,8%) y Ceuta y Melilla (31,5%). Con temporalidades más reducidas destacan las comunidades autónomas de La Rioja (16,5%), Cataluña (19,1%), Cantabria (19,7%), País vasco (19,9%) y Madrid (20,7%).

Gráfico A-6.- Empresas Medianas: Nº empleos medios por CC.AA., 2019



La eficiencia económica de los anteriores datos de empleo se aproxima mediante la relación entre el valor añadido por trabajador y los gastos de personal por empleado, para dar idea de la productividad aparente del trabajo. Los valores de las *ratios* resultantes se representan en el Gráfico A-7, también con datos de 2019 y para todos los segmentos de empresas y CCAA, que se ordenan alfabéticamente, seguidas de las Ciudades Autónomas.



El gráfico A-7 permite observar la habitual relación entre tamaños de PYME dentro de cada CCAA, con mayores valores de productividad del trabajo según aumenta el tamaño y mayor similitud entre micro y pequeñas frente

a las medianas. En el extremo superior de este ranking de productividad aparente del trabajo, aparecen las micro, pequeñas y medianas empresas de Ceuta y Melilla, junto con las medianas empresas de La Rioja y Extremadura; las pequeñas empresas de Canarias y La Rioja; y las microempresas de Canarias. Mientras que, en el extremo inferior del ranking de 2019, las menores productividades aparentes del trabajo se observan en las micro, pequeñas y medianas empresas de Asturias, junto con las microempresas de Galicia y País Vasco.

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 (2015-2019). 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 deslizando 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.

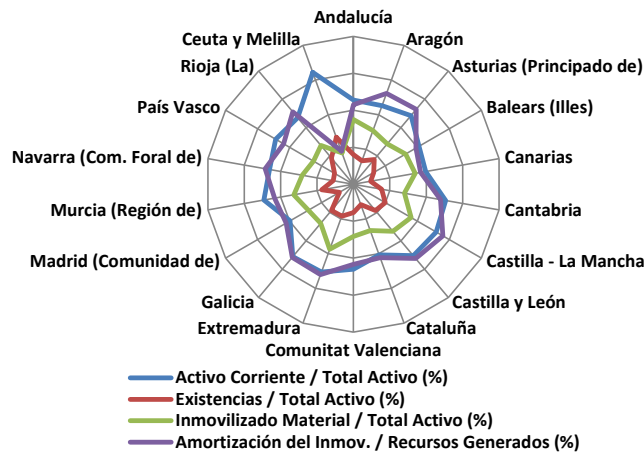
En el caso de la estructura del capital económico, los indicadores elegidos dan idea de las proporciones que suponen en el activo total los componentes del activo corriente, las existencias y el inmovilizado material. En tanto que la funcionalidad de dicho capital económico se aproxima por el peso que 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. Si analizamos el comportamiento de la estructura económica (Gráfico A-8), los datos muestran para el promedio 2015-19, que las ciudades de Ceuta y Melilla son las que su tejido empresarial tiene un mayor peso su activo corriente y su nivel de existencias, y la CCAA de Madrid la que menor. También el peso del activo corriente es superior al 50% en las CCAA de Cantabria, Castilla-La Mancha, Castilla-León, Extremadura y Galicia. Y su nivel de existencias sobre el activo corriente superior al 18% las CCAA de Castilla-La Mancha, Extremadura y La Rioja.

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, Castilla y León, Aragón, Extremadura y La Rioja, donde las amortizaciones suponen más del 50% de

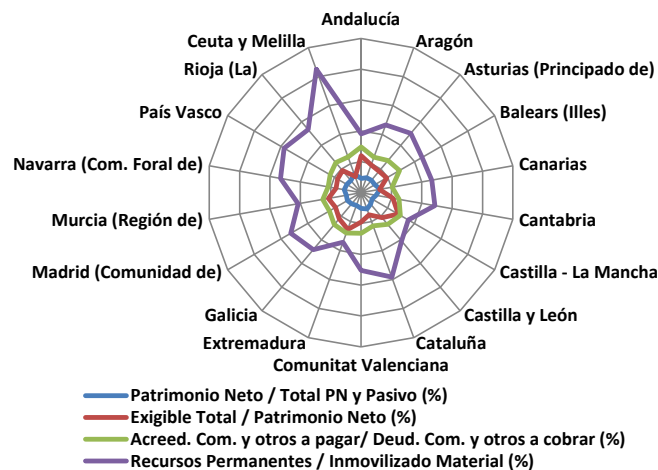
sus recursos generados. Mientras que las ciudades de Ceuta y Melilla y las CCAA de Canarias y Baleares representa este porcentaje una proporción más reducida.

Gráfico A-8.- Capital Económico Microempresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



Con base en el Gráfico A-9, el capital financiero de las microempresas de las islas Canarias y de Ceuta y Melilla son las que tienen una capitalización más elevada, lo que permite una ratio de endeudamiento muy reducida. Este comportamiento, aunque algo menor, se presentan en las microempresas de Cataluña y Navarra, donde su patrimonio neto representa más del 55% de su estructura financiera. Por el contrario, casos como los de las microempresas de Extremadura, Andalucía y Castilla-La Mancha son de baja capitalización, con un mayor endeudamiento y 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, del País Vasco y La Rioja. De forma contraria, las de Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura, son las que presentan un indicador más desfavorable.

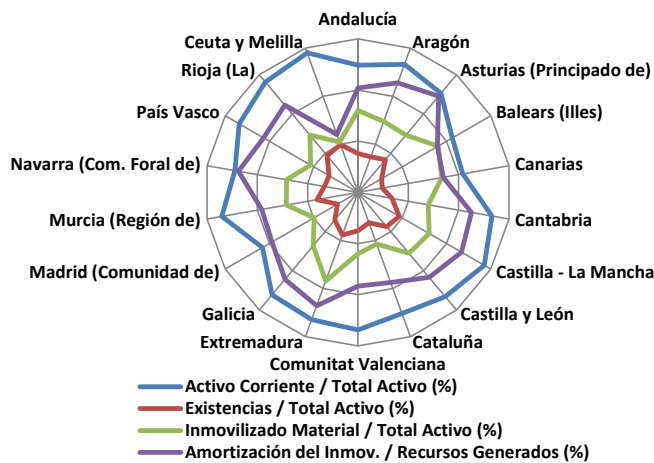
Gráfico A-9.- Capital Financiero Microempresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



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. Por otra parte, las ciudades de Ceuta y Melilla, La Rioja, Castilla-La Mancha y Murcia tienen un peso

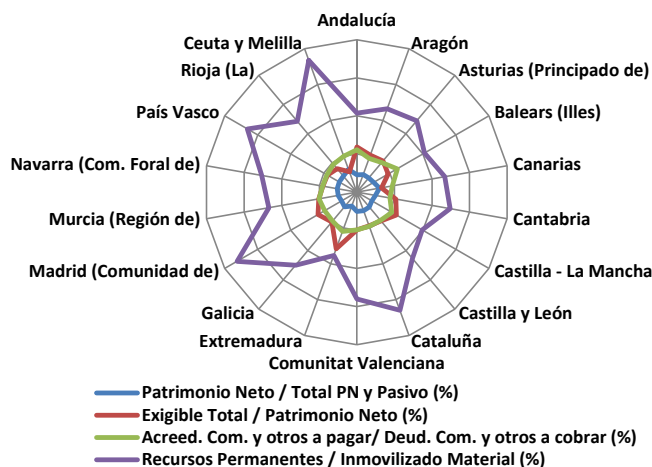
especialmente elevado de su activo corriente. Mientras que Extremadura es la comunidad que presenta un mayor peso de su inmovilizado con relación a su capital económico. Por lo que concierne a la proporción de recursos generados que se comprometen con las amortizaciones del inmovilizado, las pequeñas empresas de Ceuta y Melilla se diferencian claramente del resto, con unas cifras muy reducidas, que denotan tanto su bajo inmovilizado material como su elevada generación de recursos. En el lado opuesto se encuentran Asturias, Navarra y Extremadura donde sus amortizaciones representan más del 47% de sus recursos generados.

Gráfico A-10.- Capital Económico Pequeñas empresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



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, con porcentajes superiores al 50% y la reducida capitalización de las de Extremadura (38,92%), Andalucía, Castilla-La Mancha 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. 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 y el País Vasco; mientras que la menor solvencia se muestra en los casos de Extremadura, Castilla-La Mancha y Andalucía.

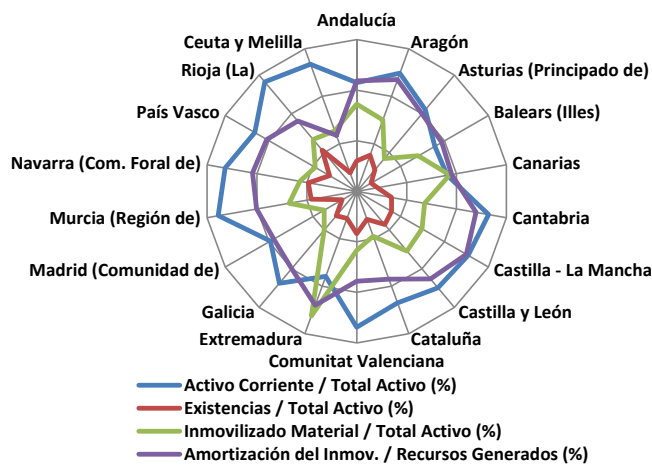
Gráfico A-11.- Capital Financiero Pequeñas empresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



El capital económico del segmento de las empresas medianas se presenta en le Gráfico A-12. El mayor peso del activo corriente sobre el capital económico se produce en La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Cantabria y

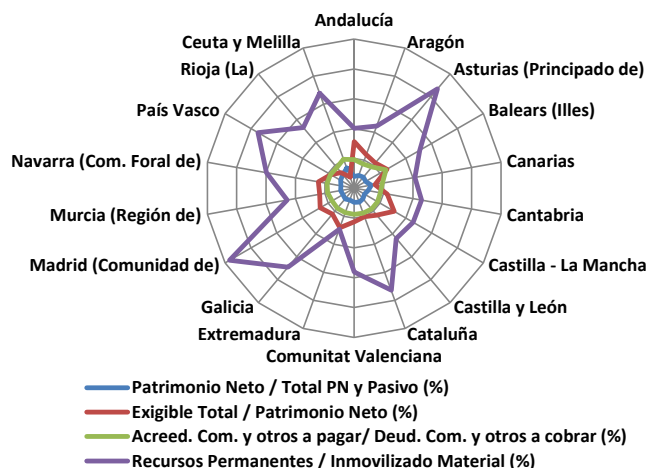
Ceuta y Melilla, donde representa más del 53% de su activo total. Sin embargo, en Islas Baleares, Extremadura, Islas Canarias y Madrid, sus empresas medianas apenas alcanza el 36%. Dentro del activo corriente, el peso de las existencias tiene menos relevancia en las Islas Baleares y Canarias, Madrid y Ceuta y Melilla, con valores inferiores al 8%. Sin embargo, en La Rioja y Navarra sitúan su nivel de existencia en torno al 20%. En cuanto al peso del inmovilizado material frente al activo total, son las empresas de Extremadura las que lo tienen más elevado. Respecto al peso de las amortizaciones sobre los recursos generados, las empresas de Castilla-La Mancha, Extremadura y Cantabria son las que tienen un mayor peso, al representar sus amortizaciones más del 47% de sus recursos generados, y las empresas de Ceuta y Melilla, Comunidad Valenciana y La Rioja, las que tienen un menor peso (menos del 36%).

Gráfico A-12.- Capital Económico Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



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 La Rioja, islas Canarias y País Vasco, con porcentajes superiores al 52%. Frente a la reducida capitalización de las empresas de Andalucía y Castilla-La Mancha, con valores inferiores al 40%. 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, la mayor dimensión de estas PYME se traduce en un poder de negociación que les permite la utilización generalizada del aplazamiento de los pagos corrientes como vía de financiación complementaria. Este crédito de provisión es más elevado en las islas Baleares, Ceuta y Melilla, y Andalucía; y con las ponderaciones más reducidas del mismo en Madrid y Aragón. Por lo que concierne a la *ratio* de solvencia, medida por la cobertura de los recursos permanentes sobre el inmovilizado material, las empresas medianas más destacadas son las de Madrid, Cataluña y Galicia, en tanto que los menores valores de la *ratio* de solvencia se detectan en Extremadura y Andalucía.

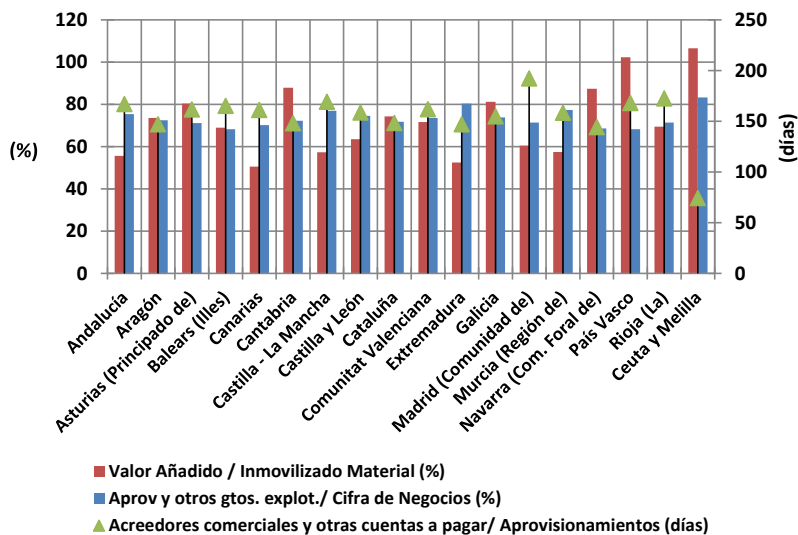
Gráfico A-13.- Capital Financiero Medianas empresas por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



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 2015-2019, 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 2015-2019)

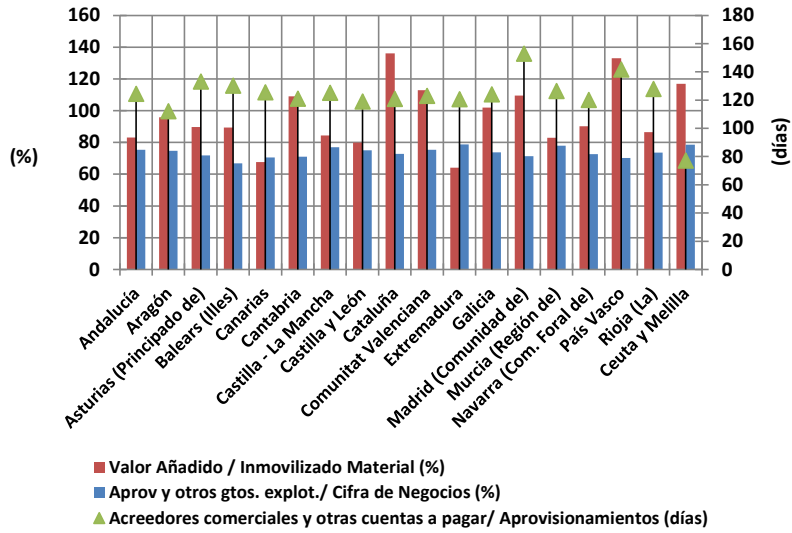


En cuanto a la eficiencia económica, que refleja el valor añadido por unidad de inmovilizado, podemos ver para el caso de las microempresas (Gráfico A-14) que Ceuta y Melilla, País Vasco, Cantabria y Navarra son las que tienen una mejor posición. De forma contraria, Canarias, Extremadura, Andalucía, Castilla-La Mancha y Murcia obtienen valores más bajos. Si consideramos el peso que representan los aprovisionamientos sobre la cifra de negocios, que también se relaciona con la eficiencia del proceso productivo, los datos muestran que en promedio las empresas de Ceuta y Melilla y Extremaduras son las que tienen un mayor peso de sus aprovisionamientos, y las de País Vasco, Navarra y Baleares, donde el peso es inferior. Al analizar el periodo medio de pago, vemos cómo Ceuta y Melilla y Extremadura que tenían un alto peso de sus aprovisionamientos, sin embargo, son las que tienen menores plazos de pago, junto a Navarra y Aragón. Mientras que, en Madrid, Rioja, Castilla-La Mancha y País Vasco se alargan más sus plazos.

Los últimos lugares por eficiencia entre las pequeñas empresas (Gráfico A-15) corresponden a Canarias y Extremadura, presentando valores bajos en su valor añadido sobre su inmovilizado material, en torno al 65%. Mientras que Cataluña, País Vasco, Comunidad Valenciana, Madrid y Cantabria, consiguen una mayor eficiencia, con valores superiores al 109%. La incidencia de los aprovisionamientos en las pequeñas empresas muestra diferencias geográficas. Así, en Extremadura, Ceuta y Melilla, Andalucía y Comunidad Valenciana el peso de los

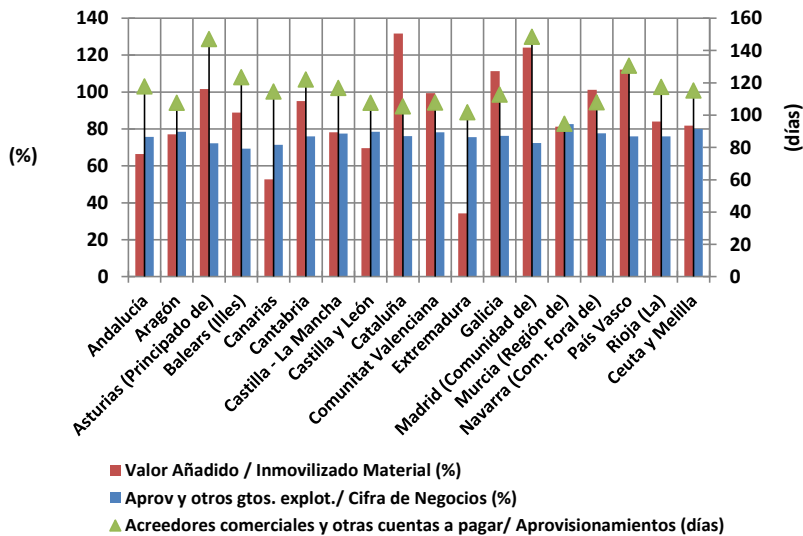
aprovisionamientos es superior al 75%. Contrariamente, Islas Baleares, Canarias y Cantabria sus aprovisionamientos representan alrededor del 70%. En cuanto a los días medios de pago a acreedores respecto de los aprovisionamientos, Madrid es la comunidad que presenta un mayor nivel de aplazamiento de pago a sus proveedores, seguida de País Vasco, Asturias e Islas Baleares. Lo contrario sucede en Ceuta y Melilla, Aragón y Castilla y León, donde el aplazamiento del pago a proveedores es menor.

Gráfico A-15.- Actividad, Costes y Rotaciones de Pequeñas empresas, por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



Entre las medianas empresas, tal y como muestra el Gráfico A-16, las comunidades que obtienen una mayor eficiencia, considerando el valor añadido sobre su inmovilizado material, lo exhiben en Cataluña, Madrid, País Vasco y Galicia, donde su valor añadido representa más del 110% de su inmovilizado material. Y los valores más bajos se muestran en Extremadura, Canarias, Andalucía y Castilla y León, con valores inferiores al 70%.

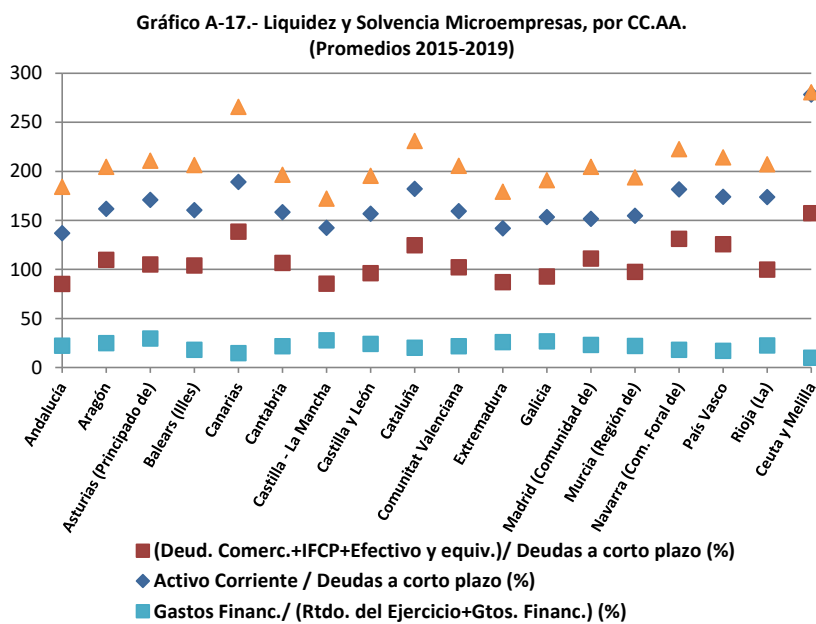
Gráfico A-16.- Actividad, Costes y Rotaciones de Medianas empresas, por CC.AA. (Promedios 2015-2019)



Si analizamos el peso de los aprovisionamientos en las medianas empresas, los datos muestran que tienen un peso muy importante en Murcia, Ceuta y Melilla, Castilla y León y Andalucía, donde representa valores superiores al 78%. Sin embargo, en las Islas Baleares y Canarias, Asturias y Madrid, sus valores bajan del 73%. Finalmente, al analizar los días medios de pago a acreedores comerciales en las medianas empresas, podemos observar cómo las empresas de Madrid y Asturias son las comunidades que se encuentran entre las de mayores aplazamientos de pagos, y las de Murcia, Extremadura y Cataluña, las que delimitan un menor plazo. Las diferencias entre estos grupos llegan a ser de 50 días.

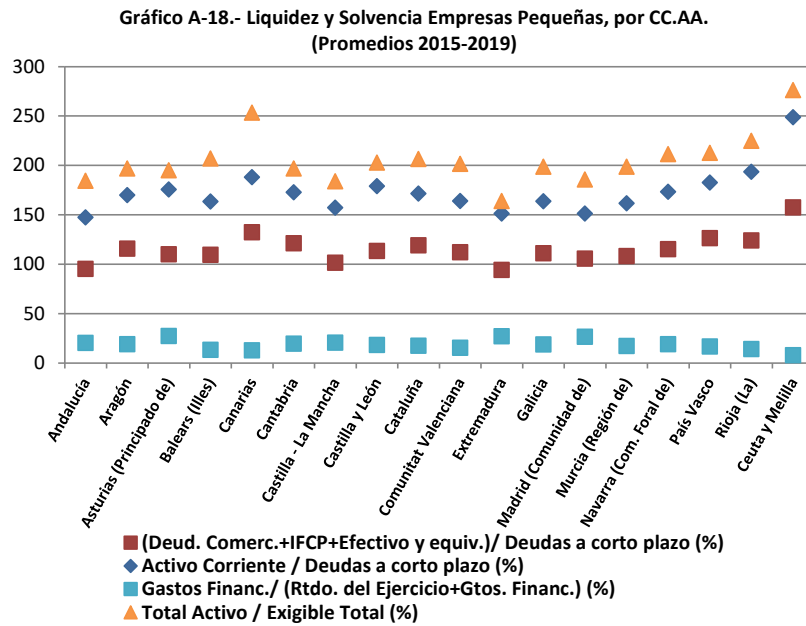
6.3.3 Liquidez y solvencia de las PYME por CCAA

La abundancia de indicadores que aparecen en el modelo de análisis para evaluar liquidez y solvencia se ha solventado aquí también con una síntesis de los más representativos. 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 2015-2019, por segmentos de PYME y por CCAA, ordenadas alfabéticamente, y Ciudades Autónomas.

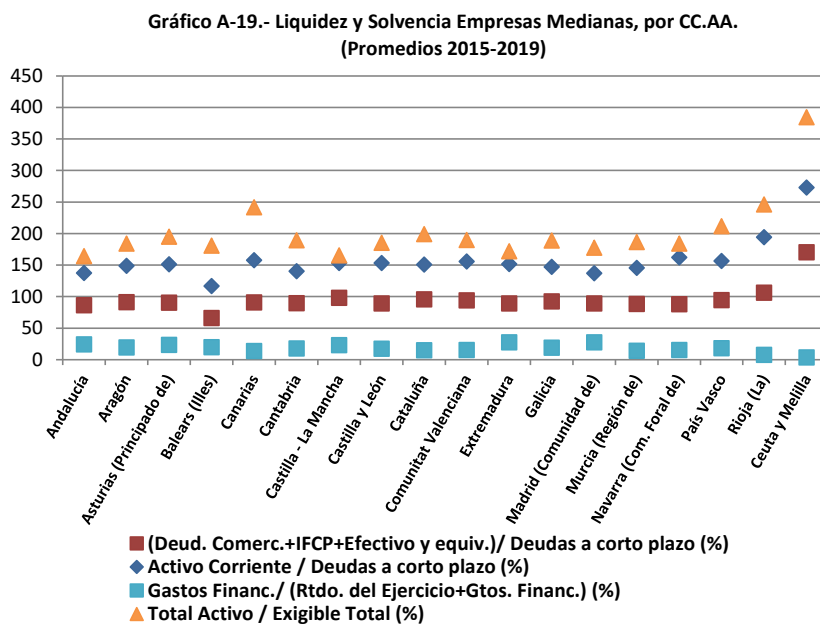


La relación de la suma de disponible, exigible y realizable a corto respecto de las deudas a corto plazo, aproxima a la posición neta del capital circulante de las empresas. Sus valores representan por tanto la liquidez mediata que se deriva del ciclo de explotación. Desde esas premisas y con una perspectiva 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. La posición de liquidez (tanto respecto al cociente entre el activo corriente y deudores a corto, como el cociente entre los activos más líquidos, disponible y exigible frente a las deudas a corto) de las pequeñas empresas resulta más favorable que la liquidez que presentan las micro y medianas empresas. Entre las microempresas, los mayores valores de liquidez (activos más líquidos, disponible y exigible, frente a las deudas a corto plazo) se encuentran en Ceuta y Melilla, Navarra y Canarias, y los menores en Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura. En el caso de las pequeñas empresas, las de mayor liquidez mediata, las cifras más elevadas son las de Ceuta y Melilla, el País Vasco y La Rioja; y las más reducidas las de

Andalucía, y Extremadura. Entre las empresas medianas, La Rioja y Ceuta y Melilla denotan las mayores cifras; y Baleares y Andalucía 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, entre las microempresas, los mayores valores de liquidez se encuentran en Ceuta y Melilla, el País Vasco, La Rioja y Navarra, y los menores en Andalucía y Castilla La Mancha. En el caso de las pequeñas empresas, las de mayor liquidez son Ceuta y Melilla, La Rioja y País Vasco; y las más reducidas las ubicadas en Andalucía Extremadura y Madrid. Finalmente, con relación a las medianas empresas, las que obtienen una mayor liquidez son las de Ceuta y Melilla y La Rioja; y las que menos liquidez tienen son las de Baleares y Canarias.



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

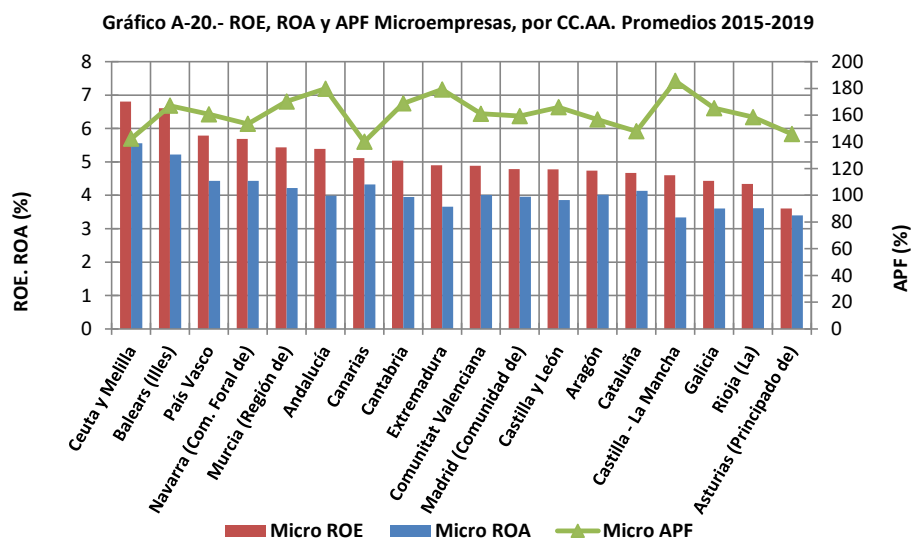
de las empresas por la cobertura del coste de las deudas y, por tanto, al riesgo financiero vinculado con los flujos de riqueza. Se trata de un indicador que está en relación directa con los niveles y tendencias de los tipos de interés, y que ofrece por ello, en el periodo de reactivación analizado 2015-2019, 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 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 2015-2019 muestra una relación inversa con el tamaño de la empresa, siendo las microempresas que las que obtienen una mayor solvencia. Por valores de este indicador, todas las empresas de Ceuta y Melilla 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.

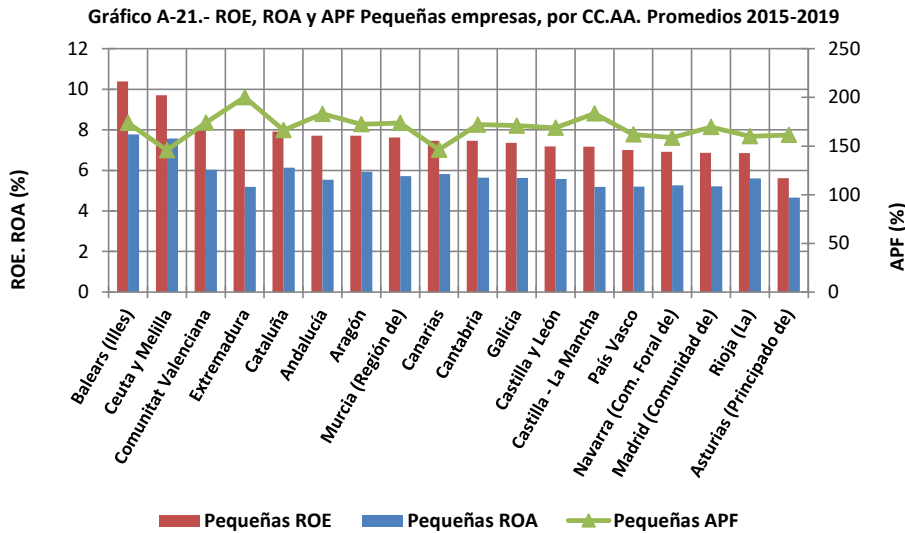
6.4. Modelos explicativos de la rentabilidad por CCAA

La síntesis de la situación económico-financiera y los resultados de las PYME por Autonomías durante el período considerado (2015-2019), 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.

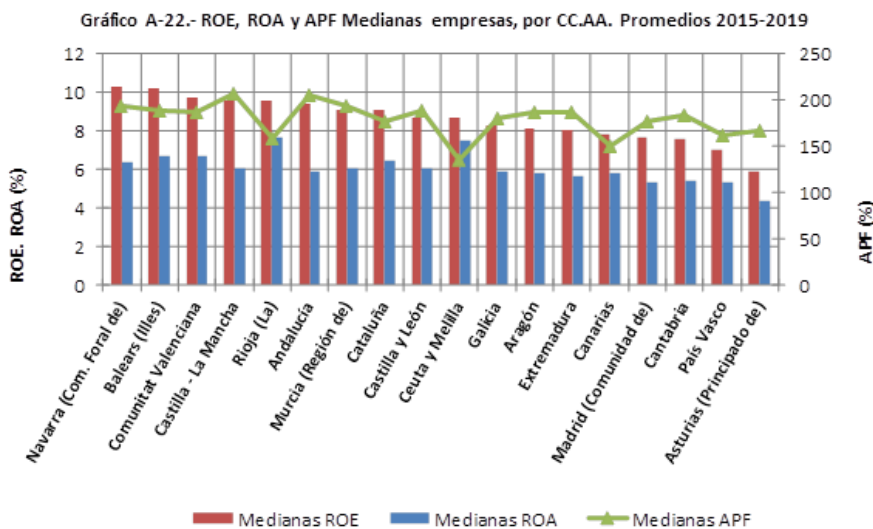
Los Gráficos A-20 a A-22 ofrecen un panorama de la rentabilidad promedio de los segmentos de PYME, durante el período de reactivación de la economía verificado entre 2015 y 2019. Esta fase del ciclo incide favorablemente sobre la actividad económica y la rentabilidad de las PYME y ha afectado positivamente a la representatividad de los promedios por Autonomías. El promedio del período 2015-2019 ofrece tasas de rentabilidad financiera positivas y superiores a las tasas de rentabilidad económica, verificándose, por tanto, el apalancamiento financiero amplificador durante este período.



La rentabilidad promedio de las microempresas durante 2015-2019 se muestra en el Gráfico A-20. El ROE más elevado se origina en las ciudades de Ceuta y Melilla, Islas Baleares y País Vasco, siendo las comunidades de Asturias, La Rioja y Galicia las consiguen un menor ROE. En cuanto a la eficiencia general de la empresa medida por el ROA, los valores más favorables lo obtienen nuevamente las comunidades que obtuvieron un mayor ROE. Al igual que sucede con el ROA, al coincidir nuevamente, con las comunidades que obtuvieron un ROE más bajo, salvo la inclusión de Castilla-La Mancha, que son las que de promedio obtienen un ROA más bajo. En todas las comunidades se produjo una incidencia favorable del apalancamiento financiero en la microempresa, en especial en Castilla-La Mancha, Andalucía, Extremadura y Murcia, sobre todo por el efecto positivo de la reducción de los tipos de interés experimentada en este periodo.



En el gráfico A-21, se muestran los factores de la rentabilidad promedio de las pequeñas empresas. En su extremo superior, de nuevo las empresas de las islas Baleares (ROE=10,4%), y de Ceuta y Melilla (ROE=9,7%). En el extremo inferior por ROE, las pequeñas empresas de Asturias (ROE=5,6%), La Rioja (ROE=6,8%) y Madrid (ROE=6,9%). Cuando analizamos su composición entre ROA y Apalancamiento Financiero, apreciamos que nuevamente islas Baleares y Ceuta y Melilla obtienen un mayor ROA, pero no un mayor efecto amplificador de su endeudamiento. Este efecto multiplicador se produce principalmente en Extremadura, Andalucía y Castilla-La Mancha, algo similar a lo que sucedía con las microempresas.



Entre las medianas empresas, representadas en el Gráfico A-22, el primer lugar lo ocupan las empresas de Navarra (ROE=10,2%), seguidas de las de Islas Baleares (ROE=10,1%) y Comunidad Valenciana (ROE=9,7%). En el extremo inferior de rentabilidad promedio de las empresas medianas, se sitúan las de Asturias (ROE=5,9%), País Vasco (ROE=7%) y Cantabria (7,5%). Las medianas empresas siguen un comportamiento diferente al de microempresas y pequeñas empresas al no ser las comunidades con mayor ROE las que tengan un mayor ROA. Así, los datos muestran que las comunidades donde sus empresas obtienen un mayor ROA son La Rioja (ROA=7,7%) y Ceuta y Melilla (7,5%). El mayor efecto apalancador del endeudamiento se origina en Castilla-La Mancha, Andalucía, y Navarra.

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 2015-2019, 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 2019.

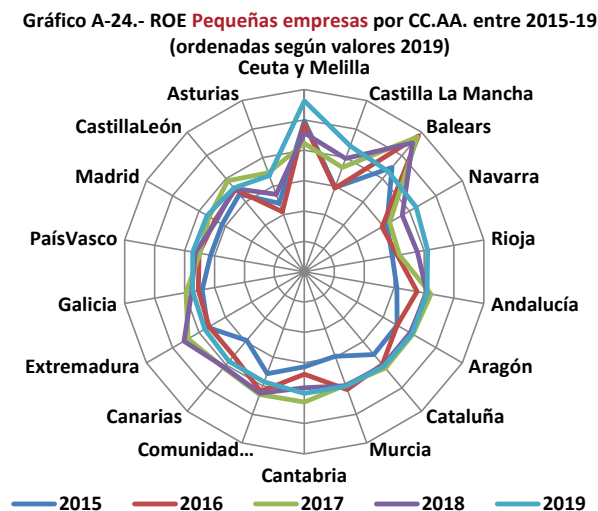
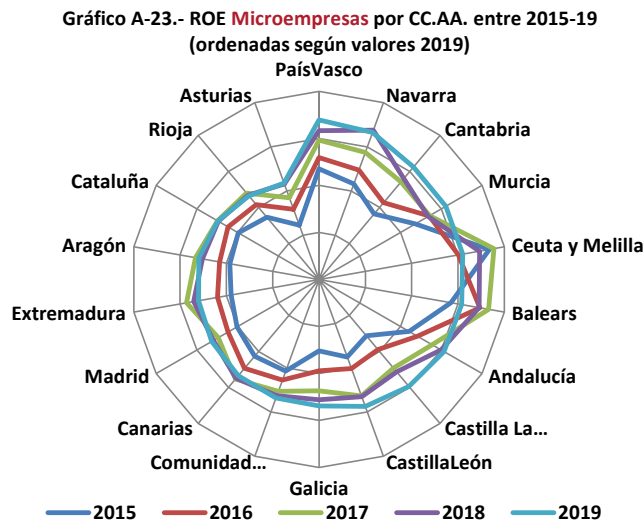
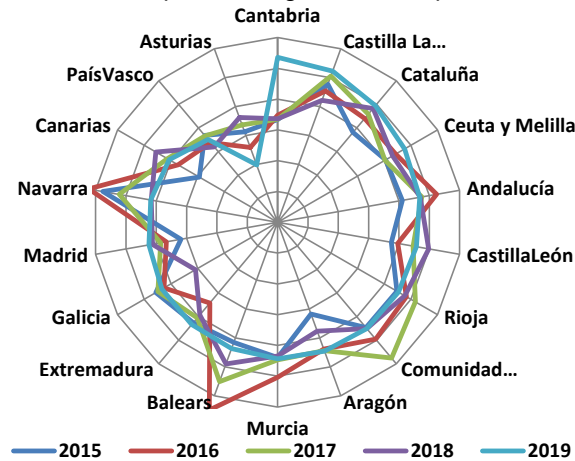


Gráfico A-25.- ROE Medianas empresas por CCAA. entre 2015-19
(ordenadas según valores 2019)



Desde esa perspectiva general, la variabilidad del ROE de las PYME durante los años considerados (medida a través de la desviación típica, σ) corrobora tanto su reducción conforme se consolida la recuperación como el que sus mayores valores se produzcan entre las medianas empresas ($\sigma = 1,03$), seguidas de las pequeñas ($\sigma = 0,71$) y de las microempresas ($\sigma = 0,53$). Valores que sugieren que la mayor demanda y las mejores condiciones financieras resultan 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 reactivación económica de este periodo analizado, pero se siguen ordenando en relación directa con la dimensión de las empresas: 2,5 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2015-2019; 2 pp. en las pequeñas empresas; y 1,8 pp. en las microempresas.

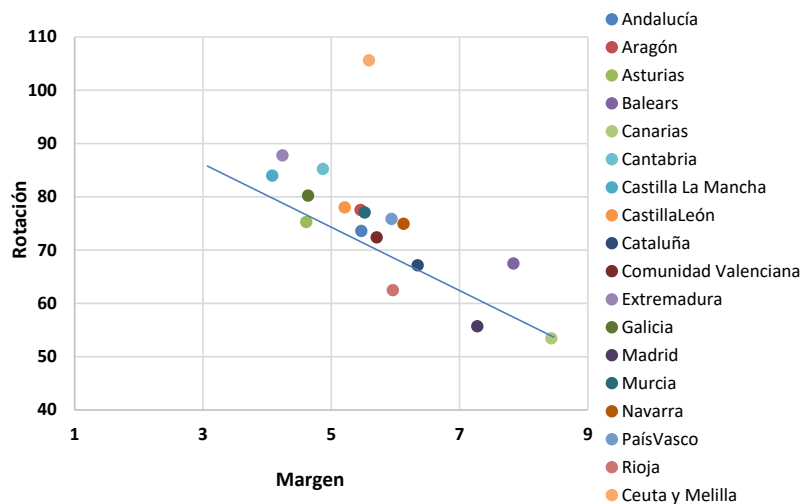
Por Comunidades, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2015 y 2019 se mueven entre los 2,8 puntos porcentuales (pp.) de Castilla-La Mancha y 1 pp. de Cataluña. Los de las pequeñas empresas, entre los 3 pp. de Cantabria y los 1,1 pp. de Madrid. Y los de las medianas empresas, entre los 4,7 pp. de las islas Baleares, y los 0,96 pp. del País Vasco. 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 2015 y 2019, 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. Sin embargo, cuando comparamos los datos de 2019 con 2018 esta mejoría no es tan contundente. Y existe una mayor variabilidad entre segmentos de dimensión y las Comunidades que mejoran sus resultados o las empeoran. Así, entre las microempresas, en seis Autonomías las cifras mayores de rentabilidad durante el período no son de 2019, sino de 2018. Entre las pequeñas empresas, cinco Autonomías tampoco muestran sus mayores rentabilidades en 2019. Y entre las medianas empresas 6 Autonomías las mayores rentabilidades se producen también en años distintos de 2019. 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. Y además que el efecto de la reactivación económica en ese periodo se va diluyendo.

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. Para conseguir una mayor homogeneización y comparabilidad de los datos utilizaremos las medianas en lugar de los promedios que también nos puede permitir observar la relación lineal entre márgenes y rotaciones que se deduce de los posicionamientos de negocio en las empresas: bien la posibilidad de cargar mayores márgenes sobre las ventas y tener así menor necesidad (o compensar la imposibilidad de hacerlo) de “rotar” los activos para generar dichas ventas; o bien afrontar las restricciones competitivas del mercado que puedan limitarles cargar márgenes de beneficio sobre ventas, administrando más eficientemente la “rotación” de los activos.

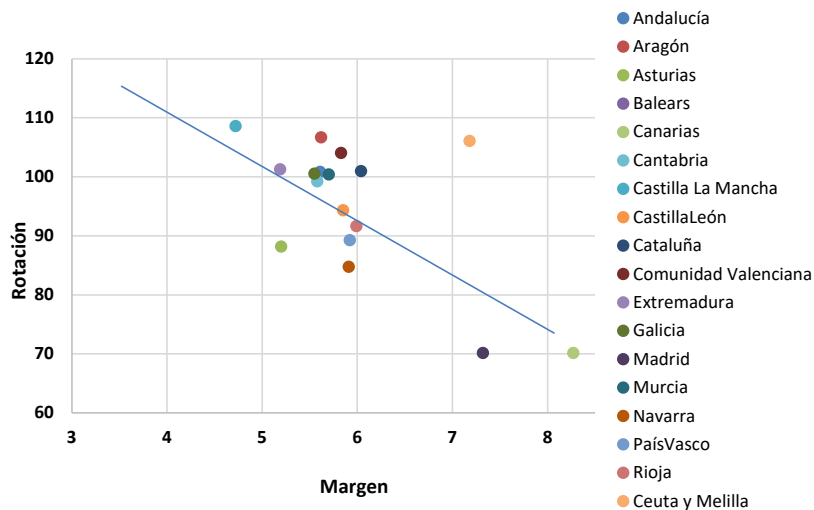
A ese respecto, los datos de los estadísticos medianas del período 2015-19 resaltan las particularidades de los segmentos de PYME en cada Comunidad, al tiempo que ponen de manifiesto las similitudes que impone la dimensión en el modelo de rentabilidad económica de las empresas. Así, las microempresas (Gráfico A-26) tienen un rango de valores en sus márgenes de 4,3 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo, mientras que el efecto de las rotaciones se mueve con unos valores de 52,2 pp. El valor de la mediana de los márgenes por Comunidad en el periodo 2015-19 para las microempresas se sitúa en el 5,74% y en el 75,22% en sus rotaciones (aprovechamiento de los activos). Con estos datos podemos mostrar que tan sólo el País Vasco sitúa sus valores por encima del valor de la mediana, tanto en margen como rotación. De forma contraria Andalucía y Comunidad Valenciana los sitúa por debajo del valor de la mediana. En el resto de Las comunidades se aprecian dos grupos claramente diferenciados. Por un lado, las ciudades de Ceuta y Melilla, Extremadura y Cantabria que se posicionan por encima de los valores de la mediana en la rotación de sus activos, y por otro, las islas Canarias, Baleares y Madrid que consiguen un margen de explotación superior.

Gráfico A-26.- Margen y Rotación en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2015-19



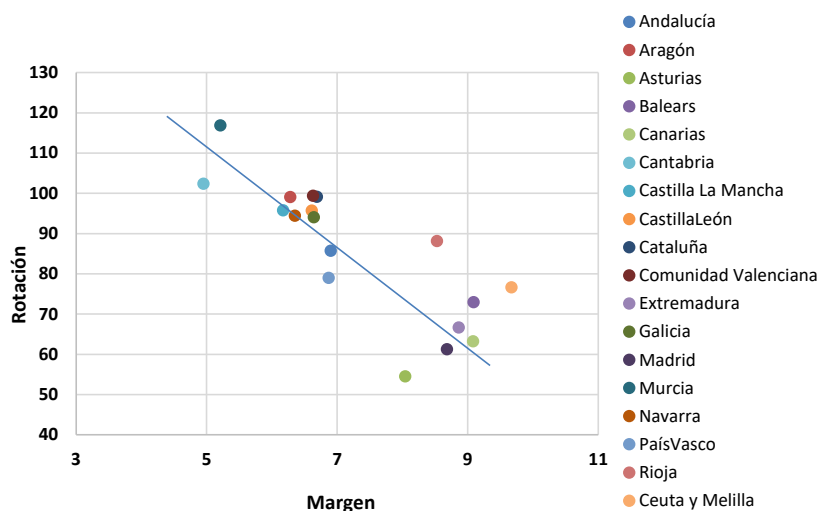
Las pequeñas empresas (Gráfico A-27) tienen un rango más estrecho que las microempresas de valores en sus márgenes de 3,9 pp. de diferencia entre sus valores máximo y mínimo, mientras que el efecto de las rotaciones se mueve con unos valores de 38,5 pp. El valor de la mediana de los márgenes en las pequeñas empresas se sitúa en el 6,12% y en el 95% en sus rotaciones (aprovechamiento de los activos), consiguiendo valores más eficientes, en ambos casos, que las microempresas. Ceuta y Melilla y Canarias se sitúan mejor posicionadas tanto en margen como rotación. Y Asturias y Castilla y León son las que tienen sus valores de margen y rotación por debajo de la mediana del periodo 2015-2019. También se vuelven a ver dos grupos geográficos diferenciados. Las comunidades que disponen de una mayor rotación (con un bajo margen), como Andalucía, Aragón, Extremadura y Castilla-La Mancha. Y comunidades que tienen un margen más alto (con una rotación inferior), como Madrid y Canarias.

Gráfico A-27.- Margen y Rotación en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2015-19



En cuanto a las medianas empresas, Gráfico A-28, los datos muestran un rango en sus valores máximo y mínimo en sus márgenes de explotación de 4,7 pp., mientras que el rango de las rotaciones se mueve con unos valores de 62,4 pp. Estos datos arrojan una mayor dispersión para las medianas empresas que para el caso de las pequeñas y microempresas. El valor estadístico de la mediana de los márgenes en el segmento de las medianas empresas se sitúa en el 7,29% y en el 85,8% en sus rotaciones, consiguiendo una mayor eficiencia vía márgenes que las pequeñas y microempresas. Entre las empresas medianas, las empresas de Andalucía y País Vasco son que tienen valores inferiores tanto en margen como rotación, presentando una mayor ineficiencia. La Rioja con elevados márgenes y también altas rotaciones. Además, en otras comunidades se observan posiciones diferenciadas. Por un lado, Murcia y Cantabria se sitúan en el caso extremo de menores márgenes y más elevadas rotaciones. Y por otro, Asturias, islas Baleares y Canarias, Extremadura, Madrid y Ceuta y Melilla, con mayores márgenes y reducidas rotaciones de sus activos.

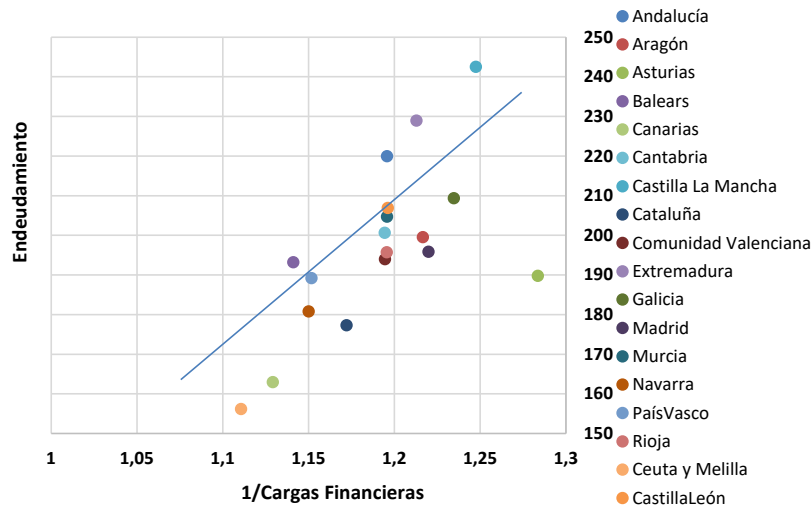
Gráfico A-28.- Margen y Rotación en las Medianas empresas, por CC.AA., medianas 2015-19



Los Gráficos A-29 a A-31, basados igualmente en los valores de las medianas de los indicadores durante 2015-2019 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

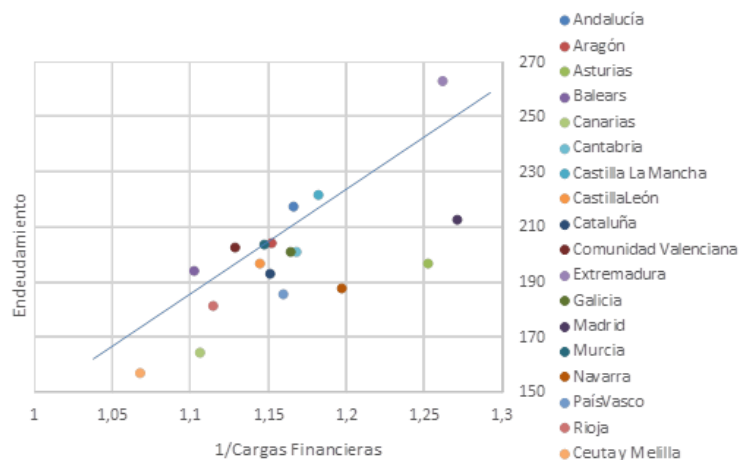
de forma inversa, y de ahí las unidades 1/ratio con las que se representan sus valores) y el endeudamiento de las empresas. Ambos factores, se ajustan, en general y con las desviaciones que cabe relacionar con la capacidad de negociación de cada segmento de PYME, a la teórica línea de regresión que existe 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.

Gráfico A-29.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Microempresas, por CC.AA., medianas 2015-19

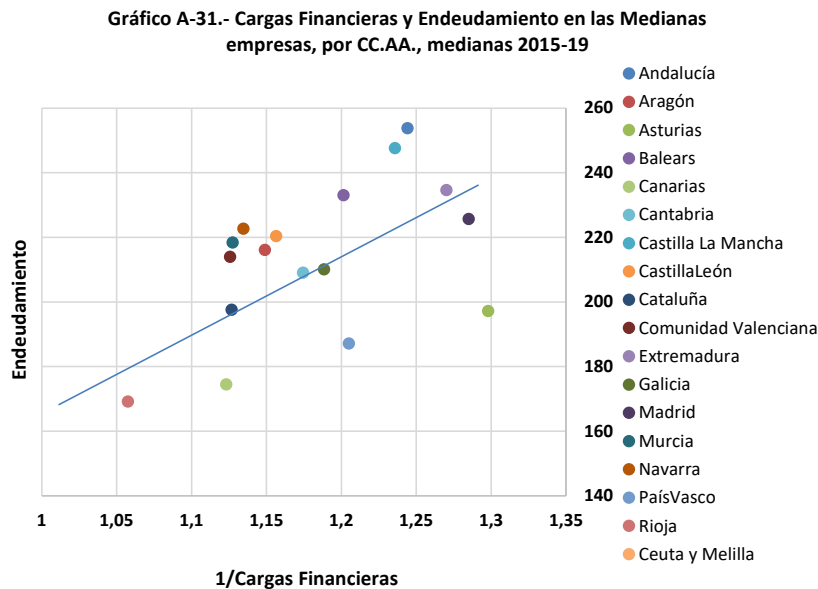


Las microempresas (Gráfico A-29), siguen mostrando en general los mayores costes financieros (tanto en valores máximos como en promedio de segmentos) por lo elevado de sus primas de riesgo. Sin embargo, las microempresas están menos endeudadas. Si analizamos el factor geográfico las microempresas presentan una menor dispersión de los datos, teniendo un rango menor tanto en la carga financiera como en el endeudamiento, respecto con las pequeñas y medianas empresas. Andalucía, Aragón, Cantabria, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Extremadura, Galicia y Murcia, se caracterizan porque sus microempresas están más endeudadas y tienen una mayor carga financiera. Mientras que las ciudades de Ceuta y Melilla, a gran distancia, son las menos endeudadas y con menor carga financiera, seguidas de las empresas de Cataluña, Navarra, País Vasco, islas Canarias y Baleares.

Gráfico A-30.- Cargas Financieras y Endeudamiento en las Pequeñas empresas, por CC.AA., medianas 2015-19



Las pequeñas empresas también presentan pautas diferentes entre las Comunidades en cuanto al apalancamiento financiero (cargas financieras y endeudamiento) (Gráfico A-30). En general, tienen una mayor dispersión de sus datos que las microempresas. Así, el rango de la carga financiera (diferencia entre el valor máximo y mínimo) se sitúa en 0.2pp, y en el endeudamiento de 106,1 pp. Las empresas de Ceuta y Melilla, la Rioja y el País Vasco son las que tienen una posición más favorable, al presentar una baja carga financiera y bajo endeudamiento. En el lado opuesto se sitúan Andalucía, Castilla-La Mancha, Extremadura y Madrid, con elevada carga financiera y endeudamiento.

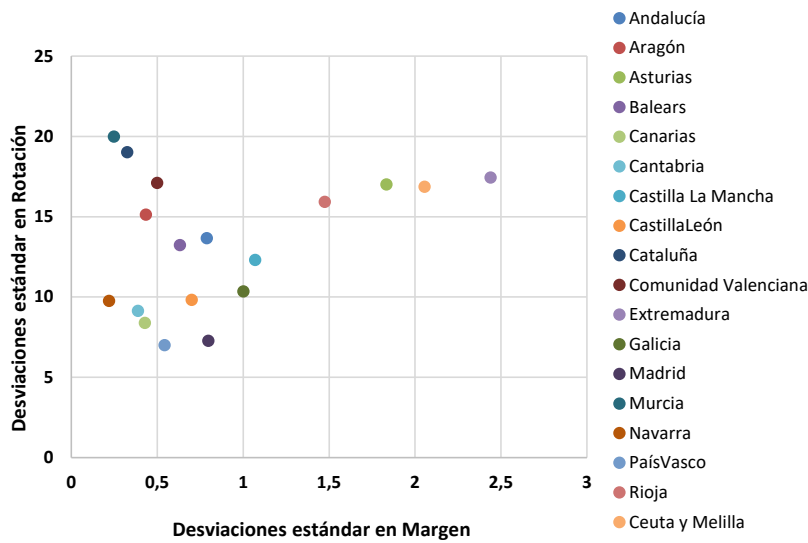


En cuanto a las medianas empresas son las que tienen una mayor dispersión en sus datos por Comunidades, superior al de las microempresas y pequeñas empresas. El rango de la carga financiera (diferencia entre el valor máximo y mínimo) se sitúa en 0.27pp, y en el endeudamiento de 122,4 pp. En el segmento de las medianas empresas la mejor posición la alcanzan Ceuta y Melilla, la Rioja, Cataluña, Canarias y Cantabria, al estar sus empresas en el cuadrante de baja carga financiera y bajo endeudamiento. Contrariamente, Andalucía, islas Baleares, Castilla-La Mancha, Extremadura y Madrid tienen una mayor carga financiera y elevado un endeudamiento, considerando el periodo 2015-19.

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 diferenciaron 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.

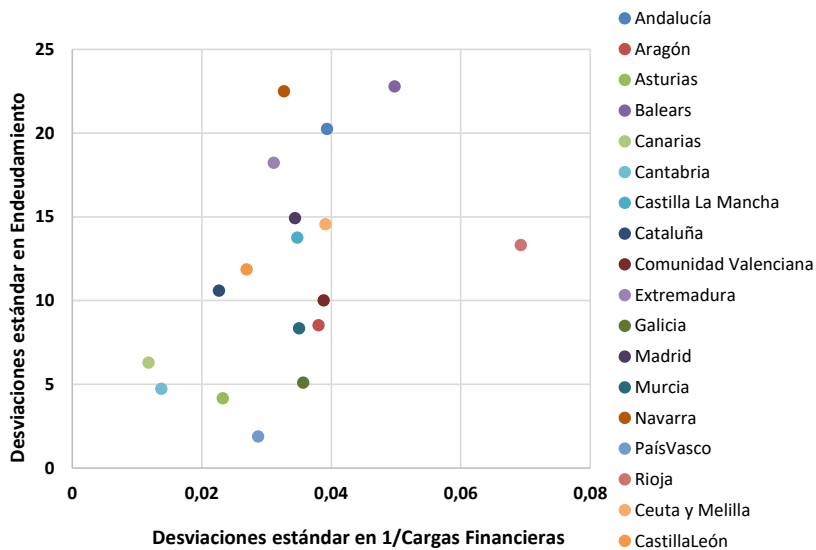
Los Gráficos A-32 y A-33 ofrecen los resultados de esas aproximaciones a los modelos de rentabilidad económica y de apalancamiento financiero en los segmentos de PYME de cada Comunidad Autónoma. Visualizan la desviación estándar de cada indicador, por lo que la posición de cada Autonomía representa la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

Gráfico A-32.- Desviaciones en Margen y Rotación entre segmentos de PYME, por CC.AA., medianas 2015-19



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 2015-19



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. 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 2015-2019, muestran que los modelos más homogéneos de apalancamiento financiero entre las PYME son los de las islas Canarias y Cantabria (por menores diferencias entre gastos financieros) y los de País Vasco, Cantabria y Galicia (por menores diferencias en el endeudamiento), y los más heterogéneos los de La Rioja y Baleares (por sus mayores diferencias en costes financieros) y Baleares, Navarra y Andalucía (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 Cantabria; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja, Andalucía 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 2019. 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* (2019, 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 evolución de la economía. 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 2019, 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 (43,7%, que supone 0,4 puntos porcentuales menos que en 2018), seguida de la construcción (11,67%, que supone 0,34 puntos porcentuales más que en 2018), y las manufacturas (10,45%, que se reduce 0,26 puntos porcentuales respecto de 2018). 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 (71,64%), las de La Rioja en las manufacturas (18,86%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,84%).

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 (8,61%) en Extremadura; la hostelería (11,31%) y las actividades administrativas y auxiliares (6,37%) en las islas Baleares; el transporte y almacenamiento (7,08%) en Asturias (7,01%) en Navarra; y las actividades profesionales, científicas y técnicas (13,61%), las inmobiliarias (5,74%), las de información y comunicaciones (5,09%), 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 2019, %)

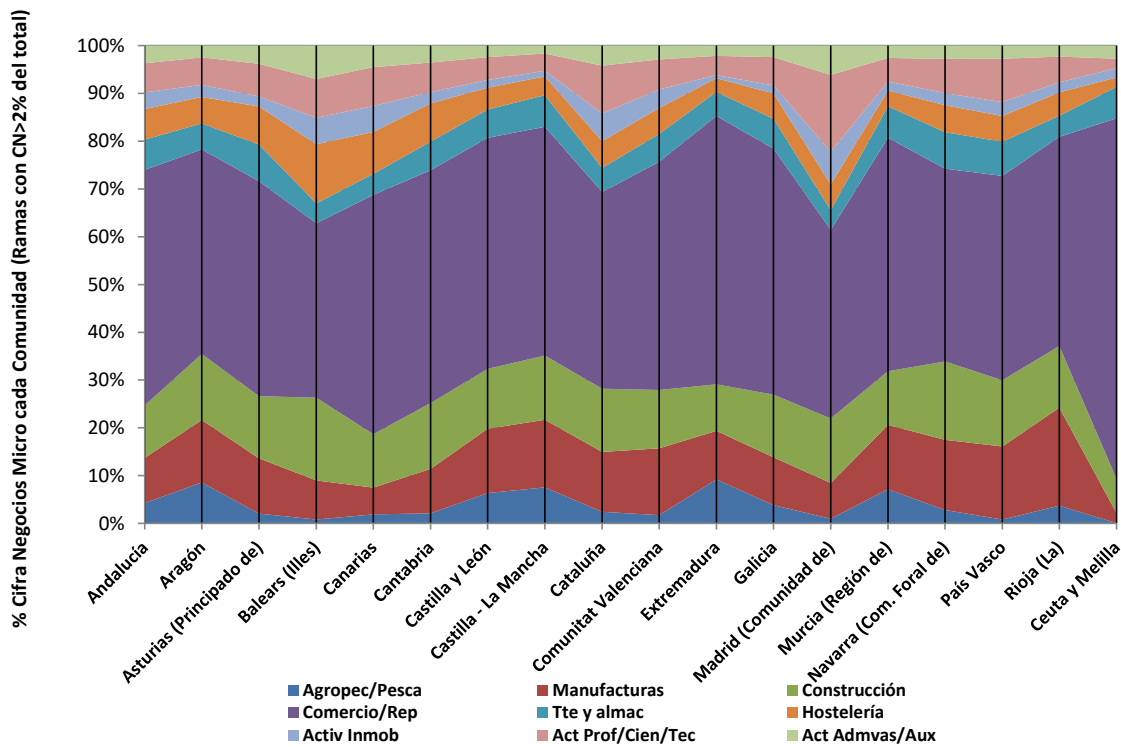
	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	3,86	7,86	1,86	0,76	1,68	1,95
Extractivo	0,26	0,26	0,27	0,20	0,09	0,08
Manufacturas	8,67	11,99	10,63	7,47	5,05	8,67
Energía	0,78	0,98	0,44	0,47	0,25	0,21
Agua/San/Resid	0,27	0,32	0,14	0,52	0,38	0,35
Construcción	10,00	12,72	11,94	15,84	10,05	12,81
Comercio/Rep	44,92	39,28	41,28	33,34	45,07	45,31
Tte y almac	5,81	4,97	7,08	3,79	3,95	5,54
Hostelería	5,81	5,09	7,28	11,31	7,89	7,46
Inform/Comunic	1,62	1,21	1,48	1,86	1,95	1,03
Activ Inmob	3,19	2,32	1,94	5,07	4,88	2,20
Act Prof/Cien/Tec	5,55	5,28	6,26	7,44	7,30	5,77
Act Admvas/Aux	3,37	2,28	3,50	6,37	4,05	3,27
Educación	0,91	0,63	0,97	0,73	0,90	0,59
Act Sanit/SºSoc	2,64	1,90	2,67	2,18	3,48	2,14
Act Art/Rec/Entr	1,45	1,89	1,15	1,63	1,91	1,77
Otros Sº	0,89	1,04	1,11	1,01	1,11	0,85
CN Micro (eur)	20.332.611.598	5.490.136.545	2.811.328.739	4.070.826.037	3.115.316.970	1.229.647.042
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	5,84	7,08	2,16	1,58	8,61	3,54
Extractivo	0,45	0,32	0,10	0,23	0,64	0,20
Manufacturas	12,36	13,27	11,31	12,81	9,56	9,32
Energía	1,31	0,90	0,54	0,92	0,86	0,59
Agua/San/Resid	0,40	0,43	0,34	0,41	0,31	0,20
Construcción	11,50	12,62	11,96	11,20	9,09	12,23
Comercio/Rep	44,45	44,92	37,10	43,72	52,66	47,90
Tte y almac	5,44	6,22	4,57	5,31	4,74	5,82
Hostelería	4,20	3,68	5,02	5,01	2,64	4,94
Inform/Comunic	0,92	0,79	2,91	1,75	0,90	1,29
Activ Inmob	1,46	1,07	5,28	3,54	0,61	1,56
Act Prof/Cien/Tec	4,39	3,43	9,00	5,77	3,78	5,48
Act Admvas/Aux	2,23	1,52	3,77	2,63	2,02	2,25
Educación	0,77	0,60	0,87	0,76	0,49	0,78
Act Sanit/SºSoc	1,92	1,41	2,52	2,10	1,65	1,82
Act Art/Rec/Entr	1,56	0,91	1,61	1,42	1,06	1,03
Otros Sº	0,82	0,84	0,94	0,83	0,36	1,03
CN Micro (eur)	6.572.953.331	6.134.898.672	33.770.273.889	18.589.435.977	2.420.502.251	9.399.839.254
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,81	6,66	2,58	0,74	3,43	0,06
Extractivo	0,06	0,24	0,37	0,14	0,28	
Manufacturas	6,31	12,49	13,46	13,91	18,86	1,99

Energía	1,55	0,89	1,10	0,64	1,75	
Agua/San/Resid	0,27	0,65	0,70	0,31	0,26	
Construcción	11,43	10,41	14,99	12,63	11,90	6,81
Comercio/Rep	33,39	45,34	36,97	38,99	40,36	71,64
Tte y almac	3,53	6,13	7,01	6,48	4,03	6,23
Hostelería	4,55	3,03	5,16	4,92	4,54	1,89
Inform/Comunic	5,09	1,13	1,46	2,11	0,85	0,60
Activ Inmob	5,74	1,74	2,30	2,66	1,90	1,87
Act Prof/Cien/Tec	13,61	4,61	6,58	8,26	4,99	1,86
Act Admvas/Aux	5,18	2,37	2,54	2,50	2,09	2,60
Educación	1,56	0,56	0,70	0,72	0,58	0,42
Act Sanit/SºSoc	3,84	1,52	1,67	2,51	2,38	1,82
Act Art/Rec/Entr	1,91	1,44	1,68	1,50	1,30	2,01
Otros Sº	1,17	0,79	0,70	0,96	0,49	0,19
CN Micro (eur)	26.513.664.617	5.069.778.370	2.793.184.916	8.391.789.954	1.238.756.459	334.668.445

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 71,64% del negocio de sus menores empresas en esa actividad.

Gráfico AR-1.- Principales Ramas de las Microempresas, por CCAA y CN, datos 2019



En cuanto a la construcción, que interrumpe su paulatino declive, pondera tanto más que el 12% en las microempresas de Aragón, las islas Baleares, Cantabria, Navarra y País Vasco. Las manufacturas suponen más del 14% del negocio de las microempresas en La Rioja, en el País Vasco, Navarra y en Castilla-La Mancha. Y en la

cuarta actividad en este año 2019, las actividades profesionales, científicas y técnicas, que ponderan más del 8% en 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 2019 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 (3,18 empleados por término medio en 2019), pero con mayor dispersión de sus valores entre ramas. Y evidencian que los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2019 en la hostelería (4,25 empleados) y en las industrias extractivas (3,98); y los menores en la energía (1,83) y las actividades inmobiliarias (2,10). 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, Navarra y La Rioja. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destaca Cantabria; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Aragón.

Por lo que se refiere a los costes salariales, el promedio general de 2019 se sitúa en 28.854 euros por trabajador. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios de costes salariales en 2019 resultan ser los de industria extractiva (32.986 €) y la rama de energía (31.680 €). Aunque esos costes salariales medios se siguen situando por debajo de los 25.000€ por trabajador en la agricultura y la pesca (23.734€) y en hostelería (24.746€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas (37.741€ en el promedio de Navarra, que es el mayor valor promedio de todas las Comunidades, y 37.012€ en el País Vasco); 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 (24.124,60€).

**CUADRO AR-2. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS MICROEMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS 2019)**

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,33	19.055,5	2,48	25.651,8	3,31	24.009,5
Extractivo	3,84	28.037,2	3,06	33.367,4	3,69	38.857,0
Manufacturas	3,79	24.746,7	3,95	31.854,3	4,13	30.046,4
Energía	2,31	28.596,7	1,35	28.822,6	3,26	39.672,5
Agua/San/Resid	3,41	26.897,0	3,12	33.423,2	4,10	23.880,6
Construcción	3,53	27.099,8	3,34	32.413,1	3,18	30.739,7
Comercio/Rep	3,27	24.236,8	3,17	29.885,3	3,22	26.671,8
Tte y almac	3,51	27.417,8	3,62	34.333,9	3,66	35.951,7
Hostelería	4,25	23.448,2	4,04	25.115,6	4,05	22.378,4
Inform/Comunic	2,93	28.587,0	2,85	31.260,9	2,94	30.322,2
Activ Inmob	2,17	26.598,6	2,16	29.786,4	1,78	28.547,7
Act Prof/Cien/Tec	2,62	26.316,4	2,63	29.880,1	2,64	30.898,5
Act Admvas/Aux	3,16	24.595,4	3,13	30.188,3	3,08	27.518,3
Educación	3,42	22.424,4	3,42	24.195,8	3,26	27.008,3
Act Sanit/SºSoc	3,12	24.512,3	3,36	27.679,2	3,74	24.933,7

Act Art/Rec/Entr	2,72	23.362,7	2,69	27.680,9	2,34	23.836,7
Otros Sº	3,16	21.631,0	3,24	23.596,2	3,30	21.474,7
Media Total	3,21	25.150,8	3,03	29.360,9	3,27	28.632,2
DesvSt Total	0,54	2.648,6	0,65	3.311,6	0,62	5.437,9

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,67	25.461,1	4,16	22.209,1	2,94	29.826,0
Extractivo	3,83	36.641,7	5,01	25.686,8	2,49	35.106,4
Manufacturas	3,89	30.431,7	4,26	26.438,6	4,18	29.914,8
Energía	1,03	43.581,2	2,31	25.689,2	0,41	37.419,7
Agua/San/Resid	3,80	34.990,2	2,94	24.605,0	3,31	25.037,7
Construcción	3,80	31.570,2	3,79	27.657,1	3,45	28.882,2
Comercio/Rep	3,46	29.124,6	3,58	25.400,1	3,35	27.823,9
Tte y almac	3,45	32.721,1	4,05	27.655,6	3,52	31.229,0
Hostelería	4,29	30.881,1	4,44	27.386,8	4,06	22.922,5
Inform/Comunic	2,71	35.148,7	2,89	27.202,3	2,62	27.476,5
Activ Inmob	2,06	30.704,7	2,10	29.537,5	2,16	27.698,4
Act Prof/Cien/Tec	2,80	31.944,0	2,87	27.706,8	2,54	29.406,3
Act Admvas/Aux	3,01	30.005,9	3,03	27.018,1	2,89	28.572,9
Educación	3,35	25.759,5	3,44	25.308,9	3,17	28.752,8
Act Sanit/SºSoc	2,63	30.339,8	3,22	26.129,1	3,26	28.183,0
Act Art/Rec/Entr	3,03	28.252,2	2,95	24.502,0	2,57	28.116,2
Otros Sº	3,60	24.801,6	3,34	23.524,8	3,40	21.030,7
Media Total	3,20	31.315,3	3,43	26.097,5	2,96	28.670,5
DesvSt Total	0,80	4.577,2	0,77	1.786,9	0,85	3.842,5

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	2,52	23.508,4	2,66	20.115,3	2,94	25.595,9
Extractivo	4,11	32.264,3	3,83	30.919,4	3,59	39.486,7
Manufacturas	3,76	28.468,0	3,70	25.422,8	3,88	35.406,8
Energía	1,39	25.094,8	1,33	23.487,0	1,99	29.172,0
Agua/San/Resid	3,53	28.741,4	3,62	26.681,1	3,51	39.449,4
Construcción	3,33	28.794,3	3,45	26.523,2	3,34	34.786,9
Comercio/Rep	3,23	27.041,8	3,18	24.795,3	3,16	32.873,0
Tte y almac	3,29	29.738,3	3,53	28.749,9	3,52	35.936,2
Hostelería	3,80	22.855,6	3,86	22.222,1	4,24	27.223,6
Inform/Comunic	2,83	27.726,9	2,73	26.494,7	2,85	39.480,0
Activ Inmob	2,06	27.283,2	2,12	22.988,6	2,11	34.996,4
Act Prof/Cien/Tec	2,67	28.201,8	2,68	24.593,5	2,67	36.250,2
Act Admvas/Aux	2,98	26.388,6	2,85	23.964,1	2,98	33.626,7
Educación	3,28	25.030,6	2,96	21.325,7	3,34	28.745,3
Act Sanit/SºSoc	3,31	25.425,6	3,00	22.419,7	3,05	32.247,8
Act Art/Rec/Entr	2,65	26.354,9	2,39	25.021,4	2,82	30.396,6
Otros Sº	3,23	22.898,1	2,99	20.917,5	3,21	25.647,2

Media Total	3,06	26.812,7	2,99	24.508,3	3,13	33.018,9
DesvSt Total	0,67	2.525,5	0,66	2.834,7	0,57	4.613,7

C. VALENCIANA

EXTREMADURA

GALICIA

RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,30	22.359,3	2,78	19.257,2	3,63	25.351,4
Extractivo	4,29	32.843,3	4,47	28.121,9	3,62	28.561,5
Manufacturas	4,06	27.927,7	3,68	23.830,0	3,87	25.682,1
Energía	1,55	26.851,6	2,54	27.871,9	1,99	32.769,4
Agua/San/Resid	3,54	29.582,0	3,64	27.110,8	3,73	28.932,0
Construcción	3,44	27.953,0	3,66	25.057,6	3,35	26.824,4
Comercio/Rep	3,12	26.691,8	3,51	23.229,2	3,25	25.394,0
Tte y almac	3,92	30.513,1	3,46	23.494,0	3,60	27.186,3
Hostelería	4,16	23.550,1	4,23	21.893,5	3,99	21.567,7
Inform/Comunic	2,93	31.492,0	3,06	26.138,3	2,86	28.844,0
Activ Inmob	2,15	27.600,5	2,08	24.142,8	2,02	27.287,2
Act Prof/Cien/Tec	2,80	27.475,8	2,93	25.202,6	2,82	27.696,2
Act Admvas/Aux	3,02	27.216,5	3,43	25.217,9	3,16	25.372,6
Educación	3,39	24.201,8	3,27	20.447,2	3,39	23.108,4
Act Sanit/SºSoc	3,05	27.773,6	3,54	23.965,8	3,31	24.635,6
Act Art/Rec/Entr	2,95	24.957,6	2,88	23.231,2	2,54	22.419,0
Otros Sº	3,02	22.708,3	2,92	21.906,2	3,06	21.164,7
Media Total	3,22	27.158,7	3,30	24.124,6	3,19	26.046,8
DesvSt Total	0,70	2.956,8	0,59	2.442,4	0,59	2.989,7

MADRID

MURCIA

NAVARRA

RAMAS	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,18	22.316,6	3,70	20.231,0	3,33	30.829,3
Extractivo	3,83	31.065,0	4,41	30.124,9	3,32	33.884,7
Manufacturas	3,71	31.369,3	4,07	26.978,1	3,96	41.332,3
Energía	1,79	32.527,0	1,73	24.474,1	1,93	42.978,9
Agua/San/Resid	4,06	30.288,6	3,25	31.807,5	3,66	42.943,4
Construcción	3,33	31.092,0	3,42	27.031,3	3,23	41.241,2
Comercio/Rep	3,11	29.850,2	3,29	24.642,5	3,11	36.845,4
Tte y almac	3,68	30.767,7	3,63	31.108,8	3,06	38.130,7
Hostelería	4,56	23.137,6	4,37	20.225,0	4,46	33.416,8
Inform/Comunic	2,73	39.599,8	2,91	26.394,5	3,22	37.171,6
Activ Inmob	2,29	30.398,5	2,07	26.419,9	1,94	38.475,7
Act Prof/Cien/Tec	2,58	35.037,9	2,73	26.685,4	2,68	42.676,8
Act Admvas/Aux	3,03	30.256,2	3,14	24.027,8	3,16	36.913,2
Educación	3,20	26.977,1	2,90	23.169,4	3,69	31.817,3
Act Sanit/SºSoc	2,93	28.098,6	3,32	23.648,4	3,12	47.038,5
Act Art/Rec/Entr	2,60	27.063,3	2,89	24.020,7	2,65	34.948,9
Otros Sº	3,11	22.982,5	3,18	21.440,1	2,77	30.957,6
Media Total	3,16	29.578,1	3,24	25.437,0	3,13	37.741,3
DesvSt Total	0,68	4.350,1	0,71	3.420,7	0,64	4.764,5

RAMAS	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	3,19	30.327,0	2,83	25.047,0	2,00	16.062,8
Extractivo	5,20	43.293,6	4,99	32.508,3		
Manufacturas	4,13	40.156,8	4,07	30.930,7	4,01	32.468,6
Energía	2,52	40.159,2	1,68	29.406,2		
Agua/San/Resid	3,41	40.667,7	2,75	37.981,2		
Construcción	3,17	39.962,3	3,39	33.069,9	3,83	28.845,5
Comercio/Rep	3,17	35.785,5	3,27	31.013,8	3,28	28.730,8
Tte y almac	3,71	39.683,9	3,56	34.620,6	3,68	40.170,9
Hostelería	4,59	29.658,1	4,23	24.473,3	4,84	23.077,8
Inform/Comunic	3,05	38.869,5	3,12	27.300,2	2,27	34.892,6
Activ Inmob	2,12	39.013,7	1,64	31.243,5	2,85	33.042,4
Act Prof/Cien/Tec	2,79	43.163,5	2,70	34.384,3	3,10	37.110,2
Act Admvas/Aux	3,01	36.470,8	3,41	28.740,9	3,46	28.260,1
Educación	3,44	31.077,7	4,05	24.978,9	1,97	23.687,9
Act Sanit/SºSoc	3,42	38.677,5	3,25	31.545,4	3,69	23.295,7
Act Art/Rec/Entr	2,80	32.954,8	2,89	25.769,9	2,71	31.453,5
Otros Sº	3,10	29.282,5	3,06	24.193,7	3,00	23.171,6
Media Total	3,34	37.012,0	3,23	29.835,8	3,19	28.876,5
DesvSt Total	0,74	4.667,2	0,84	4.081,0	0,81	6.547,4

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 2019 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 2019, 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 (40,8%, que aumenta 0,3 puntos porcentuales respecto de 2018, las manufacturas (18,43%, que reduce su peso respecto del año anterior 1,95 puntos porcentuales) y la construcción (11,03%, 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 (6,63%, 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 (64,1%, que se aumenta en 11,5 puntos porcentuales, rompiendo la tendencia a la baja de años anteriores), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (38,1%, que supone una disminución de 1,91 puntos porcentuales respecto de 2018), las islas Baleares por la construcción (17,62%, que sigue la tendencia incremental iniciada con el final de la recesión, aumentando frente a 2019 en 1,91 puntos porcentuales), y Cantabria por el transporte y almacenamiento (9,48%), que disminuye su peso 1 punto porcentual. El comercio y reparaciones supone también más del 44% de los negocios de las pequeñas empresas en Ceuta y Melilla, Galicia y Canarias; 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 11% de la cifra de negocios en Andalucía, Asturias, Cantabria, Castilla y León, las islas Baleares, Castilla-La Mancha, Extremadura, Galicia y La Rioja; y el transporte y almacenamiento iguala o supera el 8% en Cantabria, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana y Galicia.

CUADRO AR-3. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS 2019, %)

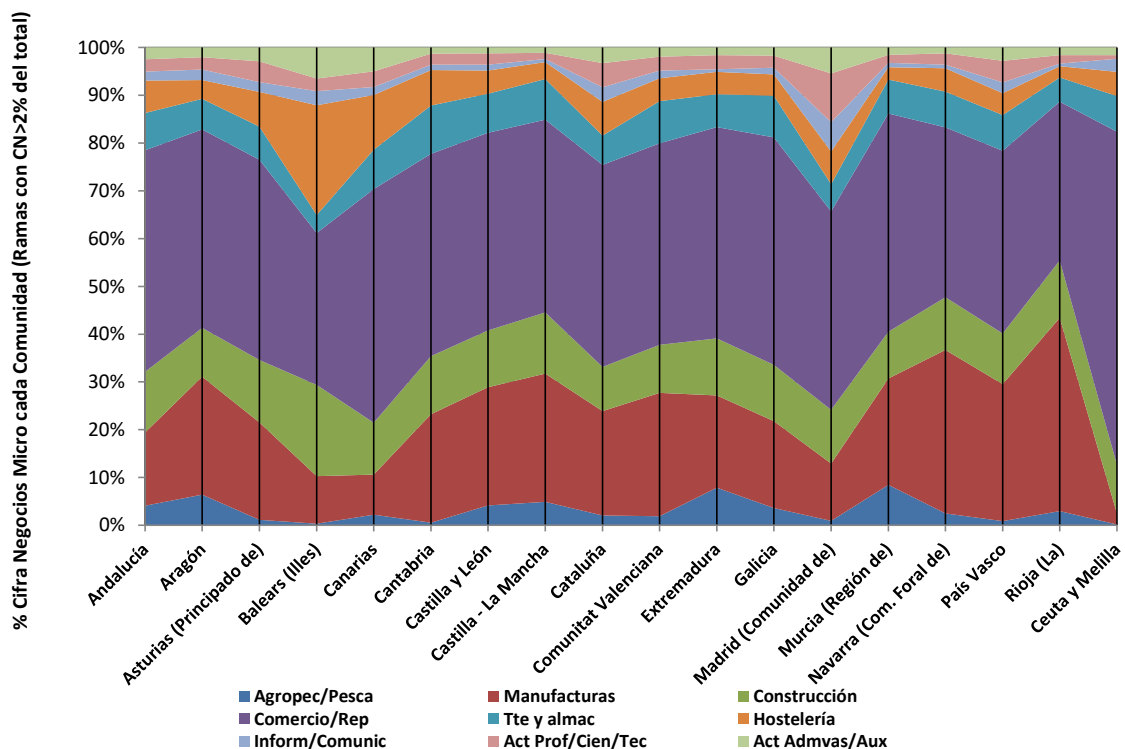
	ANDALUCÍA	ARAGÓN	ASTURIAS	BALEARS	CANARIAS	CANTABRIA
Agropec/Pesca	3,79	5,99	1,03	0,28	2,00	0,53
Extractivo	0,51	0,58	0,66	0,31	0,05	
Manufacturas	14,27	23,11	18,88	9,20	7,62	21,23
Energía	0,86	1,13	1,33	0,34	0,60	0,80
Agua/San/Resid	0,42	0,85	0,54	0,55	0,95	1,18
Construcción	11,81	9,54	12,04	17,62	9,91	11,40
Comercio/Rep	43,08	38,83	38,73	29,38	44,49	39,68
Tte y almac	7,26	5,98	6,46	3,49	7,49	9,48
Hostelería	6,30	3,68	6,69	21,16	10,40	6,97
Inform/Comunic	1,74	2,06	1,89	2,77	1,55	1,06
Activ Inmob	1,08	0,61	0,35	2,30	2,01	0,38
Act Prof/Cien/Tec	2,42	2,45	4,02	2,42	2,98	2,14
Act Admvas/Aux	2,28	1,87	2,68	5,99	4,54	1,20
Educación	0,87	0,51	0,93	0,36	0,86	0,89
Act Sanit/SºSoc	1,38	1,10	2,05	1,18	1,14	1,63
Act Art/Rec/Entr	1,48	1,24	1,18	2,01	2,62	0,76
Otros Sº	0,45	0,47	0,55	0,65	0,78	0,65
CN Micro (eur)	29.626.965.071	8.754.282.097	3.968.219.317	6.085.007.145	4.825.446.858	1.976.521.720
	CASTILLA Y LEÓN	CASTILLA-MANCHA	CATALUÑA	COM. VALENCIANA	EXTREMADURA	GALICIA
Agropec/Pesca	3,90	4,73	1,89	1,77	7,26	3,37
Extractivo	0,56	0,30	0,24	0,31	1,11	0,71
Manufacturas	23,30	25,87	20,11	24,28	17,84	17,05
Energía	0,91	0,32	1,02	0,53	1,58	1,38
Agua/San/Resid	0,58	0,61	0,64	0,52	0,65	0,35
Construcción	11,20	12,37	8,50	9,43	11,04	11,00
Comercio/Rep	38,93	38,94	38,94	39,59	40,92	44,58
Tte y almac	7,71	8,20	5,68	8,28	6,34	8,17
Hostelería	4,54	3,39	6,47	4,53	4,32	4,15
Inform/Comunic	1,15	0,65	2,83	1,51	0,51	1,32
Activ Inmob	0,45	0,25	1,90	1,24	0,34	0,49
Act Prof/Cien/Tec	2,24	1,24	4,66	2,72	2,76	2,38
Act Admvas/Aux	1,15	1,07	3,00	1,80	1,46	1,58
Educación	0,45	0,22	0,71	0,54	0,21	0,55
Act Sanit/SºSoc	1,88	0,95	1,66	0,93	2,21	1,15
Act Art/Rec/Entr	0,53	0,54	1,25	1,65	0,96	1,23
Otros Sº	0,51	0,35	0,50	0,35	0,49	0,54

CN Micro (eur)	8.258.397.327	6.950.941.312	50.669.776.186	28.555.188.655	2.560.225.265	12.343.144.007
	MADRID	MURCIA	NAVARRA	PAÍS VASCO	RIOJA (LA)	CEUTA Y MELILLA
Agropec/Pesca	0,80	7,99	2,33	0,82	2,80	0,17
Extractivo	0,20	0,59	0,23	0,19	0,70	
Manufacturas	10,62	21,15	32,19	26,85	38,10	2,11
Energía	1,80	0,12	1,40	0,29	0,70	
Agua/San/Resid	0,40	0,63	0,75	0,32	0,21	
Construcción	9,99	9,26	10,37	9,92	11,31	9,35
Comercio/Rep	36,74	43,28	33,49	35,87	31,35	64,10
Tte y almac	5,09	6,75	7,04	6,99	4,74	6,88
Hostelería	6,04	2,43	4,58	4,30	2,24	4,63
Inform/Comunic	5,44	0,89	0,70	2,11	0,48	2,54
Activ Inmob	3,53	0,45	0,68	1,21	0,67	
Act Prof/Cien/Tec	9,01	1,59	2,25	4,25	1,71	0,69
Act Admvas/Aux	4,82	1,45	1,14	2,59	1,49	1,47
Educación	1,40	0,26	0,20	0,51	0,32	0,30
Act Sanit/SºSoc	1,59	0,68	0,59	1,69	0,62	0,66
Act Art/Rec/Entr	1,73	1,83	1,72	1,39	2,01	6,83
Otros Sº	0,80	0,65	0,35	0,72	0,54	0,26
CN Micro (eur)	41.033.774.930	9.051.638.614	4.431.816.753	14.417.284.932	2.169.189.356	294.394.413

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 (21,16%); el de Murcia con las actividades agropecuarias y la pesca (7,99%); y el de Madrid con las actividades profesionales, científicas y técnicas (9,01%), la información y comunicaciones (5,44%), la educación (1,40%) y las actividades inmobiliarias (3,53%).

Gráfico AR-2.- Principales Ramas de las Pequeñas Empresas, por CCAA y CN, datos 2019



El Gráfico AR-2 permite visualizar esas diferentes especializaciones productivas de las pequeñas empresas en 2019 por Comunidades y Ciudades Autónomas y evidencia, en general, mayor diversificación sectorial que en las microempresas. 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, Murcia y Galicia; mientras que las islas Baleares y Madrid tienen las pequeñas empresas con cifras de negocio más diversificadas por ramas de actividad.

Los datos de empleo (número medio de trabajadores y coste salarial por trabajador) de esta muestra de pequeñas empresas en 2019 se ofrecen en el Cuadro AR-4. En perspectiva general, el promedio de todas las ramas en 2019 supone un ligero aumento de 0,1 trabajadores respecto de 2018, lo que denota una mejoría si lo comparamos con la reducción experimentada el año anterior. Aunque este incremento no compensa esta caída. Además, se puede apreciar que se reduce ligeramente la dispersión entre ramas. Por tamaños medios de trabajadores, el primer lugar de las pequeñas empresas corresponde a las actividades administrativas y auxiliares (21,0); seguidas de las actividades sanitarias y servicios sociales (20,87 empleados), mientras que las actividades de menor tamaño medio son las de la energía (11,95) y las inmobiliarias (12,46). 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 Canarias, Cantabria, Extremadura 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 Cantabria; en tanto que por la menor dispersión lo hacen las de Castilla-La Mancha, 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 2019 (29.755€) evidencia una reducción de 182€ respecto de la correspondiente cifra de 2018. En estos costes salariales medios, los mayores niveles en 2019 entre las pequeñas empresas son los de la energía (39.084€) y las industrias extractivas (36.8790€). En ambos casos se produjo un incremento respecto con el año anterior. En cuanto a los menores costes salariales medios, los de los otros servicios (25.057€) y la hostelería (25.095€), también con un incremento en relación con 2018.

**CUADRO AR-4. RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS POR CC.AA.
(DATOS 2019)**

RAMAS	ANDALUCÍA		ARAGÓN		ASTURIAS	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	20,85	17.425,4	16,72	25.037,5	19,02	29.374,8
Extractivo	17,59	31.339,0	18,34	39.602,9	17,50	40.927,8
Manufacturas	19,23	27.549,3	19,91	34.409,9	20,10	35.363,9
Energía	11,96	35.732,0	5,69	43.057,3	7,00	56.790,0
Agua/San/Resid	20,00	24.814,4	17,15	34.044,8	19,65	32.320,8
Construcción	19,25	29.176,2	17,31	35.595,0	18,61	35.382,9
Comercio/Rep	17,34	26.748,6	16,24	33.056,2	16,50	30.284,5
Tte y almac	20,17	29.646,1	18,80	33.683,7	18,91	36.475,7
Hostelería	18,50	24.530,2	17,35	25.933,4	17,48	23.622,5

Inform/Comunic	19,73	35.240,6	21,98	36.079,7	20,52	34.749,6
Activ Inmob	12,31	29.208,7	14,99	33.105,3	16,44	39.135,5
Act Prof/Cien/Tec	18,31	31.604,0	18,55	35.678,4	19,27	34.643,8
Act Admvas/Aux	20,94	24.549,5	21,84	26.566,1	21,13	25.189,1
Educación	21,33	24.828,2	20,58	26.472,4	17,39	28.966,5
Act Sanit/SºSoc	21,21	25.007,4	18,99	25.306,0	20,83	23.181,7
Act Art/Rec/Entr	21,20	26.030,6	20,12	28.540,9	17,97	21.714,8
Otros Sº	19,85	22.785,3	16,10	24.479,4	17,31	24.568,1
Media Total	18,81	27.424,5	17,69	31.802,9	17,98	32.511,3
DesvSt Total	2,80	4.569,2	3,68	5.569,8	3,18	8.560,7

RAMAS	BALEARS		CANARIAS		CANTABRIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	20,19	24.304,9	21,85	22.295,1	14,12	41.359,6
Extractivo	19,77	33.403,6	16,37	30.750,2		
Manufacturas	19,30	31.373,6	21,26	28.833,7	20,85	32.024,5
Energía	13,00	35.312,2	16,02	29.652,5	24,00	39.404,2
Agua/San/Resid	19,02	28.405,6	24,25	31.127,0	23,23	37.050,8
Construcción	19,77	30.522,1	19,78	27.848,4	18,23	31.935,7
Comercio/Rep	17,33	29.781,6	17,32	25.536,0	16,94	29.521,7
Tte y almac	18,57	34.696,7	22,75	27.166,6	19,00	32.830,5
Hostelería	21,41	33.126,5	19,85	24.870,8	18,88	23.013,8
Inform/Comunic	20,93	35.806,0	21,81	32.190,4	19,91	34.467,1
Activ Inmob	13,60	37.185,9	13,07	25.370,0	7,61	45.726,3
Act Prof/Cien/Tec	17,14	36.811,5	19,16	29.290,1	18,12	35.042,0
Act Admvas/Aux	20,61	32.261,2	19,85	23.451,8	27,94	24.677,6
Educación	18,96	24.344,9	21,94	30.402,5	21,36	25.138,2
Act Sanit/SºSoc	18,16	32.562,5	21,07	26.566,9	21,70	26.130,8
Act Art/Rec/Entr	23,44	30.802,6	23,11	22.372,9	22,49	31.142,7
Otros Sº	18,35	25.123,6	20,59	21.006,9	19,64	27.047,7
Media Total	18,80	31.519,1	20,00	26.984,2	19,62	32.282,1
DesvSt Total	2,58	4.103,5	2,89	3.423,9	4,51	6.420,8

RAMAS	CASTILLA Y LEÓN		CASTILLA-MANCHA		CATALUÑA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	16,25	25.089,4	16,76	21.215,2	15,79	24.987,9
Extractivo	20,46	31.904,1	16,37	32.337,4	16,91	39.221,8
Manufacturas	18,69	32.030,7	20,37	27.267,2	20,09	37.725,1
Energía	14,03	43.173,3	14,57	52.012,0	10,76	46.714,4
Agua/San/Resid	19,97	30.502,6	20,76	31.116,2	24,33	38.297,1
Construcción	18,32	32.783,8	19,24	28.477,2	18,42	37.784,6
Comercio/Rep	15,20	29.516,3	16,27	26.774,5	16,85	36.396,8
Tte y almac	19,90	31.040,3	19,18	29.645,4	19,51	36.674,7
Hostelería	18,63	23.902,9	18,05	22.765,1	19,62	28.251,6
Inform/Comunic	19,08	33.092,2	20,05	30.796,5	20,13	44.945,0
Activ Inmob	8,14	32.011,5	14,62	25.786,4	12,29	37.340,5

Act Prof/Cien/Tec	18,76	32.616,1	17,55	32.006,1	18,63	41.864,6
Act Admvas/Aux	19,69	25.020,8	19,70	23.111,8	21,15	31.406,6
Educación	20,73	26.581,1	17,53	22.165,9	21,09	31.980,9
Act Sanit/SºSoc	21,71	23.732,4	23,34	23.538,6	20,77	30.064,0
Act Art/Rec/Entr	18,35	23.401,1	17,15	21.166,9	19,83	31.732,2
Otros Sº	19,12	22.855,7	18,07	24.119,3	18,83	27.691,9
Media Total	18,06	29.367,9	18,21	27.900,1	18,53	35.475,3
DesvSt Total	3,22	5.219,6	2,27	7.296,0	3,29	6.071,4

RAMAS	C. VALENCIANA		EXTREMADURA		GALICIA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19,97	21.678,2	17,67	17.976,9	16,19	35.622,4
Extractivo	18,64	35.840,0	19,60	28.218,3	22,26	33.241,7
Manufacturas	20,56	29.509,1	17,16	25.391,8	20,95	29.034,0
Energía	12,74	31.284,1	8,85	41.201,7	7,07	36.132,8
Agua/San/Resid	19,98	31.312,3	22,21	28.887,0	20,37	26.469,6
Construcción	18,20	30.368,6	18,58	26.841,2	18,80	31.394,7
Comercio/Rep	17,11	29.166,4	16,77	24.034,4	16,18	28.814,3
Tte y almac	19,69	32.838,7	18,57	24.028,9	19,95	30.410,7
Hostelería	19,35	23.511,8	18,61	22.382,3	18,26	22.965,0
Inform/Comunic	19,61	34.355,3	17,26	28.237,8	20,90	36.721,3
Activ Inmob	12,23	30.281,7	14,12	25.537,3	11,23	32.737,8
Act Prof/Cien/Tec	18,04	32.614,9	18,09	25.874,0	17,38	32.769,6
Act Admvas/Aux	20,58	25.834,1	21,34	20.538,2	21,50	24.729,1
Educación	19,50	25.989,0	17,29	28.749,4	19,87	26.044,1
Act Sanit/SºSoc	21,10	26.876,1	23,87	20.565,5	19,89	26.005,7
Act Art/Rec/Entr	20,61	23.689,0	23,98	18.515,8	20,69	24.787,6
Otros Sº	20,48	23.835,4	18,47	20.710,2	18,07	23.940,2
Media Total	18,73	28.763,8	18,38	25.158,3	18,21	29.518,9
DesvSt Total	2,58	4.175,0	3,56	5.447,2	3,90	4.512,6

RAMAS	MADRID		MURCIA		NAVARRA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	18,18	22.854,5	20,18	19.482,6	18,25	27.489,6
Extractivo	19,45	40.703,5	19,94	35.593,4	16,20	50.720,2
Manufacturas	19,54	33.966,3	20,22	27.485,9	20,96	40.438,2
Energía	12,67	38.342,3	14,67	23.254,8	12,92	51.848,8
Agua/San/Resid	19,54	32.615,2	19,64	36.548,9	25,38	39.022,5
Construcción	18,33	33.161,9	18,46	29.013,4	17,37	41.193,6
Comercio/Rep	17,15	34.828,1	16,51	25.817,6	17,04	37.947,4
Tte y almac	19,87	33.654,8	19,11	32.971,5	21,08	37.285,7
Hostelería	19,41	23.781,3	18,33	20.875,7	17,96	31.747,4
Inform/Comunic	20,70	45.860,5	19,36	29.438,2	17,78	36.201,5
Activ Inmob	11,21	40.860,8	13,44	29.847,5	13,92	45.687,5
Act Prof/Cien/Tec	19,23	42.519,3	19,03	32.077,6	16,29	44.393,5
Act Admvas/Aux	21,50	29.251,2	21,01	26.450,3	21,30	31.187,9

Educación	20,43	28.488,9	22,74	26.429,8	17,04	27.727,1
Act Sanit/SºSoc	19,81	30.274,1	22,00	24.413,7	20,30	30.428,5
Act Art/Rec/Entr	19,55	26.492,2	19,77	23.742,0	16,61	32.765,5
Otros Sº	18,80	23.823,5	15,94	25.581,0	21,96	33.676,0
Media Total	18,55	33.028,1	18,84	27.589,6	18,37	37.633,0
DesvSt Total	2,69	6.923,1	2,47	4.797,7	3,11	7.404,1

RAMAS	PAÍS VASCO		RIOJA (LA)		CEUTA Y MELILLA	
	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.	N* TRAB.	CS/TRAB.
Agropec/Pesca	19,10	38.272,3	19,69	23.710,0	13,00	18.813,6
Extractivo	19,46	46.807,0	20,38	39.456,4		
Manufacturas	21,21	41.326,1	19,96	32.052,0	16,10	24.719,6
Energía	10,29	35.016,3	7,03	25.500,0		
Agua/San/Resid	16,50	38.820,0	10,73	39.981,8		
Construcción	18,20	41.624,4	18,57	37.038,7	25,13	26.266,9
Comercio/Rep	16,65	38.238,3	15,83	34.460,6	12,22	29.682,2
Tte y almac	19,05	41.646,8	22,65	32.344,5	19,63	33.623,0
Hostelería	18,55	29.245,9	18,31	23.630,6	22,40	23.551,7
Inform/Comunic	20,52	40.736,6	17,48	32.863,8	23,64	22.885,8
Activ Inmob	9,89	41.880,4	12,86	34.104,1		
Act Prof/Cien/Tec	19,88	43.996,3	18,43	38.858,4	17,47	31.750,5
Act Admvas/Aux	21,28	32.062,4	18,65	26.959,9	18,89	21.540,9
Educación	19,66	31.182,6	18,33	22.538,6	15,87	32.386,0
Act Sanit/SºSoc	19,53	33.913,3	23,06	27.291,8	18,34	25.245,6
Act Art/Rec/Entr	20,38	33.115,0	19,51	23.484,5	20,19	25.900,7
Otros Sº	17,70	33.532,1	21,29	25.216,9	12,35	21.049,6
Media Total	18,11	37.730,3	17,81	30.558,4	18,09	25.955,1
DesvSt Total	3,31	5.005,8	4,17	6.146,1	4,17	4.650,3

Menores valores de cada rama

Mayores valores de cada rama

Por Comunidades, País Vasco es la de mayor coste salarial medio (37.730€) superando a Navarra que fue la Comunidad donde sus pequeñas empresas tenían un mayor coste salarial. y tiene además los mayores valores de esos costes en las pequeñas empresas de seis ramas de actividad. Por el contrario, las pequeñas empresas de Extremadura muestran el menor coste salarial promedio (25.158€), y tiene los menores valores de toda la muestra en cuatro 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 clasifica bidimensionalmente según las actividades descritas en la CNAE-2009 con un nivel de desagregación de tres dígitos¹ y los tres tamaños considerados dentro de la PYME para el periodo 2015-2019. El análisis sectorial mantiene su propósito de indagar sobre el efecto del tipo de actividad que desarrolla la empresa sobre buena parte de sus características estructurales, tales como su grado de intensidad en los factores capital y trabajo o su dimensión crítica competitiva.

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

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

El análisis de la información sectorial se inicia con la descripción de la composición de la muestra tanto por sectores como por grandes ramas de actividad. A continuación, se centra el objetivo en el crecimiento de la empresa para lo que se analiza la evolución sectorial de las magnitudes básicas promedio (activo, ventas y resultado neto) según actividad de la empresa durante el período considerado (2015-2019). En segundo lugar y tomando como referencia 2019 como año más reciente disponible, se resaltan las similitudes y diferencias de mayor entidad tanto de las magnitudes básicas medias como del empleo promedio de las PYME agrupadas por ramas de actividad.

A continuación, el modelo de indicadores económico-financieros, ya utilizado en capítulos anteriores, se utilizará para analizar el período 2015-2019 con la intención de poner de manifiesto posibles comportamientos estructurales inducidos por la actividad desempeñada. En particular, son objeto de especial atención los relativos al modelo de rentabilidad integrada que permitirá posicionar los sectores de cada tamaño de PYME según la intensidad de crecimiento dentro del marco general de recuperación económica como resultado de la reactivación de la demanda y la relajación de las restricciones financieras que viene registrándose desde 2014. Finalmente, pondremos el foco sobre la rentabilidad de los capitales propis invertidos para destacar los sectores de cada rama que, también con carácter estructural, evidencian las mayores rentabilidades financieras durante el período estudiado.

¹ La muestra disponible no puede enlazarse directamente con las series sectoriales correspondientes a 2008 y años anteriores ya que la nueva CNAE 2009 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.

8.1. Caracterización y evolución de la muestra sectorial

Los datos sectoriales (que no incluyen ni las ramas de actividades financieras y de seguros, ni las de Administración Pública y Seguridad Social obligatoria) de la vigésima edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* se clasifican según actividad, con un nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE 2009, para cada uno de los tres tamaños de PYME. Ello determina un total de 685 agregados para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* para el período 2015-2019. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 432.352 unidades empresariales en 2019), 235 a empresas pequeñas (con 88.441 unidades), y 203 a empresas medianas (con 13.811 integrantes).

El Cuadro S-1 muestra el detalle de la composición sectorial de la muestra en 2019, por segmentos de PYME, indicando el número de subsectores y empresas en cada uno de ellos. Por número de sectores disponibles, la diversidad de “industria manufacturera”² impone su habitual mayor número de actividades diferentes, con 92 sectores para las microempresas (aglutinando al 9,17% de las microempresas), 87 sectores para las empresas pequeñas (el 18,5% de todas ellas) y 78 sectores para las empresas medianas (el 23,9% del total de empresas de este tamaño). A las manufacturas siguen, por mayor presencia de subsectores, el “comercio, al por mayor y minorista, y reparaciones”, con 21 agregados de micro, pequeñas y medianas empresas que, respectivamente representan dentro de cada tamaño al 25,4% , al 24,4% y al 22,7% de las empresas. Con también importante diversificación de actividades, siguen las ramas de servicios de: “actividades administrativas y servicios auxiliares” (con 19 sectores de microempresas y de pequeñas, y 16 de empresas medianas) pero moderado peso en lo referente a número de empresas (el 4% de las micro, el 4,4% de las pequeñas y el 7,2% de las medianas); “actividades profesionales, científicas y técnicas”³ (con 15 sectores y el 12,8% de las micro y pequeñas empresas, 15 sectores y 5,7% de las pequeñas empresas y con 12 sectores y el 6% de las medianas empresas); “información y comunicaciones” (con 13, 12 y 10 sectores, de micro, pequeñas y medianas empresas, y el 3,5%, 3,1% y 4,9% de las empresas de cada tamaño, respectivamente); “transporte y almacenamiento” (14 subsectores y 4% de las micro empresas, 13 subsectores y 6,4% de las empresas pequeñas y 7 subsectores y 6% de las empresas medianas). Finalmente, se debe señalar al conjunto de actividades del sector primario, “agricultura, ganadería, silvicultura y pesca” que se conforma con un total de 13 sectores de actividad y el 3,2% de las microempresas; 12 sectores y el 3,2% de las pequeñas empresas; y 9 sectores y el 2,4% de las medianas empresas. Las ramas de actividad menos representadas son las habituales del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (con 3, 3 y 2 sectores y % dentro de cada tamaño del 2%, 0,5% y 1,1%) y de las actividades inmobiliarias (con 3 sectores y pesos del 7,2%, 1,7% y 1,2% en cada uno de los segmentos de dimensión).

² Además, en la tabla S-2 se señalan (en verde o amarillo, respectivamente) aquellas actividades manufactureras tipificadas como de tecnología medio-alta, o alta

³ En la tabla S-2 se reseñan con fondo azul las actividades de servicios de tecnología alta o punta

**CUADRO S-1. COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS Y SECTORES CNAE-2009
AGREGADOS Y EMPRESAS DISPONIBLES POR SECTORES, 2019**

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
A.- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	13781	3,19	12	2831	3,2	9	332	2,4
011: Cultivos no perennes	1	3246		1	799		1	107	
012: Cultivos perennes	1	2130		1	587		1	48	
013: Propagación de plantas	1	95		1	64		1	12	
014: Producción ganadera	1	3797		1	476		1	64	
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1	1569		1	212		1	14	
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	1	1632		1	303		1	52	
017: Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas	1	119		1	8				
021: Silvicultura y otras actividades forestales	1	430		1	100		1	10	
022: Explotación de la madera	1	139		1	21				
023: Recolección de productos silvestres, excepto madera	1	5							
024: Servicios de apoyo a la silvicultura	1	110		1	31				
031: Pesca	1	418		1	205		1	14	
032: Acuicultura	1	91		1	25		1	11	
B.- Industrias extractivas	7	658	0,15	3	292	0,33	2	34	0,25
051: Extracción de antracita y hulla	1	4							
071: Extracción de minerales de hierro	1	4							
072: Extracción de minerales metálicos no férreos	1	8							
081: Extracción de piedra, arena y arcilla	1	577		1	261		1	27	
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1	46		1	26		1	7	
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	1	11							
099: Actividades de apoyo a otras industrias extractivas	1	8		1	5				
C.- Industria manufacturera	92	39.635	9,17	87	16.343	18,48	78	3.296	23,87
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	1	789		1	566		1	155	
102: Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1	89		1	124		1	35	
103: Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1	208		1	166		1	76	
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1	277		1	116		1	26	
105: Fabricación de productos lácteos	1	382		1	116		1	36	
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1	81		1	47		1	21	
107: Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	1	1898		1	891		1	108	
108: Fabricación de otros productos alimenticios	1	692		1	420		1	136	
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	1	143		1	92		1	37	
110: Fabricación de bebidas	1	1441		1	436		1	92	
120: Industria del tabaco	1	4							

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
131: Preparación e hilado de fibras textiles	1	107		1	89		1	12	
132: Fabricación de tejidos textiles	1	205		1	121		1	31	
133: Acabado de textiles	1	172		1	110		1	15	
139: Fabricación de otros productos textiles	1	750		1	308		1	45	
141: Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1	1121		1	354		1	44	
142: Fabricación de artículos de peletería	1	19							
143: Confección de prendas de vestir de punto	1	58		1	22				
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería, viaje y de guarnicionería y talabartería; preparación y teñido de pieles	1	243		1	114		1	39	
152: Fabricación de calzado	1	645		1	499		1	48	
161: Aserrado y cepillado de la madera	1	303		1	101		1	6	
162: Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería	1	1949		1	580		1	62	
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	1	50		1	39		1	24	
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	1	356		1	262		1	84	
181: Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas	1	3653		1	767		1	95	
182: Reproducción de soportes grabados	1	67		1	6				
191: Coquerías	1	3							
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias	1	261		1	161		1	70	
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	1	24		1	15		1	16	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	1	151		1	87		1	29	
204: Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento; fabricación de perfumes y cosméticos	1	326		1	165		1	54	
205: Fabricación de otros productos químicos	1	244		1	140		1	62	
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	1	11		1	10		1	6	
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	1	23		1	23		1	19	
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	1	29		1	30		1	27	
221: Fabricación de productos de caucho	1	179		1	110		1	33	
222: Fabricación de productos de plástico	1	1013		1	732		1	214	
231: Fabricación de vidrio y productos de vidrio	1	242		1	119		1	25	
232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	1	10		1	15		1	8	
233: Fabricación de productos cerámicos para la construcción	1	107		1	90		1	56	
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1	139		1	55		1	11	
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	1	51		1	26		1	14	
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	1	519		1	305		1	46	
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectores manufactureros de tecnología media-alta			Servicios de alta tecnología o de punta					

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
237: Corte, tallado y acabado de la piedra	1	786		1	171		1	14	
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1	76		1	65		1	12	
241: Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	1	314		1	142		1	23	
242: Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	1	54		1	51		1	15	
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	1	68		1	45		1	19	
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos	1	51		1	21		1	18	
245: Fundición de metales	1	141		1	80		1	38	
251: Fabricación de elementos metálicos para la construcción	1	4858		1	1471		1	143	
252: Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	1	162		1	135		1	28	
253: Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central				1	10				
254: Fabricación de armas y municiones	1	11							
255: Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	1	254		1	203		1	55	
256: Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros	1	1009		1	606		1	55	
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	1	446		1	174		1	25	
259: Fabricación de otros productos metálicos	1	1165		1	546		1	104	
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	1	200		1	88		1	29	
262: Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	1	76		1	20				
263: Fabricación de equipos de telecomunicaciones	1	52		1	30		1	12	
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	1	43		1	18		1	4	
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	1	100		1	54		1	17	
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	1	15		1	10				
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	1	42		1	12				
268: Fabricación de soportes magnéticos y ópticos	1	6							
271: Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico	1	111		1	71		1	23	
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	1	8							
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	1	36		1	32		1	9	
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1	139		1	62		1	16	
275: Fabricación de aparatos domésticos	1	25		1	13		1	4	
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	1	209		1	132		1	31	
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectores manufactureros de tecnología media-alta			Servicios de alta tecnología o de punta					

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
281: Fabricación de maquinaria de uso general	1	213		1	101		1	35	
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	1	531		1	318		1	86	
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	1	176		1	103		1	10	
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	1	194		1	106		1	26	
289: Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	1	828		1	577		1	102	
291: Fabricación de vehículos de motor	1	21		1	4				
292: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques	1	194		1	112		1	23	
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1	158		1	155		1	103	
301: Construcción naval	1	105		1	50		1	15	
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	1	12		1	9		1	8	
303: Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1	23		1	20		1	24	
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	1	44		1	23		1	9	
310: Fabricación de muebles	1	2257		1	695		1	85	
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1	305		1	51		1	7	
322: Fabricación de instrumentos musicales	1	43		1	5				
323: Fabricación de artículos de deporte	1	56		1	20				
324: Fabricación de juegos y juguetes	1	89		1	34		1	7	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	1	518		1	124		1	11	
329: Industrias manufactureras n.c.o.p.	1	510		1	208		1	30	
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1	3356		1	786		1	86	
332: Instalación de máquinas y equipos industriales	1	511		1	151		1	18	
D.- Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3	8.880	2,05	3	439	0,5	2	153	1,11
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	1	8786		1	409		1	143	
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1	30		1	15		1	10	
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	1	64		1	15				
E.- Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	6	1.139	0,26	6	430	0,49	5	128	0,93
360: Captación, depuración y distribución de agua	1	274		1	67		1	33	
370: Recogida y tratamiento de aguas residuales	1	107		1	42				
381: Recogida de residuos	1	299		1	131		1	42	
382: Tratamiento y eliminación de residuos	1	166		1	74		1	33	
383: Valorización	1	143		1	66		1	14	
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	1	150		1	50		1	6	
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectoros manufactureros de tecnología media-alta			Servicios de alta tecnología o de punta					

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
F.- Construcción	9	55.692	12,88	9	11.138	12,59	9	1.225	8,87
411: Promoción inmobiliaria	1	8183		1	773		1	167	
412: Construcción de edificios	1	15641		1	3518		1	343	
421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	1	162		1	149		1	80	
422: Construcción de redes	1	209		1	73		1	11	
429: Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	1	793		1	397		1	74	
431: Demolición y preparación de terrenos	1	1903		1	516		1	50	
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	16385		1	3354		1	294	
433: Acabado de edificios	1	7458		1	1167		1	63	
439: Otras actividades de construcción especializada	1	4958		1	1191		1	143	
G.- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	21	109.668	25,37	21	21.577	24,4	21	3.130	22,66
451: Venta de vehículos de motor	1	3516		1	1117		1	392	
452: Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	1	9972		1	1145		1	43	
453: Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor	1	2065		1	478		1	75	
454: Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	1	538		1	69		1	3	
461: Intermediarios del comercio	1	10339		1	1114		1	154	
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	1	2477		1	627		1	82	
463: Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1	9645		1	3740		1	687	
464: Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	1	8413		1	1808		1	331	
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	1	2023		1	529		1	100	
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	1	4229		1	1254		1	171	
467: Otro comercio al por mayor especializado	1	8260		1	2599		1	403	
469: Comercio al por mayor no especializado	1	3816		1	905		1	135	
471: Comercio al por menor en establecimientos no especializados	1	4691		1	718		1	68	
472: Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	1	5907		1	1152		1	87	
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	1	2346		1	733		1	47	
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados	1	2780		1	333		1	34	
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	1	10413		1	1151		1	111	
476: Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados	1	2880		1	252		1	20	
477: Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	1	12428		1	1508		1	156	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
478: Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos	1	904		1	126		1	9	
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	1	2026		1	219		1	22	
H.- Transporte y almacenamiento	14	17.201	3,98	13	5.668	6,41	7	836	6,05
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	1	13							
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1	6		1	5		1	6	
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	1569		1	707		1	134	
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1	11610		1	3469		1	378	
495: Transporte por tubería				1	4				
501: Transporte marítimo de pasajeros	1	82		1	26				
502: Transporte marítimo de mercancías	1	108		1	36		1	15	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	1	45		1	13				
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	1	17		1	8				
511: Transporte aéreo de pasajeros	1	30		1	9				
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	1	26		1	11				
521: Depósito y almacenamiento	1	489		1	197		1	55	
522: Actividades anexas al transporte	1	2746		1	987		1	227	
531: Actividades postales sometidas a la obligación del servicio universal	1	20							
532: Otras actividades postales y de correos	1	440		1	196		1	21	
I.- Hostelería	7	27.436	6,35	7	9.769	11,05	6	826	5,98
551: Hoteles y alojamientos similares	1	2825		1	1965		1	394	
552: Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	1	1774		1	219		1	16	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	1	371		1	191		1	10	
559: Otros alojamientos	1	361		1	49				
561: Restaurantes y puestos de comidas	1	13217		1	5635		1	261	
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1	1304		1	419		1	100	
563: Establecimientos de bebidas	1	7584		1	1291		1	45	
J.- Información y comunicaciones	13	15.042	3,48	12	2.713	3,07	10	670	4,85
581: Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales	1	1642		1	227		1	72	
582: Edición de programas informáticos	1	167		1	31		1	6	
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1	1671		1	261		1	57	
592: Actividades de grabación de sonido y edición musical	1	325		1	18				
601: Actividades de radiodifusión	1	243		1	48		1	5	
602: Actividades de programación y emisión de televisión	1	108		1	41		1	11	
611: Telecomunicaciones por cable	1	169		1	57		1	13	

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
612: Telecomunicaciones inalámbricas	1	97		1	27				
613: Telecomunicaciones por satélite	1	22							
619: Otras actividades de telecomunicaciones	1	1084		1	213		1	47	
620: Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1	8370		1	1632		1	418	
631: Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web	1	502		1	75		1	22	
639: Otros servicios de información	1	642		1	83		1	19	
L.- Actividades inmobiliarias	3	30.917	7,15	3	1.463	1,65	3	171	1,24
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	2662		1	166		1	22	
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1	19249		1	845		1	109	
683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1	9006		1	452		1	40	
M.- Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	55.475	12,83	15	5.075	5,74	12	822	5,95
691: Actividades jurídicas	1	5628		1	327		1	37	
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	1	13857		1	964		1	76	
701: Actividades de las sedes centrales	1	119		1	41		1	21	
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	1	8174		1	579		1	101	
711: Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1	10982		1	1079		1	210	
712: Ensayos y análisis técnicos	1	325		1	141		1	37	
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	1	499		1	147		1	44	
722: Investigación y desarrollo experimental en ciencias sociales y humanidades	1	144		1	22		1	5	
731: Publicidad	1	4922		1	643		1	100	
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	1	726		1	100		1	22	
741: Actividades de diseño especializado	1	1241		1	95		1	12	
742: Actividades de fotografía	1	771		1	41				
743: Actividades de traducción e interpretación	1	558		1	36				
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1	6396		1	731		1	157	
750: Actividades veterinarias	1	1133		1	129				
N.- Actividades administrativas y servicios auxiliares	19	17.230	3,99	19	3.858	4,36	15	992	7,18
771: Alquiler de vehículos de motor	1	849		1	123		1	23	
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	285		1	29				
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1	1926		1	416		1	50	
774: Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor	1	151		1	22				
781: Actividades de las agencias de colocación	1	285		1	63		1	26	
Sectores manufactureros de tecnología alta	Sectores manufactureros de tecnología media-alta			Servicios de alta tecnología o de punta					

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	1	28		1	36		1	50	
783: Otra provisión de recursos humanos	1	148		1	42		1	20	
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	1	2709		1	249		1	53	
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	1	212		1	21				
801: Actividades de seguridad privada	1	150		1	99		1	67	
802: Servicios de sistemas de seguridad	1	323		1	106		1	16	
803: Actividades de investigación	1	89		1	10				
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	1	504		1	212		1	56	
812: Actividades de limpieza	1	2791		1	1396		1	361	
813: Actividades de jardinería	1	824		1	184		1	18	
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	1	1737		1	166		1	34	
822: Actividades de los centros de llamadas	1	65		1	53		1	34	
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	1	890		1	102		1	16	
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1	3264		1	529		1	168	
P.- Educación	6	8.202	1,9	6	1.730	1,96	6	329	2,38
851: Educación preprimaria	1	883		1	302		1	32	
852: Educación primaria	1	93		1	146		1	73	
853: Educación secundaria	1	539		1	222		1	84	
854: Educación postsecundaria	1	306		1	60		1	17	
855: Otra educación	1	5885		1	925		1	112	
856: Actividades auxiliares a la educación	1	496		1	75		1	11	
Q.- Actividades sanitarias y de servicios sociales	9	13.898	3,21	9	2.508	2,84	9	478	3,46
861: Actividades hospitalarias	1	120		1	42		1	56	
862: Actividades médicas y odontológicas	1	8871		1	776		1	45	
869: Otras actividades sanitarias	1	4029		1	492		1	90	
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	1	46		1	91		1	19	
872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	1	5		1	31		1	15	
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1	273		1	781		1	164	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1	23		1	36		1	11	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	1	193		1	124		1	54	
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	338		1	135		1	24	
R.- Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	5	9.021	2,09	5	1.452	1,64	5	206	1,49
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	1	1879		1	196		1	29	
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1	195		1	37		1	11	
920: Actividades de juegos de azar y apuestas	1	2186		1	372		1	66	
931: Actividades deportivas	1	2532		1	524		1	63	
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	1	2229		1	323		1	37	

	MICRO			PEQUEÑAS			MEDIANAS		
	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP	SECTORES	EMPRESAS	% EMP
S.- Otros servicios	5	8.477	1,96	5	1.155	1,31	4	183	1,33
941: Actividades de organizaciones empresariales, profesionales y patronales	1	118		1	24				
949: Otras actividades asociativas	1	162		1	29		1	7	
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	1	462		1	36		1	5	
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	1	863		1	99		1	4	
960: Otros servicios personales	1	6872		1	967		1	167	
Total Sectores y empresas considerados	247	432.352	100	235	88.441	100	203	13.811	100

En el Gráfico S-1 se sintetiza y precisa la distribución sectorial del número de PYME al representar gráficamente los pesos de las distintas ramas de actividad sobre el total de empresas de cada tamaño en 2019. Si distinguimos a las cuatro primeras ramas con mayor presencia en cada tamaño, encontramos que tres actividades se repiten: “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, “Industria manufacturera” y “Construcción”.

Comercio y reparaciones es la actividad con mayor número de empresas. Así es el sector mayoritario en las micro (25,37%) y las pequeñas empresas (24,40%) y el segundo en el caso de las medianas (con un 22,66%). Precisamente, en las medianas, el sector de mayor peso es “Industria manufacturera” (23,87%) que, a diferencia de Comercio y reparaciones, presenta, en su frecuencia, una correlación inversa con el tamaño. Así la presencia de Industria manufacturera baja al 18,48% en el segmento de pequeñas empresas (sería el segundo mayor sector en este tamaño) y al 9,17% en la microempresa (cuarta posición en orden de frecuencia).

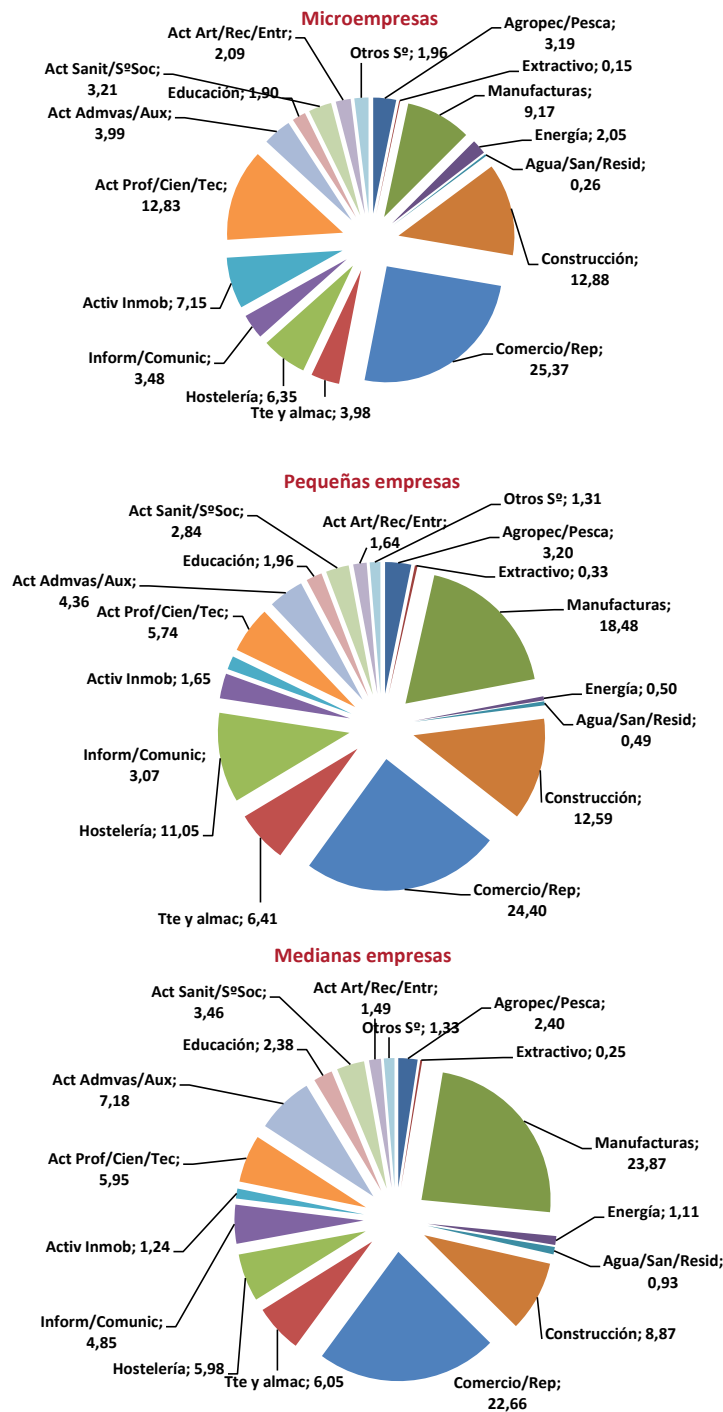
A las dos anteriores ramas les sigue “Construcción” a una moderada distancia: en las microempresas representa al 12,88% de las empresas (segunda rama más numerosa); en las pequeñas al 12,59%; y en las grandes al 8,87% (en estos dos casos en la tercera posición por número de empresas). El número de empresas de la construcción ha retomado una senda de suave crecimiento en los últimos años tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria de 2008 y 2009, en particular en los segmentos de pequeñas y medianas empresas.

A las anteriores tres ramas, comunes en importancia en todos los tamaños de PYME, se uniría la rama de “Actividades profesionales, científicas y técnicas” que se colocaría en la tercera posición de la micro empresas con un 12,83% de participación; la rama de “Hostelería” con el 11,05% de las pequeñas empresas que se colocaría en cuarta posición en este segmento; y “Actividades administrativas y servicios auxiliares” que dentro de las medianas suponen ser el 7,18% y la cuarta rama en importancia de ese tamaño.

La comparación de estos datos con los obtenidos al estudiar 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 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: Comercio (43,7% del total de la cifra de negocio de todas las microempresas), Construcción (11,67%), Industria Manufacturera (10,45%) y actividades profesionales, científicas y técnicas, que tiene una participación en el total de la cifra de negocios (6,07%) muy inferior al peso en número de empresas (que era del 12,8%).

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



Y, en segundo término, que las pequeñas empresas también reproducen por volumen de negocio las tres primeras actividades por número de componentes: Comercio y reparaciones (40,05% del total de la cifra de negocio), industria manufacturera (con el 19,66% de las ventas de las pequeñas empresas) y construcción (con un 10,89%). Mientras que la cuarta actividad por ventas es ahora transporte y almacenamiento (6,78%) que supera a Hostelería (5,93%). Las actividades profesionales, científicas y técnicas descienden hasta el 2,89% de las ventas totales de las pequeñas empresas.

En definitiva, comercio y reparaciones sigue siendo la actividad prioritaria de micro y pequeñas empresas, 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 PYME de menor dimensión. 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. 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 viene a ser la mitad del que tiene por número de empresas. 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.

El comportamiento de las PYME según tamaños y sectores de actividad se completa con un análisis dinámico, que se presenta en los Cuadros S-2A (microempresas), S-2B (pequeñas) y S-2C (Medianas), en el que se determinan las actividades sectoriales que presentan crecimiento real positivo en todas sus magnitudes básicas promedio entre 2015 y 2019, que denominaremos crecimiento estructural en el periodo.⁴

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

MICROEMPRESAS				
SECTORES (35 PRIMEROS, DE 51)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*	
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	529,76	41,78	277,17	
071: Extracción de minerales de hierro	226,46	53,75	146,39	
502: Transporte marítimo de mercancías	105,91	27,3	216,64	
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	90,46	97,39	103,6	
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	50,66	64,86	681,07	
275: Fabricación de aparatos domésticos	42,92	35,34	623,29	
322: Fabricación de instrumentos musicales	34,47	61,7	379,13	
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	33,37	28,38	349,86	
854: Educación postsecundaria	26,52	5,48	18,95	
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	25,53	21,18	350,78	
142: Fabricación de artículos de peletería	24,05	82,49	119,77	
612: Telecomunicaciones inalámbricas	19,41	88,67	8,24	
143: Confección de prendas de vestir de punto	19,4	2,16	6,08	
325: Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	18,37	10,27	16,29	
553: Campings y aparcamientos para caravanas	18,27	8,89	87,61	
813: Actividades de jardinería	17,26	13,69	118,24	
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	15,34	35,66	137,46	
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	14,49	17,13	54,64	
749: Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	12,19	10,39	18,6	
032: Acuicultura	11,08	3,52	70,23	
422: Construcción de redes	10,78	10,9	36,06	

⁴ Las tasas de variación real se obtienen previa deflación a euros constantes de 2015 de las distintas magnitudes y se ordenan, en cada segmento, atendiendo a los valores que toman las tasas de incremento del activo total.

360: Captación, depuración y distribución de agua	10,38	10,72	56,11
559: Otros alojamientos	9,87	22,57	54,18
856: Actividades auxiliares a la educación	9,72	18,56	20,08
205: Fabricación de otros productos químicos	9,36	7,44	65,47
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	8,33	1,09	4,39
772: Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico	8,28	27,33	127,35
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	6,53	2,06	21,41
692: Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	6,15	7,39	30,49
161: Aserrado y cepillado de la madera	6,05	6,81	121,78
712: Ensayos y análisis técnicos	5,92	2,24	58,15
862: Actividades médicas y odontológicas	5,5	14,31	14,22
221: Fabricación de productos de caucho	5,25	9,42	7,35
619: Otras actividades de telecomunicaciones	4,78	23,02	27,48
855: Otra educación	4,34	10,65	57,58

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

Los distintos resultados de este análisis dinámico en los *Estudios* de años anteriores han ido reflejando fielmente la evolución del ciclo económico a partir del punto de inflexión de la crisis que se iniciaba en 2007 y que incidió sobre todo en las micro y pequeñas empresas. Así, el número de sectores con crecimiento estructural fue progresivamente reduciéndose hasta alcanzar un mínimo para el periodo 2008-2012, que incluía todos los años de 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.

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

EMPRESAS PEQUEÑAS

Sectores (35 primeros, de 39)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	175,12	87,93	13
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	72,07	14,28	75,81
322: Fabricación de instrumentos musicales	67,57	9,78	208,91
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	36,44	35,47	865,35
291: Fabricación de vehículos de motor	34,08	34,04	51,61
701: Actividades de las sedes centrales	31,51	16,63	405,77
855: Otra educación	29,13	6,93	47,69
553: Campings y aparcamientos para caravanas	25,85	15,58	94,05
532: Otras actividades postales y de correos	25,77	30,11	127,74
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	25,41	8,44	73,86
383: Valorización	23,87	23,69	126,22
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	23,77	49,83	23,68
151: Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería, viaje y de guarnicionería y talabartería; preparación y teñido de pieles	22,85	12,17	90,7
266: Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	21,64	20,41	25,22
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	15,66	20,43	233,98
852: Educación primaria	13,99	15,37	19,18
853: Educación secundaria	13,71	13,25	65,97

854: Educación postsecundaria	13,7	25,71	43,45
803: Actividades de investigación	13,07	63,71	222,3
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	12,51	22,53	102,79
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	11,95	9,17	64,06
323: Fabricación de artículos de deporte	11,41	15,92	311,48
721: Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	10,93	3,17	99,13
851: Educación preprimaria	10,68	11,68	17,48
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados	8,76	2,29	48,14
829: Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	8,71	6,72	21,13
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	8,31	3,91	52,52
013: Propagación de plantas	8,28	3,33	52,88
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	7,82	30,56	1379,29
281: Fabricación de maquinaria de uso general	7,29	11,23	67,21
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	5,76	0,24	197,21
284: Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	4,87	7,54	5,66
611: Telecomunicaciones por cable	4,21	3,15	58,52
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	4,04	11,72	143,95
261: Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados	3,26	1,79	33,6

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

Los años siguientes se fue poniendo de manifiesto la paulatina mejora de esa situación, conforme el quinquenio incluyó el final técnico de la recesión en 2013 y los posteriores años de recuperación de la actividad. Así, en el *Estudio* del período 2012-2016, eran ya 36 microempresas las que mostraban crecimiento estructural, 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.

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

EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (35 PRIMEROS, DE 35)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
601: Actividades de radiodifusión	308,6	176,7	129,13
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	200,82	132,56	400
532: Otras actividades postales y de correos	145,65	197,08	76,83
822: Actividades de los centros de llamadas	77,33	43,45	182,61
582: Edición de programas informáticos	76,24	127,38	298,21
553: Campings y aparcamientos para caravanas	73,79	55,13	72,59
813: Actividades de jardinería	56,46	82,25	246,72
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	36,03	15,4	87,75
781: Actividades de las agencias de colocación	34,09	61,03	63,11
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	32,72	6,92	44,05
274: Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	29,59	42,71	192,3
431: Demolición y preparación de terrenos	28,46	22,26	47,17

383: Valorización	28,4	19,57	138,49
854: Educación postsecundaria	25,17	43,02	2,44
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	24,4	15,45	107,03
853: Educación secundaria	22,08	19,28	46,37
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	21,17	9,19	458,74
382: Tratamiento y eliminación de residuos	19,3	18,81	96,51
474: Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados	18,31	30,27	1005,24
802: Servicios de sistemas de seguridad	17,8	4,25	638,63
283: Fabricación de maquinaria agraria y forestal	14,54	5,74	459,45
172: Fabricación de artículos de papel y de cartón	14,2	17,01	34,28
161: Aserrado y cepillado de la madera	10,33	44,87	215,78
152: Fabricación de calzado	9,26	3	17,12
691: Actividades jurídicas	8,97	5,39	72,94
433: Acabado de edificios	7,25	21,19	39,69
852: Educación primaria	6,96	1,43	33,62
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias	6,33	4,11	37,83
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	5,53	9,74	41,81
465: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones	4,57	3,76	91,81
011: Cultivos no perennes	4,54	8,6	68,21
360: Captación, depuración y distribución de agua	4,43	12,38	19,09
279: Fabricación de otro material y equipo eléctrico	2,3	6,88	104,56
812: Actividades de limpieza	1,65	13,28	41,03
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	1,43	3,24	19,06

Sectores manufactureros de tecnología alta

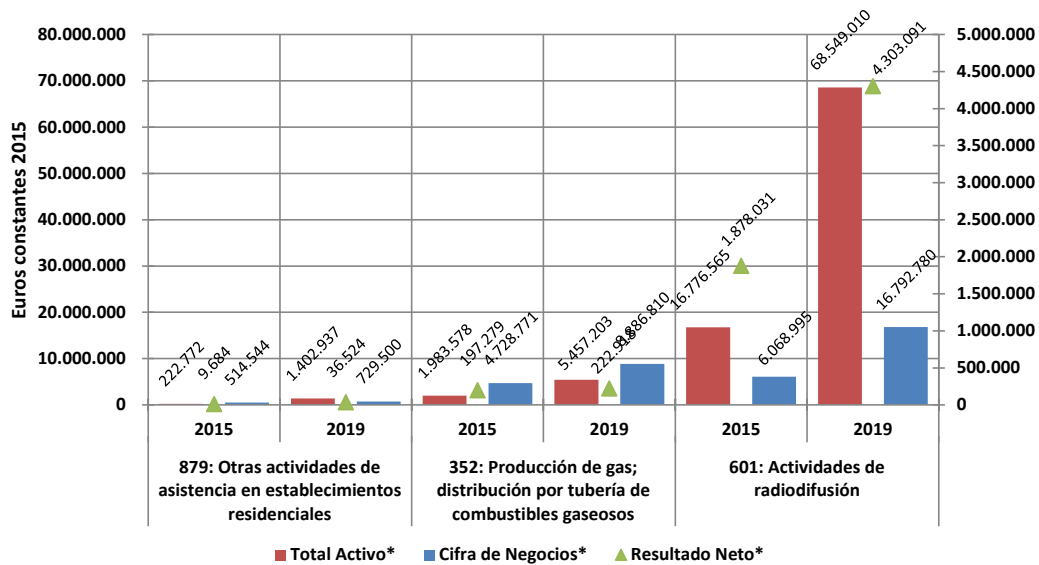
Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

A partir del año 2018 se entra en un estancamiento de la fase de crecimiento intenso de los anteriores años. Así, para el periodo 2014-2018, fueron 51 sectores en las microempresas, 47 sectores en las empresas pequeñas y 48 sectores en las empresas medianas las que alcanzan crecimiento estructural de sus magnitudes básicas. Finalmente, para el periodo 2015-2019 se obtiene crecimiento estructural en 51 sectores de microempresas (en el Cuadro S-2A se representan los 35 primeros sectores por crecimiento real de su activo); en 39 sectores de pequeñas empresas (Cuadro S-2B, también construido con los 35 primeros); y 35 sectores de medianas empresas (Cuadro S-2C).

En el Gráfico S-2 se muestran las magnitudes básicas en términos constantes del sector que en cada tamaño de PYME ha alcanzado mayor tasa de crecimiento real en su activo promedio entre 2015 y 2019. Para las medianas empresas encontramos que es el sector “Actividades de radiodifusión” el que presenta, dentro del grupo de crecimiento estructural, la mayor tasa de crecimiento real de sus activos. Este sector, servicio de alto valor añadido, obtiene significativos incrementos en su activo, cifra de negocio y resultado que sugieren son fruto de ampliar la inversión en sus canales convencionales, mejorar su posición de mercado e incrementar su rentabilidad de forma acusada. Entre las pequeñas empresas, destaca el sector de “Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos”, que mejora su posición por la recuperación de la demanda interna, fundamentalmente la industrial. Y entre la microempresa, el sector de “Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales”, una actividad dentro del conjunto de asistencia en establecimientos residenciales que viene presentando importantes crecimientos derivados de las mayores necesidades asociadas al paulatino envejecimiento de la población española.

Gráfico S-2 Magnitudes básicas del sector con mayor tasa de crecimiento real de su activo medio (2015-2019) según tamaño de la PYME



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

Los 203 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 los tres tamaños de PYME. Como medida de dispersión dentro de cada sector y tamaño se obtienen las magnitudes básicas promedio 2015-2019 de cada empresa y con esa variable se calcula la desviación estándar. En los cuadros S-3A y S-3B se resumen, respectivamente, los quince sectores más heterogéneos y los quince más homogéneos respecto al tamaño de la PYME y se presenta el número de veces (múltiplos) que la magnitud de un tamaño supone respecto al tamaño micro que hace de base de la ratio. Así, el múltiplo se calcula tanto entre empresas medianas y microempresas (ME/MI) como entre empresas pequeñas y microempresas (PE/MI).

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

MÚLTIPLO DEL ACTIVO TOTAL: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	49,86	4,88
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	66,55	12,99
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	211,48	6,76
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	153,96	31,21
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	52,55	9,32
411: Promoción inmobiliaria	36,52	7,05
360: Captación, depuración y distribución de agua	80,63	8,3
601: Actividades de radiodifusión	148,56	7,2
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	104	5,94
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	75,91	6,83

421: Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	59,08	7,63
619: Otras actividades de telecomunicaciones	167,89	8,01
771: Alquiler de vehículos de motor	82,04	8,82
823: Organización de convenciones y ferias de muestras	173,14	7,76
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	39,14	5,37

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

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

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

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

SECTORES	ME/MI	PE/MI
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	74,68	10,84
244: Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	101,73	11,12
473: Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	21,87	3,38
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	36,31	5,81
451: Venta de vehículos de motor	45,49	9,9
273: Fabricación de cables y dispositivos de cableado	50,99	6,65
467: Otro comercio al por mayor especializado	39,61	6,09
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	21,47	5,21
171: Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	40,98	4,7
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	55,54	13,83
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	80,09	6,51
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	76,28	7,96
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	36,13	6,74
101: Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	40,9	5,73
014: Producción ganadera	60,54	9,76

MÚLTIPLO DEL RESULTADO NETO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	142,87	14,84
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	188,92	8,64
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	82,94	17,26
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	229,58	34,03
821: Actividades administrativas y auxiliares de oficina	186,02	11,26
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	217,95	48,43

321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	442,08	11,73
031: Pesca	95,42	7,94
411: Promoción inmobiliaria	92,86	11,39
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	57	6,41
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	89,36	8,04
601: Actividades de radiodifusión	113,26	5,72
265: Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes	67,94	7,43
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	139,73	4,19
702: Actividades de consultoría de gestión empresarial	89,5	10,77

Sectorios manufactureros de tecnología alta

Sectorios manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

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

MÚLTIPLO DEL ACTIVO TOTAL: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	21,58	5,87
561: Restaurantes y puestos de comidas	18,13	3,78
872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	9,54	3,11
732: Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	7,5	4,64
783: Otra provisión de recursos humanos	12,38	3,98
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	5,41	3,05
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	12,42	2,19
801: Actividades de seguridad privada	10,45	3,02
851: Educación preprimaria	14,04	3,15
822: Actividades de los centros de llamadas	9,13	3,86
781: Actividades de las agencias de colocación	7,15	4,82
812: Actividades de limpieza	9,44	2,9
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	11,03	2,79
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	3,29	2,5
856: Actividades auxiliares a la educación	5,47	4,17

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

SECTORES	ME/MI	PE/MI
822: Actividades de los centros de llamadas	14,75	5,09
781: Actividades de las agencias de colocación	12,24	5,92
801: Actividades de seguridad privada	15,71	4,6
852: Educación primaria	13,76	3,96
873: Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores y con discapacidad física	10,95	3,02
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	4,39	2,23
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	7,01	2,36
783: Otra provisión de recursos humanos	14,15	4,41
871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	10,72	3,2
812: Actividades de limpieza	15,44	4,04

851: Educación preprimaria	17,42	3,3
872: Asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia	6,54	2,34
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	14,24	3,12
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	15,95	3,8
856: Actividades auxiliares a la educación	13,46	5,59

Las diferencias que evidencian los activos totales podemos calificarla de “diferencias estructurales” frente a las “diferencias coyunturales” que se ponen de manifiesto en las cifras de negocio. Por la parte de los activos, las diferencias más notables entre tamaños de la PYME se producen 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 en los datos más “coyunturales” de las cifras de negocio resaltan las mayores diferencias en actividades de agencias de viajes y operadores turísticos; producción de metales preciosos y de otros metales no férreos; y Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados. Finalmente, en los resultados netos, volvemos a encontrar a actividades de las sedes centrales; producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos; y alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.

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

MÚLTIPLO DEL RESULTADO NETO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

SECTORES	ME/MI	PE/MI
234: Fabricación de otros productos cerámicos	18,04	7,11
301: Construcción naval	16,88	9,49
236: Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso	-6,14	12,73
563: Establecimientos de bebidas	57,59	16,39
813: Actividades de jardinería	24,33	7,5
851: Educación preprimaria	23,01	4,16
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	12,96	2,01
781: Actividades de las agencias de colocación	4,7	5,04
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	19,69	4,23
802: Servicios de sistemas de seguridad	7,48	4,52
812: Actividades de limpieza	11,35	3,21
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	1,48	3,85
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	2,48	0,95
931: Actividades deportivas	4,14	28,08
856: Actividades auxiliares a la educación	5,44	5,22

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

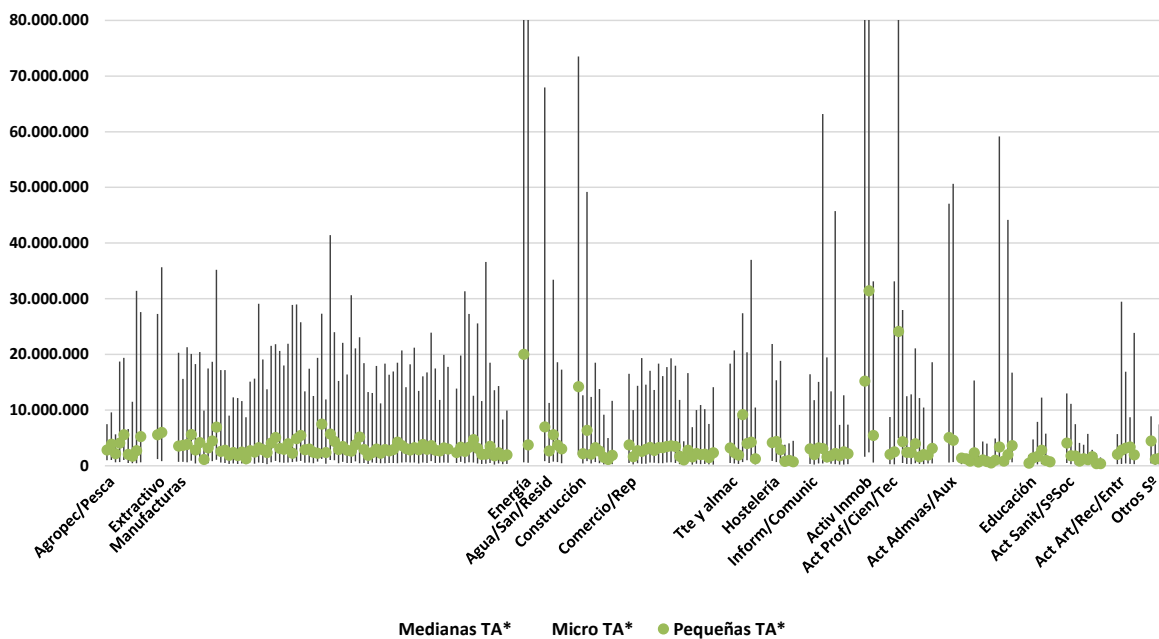
Servicios de alta tecnología o de punta

Por el contrario, los sectores más homogéneos respecto al cambio de tamaño dentro de la PYME son: por activos, reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico; Restaurantes y puestos de comidas; y asistencia en establecimientos residenciales para personas con discapacidad intelectual, enfermedad mental y drogodependencia. Por cifra de negocios, actividades de los centros de llamadas; actividades de las agencias de colocación; actividades de seguridad privada. Por último, según resultados netos, encontramos que los sectores más homogéneos son fabricación de otros productos cerámicos; construcción naval; y fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso.

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

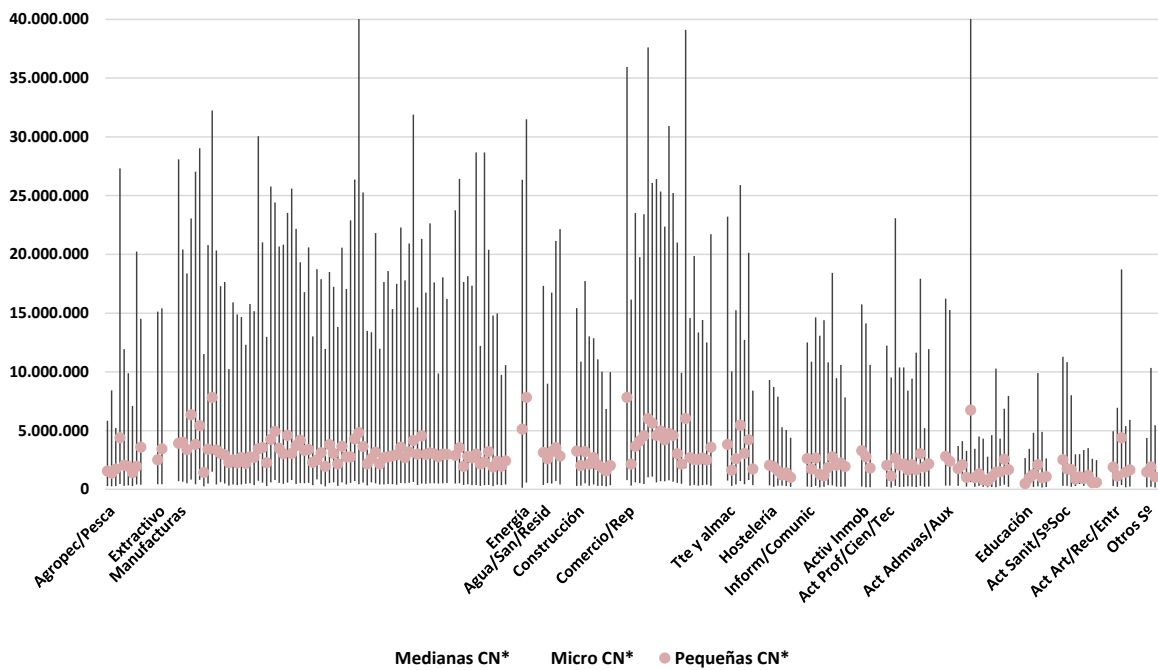
Gráfico S-3.- Rangos de variación AT* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2015-19 en euros)



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 que presentan mayores activos en términos absolutos dentro de la PYME; en tanto que la educación, los servicios sanitarios y sociales, y los otros servicios son los que presentan activos más reducidos (Gráfico S-3).

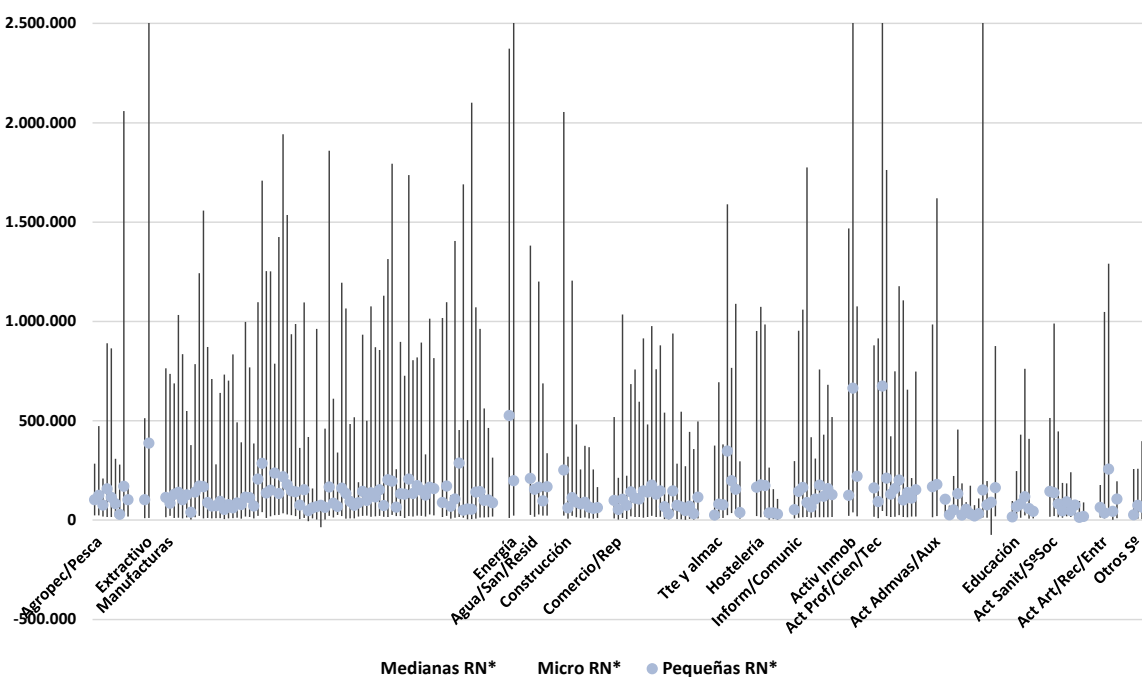
En lo relativo a los rangos de variación por cifras de negocio (Gráfico S-4), aparecen tanto la relativa similitud que cabe esperar entre los sectores de una misma rama de actividad como las diferencias por ramas que se deducen del valor añadido de sus producciones. Así, por cifras de negocio, sectores intensivos en mano de obra como la educación, 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-4.- Rangos de variación CN* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2015-19 en euros)



En cuanto a los resultados netos (Gráfico S-5), la perspectiva “estructural” de los años considerados (2015-2019) 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. Persiste el sector de fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso con pérdidas medias quinquenales en su tamaño de microempresa, aunque para 2019 sus resultados son ya positivos como consecuencia de la recuperación económica general y, más en particular, de la reactivación de la construcción.

Gráfico S-5.- Rangos de variación RN* entre segmentos de PYME por Ramas (Datos promedio 2015-19 en euros)



En materia de empleo, fijo y no fijo, y de productividad aparente del factor trabajo (aproximada mediante la *ratio* valor añadido/gastos de personal), las mayores diferencias y similitudes considerando las desviaciones estándar entre los segmentos de PYME por sectores, en valores promedio del período 2015-2019, 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, se encuentra que la mayor diferencia entre tamaños dentro de cada sector se produce en la variable empleo fijo, que se puede considerar vinculado de una forma más estructural con la dimensión empresarial y particularmente con actividades intensivas en capital. No obstante, los casos más relevantes de diferencias entre multiplicadores de medianas y pequeñas empresas respecto de las microempresas se observan en el empleo no fijo, sobre todo en actividades intensivas en mano de obra, y tanto por la mayor variabilidad sectorial de esta categoría de empleo como por la menor proporción de este en las microempresas. En cuanto a la productividad aparente del trabajo, por el contrario, esa menor dimensión del empleo y la habitual menor retribución media por empleado de las microempresas juegan a su favor, y son numerosos los sectores en los que la productividad aparente del trabajo de las microempresas 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 TAMAÑOS DE PYME

MÚLTIPLO DEL TRABAJO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
701: Actividades de las sedes centrales	41,47	5,41
275: Fabricación de aparatos domésticos	34,47	6,42
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	28,4	5,33
582: Edición de programas informáticos	34,33	5,62
861: Actividades hospitalarias	36,96	7,86
293: Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	25	4,96
212: Fabricación de especialidades farmacéuticas	26,78	5,73
601: Actividades de radiodifusión	33,35	5,59
206: Fabricación de fibras artificiales y sintéticas	23,04	4,67
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	37,53	5,41
302: Fabricación de locomotoras y material ferroviario	21,78	3,64
282: Fabricación de otra maquinaria de uso general	24	4,69
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	28,44	5,01
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	25,81	5,41
257: Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería	23,5	4,74

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

Los casos más dispares entre segmentos de PYME en esta ocasión, por número de empleados fijos, los que se verifican en las actividades de las sedes centrales, en la fabricación de aparatos domésticos y en la fabricación de productos electrónicos de consumo. 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-4A. SECTORES CNAE CON MAYOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE TAMAÑOS DE PYME (CONTINUACIÓN)

MÚLTIPLO DEL TRABAJO NO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	62,41	11,05
781: Actividades de las agencias de colocación	91,87	13,37
012: Cultivos perennes	28,99	6,56
011: Cultivos no perennes	31,47	6,95
433: Acabado de edificios	48,12	7,56
900: Actividades de creación, artísticas y espectáculos	45,78	8,36
932: Actividades recreativas y de entretenimiento	42,51	7,7
783: Otra provisión de recursos humanos	48,83	11,09
016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a la cosecha	37,04	7,9
021: Silvicultura y otras actividades forestales	28,19	5,94
889: Otras actividades de servicios sociales sin alojamiento	33,57	6,99
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	53,87	10,26
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	25,33	6,65
811: Servicios integrales a edificios e instalaciones	31,22	7,26
822: Actividades de los centros de llamadas	28,69	5,44

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

Sectores	ME/MI	PE/MI
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	10,06	1,06
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	2,65	1,24
771: Alquiler de vehículos de motor	2,26	1,24
682: Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,21	1,41
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	1,92	1,2
773: Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles	1,66	1,02
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	1,49	0,94
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	1,53	1,1
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	1,57	1,02
321: Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares	1,67	1,07
681: Compra de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1,12	0,77
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	1,94	1,66
411: Promoción inmobiliaria	1,21	0,87
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	1,56	1,05
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	1,52	1,08

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

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

MÚLTIPLO DEL TRABAJO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
681: Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	19,35	4,79
433: Acabado de edificios	15,41	4,11
011: Cultivos no perennes	20,29	4,43
492: Transporte de mercancías por ferrocarril	13,45	4,45
781: Actividades de las agencias de colocación	15,09	5,53
412: Construcción de edificios	14,84	3,9
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	9,32	4,4
104: Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	15,18	4,35
462: Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	11,52	3,54
411: Promoción inmobiliaria	14,32	4,57
012: Cultivos perennes	13,05	3,94
015: Producción agrícola combinada con la producción ganadera	11,29	4,86
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	12,39	6,31
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	5,72	4,22
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	5,37	2,78

MÚLTIPLO DEL TRABAJO NO FIJO: MEDIANA Y PEQUEÑA SOBRE MICRO

Sectores	ME/MI	PE/MI
201: Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias	8,61	3,41
264: Fabricación de productos electrónicos de consumo	9,64	4,82
203: Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas	11,75	3,92
467: Otro comercio al por mayor especializado	12,21	4,06
202: Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos	7,97	3,49
309: Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.	8,45	5,87
109: Fabricación de productos para la alimentación animal	8,96	3,13
243: Fabricación de otros productos de primera transformación del acero	5,25	3,05
466: Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	12,14	4,55
089: Industrias extractivas n.c.o.p.	4,76	4,31
239: Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.	7,74	6,2
106: Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos	7,51	4,9
235: Fabricación de cemento, cal y yeso	4,73	2,01
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	1,49	5,44
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	10,51	6,59

Sectores manufactureros de tecnología alta

Sectores manufactureros de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología o de punta

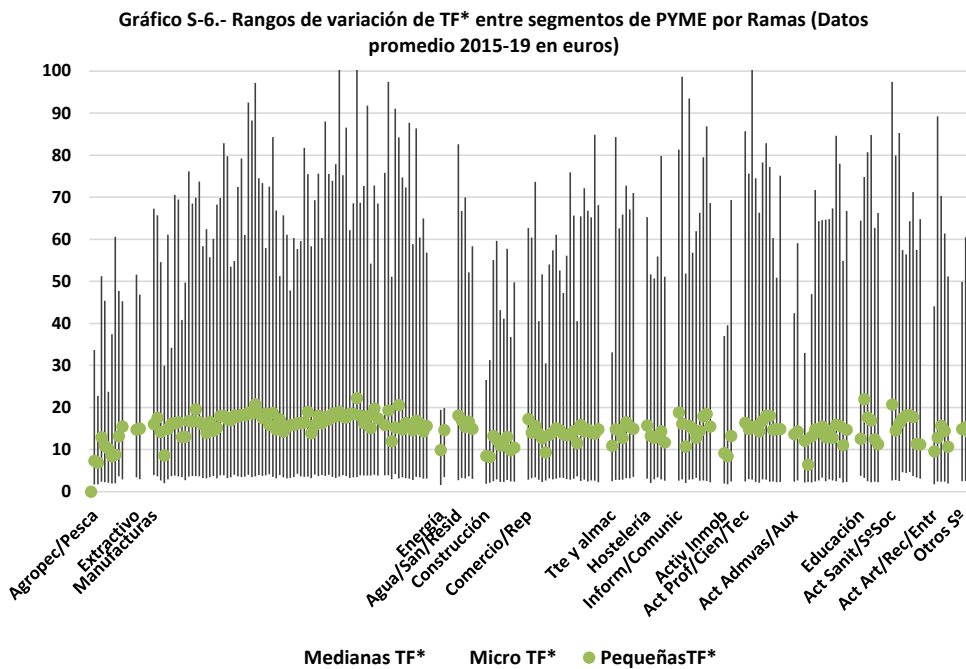
CUADRO S-4B. SECTORES CNAE CON MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR ENTRE SEGMENTOS DE PYME (CONTINUACIÓN)

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

Sectores	ME/MI	PE/MI
851: Educación preprimaria	0,97	1
439: Otras actividades de construcción especializada	0,98	1,01
494: Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	1,03	1,01
591: Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión	1,01	1,02
951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	0,98	1,01
433: Acabado de edificios	1,02	1,03
813: Actividades de jardinería	0,98	1,01
412: Construcción de edificios	0,99	1,01
532: Otras actividades postales y de correos	0,99	1,01
331: Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1,01	1,02
422: Construcción de redes	1	1,01
234: Fabricación de otros productos cerámicos	1,01	1,01
493: Otro transporte terrestre de pasajeros	1	0,99
731: Publicidad	1	1,01
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	1	1,01

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

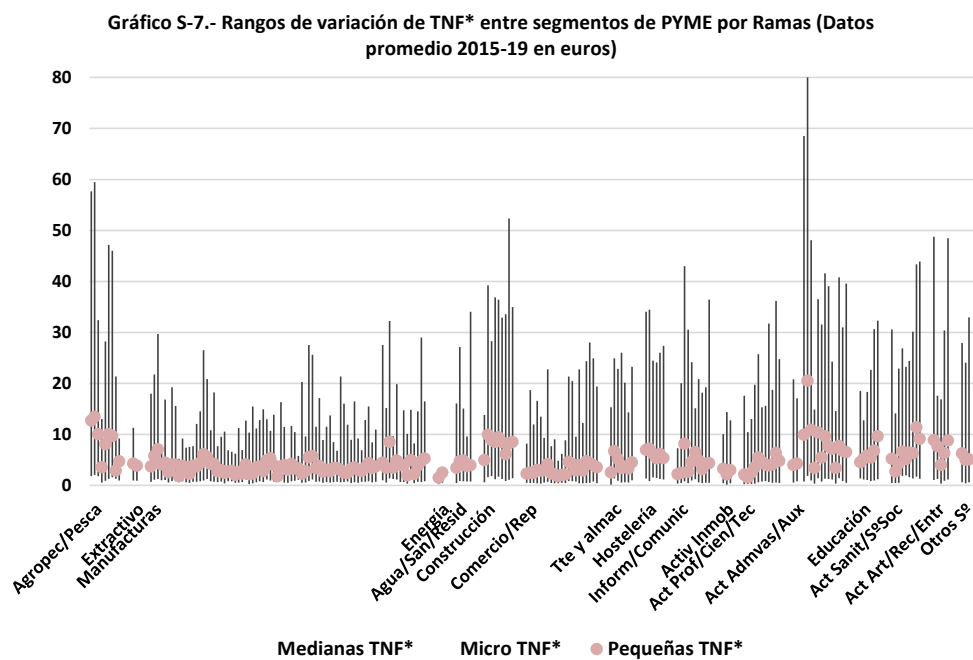
Los Gráficos S-6, S-7 y S-8 ofrecen la panorámica de todos los sectores en los indicadores promedio de empleo durante el período 2015-2019, y sugieren una clara vinculación con las ramas de actividad, tanto en el empleo fijo como en el no fijo.



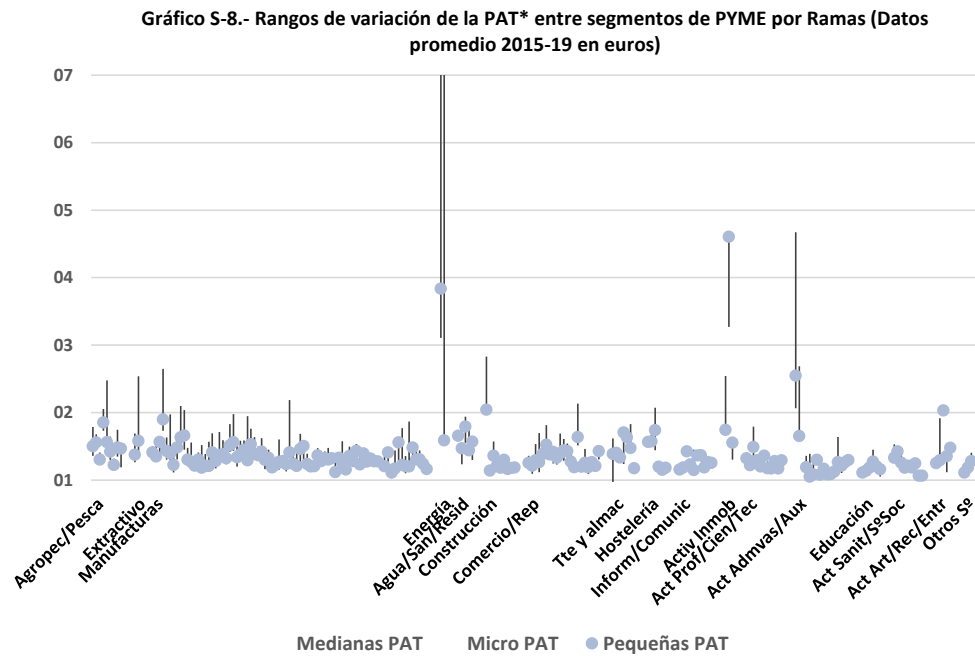
En la categoría de empleo fijo (Gráfico S-6), las mayores diferencias de nivel absoluto entre segmentos de PYME se producen en las actividades profesionales, científicas y técnicas, en la información y comunicaciones, en la

educación, en las actividades sanitarias y de servicios sociales, y en las manufacturas. Las menores desviaciones por empleo fijo, por el contrario, en la energía, en el sector agropecuario y la pesca, en la construcción, y en las actividades extractivas.

Por lo que respecta a la categoría del empleo no fijo (Gráfico S-7) destacan de manera espectacular, por su propia naturaleza, las mayores diferencias de nivel de las actividades administrativas y auxiliares, con empresas de trabajo temporal, agencias de colocación, y empresas de otra provisión de recursos humanos; también las actividades agrícolas y pesqueras, intensivas en mano de obra y con elevado componente de temporalidad, como la silvicultura y otras actividades forestales, o los cultivos perennes; así como, por iguales circunstancias, la mayor parte de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento. La menor disparidad de niveles en el empleo no fijo se encuentra 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 en niveles absolutos de la variable se encuentran en las ramas con actividades que requieren una elevada intensidad de capital (como la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, o la de gas), así como en aquellas otras en las que los ingresos tienen una reducida contrapartida de costes satisfechos al exterior por la prestación de los servicios (el alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, o las actividades inmobiliarias). La mayor heterogeneidad se encuentra por ello en las ramas de la energía y de las actividades inmobiliarias. Los menores valores, por el contrario, se presentan en casos de retribuciones del trabajo relativamente elevadas respecto de los ingresos, como en la educación, los otros servicios, la información y comunicaciones, 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 2015 y 2019. 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.

El Cuadro S-5 ofrece, por tanto, los mayores valores de la mediana (2015-2019) por ramas y segmentos de PYME de los principales indicadores de estructura patrimonial, actividad y solvencia de la muestra sectorial. Se señalan también en el Cuadro los sectores manufactureros de alta (amarillo) y medio-alta intensidad tecnológica (verde), así como los servicios de tecnología punta (azul). Estos mayores valores promedio de la mediana por ramas son los que asimismo se representan, mediante sus diferencias respecto de los correspondientes menores valores promedio, en los Gráficos S-9 a S-12, para proporcionar un ejemplo sobre la dispersión que se verifica en los mencionados indicadores, entre los sectores de las microempresas y en cada una de sus ramas de actividad.

CUADRO S-5

RAMAS	INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO (%)						PATRIMONIO NETO / TOTAL PN Y PASIVO (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	015.-	58,31	015.-	52,13	012.-	51,88	011.-	62,30	031.-	65,63	031.-	63,00
Extractivo	051.-	40,77	081.-	29,83	081.-	31,81	099.-	66,33	099.-	73,53	089.-	68,01
Manufacturas	120.-	66,89	107.-	43,65	206.-	52,19	254.-	67,59	202.-	71,72	206.-	75,98
Energía	351.-	61,99	351.-	66,29	352.-	76,54	352.-	56,77	352.-	42,60	352.-	50,78
Agua/San/Resid	382.-	36,47	382.-	39,95	383.-	39,79	360.-	61,75	390.-	55,30	360.-	59,21
Construcción	431.-	32,15	431.-	25,78	431.-	17,70	411.-	55,15	431.-	53,61	411.-	55,42
Comercio/Rep	473.-	33,28	473.-	36,29	473.-	30,70	461.-	50,06	473.-	58,14	473.-	56,19
Tte y almac	511.-	59,63	495.-	65,90	521.-	62,56	521.-	59,02	495.-	63,52	502.-	65,76
Hostelería	553.-	66,80	553.-	60,78	553.-	57,14	553.-	56,49	553.-	65,43	553.-	69,14
Inform/Comunic	611.-	44,91	611.-	40,39	611.-	28,65	601.-	60,29	601.-	65,15	601.-	67,72
Activ Inmob	682.-	33,20	683.-	20,35	682.-	9,94	682.-	70,13	682.-	58,71	682.-	54,09
Act Prof/Cien/Tec	750.-	45,94	750.-	41,57	712.-	21,74	701.-	77,13	701.-	68,01	741.-	69,89
Act Admvas/Aux	771.-	57,33	771.-	51,34	823.-	72,13	821.-	64,00	774.-	68,17	821.-	72,69
Educación	851.-	56,69	851.-	50,13	852.-	59,37	854.-	53,98	852.-	58,42	853.-	66,33
Act Sanit/SºSoc	873.-	56,68	873.-	62,66	871.-	54,78	862.-	60,53	862.-	65,34	872.-	64,59
Act Art/Rec/Entr	931.-	55,34	910.-	55,38	900.-	60,30	920.-	61,07	910.-	65,87	900.-	56,43
Otros Sº	960.-	43,28	941.-	45,12	949.-	28,24	941.-	69,37	941.-	78,05	949.-	74,18

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 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	011.-	116,27	013.-	128,16	021.-	135,12	012.-	279,38	024.-	269,97	013.-	270,72
Extractivo	081.-	171,16	099.-	141,35	081.-	130,63	051.-	635,54	099.-	369,04	081.-	278,34
Manufacturas	302.-	151,80	263.-	144,99	302.-	160,89	142.-	821,27	233.-	277,53	301.-	322,55
Energía	351.-	86,94	351.-	79,67	352.-	135,87	351.-	463,35	351.-	224,45	352.-	280,62
Agua/San/Resid	370.-	110,78	370.-	131,96	360.-	156,97	370.-	319,94	360.-	302,43	360.-	310,66
Construcción	421.-	164,78	421.-	166,00	429.-	168,28	431.-	438,93	421.-	297,04	429.-	304,13
Comercio/Rep	466.-	91,25	466.-	99,43	466.-	117,54	452.-	182,58	476.-	152,05	476.-	151,64
Tte y almac	491.-	108,20	495.-	126,16	492.-	100,40	491.-	448,96	495.-	401,26	521.-	304,25
Hostelería	552.-	43,09	552.-	51,29	562.-	48,93	559.-	459,42	552.-	347,87	551.-	379,82
Inform/Comunic	601.-	237,88	582.-	156,51	602.-	175,17	601.-	780,76	601.-	817,42	601.-	866,89
Activ Inmob	682.-	102,80	682.-	56,79	683.-	65,55	682.-	1371,41	682.-	640,92	682.-	540,12
Act Prof/Cien/Tec	701.-	166,72	721.-	177,51	722.-	210,70	701.-	1025,11	692.-	1229,87	701.-	1074,22
Act Admvas/Aux	773.-	140,04	773.-	132,94	813.-	121,93	782.-	944,32	782.-	1434,74	782.-	5367,89
Educación	853.-	107,36	854.-	92,56	855.-	81,77	854.-	473,67	854.-	1066,87	854.-	762,43
Act Sanit/SºSoc	869.-	50,89	869.-	70,08	869.-	82,43	871.-	581,80	881.-	802,71	889.-	536,49
Act Art/Rec/Entr	910.-	78,51	910.-	88,04	910.-	332,29	931.-	455,69	931.-	533,20	931.-	1258,88
Otros Sº	949.-	120,76	949.-	198,00	951.-	92,43	949.-	371,90	949.-	2056,65	949.-	6027,20

RAMAS	PROV Y DEUDAS C.P. / EXIGIBLE TOTAL (%)						VALOR AÑADIDO / CIFRA DE NEGOCIOS (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	017.-	30,41	015.-	23,35	013.-	35,21	031.-	45,86	031.-	49,29	021.-	52,89
Extractivo	099.-	29,14	099.-	22,16	089.-	13,02	051.-	51,94	099.-	38,79	089.-	39,51
Manufacturas	322.-	29,05	143.-	30,64	273.-	36,86	191.-	49,75	303.-	57,87	331.-	45,69
Energía	352.-	19,36	352.-	17,07	351.-	6,28	351.-	51,73	351.-	48,31	352.-	47,37
Agua/San/Resid	381.-	21,53	383.-	19,70	390.-	31,76	370.-	45,96	370.-	47,22	381.-	46,74
Construcción	433.-	22,94	429.-	23,47	433.-	27,37	411.-	43,82	422.-	40,59	433.-	42,36
Comercio/Rep	451.-	32,38	451.-	49,81	451.-	53,48	452.-	32,22	452.-	29,02	478.-	25,54
Tte y almac	531.-	48,26	501.-	20,52	494.-	19,32	493.-	48,67	495.-	74,26	493.-	59,79
Hostelería	563.-	28,43	563.-	20,30	553.-	15,76	553.-	48,59	553.-	54,25	553.-	55,62
Inform/Comunic	612.-	25,12	639.-	19,33	620.-	15,69	601.-	50,59	582.-	64,82	582.-	63,49
Activ Inmob	683.-	22,29	683.-	16,15	681.-	14,65	682.-	66,19	682.-	64,54	682.-	62,05
Act Prof/Cien/Tec	691.-	26,85	691.-	27,06	691.-	31,98	701.-	68,69	701.-	65,15	721.-	66,96
Act Admvas/Aux	772.-	26,32	822.-	38,59	782.-	25,69	782.-	84,44	782.-	88,30	782.-	92,40
Educación	855.-	28,71	856.-	28,41	855.-	21,48	852.-	82,19	852.-	101,44	852.-	96,81
Act Sanit/SºSoc	881.-	24,37	889.-	19,99	889.-	24,27	873.-	66,90	881.-	82,45	889.-	86,75
Act Art/Rec/Entr	910.-	24,78	932.-	15,46	900.-	18,04	910.-	44,50	910.-	63,05	910.-	61,73
Otros Sº	952.-	27,71	951.-	20,39	952.-	14,26	960.-	46,77	960.-	53,07	949.-	62,04

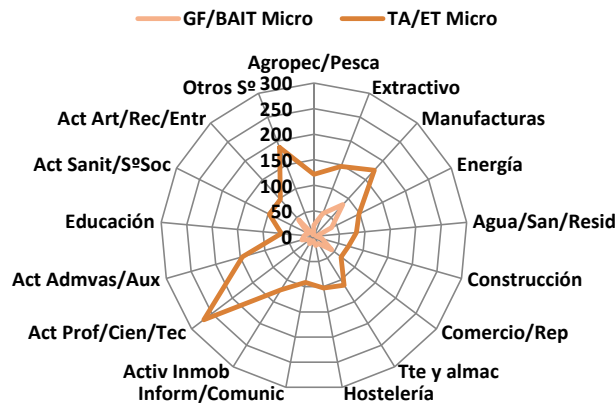
RAMAS	GAST. FIN. / (RTDO. ANTES IMPTO.+GASTOS FIN.)(%)						TOTAL ACTIVO / EXIGIBLE TOTAL (%)					
	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	023.-	34,36	021.-	27,43	032.-	78,06	011.-	265,27	031.-	290,98	031.-	270,28
Extractivo	071.-	48,71	081.-	17,45	081.-	20,10	099.-	296,98	099.-	377,73	089.-	312,56
Manufacturas	302.-	47,32	233.-	37,94	233.-	41,48	254.-	308,55	202.-	353,62	206.-	416,35
Energía	351.-	50,48	353.-	75,39	351.-	41,56	352.-	231,33	352.-	174,20	352.-	203,16
Agua/San/Resid	370.-	14,53	370.-	33,45	381.-	37,45	360.-	261,44	390.-	223,71	360.-	245,13
Construcción	429.-	28,26	421.-	34,87	429.-	31,17	411.-	222,95	431.-	215,56	411.-	224,31
Comercio/Rep	476.-	52,01	476.-	20,10	454.-	46,72	461.-	200,23	473.-	238,87	473.-	228,25
Tte y almac	493.-	24,11	492.-	18,39	522.-	29,11	521.-	244,04	495.-	274,11	502.-	292,07
Hostelería	561.-	31,12	559.-	19,22	562.-	24,53	553.-	229,85	553.-	289,30	553.-	324,02
Inform/Comunic	611.-	13,50	581.-	17,21	601.-	23,25	601.-	251,86	601.-	286,91	601.-	309,76
Activ Inmob	681.-	27,54	681.-	36,85	681.-	33,49	682.-	334,78	682.-	242,20	682.-	217,84
Act Prof/Cien/Tec	701.-	15,09	701.-	17,45	711.-	18,95	701.-	437,19	701.-	312,62	741.-	332,13
Act Admvas/Aux	771.-	28,47	782.-	26,77	823.-	93,60	821.-	277,79	774.-	314,16	821.-	366,14
Educación	851.-	23,94	851.-	14,44	851.-	17,85	854.-	217,32	852.-	240,50	853.-	297,01
Act Sanit/SºSoc	889.-	20,01	881.-	16,85	879.-	24,85	862.-	253,38	862.-	288,50	872.-	282,41
Act Art/Rec/Entr	931.-	51,26	931.-	37,75	931.-	45,98	920.-	256,86	910.-	293,03	900.-	229,50
Otros Sº	952.-	15,02	949.-	29,46	960.-	12,50	941.-	326,49	941.-	455,66	949.-	387,30

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

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 (2015-19) de GF/BAIT y TA/ET



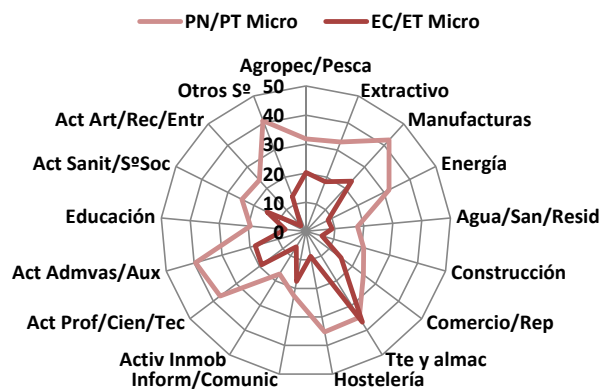
En la perspectiva general del endeudamiento, los valores promedio de las *ratios* (medianas del período) por segmentos sugieren mayor peso del exigible total en las pequeñas empresas, seguidas de las medianas y las microempresas, con pesos medios relativamente próximos entre ellas; si bien el rango de 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 se producen en otros servicios y la industria manufacturera; y las menores, las de construcción y el comercio y reparaciones. En cuanto al indicador de coste financiero, las mayores disparidades por ramas de microempresas se encuentran en las manufacturas, y las industrias extractivas; y las menores, en el agua, saneamientos y residuos y en la rama información y comunicación.

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 máximos y mínimos 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

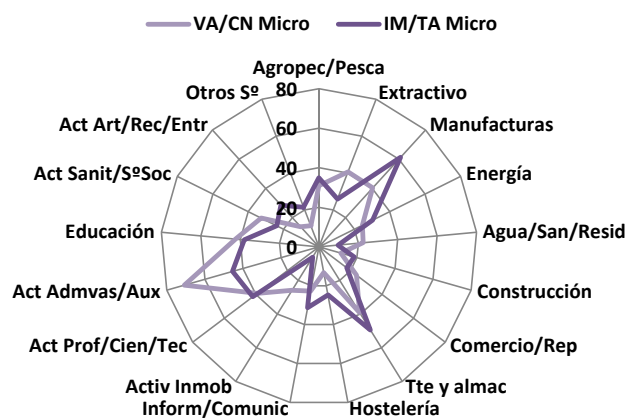
endeudamiento. Ello es coherente con el papel que debe jugar el endeudamiento a corto, en el cual las microempresas son las que evidencian el mayor peso medio de sus deudas a corto en el exigible, así como un rango de variación entre sus valores máximo y mínimo en el que prácticamente coinciden con las 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 máximos y mínimos de su solvencia en las manufacturas y en otros servicios; en tanto que las menores corresponden 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 actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, las inmobiliarias y en la construcción.

Gráfico S-10- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2015-19) de PN/PT y EC/ET



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.

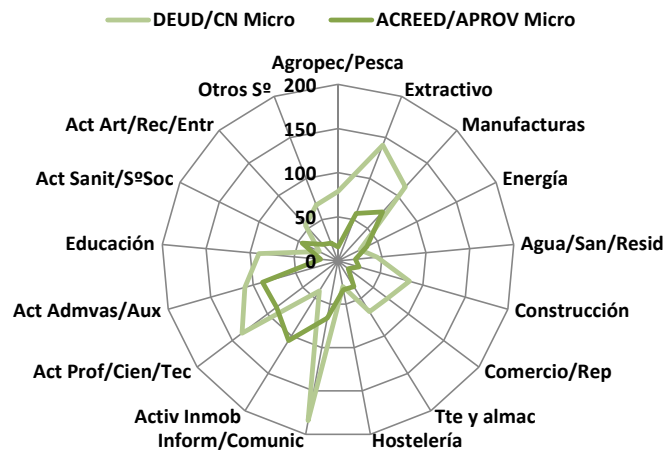
Gráfico S-11- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas en los sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2015-19) de VA/CN y IM/TA



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 de educación, 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 y el transporte y almacenamiento; y las menores, las actividades inmobiliarias y el agua, saneamientos y residuos.

Gráfico S-12- Diferencias entre valores extremos de Indicadores Microempresas por sectores CNAE-2009 de cada Rama. Diferencias de medianas (2015-19) 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 extractiva 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 inmobiliarias, las actividades administrativas y auxiliares, y las actividades profesionales, científicas y técnicas; y las ramas más homogéneas, comercio y reparaciones, agropecuario y pesca y agua, saneamientos y residuos.

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 2015-2019. 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 2015-2019 en la que los años de reactivación permiten recuperar paulatinamente la rentabilidad de las PYME, y en la que los estadísticos de posición (medianas, en esta ocasión, por la menor representatividad de los promedios) mantienen la relación habitual entre sus segmentos, con valores relacionados de forma directa con la dimensión, obteniendo un mayor ROE según el tamaño de la empresa es mayor. Las medianas de la rentabilidad económica (ROA) se ajustan también a iguales pautas de relación directa con la dimensión; mientras que, en los factores explicativos de la misma, las medianas del margen también son mayores conforme lo es la dimensión de las empresas, al igual que lo son las de la rotación de los activos para generar la cifra de negocios; denotando que, en estos indicadores y en esta etapa de crecimiento, priman los factores de dimensión. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las medianas empresas y en las microempresas, seguidas de las pequeñas, 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 PYME (ROE>ROA). En cuanto a los componentes de ese apalancamiento financiero, la tendencia a la baja de los tipos de interés durante los últimos años va reduciendo los gastos financieros de todas las PYME; al tiempo de que sus cifras comparadas por segmentos (recuérdese que la *ratio* contable empleada mide los gastos financieros de forma inversa) se ajustan ya claramente a la dimensión de las empresas, denotando los mayores costes financieros en las microempresas. Otro tanto sucede con el endeudamiento, que se 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 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	031.-	8,60	031.-	11,22	016.-	13,37	031.-	6,56	031.-	8,98	031.-	8,29
Extractivo	091.-	15,82	089.-	8,77	089.-	11,19	091.-	5,79	089.-	7,76	089.-	9,64
Manufacturas	272.-	15,06	232.-	14,89	265.-	21,71	325.-	8,61	325.-	10,85	265.-	17,17
Energía	353.-	7,64	352.-	14,70	351.-	11,49	352.-	6,42	352.-	9,07	351.-	6,01
Agua/San/Resid	390.-	8,61	381.-	11,65	383.-	8,95	370.-	6,19	381.-	8,21	382.-	6,41
Construcción	433.-	10,83	433.-	12,66	432.-	11,18	433.-	5,59	433.-	8,31	433.-	8,18
Comercio/Rep	479.-	12,64	479.-	12,47	475.-	22,11	461.-	7,44	479.-	7,71	453.-	9,67
Tte y almac	504.-	12,72	512.-	15,51	532.-	13,36	504.-	7,41	512.-	8,95	502.-	7,72
Hostelería	562.-	7,92	563.-	11,18	561.-	15,66	553.-	5,17	553.-	8,79	561.-	8,91
Inform/Comunic	612.-	20,12	619.-	17,47	582.-	19,85	612.-	11,85	619.-	11,19	639.-	10,34
Activ Inmob	683.-	5,80	683.-	9,16	683.-	7,77	683.-	4,76	683.-	6,62	683.-	4,96
Act Prof/Cien/Tec	712.-	12,33	691.-	20,19	691.-	33,78	712.-	8,28	743.-	12,04	722.-	14,89
Act Admvas/Aux	822.-	24,24	822.-	29,33	822.-	21,57	783.-	12,56	803.-	12,39	783.-	17,62
Educación	854.-	15,23	856.-	15,02	854.-	17,10	854.-	10,46	855.-	8,77	855.-	9,56

Act Sanit/SºSoc	879.-	11,50	871.-	13,53	862.-	18,06	862.-	9,62	862.-	11,05	862.-	12,92
Act Art/Rec/Entr	920.-	10,55	920.-	16,12	920.-	13,99	920.-	8,97	920.-	12,17	920.-	10,71
Otros Sº	951.-	11,56	952.-	20,20	952.-	46,98	951.-	6,85	952.-	13,44	952.-	18,73
Todas Ramas	R*	6,85	R*	8,79	R*	9,91	R*	4,85	R*	6,24	R*	6,61
Agropec/Pesca	015.-	2,58	015.-	3,60	032.-	0,10	015.-	2,56	021.-	3,26	032.-	1,41
Extractivo	099.-	-1,00	081.-	2,87	081.-	3,96	099.-	0,16	081.-	2,89	081.-	3,28
Manufacturas	191.-	-5,62	233.-	0,72	301.-	-0,54	191.-	-2,84	233.-	1,32	301.-	0,74
Energía	351.-	6,79	353.-	1,99	352.-	5,50	351.-	4,42	353.-	2,23	352.-	5,39
Agua/San/Resid	360.-	5,05	383.-	5,07	381.-	3,03	360.-	4,48	383.-	4,38	381.-	2,66
Construcción	411.-	2,31	411.-	3,88	429.-	3,23	411.-	2,20	411.-	3,25	429.-	2,67
Comercio/Rep	476.-	1,32	475.-	5,87	454.-	1,67	476.-	1,49	476.-	3,68	454.-	3,99
Tte y almac	511.-	-11,28	511.-	-5,64	492.-	6,01	511.-	1,50	511.-	-1,53	492.-	4,25
Hostelería	552.-	4,16	552.-	7,13	553.-	7,73	561.-	2,93	559.-	5,57	562.-	6,22
Inform/Comunic	581.-	4,81	581.-	3,36	619.-	2,39	602.-	2,59	581.-	2,80	601.-	2,38
Activ Inmob	682.-	2,35	681.-	3,48	682.-	4,00	681.-	2,52	681.-	3,28	681.-	3,68
Act Prof/Cien/Tec	701.-	1,07	701.-	4,75	701.-	3,18	701.-	1,24	701.-	3,46	701.-	2,66
Act Admvas/Aux	821.-	3,55	782.-	5,17	823.-	-2,49	821.-	3,11	799.-	3,14	823.-	2,27
Educación	852.-	6,09	851.-	7,97	851.-	5,85	851.-	4,75	851.-	6,48	856.-	4,69
Act Sanit/SºSoc	873.-	7,48	861.-	9,48	879.-	0,99	873.-	4,90	881.-	6,35	879.-	2,05
Act Art/Rec/Entr	931.-	1,54	931.-	2,67	931.-	-0,89	931.-	1,80	931.-	3,12	931.-	1,30
Otros Sº	941.-	2,58	949.-	1,44	949.-	5,54	941.-	2,56	949.-	1,64	949.-	3,91

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

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	023.-	273,58	016.-	195,05	016.-	277,51
Extractivo	091.-	234,14	089.-	134,92	081.-	146,82
Manufacturas	142.-	574,58	182.-	240,70	292.-	242,68
Energía	351.-	199,22	351.-	231,93	351.-	254,82
Agua/San/Resid	390.-	195,04	382.-	205,06	390.-	236,90
Construcción	433.-	248,65	439.-	201,13	422.-	260,81
Comercio/Rep	478.-	273,08	451.-	231,37	475.-	348,37
Tte y almac	511.-	331,63	492.-	314,58	532.-	279,70
Hostelería	563.-	314,40	562.-	222,89	561.-	201,80
Inform/Comunic	619.-	237,50	639.-	307,48	582.-	329,45
Activ Inmob	683.-	158,38	683.-	182,92	683.-	158,65
Act Prof/Cien/Tec	750.-	220,84	691.-	227,64	691.-	323,41
Act Admvas/Aux	822.-	360,93	823.-	306,00	771.-	414,76
Educación	851.-	229,33	854.-	210,61	854.-	299,38
Act Sanit/SºSoc	881.-	233,91	871.-	212,31	871.-	222,62
Act Art/Rec/Entr	932.-	198,50	920.-	172,10	910.-	229,70
Otros Sº	952.-	288,11	949.-	203,92	951.-	308,07
Todas Ramas	R*	184,31	R*	176,21	R*	188,62
Agropec/Pesca	015.-	130,72	015.-	135,67	032.-	71,33

Extractivo	071.-	89,01	099.-	122,35	089.-	145,46
Manufacturas	302.-	95,64	233.-	91,97	235.-	123,84
Energía	352.-	153,79	353.-	91,59	352.-	169,72
Agua/San/Resid	360.-	144,63	383.-	143,33	360.-	133,74
Construcción	411.-	135,32	411.-	142,67	411.-	145,19
Comercio/Rep	476.-	160,45	473.-	154,32	454.-	143,82
Tte y almac	531.-	145,34	495.-	137,09	502.-	143,86
Hostelería	553.-	150,95	553.-	141,82	553.-	138,56
Inform/Comunic	601.-	148,29	601.-	144,97	601.-	118,94
Activ Inmob	682.-	116,45	682.-	123,97	682.-	130,26
Act Prof/Cien/Tec	701.-	105,30	701.-	121,37	701.-	120,41
Act Admvas/Aux	821.-	137,37	774.-	143,00	823.-	65,75
Educación	854.-	177,33	852.-	153,03	853.-	138,20
Act Sanit/SºSoc	861.-	149,92	862.-	143,15	879.-	120,71
Act Art/Rec/Entr	931.-	133,25	910.-	116,74	900.-	151,95
Otros Sº	941.-	129,39	941.-	114,19	949.-	128,30

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

ROTACIÓN CIFRA DE NEGOCIOS / AT (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	012.-	14,60	012.-	13,71	031.-	13,07	022.-	90,54	014.-	112,28	014.-	149,27
Extractivo	089.-	4,87	089.-	13,96	089.-	20,66	091.-	139,04	089.-	55,58	081.-	54,91
Manufacturas	211.-	11,59	303.-	14,86	275.-	13,98	109.-	184,00	152.-	182,98	244.-	197,43
Energía	351.-	20,11	351.-	25,59	352.-	30,10	352.-	102,65	352.-	238,40	352.-	30,08
Agua/San/Resid	360.-	10,63	370.-	10,19	360.-	12,35	383.-	111,94	383.-	95,69	390.-	136,86
Construcción	411.-	14,25	411.-	15,21	411.-	20,89	433.-	119,30	433.-	138,00	433.-	138,41
Comercio/Rep	461.-	6,33	466.-	5,99	466.-	6,37	473.-	274,07	473.-	221,64	473.-	229,82
Tte y almac	521.-	12,26	495.-	42,43	493.-	11,27	512.-	168,43	532.-	172,45	532.-	183,40
Hostelería	552.-	10,34	553.-	16,17	553.-	17,37	563.-	160,99	561.-	159,23	562.-	184,69
Inform/Comunic	601.-	11,95	601.-	11,01	601.-	12,62	612.-	144,85	619.-	133,10	620.-	129,60
Activ Inmob	682.-	34,24	682.-	42,15	682.-	40,97	683.-	31,62	683.-	32,88	683.-	29,19
Act Prof/Cien/Tec	701.-	19,57	701.-	33,87	701.-	32,29	750.-	124,33	750.-	154,97	731.-	172,22
Act Admvas/Aux	774.-	14,82	774.-	22,50	821.-	30,38	791.-	244,12	791.-	299,09	791.-	315,31
Educación	854.-	12,52	852.-	9,55	853.-	13,11	856.-	114,17	856.-	148,67	856.-	289,35
Act Sanit/SºSoc	861.-	9,49	872.-	12,22	862.-	13,59	872.-	136,07	889.-	150,54	889.-	162,72
Act Art/Rec/Entr	920.-	10,44	932.-	9,39	910.-	19,73	900.-	102,10	920.-	146,08	920.-	115,84
Otros Sº	949.-	8,51	952.-	9,86	960.-	12,26	951.-	142,29	951.-	152,84	951.-	240,17
Todas Ramas	R*	6,12	R*	7,15	R*	7,87	R*	92,84	R*	103,30	R*	108,26
Agropec/Pesca	023.-	3,57	022.-	3,75	032.-	2,63	012.-	25,99	012.-	35,74	032.-	53,43
Extractivo	099.-	0,23	081.-	6,14	081.-	5,98	071.-	21,57	081.-	45,26	089.-	51,01
Manufacturas	191.-	-5,30	322.-	1,88	301.-	1,59	233.-	35,44	233.-	40,58	235.-	47,73
Energía	352.-	6,25	353.-	2,83	351.-	20,92	351.-	21,97	351.-	25,89	351.-	26,18
Agua/San/Resid	381.-	4,73	383.-	4,58	381.-	2,95	360.-	44,46	370.-	37,37	360.-	24,10
Construcción	412.-	4,25	412.-	4,92	439.-	3,44	411.-	14,59	411.-	23,57	411.-	21,72

Comercio/Rep	476.-	1,34	451.-	2,06	452.-	2,26	475.-	101,26	475.-	117,59	454.-	120,78
Tte y almac	492.-	1,88	511.-	-5,40	492.-	3,01	521.-	44,35	495.-	21,53	493.-	48,81
Hostelería	561.-	1,92	562.-	3,89	562.-	3,72	552.-	33,00	559.-	41,28	553.-	41,78
Inform/Comunic	611.-	5,57	581.-	3,32	581.-	5,10	602.-	36,85	601.-	56,11	601.-	20,42
Activ Inmob	683.-	15,84	681.-	13,16	683.-	15,99	682.-	7,54	682.-	8,76	682.-	8,87
Act Prof/Cien/Tec	750.-	4,66	750.-	5,66	731.-	4,46	701.-	5,43	701.-	11,53	701.-	9,09
Act Admvas/Aux	791.-	2,41	782.-	2,66	791.-	1,65	774.-	28,66	774.-	38,82	823.-	16,81
Educación	851.-	4,36	856.-	5,16	856.-	1,62	852.-	75,99	852.-	69,67	853.-	64,57
Act Sanit/SºSoc	889.-	4,88	881.-	3,88	879.-	2,02	873.-	67,15	861.-	82,82	873.-	56,31
Act Art/Rec/Entr	931.-	3,07	900.-	5,20	931.-	2,43	931.-	58,76	910.-	37,68	910.-	25,26
Otros Sº	952.-	2,96	941.-	4,68	951.-	2,99	941.-	38,12	949.-	34,86	949.-	67,80

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

ENDEUDAMIENTO) AT / RECURSOS PROPIOS (%)

RAMAS	MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS		MICRO		PEQUEÑAS		MEDIANAS	
	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19	Sect	m 15-19
Agropec/Pesca	031.-	88,19	031.-	92,99	031.-	95,59	023.-	327,78	032.-	275,21	032.-	353,81
Extractivo	051.-	99,29	089.-	94,66	089.-	97,65	091.-	299,92	081.-	155,21	081.-	181,76
Manufacturas	142.-	136,78	302.-	96,01	275.-	97,77	142.-	398,70	182.-	323,17	303.-	305,34
Energía	352.-	88,02	352.-	93,84	352.-	87,09	351.-	402,82	351.-	430,38	351.-	436,02
Agua/San/Resid	360.-	89,64	390.-	93,00	383.-	89,27	390.-	227,91	370.-	277,21	390.-	334,36
Construcción	422.-	88,09	433.-	88,15	422.-	87,96	433.-	290,31	421.-	257,89	422.-	294,10
Comercio/Rep	461.-	91,87	474.-	92,49	453.-	95,15	478.-	396,66	451.-	280,86	475.-	367,74
Tte y almac	491.-	91,98	511.-	102,08	502.-	95,18	511.-	414,19	492.-	390,49	532.-	345,61
Hostelería	553.-	86,85	553.-	93,59	563.-	96,15	563.-	469,73	559.-	267,31	562.-	251,96
Inform/Comunic	601.-	94,80	582.-	96,04	631.-	93,92	619.-	265,57	639.-	349,36	582.-	429,73
Activ Inmob	683.-	88,99	683.-	84,63	683.-	80,18	681.-	189,30	681.-	221,37	681.-	232,44
Act Prof/Cien/Tec	691.-	95,23	741.-	96,24	741.-	98,67	750.-	249,41	691.-	242,53	691.-	348,15
Act Admvas/Aux	783.-	96,00	774.-	97,09	783.-	97,51	822.-	409,02	823.-	341,86	823.-	723,57
Educación	854.-	95,49	855.-	91,48	854.-	94,95	851.-	287,65	854.-	241,77	854.-	320,93
Act Sanit/SºSoc	869.-	92,77	872.-	95,96	872.-	94,20	889.-	278,29	881.-	249,14	873.-	269,78
Act Art/Rec/Entr	920.-	93,20	932.-	92,17	920.-	90,52	931.-	268,83	931.-	202,07	910.-	318,80
Otros Sº	941.-	88,35	952.-	95,25	952.-	96,59	952.-	350,61	949.-	284,13	952.-	356,30
Todas Ramas	R*	83,74	R*	86,14	R*	85,98	R*	224,47	R*	209,16	R*	228,49
Agropec/Pesca	023.-	65,64	021.-	72,57	032.-	21,94	011.-	160,51	031.-	152,36	031.-	158,73
Extractivo	071.-	51,29	081.-	82,55	081.-	79,90	099.-	150,77	099.-	136,01	089.-	147,05
Manufacturas	302.-	52,57	233.-	62,06	233.-	58,52	254.-	141,22	202.-	139,43	206.-	131,61
Energía	351.-	49,46	353.-	24,61	351.-	58,44	352.-	176,14	352.-	234,76	352.-	196,94
Agua/San/Resid	370.-	85,47	370.-	66,55	381.-	62,55	360.-	161,94	390.-	180,84	360.-	168,90
Construcción	429.-	71,64	421.-	65,13	429.-	68,83	411.-	181,33	431.-	186,53	411.-	180,44
Comercio/Rep	476.-	47,90	476.-	79,90	454.-	53,28	461.-	199,77	473.-	172,01	473.-	177,98
Tte y almac	493.-	75,88	492.-	81,61	522.-	70,89	521.-	169,42	495.-	157,43	502.-	152,06
Hostelería	561.-	68,87	559.-	80,78	562.-	75,47	553.-	177,01	553.-	152,83	553.-	144,64
Inform/Comunic	611.-	86,50	581.-	82,79	601.-	76,75	601.-	165,85	601.-	153,50	601.-	147,67
Activ Inmob	681.-	72,44	681.-	63,15	681.-	66,51	682.-	142,59	682.-	170,33	682.-	184,86

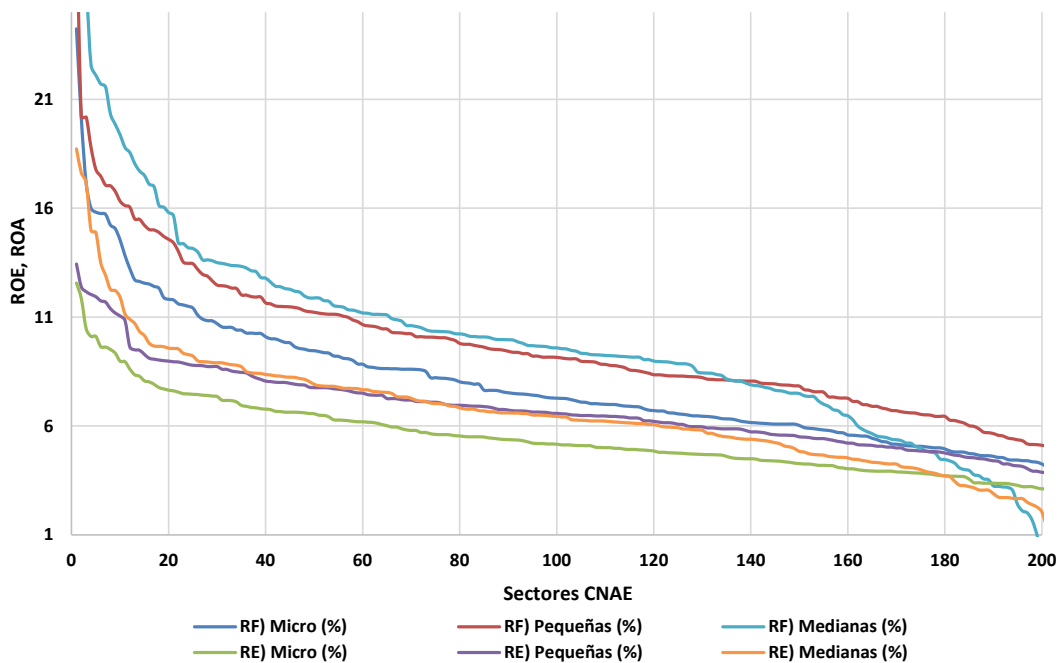
Act Prof/Cien/Tec	701.-	84,91	701.-	82,55	711.-	81,05	701.-	129,66	701.-	147,03	741.-	143,08
Act Admvas/Aux	771.-	71,53	782.-	73,23	823.-	6,40	821.-	156,25	774.-	146,69	821.-	137,57
Educación	851.-	76,06	851.-	85,56	851.-	82,15	854.-	185,24	852.-	171,17	853.-	150,76
Act Sanit/SºSoc	889.-	79,99	881.-	83,14	879.-	75,15	862.-	165,20	862.-	153,05	872.-	154,82
Act Art/Rec/Entr	931.-	48,69	931.-	62,25	931.-	54,02	920.-	163,75	910.-	151,81	900.-	177,22
Otros Sº	952.-	84,98	949.-	70,54	960.-	87,50	941.-	144,15	941.-	128,12	949.-	134,81

CNAE 2009

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

Dentro de esas pautas generales, se sigue observando la habitual mayor dispersión de ROE y ROA de las empresas medianas (Gráfico S-13), cuyos sectores de actividad siguen ofreciendo en conjunto una variabilidad mayor en estos indicadores que la de micro y pequeñas empresas. 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 otros servicios, las actividades administrativas y auxiliares y educación; con el contrapunto de ramas de menor rentabilidad mediana como las actividades inmobiliarias, y transportes.

Gráfico S-13.- Líneas de dispersión ROE y ROA de PYME, por Sectores CNAE 2009 (medianas 2015-19)



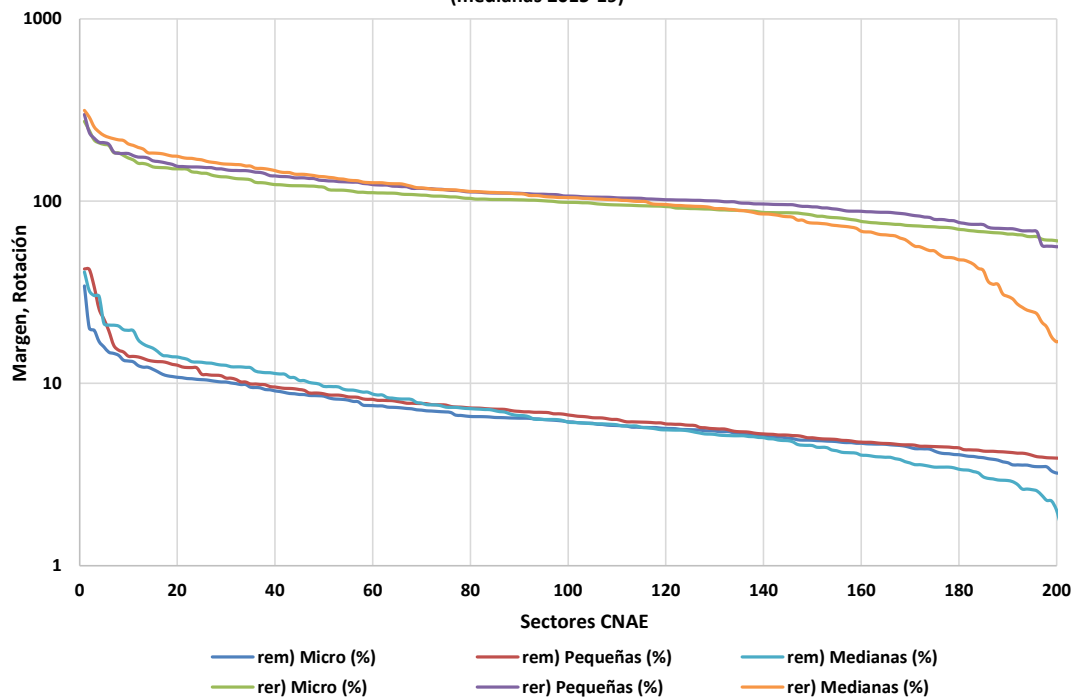
Entre los mayores valores de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2015 y 2019 (Cuadro S-6), destacan las microempresas de actividades de los centros de llamadas (ROE= 24,24%) y telecomunicaciones inalámbricas (ROE=20,12%); las pequeñas empresas, también de las actividades de los centros de llamadas (ROE= 29,33%) y de las actividades jurídicas (20,22%); y las medianas empresas de actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales (46,98%) y de actividades jurídicas (33,78%). En cuanto a los mayores valores

promedio de las medianas de la rentabilidad económica, resaltan las microempresas de las actividades relacionadas con provisión de recursos humanos (ROA=12,56%) y las de telecomunicaciones inalámbricas (11,85%); las pequeñas empresas de reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico (13,44%) y de actividades de investigación (12,39%); y las medianas empresas de reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico (18,73%) y de otra provisión de recursos humanos (17,62%).

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 2015-2019 en el Cuadro S-6, en tanto que su variabilidad para el conjunto de los sectores incluidos en ellas se representa en el Gráfico S-14. En los márgenes, las empresas medianas hacen valer su habitual mayor poder de mercado y ofrecen tanto un valor promedio más elevado como una mayor dispersión entre los valores extremos de la muestra sectorial. Micro y pequeñas empresas, por su parte, evidencian márgenes cada vez más dispares entre sí, debido a la continuidad del crecimiento y a sus diferentes sectores de operación. En cuanto a las rotaciones de los activos, las microempresas ofrecen en general los menores valores, si bien tanto éstas como las pequeñas empresas tienen menores rotaciones de activos que las medianas empresas en muchas ramas.

Los dos sectores que operan con mayor mediana de margen de beneficio en las microempresas son producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y las de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. Entre las pequeñas empresas, resultan ser las de transporte por tubería, y alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. Mientras que entre las medianas empresas lo hacen las actividades de alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia, y actividades administrativas y auxiliares de oficina. Los márgenes más bajos, por el contrario, los que evidencian las actividades de apoyo a otras industrias extractivas, y coquerías, entre las microempresas; transporte de mercancías por ferrocarrillas, junto con la fabricación de instrumentos musicales, entre las pequeñas; y construcción naval, y actividades auxiliares a la educación, entre las medianas empresas.

Gráfico S-14.- Líneas de dispersión Margen y Rotación de PYME, por Sectores CNAE 2009 (medianas 2015-19)

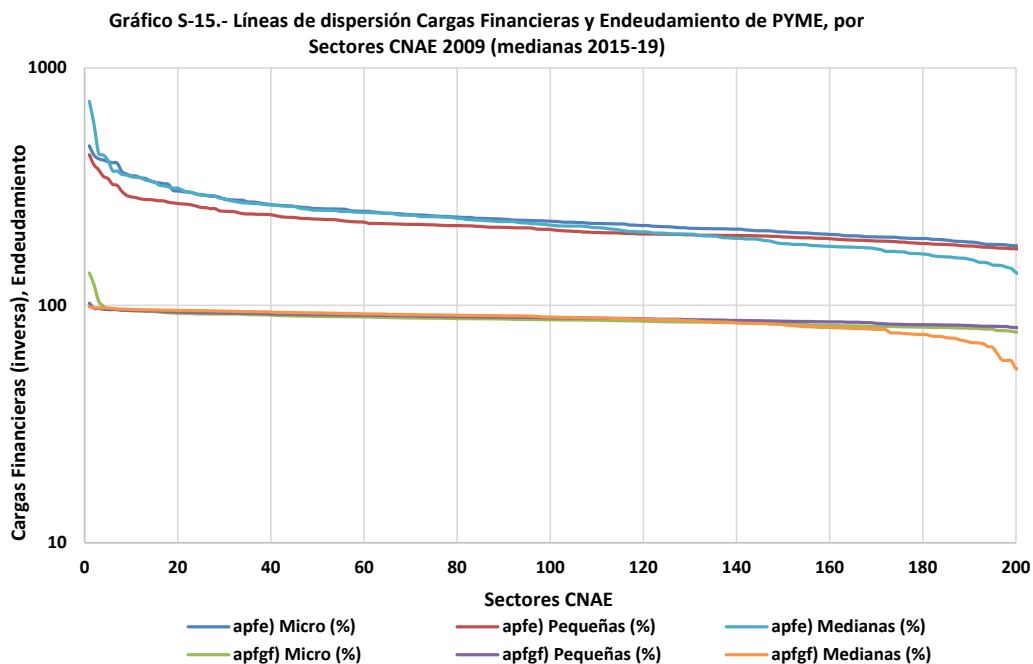


La correlación que suele darse entre el margen de beneficio por unidad de ventas y la rotación de los activos, explica que las mayores rotaciones vengan casi obligadas en los sectores que operan con bajos márgenes. Y de hecho así sucede, *sensu contrario*, con las reducidas rotaciones que ofrecen generalmente los sectores que ya se

han comentado como evidencia de los mayores márgenes (valores de las medianas del período 2015-2019). En cuanto a las rotaciones más elevadas, se encuentran en todos los segmentos de tamaño analizados las 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 2015-2019, 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 sectores, encontramos ejemplos de elevadas cargas financieras en las microempresas de fabricación de artículos de peletería; en las pequeñas empresas de transporte aéreo de pasajeros; y en las medianas empresas de fabricación de aparatos domésticos. En tanto que casos de reducidas cargas financieras se encuentran en las microempresas de actividades deportivas, las pequeñas empresas de suministro de vapor y aire acondicionado, y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de muestras.



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 2015-2019) 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 establecimientos de bebidas, en las pequeñas empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, y en las medianas empresas de organización de convenciones y ferias de de

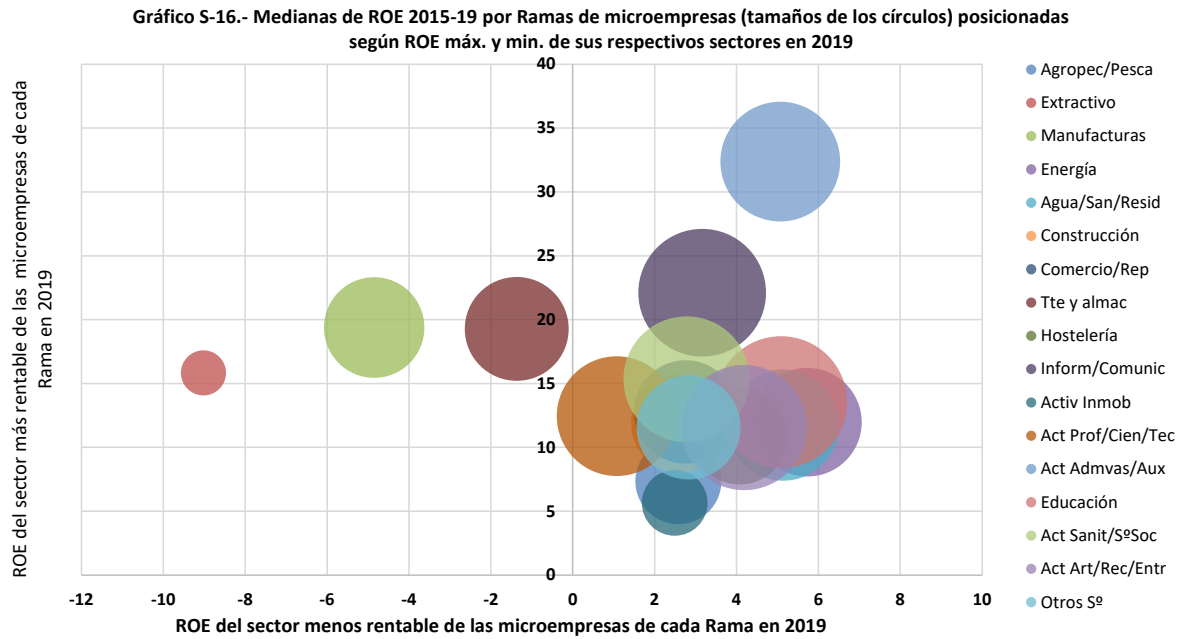
muestras. En tanto que las menores cifras se constatan en las microempresas de las actividades de las sedes centrales, en las pequeñas empresas de actividades de apoyo a otras industrias extractivas, y en las medianas empresas de fabricación de fibras artificiales y sintéticas.

8.5. Las PYME más rentables de la muestra sectorial

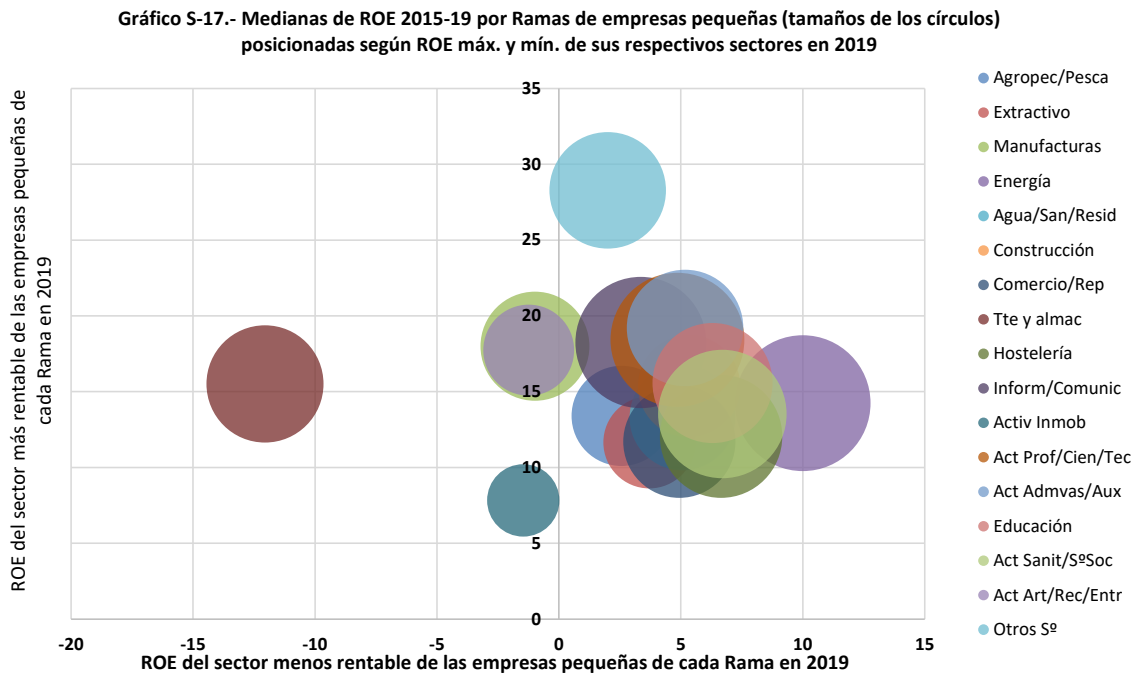
El análisis de sectores y ramas concluye con sendas aproximaciones a la coyuntura y la estructura de la rentabilidad de las PYME. Primero, mediante la representación de la rentabilidad estructural de las ramas durante el período 2015-2019 (gráficos de “globos”), calculada como promedio de las medianas de sus sectores durante el período; junto a su comportamiento coyuntural en 2019 (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 2015 y 2019. 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 2015-2019 (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 2019 (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. 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 2019 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 2019 (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 2015 y 2019 (mayores tamaños de los círculos) se muestran en las ramas de educación (10,49%), información y comunicaciones (9,82%) y actividades sanitarias y de servicios sociales (9,56%), que se destacan como “motores” del crecimiento rentable de este segmento de PYME durante el período; y con todos sus sectores en beneficios en 2019. Las microempresas de ramas como actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento (9,47%) las actividades administrativas y auxiliares y los servicios profesionales, científicos y técnicos denotan también rentabilidades estructurales elevadas (8,64%), 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 2019, como denotan sus posiciones en el segundo cuadrante. En cuanto a las actividades inmobiliarias 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 2019. 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 (6,45%) con la mayor demanda interna, además de no mostrar ningún sector en pérdidas.



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 2015-2019, son las empresas de la rama de energía (12,33%), las de actividades profesionales, científicos y técnicos (12,02%), y las actividades de información y comunicación (11,48%); todas ellas, además, con todos sus sectores en beneficios en 2019.

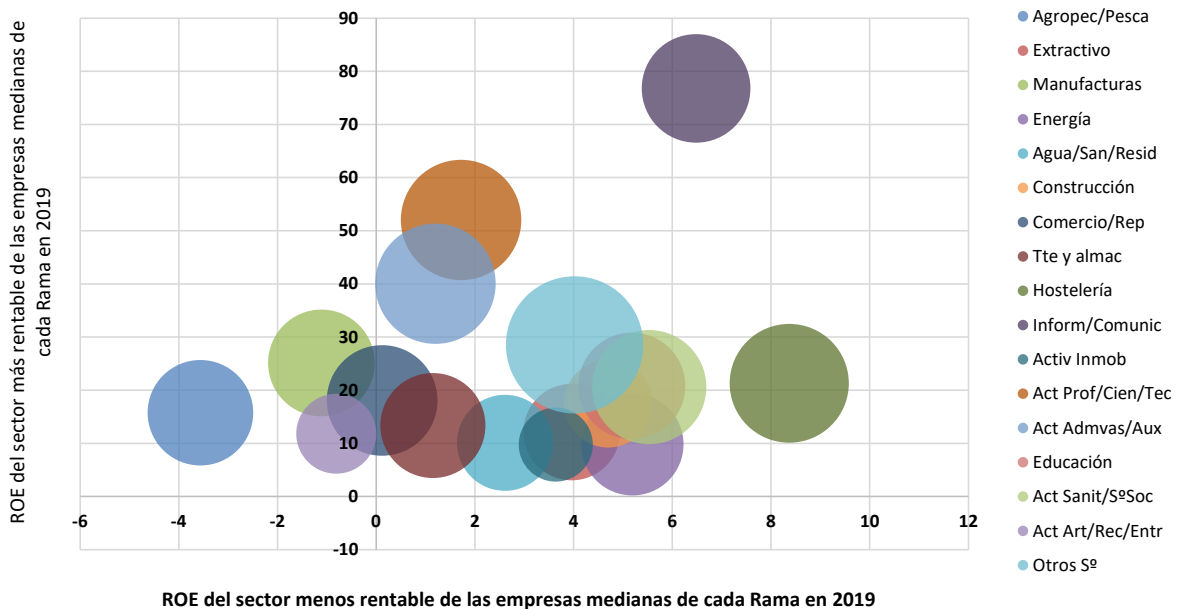


También en el primer cuadrante, con todos sus sectores con ROE positivos en 2019, las pequeñas empresas del comercio y reparaciones, transporte y almacenamiento, hostelería, actividades administrativas, educación y

otros servicios, gracias a la reactivación económica, han obtenido rentabilidades aceptables superiores al 8%. 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 actividades artísticas, recreativas y entretenimiento.

El caso de ramas y sectores de las medianas empresas (Gráfico S-18), muestra una mayor dispersión que las pequeñas y microempresas. Y se puede apreciar que los tres mayores valores de rentabilidad estructural (ROE) de todas las PYME en este período 2015-2019: otros servicios (15,32%), actividades profesionales, científicas y técnicas (11,78%), y actividades administrativas y auxiliares (11,76%); con todas ellas, además, con la totalidad de sus sectores en beneficios en 2019. En cuanto a especial afectación negativa en 2019 en algunas de sus ramas se sitúan las manufacturas, agricultura y pesca, y las actividades 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 2015-19 por Ramas de empresas medianas (tamaños de los círculos) posicionadas según ROE máx. y mín. de sus respectivos sectores en 2019



La síntesis de los factores estructurales de la rentabilidad en ramas y sectores de PYME se muestra en los Cuadros S-7A a S-7C, con el detalle de sus magnitudes e indicadores más representativos (se resaltan en amarillo los mayores valores y en verde los menores valores de los indicadores de cada segmento de PYME) en los sectores con mayor ROE (promedio de medianas sectoriales durante 2015-2019) de cada una de las 17 ramas de la CNAE-2009 consideradas. Esta perspectiva revela que las microempresas (Cuadro S-7A) con mayor rentabilidad estructural de sus recursos propios (superior al 15%), durante los últimos años de reactivación, se han ubicado en las ramas de actividades administrativas y servicios auxiliares, y de las actividades de información y comunicaciones; y en las que la menor rentabilidad estructural (inferior al 7%) se ha polarizado durante dicho período en las ramas 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 provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas; 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 (Cuadro S-7B), durante igual período de recuperación de la actividad, muestran la mayor rentabilidad estructural en la rama de otros servicios (20,2%), seguida de la de las actividades profesionales, científicas y técnicas (20,19%). En el extremo opuesto, las pequeñas empresas del sector extractivo apenas sobrepasan el 8%, seguidas de las actividades inmobiliarias, que lo hacen con el 9%. No obstante, y de forma positiva, se aprecia que el resto de las ramas su ROE es superior al 10%. En sus modelos de negocio, las pequeñas empresas muestran un panorama muy dispar por sectores, que va desde la mayor rentabilidad económica de las actividades de reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico, a la menor de las actividades inmobiliarias por cuenta de terceros, 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.-	272.-	353.-	390.-	433.-	479.-	504.-	562.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	8,60	15,82	15,06	7,64	8,61	10,83	12,64	12,72	7,92
Rentabilidad Económica (%)	6,56	5,79	6,12	6,06	5,70	5,59	6,90	7,41	4,67
Margen (%)	7,33	4,12	11,21	7,07	6,50	4,69	4,38	8,77	3,03
Rotación (%)	89,49	139,04	68,98	81,33	90,02	119,30	149,84	94,85	154,22
Apalancamiento Financ. (%)	170,30	234,14	269,40	189,01	195,04	248,65	236,74	202,22	268,88
Gastos Financieros (%)	88,19	79,31	84,58	87,73	86,92	86,06	85,15	89,36	82,59
Endeudamiento (%)	191,36	299,92	329,27	239,64	227,91	290,31	276,91	227,82	357,22
Efecto Fiscal (%)	75,15	74,88	75,48	74,90	75,87	76,99	76,88	75,54	71,11
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	406	14	6	59	142	7.458	2.014	34	1.412
Total activo (miles euros)	474,4	436,8	513,4	523,5	459,7	227,8	210,3	591,0	190,1
Cifra de negocios (miles euros)	430,6	666,4	448,0	393,8	409,4	266,2	315,2	572,1	291,3
Resultado neto ejer. (miles euros)	19,4	16,2	19,1	19,7	17,3	8,3	9,4	29,8	5,2
DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO									
Nº empr. con datos este apartado	282	7	4	48	99	5.492	1.065	23	990
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	3,61	1,97	3,84	3,07	3,04	2,36	2,20	3,01	2,88
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,29	1,12	0,35	1,19	0,74	1,09	0,45	0,66	1,24
Nº Medio total trabaj. por empresa	4,93	2,92	5,00	4,15	3,71	3,50	2,66	3,68	4,12
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	29,63	25,63	29,23	25,85	28,45	26,41	24,95	30,10	22,16
Valor añadido Trabajador (miles euros)	38,54	39,16	29,31	39,37	41,51	30,42	33,06	40,40	25,42
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	75,27	65,45	98,80	66,21	67,14	86,81	76,54	74,51	87,87
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,33	1,53	1,01	1,51	1,49	1,15	1,31	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) (%)	20,12	5,80	12,33	24,24	15,23	11,50	10,55	11,56	

Rentabilidad Económica (%)	11,85	4,76	8,28	7,64	10,46	7,37	8,97	6,85
Margen (%)	8,57	15,84	8,91	5,22	12,52	7,52	10,44	4,88
Rotación (%)	144,85	31,62	93,02	153,13	86,68	126,33	86,36	142,29
Apalancamiento Financ. (%)	218,60	158,38	177,27	360,93	177,33	187,01	152,62	222,38
Gastos Financieros (%)	91,98	88,99	91,88	88,24	95,49	81,14	93,20	86,49
Endeudamiento (%)	240,81	180,20	193,52	409,02	185,24	209,90	163,75	267,10
Efecto Fiscal (%)	75,36	77,41	78,73	71,97	75,35	73,02	76,04	75,27

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	97	8.443	384	61	295	28	2.186	545
Total activo (miles euros)	214,4	586,3	271,7	207,6	274,5	323,2	412,6	158,9
Cifra de negocios (miles euros)	276,0	183,2	252,8	274,1	257,3	455,2	356,4	233,5
Resultado neto ejer. (miles euros)	17,9	19,0	15,7	11,9	24,4	21,8	27,9	7,0

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	49	4.664	248	34	153	19	1.493	370
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	2,47	2,42	3,00	3,11	2,24	3,73	2,37	2,54
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	1,29	0,39	0,75	1,34	0,80	1,50	0,39	0,41
Nº Medio total trabaj. por empresa	3,60	2,81	3,72	4,57	3,08	5,09	2,73	2,95
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	26,61	25,00	30,35	24,14	28,88	24,41	25,54	26,61
Valor añadido Trabajador (miles euros)	34,72	37,73	37,76	28,29	41,41	29,76	51,72	31,44
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	76,64	67,45	79,08	84,53	70,51	80,98	50,12	84,66
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,30	1,48	1,26	1,18	1,42	1,23	2,00	1,18

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

031: Pesca	612: Telecomunicaciones inalámbricas
091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	712: Ensayos y análisis técnicos
353: Suministro de vapor y aire acondicionado	822: Actividades de los centros de llamadas
390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	854: Educación postsecundaria
433: Acabado de edificios	879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales
479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	

En materia de empleo, las diferencias son igualmente relevantes, 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 sector 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 actividades auxiliares a la educación; mientras que las actividades de pesca 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.-	512.-	563.-
	(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)								
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	11,22	8,77	14,89	14,70	11,65	12,66	12,47	15,51	11,18
Rentabilidad Económica (%)	8,98	7,76	9,63	9,07	8,21	8,31	7,71	8,95	6,89
Margen (%)	13,14	13,96	7,78	3,83	8,17	5,87	5,11	4,60	4,61
Rotación (%)	70,60	55,58	104,13	238,40	93,64	138,00	152,80	165,19	147,43

Apalancamiento Financ. (%)	146,14	134,92	200,29	205,64	172,67	192,25	202,63	238,96	216,69
Gastos Financieros (%)	92,99	94,66	91,38	93,84	91,38	88,15	81,54	88,94	89,71
Endeudamiento (%)	152,36	140,83	212,89	234,76	192,52	226,36	248,50	264,61	241,54
Efecto Fiscal (%)	75,91	84,93	84,31	73,47	77,08	76,01	76,76	76,57	74,38

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	207	32	11	22	114	979	202	19	1.008
Total activo (miles euros)	2800,3	6310,5	2183,4	2852,8	2751,1	1140,4	2251,1	2838,9	691,5
Cifra de negocios (miles euros)	1976,9	3411,7	2476,1	7848,0	2557,5	1587,5	3439,6	5019,6	1032,4
Resultado neto ejer. (miles euros)	184,4	371,4	159,3	197,3	145,7	64,2	118,9	163,3	31,9

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	184	30	10	18	107	898	188	15	913
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	13,06	15,17	15,58	14,56	17,13	9,61	14,68	14,05	11,80
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	2,94	3,82	5,00	2,55	4,73	8,27	3,58	2,38	5,44
Nº Medio total trabaj. por empresa	16,01	19,08	21,08	17,57	21,65	17,93	18,39	16,60	17,10
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	41,04	35,37	34,18	29,49	29,73	29,40	29,02	36,53	21,96
Valor añadido Trabajador (miles euros)	60,99	52,93	46,54	48,17	44,09	35,25	41,01	54,67	25,95
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	65,76	66,04	73,47	60,57	67,17	84,06	70,17	63,87	84,40
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,52	1,51	1,36	1,65	1,49	1,19	1,43	1,57	1,18

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	619.-	683.-	691.-	822.-	856.-	871.-	920.-	952.-

(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	17,47	9,16	20,19	29,33	15,02	13,53	16,12	20,20
Rentabilidad Económica (%)	11,19	6,62	11,94	11,69	7,88	8,14	12,17	13,44
Margen (%)	8,55	19,40	11,23	6,15	5,16	7,75	8,17	9,86
Rotación (%)	133,10	32,88	104,29	186,15	148,67	102,94	146,08	141,55
Apalancamiento Financ. (%)	201,90	182,92	227,64	284,10	200,95	212,31	172,10	200,16
Gastos Financieros (%)	93,43	84,63	95,03	97,06	91,37	86,70	91,82	95,25
Endeudamiento (%)	212,99	212,31	242,53	290,36	216,57	248,35	190,16	205,74
Efecto Fiscal (%)	77,43	77,29	75,85	77,19	78,78	78,54	76,97	74,42

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	213	423	282	45	75	97	398	111
Total activo (miles euros)	2081,8	5417,1	1974,6	910,8	708,0	856,8	3144,3	1101,1
Cifra de negocios (miles euros)	2752,6	1792,3	2062,8	1618,0	1117,9	897,9	4521,1	1570,8
Resultado neto ejer. (miles euros)	176,6	236,3	162,8	77,7	42,0	46,4	263,8	113,6

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	182	351	260	38	68	92	372	105
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	14,59	13,22	16,51	16,28	11,33	17,43	15,63	16,23
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	4,93	3,05	2,13	7,22	9,49	6,72	3,96	3,03
Nº Medio total trabaj. por empresa	18,98	16,20	18,48	24,87	21,02	24,23	19,70	19,61
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	32,55	31,20	36,85	25,36	22,29	22,07	27,38	31,04
Valor añadido Trabajador (miles euros)	43,83	49,03	49,68	29,00	25,23	26,09	54,72	38,70
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	71,83	62,51	75,74	82,50	87,18	84,58	50,12	79,76
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,39	1,60	1,32	1,21	1,15	1,18	2,00	1,25

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

031: Pesca	619: Otras actividades de telecomunicaciones
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
512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
563: Establecimientos de bebidas	

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 2015-2019) es algo mayor que en las pequeñas empresas (Cuadro S-7C). Su valor superior aparece en esta ocasión en otros servicios (ROE del 46,98%), seguidas de las actividades profesionales, científicas y técnicas (33,78%), y del comercio y reparaciones (22,11%). Entre las ramas con menor rentabilidad estructural, las actividades inmobiliarias, cuyo ROE es del 7,77%, seguida de la construcción, y el agua, saneamientos y residuos, cuyos ROE no llegan al 9%. En los modelos de rentabilidad de las empresas medianas, los valores extremos de sus principales indicadores también se diseminan por sectores, pero con casos que concentran una serie de ellos: el mayor margen y la menor rotación en producción, transporte y distribución de energía eléctrica; 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 comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados. En materia de empleo medio, las empresas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica muestran las menores plantillas medias en todo tipo de empleo, junto a los mayores valores de 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 de los centros de llamadas.

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

Sectores CNAE en cada Rama	A	B	C	D	E	F	G	H	I
	016.-	089.-	265.-	351.-	383.-	432.-	475.-	532.-	561.-
(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)									
Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	13,37	11,19	21,71	11,49	8,95	11,18	22,11	13,36	15,66
Rentabilidad Económica (%)	6,70	9,64	17,17	6,01	5,41	6,59	8,41	5,53	8,91
Margen (%)	5,05	20,66	13,78	20,92	4,97	5,84	3,96	5,16	6,32
Rotación (%)	132,83	51,01	124,84	26,18	115,43	111,39	206,29	183,40	156,26
Apalancamiento Financ. (%)	277,51	145,46	162,75	254,82	203,94	233,87	348,37	279,70	201,80
Gastos Financieros (%)	88,34	97,65	97,54	58,44	89,27	87,44	94,94	89,09	92,06
Endeudamiento (%)	311,53	147,05	165,78	436,02	229,53	270,12	367,74	345,61	215,93
Efecto Fiscal (%)	79,09	82,70	81,93	73,53	77,94	72,58	72,32	72,88	79,40
MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO									
Nº de empresas analizadas	52	7	17	137	14	242	116	21	256
Total activo (miles euros)	6606,3	26663,7	14659,7	100638,5	18409,4	8924,5	9447,9	4467,1	3419,5
Cifra de negocios (miles euros)	9373,8	17217,5	18300,6	26351,1	21290,7	10165,7	19437,9	9575,6	5260,3
Resultado neto ejer. (miles euros)	325,5	2346,9	1957,0	2504,4	750,5	341,1	552,6	250,9	223,8
DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO									
Nº empr. con datos este apartado	40	7	16	44	13	230	110	19	231
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	35,08	44,43	72,75	19,52	51,32	58,69	72,27	65,61	55,53
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	48,12	2,78	16,71	2,52	8,41	32,69	11,62	18,77	24,35

Nº Medio total trabaj. por empresa	83,21	48,39	97,13	22,04	61,98	90,70	85,20	94,50	80,57
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	20,99	47,55	41,83	46,54	34,55	36,41	25,69	20,99	22,82
Valor añadido Trabajador (miles euros)	27,56	119,29	68,17	409,45	63,86	41,56	38,41	25,16	28,91
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	77,14	40,59	61,20	11,28	55,37	86,78	68,55	82,84	79,28
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,30	2,46	1,63	8,87	1,81	1,15	1,46	1,21	1,26

	J	L	M	N	P	Q	R	S
Sectores CNAE en cada Rama	582.-	683.-	691.-	822.-	854.-	862.-	920.-	952.-

(VALORES DE LAS MEDIANAS 15-19)

Rentab. Financ. (RF=RE x APF x EF) (%)	19,85	7,77	33,78	21,57	17,10	18,06	13,99	46,98
Rentabilidad Económica (%)	8,90	4,96	13,50	11,91	8,94	12,92	10,71	18,73
Margen (%)	9,60	15,99	9,08	5,55	11,34	13,59	9,57	10,13
Rotación (%)	86,87	29,19	147,34	224,29	78,82	95,97	115,84	182,14
Apalancamiento Financ. (%)	329,45	158,65	323,41	237,96	299,38	167,68	164,40	295,60
Gastos Financieros (%)	89,83	80,18	95,04	95,00	94,95	92,88	90,52	96,59
Endeudamiento (%)	429,73	218,94	348,15	250,49	320,93	180,53	182,07	356,30
Efecto Fiscal (%)	86,61	83,46	76,00	76,10	75,25	78,94	79,44	72,57

MAG. BÁSICAS EMPRESA-TIPO

Nº de empresas analizadas	5	38	34	33	18	39	66	4
Total activo (miles euros)	12738,6	32398,2	8882,5	2072,4	10760,5	11064,2	16999,7	2832,4
Cifra de negocios (miles euros)	11065,4	10322,6	12541,5	4541,2	9034,5	11258,4	20623,9	6056,4
Resultado neto ejer. (miles euros)	683,2	1238,4	811,2	222,6	753,6	1049,7	1319,2	420,7

DATOS EMPLEO EMPRESA-TIPO

Nº empr. con datos este apartado	4	28	33	30	17	38	61	4
Nº Medio Trabaj. Fijos por Empr.	95,45	70,49	86,65	77,15	79,45	82,04	69,95	65,63
Nº Medio Trabaj. No Fijos por Empr.	18,77	11,48	15,11	41,51	20,17	13,82	16,22	6,02
Nº Medio total trabaj. por empresa	114,22	86,30	102,69	122,76	108,04	95,02	88,12	75,83
Gasto Medio Trabajador (miles euros)	47,37	47,63	45,51	21,00	34,00	40,05	29,70	33,15
Valor añadido Trabajador (miles euros)	51,60	60,02	58,86	23,01	46,22	60,50	58,68	43,77
Gastos Personal / Valor Añadido (%)	89,69	77,17	80,98	91,49	73,56	65,94	49,48	76,03
Productiv. Apar. Trab. (VA/GP) (múltiplo)	1,11	1,30	1,23	1,09	1,36	1,52	2,02	1,32

Leyenda de Sectores CNAE considerados:

016: Actividades de apoyo a la agricultura, a la ganadería y de preparación posterior a	582: Edición de programas informáticos
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; fab	691: Actividades jurídicas
351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	822: Actividades de los centros de llamadas
383: Valorización	854: Educación postsecundaria
432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construc	862: Actividades médicas y odontológicas
475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos e	920: Actividades de juegos de azar y apuestas
532: Otras actividades postales y de correos	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico
561: Restaurantes y puestos de comidas	

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

La vigésima 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 2018 y 2019, ajustados al vigente Plan Contable. Esta información permite seguir investigando sobre los factores determinantes de la inversión en intangibles y en su potencial incidencia sobre el tipo de empresas que la realizan. Persiste el problema de comparabilidad inherente a esta información, ya que por basarse en muestras bianuales creadas *exprofeso* y sin identificación de las empresas que las integran, no permite el seguimiento de los efectos a largo plazo de la I+D, sobre la base de un panel de empresas propiamente dicho que declaren anualmente la inversión o amortización en intangibles.

La utilidad de este análisis sobre la I+D sigue siendo, no obstante, destacable tanto por basarse en el sistema contable de información empresarial como por las posibilidades que ofrece para evaluar la incidencia de los factores intangibles sobre la competitividad de las empresas. Por otra parte, el análisis económico-financiero de las empresas de esta muestra permitiría aproximarse al estudio de la eficacia de las políticas públicas de promoción de la I+D. Su primera utilidad, es la de aportar datos contables al análisis de la relación entre la inversión en intangibles y los resultados de las empresas, que sólo se suele contrastar mediante datos agregados y encuestas, tales como la Encuesta sobre Innovación Tecnológica en las Empresas del INE (coordinada con la Estadística sobre Actividades de I+D del mismo Organismo) 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. En esta ocasión, se alcanza una cifra total de 25.000 observaciones; esto es, 12.500 empresas cuyos depósitos de cuentas de 2018 y 2019 en los Registros Mercantiles utilizan el formato Normal y, por tanto, ofrecen el detalle de los gastos en I+D. Así pues, prácticamente hemos recuperado los niveles precrisis por lo que se refiere al número de empresas societarias con gastos asociados a la I+D.

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

También, se han mantenido dentro de la muestra piloto a las actividades ya determinadas en capítulos anteriores, lo que ha llevado a eliminar de la muestra a las empresas de la Rama K.- Actividades financieras y de seguros (CNAE 64, 65, 66); de la Rama O- Administración Pública y defensa, y Seguridad Social obligatoria (CNAE 84); y de la Rama U- Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (CNAE 99). En total, se han eliminado 536 registros muestrales.

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

El no disponer de los datos contables completos del depósito Normal de cuentas, ha seguido condicionando las posibilidades de analizar la variada tipología de la I+D+i que la literatura especializada reconoce como “inversión en intangibles”. De tal modo que los dos únicos conceptos que se han podido manejar son los que la propia muestra proporcionaba como información adicional sobre los componentes del Inmovilizado Intangible: Gastos en Desarrollo y Gastos en Investigación. Y de ahí que se haya tenido que prescindir de una variable que en los primeros *Estudios* denotaba una elevada capacidad explicativa de la I+D+i empresarial: los “Gastos de investigación y desarrollo” más las “Concesiones, patentes, marcas y similares”, respecto del “Inmovilizado total”. Restringiéndola en este *Estudio* (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 finalmente disponibles, de las 12.250 empresas iniciales, se ha terminado con una muestra depurada de 12.220 empresas (con observaciones en 2018 y 2019) al excluirse la Ramas no consideradas en el *Estudio*, así como aquellas empresas cuyos gastos de I+D fueros inferiores en valor absoluto a 100€ en alguno de los dos años. Las empresas que declaran Gastos de I+D significativos suponen 1.527, esto es el 12,5% de las empresas de la muestra total depurada y las que no los declaran, el 87,5% restante.

El Cuadro MI-1 refleja las principales características de la muestra resultante, separando entre empresas con gastos en I+D y sin ellos. En el cuadro se detallan dichas dos submuestras por años y por segmentos de dimensión empresarial, indicándose en cada una de ellas el número de empresas analizadas, y los promedios del Activo Total, Importe neto Cifra de Negocios, Resultado del Ejercicio, Valor Añadido Bruto, Fondo de Maniobra, Gastos en I+D, Trabajadores totales medios y Deudas totales con entidades de crédito. En la 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 2019 tenían gastos netos en I+D activados el 18% de las muy grandes empresas, el 15,4% de las grandes empresas, el 14,4% de las medianas, el 9,3% de las pequeñas y el 4,7% 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 2018

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y/O 2019 (1)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y 2019 (2)	(1) - (2)
MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL <= 2 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	27 (4,36%)	592 (95,64%)	
Activo Total (eur)	878.834	889.476	-10.642
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	991.448	2.023.914	-1.032.466
Resultado del Ejercicio (eur)	14.645	53.739	-39.094
Valor Añadido Bruto (eur)	433.281	729.975	-296.694
Fondo de Maniobra (eur)	181.333	224.538	-43.205
Gastos en I+D (eur)	58.434	0	58.434
Trabajadores totales medios por emp (nº)	11	22	-10
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	58.745	44.809	13.936
EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL <= 10 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	395 (9,69%)	3.681 (90,31%)	
Activo Total (eur)	6.508.498	6.171.538	336.960
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	10.076.627	11.534.621	-1.457.994
Resultado del Ejercicio (eur)	307.443	358.823	-51.380
Valor Añadido Bruto (eur)	2.949.008	3.020.934	-71.927
Fondo de Maniobra (eur)	1.375.744	1.509.763	-134.019
Gastos en I+D (eur)	156.765	0	156.765
Trabajadores totales medios por emp (nº)	73	77	-4
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	868.671	647.365	221.306
EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL <= 43 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	721 (14,27%)	4.330 (85,73%)	
Activo Total (eur)	21.792.983	20.554.230	1.238.752
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	26.848.296	29.403.633	-2.555.337
Resultado del Ejercicio (eur)	1.077.092	1.092.630	-15.537
Valor Añadido Bruto (eur)	6.865.668	6.702.558	163.109
Fondo de Maniobra (eur)	4.419.065	4.384.361	34.703
Gastos en I+D (eur)	519.631	0	519.631
Trabajadores totales medios por emp (nº)	145	142	3
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	2.500.777	2.132.878	367.899

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y/O 2019 (1)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y 2019 (2)	(1) - (2)
EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	370 (15,42%)	2.029 (84,58%)	
Activo Total (eur)	197.648.814	199.540.191	-1.891.377
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	128.467.829	116.041.017	12.426.812
Resultado del Ejercicio (eur)	7.121.159	6.566.393	554.766
Valor Añadido Bruto (eur)	31.444.752	31.418.296	26.456
Fondo de Maniobra (eur)	26.281.772	23.506.743	2.775.029
Gastos en I+D (eur)	3.174.888	0	3.174.888
Trabajadores totales medios por emp (nº)	593	472	120
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	11.281.474	6.280.096	5.001.378
EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS Y CN > 1.000 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14 (18,67%)	61 (81,33%)	
Activo Total (eur)	3.560.037.576	4.272.748.479	-712.710.903
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.575.050.252	4.866.418.952	2.291.368.700
Resultado del Ejercicio (eur)	218.211.758	123.745.146	94.466.612
Valor Añadido Bruto (eur)	477.406.655	558.593.555	-81.186.901
Fondo de Maniobra (eur)	141.608.946	938.364.427	-796.755.481
Gastos en I+D (eur)	14.417.400	0	14.417.400
Trabajadores totales medios por emp (nº)	2.843	5.173	-2.330
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	18.571.705	306.432.839	-287.861.134

CUADRO MI-1B. EMPRESAS CON DEPÓSITO DE CUENTAS EN FORMATO NORMAL. AGREGADO NACIONAL 2019

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y/O 2019 (1)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y 2019 (2)	(1) - (2)
MICROEMPRESAS: BALANCE GENERAL <= 2 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	29 (4,66%)	593 (95,34%)	
Activo Total (eur)	961.352	920.365	40.987
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	1.579.332	2.034.419	-455.088
Resultado del Ejercicio (eur)	22.131	50.102	-27.971
Valor Añadido Bruto (eur)	745.912	760.891	-14.979
Fondo de Maniobra (eur)	150.419	249.682	-99.264
Gastos en I+D (eur)	20.422	0	20.422
Trabajadores totales medios por emp (nº)	16	22	-6
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	73.752	49.729	24.023

	CON INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y/O 2019 (1)	SIN INVERSIONES EN I+D EN 2018 Y 2019 (2)	(1) - (2)
EMPRESAS PEQUEÑAS: BALANCE GENERAL <= 10 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	359 (9,25%)	3.520 (90,75%)	
Activo Total (eur)	6.524.920	6.211.895	313.025
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	9.925.606	11.616.256	-1.690.650
Resultado del Ejercicio (eur)	236.747	340.295	-103.547
Valor Añadido Bruto (eur)	2.952.965	3.104.728	-151.763
Fondo de Maniobra (eur)	1.365.563	1.539.925	-174.362
Gastos en I+D (eur)	203.868	0	203.868
Trabajadores totales medios por emp (nº)	77	77	-1
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	919.694	632.013	287.681
EMPRESAS MEDIANAS: BALANCE GENERAL <= 43 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	747 (14,40%)	4.439 (85,60%)	
Activo Total (eur)	21.837.331	20.613.555	1.223.776
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	26.319.263	29.320.517	-3.001.253
Resultado del Ejercicio (eur)	943.242	1.067.811	-124.569
Valor Añadido Bruto (eur)	7.012.983	6.918.510	94.474
Fondo de Maniobra (eur)	4.247.423	4.342.033	-94.610
Gastos en I+D (eur)	550.850	0	550.850
Trabajadores totales medios por emp (nº)	142	146	-4
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	2.704.984	2.198.106	506.877
EMPRESAS GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	378 (15,38%)	2.079 (84,62%)	
Activo Total (eur)	193.966.568	202.249.762	-8.283.194
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	133.530.303	120.518.686	13.011.617
Resultado del Ejercicio (eur)	6.757.854	6.853.723	-95.869
Valor Añadido Bruto (eur)	35.959.464	32.707.694	3.251.769
Fondo de Maniobra (eur)	22.003.669	22.276.296	-272.627
Gastos en I+D (eur)	2.927.955	0	2.927.955
Trabajadores totales medios por emp (nº)	586	511	75
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	13.035.655	7.899.832	5.135.822
EMPRESAS MUY GRANDES: BALANCE GENERAL > 43 MILLONES EUROS Y CN > 1.000 MILLONES EUROS			
Nº de empresas tabuladas (% segmento)	14 (17,95%)	64 (82,05%)	
Activo Total (eur)	3.722.558.337	5.387.588.239	-1.665.029.902
Importe neto Cifra de Negocios (eur)	2.560.808.428	7.031.764.291	-4.470.955.863
Resultado del Ejercicio (eur)	236.280.209	246.691.816	-10.411.607
Valor Añadido Bruto (eur)	586.371.260	991.367.136	-404.995.876
Fondo de Maniobra (eur)	174.133.382	1.160.069.342	-985.935.960
Gastos en I+D (eur)	20.440.850	0	20.440.850
Trabajadores totales medios por emp (nº)	3.345	4.745	-1.400
Deudas totales con entidades de cdto. (eur)	18.554.014	280.303.348	-261.749.334

Los datos de I+D del 2015 al 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, las 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 y 2018-2019, marcado por la continuidad del crecimiento, aunque con su atemperación en 2018, la variación neta de los gastos de I+D es negativa en 2018 (-3,4%) pero vuelve a la senda de crecimiento en 2019 (+3,5%). Lo que parece corroborar anteriores apreciaciones acerca de que el tratamiento contable de los gastos en I+D se vincula con la situación económico-financiera de las empresas. De forma que además del hecho de incrementar o no el gasto en I+D de acuerdo con su estrategia operativa, en las decisiones contables de activación como inversión en intangibles parecen primar más como criterio la modulación de los beneficios que el hecho de ser o no ser un gasto sino una inversión a la vista de las expectativas de vida de su funcionalidad futura de cara a la competitividad de las empresas.

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 general positivo de la mejor situación económica: 1) La dimensión (Activo Total medio) de la empresa tipo de ambos grupos es similar, aunque la cifra negocio es mayor en el grupo sin gastos en I+D; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, sólo es superior, tanto en 2018 como en 2019, en el caso de las empresas medianas; 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, particularmente en todos los tamaños de la PYME 4) Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito, salvo para el caso de la muy grandes empresas, son superiores en el grupo de entidades que declaran gastos en I+D, lo que puede ser signo de mayor reputación ante el mercado crediticio bancario y de mayor propensión a la inversión productiva.

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 que caben en la I+D y las apreciaciones sobre la cuantía de estos (no puede olvidarse el incentivo fiscal que acompaña a buena parte de estos Gastos). Aspecto éste que se pone claramente de manifiesto al consultar la metodología de la Estadística de Actividades de I+D del INE (que sigue las recomendaciones dictadas por la OCDE en el Manual de Frascati) en la que la amplitud de conceptos incluidos abarca desde la investigación básica y la investigación aplicada hasta el desarrollo tecnológico, en el que pueden incluirse actividades prácticas que mejoren “de forma sustancial” productos o procesos ya existentes. Sin olvidar los problemas de cómputo y asignación de las actividades internas de I+D y de la delimitación entre la I+D y otras actividades científico-

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

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

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

Todas esas dificultades condicionan los indicadores “posibles” en este análisis, de forma que frente al criterio académico “ideal” de medir la intensidad de los gastos de I+D como los gastos de ese carácter realizados durante el ejercicio respecto de las ventas, se ha tenido que optar por el criterio “posibilista” de medir la intensidad de la inversión funcional en I+D, como porcentaje del saldo de las cuentas activas “Gastos en Investigación” y “Gastos en Desarrollo” respecto del Inmovilizado Total. El criterio, sin embargo y haciendo de la necesidad virtud, tiene sus ventajas ya que supone pasar de una consideración coyuntural de la I+D a otra estructural, si bien entonces con la cautela de que se pueden estar dejando fuera del indicador inversiones en I+D que, por haber sido objeto de inscripción o registro para su explotación, estén reflejadas en otras cuentas del activo intangible.

En el Cuadro MI-2, la intensidad de la inversión en I+D 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 2018 y 2019, tanto por segmentos de dimensión como por el sector de actividad de cada una de ellas (se resaltan en verde los sectores manufactureros de tecnología alta, en azul los de tecnología medio-alta, y en amarillo los servicios de alta tecnología).

CUADRO MI-2A. SECTOR DE LAS 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
6201	Actividades de programación informática	6,52
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	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	94,36
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	86,41
2110	Fabricación de productos farmacéuticos de base	85,80
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
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	79,20
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

MEDIANAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
6201	Actividades de programación informática	99,79
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
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	91,24
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	88,79
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	87,86
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	87,56
6201	Actividades de programación informática	83,04
2899	Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	82,87

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
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	88,54
6203	Gestión de recursos informáticos	88,23
6202	Actividades de consultoría informática	87,81
6202	Actividades de consultoría informática	87,05
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	87,01
6201	Actividades de programación informática	85,60
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	84,55
7810	Actividades de las agencias de colocación	84,36

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
4399	Otras actividades de construcción especializada n.c.o.p.	74,59
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	50,06
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
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	21,46
4641	Comercio al por mayor de textiles	13,09

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

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 gastos de I+D (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 (unos 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, la construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria y la construcción de locomotoras y maquinaria ferroviaria, todas ellas de alta o medio-alta tecnología; así como los servicios de alta tecnología relacionados con las tecnologías de la comunicación y la informática y los servicios de ingeniería y técnicos de investigación y de desarrollo experimental. También, sectores de servicios de alto valor añadido como el comercio al por mayor de productos energéticos y el materiales para la construcción.

CUADRO MI-2B. SECTOR DE LAS 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2019): 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	20,42
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	20,06
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	7,96
6201	Actividades de programación informática	6,37
4671	Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	6,16
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	5,37
2016	Fabricación de plásticos en formas primarias	1,34

GRANDES

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	94,47
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	89,32
2110	Fabricación de productos farmacéuticos de base	86,27
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	86,11

7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	85,95
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	82,01
4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	79,96
2540	Fabricación de armas y municiones	72,92
2811	Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	71,32
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	67,79

MEDIANAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2611	Fabricación de componentes electrónicos	104,71
6201	Actividades de programación informática	100,00
6201	Actividades de programación informática	96,25
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	90,88
9311	Gestión de instalaciones deportivas	89,88
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,57
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,46
6202	Actividades de consultoría informática	89,22
4669	Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo	89,01
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	88,96

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	95,72
6202	Actividades de consultoría informática	92,17
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	92,00
6311	Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	91,88
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	91,85
6203	Gestión de recursos informáticos	91,41
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	90,21
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	89,20
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	87,54
7810	Actividades de las agencias de colocación	87,23

MICROEMPRESAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
5821	Edición de videojuegos	99,10
5813	Edición de periódicos	96,43
5229	Otras actividades anexas al transporte	71,81
4339	Otro acabado de edificios	36,11
1022	Fabricación de conservas de pescado	35,97
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	32,81
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	19,27
6202	Actividades de consultoría informática	19,03
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	17,22
4641	Comercio al por mayor de textiles	13,75

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

Entre las empresas medianas, destacan los servicios de alta tecnología, como la investigación y desarrollo experimental, actividades profesionales, científicas y técnicas y los relacionados con la tecnologías de la información y comunicaciones. El resto de los casos de empresas medianas con posición destacada por su inversión en I+D corresponden al comercio al por mayor, a la construcción no residencial o la gestión de instalaciones deportivas.

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. También las agencias de colocación o la fabricación de equipos de telecomunicaciones.

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 comercio al por mayor.

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 95% 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 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 2018 y 2019, 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 2019 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 88,0% de las totales incluidas por el INE), Industrias Extractivas y del Petróleo (65,4%), Transportes y Almacenamiento (47,8%), Comercio (35,1%), Metalurgia (33,3%), productos minerales no metálicos diversos (31,3%), otro material de transporte (29,4%), vehículos de motor (28,4%), Actividades Inmobiliarias (26,3%) y muebles (26,2%).

En cuanto a los estadísticos sectoriales, que también se muestran para 2018 y 2019, 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 algún año, se observan en los sectores de alta tecnología a los Productos Informáticos, Electrónicos y Ópticos (29,4% y 39,4%); en los de tecnología medio-alta al sector de Material y Equipo Eléctrico (20,6% y 19,1%); y en el resto de la industria a Reparación e Instalación de Maquinaria y Equipo (14,5% y 24%) . Además de ellos, dentro de los Servicios encontramos a Información y Comunicaciones (26,4% y 25,5%) y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (26% y 26,2%). Con valores máximos de dicha intensidad de la inversión en I+D que en 2018 superan el 75% del Inmovilizado Total, en empresas concretas de los sectores de Alimentación, Bebidas y Tabacos, Industria Farmacéutica, Productos Informáticos, Electrónicos y Ópticos; Reparación e Instalación de Maquinaria y Equipo, Construcción, Comercio, Información y Comunicaciones, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares y Actividades Artísticas, Recreativas y Entretenimiento.

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

	ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
1. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA					
Promedio	17.992.128,07	2,25	Promedio	18.476.172,84	4,09
Desvest	14.671.864,26	8,07	Desvest	16.500.401,43	9,29
Máximo	48.321.827,88	42,19	Máximo	65.111.628,38	40,76
Mínimo	892.923,25	-5,08	Mínimo	915.103,45	-0,20
Nº Emp.	29		Nº Emp	28	
Estad. INE y %	217	13,36%	Estad. INE y %	229	12,23%
2. INDUSTRIAS EXTRACTIVAS Y DEL PETRÓLEO (CNAE 05, 06, 07, 08, 09, 19)					
Promedio	350.126.079,75	2,35	Promedio	389.024.503,13	1,78
Desvest	589.434.357,13	3,93	Desvest	666.204.026,08	2,78
Máximo	2.343.748.000,00	16,03	Máximo	2.494.790.000,00	10,64
Mínimo	1.646.246,99	0,03	Mínimo	1.444.738,67	0,01
Nº Emp	17	70,83%	Nº Emp	17	65,38%
Estad. INE y %	24		Estad. INE y %	26	

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

	ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
3. ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO (CNAE 10, 11, 12)					
Promedio	60.441.859,69	2,62	Promedio	64.239.804,72	3,32
Desvest	121.478.614,64	7,35	Desvest	130.352.825,42	9,16
Máximo	1.068.272.000,00	61,94	Máximo	1.134.423.000,00	87,54
Mínimo	1.164.919,61	-27,04	Mínimo	1.295.968,15	-14,00
Nº Emp	140		Nº Emp	140	
Estad. INE y %	786	17,81%	Estad. INE y %	780	17,95%
4. TEXTIL, CONFECCIÓN, CUERO Y CALZADO (CNAE 13, 14, 15)					
Promedio	18.987.083,58	10,70	Promedio	19.581.008,64	11,56
Desvest	26.519.927,20	18,30	Desvest	27.700.977,16	18,89
Máximo	136.935.191,38	63,77	Máximo	152.355.640,70	72,22
Mínimo	3.798.431,00	-0,31	Mínimo	4.047.729,00	-6,78
Nº Emp	30		Nº Emp	32	
Estad. INE y %	180	16,67%	Estad. INE y %	173	18,50%
5. MADERA, PAPEL Y ARTES GRÁFICAS (CNAE 16, 17, 18)					
Promedio	57.573.781,53	4,16	Promedio	60.434.001,42	5,91
Desvest	123.355.044,19	8,18	Desvest	134.208.042,98	10,08
Máximo	744.977.500,00	33,65	Máximo	799.553.054,00	39,78
Mínimo	6.355.087,19	-3,97	Mínimo	5.511.425,33	-6,67
Nº Emp	35		Nº Emp	34	
Estad. INE y %	165	21,21%	Estad. INE y %	138	24,64%
6. QUÍMICA (CNAE 20)					
Promedio	97.559.844,98	8,55	Promedio	93.429.959,90	8,85
Desvest	306.201.484,45	13,36	Desvest	305.348.375,04	13,15
Máximo	2.171.746.000,00	76,58	Máximo	2.320.080.000,00	76,18
Mínimo	2.827.996,00	-7,04	Mínimo	2.898.631,05	-5,28
Nº Emp	67		Nº Emp	73	
Estad. INE y %	643	10,42%	Estad. INE y %	617	11,83%
7. FARMACIA (CNAE 21)					
Promedio	146.688.626,70	14,48	Promedio	159.778.789,76	14,91
Desvest	149.921.146,80	21,42	Desvest	158.215.735,86	21,55
Máximo	443.468.112,00	85,80	Máximo	458.340.704,00	86,27
Mínimo	15.938.418,00	0,00	Mínimo	17.425.512,00	0,00
Nº Emp	23		Nº Emp	23	
Estad. INE y %	163	14,11%	Estad. INE y %	160	14,38%

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 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
8. CAUCHO Y PLÁSTICOS (CNAE 22)					
Promedio	25.269.940,31	5,34	Promedio	25.942.038,18	5,42
Desvest	26.755.973,08	10,27	Desvest	27.175.467,13	9,67
Máximo	183.197.989,46	60,52	Máximo	178.919.022,77	51,88
Mínimo	2.678.056,35	-14,54	Mínimo	2.537.231,49	-16,83
Nº Emp	62	23,66%	Nº Emp	62	24,12%
Estad. INE y %	262		Estad. INE y %	257	
9. PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS DIVERSOS (CNAE 23)					
Promedio	139.830.502,73	2,57	Promedio	143.748.195,93	2,93
Desvest	360.545.230,95	3,91	Desvest	363.938.185,64	4,32
Máximo	1.993.813.000,00	18,51	Máximo	1.963.717.000,00	19,00
Mínimo	3.695.093,00	-0,67	Mínimo	4.374.825,00	-0,40
Nº Emp	46	29,49%	Nº Emp	46	31,29%
Estad. INE y %	156		Estad. INE y %	147	
10. METALURGIA (CNAE 24)					
Promedio	94.786.230,44	5,37	Promedio	90.187.061,17	5,61
Desvest	175.871.830,74	9,41	Desvest	163.946.701,73	9,63
Máximo	770.108.000,00	36,31	Máximo	719.641.000,00	35,13
Mínimo	4.657.381,24	-2,18	Mínimo	4.422.980,05	-0,09
Nº Emp	37	37,37%	Nº Emp	36	33,33%
Estad. INE y %	99		Estad. INE y %	108	
11. MANUFACTURAS METÁLICAS (CNAE 25)					
Promedio	36.811.352,17	6,06	Promedio	35.806.702,23	7,02
Desvest	56.970.069,49	12,48	Desvest	53.250.422,73	13,27
Máximo	376.491.000,00	72,95	Máximo	376.564.000,00	72,92
Mínimo	3.475.012,26	-2,66	Mínimo	1.210.611,98	-4,67
Nº Emp	78	19,02%	Nº Emp	77	19,15%
Estad. INE y %	410		Estad. INE y %	402	
12. PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS Y ÓPTICOS (CNAE 26)					
Promedio	21.769.347,77	29,35	Promedio	21.639.868,30	39,44
Desvest	14.977.973,87	25,46	Desvest	15.114.265,91	31,13
Máximo	74.277.631,84	82,25	Máximo	76.209.241,18	104,71
Mínimo	6.182.842,00	0,00	Mínimo	5.570.761,00	0,11
Nº Emp	29	8,10%	Nº Emp	28	8,31%
Estad. INE y %	358		Estad. INE y %	337	

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

	ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
13. MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO (CNAE 27)					
Promedio	70.000.532,84	20,56	Promedio	74.377.695,06	19,09
Desvest	124.560.662,64	22,69	Desvest	126.826.652,96	21,70
Máximo	640.097.000,00	73,14	Máximo	656.373.000,00	69,47
Mínimo	3.054.778,00	0,00	Mínimo	4.199.820,05	0,00
Nº Emp	36	15,32%	Nº Emp	37	16,09%
Estad. INE y %	235		Estad. INE y %	230	
14. OTRA MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 28)					
Promedio	32.882.342,97	16,68	Promedio	33.877.766,97	15,31
Desvest	36.060.216,29	24,39	Desvest	35.724.063,27	23,29
Máximo	243.674.000,00	82,87	Máximo	237.800.000,00	71,32
Mínimo	2.625.494,81	-65,08	Mínimo	2.816.554,84	-77,51
Nº Emp	80	13,29%	Nº Emp	80	13,20%
Estad. INE y %	602		Estad. INE y %	606	
15. VEHÍCULOS DE MOTOR (CNAE 29)					
Promedio	32.480.344,75	11,87	Promedio	33.999.196,00	13,94
Desvest	39.932.016,14	12,29	Desvest	42.332.879,19	13,02
Máximo	224.759.206,00	49,86	Máximo	239.267.693,00	47,79
Mínimo	6.009.937,42	-9,72	Mínimo	5.753.375,35	-0,58
Nº Emp	48	29,63%	Nº Emp	48	28,40%
Estad. INE y %	162		Estad. INE y %	169	
16. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE (CNAE 30)					
Promedio	514.630.917,67	13,54	Promedio	516.552.946,51	13,78
Desvest	1.276.733.305,97	19,25	Desvest	1.259.452.228,26	18,80
Máximo	5.820.878.000,00	61,60	Máximo	5.596.969.000,00	60,64
Mínimo	591.291,20	0,00	Mínimo	747.709,90	-6,79
Nº Emp	27	27,27%	Nº Emp	27	29,35%
Estad. INE y %	99		Estad. INE y %	92	
17. MUEBLES (CNAE 31)					
Promedio	19.759.198,46	-2,55	Promedio	24.710.603,73	5,34
Desvest	31.804.856,18	40,43	Desvest	36.697.406,46	24,73
Máximo	124.689.420,76	52,32	Máximo	121.795.786,44	55,36
Mínimo	1.063.043,42	-140,65	Mínimo	1.056.051,98	-68,74
Nº Emp	15	30,00%	Nº Emp	16	26,23%
Estad. INE y %	50		Estad. INE y %	61	

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

	ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
18. OTRAS ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN (CNAE 32)					
Promedio	19.756.161,57	6,31	Promedio	17.487.076,23	8,31
Desvest	9.931.459,46	10,50	Desvest	8.185.965,97	11,57
Máximo	34.880.353,10	34,47	Máximo	34.170.439,00	38,78
Mínimo	1.036.788,90	0,00	Mínimo	6.292.436,00	0,74
Nº Emp	11		Nº Emp	10	
Estad. INE y %	129	8,53%	Estad. INE y %	146	6,85%
19. REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO (CNAE 33)					
Promedio	21.222.598,20	14,51	Promedio	20.313.876,33	23,96
Desvest	24.461.347,04	28,56	Desvest	19.175.052,30	38,24
Máximo	77.801.905,41	82,49	Máximo	63.236.917,22	87,53
Mínimo	5.865.785,00	-0,06	Mínimo	7.341.893,46	-0,16
Nº Emp	8		Nº Emp	8	
Estad. INE y %	83	9,64%	Estad. INE y %	81	9,88%
20. ENERGÍA Y AGUA (CNAE 35, 36)					
Promedio	403.831.748,06	1,55	Promedio	420.835.242,71	4,75
Desvest	875.856.396,33	6,71	Desvest	881.362.516,47	16,87
Máximo	3.434.457.949,00	22,34	Máximo	3.378.017.208,00	67,50
Mínimo	1.202.705,66	-11,80	Mínimo	656.692,42	-13,60
Nº Emp	21		Nº Emp	20	
Estad. INE y %	98	21,43%	Estad. INE y %	88	22,73%
21. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS Y DESCONT (CNAE 37, 38, 39)					
Promedio	18.077.807,41	8,59	Promedio	17.687.943,48	8,49
Desvest	15.037.681,21	17,48	Desvest	14.252.964,30	19,29
Máximo	47.012.435,83	51,46	Máximo	46.022.309,65	59,67
Mínimo	5.267.165,82	0,58	Mínimo	5.559.254,70	0,00
Nº Emp	8		Nº Emp	9	
Estad. INE y %	92	8,70%	Estad. INE y %	76	11,84%
22. CONSTRUCCIÓN (CNAE 41, 42, 43)					
Promedio	127.654.867,51	12,63	Promedio	115.488.085,07	11,42
Desvest	471.762.585,20	24,29	Desvest	389.486.190,98	19,58
Máximo	3.344.802.000,00	98,02	Máximo	2.780.155.000,00	83,93
Mínimo	378.667,20	-8,61	Mínimo	1.101.806,43	-6,11
Nº Emp	53		Nº Emp	56	
Estad. INE y %	287	18,47%	Estad. INE y %	273	20,51%

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 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
23. COMERCIO (CNAE 45, 46, 47)					
Promedio	36.784.886,48	3,12	Promedio	38.537.868,26	4,69
Desvest	118.273.240,74	28,66	Desvest	125.650.683,74	25,17
Máximo	1.636.657.000,00	91,24	Máximo	1.787.090.000,00	90,88
Mínimo	67.479,82	-320,46	Mínimo	86.916,70	-243,63
Nº Emp	276	40,29%	Nº Emp	271	35,10%
Estad. INE y %	685		Estad. INE y %	772	
24. TRANSPORTES Y ALMACENAMIENTO (CNAE 49, 50, 51, 52, 53)					
Promedio	160.137.794,91	0,95	Promedio	153.956.361,82	2,99
Desvest	854.721.333,41	20,51	Desvest	807.407.918,91	19,20
Máximo	5.627.906.000,00	91,45	Máximo	5.317.927.000,00	73,25
Mínimo	648.998,16	-52,69	Mínimo	1.377.528,20	-64,77
Nº Emp	43	51,19%	Nº Emp	43	47,78%
Estad. INE y %	84		Estad. INE y %	90	
25. HOSTELERÍA (CNAE 55, 56)					
Promedio	199.237.273,64	-1,55	Promedio	214.203.662,51	1,14
Desvest	594.397.745,12	13,54	Desvest	643.618.103,29	4,96
Máximo	2.757.345.000,00	18,27	Máximo	2.986.789.000,00	18,63
Mínimo	2.364.469,87	-58,22	Mínimo	2.681.467,81	-9,30
Nº Emp	22	75,86%	Nº Emp	22	88,00%
Estad. INE y %	29		Estad. INE y %	25	
26. INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES (CNAE 58, 59, 60, 61, 62, 63)					
Promedio	83.347.669,46	26,44	Promedio	90.981.274,84	25,51
Desvest	396.932.158,50	73,31	Desvest	419.774.666,21	90,34
Máximo	3.737.970.000,00	100,00	Máximo	3.853.934.000,00	100,00
Mínimo	37.632,40	-637,17	Mínimo	94.187,36	-810,69
Nº Emp	107	7,03%	Nº Emp	103	6,50%
Estad. INE y %	1.523		Estad. INE y %	1.584	
28. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS (CNAE 68)					
Promedio	23.006.643,26	6,41	Promedio	16.041.802,79	13,22
Desvest	35.427.399,28	10,28	Desvest	18.685.403,44	11,70
Máximo	76.070.000,00	21,57	Máximo	49.051.000,00	25,80
Mínimo	3.582.446,45	0,00	Mínimo	3.536.991,51	-1,76
Nº Emp	4	19,05%	Nº Emp	5	26,32%
Estad. INE y %	21		Estad. INE y %	19	

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

	ACTIVO TOTAL 2018	GTOS I+D/ INMOV TOTAL		ACTIVO TOTAL 2019	GTOS I+D/ INMOV TOTAL
29. ACTIV PROF, CIENTÍFICAS Y TÉC (CNAE 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)					
Promedio	55.334.015,89	26,00	Promedio	54.848.990,34	26,23
Desvest	106.717.912,93	30,88	Desvest	100.439.738,02	34,20
Máximo	617.026.699,00	96,03	Máximo	553.794.172,00	94,47
Mínimo	148.512,73	-56,54	Mínimo	134.702,98	-106,13
Nº Emp	102	3,93%	Nº Emp	101	3,68%
Estad. INE y %	2.594		Estad. INE y %	2.745	
30. ACTIV ADMVAS. Y SERVICIOS AUX (CNAE 77, 78, 79, 80, 81, 82)					
Promedio	47.179.734,68	2,52	Promedio	45.390.171,95	10,02
Desvest	77.763.967,50	29,45	Desvest	77.274.555,49	18,19
Máximo	428.465.000,00	84,36	Máximo	428.456.000,00	87,23
Mínimo	2.213.052,60	-124,32	Mínimo	1.583.939,92	-2,50
Nº Emp	37	22,70%	Nº Emp	39	19,40%
Estad. INE y %	163		Estad. INE y %	201	
31. ACTIV SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES (CNAE 86, 87, 88)					
Promedio	47.179.734,68	2,52	Promedio	45.390.171,95	10,02
Desvest	77.763.967,50	29,45	Desvest	77.274.555,49	18,19
Máximo	428.465.000,00	84,36	Máximo	428.456.000,00	87,23
Mínimo	2.213.052,60	-124,32	Mínimo	1.583.939,92	-2,50
Nº Emp	37	22,70%	Nº Emp	39	19,40%
Estad. INE y %	163		Estad. INE y %	201	
32. ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO (CNAE 90, 91, 92, 93)					
Promedio	4.640.864.374,73	0,42	Promedio	4.688.005.507,78	18,23
Desvest	10.263.360.957,16	0,76	Desvest	10.351.499.860,99	40,06
Máximo	23.000.234.000,00	1,76	Máximo	23.204.922.000,00	89,88
Mínimo	6.847.370,98	0,00	Mínimo	7.178.326,31	0,00
Nº Emp	5	16,67%	Nº Emp	5	16,67%
Estad. INE y %	30		Estad. INE y %	30	
33. OTROS SERVICIOS (CNAE 85-854, 94, 95, 96)					
Promedio	31.839.521,67	7,41	Promedio	33.208.307,99	8,34
Desvest	59.402.609,84	16,73	Desvest	63.302.843,06	19,59
Máximo	210.342.000,00	55,26	Máximo	223.310.000,00	65,98
Mínimo	7.570.016,00	-0,42	Mínimo	6.489.868,00	-0,21
Nº Emp	11	9,09%	Nº Emp	11	8,33%
Estad. INE y %	121		Estad. INE y %	132	

Cobertura nº empresas respecto Estadística I*D INE >20%

Promedio ratio gastos I+D >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 SPSS. A esos efectos, la muestra está formada con 1.525 empresas (con observaciones en 2018 y 2019) y con Gastos de I+D significativos en al menos uno de los años considerados.

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 a sectores de industria y servicios con tecnologías altas o medias (CNAE2009). 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 inmediata 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 3.050 observaciones de 2018 y 2019 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 con relación al activo total (TESORMED/AT); eficiencia en la rotación del activo total para generar la cifra neta de negocio (CNN/AT); y gastos medios de personal (GTOPE+ /TRAB). 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 explicar, como puede visualizarse en el gráfico MI-1, el 3,74% 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 superior al 99%) 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 la inversión en I+D de las empresas de la muestra se incrementa en los sectores más tecnológicamente avanzados y con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuade con la disponibilidad de tesorería y la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, la necesidad de gasto en I+D por unidad de activo disminuye).

Cuadro MI-4.- Resultados de la regresión múltiple sobre Gtos I+D/Inmov Total de diversas variables explicativas (2018 y 2019)

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

Número de observaciones: 3.050

Parámetro	Estimación	Error Estándar	Estadístico T	Valor-P
CONSTANTE	2,65018473	2,04593668	1,295340543	0,19530
CNAE2009	0,023334268	0,003696293	6,312883408	0,00000
TESORMED/AT (%)	-0,241570376	0,054676429	-4,41818127	0,00001
CNN/AT (%)	-0,035260198	0,006258291	-5,634158041	0,00000
GTOPE+ /TRAB	+0,000172477	3,60087E-05	+4,789878272	0,00000

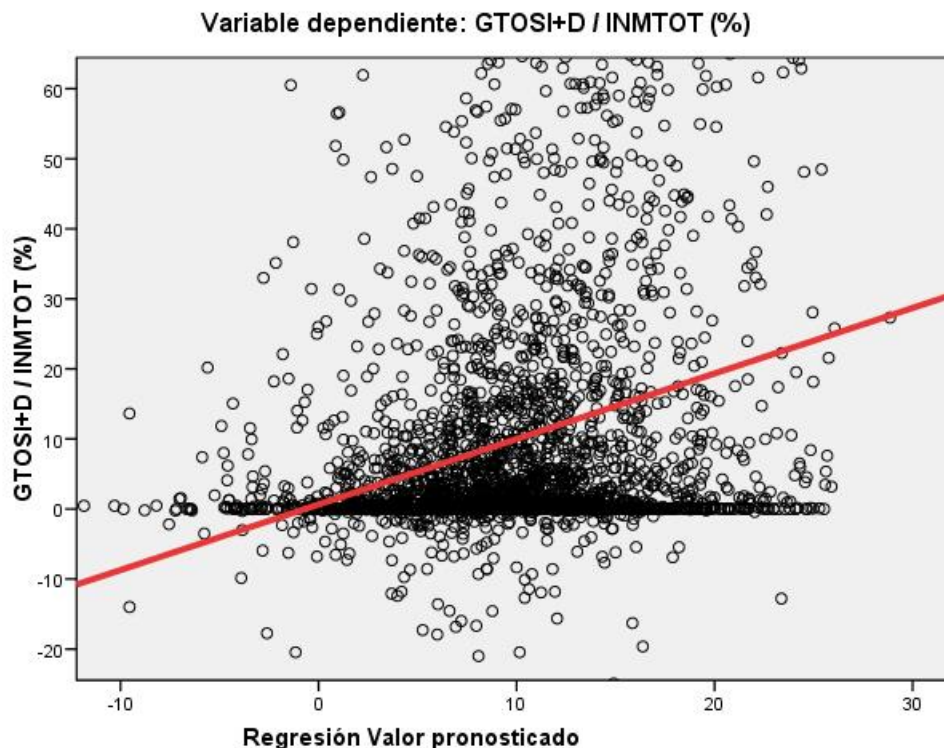
Análisis de Varianza

Fuente	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	Razón-F	Valor-P
Modelo	109983,5676	4	27495,89189	29,54617888	0,00000
Residuo	2833699,449	3045	930,6073724		
Total	2943683,016	3049			

R-cuadrada = 0,037362572

R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 0,036098023

Gráfico MI-1



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 el marco de crecimiento se ha ido restaurando en la economía. En los años de precrisis caracterizados por cifras de negocio y resultados crecientes, la disponibilidad de liquidez estimulaba la inversión en I+D. Paulatinamente 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 de ahí que el Gráfico MI-2 (para 2019) y MI-3 (para 2018) denoten esa relación inversa, que resulta estadísticamente significativa (nivel de confianza, mayor del 99%) en ambos años y que denota una relativamente débil relación

entre las variables, que sólo llega a explicar el 0,5% de la variabilidad de los GTOSI+D/INMTOT en 2018 y el 0,7% para 2019.

Gráfico MI-2

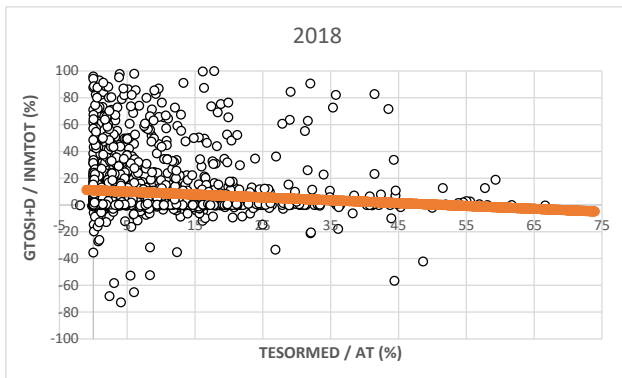
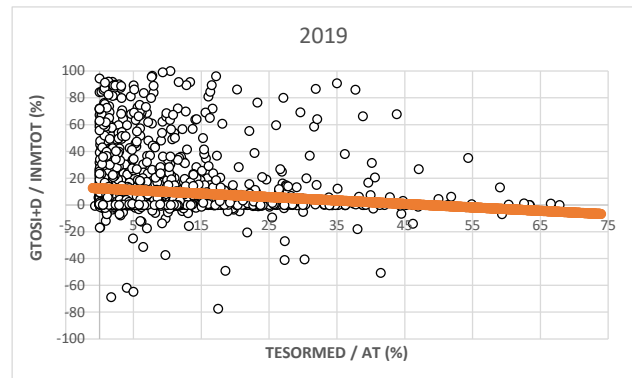


Gráfico MI-3



Las ecuaciones ajustadas son:

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 11,0613 - 0,2135 * TESORMED/AT (\%)$ (2018) ; pendiente con P-valor 0,00466

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 12,4195 - 0,2575 * TESORMED/AT (\%)$ (2019) ; pendiente con P-valor 0,00132

R^2 2018=0,00524; R^2 2019=0,00674

Esa mayor significatividad de la liquidez inmediata se verifica también con la variable financiera complementaria y de carácter más estructural, como es el endeudamiento; cuyo nivel respecto del activo (PASTOT/AT). Esta variable explicaba en los años precrisis casi el 2% de la variabilidad en los GTOSI+D/INMTOT pero fue perdiendo peso hasta ser no significativa. Con la muestra actual (gráficos MI-4 y MI-5) y para el año 2019 recupera la significatividad estadística al 91% de nivel de confianza; si bien, ante la relajación de las restricciones crediticias, explica tan sólo el 0,2% 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.

Gráfico MI-4

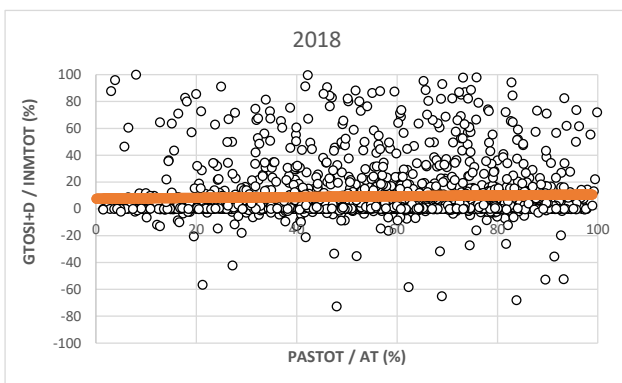
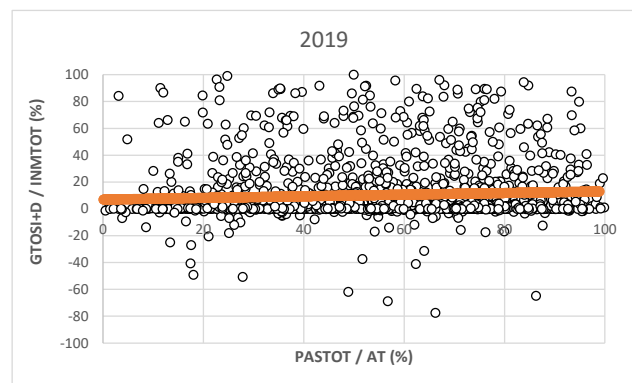


Gráfico MI-5



Las ecuaciones ajustadas son:

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 7,6183 + 0,0313 * PASTOT / AT (\%)$ (2018) ; pendiente con P-valor 0,3447

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 6,9953 + 0,0607 * PASTOT / AT (\%)$ (2019) ; pendiente con P-valor 0,0890

R^2 2018=0,0006; R^2 2019=0,0019

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, tanto en 2018 como en 2019, 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-6

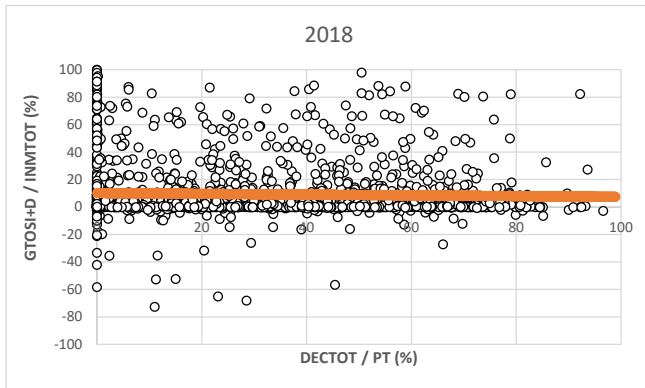
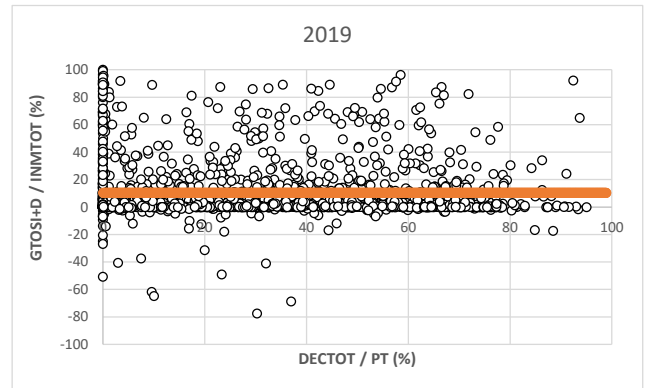


Gráfico MI-7



Las ecuaciones ajustadas son:

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 10,2055 - 0,0275 * DECTOT / PT (\%)$ (2018) ; pendiente con P-valor 0,3535

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 10,5362 - 0,00107 * DECTOT / PT (\%)$ (2019) ; pendiente con P-valor 0,9730

R^2 2018=0,0001; R^2 2019=0,000001

En cuanto a los gastos medios por empleado (GTOPE+ / 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.

En la actual situación de reactivación, y tal y como se denota en las regresiones de los gráficos MI-8 y MI-9, el modelo significatividad estadística para la variable gastos medios por empleado con nivel de confianza superior al 99% en 2018 y 2019, aunque sólo explica el 1,62% de la variabilidad de los Gastos de I+D/Inmovilizado Total en 2018 y el 0,6% en 2019. 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.

Gráfico MI-8

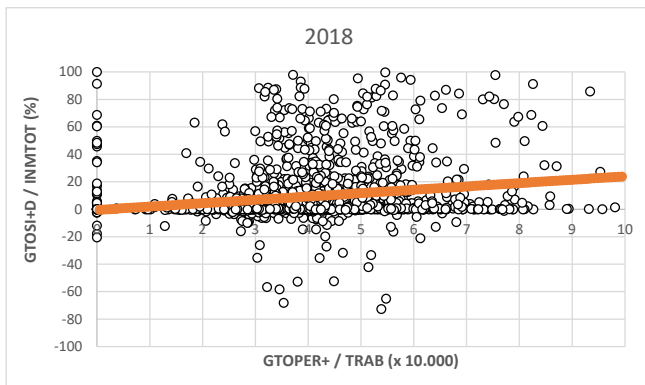
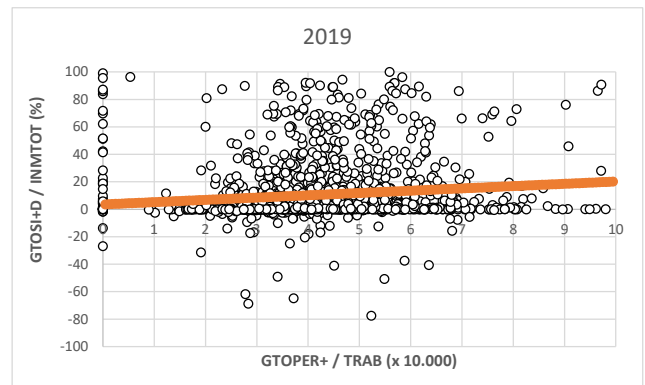


Gráfico MI-9



Las ecuaciones ajustadas son:

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = -0,4383 + 2,4435 * GTOPE+ / TRAB$ (2018) ; pendiente con P-valor 0,0000

$GTOSI+D/INMTOT (\%) = 3,5720 + 1,6693 * GTOPE+ / TRAB$ (2019) ; pendiente con P-valor 0,0018

R^2 2018=0,0162; R^2 2019=0,0064

10. Resumen ejecutivo

Trascendencia económica y social de las PYME en el marco europeo

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

En el ámbito de la UE-28, los datos más recientes (2020) evidencian la existencia de más de 22,5 millones de empresas en el sector no financiero, y de ellas tan sólo son grandes (más de 250 empleados) 40.843 (0'2% del total). Entre las PYME (99,8% del total), además, la mayor proporción (93,3%) son empresas de menos de 10 empleados, seguidas de las pequeñas (5,7%) y las medianas (0,9%). Emplean a casi 83 millones de personas (65% del total) en el sector empresarial no financiero de la UE-27; pero tienen también una elevada trascendencia económica, al generar el 53% 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 99,8% del número de empresas, el 61,3% del valor añadido económico y el 65,4% 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 vigésima 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 (2015-2019), permite realizar una radiografía económico-financiera de las PYME societarias españolas. Este periodo coincide con el final de la etapa de recuperación económica experimentada en la economía española, obteniendo tasas interanuales de crecimiento del PIB desde 2015 superiores al 3%. A su vez este periodo representa el punto de inflexión con el inicio de la crisis generada por la COVID-19 donde muchas empresas se han visto golpeadas por la crisis sanitaria debido principalmente al fuerte shock producido en la oferta en las cadenas de suministro y un shock en la demanda provocado por un menor consumo que ha hecho disminuir los ingresos en las empresas.

Con ese marco de referencia, los contenidos del Estudio siguen la metodología contable del vigente Plan General de Contabilidad de 2007, a la que se ajustan los depósitos de cuentas, así como la taxonomía de las actividades económicas de las empresas españolas definidas por la Clasificación Nacional de Actividades, CNAE-2009. Y su cobertura abarca unas 550.000 empresas; lo que la configura como la base de datos con óptica contable más

representativa de las PYME españolas, al incluir más del 70% de las sociedades con al menos un trabajador censadas por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE.

Magnitudes básicas promedio de las PYME: un reducido tamaño medio

El Estudio caracteriza a la PYME como de reducido tamaño, tanto en su conjunto como en cada segmento analizado (microempresas, pequeñas empresas y medianas empresas), con una elevada dispersión entre sus magnitudes básicas, que se fue acentuando progresivamente a lo largo de la pasada crisis financiera 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. La temporalidad sigue siendo excesiva, un 20% en las micro y en torno al 25% en pequeñas y medianas. Por su lado, en las empresas grandes, esta temporalidad es incluso mayor al sobrepasar el 27%.

MAGNITUDES BÁSICAS MEDIAS EN 2019				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Total activo (Miles €)	530,16	2.995,78	20.373,50	353.851,09
Cifra de negocios (Miles €)	373,15	2.768,40	16.459,33	230.201,87
Resultado neto ejercicio (Miles €)	15,73	121,03	866,01	15.368,17

EMPLEO MEDIO EN 2018				
	MICRO	PEQUEÑAS	MEDIANAS	GRANDES
Nº Trabajadores Fijos	2,77	14,23	63,91	563,51
Nº Trabajadores No Fijos	0,71	4,79	20,78	212,23
Nº Total trabajadores	3,48	19,02	84,69	775,74

El entorno económico: el perfil de una época de crecimiento y la antesala de la Pandemia

En 2013 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 que se inició en 2008. Ese cambio es el que permitía que, ya en 2014, se iniciase la recuperación del crecimiento que se mantendrá durante todo el periodo de análisis 2015 a 2019.

El crecimiento de la economía española se ha sustentado en la aportación creciente de la demanda interna, por la vía del mayor consumo privado y por la contención del saldo exterior. Cambiaban asimismo las condiciones financieras, con una política del Banco Central Europeo de bajos tipos de interés y de liquidez en el sistema financiero mediante la compra no solo de deuda soberana de los países comunitarios sino incluso de deuda privada emitida por los bancos europeos en forma de bonos garantizados. Así se produjo la paulatina mayor disponibilidad de crédito bancario y las reducciones de la prima de riesgo, con el subsiguiente menor coste de la financiación a la economía real.

Tales factores favorables se han mantenido durante el quinquenio 2015 a 2019 siguientes, con elevados crecimientos interanuales del PIB (3,8%, 3%, 3%, 2,3% y 2,1% en cada uno de los años del periodo), con una sólida

aportación tanto del consumo privado como de la inversión empresarial, por el lado de la demanda interna, y con saldo exterior más equilibrado que incluso llegar a aportar 0,5 puntos porcentuales al crecimiento en 2019. El saldo exterior se sigue beneficiando de los servicios turísticos que consiguen aportar más del 12% del PIB y colocan al número de visitantes extranjeros y a su gasto en España en cifras récord año tras año. También le afectó positivamente la reducción de costes laborales y financieros que favorecieron la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior. 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 muy reducido.

Durante 2019, año final del periodo de análisis, el PIB a precios corrientes alcanzó un nuevo máximo con la cifra de 1.244.375 millones de euros, que suponía un incremento nominal del 3,4%. En términos reales, el incremento fue de un 2,1%, perdiendo 2 décimas respecto a 2018. Aunque, con este resultado, España registraba seis años de crecimiento continuo, pero con tendencia decreciente. Por su parte, el PIB real per cápita en 2019 se incrementó en un 1,14% por lo que por tercer año consecutivo la renta por habitante se incrementó por debajo del crecimiento de la economía como fruto del efecto conjunto de leves retrocesos de la productividad por empleo y leves incrementos de la tasa de empleo de la población. El crecimiento del PIB en el año 2019 se produce por una contribución de la demanda nacional (consumo e inversión) de 1,6 puntos, frente a los 2,6 puntos de 2018, en tanto que la demanda externa (exportaciones e importaciones) contribuyó con cinco décimas al avance del PIB, después de restar tres décimas en 2018.

El consumo de los hogares subió por sexto año consecutivo, presentado una tasa interanual del 1,1%, aunque tal incremento supuso reducir en siete décimas el registro del año 2018 y ser la tasa más baja desde 2013. Sin embargo, el gasto público se incrementó en un 2,2% respecto a 2018, su mayor alza en diez años, previsiblemente por las convocatorias electorales celebradas en 2019. Por su parte, la inversión, redujo 3,4 puntos porcentuales su avance anual, hasta situarse en un crecimiento anual del 1,9%, registro más bajo desde 2013. La moderación de la inversión residencial, que se incrementó intensamente en años anteriores, y el efecto negativo del entorno exterior en la inversión empresarial, pese a las buenas condiciones de financiación existentes, son las causas principales de la pérdida de dinamismo inversor.

El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. Por su parte las importaciones continuaron su senda de suave minoración.

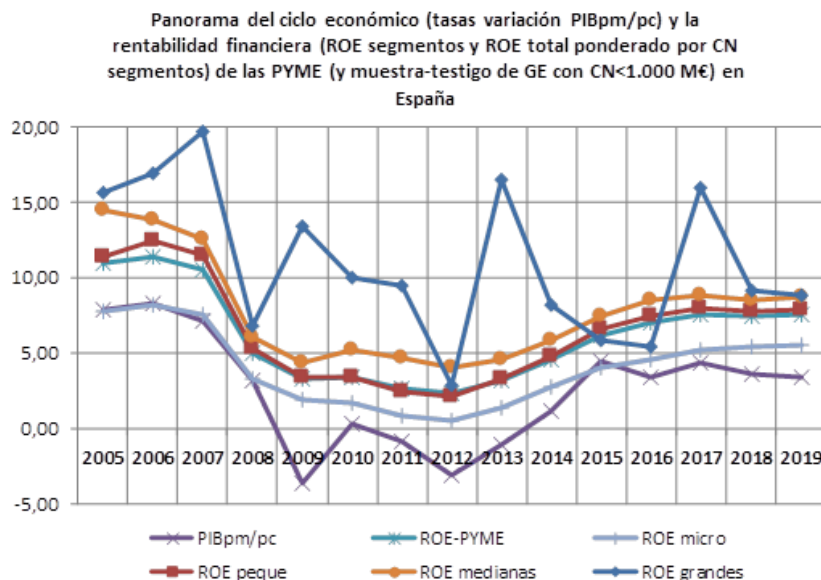
El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo.

La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de la demanda interna y externa no satisfecha de bienes duraderos que se había acumulado durante los años de crisis, pero auguraba un año 2020 en el que la economía seguiría por senda del crecimiento. Evidentemente, nadie era capaz de aventurar que en marzo de 2020 explotaría la pandemia COVID-19 que paralizó buena parte de la economía durante el segundo trimestre del año y que con sus sucesivas olas no nos ha permitido ni retomar la normalidad social ni recuperar el pulso económico perdido. La irrupción de los fondos europeos Next-Generation podrán convertir la crisis en oportunidad para reestructurar y modernizar el sistema productivo español e iniciar una nueva etapa marcada por la digitalización, la tecnología, la formación de los recursos humanos y la apuesta por la rentabilidad económica a largo plazo y la sostenibilidad medioambiental de todas nuestras actividades económicas y sociales.

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

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, deberían ajustarse a la evolución del ciclo económico, medido a través de las tasas de variación del PIB a precios de mercado y en valores corrientes, como podemos comprobar, en el gráfico siguiente, ocurre con las PYME. Las grandes empresas (las que se consideran en la muestra piloto del Estudio tienen una cifra de negocios inferior a 1.000 M€) presentan un grado de correlación mucho menor como consecuencia de su elevado poder de mercado y sus mayores posibilidades de diversificación e internacionalización que les permiten actuar de forma contracíclica o al menos desfasada respecto de las macromagnitudes económicas.

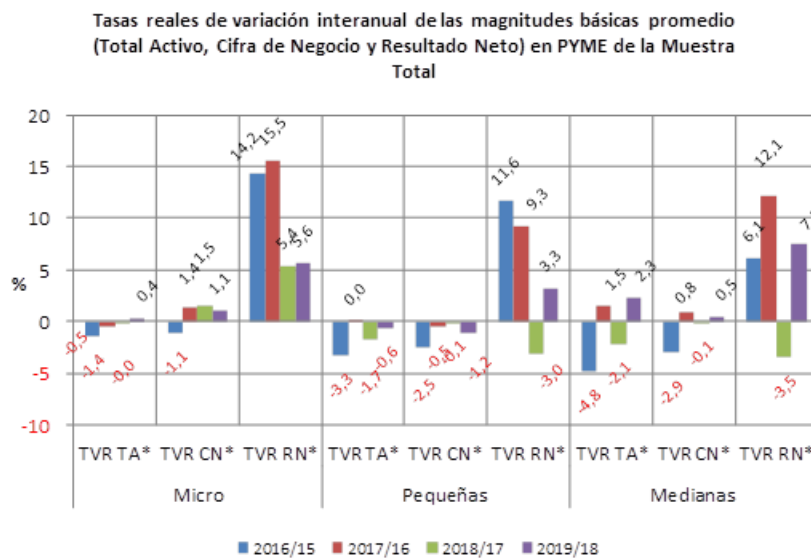
La rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME se iba ajustando a las condiciones económicas y financieras ya descritas del entorno, y en 2008 caía más de 4 puntos porcentuales en las microempresas y más de 6 en las pequeñas y medianas respecto de 2007. Pero la agudización 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 2015 es así la que permite que crezca el ROE promedio ponderado de las PYME hasta 2019, año en el que las rentabilidades financieras de todos los segmentos de PYME alcanzan los mayores valores desde el inicio de la crisis: 5,47% en las microempresas, 7,81% en las empresas pequeñas, y 8,74% en las medianas. Cifras que, además, suponen incrementos de entre 1,1 y 1,3 puntos porcentuales en todos los segmentos de dimensión frente a las correspondientes referencias de 2015. Sin embargo, este crecimiento experimentado por la PYME no se aprecia en la gran empresa, donde se viene produciendo en su ROE un importante retroceso desde 2017. Aunque en 2019 las empresas grandes (ROE=8,81) obtienen un valor superior al de las PYME.

Sus efectos sobre la variación real de las magnitudes básicas de las PYME

Las variaciones interanuales (a moneda constante) de las magnitudes básicas promedio de las PYME, activo total, cifra de negocios y resultados netos de cada ejercicio, son también fiel reflejo de las diferentes fases del ciclo económico y, en particular, del periodo de reactivación de 2015-2019. En el caso de las micro y medianas empresas se recuperan tasas positivas en la variación de los activos, rompiendo la reducción de años anteriores. En las pequeñas empresas vuelven, sin embargo, a tasas negativas de inversión. En cuanto al crecimiento de la cifra de negocios surge un comportamiento dispar entre los segmentos de tamaño analizados. Mientras las pequeñas empresas siguen manteniendo la tónica de una reducción de su cifra de negocios (-1,2% en el periodo 2019/18), en las micro y medianas empresas se incrementan (1,1% y 0,5%, respectivamente en el mismo periodo). Finalmente, y de forma favorable para las PYME, la recuperación económica del periodo 2015-2019, ha permitido en las PYME que los excedentes empresariales se mantengan en términos reales de forma continuada y creciente hasta 2019, aunque con una ligera ralentización en las microempresas y en las pequeñas empresas.



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 han continuado durante el periodo 2015 a 2018, en el que el empleo medio total de micro, pequeñas y medianas empresas, apenas ha variado algunas décimas entre 2014 y 2018. Como resultado, las microempresas seguían siendo en 2019 el segmento con mayor proporción de empleo fijo (80%), seguidas de las pequeñas y las medianas empresas (sobre 75% en ambas). En cuanto a las empresas grandes, más heterogéneas en la composición de su muestra, tras varios años de reducciones en la proporción de empleo fijo, presentan en 2019 (con un 72,6%) un aumento respecto del año anterior que prácticamente deja dicha proporción en niveles similares a los del 2015 (que era del 73,1%).

		PLANTILLAS MEDIAS				
		2015	2016	2017	2018	2019
Microempresas	Nº Trabajadores Fijos	2,7	2,7	2,7	2,74	2,77
	Nº Trabajadores no Fijos	0,7	0,73	0,75	0,73	0,71
Empresas Pequeñas	Nº Trabajadores Fijos	14,15	14,02	13,92	14,05	14,23
	Nº Trabajadores no Fijos	4,67	4,87	4,99	4,91	4,79
Empresas Medianas	Nº Trabajadores Fijos	63,59	61,98	62,27	62,6	63,91
	Nº Trabajadores no Fijos	20,81	21,73	21,92	21,83	20,78
Empresas Grandes	Nº Trabajadores Fijos	535,63	529,66	529,41	518,61	563,51
	Nº Trabajadores no Fijos	197,08	219,07	211,13	215,33	212,23

En cuanto a la productividad aparente del trabajo (valor añadido bruto respecto de gastos de personal), que generalmente se ajusta 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 en 2008, por la reducción de la cifra de negocios, la elevación de los gastos financieros y, como consecuencia de todo ello, la minoración del valor añadido. La recuperación de los últimos años ha motivado el crecimiento del valor añadido junto a un escenario de estabilización o reducción de los gastos medios de personal, lo cual ha incidido en progresivas y livianas mejoras de productividad en todos los segmentos de la PYME. En 2015 las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas obtenían 1,28, 1,33, 1 y 1,68 € de valor añadido por cada euro de gasto en personal.

Al final del periodo, 2019, la productividad de los gastos de personal se situaba en 1,31, 1,33, 1,44 y 1,69, cifras ligeramente superiores a las alcanzadas en 2015 (e incluso igual para las pequeñas empresas). Si indexamos este resultado haciendo 100 al valor alcanzado en la microempresa, obtenemos los siguientes índices, respectivamente, por orden creciente de tamaño: 100%, 102%, 110% y 130%. Si construimos un índice similar para la cifra media de gastos de personal por empleado obtenemos los índices por tamaños de: 100%, 110%, 124% y 131%. De esta forma, la micro y la pequeña empresa retribuyen menos a sus empleados que la mediana y la gran empresa, pero necesitan dedicar un mayor porcentaje de su capacidad de generar valor añadido a dar cobertura a los gastos de personal (inversa de la productividad, el 76% para la micro y el 75% para la pequeña). En cambio, la mediana y gran empresa solo necesitan comprometer el 69% y 59% de su VAB para cubrir sus gastos de personal. Así pues, el menor tamaño impide retribuir mejor al factor trabajo mientras que simultáneamente, se dispone de menor margen operativo para realizar inversiones o generar beneficios.

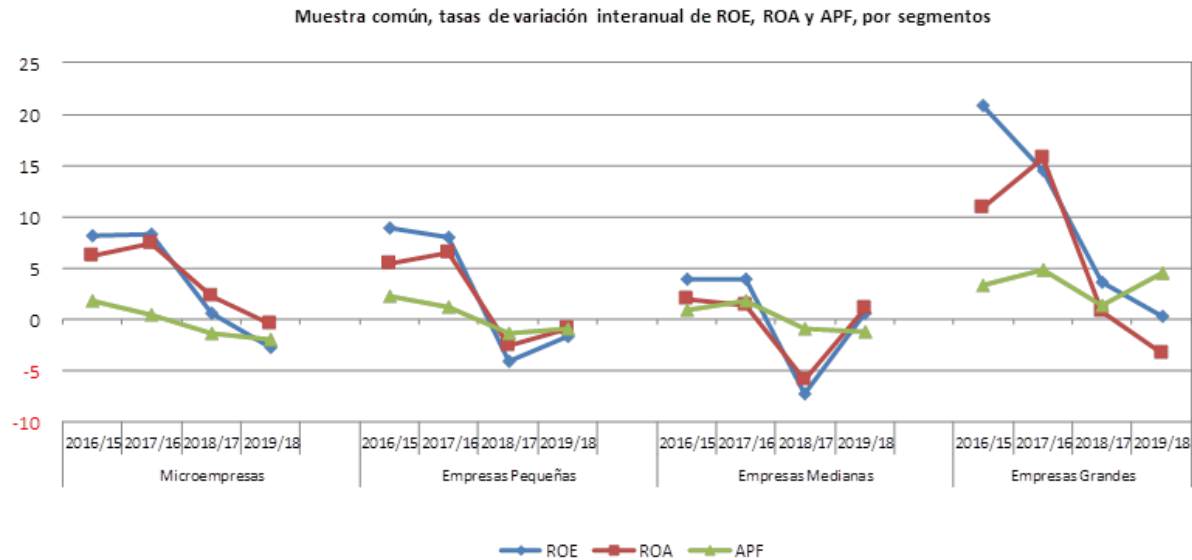
La evolución de la rentabilidad en el panel de empresas con depósitos continuados

El panel de PYME que han depositado sus cuentas de forma continuada en todos los ejercicios de 2015 a 2019 se compone de 235.762 empresas. Tiene menor cobertura que la muestra formada por la totalidad de los depósitos de cada año (representa el 45,6% de las microempresas, el 39,2% de las pequeñas empresas, el 32,9% de las medianas empresas y el 35,9% de las grandes empresas, respecto en todos los casos a la “muestra total”), pero ofrece el interés de realizar los análisis de evolución sobre el mismo conjunto de empresas.

Con respecto a las magnitudes básicas medias, activos, cifra de negocio y resultado neto, no hay diferencias de magnitud significativa. Las PYME de la muestra común emplean a más trabajadores fijos y a una cifra similar de trabajadores no fijos que las de la muestra total por lo que presentan menor peso de la temporalidad.

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 2015-2019 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.



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. En 2018 se aprecian 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. Finalmente, en 2019 las tasas de variación interanual de la muestra común se reducen de forma generalizada en todos los indicadores de rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. En especial se reduce en el ROE de las microempresas con una reducción del -2,8% respecto al año anterior. Las empresas medianas, sin embargo, experimentan un incremento en sus tasas de rentabilidad. Las grandes empresas son las que mantienen una mayor estabilidad en el crecimiento de sus indicadores de ROE y apalancamiento financiero en toda la serie analizada. Tan solo las grandes empresas de la muestra común vieron descender su tasa de variación interanual en el ROA en los últimos años.

Las PYME por Comunidades Autónomas: diferentes modelos de empresa

El estudio de las PYME se particulariza por Comunidades y Ciudades Autónomas de radicación de las empresas, para analizar tanto la existencia de modelos específicos de comportamiento empresarial como la incidencia que ha tenido sobre ellos la reactivación de la economía española del periodo que estamos analizando 2015-2019. Esos modelos diferenciados de empresa se han ido configurando con el funcionamiento efectivo del Estado de las Autonomías, y pueden justificarse por las especializaciones sectoriales y/o las agrupaciones espaciales de empresas en cada ámbito regional; pero también se han ido definiendo y consolidando por las políticas económicas y financieras implantadas por las Comunidades Autónomas para promover sus respectivos sectores empresariales.

La cobertura de las PYME en 2019 es variable por Comunidades y Ciudades Autónomas (ver Cuadro A-1), pero en su conjunto abarca ya el 69% de las microempresas censadas en ese ámbito regional por el DIRCE del INE, así como el 83,12% de las pequeñas empresas y el 80,39% de las empresas medianas. Se trata por tanto de una muestra muy representativa del tejido empresarial español.

CUADRO A-1. COBERTURA DE LOS SEGMENTOS DE LA MUESTRA (Nº EMPRESAS) POR CC. AA. RESPECTO DEL DIRCE. 2019

	MICROEMPRESAS*			EMPRESAS PEQUEÑAS*			EMPRESAS MEDIANAS*		
	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.	CPE	DIRCE	% Cob.
Andalucía	57.738	101.613	56,82	11.831	15.753	75,10	1.593	2.106	75,64
Aragón	15.261	17.742	86,02	3.043	3.112	97,78	424	539	78,66
Asturias (Principado de)	8.387	12.580	66,67	1.665	1.832	90,88	246	282	87,23
Baleares (Illes)	11.849	19.152	61,87	2.664	3.262	81,67	271	459	59,04
Canarias	9.268	26.659	34,76	2.381	4.682	50,85	391	782	50,00
Cantabria	3.585	7.430	48,25	808	1.194	67,67	104	175	59,43
Castilla y León	17.255	25.700	67,14	2.832	4.018	70,48	367	499	73,55
Castilla - La Mancha	18.722	30.576	61,23	3.310	4.491	73,70	402	579	69,43
Cataluña	90.169	116.554	77,36	18.117	20.500	88,38	2.763	3.776	73,17
Comunitat Valenciana	52.130	72.993	71,42	10.718	12.222	87,69	1.746	1.904	91,70
Extremadura	6.315	13.069	48,32	1.150	1.742	66,02	149	221	67,42
Galicia	27.687	38.791	71,37	4.874	5.408	90,13	631	833	75,75
Madrid (Comunidad de)	80.205	96.262	83,32	15.478	17.207	89,95	3.324	3.451	96,32
Murcia (Región de)	12.533	18.679	67,10	3.209	3.633	88,33	483	546	88,46
Navarra (Com. Foral de)	6.372	7.948	80,17	1.348	1.633	82,55	260	338	76,92
País Vasco	20.340	28.978	70,19	4.942	5.664	87,25	868	983	88,30
Rioja (La)	3.280	4.516	72,63	776	900	86,22	131	132	99,24
Ceuta y Melilla	519	1.649	31,47	113	217	52,07	12	27	44,44

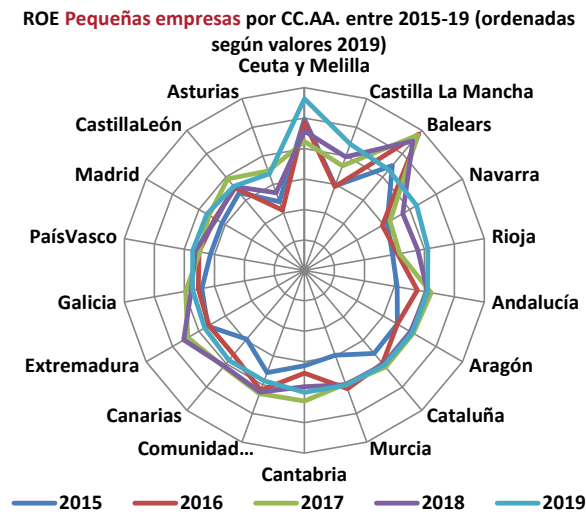
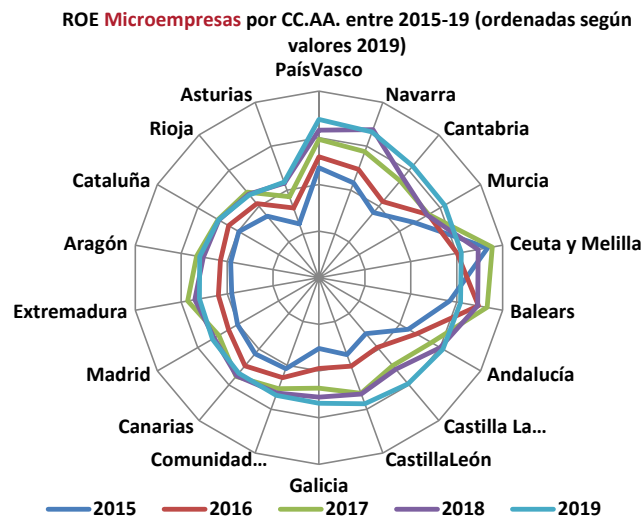
* Sociedades con asalariados

Cobertura < 40 > 60

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 cinco años de clara recuperación en los promedios del ROE

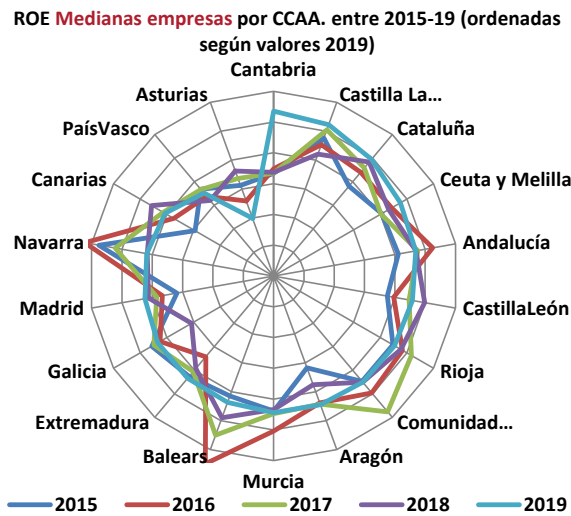
durante el período 2015-2019, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos por Autonomías de nuevo se amplían, sobre todo entre las medianas empresas, y se ajustan de forma directa a la dimensión de los segmentos de PYME: 3,7 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas de todas las CCAA durante 2014-2018; 2 pp. en las pequeñas empresas; y 1,8 pp. en las microempresas. Por Comunidades, los rangos de variación del ROE de las microempresas entre 2015 y 2019 se mueven entre los 2,8 puntos porcentuales (pp.) de Castilla-La Mancha y 1 pp. de Cataluña. Los de las pequeñas empresas, entre los 3 pp. de Cantabria y los 1,1 pp. de Madrid. Y los de las medianas empresas, entre los 4,7 pp. de las islas Baleares, y los 0,96 pp. del País Vasco.

En cuanto a esa incidencia diferencial 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.



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 2015 y 2019, 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. Sin embargo, cuando comparamos los datos de 2019 con 2018 esta mejoría no es tan contundente. Y existe una mayor variabilidad entre segmentos de dimensión y las Comunidades que mejoran sus resultados o las empeoran. Así, entre las microempresas, en seis Autonomías las cifras mayores de rentabilidad durante el período no son de 2019, sino de 2018. Entre las pequeñas empresas, cinco Autonomías tampoco muestran sus

mayores rentabilidades en 2019. Y entre las medianas empresas 6 Autonomías las mayores rentabilidades se producen también en años distintos de 2019. 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. Y además que el efecto de la reactivación económica en ese periodo se va diluyendo.



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 Navarra, Cantabria y las islas Canarias; 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 Cantabria; en tanto que la mayor heterogeneidad se verifica en La Rioja, Andalucía 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 2019 y con valores promedio, la principal especialización productiva de las microempresas es la del comercio y reparaciones (43,7%), seguida de la construcción (11,67%), y las manufacturas (10,45%). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, destacan las microempresas de Ceuta y Melilla por su mayor concentración en el comercio y reparaciones (71,64%), las de La Rioja en las manufacturas (18,86%), y las de las islas Baleares en la construcción (15,84%).

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

(40,8%), las manufacturas (18,43%) y la construcción (11,03%), seguida del transporte y almacenamiento (6,63%). Por CCAA y Ciudades Autónomas, Ceuta y Melilla destacan también aquí por su polarización en el comercio y reparaciones (64,1%), en tanto que La Rioja lo hace por sus manufacturas (38,1%), las islas Baleares por la construcción (17,62%), y Cantabria por el transporte y almacenamiento (9,48%).

PRINCIPALES ESPECIALIZACIONES PRODUCTIVAS DE LAS PYME POR CCAA (% CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL EN 2019)

	MICROEMPRESAS			PEQUEÑAS EMPRESAS			TTE Y ALMAC
	COMERCIO/REP	CONSTRUCCIÓN	MANUFACTURAS	COMERCIO/REP	MANUFACTURAS	CONSTRUCCIÓN	
Andalucía	44,92	10,00	8,67	43,08	14,27	11,81	7,26
Aragón	39,28	12,72	11,99	38,83	23,11	9,54	5,98
Asturias (Principado de)	41,28	11,94	10,63	38,73	18,88	12,04	6,46
Baleares (Illes)	33,34	15,84	7,47	29,38	9,20	17,62	3,49
Canarias	45,07	10,05	5,05	44,49	7,62	9,91	7,49
Cantabria	45,31	12,81	8,67	39,68	21,23	11,40	9,48
Castilla y León	44,45	11,50	12,36	38,93	23,30	11,20	7,71
Castilla - La Mancha	44,92	12,62	13,27	38,94	25,87	12,37	8,20
Cataluña	37,10	11,96	11,31	38,94	20,11	8,50	5,68
Comunitat Valenciana	43,72	11,20	12,81	39,59	24,28	9,43	8,28
Extremadura	52,66	9,09	9,56	40,92	17,84	11,04	6,34
Galicia	47,90	12,23	9,32	44,58	17,05	11,00	8,17
Madrid (Comunidad de)	33,39	11,43	6,31	36,74	10,62	9,99	5,09
Murcia (Región de)	45,34	10,41	12,49	43,28	21,15	9,26	6,75
Navarra (Com. Foral de)	36,97	14,99	13,46	33,49	32,19	10,37	7,04
País Vasco	38,99	12,63	13,91	35,87	26,85	9,92	6,99
Rioja (La)	40,36	11,90	18,86	31,35	38,10	11,31	4,74
Ceuta y Melilla	71,64	6,81	1,99	64,10	2,11	9,35	6,88
Promedio	43,70	11,67	10,45	40,05	19,66	10,89	6,78

Por número medio de empleados, los mayores tamaños medios de microempresas se encuentran en 2019 en la hostelería (4,25 empleados) y las industrias extractivas (3,98); y los menores en la energía (1,83) y las actividades inmobiliarias (2,10). 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, Navarra y La Rioja. Por la heterogeneidad entre los tamaños medios de sus microempresas, destaca Cantabria; y por la homogeneidad entre dichos tamaños medios por ramas, Aragón.

Por tamaños medios de trabajadores, el primer lugar de las pequeñas empresas corresponde a las actividades sanitarias y servicios sociales (21 empleados), seguidas de las actividades sanitarias y servicios sociales (20,87 empleados), mientras que las actividades de menor tamaño medio son las de la energía (11,95) y las inmobiliarias (12,46). Existen pequeñas empresas con los mayores tamaños medios de dos o más ramas en Comunidades como las islas Canarias, Cantabria, Extremadura 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, destaca Cantabria; en tanto que por la menor dispersión lo hace Castilla-La Mancha, cuyas pequeñas empresas son las más homogéneas por sus plantillas medias de trabajadores.

Por lo que se refiere a costes salariales medios, el promedio general de 2019 de las microempresas aumenta en 1.372 euros respecto de 2018 y pasa a ser de 28.854 euros. Por ramas de actividad, los mayores niveles medios de costes salariales en 2019 se encuentran en industria extractiva (32.986 €) y energía (31.680 €). Lo niveles más bajos corresponden a las ramas de agricultura y la pesca (23.734€) y en hostelería (24.746€). Con una perspectiva por Comunidades, las de Navarra y el País Vasco tienen los mayores costes salariales medios en las microempresas (37.741€ y 37.012€, respectivamente); en tanto que Castilla-La Mancha (24.508,3€) y Extremadura (24.124,6€) destacan por sus bajos niveles.

En los costes salariales medios de las pequeñas empresas, el promedio muestral de 2019 (29.755€) evidencia una reducción de 1822€ respecto a 2018. Las ramas de actividad con mayores niveles en 2019 entre las pequeñas empresas son los de la energía (39.084€) y las industrias extractivas (36.8790€). En cuanto a los menores costes salariales medios, los de los otros servicios (25.057€) y la hostelería (25.095€). Por Comunidades y Ciudades Autónomas, País Vasco es la de mayor coste salarial medio (37.730€) seguida de Navarra (37.633€). Por el contrario, las pequeñas empresas de Extremadura muestran el menor coste salarial promedio (25.158€). 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

Los datos sectoriales de la vigésima edición del *Estudio sobre las PYME con forma societaria* se clasifican según actividad, con un nivel de desagregación de tres dígitos de la CNAE 2009, para cada uno de los tres tamaños de PYME. Ello determina un total de 685 agregados para los que se proporcionan magnitudes básicas, indicadores y *ratios* para el período 2015-2019. De esos agregados, 247 corresponden a microempresas (con 432.352 unidades empresariales en 2019), 235 a empresas pequeñas (con 88.441 unidades), y 203 a empresas medianas (con 13.811 integrantes).

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. Para el periodo 2015-2019, en fase ya madura de la recuperación, se obtiene crecimiento estructural en 51 sectores de microempresas, en 39 sectores de pequeñas empresas y 35 sectores de medianas empresas.

Al analizar las tasas de crecimiento real del activo promedio, entre 2015 y 2019, destacan las medianas empresas de las actividades de radiodifusión, servicio de alto valor añadido, que obtienen significativos incrementos en su activo, cifra de negocio y resultado promedio que sugieren son fruto de ampliar la inversión en sus canales convencionales, mejorar su posición de mercado e incrementar su rentabilidad de forma acusada. Entre las pequeñas empresas, destaca el sector de “Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos”, que mejora su posición por la recuperación de la demanda interna, fundamentalmente la industrial. Y entre la microempresa, el sector de “Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales”, una actividad dentro del conjunto de asistencia en establecimientos residenciales que viene presentando importantes crecimientos derivados de las mayores necesidades asociadas al paulatino envejecimiento de la población española.

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 2015 Y 2019. ORDENADOS POR INCREMENTO DE ACTIVO TOTAL MEDIO

MICROEMPRESAS

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 52)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	529,76	41,78	277,17
071: Extracción de minerales de hierro	226,46	53,75	146,39
502: Transporte marítimo de mercancías	105,91	27,3	216,64
491: Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril	90,46	97,39	103,6
503: Transporte de pasajeros por vías navegables interiores	50,66	64,86	681,07
275: Fabricación de aparatos domésticos	42,92	35,34	623,29
322: Fabricación de instrumentos musicales	34,47	61,7	379,13
881: Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	33,37	28,38	349,86
854: Educación postsecundaria	26,52	5,48	18,95
782: Actividades de las empresas de trabajo temporal	25,53	21,18	350,78

EMPRESAS PEQUEÑAS

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 39)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	175,12	87,93	13
562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	72,07	14,28	75,81
322: Fabricación de instrumentos musicales	67,57	9,78	208,91
799: Otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos	36,44	35,47	865,35
291: Fabricación de vehículos de motor	34,08	34,04	51,61
701: Actividades de las sedes centrales	31,51	16,63	405,77
855: Otra educación	29,13	6,93	47,69
553: Campings y aparcamientos para caravanas	25,85	15,58	94,05
532: Otras actividades postales y de correos	25,77	30,11	127,74
267: Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	25,41	8,44	73,86

EMPRESAS MEDIANAS

SECTORES (10 PRIMEROS, DE 35)	TVTA*	TVCN*	TVRNE*
601: Actividades de radiodifusión	308,6	176,7	129,13
910: Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	200,82	132,56	400
532: Otras actividades postales y de correos	145,65	197,08	76,83
822: Actividades de los centros de llamadas	77,33	43,45	182,61
582: Edición de programas informáticos	76,24	127,38	298,21
553: Campings y aparcamientos para caravanas	73,79	55,13	72,59
813: Actividades de jardinería	56,46	82,25	246,72
791: Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	36,03	15,4	87,75
781: Actividades de las agencias de colocación	34,09	61,03	63,11
211: Fabricación de productos farmacéuticos de base	32,72	6,92	44,05

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

Las medianas de la rentabilidad financiera de los recursos propios (ROE) muestran una situación estructural durante el período 2015-2019 en la que los años de reactivación permiten recuperar paulatinamente la rentabilidad de las PYME, y en la que los estadísticos de posición (medianas, en esta ocasión, por la menor

representatividad de los promedios) mantienen la relación habitual entre sus segmentos, con valores relacionados de forma directa con la dimensión, obteniendo un mayor ROE según el tamaño de la empresa es mayor. Las medianas de la rentabilidad económica (ROA) se ajustan también a iguales pautas de relación directa con la dimensión; mientras que, en los factores explicativos de la misma, las medianas del margen también son mayores conforme lo es la dimensión de las empresas, al igual que lo son las de la rotación de los activos para generar la cifra de negocios; denotando que, en estos indicadores y en esta etapa de crecimiento, priman los factores de dimensión. En cuanto a las medianas del apalancamiento financiero (APF), sus mayores valores se verifican en las medianas empresas y en las microempresas, seguidas de las pequeñas.

SECTORES DE CADA RAMA CON MAYOR VALOR DE LA MEDIANA DEL ROE (%) (2015-19)

Microempresas		
Ramas	Sectores	m* 2015-19
Agropec/Pesca	031: Pesca	8,6
Extractivo	091: Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	15,82
Manufacturas	272: Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	15,06
Energía	353: Suministro de vapor y aire acondicionado	7,64
Agua/San/Resid	390: Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	8,61
Construcción	433: Acabado de edificios	10,83
Comercio/Rep	479: Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos	12,64
Tte y almac	504: Transporte de mercancías por vías navegables interiores	12,72
Hostelería	562: Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	7,92
Inform/Comunic	612: Telecomunicaciones inalámbricas	20,12
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	5,8
Act Prof/Cien/Tec	712: Ensayos y análisis técnicos	12,33
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	24,24
Educación	854: Educación postsecundaria	15,23
Act Sanit/SºSoc	879: Otras actividades de asistencia en establecimientos residenciales	11,5
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	10,55
Otros Sº	951: Reparación de ordenadores y equipos de comunicación	11,56
Todas Ramas	Promedio de medianas	6,85

Pequeñas empresas		
Ramas	Sectores	m* 2015-19
Agropec/Pesca	031: Pesca	11,22
Extractivo	089: Industrias extractivas n.c.o.p.	8,77
Manufacturas	232: Fabricación de productos cerámicos refractarios	14,89
Energía	352: Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	14,7
Agua/San/Resid	381: Recogida de residuos	11,65
Construcción	433: Acabado de edificios	12,66
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	512: Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial	15,51
Hostelería	563: Establecimientos de bebidas	11,18
Inform/Comunic	619: Otras actividades de telecomunicaciones	17,47
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	9,16
Act Prof/Cien/Tec	691: Actividades jurídicas	20,19
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	29,33
Educación	856: Actividades auxiliares a la educación	15,02
Act Sanit/SºSoc	871: Asistencia en establecimientos residenciales con cuidados sanitarios	13,53
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	16,12
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	20,2
Todas Ramas	Promedio de medianas	8,79

Medianas empresas

Ramas	Sectores	m* 2015-19
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	351: Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	11,49
Agua/San/Resid	383: Valorización	8,95
Construcción	432: Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	11,18
Comercio/Rep	475: Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	22,11
Tte y almac	532: Otras actividades postales y de correos	13,36
Hostelería	561: Restaurantes y puestos de comidas	15,66
Inform/Comunic	582: Edición de programas informáticos	19,85
Activ Inmob	683: Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	7,77
Act Prof/Cien/Tec	691: Actividades jurídicas	33,78
Act Admvas/Aux	822: Actividades de los centros de llamadas	21,57
Educación	854: Educación postsecundaria	17,1
Act Sanit/SºSoc	862: Actividades médicas y odontológicas	18,06
Act Art/Rec/Entr	920: Actividades de juegos de azar y apuestas	13,99
Otros Sº	952: Reparación de efectos personales y artículos de uso doméstico	46,98
Todas Ramas	Promedio de medianas	9,91

Entre los mayores valores de las medianas de la rentabilidad financiera entre 2015 y 2019, destacan las microempresas de actividades de los centros de llamadas (ROE= 24,24%) y telecomunicaciones inalámbricas (ROE=20,12%); de las pequeñas empresas, también de las actividades de los centros de llamadas (ROE= 29,33%) y de las actividades jurídicas (20,22%); y las medianas empresas de actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales (46,98%) y de actividades jurídicas (33,78%).

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 12.250 empresas con datos de 2018 y 2019, 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 1.527 empresas (3.054 observaciones) con Gastos de I+D significativos (en uno cualquiera de los años considerados o en los dos) y 10.693 empresas (21.388 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 12,5% de la muestra total depurada, y las que no los declaran el 87,5% restante.

Atendiendo al número de empresas de cada segmento de dimensión de la muestra, se observa que la inversión en I+D se relaciona directamente con dicha dimensión empresarial; ya que en 2019 tenían gastos netos en I+D activados el 18% de las muy grandes empresas, el 15,4% de las grandes empresas, el 14,4% de las medianas, el 9,3% de las pequeñas y el 4,7% de las microempresas.

En lo que se refiere a las cifras totales de los Gastos de I+D de la muestra, los *Estudios* anteriores habían denotado oscilaciones, tanto en sus valores netos como en sus componentes, relacionadas con la coyuntura económica. Los datos de I+D del 2015 al 17 confirman ese comportamiento. En primer lugar, 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, las 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.

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 general positivo de la mejor situación económica: 1) La dimensión (Activo Total medio) de la empresa tipo de ambos grupos es similar, aunque la cifra negocio es mayor en el grupo sin gastos en I+D; 2) La eficiencia (Valor Añadido Bruto medio) de esas empresas con Gastos en I+D, sólo es superior, tanto en 2018 como en 2019, en el caso de las empresas medianas; 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, particularmente en todos los tamaños de la PYME 4) Las cifras promedio de endeudamiento con entidades de crédito, salvo para el caso de la muy grandes empresas, son superiores en el grupo de entidades que declaran gastos en I+D, lo que puede ser signo de mayor reputación ante el mercado crediticio bancario y de mayor propensión a la inversión productiva.

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 2019, por segmentos de dimensión, sigue revelando la importancia de los sectores manufactureros de tecnología alta (verde) y medio-alta (azul), así como de los servicios de alta tecnología (amarillo).

En cuanto a los ajustes estadísticos realizados con los dos años disponibles para correlacionar la intensidad en I+D de las empresas con cierto elementos de su perfil económico-financiero obtenemos que, en esta fase de recuperación de la actividad económica, la inversión en I+D de las empresas de la muestra se incrementa en los sectores más tecnológicamente avanzados y con el nivel de los gastos medios de personal (indicativos de mayor cualificación y de mayor aportación de valor del factor trabajo); y se disuade con la disponibilidad de tesorería y la mayor eficiencia de las empresas para conseguir su cifra de negocios mediante su activo total (sugiere que, en esas favorables circunstancias, la necesidad de gasto en I+D por unidad de activo disminuye).

SECTOR DE LAS 10 PRIMERAS EMPRESAS DE CADA SEGMENTO DE TAMAÑO (ACTIVO TOTAL) POR INTENSIDAD DE SU INVERSIÓN EN I+D (2019): 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	20,42
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	20,06
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	7,96
6201	Actividades de programación informática	6,37
4671	Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares	6,16
3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	5,37
2016	Fabricación de plásticos en formas primarias	1,34

GRANDES

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	94,47
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	89,32

2110	Fabricación de productos farmacéuticos de base	86,27
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	86,11
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	85,95
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	82,01
4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	79,96
2540	Fabricación de armas y municiones	72,92
2811	Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehículos automóviles y ciclomotores	71,32
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	67,79

MEDIANAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
2611	Fabricación de componentes electrónicos	104,71
6201	Actividades de programación informática	100,00
6201	Actividades de programación informática	96,25
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	90,88
9311	Gestión de instalaciones deportivas	89,88
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,57
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	89,46
6202	Actividades de consultoría informática	89,22
4669	Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo	89,01
7219	Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas	88,96

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	95,72
6202	Actividades de consultoría informática	92,17
6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	92,00
6311	Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas	91,88
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	91,85
6203	Gestión de recursos informáticos	91,41
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	90,21
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	89,20
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	87,54
7810	Actividades de las agencias de colocación	87,23

MICROEMPRESAS

SECTORES DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS, CNAE 2009		% I+D/INM
5821	Edición de videojuegos	99,10
5813	Edición de periódicos	96,43
5229	Otras actividades anexas al transporte	71,81
4339	Otro acabado de edificios	36,11
1022	Fabricación de conservas de pescado	35,97
3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad	32,81
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	19,27
6202	Actividades de consultoría informática	19,03
7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	17,22
4641	Comercio al por mayor de textiles	13,75

Sector manufacturero de tecnología alta

Sector manufacturero de tecnología media-alta

Servicios de alta tecnología

II. AVANCE 2020

Los datos de Avance de 2020 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. Sobre la base de los depósitos digitales de cuentas del ejercicio 2020 procesados a fecha 13-11-2021 se aplican las pertinentes y habituales pruebas de fiabilidad y consistencia, para dar lugar a un total de 410.801 válidos para el análisis (un 25% menos que los 548.409 del año 2019). 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. No obstante, la mejora continua de los procesos de registro y almacenamiento de la información permiten disponer para este avance de un 27,8% más de empresas de las que sirvieron para confeccionar el avance 2019 del Estudio elaborado en el año 2020.

Entre las empresas que ahora se analizan (Cuadro 1), 336.672 son microempresas, 62.291 empresas pequeñas y 9.347 empresas medianas, junto a 2.491 grandes empresas (cuya cifra anual de negocios es inferior a 1.000 M€) que se incluyen como referencia comparativa de las PYME. Una muestra de avance, cuya cobertura se calcula en el Cuadro 1 respecto del DIRCE 2020 resulta esta vez algo más imprecisa ya que la población definitiva de empresas puede haber variado por la Pandemia más que en otros ejercicios y que dependerá de la posible desaparición de empresas debido a las excepcionales fechas vividas que, en buena parte, seguimos sufriendo en estos momentos. En cualquier caso, las cifras de cobertura obtenidas son de magnitud más que suficiente para asegurar que la muestra es muy representativa de la población de empresas societarias. La cobertura de las microempresas se situaría en un 52,5%, de las pequeñas en un 58%, las medianas en un 53% y las grandes en un 64,9%.

CUADRO 1. REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA RESPECTO DEL DIRCE (POR SEGMENTOS Y AÑOS)

	2016			2017			2018		
	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas	435.614	645.775	67,46	451.362	652.331	69,19	471.917	639.241	73,82
Empresas Pequeñas	80.195	101.959	78,65	86.738	106.730	81,27	93.226	104.882	88,89
Empresas Medianas	12.249	17.426	70,29	13.606	18.399	73,95	14.799	17.530	84,42
Total PYME	528.058	765.160	69,01	551.706	777.460	70,96	579.942	761.653	76,14
Empresas Grandes (Ref.)	2.802	2.600	107,77	3.176	2.742	115,83	3.377	2.882	117,18
Total empresas incluidas	530.860	767.760	69,14	554.882	780.202	71,12	583.319	764.535	76,30
				2019			2020 (AVANCE)		
				MUESTRA	DIRCE	% REP.	MUESTRA	DIRCE	% REP.
Microempresas				441.615	640.891	68,91	336.672	640.891	52,53
Empresas Pequeñas				89.259	107.470	83,05	62.291	107.470	57,96
Empresas Medianas				14.167	17.632	80,35	9.347	17.632	53,01
Total PYME				545.041	765.993	71,15	408.310	765.993	53,30
Empresas Grandes (Referencia)				3.368	3.841	87,69	2.491	3.841	64,85
Total empresas incluidas				548.409	769.834	71,24	410.801	769.834	53,36

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 2021 para los años anteriores (2016 a 2019) para el Avance de 2020 propiamente dicho, no tiene por qué coincidir con el número de empresas analizadas en esos mismos años en el Estudio de 2020. 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.

Respecto a la evolución de la economía española, recordemos que en el tercer trimestre de 2103 se producía la salida técnica de la última recesión. 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. Estos factores favorables se mantendrán, en sus rasgos básicos, durante los cuatro años siguientes, 2015 a 2018, con elevados crecimientos interanuales del PIB como consecuencia de una sólida aportación de la demanda interna, tanto del consumo privado como de la inversión empresarial, con un crecimiento sostenido del sector turístico y una tendencia al equilibrio en el saldo del sector exterior. Así mismo, se experimentaba una reducción de costes laborales y financieros, que incidía favorablemente sobre la recuperación de los excedentes empresariales y la competitividad exterior.

En 2019, año anterior de este avance, los datos de la Contabilidad Nacional mostraban una menor tasa de crecimiento anual del PIB (3,4%, en términos corrientes) que evidenciaba que habíamos entrado en una nueva fase de moderación del crecimiento. En términos reales, el crecimiento alcanzaba la cifra del 2,1%. Se mantenía la fortaleza de la demanda interna (que aportaba 1,5 puntos al crecimiento) y un sector exterior que lograba ponerse en positivo (aportando 5 décimas al crecimiento). En cuanto a la demanda interna, destacaban el buen comportamiento de la inversión en activos materiales fijos (con una tasa real de crecimiento del 5,8%) y dentro de ellos las edificaciones y construcciones (7,1% de tasa real interanual). El consumo nacional interno daba señales de amortiguación, sobre todo, en el consumo de los hogares (0,9% de crecimiento real) aunque el gasto de las administraciones públicas seguía sostenido (un 2% de aumento real). El sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en 2019, cosa que no se producía desde 2016. Las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento, sostenidas por los servicios que compensaron el peor resultado del comercio de bienes. El sector turístico cerró el año 2019 con cifras récord: 83,7 millones de turistas, un 1,1% más que en 2018; y que gastaron 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el año anterior. Siete años de máximos consecutivos.

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. El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada se incrementó en un 0,4%. A pesar de un pequeño retroceso de la tasa de temporalidad, el empleo no fijo continúa siendo un grave problema de nuestro mercado de trabajo. La economía española en el año 2019 daba algunas señales de agotamiento de las fuentes en las que se sustentaba el crecimiento tras la superación de la crisis, pero auguraba un año 2020 en el que la economía seguiría por la vía del crecimiento. La pandemia COVID-19 se ha encargado de finiquitar el ciclo de la recuperación que se ha extendido desde 2014 a

2019. La paralización de gran parte de la economía durante 2020 se tradujo en un retroceso del PIB del -10,8% en términos reales (dato de avance del INE).

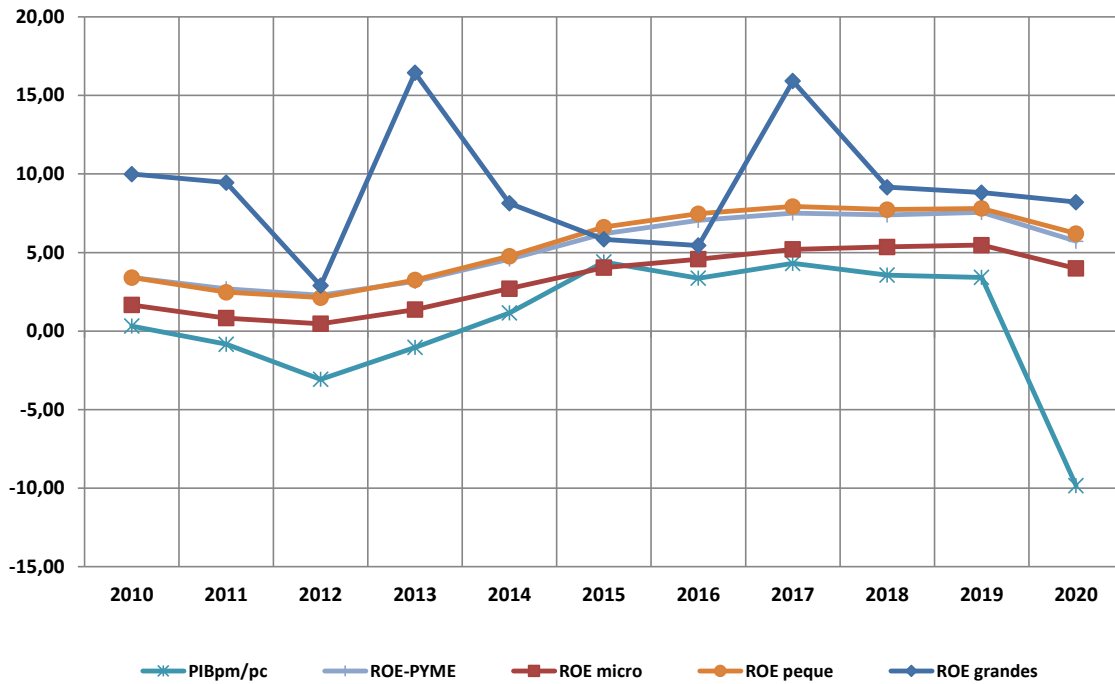
La pandemia ha provocado una crisis sanitaria, social y económica a escala mundial. La primera ola, en la mayor parte de países y en especial en España, tuvo que contenerse con estrictas medidas de confinamiento social que provocaron la paralización del sistema productivo no esencial. Progresivamente, las medidas introducidas para contener la expansión del virus han ido centrándose en aquellas actividades especialmente expuestas a la interacción social, lo que ha contribuido a reducir el impacto económico en las sucesivas olas en España, las variaciones reales trimestrales de PIB fueron de -5,4% en el primer trimestre, -17,65% en el segundo, +16,8% en el tercero y 0,22% en el cuarto trimestre.

El dinamismo del comercio internacional de bienes, que se ha recuperado rápidamente de los confinamientos generalizados del primer semestre de 2020, está constituyendo una palanca relevante para la salida de la crisis. Los flujos turísticos internacionales, en cambio, no han sido capaces de mostrar signos de recuperación. El PIB se contrajo un 10,8 % en el promedio de 2020. En el primer trimestre de 2021 aún se situaba un 9,4 % por debajo del nivel de finales de 2019. La evolución del PIB español tras el comienzo de la pandemia es una de las más desfavorables entre las economías avanzadas. La heterogeneidad del impacto del COVID-19 según actividad es elevada. De esta forma, el VAB de las ramas de comercio, transporte y hostelería, así como de actividades artísticas y recreativas, presentaba, respectivamente, un descenso del 21,3 % y del 32,8 % por debajo de su nivel precrisis. Todos los componentes de la demanda interna, salvo el consumo público, experimentaron fuertes retrocesos en 2020. El consumo de las familias descendió un 12,4 %. La contracción de la inversión empresarial, de magnitud similar, fue, no obstante, menor de lo que cabría esperar, dado el tamaño de la caída del PIB. La demanda externa contribuyó en 2 puntos porcentuales a la caída del PIB en 2020. En términos nominales, los ingresos asociados al turismo extranjero cayeron un 75,9 %. Como consecuencia, la capacidad de financiación de la economía española se redujo en 1,4 puntos porcentuales, hasta el 1,1 % del PIB. En 2020, el déficit de las AAPP aumentó 8,1 puntos porcentuales, alcanzando el 11 % del PIB, y la deuda pública se incrementó hasta suponer el 120 % del PIB.

La crisis, sin embargo, no ha golpeado a todos por igual. El impacto sobre las PYMES y los trabajadores autónomos es mayor que sobre las empresas grandes. Las comunidades insulares y las del arco mediterráneo han sido las más afectadas; por último, el deterioro del mercado de trabajo ha sido más intenso para los asalariados con contrato temporal, más jóvenes y de menor renta. La pandemia del coronavirus ha destruido más de 360.000 puestos de trabajo (afiliados medios a la Seguridad Social, un 1,8% menos que en 2019). También ha hecho incrementar el paro que a final de 2020 se elevaba a la cifra de 3,9 millones de desempleados (un incremento anual del 22,9%, el mayor repunte anual desde 2009). Estos datos no incluyen a los afectados por suspensión de empleo o reducción horaria como consecuencia de un ERTE, que al cierre de 2020 protegía a más de 750 mil personas. Los ERTE, han sido sin duda, la herramienta más eficaz para mitigar los efectos negativos de las restricciones que atenuaron la economía durante 2020.

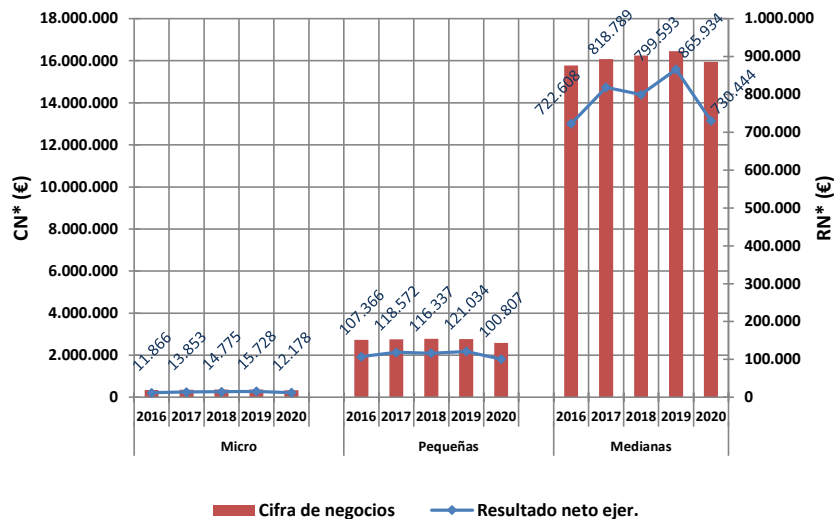
La situación económico-financiera de la PYME y las empresas grandes de referencia en el ejercicio 2020 se sintetiza mediante los indicadores de la rentabilidad de los recursos propios (ROE), y se inserta en la evolución del ciclo económico durante los últimos diez años, definido por las tasas interanuales de variación del PIBpm/pc de la economía española de la Contabilidad Nacional, que se resume en el Gráfico 1. En términos corrientes el PIB se contrajo en un -9,8% mientras que el ROE de la PYME fue del 5,7%, lo que supone una reducción del 24,3% respecto a la rentabilidad obtenida en 2019. Por tamaños el ROE de las empresas se comportó mejor para las de mayor dimensión: las microempresas obtuvieron un 4% de rentabilidad financiera, las pequeñas un 6,2%, las medianas un 6,5% y las grandes un 8,2%.

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 2020



Ciñéndonos a las PYME durante los años del actual avance 2016-2020, 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 2016 a 2019 y el brusco descenso de 2020 debido a la pandemia.

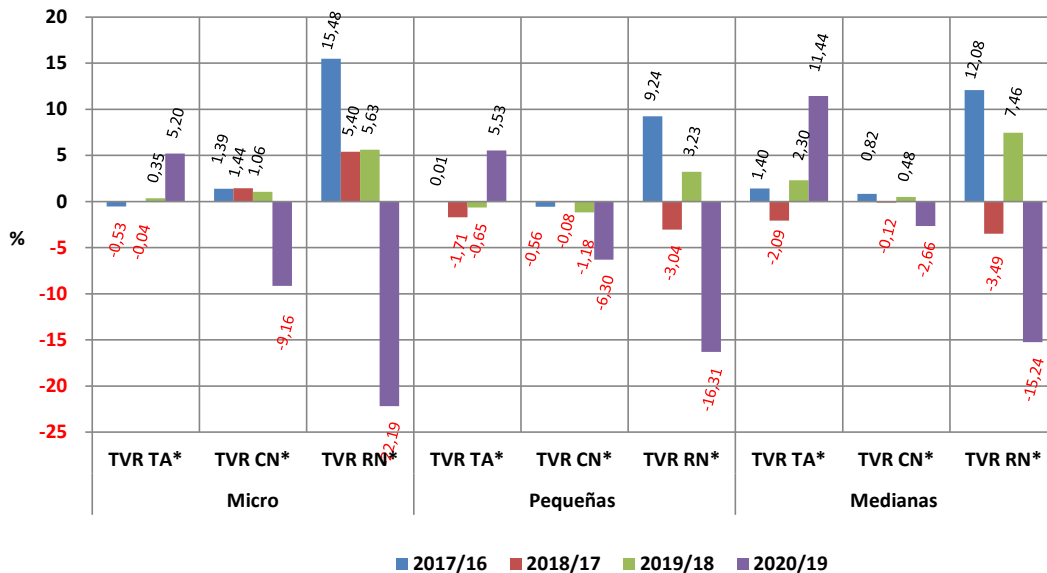
Gráfico 2.- Evolución de CN* y RN* de las PYME con la crisis, según Avance 2020 (€)



Si analizamos las tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio de las PYME de 2020/19, en moneda constante de 2016 (Gráfico 3), los datos muestran una caída generalizada de la cifra de negocios y del resultado neto del ejercicio, como consecuencia de la crisis generada por la pandemia COVID-19. Sin embargo, las tasas de variación real de los activos medios de todas las PYME experimentaron un incremento,

particularmente en el caso de las medianas empresas. Esto puede obedecer a diferentes causas. Las PYME han tenido que implementar cambios importantes en sus establecimientos para implantar las medidas sanitarias para afrontar con garantías la pandemia COVID-19. Medidas relacionadas principalmente con la salud y la seguridad, la fuerza laboral, el teletrabajo y las estrategias de marketing. Pero también a que el nivel de inversión de los años anteriores había sido escaso y las PYME estaban en procesos de inversión a principios del 2020 que no paralizaron.

Gráfico 3.- Tasas reales de variación interanual de las magnitudes básicas promedio en los datos de Avance 2020



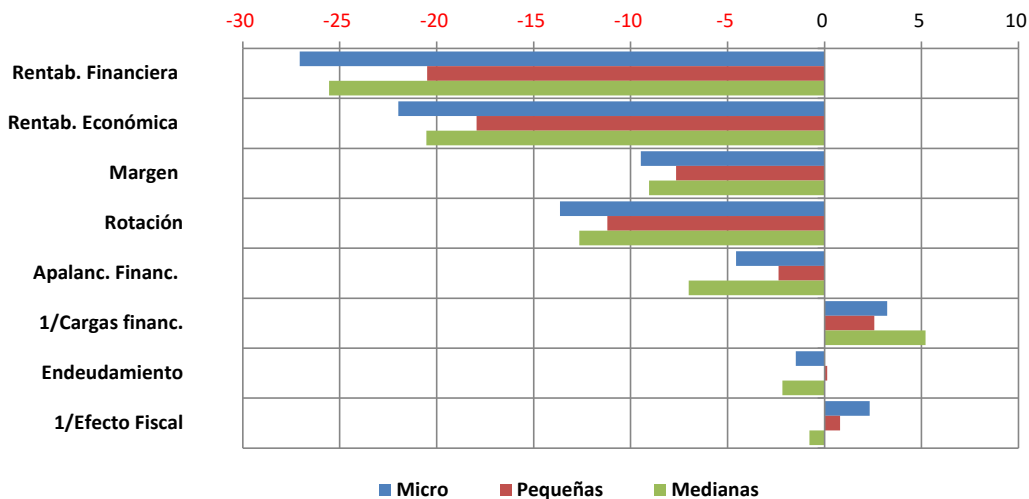
En el caso de las cifras de negocio, las microempresas resultaron las más perjudicadas con una caída de su facturación del 9,16% en 2020. En cuanto a las pequeñas y medianas empresas, sus cifras de negocios muestran también variaciones reales negativas, pero significativamente menores, -6,30% y -2,66%, respectivamente. Del mismo modo, los resultados netos del ejercicio de las PYME se han visto seriamente afectados. En mayor proporción incluso que su cifra de negocios. Así, podemos apreciar como en el segmento de las microempresas su resultado disminuyó en 2020 con relación al 2019 un 22,9%. Mientras que en las pequeñas este porcentaje fue del -16,31, similar a la caída experimentada en las medianas empresas (-15,24).

Las tasas de variación interanual de la rentabilidad y sus factores explicativos de las PYME, del Avance de 2020 respecto del año anterior (Gráfico 4), reflejan el fuerte impacto de la crisis generada por la COVID-19. Muchas empresas se han visto muy afectadas y han surgido problemas importantes que pueden limitar su competitividad o incluso su supervivencia. Debido a esta crisis inesperada, se produjo un shock en las cadenas de suministro y la demanda provocado por un menor consumo, lo que ha reducido los ingresos de las empresas y ha impactado negativamente sobre el rendimiento y el valor de las empresas. En este sentido, se aprecia cómo se quiebran las pautas económicas y financieras que han venido caracterizando los años anteriores de reactivación.

La rentabilidad financiera de las PYME ha tenido una fuerte reducción en 2020, en especial en el caso de las micro y medianas empresas, del -27% y -25%, respectivamente. Las empresas más grandes se vieron menos perjudicadas (-6,8%). En los factores económicos de la rentabilidad la crisis ha afectado a todos sus componentes. La rentabilidad económica se redujo un -21,97% en las microempresas y un -20,53 en las medianas. Esta caída generalizada de la rentabilidad económica ha sido además como consecuencia de la reducción de los márgenes y menor aprovechamiento de los activos. En efecto en todos los segmentos de tamaño analizados, los márgenes se reducen (la mayor caída se produce en la microempresa, con un -9,43%), al igual que sucede con la rotación de los activos totales respecto de la cifra de negocios (siendo también las microempresas las que experimentan

una mayor caída, -13,64%). Por lo que la crisis ha afectado tanto a la eficiencia económica como a la eficiencia de los capitales económicos. El efecto multiplicativo de los anteriores factores, márgenes y rotaciones, se traduce en la reducción de la rentabilidad económica en todas las PYME, particularmente en empresas medianas y microempresas.

Gráfico 4.- Tasas variación interanual componentes rentabilidad 2020-19 (datos de Avance 2020)

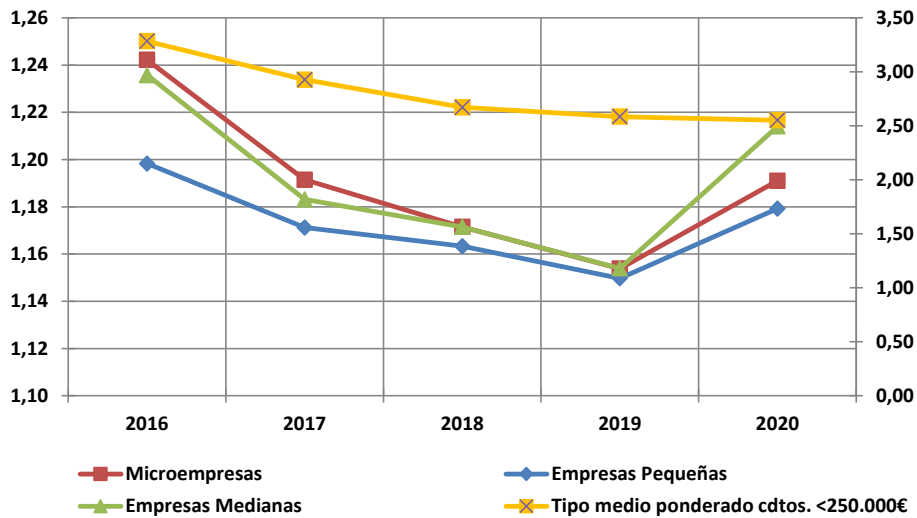


En los factores financieros de la rentabilidad, en 2020 se aprecia un comportamiento diferente en sus tasas interanuales. Por una parte, se observa una disminución del efecto del apalancamiento financiero en todas las PYME, principalmente en las empresas medianas. Y, por otra parte, los gastos financieros han cambiado ligeramente su tendencia respecto a años anteriores y las empresas han visto cómo se han incrementado, especialmente en las micro y medianas empresas. Las pequeñas empresas, sin embargo, se han visto menos afectadas respecto a los factores financieros de la rentabilidad. En cuanto al nivel de endeudamiento los datos muestran una ligera reducción en las micro y medianas empresas, y se mantiene casi constante en las pequeñas. El efecto multiplicativo de la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero explica el comportamiento interanual de la rentabilidad de los recursos propios (ROE) entre 2019 y el avance de 2020. Que resulta negativo en todas las PYME. De una forma más acentuada en las micro y medianas empresas.

La desfavorable 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 2016 y 2020, 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.

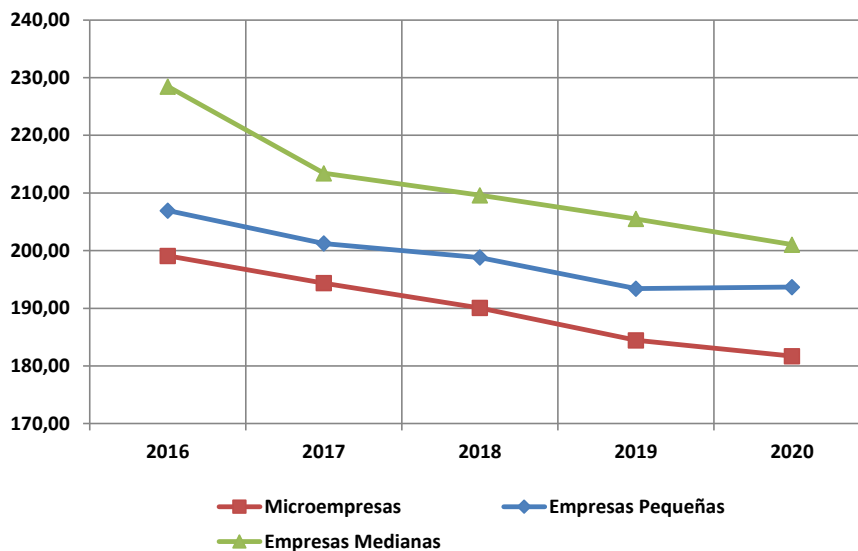
En los costes financieros (Gráfico 5), se puede observar que la crisis de la pandemia no ha tenido un impacto negativo muy relevante en la PYME. La evolución del tipo medio ponderado de los créditos de hasta 250.000€ en 2020 ha mantenido la tónica de reducción experimentada en años anteriores, como consecuencia de la recuperación económica del 2016 a 2019. Sin embargo, aunque de forma muy limitada se ha producido un ligero incremento de los costes financieros en todas las PYME, en especial en el caso de las medianas empresas, rompiendo la favorable tendencia de años anteriores. Detrás de la amortiguación del impacto de la crisis está la respuesta robusta pública que se llevó a cabo, con diferentes tipos de medidas focalizadas en las PYME, para favorecer el acceso a la liquidez y dar soporte de garantías de crédito para ayudar a las PYME a mantener el acceso a préstamos bancarios.

Gráfico 5.- Evolución de Costes Financieros: $1/(\text{Rtdo adt} + \text{Gtos Fin}/\text{Rtdo adt})$; según Avance 2020



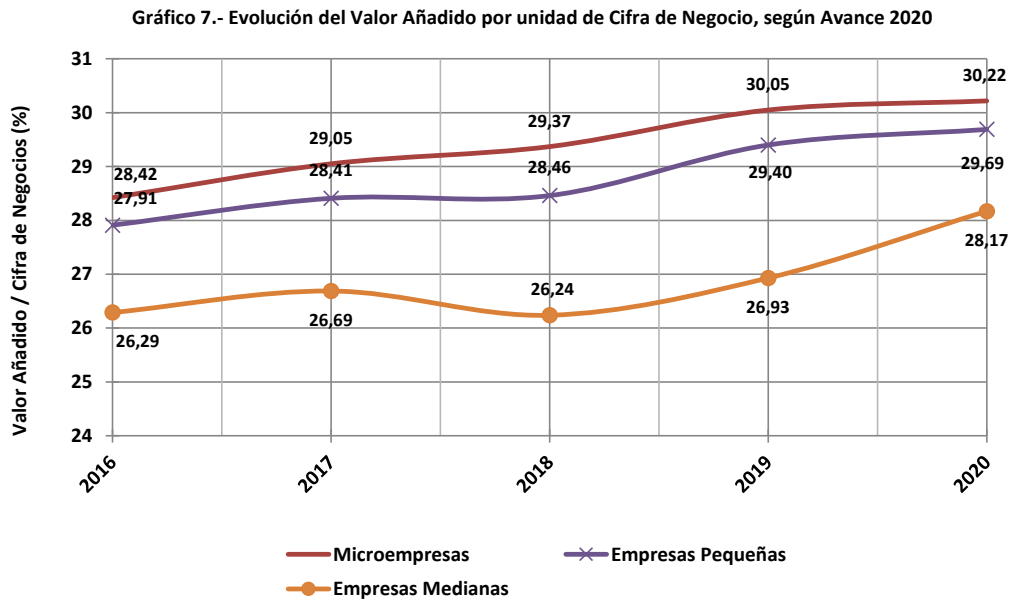
En cuanto al endeudamiento (Gráfico 6), la tendencia muestra las políticas financieras de continua reestructuración con el objetivo de reducir su endeudamiento puesta de manifiesta en el periodo analizado. En el caso de la microempresa esta reducción resulta relevante. Así, en 2016 el total del activo sobre el patrimonio neto representaba un 199%, disminuyendo de forma constante hasta el 181,70% en 2020. En las medianas empresas también se produce esta paulatina reducción desde 2016, alcanzando un endeudamiento de 201% en 2020. Las pequeñas empresas pese a experimentar esa tendencia, en 2020 mantiene niveles similares al 2019. Esta tendencia viene explicada, al menos en el periodo 2016-19 por la reactivación económica de estos años que permitió la continuidad de esas políticas de reducción del endeudamiento; favorecidas por la recuperación de excedentes y la subsiguiente retención de reservas. Esta tendencia se mantuvo en 2020 como respuesta a la pandemia COVID-19 al objeto de reducir sus riesgos financieros.

Gráfico 6.- Evolución del Endeudamiento (Total Activo/Patrimonio Neto), según Avance 2020



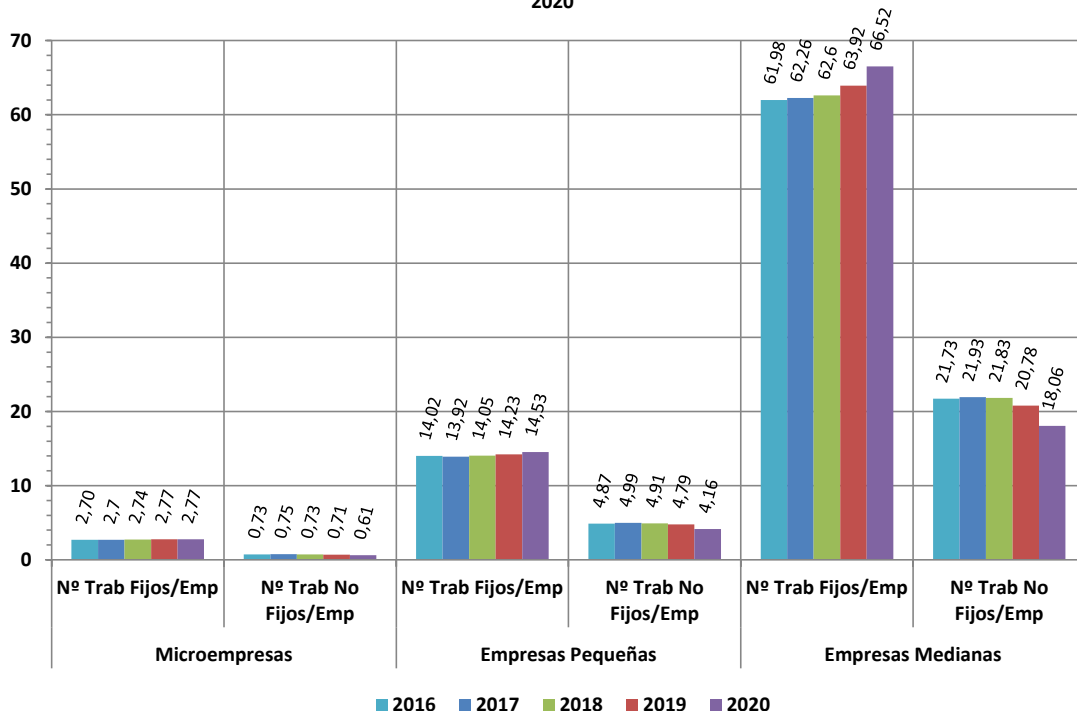
La relación entre el valor añadido y la cifra de negocios en las PYME aproxima a su respuesta en términos de eficiencia interna frente a las oscilaciones de la demanda (Gráfico 7), y suele ofrecer una relativa estabilidad a lo largo del tiempo por su flexibilidad en la adaptación entre una y otra variables. Por segmentos de dimensión,

además, la *ratio* ofrece un posicionamiento relacionado inversamente con el tamaño, denotando que las microempresas son las más flexibles en ajustarse a las condiciones del entorno. Y esto se ha mantenido incluso durante la pandemia COVID-19, donde el valor añadido sobre la cifra de negocios representó el 30,2%, frente al 29,7% de las pequeñas empresas y el 28,2% de las medianas empresas. En el Gráfico 7 puede observarse, además, una tendencia creciente en el periodo 2016-20, demostrando que las PYME, ante la pandemia, han sido capaces de incrementar su valor añadido en mayor medida que el incremento en la cifra de negocios.



Por lo que respecta a los datos de empleo medio, el avance de las PYME de 2020 (Gráfico 8) sigue denotando los efectos de las reformas laborales de 2010 y, sobre todo de 2012, en la sustitución de empleo fijo por no fijo. La comparación entre 2016 y 2019 pone de manifiesto la relativa estabilidad de las plantillas medias, con ligeras variaciones no significativas. En 2019, las microempresas tenían de promedio 2,77 empleos fijos y 0,71 temporales (20,4% de temporalidad); las pequeñas, 14,23 fijos y 4,79 eventuales (25,2%); las medianas, 62,6 indefinidos frente a 21,83 temporales (25,9%); y las grandes, 518,6 empleos fijos frente a 215,33 empleos no fijos (29,3%).

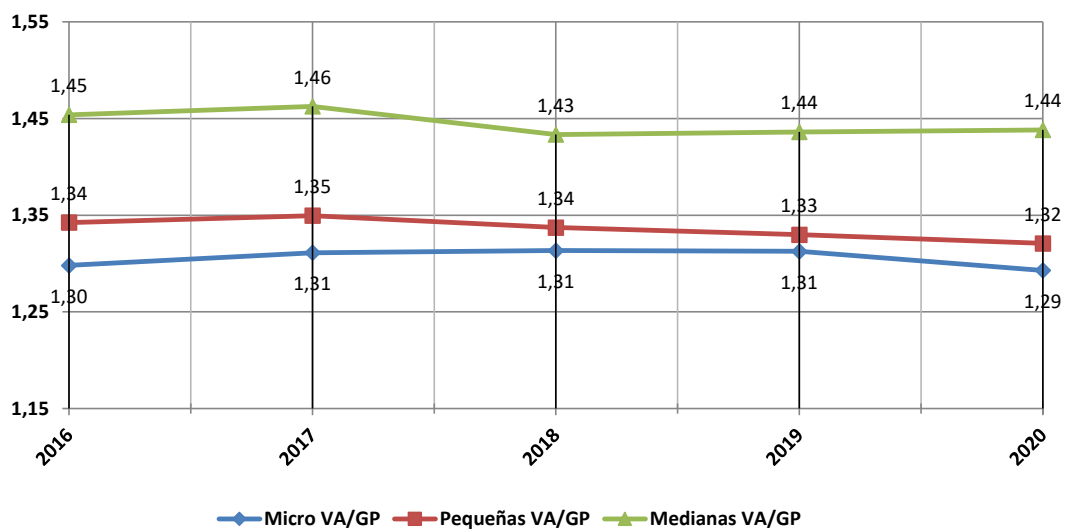
Gráfico 8.- Evolución del nº medio de Trabajadores (Fijos y No Fijos) durante la crisis, según Avance 2020



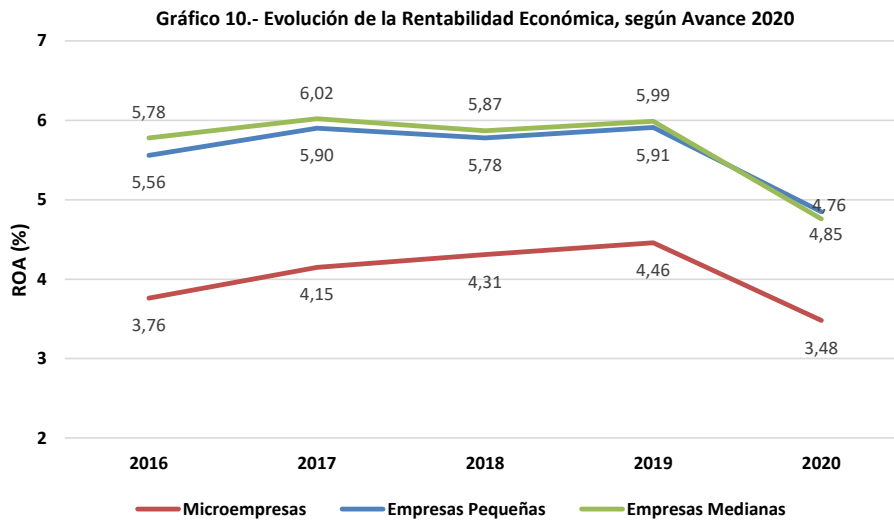
Los actuales datos de avance de 2020 quedan sesgados por el efecto de la pandemia y por la falta de conclusión de los ERTES. Los empleados en ERTE siguen manteniendo su vinculación a la empresa, y es de esperar que vuelvan adquirir su condición de empleado normal, pero no hay plena seguridad hasta que llegue el momento de la caducidad sin renovación de esos ERTE. Según lo que se desprende de las cuentas anuales, los datos de empleo de las PYME en 2020 se mantendrían casi sin alteración respecto a 2019, mientras que la plantilla media de la gran empresa crecería. Las microempresas en 2020 distribuyeron su personal medio entre 2,77 fijos y 0,61 no fijos; las pequeñas, 14,53 fijos y 4,16 no fijos; las medianas, 66,52 fijos y 18,06 no fijos; finalmente, las grandes empresas, que sirven de referencia, 623,89 fijos y 226,65 no fijos. De esta manera, las tasas de temporalidad alcanzarían, respectivamente para cada tamaño desde micro a gran empresa las cifras de: 18%, 22%, 21,4% y 26,6%.

La evolución de la productividad aparente (Valor añadido dividido por gastos de personal) de la PYME de 2016 a 2020 se muestra en el gráfico 9. Durante todo el periodo, incluyendo el año 2020, se aprecia la gran estabilidad de este ratio. Como estamos en niveles bajos de productividad en comparación con nuestros semejantes de la Unión Europea, se continua en una posición de debilidad para competir y para resistir situaciones extremas como la vivida en 2020. No debe de extrañar que España sea el país europeo en el que la crisis de la pandemia ha tenido mayor repercusión sobre las cifras de paro y sobre la propia disminución de la producción nacional.

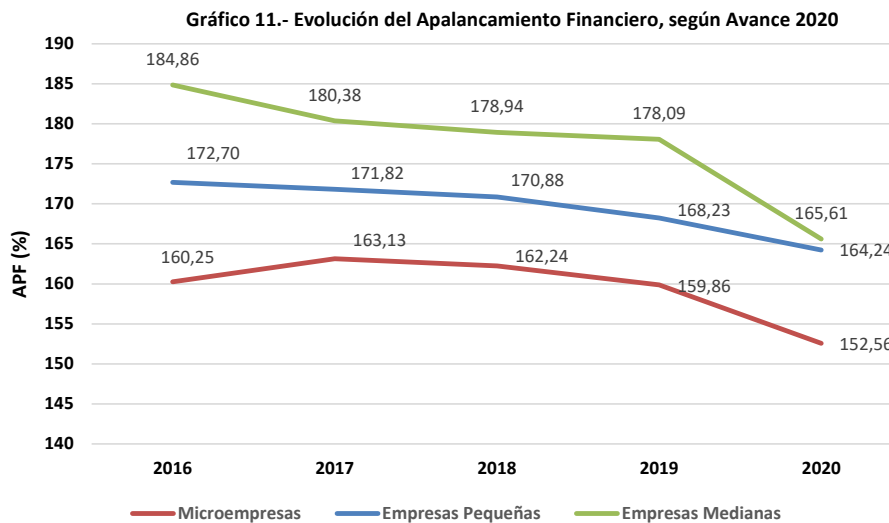
Gráfico 9.- Evolución de la productividad aparente del trabajo (VA/GP), según Avance 2020



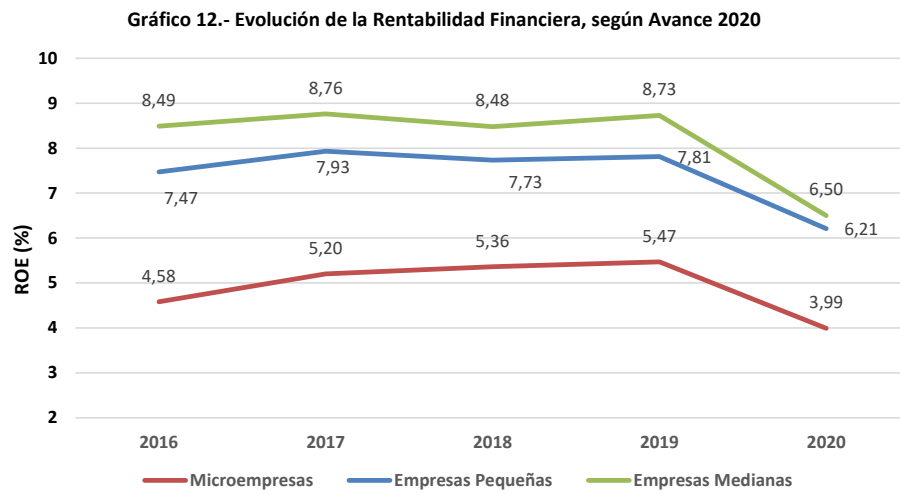
Finalmente, los Gráficos 10 a 12 muestran el comportamiento de la rentabilidad y el apalancamiento financiero en las PYME, entre 2016 y el avance de 2020. Se puede apreciar con claridad el periodo de crecimiento de los años 2016 a 2019, donde todos los segmentos de tamaño analizados experimentaron un aumento de su rentabilidad y un menor efecto de su apalancamiento financiero. Mientras que, en 2020, en todos los tamaños de empresas, se dio un impacto muy negativo en los indicadores de rentabilidad, provocado por la crisis generada por la pandemia COVID-19. El Gráfico 10 muestra la caída generalizada de la rentabilidad económica (ROA) en 2020. En las microempresas, se obtuvo el valor más bajo de rentabilidad, y se situó en el 3,48%, disminuyendo un -7,45% en el periodo 2016 a 2020. En las pequeñas empresas, la rentabilidad en 2020 disminuyó al 4,85% (tasa de variación 2016-2020: - 12,77%). Mientras que en las medianas empresas su rentabilidad se redujo al 4,76% (tasa de variación 2016-2020: -17,65). Las causas de la caída de la rentabilidad económica en el periodo 2016-20 son diferentes según el tamaño considerado. Así, en las microempresas se produce principalmente por el empeoramiento del aprovechamiento de sus activos. Mientras que en las pequeñas y medianas empresas se produce tanto por un empeoramiento de las rotaciones de sus activos como por la caída de sus márgenes.



En cuanto al apalancamiento financiero, Gráfico 11, se puede apreciar una disminución del efecto palanca del endeudamiento, manteniendo la tendencia de años anteriores. Este efecto reductor surge en todos los tamaños analizados, aunque en el caso de las medianas empresas es más pronunciado en 2020. En cuanto a los factores que subyacen en el comportamiento del apalancamiento financiero en las PYME en 2020, surgen varios motivos, como el incremento de la carga financiera de las empresas y la reducción experimentada en su endeudamiento.



La rentabilidad de los recursos propios (ROE) sintetiza los anteriores efectos negativos provocados por la pandemia COVID-19 (Gráfico 12). Y en este sentido se produce una caída también generalizada de la rentabilidad financiera. Así, las microempresas redujeron su rentabilidad al 3,99% en 2020 (5,47% en 2019), las pequeñas empresas redujeron su rentabilidad al 6,21% (7,81 en 2019) y las medianas empresas al 6,50% (8,73% en 2019). En esa evolución de la rentabilidad de los recursos propios subyace, a su vez, la mencionada disminución del apalancamiento financiero amplificador (ROE > ROA) en todas las PYME. En síntesis, y según los datos de avance de 2020, la rentabilidad financiera sobrepasa a la rentabilidad económica en 0,51 pp. en las microempresas, en 1,36 pp. en las pequeñas, y en 1,74 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)
Medianas, hasta	250	50.000	43.000
Pequeñas, hasta	50	10.000	10.000
De las cuales, microempresa	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.

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

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:

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

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 $\left[\frac{\text{RAT} + \text{GF}}{\text{Cifra Negocios}} \right]$ por la rotación del activo $\left(\frac{\text{Cifra Negocios}}{\text{AT}} \right)$; o, en otras palabras, del efecto multiplicador de la posición comercial de la empresa por su eficiencia en la utilización del capital económico, respectivamente. En cuanto al apalancamiento financiero, se hace depender del multiplicador del coste aparente de las deudas $\left[\frac{\text{RAT}}{\text{RAT} + \text{GF}} \right]$ por el coeficiente de endeudamiento $\left(\frac{\text{AT}}{\text{RP}} \right)$. Finalmente, el efecto fiscal muestra la incidencia sobre la rentabilidad financiera del impuesto de sociedades que grava la renta de la empresa $\left(\frac{\text{RNE}}{\text{RAT}} \right)$.

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) (%)

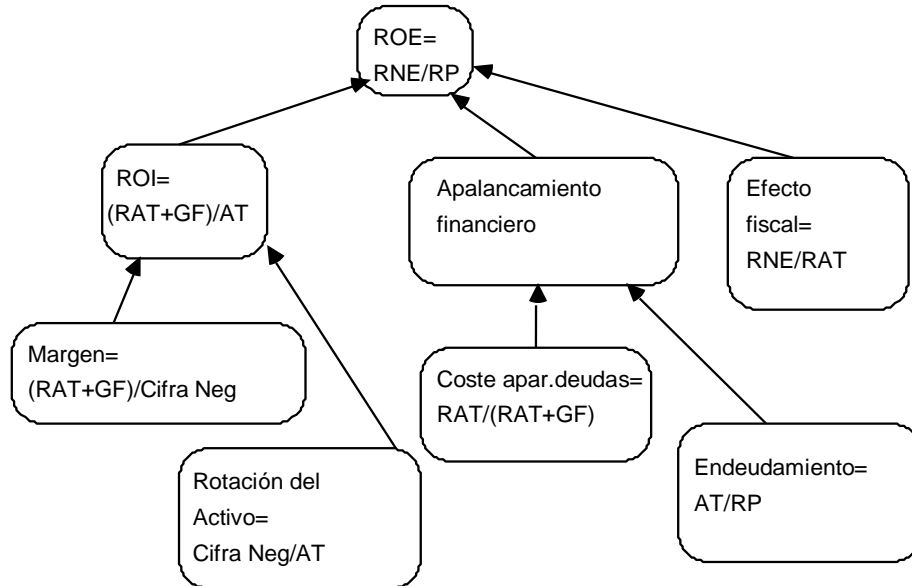
4.3.2. Endeudamiento

- 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	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	436.440	435.613	451.361	471.917	441.615
Total Activo (euros)	224.545.221.930	224.504.181.630	233.923.367.712	247.386.251.618	234.124.457.943
Cifra de negocios (euros)	151.227.178.098	151.690.492.438	161.111.053.817	172.894.329.102	164.787.280.049
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	4.461.514.049	5.168.885.872	6.252.658.614	6.972.369.572	6.945.731.396
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	80,24	80,13	79,38	78,22	77,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,52	44,48	44,25	43,89	43,65
Existencias / Total Activo (%)	14,50	14,14	13,34	12,88	12,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,62	17,15	17,74	18,08	18,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,19	29,89	29,39	29,19	28,88
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,75	6,79	6,84	6,82	6,91
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,63	46,83	42,92	41,40	40,21
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,16	50,23	51,45	52,62	54,22
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,86	20,12	19,91	20,46	19,88
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,43	99,08	94,37	90,05	84,44
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,60	39,59	38,61	37,26	35,66
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	129,28	128,17	126,93	123,38	122,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,58	239,69	245,47	249,61	255,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,27	133,06	133,19	133,49	134,28
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,73	28,42	29,05	29,37	30,05
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	61,85	64,25	68,07	70,32	73,23
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,23	23,86	23,81	23,96	24,67
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,04	73,33	72,63	72,33	71,61
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,42	20,72	20,89	21,07	21,55
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,08	0,97	0,90	0,84
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,35	71,08	69,46	67,22	65,66
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	170,23	167,58	164,31	156,06	153,95
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,97	37,53	41,09	44,14	48,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	99,35	102,50	106,46	109,29	114,86
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	154,17	156,84	158,87	161,68	166,05
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,48	24,12	19,96	18,26	16,66
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,93	19,48	16,05	14,62	13,30
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,63	16,90	14,23	13,09	11,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,92	8,71	9,65	10,15	10,84
Total Activo / Exigible Total (%)	196,68	200,93	205,96	211,05	218,43
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,04	4,58	5,20	5,36	5,47
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,04	4,58	5,20	5,36	5,47
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,47	3,76	4,15	4,31	4,46
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,15	5,56	6,03	6,16	6,33
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,35	67,57	68,87	69,89	70,38
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	154,70	160,25	163,13	162,24	159,86
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,04	80,50	83,93	85,36	86,67
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,43	199,08	194,37	190,05	184,44
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,27	76,11	76,69	76,64	76,77
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,27	76,11	76,69	76,64	76,77
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	277.489	277.030	289.180	304.640	285.942
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,70	2,70	2,70	2,74	2,77
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,70	0,73	0,75	0,73	0,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,40	3,44	3,45	3,47	3,48
Gasto medio / trabajador (euros)	25.518,55	25.804,10	26.451,54	27.142,54	28.173,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.748,29	33.493,85	34.682,80	35.646,65	36.982,59
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,92	77,04	76,27	76,14	76,18

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

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	77.628	80.196	86.738	93.225	89.259
Total Activo (euros)	234.994.499.360	238.607.378.130	260.932.170.415	278.915.193.712	267.400.020.885
Cifra de negocios (euros)	214.288.703.607	219.305.049.858	238.465.617.046	259.142.240.673	247.104.251.103
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	7.348.634.779	8.610.176.487	10.284.539.178	10.844.380.148	10.803.378.568
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	100,20	98,78	97,21	97,19	95,09
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,05	49,69	49,29	49,29	48,74
Existencias / Total Activo (%)	13,63	13,10	12,84	12,97	12,76
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,89	17,14	17,26	17,48	17,77
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,99	26,12	24,90	24,74	24,11
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,55	9,53	9,75	9,78	10,18
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	44,25	40,82	38,11	38,33	37,78
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,26	48,32	49,69	50,30	51,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,58	17,41	17,19	17,66	17,52
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	111,61	106,95	101,23	98,81	93,42
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,31	44,65	43,82	43,11	40,39
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,36	99,60	98,83	97,70	97,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	266,65	264,65	279,22	282,43	295,41
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,10	141,28	140,73	141,64	142,32
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,25	27,91	28,41	28,46	29,40
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	95,62	98,20	104,27	106,86	112,66
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,22	20,48	20,60	20,62	21,61
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,41	73,68	73,22	73,16	72,16
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,96	20,29	20,40	20,64	21,40
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,00	0,94	0,87	0,83
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,79	77,02	76,30	73,56	71,63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	131,79	131,91	130,53	124,67	123,87
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,99	32,73	34,70	36,69	40,41
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	109,17	109,99	110,46	111,14	115,36
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	163,01	160,98	161,77	163,61	169,42
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,09	20,31	17,94	17,26	16,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,20	16,54	14,61	14,03	13,02
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,68	15,08	13,53	12,86	11,85
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,64	11,80	12,66	12,70	13,45
Total Activo / Exigible Total (%)	189,60	193,50	198,78	201,21	207,04
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,62	7,47	7,93	7,73	7,81
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,62	7,47	7,93	7,73	7,81
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,21	5,56	5,90	5,78	5,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,71	6,05	6,46	6,22	6,40
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,19	91,91	91,39	92,91	92,41
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	166,73	172,70	171,81	170,89	168,23
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,79	83,45	85,38	85,96	86,98
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	211,61	206,95	201,23	198,81	193,42
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,23	77,75	78,23	78,22	78,59
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,23	77,75	78,23	78,22	78,59
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,15	14,02	13,92	14,05	14,23
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,67	4,87	4,99	4,91	4,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,82	18,89	18,91	18,96	19,02
Gasto medio / trabajador (euros)	29.128,11	29.236,85	29.647,37	30.209,58	31.142,86
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.641,58	39.251,89	40.007,17	40.397,58	41.411,96
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,38	74,49	74,11	74,78	75,20

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

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.933	12.249	13.608	14.799	14.165
Total Activo (euros)	240.061.381.604	238.301.700.896	271.531.603.292	292.436.261.821	288.590.685.233
Cifra de negocios (euros)	190.818.012.283	193.277.789.168	218.878.953.944	240.549.912.199	233.146.400.599
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	7.997.827.235	8.851.227.924	11.141.970.480	11.833.175.987	12.267.065.161
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	76,70	80,37	82,59	84,45	82,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,41	44,56	45,23	45,79	45,10
Existencias / Total Activo (%)	10,12	11,04	11,30	12,09	11,91
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,97	15,16	15,85	15,62	16,03
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,29	22,75	22,63	21,42	20,08
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,26	11,27	11,13	11,68	12,22
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,96	40,81	38,04	38,20	36,59
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,79	43,77	46,83	47,71	48,66
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,28	15,82	17,02	17,85	17,28
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,27	128,46	113,53	109,61	105,51
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,85	43,98	43,62	44,74	43,34
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,85	89,10	90,38	88,93	88,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	309,67	305,31	307,65	322,49	347,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	126,72	130,09	131,63	131,89	130,99
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,80	26,29	26,69	26,24	26,93
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,97	93,73	95,05	100,73	108,32
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,66	17,28	18,43	18,08	18,39
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,40	75,80	75,35	75,75	75,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,15	17,22	17,18	17,31	17,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,52	1,36	1,16	1,04	0,99
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,37	81,74	81,42	79,77	77,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	122,54	120,80	122,44	117,26	114,54
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	20,33	21,90	24,53	22,99	25,57
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	90,54	91,79	93,78	89,44	89,70
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	140,19	145,87	148,90	148,12	149,14
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,62	22,88	18,51	17,51	15,82
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,97	19,08	15,48	14,63	13,34
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,69	17,55	14,07	13,12	11,92
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,58	11,17	12,46	12,52	13,06
Total Activo / Exigible Total (%)	181,12	177,85	188,09	191,23	194,78
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,44	8,49	8,76	8,48	8,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,44	8,49	8,76	8,48	8,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,50	5,78	6,02	5,87	5,99
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,92	7,12	7,47	7,14	7,41
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,49	81,11	80,61	82,26	80,79
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	174,21	184,86	180,47	178,94	178,09
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,03	80,92	84,52	85,36	86,66
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,27	228,46	213,53	209,61	205,51
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,60	79,49	80,63	80,76	81,90
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,60	79,49	80,63	80,76	81,90
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	10.714	11.047	12.350	13.398	12.843
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	63,59	61,98	62,27	62,60	63,91
Número Medio total de trabajadores por empresa	20,81	21,73	21,92	21,83	20,78
Gasto medio / trabajador (euros)	84,39	83,71	84,19	84,43	84,69
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.927,81	32.810,31	33.373,84	33.719,68	34.917,74
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	47.243,47	47.702,61	48.811,90	48.340,06	50.148,34
	69,70	68,78	68,37	69,76	69,63

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.854	2.802	3.176	3.377	3.368
Total Activo (euros)	1.056.546.930.087	1.367.626.237.550	1.995.270.727.695	1.028.820.527.693	1.191.770.487.610
Cifra de negocios (euros)	633.733.327.818	809.182.685.739	730.789.581.146	704.624.082.252	775.319.899.831
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	25.883.526.228	35.188.018.328	80.547.535.827	43.075.068.810	51.759.985.000
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	45,89	75,93	25,04	56,95	58,94
Activo Corriente / Total Activo (%)	31,45	43,16	20,34	36,29	37,08
Existencias / Total Activo (%)	8,41	7,01	4,74	10,64	10,09
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,52	12,31	9,03	13,30	14,16
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,60	26,08	8,02	15,32	16,14
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,58	7,49	21,61	13,47	14,82
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,34	43,15	30,02	33,02	35,52
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,94	47,22	25,35	45,68	49,31
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	7,73	26,68	4,34	8,52	9,36
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	138,42	111,78	300,64	118,89	102,78
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	33,23	43,33	19,14	37,18	38,19
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	119,40	46,35	110,97	116,97	115,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	364,45	267,48	1.063,46	475,79	448,29
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	116,12	128,30	107,83	121,21	119,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,43	32,83	31,94	21,49	24,27
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	65,31	74,47	145,94	96,05	97,82
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,86	21,85	10,99	13,41	14,52
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,90	69,67	70,24	80,79	78,13
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,91	24,43	11,03	12,02	12,31
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,17	1,60	6,30	1,36	1,07
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	62,11	146,49	64,94	65,08	70,79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	117,02	151,53	127,42	115,12	129,63
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	18,00	18,75	31,05	18,74	20,17
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	65,40	104,91	74,95	68,38	70,34
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	126,12	142,76	124,67	133,88	134,18
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	34,67	26,77	36,36	18,21	13,82
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	32,24	22,03	34,40	15,89	11,78
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,89	20,87	39,99	14,92	10,34
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,33	8,57	7,57	11,51	13,29
Total Activo / Exigible Total (%)	172,24	189,46	131,20	184,11	197,30
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,84	5,45	15,92	9,16	8,81
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,84	5,45	15,92	9,16	8,81
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,03	4,29	6,71	5,87	5,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,72	7,25	18,31	8,57	9,09
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,98	59,17	36,63	68,49	65,06
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	161,55	164,58	258,76	184,08	178,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	67,76	77,71	65,60	84,10	88,22
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	238,42	211,78	394,44	218,89	202,78
EF) EFECTO FISCAL (%)	89,65	77,21	91,76	84,83	83,29
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	89,65	77,21	91,76	84,83	83,29
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	535,63	529,66	529,41	518,61	563,51
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	197,08	219,07	211,13	215,33	212,23
Número Medio total de trabajadores por empresa	732,71	748,73	740,54	733,94	775,74
Gasto medio / trabajador (euros)	35.285,65	34.433,23	35.671,38	35.261,27	36.708,68
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	59.131,26	58.115,32	58.899,94	57.291,45	61.990,64
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	59,67	59,25	60,56	61,55	59,22

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

www.registradores.org

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	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	52.438	53.161	57.971	59.501	57.738
Total Activo (euros)	24.566.085.507	24.644.063.179	27.182.619.878	28.006.955.935	27.213.270.653
Cifra de negocios (euros)	17.454.749.282	17.750.570.496	20.006.095.578	20.794.646.590	20.527.141.200
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	460.539.871	521.107.567	686.871.175	795.519.385	823.255.662
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	85,94	85,35	84,27	82,37	80,93
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,22	46,05	45,73	45,17	44,73
Existencias / Total Activo (%)	17,45	16,92	16,04	15,25	14,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,36	15,86	16,77	17,06	17,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,83	35,57	34,47	34,91	35,42
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,29	5,20	5,23	5,24	5,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,52	46,64	41,62	39,17	38,52
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,45	43,77	45,45	47,33	49,27
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	23,03	23,12	23,44	23,27	23,63
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	135,57	128,46	120,03	111,27	102,97
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,76	51,98	50,40	48,04	46,69
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	150,38	150,38	149,26	145,69	144,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	187,97	185,00	192,88	193,49	192,46
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	125,24	125,35	125,78	126,25	126,23
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,31	25,79	26,51	27,27	28,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,63	52,23	56,59	58,00	59,81
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,44	16,44	16,60	17,12	17,11
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,70	76,27	75,42	74,67	73,79
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,74	19,15	19,18	19,50	20,12
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	1,04	0,89	0,83	0,76
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	68,68	67,16	63,89	63,06	61,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	175,51	172,65	165,52	162,53	157,70
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	26,92	29,34	32,90	34,91	37,70
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	80,03	81,99	84,95	88,20	91,53
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	133,82	134,63	136,46	139,18	140,54
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,44	26,19	20,64	17,75	15,88
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,54	20,93	16,32	14,04	12,50
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,14	18,93	15,18	13,12	11,61
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,46	7,05	7,94	8,87	9,70
Total Activo / Exigible Total (%)	173,76	177,85	183,31	189,87	197,12
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,42	4,83	5,56	6,00	6,14
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,42	4,83	5,56	6,00	6,14
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,37	3,59	4,03	4,37	4,57
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,74	4,98	5,47	5,88	6,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	71,05	72,03	73,60	74,25	75,43
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	175,32	180,61	184,04	181,57	177,56
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,43	79,06	83,64	85,94	87,48
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	235,57	228,46	220,03	211,27	202,97
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,77	74,60	75,00	75,69	75,67
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,77	74,60	75,00	75,69	75,67
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	32.195	32.847	36.429	38.001	37.069
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,22	2,25	2,25	2,28	2,35
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,22	1,25	1,26	1,24	1,19
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,44	3,50	3,50	3,52	3,54
Gasto medio / trabajador (euros)	21.811,42	22.093,81	22.717,54	23.189,76	24.073,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.229,97	28.503,00	30.056,59	31.015,56	32.111,23
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,26	77,51	75,58	74,77	74,97

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

Andalucía - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.876	9.434	11.012	11.836	11.831
Total Activo (euros)	22.694.545.285	23.004.419.632	26.536.236.545	28.348.099.879	28.813.274.608
Cifra de negocios (euros)	21.823.897.249	23.066.685.093	26.762.132.895	29.513.267.799	29.772.143.246
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	603.252.546	778.572.866	1.032.187.901	1.098.306.176	1.131.199.981
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,14	98,61	96,97	94,76	106,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,78	49,65	49,23	48,66	51,54
Existencias / Total Activo (%)	16,09	14,59	14,54	14,19	16,45
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,84	15,76	15,80	15,59	16,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,61	32,94	32,29	32,40	30,72
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,62	7,59	7,36	7,42	7,86
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,54	42,49	37,93	38,28	38,09
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	43,00	44,94	45,96	47,16	47,83
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,03	19,67	19,80	20,29	20,12
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	132,54	122,53	117,58	112,02	109,06
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	50,72	51,92	51,92	49,81	50,76
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	113,14	111,05	112,84	110,56	110,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	209,89	199,83	203,86	206,00	215,91
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,95	134,37	132,91	132,90	139,90
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,31	25,79	26,47	26,41	27,51
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,99	78,50	82,69	84,87	92,54
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,78	15,43	14,93	14,80	17,30
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,35	75,87	75,15	75,21	74,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,86	19,02	19,42	19,51	20,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,15	0,91	0,83	0,75	0,73
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,13	69,90	68,21	65,97	64,61
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	130,62	126,08	126,47	119,59	119,65
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,72	28,04	28,72	30,51	32,15
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	92,85	96,04	94,97	97,26	95,98
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	147,94	145,27	144,05	146,34	153,08
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,41	21,24	17,78	16,78	16,06
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,46	17,02	14,25	13,38	12,74
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,85	15,51	13,42	12,45	11,84
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,89	10,69	11,60	11,88	12,16
Total Activo / Exigible Total (%)	175,45	181,61	185,05	189,27	191,70
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,18	7,53	8,46	8,21	8,21
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,18	7,53	8,46	8,21	8,21
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,72	5,36	5,90	5,84	5,89
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,91	5,35	5,85	5,61	5,70
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,16	100,27	100,85	104,11	103,33
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	177,97	184,65	186,57	183,65	182,39
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,54	82,98	85,75	86,62	87,24
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	232,54	222,53	217,58	212,02	209,06
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,58	76,04	76,88	76,59	76,37
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,58	76,04	76,88	76,59	76,37
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,21	11,07	10,89	10,96	11,35
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	7,58	7,73	8,07	7,97	7,78
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,79	18,80	18,95	18,92	19,13
Gasto medio / trabajador (euros)	24.580,62	24.710,03	24.912,87	25.583,90	26.500,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.385,48	32.877,23	33.312,59	34.144,40	35.632,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,90	75,16	74,79	74,93	74,37

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

www.registradores.org

Andalucía - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.183	1.223	1.477	1.587	1.593
Total Activo (euros)	17.919.106.131	18.196.638.972	23.627.817.685	22.697.961.620	22.900.300.258
Cifra de negocios (euros)	14.572.814.600	15.597.259.652	18.561.109.501	20.524.834.242	20.807.243.336
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	577.375.307	686.874.885	893.574.166	840.330.868	885.555.722
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	73,17	73,55	69,63	79,81	81,52
Activo Corriente / Total Activo (%)	42,25	42,38	41,05	44,39	44,91
Existencias / Total Activo (%)	10,85	10,87	11,86	12,79	13,57
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,77	13,64	13,54	13,47	13,36
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	36,05	38,83	33,02	34,10	30,43
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,84	7,75	8,11	8,31	9,47
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,73	44,37	41,45	43,35	42,70
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,13	36,00	39,77	39,40	41,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,06	17,27	18,46	20,40	20,81
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	155,54	177,78	151,44	153,81	142,42
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,64	43,58	42,35	48,22	46,90
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	96,46	93,53	104,24	95,52	92,19
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	189,19	179,36	212,73	197,84	223,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	121,95	125,18	122,96	124,95	127,48
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,57	26,95	27,08	25,76	26,90
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	59,94	59,48	64,41	68,30	80,31
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,85	14,03	14,38	13,11	14,29
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,56	75,19	75,37	76,51	75,10
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,59	17,18	17,72	17,73	18,38
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,63	1,62	1,47	1,13	1,10
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,92	75,92	72,37	72,86	71,61
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	125,69	117,05	124,84	112,51	109,26
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	19,14	23,37	24,36	22,37	24,31
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	84,44	90,41	86,10	84,40	86,11
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	132,84	139,62	137,98	136,44	140,66
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,09	26,85	23,42	21,68	20,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,58	22,52	19,62	17,73	17,08
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,88	20,42	17,91	15,68	14,87
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,94	10,60	10,72	10,78	11,49
Total Activo / Exigible Total (%)	164,29	156,25	166,03	165,02	170,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,23	10,49	9,51	9,40	9,37
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,23	10,49	9,51	9,40	9,37
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,61	6,15	5,90	5,78	5,87
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,90	7,18	7,51	6,39	6,46
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	81,33	85,72	78,56	90,43	90,86
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	195,09	215,21	202,11	208,80	201,00
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,34	77,48	80,38	82,27	82,91
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	255,54	277,78	251,44	253,81	242,42
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,20	79,19	79,80	77,87	79,40
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,20	79,19	79,80	77,87	79,40
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	1.044	1.087	1.307	1.403	1.432
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	49,46	48,18	49,70	49,28	50,94
Número Medio total de trabajadores por empresa	35,10	36,43	37,00	37,13	35,26
Gasto medio / trabajador (euros)	84,56	84,61	86,70	86,41	86,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.722,31	26.600,22	27.012,94	27.390,09	28.680,14
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	38.437,80	39.520,81	38.704,63	37.561,25	40.216,43
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,52	67,31	69,79	72,92	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

Aragón - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	14.139	14.526	15.038	15.899	15.261
Total Activo (euros)	6.476.075.078	6.971.436.665	6.851.925.720	7.486.914.508	6.995.676.177
Cifra de negocios (euros)	5.084.850.734	5.191.004.058	5.312.544.787	5.759.689.661	5.532.027.054
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	123.767.687	149.729.546	181.696.744	197.415.898	194.538.094
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	83,53	83,83	86,09	80,54	79,39
Activo Corriente / Total Activo (%)	45,51	45,60	46,26	44,61	44,25
Existencias / Total Activo (%)	13,54	13,83	14,15	13,43	12,49
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,10	18,03	17,98	17,55	18,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,69	29,76	30,76	30,85	31,23
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,44	8,67	8,69	8,44	8,56
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,30	54,55	50,21	49,66	49,01
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,63	50,10	49,75	52,35	53,63
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,15	20,84	18,62	19,60	20,02
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	101,48	99,59	101,01	91,03	86,46
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,10	39,98	40,34	37,05	36,78
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	121,24	124,14	125,01	121,43	120,57
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	225,20	240,07	231,63	236,50	234,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,31	137,17	138,19	136,92	136,15
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,43	28,77	29,88	30,00	30,77
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,96	71,98	75,32	74,79	77,91
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,50	22,88	22,59	22,85	21,96
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,33	72,95	71,92	71,82	71,01
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,47	21,36	21,75	21,75	22,36
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,06	0,98	0,91	0,92
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,12	67,36	66,48	64,43	61,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	147,08	150,26	153,10	144,38	139,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	35,71	38,84	42,18	43,96	47,44
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	108,28	106,44	108,67	111,60	114,59
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	158,98	159,66	160,94	165,01	164,58
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,56	26,82	22,19	20,95	20,67
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	27,08	21,60	17,78	16,65	16,40
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,05	16,66	14,21	13,34	13,29
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,11	9,47	10,60	11,00	11,76
Total Activo / Exigible Total (%)	198,55	200,41	199,00	209,86	215,66
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,85	4,29	5,33	5,04	5,19
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,85	4,29	5,33	5,04	5,19
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,57	3,65	4,26	4,20	4,42
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,54	4,90	5,49	5,46	5,59
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,52	74,46	77,53	76,93	79,08
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	146,86	156,40	165,22	159,21	155,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,89	78,36	82,20	83,34	83,60
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	201,48	199,59	201,01	191,03	186,46
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,51	75,18	75,81	75,37	75,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,51	75,18	75,81	75,37	75,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,80	2,82	2,79	2,83	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,62	0,64	0,63	0,61	0,60
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,42	3,45	3,43	3,45	3,43
Gasto medio / trabajador (euros)	26.397,46	26.947,29	27.520,79	28.150,76	29.081,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.000,45	34.971,75	36.333,55	37.168,62	38.184,98
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,64	77,05	75,74	75,74	76,16

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

Aragón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.509	2.722	2.829	3.082	3.043
Total Activo (euros)	6.814.325.515	7.855.090.165	7.643.982.482	8.359.572.068	7.894.632.995
Cifra de negocios (euros)	7.163.680.776	7.691.566.196	8.223.617.514	8.919.583.164	8.783.010.854
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	227.000.255	271.641.916	307.562.558	332.918.571	333.277.607
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	103,20	99,16	123,17	118,60	128,74
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,78	49,79	55,19	54,25	56,28
Existencias / Total Activo (%)	13,99	12,97	15,56	14,63	16,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,53	16,40	18,13	19,08	18,66
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,02	28,48	29,56	29,20	29,44
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,40	10,89	10,81	10,94	10,76
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,18	47,29	44,27	44,51	42,85
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,22	48,96	48,75	49,49	51,63
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,26	17,15	19,87	18,58	19,14
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	111,76	104,27	105,12	102,07	93,70
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,25	42,98	47,92	45,84	46,13
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,46	92,34	95,80	93,86	93,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	221,97	245,54	228,72	234,80	232,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	145,28	143,92	155,14	154,07	161,00
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,87	26,87	26,69	26,83	27,38
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,70	92,37	97,13	98,03	103,45
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,67	20,15	21,19	21,39	22,22
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,63	74,69	74,91	74,54	74,05
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,49	19,22	19,07	19,35	20,13
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,12	0,98	0,76	0,74	0,64
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,75	76,02	72,81	70,00	69,20
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	113,32	116,33	114,57	108,88	107,89
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,12	33,86	34,38	37,49	39,05
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	113,98	117,06	114,73	115,38	118,43
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	163,01	165,63	170,37	172,60	178,29
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,13	21,67	16,81	16,49	14,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,65	17,42	13,23	13,00	11,35
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,98	14,60	11,26	10,96	9,60
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,42	12,85	14,09	14,21	15,29
Total Activo / Exigible Total (%)	189,47	195,91	195,13	197,97	206,72
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,05	7,06	8,25	8,05	8,18
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,05	7,06	8,25	8,05	8,18
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,71	5,50	6,15	6,05	6,25
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,43	5,62	5,71	5,67	5,62
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	105,13	97,92	107,58	106,70	111,25
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	168,03	168,50	177,99	175,80	171,72
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,35	82,49	86,77	87,00	88,65
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	211,76	204,27	205,12	202,07	193,70
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,55	76,22	75,44	75,62	76,16
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,55	76,22	75,44	75,62	76,16
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,23	14,22	14,17	14,26	14,27
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,95	4,04	4,35	4,26	4,05
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,18	18,26	18,52	18,51	18,32
Gasto medio / trabajador (euros)	29.207,30	29.972,53	30.451,28	30.677,76	31.980,13
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.777,21	40.946,69	41.090,39	41.201,50	42.275,17
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	73,43	73,20	74,11	74,46	75,65

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

Aragón - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	363	409	409	460	424
Total Activo (euros)	5.713.469.229	7.138.689.806	6.697.696.323	7.255.072.493	7.576.386.750
Cifra de negocios (euros)	5.873.206.016	6.529.254.501	6.557.320.310	7.667.317.067	7.505.849.123
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	162.673.145	266.568.995	275.971.249	252.569.441	324.830.321
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	99,57	82,57	93,50	120,29	102,66
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,89	45,23	48,32	54,61	50,66
Existencias / Total Activo (%)	14,35	12,96	14,48	18,00	16,29
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,98	11,89	11,79	14,06	13,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,86	30,07	30,93	27,58	31,59
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,22	10,93	10,67	11,32	10,08
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	54,05	46,82	44,48	47,27	42,61
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,82	42,58	46,43	46,27	48,16
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,72	16,79	20,09	22,29	24,12
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,11	134,86	115,38	116,11	107,64
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,76	44,88	48,45	54,37	54,05
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,07	87,04	85,33	86,23	88,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	223,64	229,54	217,83	234,90	205,52
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,37	132,79	135,52	148,34	136,13
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,29	24,36	24,70	22,17	22,89
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,73	74,10	78,21	84,95	71,79
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,21	15,58	16,02	18,34	15,72
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,52	77,53	77,17	79,32	78,92
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,22	15,98	15,63	15,70	14,64
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,18	1,06	0,82	0,63	0,70
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,48	79,41	80,80	76,76	76,28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	111,63	111,29	110,27	102,02	103,36
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	17,83	19,74	18,73	20,61	20,41
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	97,05	90,92	91,52	91,49	85,72
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	150,16	146,00	148,05	155,03	144,38
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,85	20,60	16,26	15,95	13,85
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	22,50	16,55	12,97	12,30	11,08
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,55	13,80	10,78	10,01	9,23
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,23	12,23	13,85	12,29	14,41
Total Activo / Exigible Total (%)	181,23	174,15	186,67	186,12	192,90
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,35	8,77	8,87	7,52	8,90
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,35	8,77	8,87	7,52	8,90
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,39	5,85	6,17	5,37	6,23
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,24	6,40	6,30	5,08	6,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	102,80	91,46	97,90	105,68	99,07
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	172,90	195,98	187,44	189,51	184,65
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,50	83,45	87,03	87,69	88,92
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,11	234,86	215,38	216,11	207,64
EF) EFECTO FISCAL (%)	68,22	76,44	76,74	73,90	77,44
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	68,22	76,44	76,74	73,90	77,44
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	61,45	61,96	60,04	61,87	60,59
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,22	19,63	20,39	19,63	16,25
Número Medio total de trabajadores por empresa	78,68	81,59	80,43	81,50	76,84
Gasto medio / trabajador (euros)	31.124,31	31.785,54	31.610,97	32.328,70	34.395,77
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.543,58	47.041,60	48.830,86	45.339,60	51.717,89
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,34	67,57	64,74	71,30	66,51

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

www.registradores.org

Asturias - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.362	7.697	8.573	8.667	8.387
Total Activo (euros)	3.588.513.618	3.271.907.823	3.699.331.338	3.733.744.825	3.639.200.164
Cifra de negocios (euros)	2.655.656.869	2.462.456.108	2.761.682.183	2.876.900.445	2.839.109.375
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	44.898.410	54.285.335	72.067.571	85.633.844	85.879.908
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	94,77	97,70	91,85	94,93	91,30
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,66	49,42	47,88	48,70	47,73
Existencias / Total Activo (%)	18,80	18,43	16,81	17,07	16,55
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,62	17,74	17,65	18,45	18,15
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,07	28,83	29,70	27,98	28,18
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,54	7,00	7,07	7,46	7,48
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	62,84	54,87	51,86	47,60	47,17
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,85	52,10	52,68	53,05	54,08
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,97	22,38	19,96	20,24	20,01
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	96,65	91,94	89,81	88,49	84,93
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,26	41,78	39,51	39,10	36,79
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	138,03	137,11	136,45	136,72	130,58
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	252,16	244,65	241,32	256,93	259,44
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,08	145,16	142,68	144,95	144,48
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,46	29,83	30,63	30,21	31,02
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,66	77,87	76,98	83,20	85,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,28	26,51	26,20	26,72	26,70
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,92	71,53	70,64	71,11	70,21
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,59	23,68	23,93	23,61	24,33
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,27	1,08	1,02	0,89	0,81
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,27	64,18	65,53	62,36	60,89
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	165,95	162,64	168,62	159,05	151,00
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,53	38,33	41,97	45,73	49,42
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	98,15	100,90	105,96	108,37	112,54
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	166,59	167,70	169,06	173,24	177,46
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	42,86	32,90	28,06	22,94	21,12
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	33,76	25,83	22,08	17,97	16,60
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,86	22,11	18,77	15,58	14,13
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,86	7,68	8,56	9,34	9,73
Total Activo / Exigible Total (%)	203,47	208,77	211,34	213,00	217,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	2,46	3,18	3,70	4,32	4,36
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	2,46	3,18	3,70	4,32	4,36
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,78	3,15	3,44	3,80	3,81
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,76	4,19	4,61	4,93	4,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,00	75,26	74,65	77,05	78,01
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	130,21	142,35	147,89	154,60	154,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,21	74,17	77,91	82,02	83,40
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	196,65	191,94	189,81	188,49	184,93
EF) EFECTO FISCAL (%)	67,93	71,02	72,65	73,61	74,33
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	67,93	71,02	72,65	73,61	74,33
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	5.951	5.454	6.052	6.176	5.999
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,75	2,76	2,76	2,78	2,80
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,67	0,70	0,72	0,71	0,68
Gasto medio / trabajador (euros)	3,42	3,46	3,48	3,49	3,48
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	24.977,66	25.173,91	25.700,42	26.339,11	27.223,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	30.187,16	30.752,91	31.734,52	32.805,53	33.910,82
	82,74	81,86	80,99	80,29	80,28

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

www.registradores.org

Asturias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.496	1.388	1.616	1.679	1.665
Total Activo (euros)	4.220.090.757	4.094.103.001	4.401.317.059	4.702.031.016	4.282.253.496
Cifra de negocios (euros)	3.628.722.690	3.308.935.808	4.052.344.346	4.145.735.825	3.990.074.201
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	90.598.899	87.251.521	134.592.986	133.318.692	147.046.142
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,06	81,30	124,28	92,87	107,03
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,40	44,84	55,41	48,15	51,70
Existencias / Total Activo (%)	19,77	13,92	19,43	15,08	15,35
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,12	14,51	16,92	15,49	17,79
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,43	29,87	29,26	27,31	28,35
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,61	8,68	8,84	8,72	9,36
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	55,77	54,87	45,83	45,63	43,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,69	50,80	44,04	52,30	50,96
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,93	16,15	17,20	19,44	18,47
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	123,78	96,86	127,08	91,22	96,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,27	37,11	44,36	38,96	40,01
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	102,37	104,58	103,94	100,23	96,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	225,18	244,20	236,72	263,55	251,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	153,97	136,08	161,24	142,80	152,69
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,08	30,37	29,10	29,23	30,71
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	79,56	82,17	91,57	94,39	100,96
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,96	21,99	26,81	22,81	24,82
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,79	71,12	72,46	72,20	70,61
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,59	22,92	22,06	22,70	23,97
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,55	1,24	1,11	0,91	0,87
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,46	74,03	75,15	72,72	72,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	139,30	139,93	134,59	126,90	125,15
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	25,37	30,49	30,75	32,20	36,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	106,86	106,56	109,31	110,85	116,57
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	179,34	165,67	180,31	171,75	180,92
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	38,34	32,06	25,12	22,00	19,16
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	31,25	25,13	20,12	17,43	15,21
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	27,50	21,30	18,18	15,33	13,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,78	9,60	10,09	10,93	12,41
Total Activo / Exigible Total (%)	180,79	203,24	178,69	209,63	203,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,80	4,20	6,94	5,42	6,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,80	4,20	6,94	5,42	6,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,27	4,00	5,10	4,59	5,35
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,97	4,95	5,54	5,20	5,74
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	85,99	80,82	92,07	88,17	93,18
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	153,84	147,39	181,31	157,89	166,38
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,74	74,87	79,84	82,57	84,79
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	223,78	196,86	227,08	191,22	196,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,12	71,13	75,09	74,84	75,67
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,12	71,13	75,09	74,84	75,67
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,73	13,68	13,47	13,79	13,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,68	4,91	5,03	4,88	4,86
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,42	18,59	18,50	18,68	18,74
Gasto medio / trabajador (euros)	29.287,53	29.616,21	29.884,88	30.090,15	30.931,02
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.694,92	37.227,91	37.776,25	37.488,29	38.320,76
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	79,81	79,55	79,11	80,27	80,72

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

Asturias - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	208	179	227	233	246
Total Activo (euros)	5.322.688.235	5.028.186.982	4.494.440.710	5.569.023.408	7.606.511.732
Cifra de negocios (euros)	2.899.650.944	2.691.447.562	3.189.802.676	3.294.583.912	3.896.753.144
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	169.117.650	123.613.114	155.462.442	216.103.719	115.199.001
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	62,29	57,61	83,50	66,52	101,27
Activo Corriente / Total Activo (%)	38,38	36,55	45,51	39,95	50,32
Existencias / Total Activo (%)	10,72	9,15	12,79	13,90	9,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,56	14,03	14,39	12,27	29,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,91	19,57	19,44	14,49	13,33
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,82	9,89	11,54	11,49	10,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	37,88	44,05	39,34	30,02	48,76
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,72	47,47	51,35	53,54	38,03
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,86	13,30	18,83	18,37	9,25
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	97,17	110,64	94,73	86,78	162,93
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,22	35,82	38,42	32,58	51,66
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	99,59	91,73	83,43	101,60	90,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	409,91	376,23	371,68	520,46	494,50
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	121,37	118,14	135,36	127,92	134,50
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,08	29,98	29,34	31,34	25,93
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	91,51	82,01	107,13	127,93	99,64
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,64	19,01	25,01	25,98	31,73
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,50	71,25	72,22	70,89	75,66
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,03	19,15	20,31	19,70	18,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,20	2,25	0,94	1,07	1,12
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	93,81	91,10	94,22	85,02	85,51
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	166,74	149,86	139,02	153,47	127,10
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	17,17	26,87	32,02	22,67	30,11
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	90,07	90,53	108,48	91,82	71,95
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	144,34	138,59	163,94	162,54	147,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,39	32,89	16,19	14,06	27,51
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,09	27,98	13,21	12,03	22,96
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,44	27,42	11,71	11,45	19,45
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,38	8,36	11,72	11,94	4,77
Total Activo / Exigible Total (%)	202,91	190,38	205,56	215,24	161,38
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,26	5,18	6,74	7,25	3,98
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,26	5,18	6,74	7,25	3,98
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,78	4,31	5,05	5,28	2,50
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,77	8,04	7,12	8,92	4,89
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	54,48	53,53	70,97	59,16	51,23
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	147,71	151,70	169,00	164,31	202,56
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,91	72,02	86,79	87,97	77,04
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	197,17	210,64	194,73	186,78	262,93
EF) EFECTO FISCAL (%)	88,76	79,29	78,85	83,57	78,53
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	88,76	79,29	78,85	83,57	78,53
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	58,40	57,31	57,53	56,92	59,17
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	26,59	27,26	25,08	24,53	24,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,99	84,57	82,61	81,45	83,20
Gasto medio / trabajador (euros)	33.837,75	35.057,31	35.391,89	34.443,07	36.653,86
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.671,98	50.369,84	49.154,90	48.448,41	49.033,14
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,50	69,60	72,00	71,09	74,75

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

Balears - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	12.062	12.723	8.900	12.921	11.849
Total Activo (euros)	5.914.198.300	6.411.020.786	4.810.617.855	7.000.630.838	6.438.984.675
Cifra de negocios (euros)	3.990.523.022	4.332.822.787	3.115.384.843	4.725.507.223	4.287.416.254
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	154.634.821	218.953.838	182.259.050	261.709.580	220.885.595
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	69,79	70,96	69,15	70,14	67,64
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,10	41,51	40,88	41,22	40,35
Existencias / Total Activo (%)	14,06	13,58	12,37	12,22	11,26
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,39	17,77	18,55	19,45	19,93
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,64	33,54	31,57	31,36	32,14
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,56	6,65	6,52	6,62	6,67
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,49	39,52	35,19	35,68	38,44
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,86	49,18	51,75	54,14	55,72
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	21,33	20,27	19,82	20,58	19,94
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	118,08	103,35	93,22	84,71	79,47
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,86	36,19	32,97	32,64	30,72
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	148,62	146,78	139,79	142,61	141,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	204,94	218,90	238,21	240,40	238,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,12	129,00	130,15	131,11	130,79
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,85	33,37	34,55	34,05	34,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	62,03	67,24	70,87	73,29	71,54
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,93	22,09	24,83	24,62	25,30
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,07	68,48	67,28	67,80	67,33
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,67	22,90	23,20	23,42	24,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,46	1,17	1,08	0,96	0,84
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	57,61	54,84	56,15	51,57	50,14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	175,70	169,07	166,21	158,32	155,57
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	35,93	44,01	46,82	50,86	56,53
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	89,17	100,88	106,13	108,84	115,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	141,71	156,19	164,86	167,53	171,67
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,33	18,86	15,61	14,72	14,00
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,96	14,99	12,35	11,65	10,95
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,11	14,06	11,99	11,10	10,02
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,03	11,11	12,12	12,68	12,59
Total Activo / Exigible Total (%)	184,69	196,75	207,27	218,04	225,83
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,70	6,95	7,32	6,91	6,16
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,70	6,95	7,32	6,91	6,16
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,48	5,30	5,68	5,54	5,10
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,64	7,84	8,77	8,21	7,66
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	67,47	67,58	64,76	67,50	66,59
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,18	172,83	169,35	163,18	159,81
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,04	84,99	87,64	88,34	89,05
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	218,08	203,35	193,22	184,71	179,47
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,82	75,88	76,15	76,35	75,54
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,82	75,88	76,15	76,35	75,54
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	7,984	8,444	5,880	8,502	7,929
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,72	2,74	2,79	2,89	2,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,88	0,90	0,87	0,85	0,83
Gasto medio / trabajador (euros)	3,60	3,64	3,66	3,74	3,71
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.930,87	26.425,81	27.388,91	28.552,78	29.556,29
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.349,81	36.276,48	37.799,73	39.010,41	39.053,72
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,49	72,85	72,46	73,19	75,68

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

www.registradores.org

Balears - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.345	2.696	1.876	2.853	2.664
Total Activo (euros)	6.194.229.472	7.251.730.920	4.768.551.336	7.439.154.363	7.440.736.192
Cifra de negocios (euros)	5.688.302.899	6.715.516.169	4.458.697.005	7.004.275.279	6.486.826.922
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	273.988.261	409.845.587	289.260.987	424.881.278	359.117.620
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	70,97	72,53	80,03	78,29	70,63
Activo Corriente / Total Activo (%)	41,51	42,04	44,45	43,91	41,39
Existencias / Total Activo (%)	11,03	10,46	11,61	10,67	9,61
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,09	18,06	18,94	19,57	19,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	39,24	38,58	35,01	35,52	32,85
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,06	8,02	7,91	8,38	8,49
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	41,68	35,37	31,36	34,25	36,61
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,32	48,43	52,37	51,56	56,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,02	15,76	16,66	15,69	15,00
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	102,77	106,50	90,97	93,95	78,52
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,81	37,30	38,41	35,63	29,63
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	121,07	126,00	128,11	120,81	116,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	186,26	188,78	206,36	207,57	234,83
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,22	127,53	132,30	133,34	133,09
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	34,38	34,27	35,40	35,75	35,75
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,46	82,27	94,53	94,76	94,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	15,90	16,06	17,86	18,74	21,26
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	67,18	67,43	66,69	66,42	66,24
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,55	23,37	24,50	24,94	25,53
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,19	0,97	0,76	0,74	0,74
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	53,17	53,05	53,11	53,00	51,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	127,97	131,94	136,40	131,07	123,97
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	37,72	41,54	44,47	48,57	52,24
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	101,66	106,31	105,37	114,59	119,66
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	154,27	154,75	160,19	167,15	181,10
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,84	13,71	10,54	10,86	11,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	15,80	10,88	8,26	8,56	9,31
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,43	10,28	8,09	8,01	8,45
Recursos Generados / Exigible Total (%)	14,97	16,96	18,55	17,93	17,31
Total Activo / Exigible Total (%)	197,30	193,89	209,93	206,44	227,36
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,97	11,67	11,58	11,08	8,62
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,97	11,67	11,58	11,08	8,62
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,93	8,26	8,65	8,13	6,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,55	8,92	9,25	8,64	7,92
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,83	92,61	93,50	94,15	87,18
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,73	183,98	175,19	177,33	161,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,20	89,09	91,74	91,43	90,68
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	202,77	206,50	190,97	193,95	178,52
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,82	76,77	76,44	76,82	77,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,82	76,77	76,44	76,82	77,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,79	13,52	13,32	13,85	13,89
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,19	6,52	6,39	6,03	5,86
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,98	20,04	19,71	19,88	19,75
Gasto medio / trabajador (euros)	28.510,93	29.170,86	29.794,09	30.725,16	31.716,45
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.223,51	42.377,84	42.423,48	43.155,55	43.523,77
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,16	68,84	70,23	71,20	72,87

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

Balears - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	266	354	195	310	271
Total Activo (euros)	4.457.569.676	5.391.518.686	3.810.789.317	6.658.137.423	5.506.013.540
Cifra de negocios (euros)	3.380.146.003	4.733.028.610	2.762.026.900	4.088.714.401	4.015.213.084
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	158.734.792	296.333.302	217.881.569	259.485.688	217.626.776
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	48,83	66,88	50,27	65,83	46,52
Activo Corriente / Total Activo (%)	32,81	40,08	33,45	39,70	31,75
Existencias / Total Activo (%)	5,39	7,56	6,77	5,07	7,61
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,46	16,22	16,98	25,50	13,78
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,54	36,19	23,77	22,89	23,64
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,22	9,14	10,86	10,49	11,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,48	37,56	31,11	38,12	40,44
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,91	42,35	51,91	39,77	45,22
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,60	13,14	13,60	10,15	11,75
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,06	136,13	92,65	151,46	121,15
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,48	38,03	34,96	62,89	50,47
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,66	142,87	135,72	113,49	112,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	210,72	200,22	311,73	268,19	281,16
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	110,78	127,46	112,71	103,36	98,68
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	33,43	32,96	34,34	35,16	29,07
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	75,57	79,97	104,71	94,32	89,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	4,60	14,27	10,42	1,77	-2,46
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,58	69,73	67,53	66,70	72,91
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,69	20,75	20,09	22,25	19,70
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,73	1,18	1,26	1,95	1,32
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	55,93	48,52	48,78	53,64	51,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	127,84	131,09	132,10	124,68	102,67
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,42	27,82	31,26	15,40	19,81
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	74,74	78,73	76,54	43,96	56,16
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	111,91	145,46	129,15	102,81	94,65
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,93	15,87	13,73	23,46	19,58
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,98	12,99	11,84	19,60	16,77
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,73	11,78	10,97	18,97	14,50
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,66	15,27	17,26	10,46	12,11
Total Activo / Exigible Total (%)	175,15	173,46	207,93	166,03	182,54
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,30	12,98	11,01	9,80	8,74
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,30	12,98	11,01	9,80	8,74
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,97	7,98	7,69	6,09	5,74
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,88	9,09	10,60	9,92	7,87
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	75,83	87,79	72,48	61,41	72,92
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	181,78	205,44	169,84	202,17	184,06
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,00	87,00	88,16	80,40	83,23
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,06	236,13	192,65	251,46	221,15
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,43	79,14	84,38	79,53	82,75
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,43	79,14	84,38	79,53	82,75
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	60,24	58,93	59,84	60,22	62,55
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,24	25,55	28,93	26,43	23,62
Número Medio total de trabajadores por empresa	85,48	84,47	88,77	86,64	86,17
Gasto medio / trabajador (euros)	31.943,33	32.002,19	32.800,35	32.852,17	34.524,17
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.487,74	49.914,77	53.964,43	49.210,61	50.384,19
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	68,71	64,11	60,78	66,76	68,52

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

Canarias - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.738	10.182	12.439	11.375	9.268
Total Activo (euros)	7.763.276.271	6.427.454.618	8.009.406.978	7.371.066.383	6.241.340.906
Cifra de negocios (euros)	3.969.203.578	3.322.325.093	4.298.549.540	3.989.402.910	3.336.247.592
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	198.222.558	193.795.818	271.765.053	255.242.023	219.874.608
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	63,40	66,53	65,16	68,22	66,36
Activo Corriente / Total Activo (%)	38,79	39,95	39,45	40,55	39,89
Existencias / Total Activo (%)	9,95	10,40	9,21	9,74	7,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,24	18,18	18,79	19,46	20,68
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	34,04	34,00	34,73	34,16	32,90
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,63	5,32	5,27	5,47	5,46
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,85	37,49	35,03	35,05	33,74
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	59,90	61,21	61,34	63,05	65,87
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,91	22,19	20,46	20,98	21,11
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	66,95	63,36	63,03	58,62	51,82
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	27,18	27,97	28,00	26,26	23,89
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	105,13	104,74	104,64	100,92	95,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	231,02	229,85	224,93	231,85	245,33
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	131,45	132,85	131,81	136,30	137,21
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,46	31,95	32,66	33,54	33,66
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	45,75	48,57	50,47	53,13	54,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	34,08	35,01	32,75	36,50	38,54
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,08	70,79	70,02	69,22	68,80
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,31	21,08	21,38	22,16	22,43
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,15	0,96	0,91	0,82
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	82,72	80,29	77,65	76,35	77,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	166,54	164,84	164,24	157,67	151,74
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	44,17	49,59	51,52	59,01	67,98
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	128,81	130,36	131,76	142,31	159,16
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	181,52	182,79	180,37	194,97	206,83
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,83	16,52	13,23	12,40	11,01
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,07	14,31	11,44	10,60	9,49
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,02	12,37	9,91	9,19	8,19
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,15	12,44	13,51	14,43	15,59
Total Activo / Exigible Total (%)	249,36	257,83	258,64	270,60	292,96
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,26	4,93	5,53	5,49	5,35
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,26	4,93	5,53	5,49	5,35
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,72	4,17	4,52	4,62	4,59
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,27	8,07	8,43	8,55	8,60
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	51,13	51,69	53,67	54,12	53,45
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	136,77	139,95	144,38	141,79	137,42
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,92	85,67	88,56	89,39	90,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	166,95	163,36	163,03	158,62	151,82
EF) EFECTO FISCAL (%)	83,85	84,39	84,68	83,76	84,71
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,85	84,39	84,68	83,76	84,71
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,81	2,86	2,89	2,94	3,03
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,79	0,83	0,83	0,76	0,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,60	3,69	3,72	3,71	3,73
Gasto medio / trabajador (euros)	22.204,70	22.372,77	23.329,48	24.086,09	25.270,42
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.081,91	32.341,20	34.348,35	35.018,20	36.765,11
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,21	69,18	67,92	68,78	68,73

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

www.registradores.org

Canarias - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.709	2.477	3.138	2.959	2.381
Total Activo (euros)	9.431.312.737	8.439.894.161	9.530.339.429	9.187.220.164	7.254.750.924
Cifra de negocios (euros)	6.071.710.446	5.664.300.997	7.042.035.466	6.445.002.935	5.341.914.384
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	325.560.894	357.937.675	479.193.692	465.785.009	349.479.815
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	67,62	68,18	74,96	71,74	74,38
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,34	40,54	42,85	41,77	42,66
Existencias / Total Activo (%)	10,56	9,25	9,96	9,34	9,31
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,06	17,19	18,73	18,56	19,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,69	32,75	32,95	34,78	32,22
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,74	6,77	7,14	6,63	7,26
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	39,67	34,30	31,87	31,26	32,68
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	58,53	58,67	60,87	61,88	62,52
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,68	16,83	17,48	18,23	19,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	70,85	70,44	64,29	61,59	59,96
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	28,17	29,16	29,16	28,13	27,44
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,42	95,20	98,78	91,35	88,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	231,58	236,44	234,98	224,44	243,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	133,75	132,86	138,26	136,50	139,35
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,73	30,85	31,77	33,78	33,57
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,72	63,22	71,24	68,15	76,71
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,52	26,76	27,43	28,25	28,69
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,02	71,73	71,00	69,07	69,20
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,86	20,33	21,06	22,45	23,16
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,25	1,09	0,83	0,84	0,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,50	76,56	69,86	71,71	70,27
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	133,64	130,82	124,71	122,79	116,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	36,24	43,29	49,67	53,77	60,21
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	121,04	126,70	132,77	135,70	145,47
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	183,52	179,57	189,78	190,29	198,10
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	18,95	14,66	10,83	10,38	9,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	16,79	13,13	9,62	9,17	8,87
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,10	11,28	8,27	7,96	7,45
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,80	15,63	18,86	19,35	19,09
Total Activo / Exigible Total (%)	241,15	241,97	255,54	262,36	266,77
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,90	7,23	8,26	8,19	7,71
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,90	7,23	8,26	8,19	7,71
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,81	5,55	6,35	6,40	6,01
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,47	8,27	8,59	9,13	8,17
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,38	67,11	73,89	70,15	73,63
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,17	148,06	148,49	146,77	145,78
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,21	86,87	90,38	90,83	91,13
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	170,85	170,44	164,29	161,59	159,96
EF) EFECTO FISCAL (%)	86,31	87,98	87,65	87,18	87,88
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	86,31	87,98	87,65	87,18	87,88
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,05	13,64	13,75	14,20	14,53
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,43	5,84	5,84	5,53	5,26
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,48	19,48	19,60	19,73	19,80
Gasto medio / trabajador (euros)	23.752,65	23.919,04	24.332,21	24.905,34	26.039,62
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.982,51	35.516,63	35.748,18	36.526,14	37.294,34
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,90	67,35	68,07	68,18	69,82

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

www.registradores.org

Canarias - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	442	410	532	492	391
Total Activo (euros)	10.018.654.537	8.414.007.154	11.067.945.957	10.099.265.669	7.520.290.035
Cifra de negocios (euros)	5.949.470.550	5.388.221.204	6.575.034.215	6.381.879.801	4.921.351.005
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	328.232.650	381.448.518	524.825.024	524.482.436	377.836.566
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	52,19	51,89	56,86	62,63	62,21
Activo Corriente / Total Activo (%)	34,29	34,16	36,25	38,51	38,35
Existencias / Total Activo (%)	7,88	7,94	8,39	9,13	8,17
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,30	16,47	16,43	17,79	18,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	39,31	37,53	36,95	36,61	35,60
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,12	6,86	7,28	7,66	8,13
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,05	36,23	36,18	35,07	36,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	55,77	60,73	57,31	56,84	61,73
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,97	17,88	17,72	19,28	22,68
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	79,32	64,67	74,48	75,93	61,99
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	30,46	27,11	29,52	31,03	31,71
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,17	101,23	97,34	95,15	90,40
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	195,01	209,62	208,93	208,49	213,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	119,06	122,10	123,77	127,57	126,18
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,15	29,38	32,15	32,63	33,41
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	44,04	50,14	51,68	56,32	61,42
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,43	20,04	22,65	23,47	21,82
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,26	73,26	70,67	70,31	69,52
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,26	17,54	19,20	19,67	21,23
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,72	1,16	1,08	0,96	0,71
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	67,90	55,57	67,91	66,21	64,05
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	120,34	99,32	122,70	119,31	112,29
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	23,45	31,74	28,33	27,47	33,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	85,48	99,58	95,05	86,21	88,87
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	146,89	160,18	159,05	162,64	159,31
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,75	14,06	11,94	10,43	8,50
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,67	12,76	10,97	9,54	7,87
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,80	10,43	8,65	7,56	5,90
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,73	18,10	17,41	18,53	20,69
Total Activo / Exigible Total (%)	226,07	254,63	234,27	231,71	261,31
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,88	7,47	8,27	9,14	8,14
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,88	7,47	8,27	9,14	8,14
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,94	5,81	5,86	6,34	5,93
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,31	9,08	9,86	10,04	9,07
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	59,38	64,04	59,41	63,19	65,44
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	142,26	143,66	155,33	159,14	149,24
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,33	87,24	89,03	90,46	92,13
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	179,32	164,67	174,48	175,93	161,99
EF) EFECTO FISCAL (%)	83,65	89,42	90,94	90,52	91,89
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,65	89,42	90,94	90,52	91,89
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	65,88	59,44	59,78	62,35	64,95
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	26,70	29,22	30,05	30,06	30,15
Número Medio total de trabajadores por empresa	92,58	88,66	89,84	92,41	95,10
Gasto medio / trabajador (euros)	26.884,95	26.306,57	26.598,07	28.009,32	28.696,74
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.284,42	44.430,86	44.451,46	46.579,91	42.907,49
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	62,11	59,21	59,84	60,13	66,88

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

Cantabria - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.355	4.305	4.083	4.278	3.585
Total Activo (euros)	2.016.829.192	1.924.651.877	1.670.592.689	1.738.637.981	1.431.306.909
Cifra de negocios (euros)	1.532.792.838	1.485.476.054	1.423.984.950	1.540.064.687	1.293.614.523
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	33.097.762	40.859.897	43.596.667	49.686.272	45.651.257
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,82	99,92	106,14	100,67	101,70
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,65	49,98	51,49	50,17	50,42
Existencias / Total Activo (%)	21,41	15,82	13,57	13,24	13,24
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,77	19,75	21,97	21,62	22,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,24	27,82	28,10	28,15	27,54
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,60	7,85	7,85	8,16	8,26
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,67	50,68	45,81	44,57	41,64
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,10	49,84	48,16	51,02	51,02
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	28,55	22,06	22,62	21,86	21,19
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,74	100,65	107,63	96,00	96,02
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	53,62	45,00	50,33	44,67	43,17
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	133,05	123,20	122,90	122,48	121,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	230,49	247,92	236,75	245,53	253,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,63	142,65	142,07	143,09	145,97
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,43	29,88	29,83	29,34	29,55
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,51	82,91	90,49	92,33	96,97
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,03	24,54	21,13	21,77	22,42
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,15	71,84	71,83	72,22	71,78
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	22,17	23,14	23,30	22,53	22,82
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,03	0,87	0,79	0,64	0,62
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	64,61	68,08	68,17	63,02	60,86
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	152,79	153,80	155,09	142,11	135,84
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,89	37,40	39,89	44,42	49,24
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	83,64	106,34	108,84	115,09	119,11
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	147,97	161,03	153,80	162,46	167,20
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	32,31	23,97	20,60	16,45	14,93
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,57	19,38	16,27	13,04	11,79
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,67	15,54	14,06	10,91	10,24
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,90	8,59	9,29	10,53	11,16
Total Activo / Exigible Total (%)	182,14	199,36	192,91	204,17	204,15
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,64	4,26	5,42	5,60	6,25
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,64	4,26	5,42	5,60	6,25
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,06	3,45	4,16	4,31	4,75
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,03	4,48	4,88	4,87	5,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,00	77,18	85,24	88,58	90,38
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	165,02	161,75	173,84	170,42	172,91
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,42	80,62	83,73	86,95	88,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,74	200,65	207,63	196,00	196,02
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,97	76,24	74,88	76,19	76,12
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,97	76,24	74,88	76,19	76,12
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,104	3,064	2,883	3,051	2,565
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,94	2,92	2,89	2,85	2,88
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,65	0,68	0,72	0,71	0,71
Gasto medio / trabajador (euros)	3,59	3,60	3,60	3,57	3,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	25.166,61	25.390,29	26.249,31	26.938,70	27.683,36
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	31.097,10	31.516,02	32.791,06	33.937,18	34.787,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,93	80,56	80,05	79,38	79,58

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

www.registradores.org

Cantabria - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	935	932	875	938	808
Total Activo (euros)	2.254.760.787	2.466.260.600	2.281.357.686	2.422.860.738	1.960.230.044
Cifra de negocios (euros)	2.237.598.721	2.251.428.284	2.277.296.731	2.397.625.855	2.078.763.587
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	72.589.732	75.861.629	97.512.603	93.264.289	76.220.948
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	105,83	131,53	107,69	112,63	113,78
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,42	56,81	51,85	52,97	53,22
Existencias / Total Activo (%)	11,72	17,21	12,30	13,08	13,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,69	18,23	18,71	19,54	19,00
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,97	27,22	28,74	26,17	28,23
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,13	10,11	10,73	11,27	11,42
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,70	47,22	41,92	43,39	45,33
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,43	45,52	49,73	50,41	48,51
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,39	23,99	20,62	20,25	20,47
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	94,44	119,69	101,08	98,38	106,16
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,92	49,15	43,36	41,52	47,22
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	87,72	87,19	87,32	84,54	94,24
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	243,20	246,27	242,69	269,97	240,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,84	162,10	148,79	154,48	148,29
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,09	30,91	30,26	30,44	30,62
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	106,49	103,64	105,10	115,08	115,01
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,05	26,13	21,64	23,88	19,94
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	70,57	71,10	71,39	71,03	70,77
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,97	23,97	22,29	22,58	22,39
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,01	0,98	0,86	0,85	0,73
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,54	85,43	76,17	75,05	70,59
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	127,03	133,71	116,48	110,62	117,29
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,59	32,73	38,55	36,69	38,01
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	127,47	112,99	124,54	125,98	115,64
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	174,08	172,39	171,43	180,55	165,94
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,73	22,53	16,69	17,94	16,52
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,97	18,07	13,85	14,38	13,01
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,28	15,35	11,64	12,38	10,82
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,67	10,70	14,64	13,71	13,81
Total Activo / Exigible Total (%)	205,89	183,55	198,94	201,64	194,20
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,26	6,76	8,59	7,64	8,02
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,26	6,76	8,59	7,64	8,02
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,28	4,95	6,19	5,86	5,92
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,32	5,42	6,20	5,92	5,58
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	99,24	91,29	99,82	98,96	106,05
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	157,56	179,99	173,23	169,86	179,30
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,03	81,93	86,15	85,62	86,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	194,44	219,69	201,08	198,38	206,16
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,21	75,85	80,21	76,78	75,57
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,21	75,85	80,21	76,78	75,57
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,10	15,53	15,40	14,92	14,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,24	4,10	4,25	4,51	4,43
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,35	19,64	19,65	19,43	19,23
Gasto medio / trabajador (euros)	28.928,38	28.867,95	29.285,07	29.724,43	29.920,93
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.946,65	37.273,64	39.257,18	39.216,81	40.276,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,30	77,45	74,60	75,80	74,29

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

Cantabria - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	127	139	120	141	104
Total Activo (euros)	1.961.881.867	2.001.160.535	1.973.465.099	2.456.542.772	1.742.972.096
Cifra de negocios (euros)	1.918.088.799	2.112.051.694	2.163.195.563	2.366.447.245	1.784.495.046
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	62.581.434	68.301.380	58.401.641	75.967.224	90.904.597
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	89,65	110,11	119,75	132,22	113,44
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,27	52,41	54,49	56,94	53,15
Existencias / Total Activo (%)	13,20	14,57	14,58	14,21	13,38
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,65	14,36	14,37	17,34	15,74
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,18	28,97	28,01	26,04	25,96
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,88	11,24	11,12	11,47	13,11
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,30	48,83	51,28	49,12	39,48
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,84	49,01	44,25	45,97	48,71
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,15	23,92	21,60	24,16	26,04
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	109,05	104,04	125,99	117,52	105,30
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,56	58,44	67,46	68,90	60,86
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	90,04	87,84	91,92	91,46	85,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	247,69	217,83	213,21	227,39	239,48
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	136,04	142,39	138,79	144,50	139,44
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,24	25,56	24,57	25,08	26,88
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,20	93,10	96,17	92,79	106,03
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,92	14,71	12,96	16,76	14,96
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,91	75,63	76,71	76,06	74,42
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,71	18,52	17,36	18,83	17,98
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,06	0,75	0,63	0,65	0,56
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,76	80,39	84,63	91,59	82,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	117,67	113,81	123,65	137,49	118,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	15,40	17,03	15,88	21,41	17,65
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	94,41	88,53	87,97	88,62	88,70
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	144,61	142,09	135,28	139,58	140,47
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,44	18,81	18,81	16,94	9,87
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	19,57	15,24	14,85	13,24	8,12
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,08	11,86	11,28	10,38	6,63
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,30	13,08	10,90	11,25	16,80
Total Activo / Exigible Total (%)	191,70	196,12	179,37	185,09	194,97
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,67	6,96	6,69	6,73	10,71
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,67	6,96	6,69	6,73	10,71
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,27	5,19	4,62	4,77	7,04
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,39	4,92	4,21	4,95	6,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	97,77	105,54	109,61	96,33	102,38
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	168,14	172,95	192,44	188,73	188,63
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,43	84,76	85,15	86,76	91,88
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	209,05	204,04	225,99	217,52	205,30
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,21	77,59	75,29	74,78	80,63
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,21	77,59	75,29	74,78	80,63
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,42	69,38	67,08	63,12	69,56
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	14,86	14,94	16,59	17,65	17,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	83,28	84,31	83,66	80,77	86,58
Gasto medio / trabajador (euros)	32.363,30	32.448,48	34.358,93	36.486,01	34.973,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.586,82	43.714,45	49.534,00	48.287,30	49.619,50
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,99	74,23	69,36	75,56	70,48

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	19.908	18.366	19.104	20.365	17.255
Total Activo (euros)	8.213.286.314	7.615.156.431	7.866.539.134	8.498.362.016	7.067.778.618
Cifra de negocios (euros)	6.412.920.328	5.792.533.580	6.613.859.358	7.137.516.340	6.235.659.059
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	101.488.378	118.314.824	159.702.896	189.427.219	189.702.404
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	105,20	102,37	106,79	107,71	113,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,26	50,59	51,64	51,85	53,05
Existencias / Total Activo (%)	21,11	20,52	19,63	19,02	19,04
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,52	14,64	16,01	16,85	17,93
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	35,95	37,00	35,92	35,99	35,34
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,56	6,52	6,72	6,67	6,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	65,57	60,77	54,30	51,83	47,29
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,44	39,88	41,22	43,44	45,15
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,48	20,11	20,95	21,58	21,99
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	153,52	150,76	142,58	130,22	121,49
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	59,06	56,40	58,23	56,45	54,88
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	152,09	149,86	147,33	143,89	140,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	174,88	172,81	175,93	177,63	182,68
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,60	134,57	136,07	137,64	142,59
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,65	25,15	24,89	25,62	26,19
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	51,37	51,70	58,26	59,80	65,38
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,10	19,10	17,65	18,78	19,97
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,33	77,10	77,17	76,43	75,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,40	19,19	18,82	19,19	19,45
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,11	1,01	0,81	0,73	0,67
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	73,05	73,68	69,41	69,33	66,35
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	178,11	181,39	165,99	165,28	154,49
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	25,51	27,88	30,90	33,26	37,06
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	78,52	81,05	85,02	88,96	93,75
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	138,06	140,28	140,33	143,72	149,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	41,14	33,13	25,10	21,55	18,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	33,46	26,56	19,84	16,98	14,11
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,02	19,41	15,30	13,23	11,59
Recursos Generados / Exigible Total (%)	5,94	6,60	7,56	8,18	9,29
Total Activo / Exigible Total (%)	165,14	166,33	170,13	176,79	182,31
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,13	3,90	4,92	5,13	5,94
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,13	3,90	4,92	5,13	5,94
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,58	2,90	3,43	3,61	4,18
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,31	3,81	4,08	4,29	4,74
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,08	76,07	84,08	83,99	88,23
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	168,64	184,08	194,45	191,04	190,14
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	66,52	73,41	80,16	82,98	85,85
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	253,52	250,76	242,58	230,22	221,49
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,92	73,00	73,83	74,47	74,72
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,92	73,00	73,83	74,47	74,72
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,56	2,53	2,57	2,60	2,64
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,77	0,80	0,83	0,81	0,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,33	3,33	3,40	3,41	3,43
Gasto medio / trabajador (euros)	21.822,58	22.039,88	22.934,59	23.413,56	24.342,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.737,82	27.413,89	29.072,54	29.756,26	31.671,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	81,62	80,40	78,89	78,68	76,86

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

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.759	2.668	2.998	3.369	2.832
Total Activo (euros)	6.790.213.177	6.827.324.734	7.266.817.882	7.598.180.553	5.992.105.199
Cifra de negocios (euros)	7.233.204.889	7.041.516.683	7.889.351.887	8.672.953.877	7.103.153.375
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	181.042.919	174.921.098	237.044.744	275.063.451	257.373.105
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	133,44	122,69	130,08	131,68	147,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	57,16	55,10	56,54	56,84	59,54
Existencias / Total Activo (%)	19,76	18,46	18,65	17,67	18,78
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,47	14,40	15,87	16,38	17,81
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	31,85	32,89	32,35	32,35	31,60
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,64	8,79	8,63	8,63	9,19
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,78	53,03	46,09	43,51	40,34
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,12	43,72	44,64	45,66	48,70
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,56	19,29	22,13	21,18	21,08
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,65	128,72	124,02	118,99	105,35
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	56,84	57,23	58,47	57,49	54,88
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	106,19	109,02	107,62	103,48	102,12
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	200,17	193,38	195,08	196,27	204,34
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	153,66	146,91	149,83	151,56	162,87
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,20	23,74	24,40	24,80	26,81
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,60	74,46	81,91	87,50	100,58
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,64	18,13	18,09	17,81	20,33
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,39	77,83	77,18	76,67	74,77
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,46	17,93	18,17	18,78	20,09
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,97	0,89	0,72	0,65	0,52
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	78,47	78,42	73,94	72,85	70,67
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	128,64	132,91	125,61	120,06	119,01
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,19	24,64	27,90	30,59	35,16
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	99,97	95,99	98,39	102,76	110,46
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	157,72	151,37	153,23	155,70	168,02
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,83	26,27	19,37	17,11	12,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	22,09	20,84	15,31	13,63	9,89
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,97	16,74	12,97	11,66	8,60
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,87	9,69	10,93	11,80	14,03
Total Activo / Exigible Total (%)	182,20	177,69	180,63	184,04	194,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,91	5,86	7,31	7,93	8,82
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,91	5,86	7,31	7,93	8,82
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,66	4,38	5,13	5,48	6,26
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,37	4,25	4,72	4,80	5,28
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	106,52	103,14	108,57	114,15	118,54
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	172,70	181,00	189,47	189,13	185,04
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	77,91	79,14	84,58	86,36	90,11
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,65	228,72	224,02	218,99	205,35
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,50	73,89	75,20	76,44	76,14
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,50	73,89	75,20	76,44	76,14
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	2.553	2.435	2.758	3.125	2.619
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,83	12,97	12,85	12,84	12,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,24	5,56	5,71	5,67	5,71
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,06	18,53	18,56	18,52	18,68
Gasto medio / trabajador (euros)	25.232,92	25.506,60	25.940,82	26.105,63	26.766,43
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.132,80	33.474,64	34.363,69	34.140,99	35.582,37
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,16	76,20	75,49	76,46	75,22

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

www.registradores.org

Castilla La Mancha - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	323	337	383	446	367
Total Activo (euros)	4.929.073.813	4.997.304.890	6.172.041.191	6.861.525.377	5.545.416.047
Cifra de negocios (euros)	4.763.501.164	4.588.046.870	5.900.896.099	6.571.717.930	5.472.356.902
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	189.897.274	167.041.192	222.034.238	240.463.852	249.742.206
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,73	100,29	104,45	95,67	115,29
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,43	50,07	51,09	48,89	53,55
Existencias / Total Activo (%)	15,53	14,64	15,18	14,92	18,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,30	14,60	13,07	12,87	13,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,96	34,36	28,87	30,33	24,04
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,35	10,17	12,64	13,55	15,10
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,82	51,11	50,37	53,97	44,63
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	40,39	36,80	35,59	41,60	43,12
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,26	17,44	18,29	20,50	21,66
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	147,58	171,77	180,96	140,41	131,94
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,38	47,11	53,89	49,00	48,60
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,46	93,67	89,86	85,45	89,45
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	216,21	197,84	225,07	221,30	279,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,99	141,51	138,61	136,04	148,86
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,52	24,30	23,25	24,70	23,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,41	64,93	76,99	78,01	97,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,97	19,66	16,81	16,71	21,12
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,58	77,01	78,37	76,50	78,04
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,83	15,96	14,96	16,09	16,06
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,20	1,38	1,25	1,11	0,94
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,15	82,29	86,89	80,03	76,56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	122,94	122,21	121,26	111,21	107,06
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	22,75	26,97	23,35	22,84	29,54
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	99,02	102,41	95,47	94,05	100,68
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	152,55	156,37	145,89	148,68	163,74
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,17	27,42	25,00	23,32	17,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,75	22,29	20,51	19,08	13,61
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,13	18,47	16,54	14,00	11,36
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,88	10,82	11,25	13,04	14,30
Total Activo / Exigible Total (%)	167,76	158,22	155,26	171,22	175,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,54	9,08	10,11	8,43	10,45
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,54	9,08	10,11	8,43	10,45
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,20	5,66	5,84	5,58	6,79
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,41	6,17	6,11	5,83	6,88
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,64	91,81	95,61	95,78	98,68
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	201,15	211,19	223,32	194,53	200,37
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,25	77,71	79,49	80,92	86,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	247,58	271,77	280,96	240,41	231,94
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,53	75,94	77,44	77,55	76,79
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,53	75,94	77,44	77,55	76,79
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	58,35	54,12	56,25	55,27	55,65
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,75	23,62	23,04	23,66	22,12
Número Medio total de trabajadores por empresa	79,10	77,74	79,29	78,93	77,77
Gasto medio / trabajador (euros)	28.213,16	28.023,61	29.441,73	29.245,31	30.967,92
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.959,68	41.663,67	45.071,95	45.188,13	45.725,72
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	64,18	67,26	65,32	64,72	67,73

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

www.registradores.org

CastillaLeón - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	22.395	21.967	22.064	23.551	18.722
Total Activo (euros)	10.115.969.468	10.190.573.373	9.967.847.340	10.725.245.710	8.558.963.504
Cifra de negocios (euros)	7.571.141.095	7.510.090.056	7.778.931.793	8.534.662.010	6.845.665.753
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	160.138.250	195.166.978	254.317.802	285.703.102	258.432.697
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,32	102,53	102,98	101,36	100,78
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,33	50,62	50,73	50,34	50,19
Existencias / Total Activo (%)	20,00	19,56	18,37	17,75	17,08
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,64	16,45	17,56	17,78	18,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	33,76	32,59	33,07	32,97	33,56
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,47	7,67	7,78	7,69	7,41
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	61,42	56,60	50,19	48,75	45,16
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,05	47,40	48,32	50,17	52,54
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,18	22,77	21,99	22,30	22,87
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	121,97	110,95	106,95	99,31	90,34
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,01	48,26	48,73	46,21	43,41
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	139,69	134,20	136,99	132,93	128,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	196,16	206,98	203,29	207,46	207,77
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,21	142,70	142,27	143,32	145,44
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,16	26,96	27,47	27,40	28,23
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	58,00	60,97	64,81	66,13	67,27
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,11	24,52	23,02	23,54	24,91
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,80	74,89	74,25	74,28	73,50
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,45	19,86	19,86	19,98	20,30
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,01	0,85	0,78	0,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,47	72,29	69,23	67,38	65,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	166,71	164,41	162,51	153,45	146,16
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,22	33,18	37,53	39,98	45,34
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	87,08	92,37	95,74	99,66	106,36
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	148,98	155,52	154,84	159,28	165,82
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	36,74	27,94	20,70	18,85	16,04
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	29,51	22,29	16,38	14,81	12,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,39	16,83	13,00	11,91	10,48
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,47	8,39	9,91	10,43	11,60
Total Activo / Exigible Total (%)	181,99	190,13	193,50	200,70	210,69
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,51	4,04	5,28	5,31	5,75
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,51	4,04	5,28	5,31	5,75
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,12	3,33	4,07	4,18	4,57
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,16	4,52	5,21	5,25	5,71
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,84	73,70	78,04	79,58	79,98
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	156,45	163,88	173,01	169,76	166,25
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	70,48	77,68	83,60	85,18	87,34
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	221,97	210,95	206,95	199,31	190,34
EF) EFECTO FISCAL (%)	72,08	73,96	75,05	74,85	75,70
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	72,08	73,96	75,05	74,85	75,70
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,78	2,81	2,78	2,81	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,56	0,59	0,62	0,59	0,58
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,34	3,40	3,40	3,40	3,39
Gasto medio / trabajador (euros)	23.637,65	24.224,52	24.885,25	25.575,79	26.571,08
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.100,23	31.569,01	32.705,61	33.627,21	35.218,15
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,53	76,74	76,09	76,06	75,45

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

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	3.465	3.553	3.793	4.195	3.310
Total Activo (euros)	9.881.276.249	10.607.964.340	11.020.833.646	12.008.236.654	9.272.437.791
Cifra de negocios (euros)	9.335.840.275	9.652.331.071	10.393.413.401	11.566.573.956	8.544.487.414
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	312.858.662	363.094.047	440.537.127	437.386.083	367.213.542
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	111,92	109,21	113,32	118,79	115,22
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,81	52,20	53,12	54,29	53,54
Existencias / Total Activo (%)	17,23	16,68	17,10	18,06	18,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,78	16,15	16,09	16,25	16,24
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,26	32,72	30,82	29,72	29,78
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,91	8,63	8,98	9,12	9,16
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,58	45,20	40,90	42,67	40,77
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	47,57	48,34	51,04	50,83	54,99
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,99	17,72	18,95	19,77	21,07
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	110,23	106,85	95,94	96,75	81,86
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,63	41,62	43,03	44,36	39,99
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,88	98,50	96,84	96,21	93,12
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	217,30	215,84	226,85	233,06	239,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,49	152,04	152,84	155,28	157,23
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,21	25,67	26,71	25,83	28,60
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	73,82	71,40	81,74	83,70	88,50
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	24,26	25,07	24,43	24,47	27,10
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,16	75,67	74,69	75,58	72,92
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,73	18,13	18,34	18,79	20,50
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	0,96	0,80	0,72	0,67
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,03	77,23	76,82	75,68	75,28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	116,48	121,78	121,10	117,17	118,73
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,14	32,15	33,75	34,13	39,08
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	111,18	113,03	112,87	111,61	118,10
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	176,69	177,63	176,58	176,70	187,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,56	20,40	15,81	15,93	13,42
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,31	16,47	12,65	12,59	10,66
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,96	14,05	11,10	10,87	9,18
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,52	12,09	13,81	12,92	14,86
Total Activo / Exigible Total (%)	190,72	193,59	204,23	203,36	222,16
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,66	7,08	7,83	7,17	7,20
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,66	7,08	7,83	7,17	7,20
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,38	5,33	5,94	5,48	5,76
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,69	5,85	6,29	5,69	6,25
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	94,48	90,99	94,31	96,32	92,15
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	165,41	172,75	171,15	171,94	162,48
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,68	83,52	87,35	87,39	89,34
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	210,23	206,85	195,94	196,75	181,86
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,85	76,94	77,10	76,02	76,96
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,85	76,94	77,10	76,02	76,96
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,09	14,20	14,19	14,16	14,18
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,90	3,98	4,19	4,14	4,01
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,99	18,17	18,38	18,30	18,19
Gasto medio / trabajador (euros)	26.600,72	27.346,40	27.784,55	28.423,28	29.365,24
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.792,69	37.433,13	39.616,99	38.643,60	40.246,50
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,30	73,05	70,13	73,55	72,96

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

CastillaLeón - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	419	466	485	543	402
Total Activo (euros)	7.232.355.146	7.906.052.851	8.979.474.639	9.373.905.894	6.978.214.657
Cifra de negocios (euros)	6.992.001.767	7.039.290.300	7.917.128.366	9.116.705.619	6.678.341.951
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	232.568.045	284.132.617	373.355.391	423.735.602	317.889.225
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	101,85	91,80	85,06	111,91	108,53
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,46	47,86	45,96	52,81	52,05
Existencias / Total Activo (%)	17,08	16,18	15,44	18,47	18,88
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,25	12,50	11,78	13,80	13,37
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,20	30,85	30,84	33,86	28,42
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,60	10,77	10,28	10,14	10,52
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	52,13	48,05	43,27	43,18	39,63
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,90	45,37	46,57	45,37	49,80
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,87	19,20	18,08	20,15	21,92
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,12	120,40	114,71	120,43	100,79
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	52,61	50,27	45,50	47,99	45,44
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	89,59	90,85	92,13	91,57	90,37
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	216,97	215,71	222,83	199,54	241,93
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,00	136,60	135,12	147,09	146,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,22	23,91	24,08	22,49	23,13
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,93	69,01	68,83	64,60	77,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,53	16,18	16,67	20,96	21,74
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	80,03	77,37	77,60	79,26	78,28
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	13,59	15,26	15,01	14,91	16,02
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,13	0,97	0,95	0,78	0,61
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,50	78,34	77,39	76,68	75,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	107,01	112,57	110,68	105,37	103,20
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	16,53	18,08	19,71	23,39	25,75
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	85,48	83,93	86,39	94,60	96,48
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	146,36	143,08	146,99	162,85	166,59
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,39	19,34	16,72	14,37	11,39
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,13	15,38	13,53	11,44	9,26
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,29	12,46	11,39	9,54	7,76
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,76	12,66	13,72	14,56	15,03
Total Activo / Exigible Total (%)	175,12	183,05	187,17	183,04	199,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,50	7,92	8,93	9,96	9,15
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,50	7,92	8,93	9,96	9,15
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,44	5,60	6,17	6,63	6,32
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,62	6,29	7,00	6,82	6,61
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,68	89,04	88,17	97,26	95,70
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	186,19	186,51	185,67	195,21	182,21
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,87	84,62	86,47	88,56	90,74
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,12	220,40	214,71	220,43	200,79
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,06	75,78	77,88	76,97	79,38
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,06	75,78	77,88	76,97	79,38
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	57,45	58,80	60,64	61,49	64,84
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,96	20,22	19,50	19,00	19,02
Número Medio total de trabajadores por empresa	76,41	79,01	80,14	80,49	83,85
Gasto medio / trabajador (euros)	30.561,83	29.701,50	31.243,93	31.640,83	32.184,15
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.989,15	45.467,14	48.230,93	47.203,35	46.627,49
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	65,04	65,33	64,78	67,03	69,02

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

www.registradores.org

Cataluña - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	87.625	85.013	89.686	92.636	90.169
Total Activo (euros)	51.125.370.480	50.166.175.457	51.164.608.844	53.152.145.342	53.132.777.756
Cifra de negocios (euros)	33.214.987.911	32.288.132.355	34.441.274.423	36.198.198.620	35.682.054.198
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.112.010.162	1.244.011.265	1.439.685.915	1.512.251.635	1.560.486.220
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	68,57	68,45	69,34	68,71	67,82
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,68	40,63	40,95	40,73	40,41
Existencias / Total Activo (%)	12,29	12,20	11,82	11,43	11,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,81	16,17	16,82	17,10	17,53
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,15	26,56	26,73	26,86	26,08
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,21	7,19	7,27	7,15	7,34
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,33	43,49	40,82	40,28	39,45
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	54,83	55,45	56,39	57,52	59,10
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,64	15,98	16,43	16,53	16,29
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	82,40	80,33	77,34	73,85	69,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	30,52	29,34	29,19	28,27	26,68
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	116,12	115,64	114,93	112,47	112,27
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	282,20	291,13	289,59	290,31	302,69
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,38	133,50	134,21	134,46	135,44
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,53	29,39	29,97	30,24	30,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,26	71,22	75,48	76,68	79,76
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,62	27,89	27,26	27,44	28,82
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,12	72,28	71,63	71,32	70,57
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,87	21,20	21,61	21,96	22,47
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,20	1,10	0,94	0,88	0,85
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,38	69,12	66,44	64,94	63,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	154,10	153,39	147,98	143,32	141,97
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	42,38	45,89	49,73	54,03	59,35
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	116,73	120,36	124,10	128,40	134,47
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	173,95	179,13	181,20	184,82	191,89
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	26,45	22,21	18,29	17,45	16,22
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	21,36	17,89	14,65	13,90	12,93
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,93	16,13	13,24	12,62	11,72
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,15	9,86	10,91	11,22	11,86
Total Activo / Exigible Total (%)	221,37	224,49	229,30	235,41	244,47
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,97	4,47	4,99	4,95	4,97
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,97	4,47	4,99	4,95	4,97
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,66	3,96	4,30	4,33	4,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,64	6,15	6,39	6,35	6,55
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	64,97	64,36	67,31	68,10	67,16
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	143,41	148,04	151,31	149,64	147,31
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	78,62	82,09	85,32	86,08	87,06
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	182,40	180,33	177,34	173,85	169,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,50	76,29	76,69	76,39	76,70
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,50	76,29	76,69	76,39	76,70
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,84	2,84	2,84	2,88	2,89
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,51	0,55	0,56	0,55	0,56
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,36	3,39	3,41	3,44	3,45
Gasto medio / trabajador (euros)	29.439,37	29.701,35	30.308,25	31.099,92	32.119,77
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	38.285,06	39.032,21	39.840,66	40.647,38	41.931,96
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,90	76,09	76,07	76,51	76,60

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

Cataluña - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	16.318	16.162	17.419	18.142	18.117
Total Activo (euros)	48.442.399.239	47.656.381.153	51.522.450.137	52.566.730.764	54.206.673.290
Cifra de negocios (euros)	49.234.400.277	48.122.264.980	51.758.749.555	54.024.453.467	54.169.302.616
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.717.723.321	1.923.810.490	2.214.974.995	2.223.740.938	2.341.564.454
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,60	99,91	101,42	104,08	96,04
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,60	49,98	50,35	51,00	48,99
Existencias / Total Activo (%)	13,13	12,33	12,75	12,94	12,00
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,65	17,35	17,73	18,23	18,45
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,22	21,60	20,98	21,25	21,17
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,01	11,32	11,55	11,38	11,65
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,81	37,71	36,04	36,36	36,35
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,82	50,61	51,88	52,51	53,07
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,36	16,96	15,96	17,30	16,63
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	100,71	97,60	92,77	90,42	88,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,55	42,76	41,16	42,18	38,67
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	94,91	95,29	96,14	95,10	95,17
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	313,56	324,27	337,73	331,02	340,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	147,57	143,26	145,68	146,83	144,66
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,73	28,46	28,94	29,10	29,97
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	126,87	133,03	138,61	140,75	141,46
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,92	19,83	21,10	20,76	21,12
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,84	73,08	72,65	72,50	71,58
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,80	21,06	21,35	21,86	22,44
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,04	0,91	0,83	0,75	0,74
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,47	73,27	71,91	69,91	67,63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	123,37	123,13	122,56	118,53	116,91
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,92	36,37	38,84	40,10	45,00
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	117,30	117,37	120,00	118,77	122,88
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	170,08	166,85	172,68	171,91	175,68
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,94	18,47	16,23	15,38	14,57
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,41	14,99	13,11	12,40	11,78
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,62	14,12	12,39	11,57	10,86
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,94	13,12	13,97	14,00	14,46
Total Activo / Exigible Total (%)	199,30	202,46	207,80	210,59	213,08
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,12	7,98	8,29	8,06	8,14
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,12	7,98	8,29	8,06	8,14
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,73	6,10	6,35	6,20	6,26
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,64	6,04	6,32	6,04	6,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,63	100,98	100,46	102,77	99,93
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	163,73	167,96	167,47	166,81	166,22
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,58	85,00	86,88	87,60	88,21
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	200,71	197,60	192,77	190,42	188,43
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,82	77,82	77,90	77,84	78,28
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,82	77,82	77,90	77,84	78,28
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,46	15,30	15,24	15,36	15,38
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,51	3,69	3,72	3,69	3,64
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,97	18,99	18,95	19,05	19,03
Gasto medio / trabajador (euros)	33.007,05	33.050,17	33.578,87	34.201,48	35.228,53
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.136,63	43.989,09	44.629,17	44.592,82	46.061,35
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,52	75,13	75,24	76,70	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

Cataluña - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.441	2.325	2.532	2.725	2.763
Total Activo (euros)	47.857.166.665	40.009.841.214	46.073.694.829	46.599.022.835	49.306.811.255
Cifra de negocios (euros)	43.645.403.463	39.661.820.977	42.811.997.429	46.938.008.151	48.965.941.473
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.698.120.393	1.755.639.922	2.148.487.568	2.275.101.952	2.470.317.524
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	80,04	96,10	86,04	93,83	87,87
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,46	49,01	46,25	48,41	46,77
Existencias / Total Activo (%)	10,31	12,33	11,36	13,13	12,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,93	16,06	16,01	15,88	15,93
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	17,89	19,79	18,01	20,03	19,04
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,35	13,77	14,05	13,62	14,61
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,24	38,31	35,17	35,84	35,71
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,59	49,88	50,92	50,61	50,65
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,51	18,70	18,86	18,21	17,94
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	114,66	100,46	96,37	97,61	97,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,69	46,13	44,73	46,94	43,92
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,09	87,16	86,67	90,07	89,48
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	386,29	345,77	383,62	339,71	364,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	128,54	139,07	132,16	135,44	134,20
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,51	25,31	26,69	26,01	26,46
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	124,94	126,80	137,69	130,79	138,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,88	17,59	16,51	16,35	16,37
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	77,60	76,70	75,27	75,93	75,54
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,77	17,36	17,77	17,72	17,95
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,14	0,77	0,80	0,70	0,69
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	76,66	75,10	73,81	70,24	68,29
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	109,09	106,63	106,37	104,37	101,60
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	22,24	23,45	25,04	24,90	27,20
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	95,98	98,83	94,91	93,12	95,54
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	143,94	155,24	149,64	151,54	153,27
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,68	14,79	13,74	12,68	12,07
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,48	12,05	11,25	10,52	10,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,53	10,71	10,32	9,32	8,83
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,12	14,19	14,66	15,41	15,79
Total Activo / Exigible Total (%)	187,22	199,54	203,76	202,45	202,64
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,62	8,80	9,16	9,65	9,89
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,62	8,80	9,16	9,65	9,89
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,63	6,32	6,60	6,74	6,86
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,18	6,37	7,10	6,69	6,91
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,20	99,13	92,92	100,73	99,31
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	174,99	176,30	174,28	176,81	177,62
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,52	87,94	88,75	89,48	89,96
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	214,66	200,46	196,37	197,61	197,43
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,27	78,99	79,60	80,99	81,18
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,27	78,99	79,60	80,99	81,18
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,64	66,57	65,68	67,55	68,30
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	15,65	16,18	17,09	16,74	16,14
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,28	82,75	82,77	84,28	84,44
Gasto medio / trabajador (euros)	36.200,29	36.396,18	36.325,40	36.796,31	38.100,32
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	50.921,58	51.774,34	52.739,20	52.078,73	54.004,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,09	70,30	68,88	70,66	70,55

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	49.513	54.616	56.099	57.388	52.130
Total Activo (euros)	22.827.981.447	26.054.386.228	27.101.102.223	28.303.212.678	26.218.084.536
Cifra de negocios (euros)	16.521.932.713	18.686.123.390	19.484.213.320	20.540.760.998	19.012.101.073
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	458.486.701	591.501.338	708.010.900	783.326.755	764.387.312
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,28	85,71	85,39	82,70	81,26
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,44	46,15	46,06	45,27	44,83
Existencias / Total Activo (%)	16,87	15,82	15,30	14,80	13,88
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,28	16,53	17,24	17,32	18,11
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,08	28,87	28,52	27,63	26,90
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,78	6,69	6,67	6,79	6,92
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,52	45,94	42,11	40,39	38,97
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,36	49,81	51,53	52,62	54,25
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,44	20,19	19,97	20,39	19,80
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	106,79	100,75	94,05	90,05	84,34
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,33	42,06	40,46	39,88	37,24
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	135,17	131,85	132,10	131,15	127,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	239,95	243,83	249,67	258,70	270,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	138,32	136,08	136,88	135,09	136,33
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,67	27,19	28,04	28,64	29,09
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	66,38	67,55	70,69	75,21	78,41
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,78	23,07	24,00	23,09	24,40
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,84	74,25	73,34	72,84	72,38
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,99	20,16	20,61	20,84	21,22
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,15	1,01	0,93	0,84	0,79
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,76	70,12	68,51	65,64	64,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	171,46	164,51	163,72	157,55	151,38
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	31,60	35,49	38,74	40,72	46,77
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	96,89	98,92	103,32	102,64	109,40
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	156,94	155,88	159,91	158,77	165,21
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,29	24,24	20,36	18,10	16,48
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,56	19,38	16,26	14,40	13,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	20,90	17,29	14,79	13,18	12,04
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,71	8,37	9,32	9,80	10,44
Total Activo / Exigible Total (%)	193,64	199,25	206,33	211,05	218,57
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,15	4,56	5,07	5,26	5,37
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,15	4,56	5,07	5,26	5,37
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,53	3,75	4,11	4,25	4,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,88	5,23	5,71	5,86	6,06
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,38	71,72	71,89	72,57	72,52
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	158,07	161,79	162,46	162,64	160,19
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,44	80,59	83,72	85,58	86,90
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	206,79	200,75	194,05	190,05	184,34
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,38	75,12	75,99	76,10	76,32
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,38	75,12	75,99	76,10	76,32
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	33.236	36.638	37.497	39.426	35.788
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,71	2,72	2,71	2,74	2,79
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,70	0,74	0,76	0,75	0,73
Gasto medio / trabajador (euros)	3,41	3,46	3,47	3,50	3,52
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	23.337,42	23.837,56	24.575,10	25.410,79	26.328,84
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	29.692,00	30.790,19	31.888,78	33.205,02	34.368,68
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	78,60	77,42	77,07	76,53	76,61

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	8.552	10.112	10.725	11.398	10.718
Total Activo (euros)	22.791.621.939	26.237.284.733	28.438.890.405	29.826.179.084	28.764.009.502
Cifra de negocios (euros)	23.233.645.921	27.562.716.806	29.592.617.694	31.846.265.201	29.163.199.219
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	797.578.442	1.075.594.761	1.210.534.763	1.315.556.079	1.170.524.250
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	115,13	119,82	125,64	116,82	105,61
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,52	54,51	55,68	53,88	51,37
Existencias / Total Activo (%)	15,19	15,62	15,23	15,05	13,97
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,69	17,12	17,79	17,34	17,28
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,59	25,12	23,21	23,40	23,73
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,75	9,39	9,85	9,90	9,95
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,64	36,53	34,94	34,44	36,73
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,94	48,89	49,44	51,84	52,65
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,24	18,63	19,91	20,27	20,62
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	104,33	104,54	102,27	92,89	89,93
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,98	49,45	52,38	48,11	45,16
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,85	100,74	95,66	97,49	97,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	272,94	266,39	282,73	288,56	290,26
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,72	151,89	152,41	149,71	145,15
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,24	25,79	26,19	26,01	27,10
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	104,62	107,88	117,42	118,69	115,77
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	20,25	20,39	20,48	20,04	19,98
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,21	75,57	75,19	75,31	74,18
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,47	18,63	18,86	19,08	20,08
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,91	0,76	0,68	0,59	0,64
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	77,25	75,47	79,30	73,27	72,23
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	129,07	124,86	125,21	117,86	117,87
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	28,93	32,45	33,69	36,15	38,90
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	110,72	111,76	110,88	113,44	114,64
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	162,77	164,72	161,99	165,88	165,11
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,99	16,22	14,33	12,49	13,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	16,68	12,95	11,40	9,97	11,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,77	12,28	10,88	9,35	10,10
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,55	12,64	12,94	13,97	13,59
Total Activo / Exigible Total (%)	195,85	195,66	197,78	207,66	211,20
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,15	8,39	8,61	8,51	7,73
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,15	8,39	8,61	8,51	7,73
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,58	6,13	6,24	6,31	5,89
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,47	5,83	6,00	5,91	5,81
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,94	105,05	104,06	106,77	101,39
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,25	178,04	179,20	173,66	168,98
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,32	87,04	88,59	90,03	88,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	204,33	204,54	202,27	192,89	189,93
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,31	76,87	76,97	77,60	77,66
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,31	76,87	76,97	77,60	77,66
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,83	13,68	13,64	13,89	14,16
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,90	5,12	5,25	5,12	4,92
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,73	18,80	18,90	19,01	19,09
Gasto medio / trabajador (euros)	26.732,10	26.985,03	27.636,23	28.108,04	28.732,59
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	36.017,99	36.961,07	38.061,21	37.973,16	38.352,99
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,22	73,01	72,61	74,02	74,92

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

Comunidad Valenciana - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.298	1.515	1.680	1.789	1.746
Total Activo (euros)	20.036.555.501	25.947.482.924	26.442.770.313	29.532.837.400	31.220.472.559
Cifra de negocios (euros)	20.620.896.845	24.487.177.709	27.678.046.557	29.343.928.247	29.407.754.484
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	797.699.307	1.202.009.185	1.384.408.580	1.325.177.877	1.389.798.123
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	125,70	106,04	131,54	114,66	106,34
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,69	51,47	56,81	53,41	51,54
Existencias / Total Activo (%)	17,47	15,72	17,18	17,56	16,19
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,29	14,66	17,76	14,69	16,41
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,43	22,73	23,71	23,02	22,00
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,63	10,99	10,94	10,24	10,77
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,45	35,04	33,12	34,45	34,75
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,52	46,74	45,47	49,78	49,41
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,46	21,70	22,93	27,28	25,76
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	124,63	113,96	119,95	100,88	102,37
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	54,13	49,90	54,50	53,73	51,48
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,80	85,61	91,34	89,49	86,82
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	255,15	293,53	272,98	282,58	300,06
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,55	142,41	155,00	150,27	139,98
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,94	24,06	23,67	23,03	23,49
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,85	99,91	104,49	99,40	100,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,99	19,26	20,57	18,58	18,63
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,88	77,67	78,02	78,66	78,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,50	15,42	15,31	15,53	15,54
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,03	0,93	0,77	0,63	0,74
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,05	81,40	75,95	77,11	73,10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	110,93	111,41	109,54	107,97	99,94
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	21,98	23,43	27,02	24,24	25,60
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	98,24	95,86	99,41	90,89	87,01
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	158,59	154,61	161,05	152,83	151,64
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,98	16,00	13,30	12,26	13,56
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	16,47	12,93	10,76	10,01	11,17
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,81	12,37	10,26	9,16	10,23
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,05	13,39	14,35	13,63	13,49
Total Activo / Exigible Total (%)	180,24	187,75	183,37	199,12	197,68
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,94	9,91	11,52	9,01	9,01
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,94	9,91	11,52	9,01	9,01
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,42	6,82	7,47	6,26	6,25
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,24	7,23	7,13	6,30	6,63
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	102,92	94,37	104,67	99,36	94,19
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	187,64	186,30	196,29	180,77	179,76
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,53	87,07	89,24	89,99	88,83
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	224,63	213,96	219,95	200,88	202,37
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,26	77,97	78,56	79,60	80,19
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,26	77,97	78,56	79,60	80,19
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,03	61,21	60,79	61,59	62,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,66	20,76	20,44	20,95	19,22
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,69	81,97	81,22	82,54	81,96
Gasto medio / trabajador (euros)	30.488,41	30.453,70	31.268,79	31.381,73	32.218,63
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	45.680,25	47.220,82	47.795,92	46.040,99	47.547,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	66,74	64,49	65,42	68,16	67,76

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

Extremadura - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	7.395	7.939	6.317	7.431	6.315
Total Activo (euros)	3.374.714.708	3.485.491.114	2.741.323.146	3.307.856.747	2.867.889.377
Cifra de negocios (euros)	2.857.304.094	2.886.463.699	2.407.121.174	2.954.115.306	2.639.952.641
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	54.006.591	65.929.084	68.421.246	79.570.659	70.942.625
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	102,24	102,70	108,30	98,63	100,12
Activo Corriente / Total Activo (%)	50,55	50,67	51,99	49,66	50,03
Existencias / Total Activo (%)	19,77	18,93	18,61	17,01	17,37
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,72	15,13	16,77	16,49	16,21
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,98	36,86	37,21	37,25	38,11
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,88	6,40	6,43	6,29	6,13
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	58,21	55,48	48,89	49,30	48,58
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,14	43,14	43,67	44,46	47,58
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,11	21,08	21,60	21,61	22,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	137,32	131,78	128,98	124,90	110,16
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,60	56,93	58,74	54,76	51,37
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	143,61	141,82	142,70	137,92	129,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	169,21	172,91	169,31	173,47	173,36
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,39	133,21	135,05	131,95	135,54
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,45	22,59	23,17	22,58	22,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	47,83	50,77	54,68	54,14	54,70
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	17,50	17,38	17,07	15,98	17,48
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,33	80,27	79,66	80,28	80,07
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,47	17,01	17,09	16,72	16,76
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,10	0,95	0,81	0,74	0,66
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	69,05	72,95	68,98	65,93	65,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	150,01	160,57	153,55	141,12	129,15
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	26,51	28,10	30,92	31,62	34,53
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	82,12	84,81	87,11	88,51	93,18
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	141,47	139,67	140,51	140,33	147,41
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	36,71	29,46	22,07	21,59	19,75
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	29,90	23,47	17,53	17,09	15,61
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	24,20	18,58	14,46	13,94	12,66
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,63	7,48	8,68	8,56	9,18
Total Activo / Exigible Total (%)	172,82	175,89	177,53	180,06	190,77
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,80	4,38	5,72	5,41	5,20
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,80	4,38	5,72	5,41	5,20
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,11	3,37	4,03	3,88	3,90
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,67	4,07	4,59	4,34	4,24
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,67	82,81	87,81	89,31	92,05
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	166,37	177,31	188,78	186,43	177,30
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	70,10	76,50	82,45	82,89	84,36
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	237,32	231,78	228,98	224,90	210,16
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,50	73,43	75,04	74,84	75,17
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,50	73,43	75,04	74,84	75,17
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,47	2,44	2,49	2,54	2,63
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	1,03	1,06	1,05	1,03	0,97
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,50	3,50	3,54	3,57	3,60
Gasto medio / trabajador (euros)	21.104,28	20.973,55	21.533,27	22.157,25	23.012,86
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	26.330,77	26.617,96	28.183,47	28.780,64	30.266,46
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,15	78,79	76,40	76,99	76,03

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

Extremadura - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.107	1.138	964	1.266	1.150
Total Activo (euros)	2.676.667.816	2.856.373.028	2.441.225.903	3.132.996.585	2.766.891.841
Cifra de negocios (euros)	2.710.144.167	2.950.602.314	2.420.801.809	3.231.957.305	2.796.208.592
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	75.028.208	76.786.750	80.669.859	108.980.137	91.736.234
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	110,76	108,72	118,57	119,76	104,47
Activo Corriente / Total Activo (%)	52,55	52,09	54,25	54,50	51,09
Existencias / Total Activo (%)	17,91	17,77	18,26	18,98	16,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,61	14,21	15,10	16,04	14,77
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	37,53	37,80	37,64	36,52	34,82
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,29	7,27	7,30	7,77	7,96
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,40	50,56	45,40	44,92	45,55
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,25	37,11	37,37	38,02	43,84
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,58	17,30	16,56	19,09	17,82
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	161,44	169,47	167,59	162,99	128,13
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,04	53,59	53,68	56,94	49,64
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	114,35	112,24	106,82	110,83	103,81
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	171,87	172,23	172,86	174,50	191,92
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,01	138,62	144,92	144,18	141,84
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,17	22,84	23,10	23,06	24,77
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	59,81	62,40	60,85	65,13	71,88
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	16,84	16,65	19,48	17,66	17,73
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,82	79,15	78,89	78,83	77,32
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,97	16,35	16,21	16,27	18,24
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,22	1,21	1,13	1,03	1,09
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,12	70,73	76,84	68,91	73,04
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	123,36	119,48	124,53	116,10	119,59
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	26,55	27,15	29,19	27,77	29,97
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	90,82	93,61	96,70	89,78	100,25
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	148,03	149,29	155,31	150,20	154,02
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	30,55	31,71	25,36	23,47	24,95
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	24,84	25,48	20,79	19,93	20,69
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	22,27	22,96	18,55	16,89	18,11
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,97	8,65	9,66	10,19	10,84
Total Activo / Exigible Total (%)	161,94	159,01	159,67	161,35	178,05
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,33	7,24	8,84	9,15	7,56
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,33	7,24	8,84	9,15	7,56
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,97	4,90	5,40	5,35	5,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,90	4,74	5,45	5,19	5,27
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	101,25	103,30	99,16	103,16	101,06
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	196,47	200,81	211,95	210,56	180,93
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,15	74,52	79,21	80,06	79,31
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	261,44	269,47	267,59	262,99	228,13
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,11	73,63	77,25	81,15	78,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,11	73,63	77,25	81,15	78,45
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	11,29	11,52	11,43	11,46	11,80
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	6,19	6,39	6,23	6,28	6,40
Número Medio total de trabajadores por empresa	17,48	17,91	17,66	17,75	18,21
Gasto medio / trabajador (euros)	22.293,42	22.488,41	22.978,33	23.685,97	24.214,23
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	30.879,85	30.971,98	31.810,69	32.350,15	32.367,19
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,19	72,61	72,23	73,22	74,81

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

www.registradores.org

Extremadura - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	129	146	120	171	149
Total Activo (euros)	2.585.415.942	3.210.865.522	2.463.689.248	2.902.793.817	2.999.702.350
Cifra de negocios (euros)	1.813.303.654	1.988.926.279	1.555.731.624	2.236.706.818	1.999.729.053
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	86.991.234	81.399.301	85.152.510	97.316.371	121.992.836
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	59,14	54,20	50,15	60,65	56,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	37,16	35,15	33,40	37,75	35,90
Existencias / Total Activo (%)	12,69	11,80	10,57	11,18	10,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	11,81	11,14	10,25	9,89	11,69
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	50,54	53,53	58,42	52,00	48,06
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,84	5,52	5,43	6,24	6,24
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,73	53,81	47,84	49,17	42,44
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	39,50	37,03	42,62	42,65	46,86
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,07	13,76	16,57	17,59	19,64
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	153,17	170,05	134,63	134,49	113,42
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	32,14	28,11	29,42	34,67	30,69
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,23	90,98	86,28	79,05	77,66
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	149,74	145,81	132,25	142,80	159,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,09	124,28	118,95	121,92	121,82
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,97	25,43	28,33	24,40	30,43
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	33,27	29,43	30,62	36,15	42,20
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,31	21,32	16,90	15,58	18,62
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,22	76,64	73,79	76,97	72,10
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	14,50	14,74	16,38	14,73	17,91
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,40	2,62	1,95	1,20	1,26
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	65,92	71,49	72,72	78,98	73,08
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	106,49	104,00	105,11	96,45	97,11
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,50	21,09	30,69	26,01	24,54
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	89,80	83,74	90,45	95,65	86,16
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	152,79	160,20	146,94	146,64	152,87
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,31	39,02	26,26	21,57	17,12
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	27,05	32,52	21,27	17,41	14,06
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	26,61	29,56	18,57	13,97	11,89
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,44	8,72	11,55	11,50	13,29
Total Activo / Exigible Total (%)	165,29	158,81	174,28	174,35	188,17
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,52	6,85	8,11	7,86	8,68
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,52	6,85	8,11	7,86	8,68
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,21	4,99	5,79	5,29	5,97
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,86	8,05	9,16	6,87	8,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	70,14	61,94	63,15	77,05	66,66
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	184,68	182,23	184,72	193,67	183,42
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,95	67,48	78,73	82,59	85,94
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	253,17	270,05	234,63	234,49	213,42
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,23	75,30	75,88	76,67	79,21
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,23	75,30	75,88	76,67	79,21
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	55,74	53,83	49,91	47,07	51,11
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,81	28,83	33,55	30,50	33,86
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,55	82,66	83,46	77,57	84,97
Gasto medio / trabajador (euros)	23.799,12	24.341,22	22.519,03	22.687,75	25.217,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.998,65	35.240,85	33.328,35	34.503,50	41.033,88
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	70,00	69,07	67,57	65,75	61,46

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

Galicia - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	27.393	27.270	27.198	28.480	27.687
Total Activo (euros)	11.515.597.173	11.471.592.965	11.087.404.296	11.386.985.315	11.062.269.487
Cifra de negocios (euros)	8.921.118.006	8.769.864.472	8.898.342.181	9.767.364.155	9.700.976.682
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	159.193.627	209.601.973	251.156.305	278.342.714	297.340.092
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	105,53	107,17	104,50	103,18	102,85
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,33	51,73	51,10	50,78	50,70
Existencias / Total Activo (%)	20,64	20,13	18,06	17,37	16,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,48	17,38	18,17	18,38	19,02
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,98	26,47	27,56	28,86	28,58
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,04	8,06	8,00	7,80	8,04
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	61,03	53,86	49,31	47,92	46,07
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	45,52	47,00	47,77	47,76	49,95
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,48	22,44	23,01	24,03	23,28
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	119,69	112,76	109,32	109,39	100,19
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,76	49,41	50,48	51,23	47,38
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	141,27	136,79	134,14	132,26	129,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	244,26	252,88	241,14	229,14	237,39
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	140,95	143,68	140,71	139,42	142,18
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,55	27,53	27,82	27,68	28,30
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	76,23	79,51	81,00	82,27	86,81
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,24	24,41	21,87	19,71	21,16
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,83	73,79	73,52	73,60	72,98
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,61	21,26	21,27	21,20	21,63
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,15	0,99	0,89	0,80	0,72
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	66,64	67,86	67,62	63,80	61,50
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	161,56	162,36	159,39	148,16	141,67
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,51	33,32	35,82	37,35	42,10
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	85,12	90,34	93,48	94,34	101,22
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	150,50	156,42	152,33	149,92	157,72
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	39,12	29,21	23,97	21,89	18,97
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	31,42	23,32	18,99	17,24	14,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	25,07	19,06	15,98	14,60	12,64
Recursos Generados / Exigible Total (%)	6,52	7,47	8,56	8,99	9,96
Total Activo / Exigible Total (%)	183,55	188,69	191,48	191,42	199,81
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,04	3,89	4,74	5,12	5,38
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,04	3,89	4,74	5,12	5,38
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	2,83	3,24	3,76	3,98	4,23
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	3,66	4,24	4,69	4,64	4,82
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	77,47	76,45	80,26	85,78	87,69
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	150,41	162,96	169,54	173,21	170,11
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	68,46	76,60	81,00	82,72	84,98
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	219,69	212,76	209,32	209,39	200,19
EF) EFECTO FISCAL (%)	71,23	73,65	74,35	74,30	74,85
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	71,23	73,65	74,35	74,30	74,85
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	19.421	19.484	19.586	20.547	20.078
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	2,70	2,68	2,69	2,72	2,80
Número Medio total de trabajadores por empresa	0,73	0,75	0,76	0,74	0,71
Gasto medio / trabajador (euros)	3,43	3,43	3,45	3,46	3,51
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	22.784,70	23.081,67	23.450,14	24.032,97	25.056,47
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	28.135,76	28.785,18	29.622,91	30.328,96	31.681,45
	80,98	80,19	79,16	79,24	79,09

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

www.registradores.org

Galicia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.390	4.385	4.452	4.793	4.874
Total Activo (euros)	11.215.324.576	11.104.400.014	11.286.116.422	12.278.936.943	12.368.612.368
Cifra de negocios (euros)	11.068.268.163	10.977.071.155	11.363.141.540	12.342.925.541	12.670.726.107
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	359.087.633	387.519.957	444.104.316	466.017.884	479.399.269
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	114,10	110,37	109,12	104,76	110,41
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,29	52,45	52,18	51,16	52,47
Existencias / Total Activo (%)	15,46	13,98	14,15	13,52	13,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,33	18,00	17,29	18,03	18,38
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,53	28,36	27,84	25,55	27,11
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,73	10,60	10,80	10,87	10,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,99	46,28	43,31	41,86	42,84
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,85	49,28	49,76	50,37	52,06
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,03	19,95	19,23	19,16	20,38
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	113,44	102,94	100,97	98,52	92,09
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	48,16	47,54	48,43	45,58	45,31
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	101,58	100,17	100,17	97,46	94,97
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	245,19	238,98	242,04	268,80	253,86
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	148,49	146,47	144,32	144,93	147,67
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,39	27,68	27,52	27,93	27,94
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	98,19	96,47	99,55	109,86	105,59
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,07	20,46	19,42	19,75	20,78
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,19	73,65	73,85	73,48	73,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,19	20,31	20,02	20,27	20,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,09	0,90	0,76	0,80	0,66
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,58	75,45	75,06	71,02	71,81
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	129,89	128,33	127,49	118,19	116,65
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	29,72	33,68	33,43	36,10	38,64
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	107,92	111,53	109,07	111,40	115,92
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	163,96	162,78	159,93	163,41	168,28
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,09	20,38	16,24	17,49	14,93
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,09	16,31	12,99	14,02	11,96
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,42	13,75	10,99	12,14	10,03
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,58	12,81	13,82	13,37	14,15
Total Activo / Exigible Total (%)	188,15	197,15	199,04	201,50	208,59
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,83	7,08	7,91	7,53	7,45
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,83	7,08	7,91	7,53	7,45
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,34	5,48	5,87	5,75	5,69
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,41	5,54	5,83	5,72	5,55
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	98,69	98,85	100,68	100,52	102,44
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	170,54	169,82	174,85	170,49	169,11
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,90	83,68	87,00	85,88	88,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	213,44	202,94	200,97	198,52	192,09
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,09	76,17	77,00	76,90	77,44
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,09	76,17	77,00	76,90	77,44
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	4,101	4,095	4,149	4,508	4,576
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	13,99	13,79	13,68	13,81	14,09
Número Medio total de trabajadores por empresa	4,76	4,87	4,84	4,74	4,60
Gasto medio / trabajador (euros)	18,75	18,66	18,52	18,55	18,69
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	27.058,97	27.197,30	27.543,03	28.134,36	28.742,41
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	35.752,76	36.502,66	37.178,07	37.558,80	37.948,90
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,68	74,51	74,08	74,91	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

Galicia - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	576	565	585	670	631
Total Activo (euros)	9.076.971.268	8.639.484.394	9.324.828.262	13.716.569.785	11.721.313.114
Cifra de negocios (euros)	8.568.720.164	8.360.981.839	8.766.522.877	9.866.315.568	9.839.524.682
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	355.392.312	350.358.509	409.783.042	410.602.020	478.531.540
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,71	93,09	103,83	74,20	91,08
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,11	48,21	50,94	42,60	47,67
Existencias / Total Activo (%)	13,40	13,08	12,54	11,59	12,80
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,06	15,00	17,23	15,23	16,76
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	22,03	22,61	20,03	16,16	18,97
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,13	13,48	12,71	13,12	12,45
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,50	42,90	36,68	41,45	36,65
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,90	47,59	48,92	48,58	47,06
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	24,89	19,96	20,96	21,35	20,24
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,10	110,12	104,42	105,85	112,50
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	55,99	45,91	50,39	42,46	44,47
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,93	91,13	89,05	88,15	85,61
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	290,98	303,12	331,97	434,49	364,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	127,31	136,24	144,31	129,51	138,16
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	24,47	25,53	25,11	24,93	25,73
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	104,84	109,26	117,87	111,00	113,85
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	12,94	17,31	18,54	17,78	20,12
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,83	76,02	76,16	76,54	75,53
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,16	16,94	16,55	17,48	17,15
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,31	1,03	0,82	1,05	0,89
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,12	75,89	81,95	79,74	78,59
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	109,35	111,85	119,00	114,08	109,57
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	17,62	23,32	25,64	21,83	26,33
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	83,93	97,52	102,36	83,10	94,66
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	134,04	153,23	152,03	142,91	154,86
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,97	19,73	14,85	20,17	15,53
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,80	15,86	12,28	16,82	12,84
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,13	14,03	11,05	14,80	11,65
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,92	13,55	13,59	9,94	12,17
Total Activo / Exigible Total (%)	175,13	190,81	195,76	194,48	188,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,13	8,52	8,98	6,16	8,68
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,13	8,52	8,98	6,16	8,68
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,57	6,28	6,24	4,50	5,85
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,95	6,49	6,64	6,25	6,96
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	94,40	96,78	94,01	71,93	83,95
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	189,28	176,78	179,31	171,20	185,21
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,20	84,14	87,71	83,17	87,16
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,10	210,12	204,42	205,85	212,50
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,45	76,71	80,25	80,02	80,12
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,45	76,71	80,25	80,02	80,12
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	59,12	59,37	58,20	58,00	60,46
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	23,30	24,33	23,24	23,18	20,95
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,43	83,70	81,44	81,18	81,41
Gasto medio / trabajador (euros)	29.689,03	30.640,81	31.095,14	32.425,52	33.631,03
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.015,50	44.905,73	45.144,17	44.189,17	47.913,77
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,02	68,23	68,88	73,38	70,19

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

Madrid - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	77.134	73.486	79.610	83.825	80.205
Total Activo (euros)	44.477.708.947	41.759.519.652	47.474.832.001	51.513.116.563	49.750.393.175
Cifra de negocios (euros)	24.054.143.941	23.269.803.759	26.296.396.874	28.855.041.250	28.462.482.460
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	882.780.576	932.847.545	1.200.007.556	1.399.390.341	1.388.434.223
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	66,72	67,03	65,25	64,61	64,87
Activo Corriente / Total Activo (%)	40,02	40,13	39,49	39,25	39,34
Existencias / Total Activo (%)	9,63	9,20	8,84	8,62	8,02
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,31	18,87	18,70	19,08	19,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,73	29,36	27,52	26,92	26,93
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,99	6,15	6,43	6,40	6,43
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,29	44,70	41,17	38,82	38,26
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,20	49,95	51,04	52,29	52,92
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,30	21,48	20,10	21,81	19,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	103,26	100,19	95,92	91,23	88,95
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	37,93	37,86	35,26	33,27	33,15
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	122,29	121,67	120,33	109,90	118,43
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	243,89	247,02	268,63	278,70	278,87
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	124,22	124,45	125,27	126,57	126,75
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,52	29,72	30,63	30,82	31,42
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	53,71	56,40	61,66	64,11	66,74
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	23,15	22,74	24,22	25,50	25,25
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,40	72,14	71,09	70,98	70,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,78	20,72	20,76	20,73	20,97
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,49	1,33	1,31	1,23	1,17
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	81,26	78,52	77,39	74,84	73,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	205,96	197,77	196,71	174,50	184,96
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	35,08	38,33	42,07	46,05	49,37
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	104,02	106,23	111,15	115,47	119,12
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	145,53	146,13	151,46	157,22	158,01
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	28,85	24,89	22,30	20,21	19,33
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	23,25	19,98	18,00	16,21	15,47
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	21,36	18,32	16,88	15,49	14,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,42	8,08	8,78	9,31	9,61
Total Activo / Exigible Total (%)	196,84	199,81	204,25	209,61	212,42
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,03	4,47	4,95	5,19	5,27
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,03	4,47	4,95	5,19	5,27
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,46	3,70	4,03	4,25	4,33
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,40	6,65	7,28	7,58	7,56
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	54,08	55,72	55,39	56,01	57,21
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	155,96	160,15	160,62	160,20	159,64
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	76,73	80,00	81,98	83,77	84,48
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	203,26	200,19	195,92	191,23	188,95
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,71	75,38	76,48	76,38	76,36
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,71	75,38	76,48	76,38	76,36
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,73	2,75	2,76	2,82	2,82
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,52	0,56	0,55	0,54	0,53
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,26	3,31	3,32	3,35	3,35
Gasto medio / trabajador (euros)	26.254,45	26.398,73	27.144,66	27.861,05	28.828,98
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.802,10	34.405,92	35.877,16	37.192,96	38.437,78
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,67	76,73	75,66	74,91	75,00

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

Madrid - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	13.023	12.713	14.774	15.918	15.478
Total Activo (euros)	51.183.962.945	47.906.768.414	59.943.022.300	66.673.221.432	64.008.331.705
Cifra de negocios (euros)	37.216.562.772	35.165.941.084	41.642.590.162	46.467.752.484	44.884.269.009
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.368.683.939	1.440.800.379	2.043.219.817	2.100.309.673	2.315.649.245
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	81,47	83,94	71,52	73,21	70,35
Activo Corriente / Total Activo (%)	44,89	45,64	41,69	42,27	41,30
Existencias / Total Activo (%)	9,20	9,95	8,37	9,59	8,76
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,40	18,23	16,94	16,67	17,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,31	20,64	19,67	19,03	18,28
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,61	9,64	10,10	10,43	11,01
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,36	39,80	36,82	38,64	35,75
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,87	44,32	47,15	47,05	48,95
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	13,58	15,25	14,23	14,20	14,00
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	133,28	125,61	112,10	112,52	104,28
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	41,60	44,53	39,84	39,23	34,80
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	98,59	98,75	96,18	95,19	97,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	331,40	335,21	363,59	377,48	405,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	132,49	130,95	126,02	128,87	129,65
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,82	29,80	30,89	30,64	31,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	98,35	105,98	109,09	112,24	121,51
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,33	20,19	19,01	20,22	22,08
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,02	71,96	70,82	71,09	70,00
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,64	21,50	21,25	20,97	21,70
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,83	1,51	1,62	1,56	1,48
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	86,19	86,47	85,11	82,82	80,06
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	154,50	158,40	154,97	147,29	149,66
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,30	29,97	32,91	34,86	39,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	106,59	103,02	103,42	103,39	111,81
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	152,80	148,11	146,35	150,01	159,98
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	33,22	26,89	24,78	25,66	22,24
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	27,27	22,15	20,50	21,32	18,48
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	28,18	22,14	20,82	21,19	18,38
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,27	8,97	10,21	9,70	11,03
Total Activo / Exigible Total (%)	175,03	179,61	189,20	188,87	195,89
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,24	6,79	7,23	6,69	7,39
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,24	6,79	7,23	6,69	7,39
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,88	4,99	5,48	5,10	5,60
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,71	6,80	7,89	7,32	7,99
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	72,71	73,40	69,47	69,69	70,12
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	169,65	175,63	168,56	167,17	166,51
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	72,72	77,85	79,47	78,66	81,51
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	233,28	225,61	212,10	212,52	204,28
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,37	77,36	78,26	78,51	79,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,37	77,36	78,26	78,51	79,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,05	15,02	14,96	15,10	15,23
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,97	4,05	4,12	4,06	3,98
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,02	19,07	19,08	19,16	19,20
Gasto medio / trabajador (euros)	30.498,57	30.548,74	30.945,86	31.735,28	32.725,76
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.669,64	39.749,02	41.267,66	42.622,99	43.305,52
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,88	76,85	74,99	74,46	75,57

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

www.registradores.org

Madrid - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.686	2.610	3.178	3.405	3.324
Total Activo (euros)	72.865.810.995	69.881.136.415	87.151.800.880	90.035.021.109	91.323.223.034
Cifra de negocios (euros)	42.872.508.365	41.640.553.496	53.381.542.921	58.407.349.421	56.129.612.284
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	1.984.188.155	1.924.839.880	2.978.819.193	3.381.211.111	3.674.939.783
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	62,45	63,25	66,93	70,24	62,60
Activo Corriente / Total Activo (%)	38,44	38,74	40,09	41,26	38,50
Existencias / Total Activo (%)	5,36	6,17	6,78	7,59	7,33
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,64	16,12	17,13	16,82	15,97
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	15,24	13,61	17,33	14,65	13,54
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,07	14,19	11,95	14,12	14,26
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,23	41,22	37,72	35,52	32,42
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	42,67	37,54	44,31	45,50	47,43
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	10,41	10,40	12,34	12,39	11,22
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	134,37	166,41	125,70	119,76	110,86
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	42,77	41,92	39,13	39,90	38,07
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	85,53	85,14	85,77	83,68	86,78
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	459,73	517,84	414,84	487,96	535,03
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	118,00	119,02	124,11	125,27	121,54
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,99	29,25	29,83	29,71	30,75
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	115,84	128,10	105,44	131,57	139,61
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	14,42	15,45	19,54	19,64	17,78
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	72,51	73,23	72,38	72,41	71,46
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,54	19,00	18,51	18,64	19,19
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	2,39	2,52	1,93	1,64	1,65
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	99,97	100,44	96,18	94,41	89,57
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	156,52	153,04	148,42	142,04	142,91
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	19,72	19,37	24,44	22,86	24,47
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	86,78	86,00	93,25	91,55	88,98
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	128,31	131,17	142,56	144,68	139,63
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	34,09	35,30	25,71	22,04	20,17
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	28,84	30,63	22,18	18,86	17,53
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	29,88	32,07	21,55	18,23	17,08
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,22	7,50	9,85	10,69	11,33
Total Activo / Exigible Total (%)	174,42	160,09	179,55	183,50	190,21
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,38	7,34	7,71	8,25	8,49
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,38	7,34	7,71	8,25	8,49
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,89	4,91	5,33	5,63	5,80
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,30	8,24	8,71	8,68	9,44
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	58,84	59,59	61,25	64,87	61,46
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	166,79	184,81	175,65	178,31	173,88
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	71,16	69,37	77,82	81,14	82,47
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	234,37	266,41	225,70	219,76	210,86
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,33	80,91	82,34	82,23	84,14
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,33	80,91	82,34	82,23	84,14
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	69,01	68,12	69,53	69,74	70,37
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,25	19,59	18,86	18,98	18,33
Número Medio total de trabajadores por empresa	88,25	87,71	88,40	88,72	88,70
Gasto medio / trabajador (euros)	35.920,16	35.529,92	36.517,12	36.701,28	37.797,58
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	49.992,88	48.588,89	51.398,53	51.995,21	52.954,23
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,85	73,12	71,05	70,59	71,38

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

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	11.996	12.888	12.575	12.946	12.533
Total Activo (euros)	6.010.236.302	6.605.459.726	6.719.150.241	6.962.687.655	6.462.482.609
Cifra de negocios (euros)	4.722.711.931	5.091.569.687	5.096.576.080	5.330.038.490	5.120.767.012
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	126.063.261	164.211.493	178.369.089	191.117.382	205.914.419
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	104,22	99,03	90,87	92,86	100,24
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,03	49,76	47,61	48,15	50,06
Existencias / Total Activo (%)	19,02	18,67	16,24	16,57	16,72
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,69	14,83	15,54	15,97	17,27
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,99	33,76	34,05	32,32	31,22
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	6,15	6,07	5,93	5,94	6,35
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,17	45,17	42,98	41,16	38,35
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	44,31	45,98	48,84	51,22	51,17
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,75	19,06	20,45	20,52	20,23
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	125,66	117,50	104,73	95,24	95,43
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	51,26	47,87	45,80	44,22	45,22
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	128,17	130,20	125,07	123,60	122,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	200,37	200,30	201,45	214,53	220,58
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,73	138,85	134,51	137,52	142,21
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,93	23,88	24,32	24,54	25,79
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	54,61	54,51	54,19	58,12	65,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,82	22,55	21,35	22,84	23,88
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,57	77,72	77,28	77,04	75,71
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,80	16,96	17,26	17,78	18,46
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,23	1,08	0,91	0,79	0,73
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	80,44	76,92	76,13	74,27	73,79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	165,47	162,78	156,72	152,29	153,86
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	27,50	30,72	33,54	36,07	38,55
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	92,19	93,99	97,61	100,33	103,55
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	150,58	153,70	151,56	157,03	160,76
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,51	25,14	20,57	18,03	15,33
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,74	20,31	16,35	14,29	12,09
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	23,37	18,41	14,63	12,94	11,16
Recursos Generados / Exigible Total (%)	7,42	8,39	9,19	9,57	10,59
Total Activo / Exigible Total (%)	179,58	185,11	195,48	205,00	204,79
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,73	5,41	5,43	5,36	6,23
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,73	5,41	5,43	5,36	6,23
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,75	4,11	4,21	4,23	4,77
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,77	5,33	5,54	5,52	6,02
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,58	77,08	75,85	76,55	79,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	167,56	173,31	171,24	167,32	171,80
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,25	79,68	83,64	85,70	87,91
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	225,66	217,50	204,73	195,24	195,43
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,35	75,88	75,46	75,80	75,96
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,35	75,88	75,46	75,80	75,96
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,59	2,60	2,60	2,64	2,73
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,90	0,94	0,98	0,95	0,87
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,49	3,54	3,58	3,59	3,61
Gasto medio / trabajador (euros)	22.426,49	22.784,13	23.486,09	23.813,37	24.480,77
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	28.981,01	30.665,13	31.456,88	31.342,57	32.683,10
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,38	74,30	74,66	75,98	74,90

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

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.508	2.837	2.956	3.156	3.209
Total Activo (euros)	7.547.268.885	8.434.049.264	8.500.926.242	8.914.818.419	8.597.035.271
Cifra de negocios (euros)	7.300.116.817	8.327.530.671	8.534.305.623	9.035.339.186	9.081.759.407
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	217.618.501	342.423.833	331.814.372	350.266.791	359.628.950
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	120,71	112,20	115,74	119,59	120,41
Activo Corriente / Total Activo (%)	54,69	52,87	53,65	54,46	54,63
Existencias / Total Activo (%)	18,15	15,52	15,84	16,12	15,83
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	14,09	15,46	15,64	16,12	16,25
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,53	29,06	29,52	26,68	28,36
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,87	7,88	8,03	8,45	8,73
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,79	36,07	37,77	36,46	37,17
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,65	49,12	49,20	49,18	52,07
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,22	19,38	17,84	21,26	19,57
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	105,54	103,57	103,24	103,31	92,05
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	49,96	50,20	49,72	52,80	48,38
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	100,34	102,90	103,20	98,04	97,55
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	233,75	229,10	226,28	245,31	237,64
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,22	145,37	148,91	148,25	150,88
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	22,06	23,35	23,35	23,78	24,49
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	74,79	79,32	79,41	90,32	91,20
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	22,10	19,70	20,36	19,64	20,85
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	79,37	77,97	78,02	77,66	76,93
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,96	16,27	16,64	17,22	17,71
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,02	0,87	0,75	0,67	0,56
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	84,58	80,65	80,46	79,79	77,69
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	129,82	128,99	129,12	123,07	121,01
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,79	29,11	31,90	29,36	34,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	105,21	106,55	110,02	105,48	114,07
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	164,16	158,21	161,54	157,61	167,56
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	25,42	17,49	16,13	14,67	12,45
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,22	14,07	12,86	11,70	9,91
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,16	13,55	11,96	10,92	8,93
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,99	12,48	12,35	12,17	13,89
Total Activo / Exigible Total (%)	194,75	196,55	196,86	196,79	208,64
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,93	8,27	7,93	7,99	8,03
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,93	8,27	7,93	7,99	8,03
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,86	6,12	5,84	5,77	6,00
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,03	6,20	5,81	5,70	5,68
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	96,73	98,74	100,39	101,35	105,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	163,98	174,93	177,11	179,53	173,00
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,78	85,93	87,14	88,30	90,08
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	205,54	203,57	203,24	203,31	192,05
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,33	77,23	76,74	77,06	77,38
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,33	77,23	76,74	77,06	77,38
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	13,18	13,29	12,88	13,19	13,63
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	5,71	5,74	5,87	5,50	5,28
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,88	19,03	18,75	18,70	18,91
Gasto medio / trabajador (euros)	24.477,66	24.392,71	25.174,33	25.772,30	26.447,49
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	33.598,88	34.387,26	34.758,60	35.387,01	36.545,13
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	72,85	70,94	72,43	72,83	72,37

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

www.registradores.org

Murcia - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	373	401	464	505	483
Total Activo (euros)	5.224.495.630	6.086.438.169	7.055.220.761	8.200.202.542	7.907.337.305
Cifra de negocios (euros)	7.085.886.639	7.400.259.231	8.244.343.239	9.116.519.876	8.045.773.701
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	190.002.905	274.602.101	288.731.866	336.603.688	362.979.831
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	124,46	132,44	129,32	125,78	113,20
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,45	56,98	56,39	55,71	53,10
Existencias / Total Activo (%)	14,70	19,83	19,53	18,84	18,42
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,92	12,41	13,06	13,50	13,73
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,63	25,88	28,17	27,30	26,55
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,07	10,78	10,04	9,98	10,72
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,35	38,21	40,87	39,91	38,28
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	41,42	44,80	45,79	47,28	51,75
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	23,96	28,23	24,06	27,12	27,42
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	141,43	123,21	118,40	111,52	93,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	69,71	70,05	62,64	58,97	50,35
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	91,32	92,04	95,44	86,49	85,30
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	213,23	227,20	218,27	230,38	250,49
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,30	145,79	148,80	148,85	144,35
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	16,82	18,71	18,36	18,84	21,64
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	82,58	87,89	76,17	76,71	82,92
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	10,60	12,98	15,30	16,74	19,27
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	84,71	82,92	83,17	82,68	79,99
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	11,88	12,46	12,25	12,79	13,76
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,66	0,64	0,57	0,55	0,48
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	71,56	74,14	73,93	76,10	74,58
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	89,70	95,98	100,10	93,60	94,33
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	15,85	16,96	20,44	20,18	24,84
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	89,68	83,96	88,12	88,66	92,45
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	134,99	138,32	146,42	150,18	158,54
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,72	14,63	14,04	13,03	9,58
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	15,55	11,75	11,30	10,63	7,73
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,91	10,59	9,66	9,00	6,54
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,96	13,23	12,77	12,96	15,41
Total Activo / Exigible Total (%)	170,70	181,16	184,46	189,67	207,27
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,78	10,07	8,94	8,68	8,87
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,78	10,07	8,94	8,68	8,87
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,74	6,58	5,91	5,79	6,29
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,23	5,41	5,06	5,21	6,18
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	135,63	121,59	116,85	111,17	101,75
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	203,88	196,98	193,72	189,04	178,28
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,45	88,25	88,70	89,37	92,27
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	241,43	223,21	218,40	211,52	193,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	74,98	77,71	78,01	79,36	79,07
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	74,98	77,71	78,01	79,36	79,07
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	323	334	401	447	435
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	57,83	55,82	54,34	56,62	61,01
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	25,06	23,61	26,52	24,54	23,03
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,88	79,43	80,85	81,15	84,04
Gasto medio / trabajador (euros)	24.866,97	26.551,69	26.027,03	26.440,48	26.591,38
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	34.545,41	39.236,44	38.662,39	38.827,80	40.660,81
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,98	67,67	67,32	68,10	65,40

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

www.registradores.org

Navarra - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	6.365	6.528	6.388	6.612	6.372
Total Activo (euros)	3.436.135.824	3.625.953.808	3.655.638.650	3.805.184.438	3.683.071.072
Cifra de negocios (euros)	2.629.120.053	2.677.993.338	2.680.555.528	2.851.191.748	2.825.610.246
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	75.833.845	99.267.834	119.330.576	141.880.807	139.145.382
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	90,39	81,86	83,69	85,14	87,18
Activo Corriente / Total Activo (%)	47,48	45,01	45,56	45,99	46,58
Existencias / Total Activo (%)	13,28	10,98	10,71	10,18	10,67
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	19,38	19,95	20,52	21,60	21,96
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,17	29,06	27,17	26,63	27,93
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,07	10,11	10,47	10,55	10,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	57,92	51,77	46,55	42,96	43,39
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,95	55,30	56,73	55,17	56,85
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	18,61	18,19	18,25	18,23	17,55
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	96,25	80,85	76,28	81,26	75,90
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	37,81	33,66	33,24	33,66	32,33
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	111,79	111,28	107,62	105,22	106,67
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	240,48	257,44	276,28	280,91	270,58
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	143,23	140,82	142,47	143,31	145,85
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	31,70	32,29	32,78	33,04	33,74
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	80,40	82,05	88,48	92,94	92,69
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,19	26,85	28,12	27,77	28,86
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,65	69,05	68,55	68,25	67,60
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	23,46	23,63	23,49	23,57	24,01
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,21	0,95	0,80	0,73	0,67
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,59	69,47	71,24	69,15	66,31
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	148,41	147,25	147,07	140,41	137,72
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	37,34	45,43	50,91	54,30	60,36
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	117,27	128,50	134,09	134,70	140,95
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	173,04	178,74	182,64	182,63	190,63
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	29,55	20,34	15,17	12,74	12,02
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,76	17,65	13,00	10,91	10,08
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	17,66	12,32	9,57	8,32	7,73
Recursos Generados / Exigible Total (%)	10,70	12,70	14,11	14,59	15,47
Total Activo / Exigible Total (%)	203,89	223,69	231,10	223,06	231,75
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,33	4,95	5,75	6,76	6,65
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,33	4,95	5,75	6,76	6,65
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,60	3,96	4,49	4,99	5,12
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	4,70	5,37	6,13	6,66	6,67
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,51	73,86	73,33	74,93	76,72
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	145,60	148,89	153,30	161,45	158,16
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,19	82,33	86,96	89,07	89,91
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	196,25	180,85	176,28	181,26	175,90
EF) EFECTO FISCAL (%)	82,71	83,90	83,53	83,94	82,08
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	82,71	83,90	83,53	83,94	82,08
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,81	2,79	2,78	2,82	2,85
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,59	0,60	0,63	0,64	0,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,41	3,39	3,41	3,45	3,47
Gasto medio / trabajador (euros)	34.146,12	34.590,99	35.276,07	36.315,60	37.540,67
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	43.999,43	45.083,28	46.518,55	48.327,39	49.737,25
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,61	76,73	75,83	75,14	75,48

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

Navarra - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.234	1.297	1.310	1.387	1.348
Total Activo (euros)	5.006.339.719	5.018.810.777	5.375.798.867	5.026.019.017	4.499.408.303
Cifra de negocios (euros)	4.242.377.639	4.197.296.807	4.312.677.060	4.753.723.148	4.458.029.423
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	152.610.558	155.579.002	185.863.342	200.307.788	210.326.824
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,85	91,21	84,13	98,63	113,89
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,15	47,70	45,69	49,65	53,25
Existencias / Total Activo (%)	14,52	13,40	12,23	12,32	14,10
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,16	15,93	15,92	18,15	18,84
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	26,19	30,20	28,07	29,10	28,01
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,81	10,71	11,25	11,56	12,37
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,36	51,07	47,74	45,78	42,57
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	48,63	52,53	53,34	53,48	54,98
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	26,11	18,97	16,43	19,49	20,67
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	105,62	90,35	87,47	86,97	81,87
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	47,82	37,31	34,36	39,39	39,33
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	92,62	91,58	90,22	91,87	89,07
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	258,31	241,18	265,11	246,50	256,20
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	134,83	144,20	141,67	147,25	158,94
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,06	29,40	29,12	28,39	30,13
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	87,54	81,44	83,22	92,25	106,57
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,64	24,55	25,08	22,62	25,25
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,34	72,09	72,29	72,96	71,21
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	19,23	20,95	20,52	19,90	21,60
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,36	1,05	1,03	0,77	0,63
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	74,72	79,81	79,75	73,89	74,60
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	115,22	127,63	124,65	115,96	117,18
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,79	33,96	35,44	39,45	43,59
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	92,90	117,04	118,10	118,55	129,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	148,84	175,57	178,66	175,71	188,65
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	27,36	22,00	19,34	15,50	11,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	24,22	18,75	16,48	13,08	9,93
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,70	13,80	12,53	9,95	7,68
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,96	13,35	14,18	15,80	18,08
Total Activo / Exigible Total (%)	194,68	210,68	214,32	214,98	222,15
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,27	5,90	6,48	7,45	8,50
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,27	5,90	6,48	7,45	8,50
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,74	4,66	5,03	5,59	6,29
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,59	5,58	6,27	5,91	6,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,74	83,63	80,22	94,58	99,08
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	155,81	154,65	156,58	162,50	163,80
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	75,78	81,25	83,52	86,91	90,07
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	205,62	190,35	187,47	186,97	181,87
EF) EFECTO FISCAL (%)	84,87	81,83	82,25	82,04	82,48
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,87	81,83	82,25	82,04	82,48
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,06	14,78	14,58	14,58	14,71
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,01	4,25	4,50	4,25	4,18
Número Medio total de trabajadores por empresa	19,07	19,03	19,08	18,83	18,89
Gasto medio / trabajador (euros)	35.535,79	35.617,22	36.122,26	36.664,55	37.966,88
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	47.681,43	48.735,21	49.527,47	50.451,22	51.738,20
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	74,53	73,08	72,93	72,67	73,38

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

Navarra - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	227	250	258	278	260
Total Activo (euros)	4.858.339.216	5.078.232.611	4.517.838.065	5.575.081.736	5.605.436.258
Cifra de negocios (euros)	4.439.197.248	4.795.570.712	4.944.217.290	5.372.548.719	5.215.094.003
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	217.866.702	279.199.042	211.786.334	223.469.770	238.300.217
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	98,87	103,98	152,79	104,21	107,23
Activo Corriente / Total Activo (%)	49,72	50,97	60,44	51,03	51,75
Existencias / Total Activo (%)	16,36	17,63	22,44	19,30	21,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	12,24	13,52	14,75	12,55	12,35
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	24,15	23,81	25,01	19,53	21,33
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,01	13,54	13,97	15,71	15,16
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	43,00	36,97	42,70	43,35	43,21
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	38,90	44,13	44,91	48,10	50,81
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	15,92	16,76	20,29	18,96	18,65
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	157,08	126,58	122,69	107,91	96,83
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	46,24	45,94	62,58	47,41	41,34
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	83,56	90,83	98,23	92,74	96,02
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	283,09	287,75	245,95	347,42	331,65
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	150,18	146,40	162,25	143,36	156,85
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	23,38	24,70	22,76	23,37	23,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	88,43	97,95	99,60	115,32	104,47
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	19,81	20,65	20,06	19,58	24,18
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	78,10	76,57	78,51	77,64	77,40
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	15,00	15,00	15,61	14,68	15,58
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,34	0,98	0,65	0,70	0,66
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	83,98	76,36	77,15	72,39	70,80
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	107,91	108,41	116,07	102,69	105,13
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	15,66	18,69	19,15	18,20	25,58
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	91,10	88,74	84,29	84,49	91,86
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	157,23	161,94	157,02	158,67	176,90
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	21,47	14,42	13,10	14,45	12,60
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	18,76	12,98	10,99	11,86	10,38
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,58	10,62	8,64	9,57	8,19
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,88	15,61	14,85	13,63	15,22
Total Activo / Exigible Total (%)	163,66	179,00	181,51	192,67	203,28
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	11,53	12,46	10,44	8,33	8,37
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	11,53	12,46	10,44	8,33	8,37
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,54	7,14	6,43	5,71	5,91
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,15	7,56	5,87	5,92	6,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	91,37	94,43	109,44	96,37	93,04
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	208,86	197,17	198,22	183,25	176,40
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	81,24	87,02	89,01	88,14	89,62
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	257,08	226,58	222,69	207,91	196,83
EF) EFECTO FISCAL (%)	84,46	88,51	81,93	79,69	80,31
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,46	88,51	81,93	79,69	80,31
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	64,11	62,41	61,84	59,47	62,54
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	17,41	18,09	17,52	19,49	20,26
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,51	80,50	79,36	78,96	82,80
Gasto medio / trabajador (euros)	36.844,76	36.650,59	37.508,26	37.031,86	38.394,55
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	54.636,76	56.129,96	52.775,90	55.473,90	56.981,10
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	67,44	65,30	71,07	66,76	67,38

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

www.registradores.org

País Vasco - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	20.445	21.119	21.313	21.745	20.340
Total Activo (euros)	11.154.181.879	11.552.499.953	11.526.943.677	11.656.663.487	10.906.832.243
Cifra de negocios (euros)	8.278.207.975	8.514.725.996	8.745.913.256	9.132.518.644	8.802.392.626
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	270.858.855	314.786.977	367.566.173	389.932.449	412.830.338
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	92,69	93,34	96,25	94,20	97,79
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,10	48,28	49,04	48,51	49,44
Existencias / Total Activo (%)	12,93	12,53	12,27	11,14	10,35
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	19,63	20,43	21,21	22,02	23,46
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	25,91	25,70	24,60	24,63	24,18
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,24	9,34	9,68	9,54	9,64
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	49,62	46,82	42,76	41,26	38,12
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,55	52,48	53,80	52,84	55,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,12	17,94	17,43	17,39	18,30
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	93,99	90,54	85,87	89,24	79,41
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	40,12	38,92	38,77	38,46	38,07
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	119,16	116,74	115,67	115,62	112,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	275,50	280,14	292,98	293,25	299,48
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	142,29	144,16	145,99	145,16	147,15
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	32,42	33,02	33,35	33,63	34,08
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	92,87	94,70	102,87	106,96	113,75
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	26,24	27,49	27,82	26,46	27,09
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	69,13	68,49	68,09	67,80	67,37
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	24,61	24,86	24,85	24,93	25,37
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,97	0,90	0,77	0,80	0,63
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,85	75,77	74,78	71,41	70,60
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	175,77	172,98	170,12	162,20	158,38
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	39,63	45,09	50,70	54,32	60,12
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	116,06	121,54	126,83	128,31	135,84
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	168,02	172,31	175,54	174,64	179,30
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	22,95	19,55	15,42	15,72	11,84
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	19,17	16,60	12,90	13,16	9,89
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,00	12,93	10,45	10,96	8,31
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,95	10,78	12,06	12,08	13,82
Total Activo / Exigible Total (%)	206,39	210,44	216,46	212,06	225,93
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	4,71	5,19	5,93	6,33	6,79
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	4,71	5,19	5,93	6,33	6,79
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,77	3,99	4,51	4,74	5,14
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,09	5,41	5,94	6,05	6,37
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	74,22	73,70	75,87	78,35	80,71
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	156,75	158,88	161,79	164,32	161,64
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,80	83,38	87,04	86,83	90,10
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	193,99	190,54	185,87	189,24	179,41
EF) EFECTO FISCAL (%)	79,62	81,89	81,23	81,23	81,76
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	79,62	81,89	81,23	81,23	81,76
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	14.063	14.619	14.729	14.748	13.910
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,96	2,92	2,90	2,93	2,96
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,61	0,62	0,63	0,63	0,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,56	3,54	3,53	3,57	3,58
Gasto medio / trabajador (euros)	32.612,92	33.192,68	34.054,06	34.932,82	36.143,20
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	40.704,72	41.852,31	43.253,03	44.286,46	46.014,21
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	80,12	79,31	78,73	78,88	78,55

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

País Vasco - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.669	4.808	5.094	5.227	4.942
Total Activo (euros)	15.528.243.898	15.865.034.187	17.168.033.267	17.456.589.755	16.536.268.129
Cifra de negocios (euros)	13.857.944.588	13.939.338.573	15.114.042.107	15.941.221.097	15.253.825.018
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	488.373.748	573.577.529	645.878.240	687.192.928	677.180.492
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	124,37	113,59	109,25	121,83	111,14
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,43	53,18	52,21	54,92	52,64
Existencias / Total Activo (%)	14,86	12,35	12,26	12,81	12,80
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,86	18,81	19,18	21,19	20,23
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	21,49	22,29	20,75	21,82	20,36
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	12,86	12,76	13,05	12,41	13,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	46,76	44,03	41,85	40,76	39,86
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,23	51,41	53,91	54,11	54,99
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,42	15,92	16,09	16,08	15,85
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	99,10	94,50	85,48	84,81	81,84
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,54	42,53	41,73	41,10	39,18
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,94	90,71	91,74	90,42	91,80
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	324,18	314,77	340,09	324,81	352,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	162,76	155,34	152,69	162,76	156,58
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	30,47	31,79	32,12	31,73	31,76
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	126,52	125,30	136,29	132,79	143,89
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	28,12	26,57	25,86	28,24	26,55
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,45	70,00	69,83	70,13	69,91
Gastos Personal / Cifra de Negocios (%)	23,16	24,08	23,96	23,79	24,03
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,07	0,86	0,82	0,69	0,65
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	92,53	91,25	85,95	83,13	77,28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	146,52	151,72	143,78	137,29	129,01
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	30,83	36,58	38,63	44,56	47,12
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	123,67	126,20	123,66	129,85	128,74
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	182,75	178,23	177,34	188,54	186,99
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,36	17,24	16,14	13,83	12,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,23	14,66	13,77	11,67	10,97
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,23	11,67	11,20	9,51	8,80
Recursos Generados / Exigible Total (%)	11,87	13,29	14,04	14,48	15,13
Total Activo / Exigible Total (%)	200,91	205,82	216,98	217,92	222,19
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	6,26	7,03	6,98	7,28	7,45
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	6,26	7,03	6,98	7,28	7,45
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,74	5,14	5,26	5,41	5,46
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,31	5,85	5,97	5,93	5,92
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	89,24	87,86	88,04	91,32	92,24
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	158,79	165,90	159,93	163,23	161,89
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,76	85,30	86,22	88,33	89,03
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	199,10	194,50	185,48	184,81	181,84
EF) EFECTO FISCAL (%)	83,20	82,47	82,95	82,32	84,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	83,20	82,47	82,95	82,32	84,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,06	15,07	15,01	15,32	15,52
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,76	3,97	3,98	3,90	3,72
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,82	19,04	18,99	19,22	19,24
Gasto medio / trabajador (euros)	36.097,35	36.338,28	36.858,59	37.445,71	38.227,80
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	46.580,72	47.259,71	48.331,28	49.233,60	49.845,03
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,49	76,89	76,26	76,06	76,69

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

País Vasco - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	752	799	812	877	868
Total Activo (euros)	17.885.338.459	18.236.746.768	18.918.366.186	21.405.716.471	20.467.403.279
Cifra de negocios (euros)	13.670.396.602	14.404.877.825	15.226.345.797	16.144.824.249	16.169.276.110
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	677.408.594	584.502.324	741.033.633	759.009.940	796.424.134
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	73,24	85,93	92,03	81,34	104,23
Activo Corriente / Total Activo (%)	42,28	46,22	47,86	44,85	51,04
Existencias / Total Activo (%)	10,03	11,99	13,16	12,56	14,22
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,84	15,63	15,09	14,46	18,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	19,16	20,84	20,17	17,52	17,22
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	13,00	12,73	13,33	13,98	14,23
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	39,68	44,96	40,70	40,86	38,64
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	51,49	47,42	53,43	55,43	55,35
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,16	15,12	16,61	16,83	16,71
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	94,23	110,90	87,17	80,40	80,67
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,67	42,40	43,74	40,92	43,79
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	88,11	90,53	93,18	92,94	94,09
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	373,61	337,00	344,85	405,02	403,76
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	130,63	137,16	139,99	133,13	147,92
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,21	27,34	27,19	26,45	27,59
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	108,55	103,63	108,46	113,84	126,55
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,15	20,82	21,65	20,97	26,05
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,92	75,83	75,92	76,87	75,18
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,33	18,79	18,37	18,08	18,50
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,48	1,06	0,85	1,19	0,67
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	87,00	85,55	88,36	85,76	84,51
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	126,08	131,16	134,84	129,34	132,54
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	19,96	21,98	23,47	22,27	25,72
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	93,90	95,56	95,95	93,06	93,36
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	148,83	155,22	157,27	154,48	167,59
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	23,00	20,77	14,83	20,16	12,04
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	20,12	17,03	12,33	17,01	10,42
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	18,02	14,24	10,32	14,93	8,40
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,94	11,22	14,18	13,45	14,20
Total Activo / Exigible Total (%)	206,12	190,17	214,72	224,37	223,97
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,36	6,76	7,33	6,40	7,03
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,36	6,76	7,33	6,40	7,03
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,62	4,93	5,53	5,26	5,11
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	7,36	6,25	6,87	6,98	6,47
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	76,43	78,99	80,48	75,42	79,00
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	155,16	175,00	164,09	149,71	161,85
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	79,88	82,97	87,67	82,99	89,58
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	194,23	210,90	187,17	180,40	180,67
EF) EFECTO FISCAL (%)	84,30	78,27	80,81	81,19	84,92
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	84,30	78,27	80,81	81,19	84,92
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	68,20	65,93	67,60	64,13	65,11
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	16,61	18,16	16,73	17,21	16,21
Número Medio total de trabajadores por empresa	84,81	84,09	84,33	81,34	81,33
Gasto medio / trabajador (euros)	40.332,06	40.014,02	41.793,88	41.981,99	43.508,93
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	56.449,94	55.654,27	58.295,61	58.461,52	63.743,88
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,45	71,90	71,69	71,81	68,26

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

Rioja - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	2.703	3.300	3.410	3.630	3.280
Total Activo (euros)	1.605.116.275	1.960.968.034	2.003.019.038	2.281.663.163	2.028.497.261
Cifra de negocios (euros)	977.579.076	1.222.527.628	1.264.308.999	1.425.886.519	1.306.092.684
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	28.809.381	41.197.127	48.577.189	54.587.495	51.138.083
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	94,62	88,83	97,73	85,12	78,80
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,62	47,04	49,42	45,98	44,07
Existencias / Total Activo (%)	19,73	18,72	20,73	18,61	15,27
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,76	15,49	15,36	15,15	16,29
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,83	28,73	27,69	25,30	27,09
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,25	8,67	8,51	8,84	8,49
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	56,11	54,24	49,28	48,33	47,67
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,04	50,66	50,53	51,08	54,28
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	17,42	16,17	17,88	18,02	17,04
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	92,14	97,41	97,89	95,78	84,22
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,34	35,64	37,48	38,99	37,28
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	137,36	128,55	126,77	125,51	119,72
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	263,57	256,63	262,73	284,34	268,88
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	149,93	145,68	150,33	139,43	134,79
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	29,66	29,76	30,38	30,71	30,53
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	64,91	64,59	69,26	75,84	72,56
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	36,07	33,31	35,11	28,68	26,27
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	71,94	71,76	71,04	70,87	70,99
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	21,35	21,20	21,64	21,31	22,10
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,34	1,11	0,92	0,98	0,77
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	72,30	75,09	77,13	71,39	70,88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	182,07	176,36	180,40	166,14	157,44
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	34,46	36,19	36,55	35,76	42,93
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	103,90	103,01	100,60	91,96	100,33
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	182,42	179,04	181,30	163,89	162,27
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	31,25	24,81	19,38	20,37	16,51
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	25,44	19,87	15,51	16,33	12,98
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	19,94	15,09	12,19	13,22	10,34
Recursos Generados / Exigible Total (%)	8,53	9,31	9,67	9,46	10,56
Total Activo / Exigible Total (%)	208,53	202,66	202,15	204,40	218,74
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	3,45	4,15	4,80	4,68	4,64
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	3,45	4,15	4,80	4,68	4,64
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	3,21	3,49	3,76	3,75	3,84
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,26	5,60	5,96	6,00	5,97
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	60,90	62,34	63,12	62,49	64,39
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	143,26	158,19	167,19	163,77	160,23
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	74,56	80,13	84,49	83,65	86,98
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	192,14	197,41	197,89	195,78	184,22
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,08	75,15	76,34	76,30	75,41
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,08	75,15	76,34	76,30	75,41
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	3,03	3,02	3,00	2,98	3,10
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,50	0,53	0,56	0,55	0,51
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,53	3,55	3,56	3,53	3,62
Gasto medio / trabajador (euros)	27.189,16	27.410,64	27.725,00	28.599,96	29.806,18
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	35.748,73	35.742,25	36.221,69	37.627,28	38.914,36
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	76,06	76,69	76,54	76,01	76,59

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

Rioja - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	602	736	755	870	776
Total Activo (euros)	1.930.959.868	2.540.186.685	2.304.726.231	2.558.542.291	2.464.844.014
Cifra de negocios (euros)	1.796.213.591	2.199.315.953	2.112.577.813	2.413.897.554	2.232.163.316
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	60.272.184	87.194.354	83.208.444	106.085.342	116.943.910
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	127,10	116,27	134,70	126,46	143,10
Activo Corriente / Total Activo (%)	55,97	53,76	57,39	55,84	58,87
Existencias / Total Activo (%)	18,99	18,59	18,13	17,64	20,85
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	16,84	15,63	18,62	17,84	19,26
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	30,83	29,69	30,60	28,77	26,44
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,39	9,97	9,93	10,58	10,78
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	50,64	46,32	45,69	42,33	37,54
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	53,16	55,18	56,81	54,87	57,57
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,43	18,61	18,55	18,58	19,53
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	88,12	81,23	76,02	82,26	73,70
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,07	39,26	40,98	43,26	39,18
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	95,38	94,48	96,04	96,79	96,31
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	226,69	241,86	231,82	242,61	271,73
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	165,04	160,33	172,09	162,67	179,26
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,06	26,73	27,69	28,68	28,95
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	78,61	77,95	82,96	94,06	99,17
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	27,80	29,53	30,90	27,18	33,91
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	75,26	74,34	73,54	72,76	72,36
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	18,59	18,52	20,04	20,31	20,63
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,89	0,77	0,60	0,56	0,51
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,00	82,36	82,18	78,79	75,59
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	123,68	128,37	132,68	130,25	124,26
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	33,42	35,34	44,17	43,19	51,04
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	116,56	119,25	131,71	122,55	130,43
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	185,90	190,70	197,45	184,91	209,09
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,97	16,23	13,17	11,32	8,88
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	16,39	12,81	10,33	8,96	7,03
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,10	10,40	8,23	7,36	6,09
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,50	14,27	15,40	15,93	17,90
Total Activo / Exigible Total (%)	213,48	223,10	231,55	221,56	235,68
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,87	6,22	6,35	7,56	8,24
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,87	6,22	6,35	7,56	8,24
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,05	5,19	5,30	5,91	6,58
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,43	5,99	5,78	6,26	7,26
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,02	86,58	91,66	94,35	90,56
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	157,26	158,01	157,84	165,93	161,49
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,60	87,19	89,67	91,04	92,97
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	188,12	181,23	176,02	182,26	173,70
EF) EFECTO FISCAL (%)	73,90	75,86	75,95	77,05	77,60
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	73,90	75,86	75,95	77,05	77,60
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	15,22	14,92	14,67	14,77	15,20
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	3,58	3,86	4,02	3,66	3,62
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,79	18,78	18,69	18,43	18,82
Gasto medio / trabajador (euros)	29.611,41	29.624,23	30.368,29	30.869,24	31.859,35
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.324,69	42.274,14	41.914,69	43.309,38	44.592,93
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	71,66	70,08	72,45	71,28	71,44

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

Rioja - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	105	110	141	149	131
Total Activo (euros)	1.831.997.416	1.922.851.145	2.563.080.360	3.160.153.440	2.429.781.558
Cifra de negocios (euros)	1.556.160.465	1.694.168.395	2.477.760.341	2.721.662.537	2.185.700.760
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	94.940.472	109.872.669	159.507.451	172.007.383	137.167.114
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	116,81	131,03	132,41	132,30	136,60
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,88	56,72	56,97	56,95	57,73
Existencias / Total Activo (%)	21,78	21,47	20,88	19,79	22,14
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,56	15,77	16,27	18,07	15,16
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,95	28,88	25,36	24,09	26,87
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	11,78	11,34	12,16	12,14	12,34
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	39,70	36,44	33,13	34,94	36,99
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	57,90	59,10	60,17	57,03	62,24
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	22,00	21,17	20,43	19,66	26,29
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	72,71	69,20	66,20	75,36	60,67
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	39,91	41,46	40,00	45,45	38,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	93,55	90,09	94,09	90,75	82,38
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	246,87	244,81	281,67	285,39	268,59
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	158,70	168,12	170,37	163,45	174,91
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	26,32	25,10	24,18	24,59	25,68
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	77,22	76,58	92,18	87,90	86,00
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,85	31,11	29,38	29,84	33,23
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	74,86	76,07	76,93	76,75	75,45
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	16,06	15,27	14,11	14,27	15,20
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,78	0,53	0,41	0,46	0,39
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,65	80,69	74,69	80,90	82,92
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	127,85	119,44	111,85	116,87	112,22
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	24,04	25,67	28,45	29,80	34,80
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	98,78	107,24	109,06	100,89	114,51
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	188,88	193,51	199,41	182,25	207,35
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	11,33	7,59	6,06	6,78	5,79
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	8,84	6,06	4,87	5,44	4,60
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	7,71	5,22	4,31	4,73	3,87
Recursos Generados / Exigible Total (%)	20,41	21,98	23,37	19,47	23,73
Total Activo / Exigible Total (%)	237,53	244,51	251,05	232,70	264,82
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,95	9,67	10,34	9,54	9,07
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,95	9,67	10,34	9,54	9,07
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	7,49	7,74	8,24	7,28	7,54
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	8,82	8,78	8,53	8,45	8,38
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	84,94	88,11	96,67	86,12	89,95
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	157,45	158,94	158,12	165,82	153,28
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	91,16	93,94	95,13	94,56	95,40
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	172,71	169,20	166,20	175,36	160,67
EF) EFECTO FISCAL (%)	75,85	78,62	79,35	79,10	78,53
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	75,85	78,62	79,35	79,10	78,53
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,75	60,19	60,39	64,43	63,20
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	19,84	15,26	16,38	13,96	12,49
Número Medio total de trabajadores por empresa	82,59	75,45	76,77	78,39	75,69
Gasto medio / trabajador (euros)	29.670,47	31.887,27	32.408,47	33.457,06	33.904,67
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.006,81	53.676,15	54.850,21	55.379,28	55.902,66
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,80	59,41	59,09	60,41	60,65

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Microempresas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	474	527	593	667	519
Total Activo (euros)	363.945.148	365.869.941	390.464.666	455.178.033	425.638.821
Cifra de negocios (euros)	378.234.651	436.009.883	485.318.951	480.823.507	337.969.615
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	16.683.311	13.317.435	19.256.707	21.632.013	16.892.477
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	186,89	177,50	195,39	198,72	152,57
Activo Corriente / Total Activo (%)	65,14	63,96	66,15	66,52	60,41
Existencias / Total Activo (%)	29,00	27,99	26,02	25,81	26,47
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	23,13	22,66	26,67	27,50	23,04
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	18,36	17,76	17,81	17,62	18,75
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	5,56	6,26	5,68	5,66	5,23
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	18,21	23,41	17,02	17,33	19,81
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	62,33	60,45	65,36	68,59	64,01
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,48	22,24	22,05	20,54	17,81
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	60,42	65,41	52,99	45,79	56,23
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	29,25	35,24	32,64	28,85	26,09
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	113,07	129,23	127,28	120,43	127,11
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	421,39	416,26	423,39	440,46	422,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	224,74	209,42	226,14	235,36	204,22
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	18,11	15,27	17,08	19,36	21,80
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	102,53	102,42	119,22	116,06	92,33
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	40,91	31,81	33,42	41,78	50,02
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	83,30	86,34	84,55	82,18	79,74
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	10,11	10,27	10,68	12,01	14,01
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,57	0,43	0,32	0,37	0,63
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	45,67	40,77	39,50	45,64	50,10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	68,70	68,46	65,89	74,90	92,90
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	65,06	53,37	73,61	78,57	80,40
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	156,69	135,23	160,56	171,38	162,53
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	287,89	245,46	268,82	297,09	291,94
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	11,49	12,28	7,42	7,68	11,23
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	10,18	10,69	6,34	6,70	9,96
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	10,62	10,73	6,65	6,88	10,14
Recursos Generados / Exigible Total (%)	14,88	12,02	17,16	18,30	13,75
Total Activo / Exigible Total (%)	265,50	252,87	288,70	318,40	277,83
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,35	6,02	7,55	6,93	6,20
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,35	6,02	7,55	6,93	6,20
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,85	4,77	6,24	5,90	5,04
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,63	4,00	5,02	5,59	6,35
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	103,93	119,17	124,29	105,63	79,40
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	144,08	147,72	143,29	136,02	140,67
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	89,81	89,30	93,66	93,30	90,04
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	160,42	165,41	152,99	145,79	156,23
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,26	85,49	84,44	86,31	87,43
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,26	85,49	84,44	86,31	87,43
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,84	3,09	3,05	2,99	3,06
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,77	0,64	0,64	0,67	0,57
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,61	3,73	3,69	3,66	3,63
Gasto medio / trabajador (euros)	26.065,04	26.498,72	26.422,22	26.405,48	28.324,66
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	41.189,01	39.009,84	42.518,68	40.911,34	43.324,62
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	63,28	67,93	62,14	64,54	65,38

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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	131	138	152	157	113
Total Activo (euros)	390.956.497	441.302.323	501.544.577	415.803.986	277.525.213
Cifra de negocios (euros)	446.071.727	470.691.217	515.224.438	419.687.000	294.394.413
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	24.766.075	27.763.092	26.378.433	24.999.041	19.496.180
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	143,47	174,50	107,50	130,51	144,82
Activo Corriente / Total Activo (%)	58,93	63,57	51,81	56,62	59,15
Existencias / Total Activo (%)	24,86	24,06	17,44	16,43	16,92
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	20,02	23,96	20,18	24,25	26,87
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,44	18,83	21,01	22,79	21,58
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,37	9,49	9,13	8,96	9,02
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	25,07	22,12	26,72	25,34	21,70
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	63,74	64,68	62,15	65,77	62,40
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	19,22	21,76	18,85	21,92	20,74
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	56,90	54,61	60,90	52,05	60,27
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	30,40	32,22	28,56	30,54	30,11
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	115,81	103,70	99,78	91,59	91,18
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	375,27	401,63	370,16	336,18	356,18
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	188,52	211,20	162,84	178,25	189,72
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	20,17	20,79	22,94	26,35	25,58
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	112,64	117,74	112,13	116,72	125,75
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	31,21	36,75	28,80	32,91	33,95
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,05	80,37	78,64	75,63	76,30
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,41	12,71	14,21	17,37	17,89
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,54	0,44	0,63	0,47	0,42
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	44,91	53,12	50,41	57,62	52,73
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	71,60	76,83	73,75	84,70	79,00
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	50,57	63,72	53,25	67,31	76,91
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	141,37	154,85	148,31	165,64	177,48
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	252,77	260,85	233,19	242,00	255,64
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	8,90	7,00	10,89	7,26	5,95
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	7,85	6,18	9,75	6,40	5,29
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	7,32	5,86	8,95	5,84	4,95
Recursos Generados / Exigible Total (%)	23,31	22,87	18,96	23,54	23,86
Total Activo / Exigible Total (%)	275,75	283,10	264,20	292,12	265,93
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,94	9,73	8,46	9,14	11,26
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,94	9,73	8,46	9,14	11,26
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	7,89	7,66	6,59	7,35	8,40
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,91	7,18	6,42	7,28	7,92
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	114,10	106,66	102,73	100,93	106,08
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	144,58	145,06	145,22	142,31	151,79
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	92,15	93,82	90,25	93,60	94,71
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	156,90	154,61	160,90	152,05	160,27
EF) EFECTO FISCAL (%)	87,17	87,59	88,37	87,40	88,25
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	87,17	87,59	88,37	87,40	88,25
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	12,63	13,03	13,46	13,23	12,97
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,03	3,83	5,29	4,19	4,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	16,66	16,86	18,75	17,42	17,60
Gasto medio / trabajador (euros)	25.747,05	25.786,24	25.329,39	26.524,31	26.757,01
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	42.075,40	39.308,15	40.605,30	37.896,54	37.682,55
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,19	65,60	62,38	69,99	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

Ceuta y Melilla - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	15	11	10	18	12
Total Activo (euros)	284.491.878	215.061.859	196.643.469	337.428.032	233.099.406
Cifra de negocios (euros)	196.658.996	164.852.314	165.932.238	389.848.397	106.390.457
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	14.036.864	14.490.987	12.754.585	19.537.044	17.029.644
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	106,02	161,27	133,65	95,36	93,00
Activo Corriente / Total Activo (%)	51,46	61,73	57,20	48,81	48,19
Existencias / Total Activo (%)	11,37	11,23	7,14	7,83	1,87
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	26,79	39,27	38,39	27,63	30,63
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	29,39	14,72	22,93	28,43	31,21
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	8,25	9,82	8,02	7,10	5,54
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	32,94	17,67	22,09	25,86	19,13
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	60,94	76,13	80,56	67,09	76,74
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	25,03	16,47	12,68	16,47	10,29
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	64,10	31,36	24,13	49,05	30,32
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,52	22,67	17,29	28,10	23,59
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	112,48	124,15	103,49	100,40	77,70
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	235,48	553,66	371,86	274,54	259,25
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	144,18	215,24	202,05	159,22	157,14
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,61	25,46	22,59	16,89	39,12
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	67,30	132,56	83,15	68,64	57,21
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	29,88	56,42	50,32	23,26	63,76
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	82,39	79,19	81,97	86,09	70,52
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,56	14,74	13,31	10,73	20,54
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,54	0,32	0,13	0,26	0,28
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	70,19	53,46	50,47	42,18	125,39
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	140,24	112,41	88,05	59,16	177,25
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	13,24	25,45	18,05	22,11	41,74
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	101,98	174,76	226,03	132,41	215,84
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	167,06	334,05	387,98	222,50	252,45
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	6,99	3,56	1,64	4,96	1,72
Gastos Financ./ (Result. Antes Impº + Gtos. Financ.) (%)	5,55	3,15	1,46	4,52	1,46
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	5,04	3,04	1,30	3,87	1,42
Recursos Generados / Exigible Total (%)	18,84	34,29	42,82	23,73	38,83
Total Activo / Exigible Total (%)	256,00	418,91	514,41	303,88	429,86
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	8,10	8,85	8,05	8,63	9,52
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	8,10	8,85	8,05	8,63	9,52
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,69	7,88	7,44	6,69	8,76
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	9,67	10,28	8,82	5,79	19,19
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	69,13	76,65	84,38	115,54	45,64
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	155,00	127,22	122,32	142,31	128,41
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	94,45	96,85	98,54	95,48	98,54
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	164,10	131,36	124,13	149,05	130,32
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,11	88,30	88,48	90,70	84,66
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,11	88,30	88,48	90,70	84,66
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	43,98	46,15	43,41	50,04	48,64
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	20,49	26,59	25,27	21,80	22,33
Número Medio total de trabajadores por empresa	64,47	72,74	68,68	71,84	70,97
Gasto medio / trabajador (euros)	35.702,17	30.368,53	35.518,61	33.570,10	26.952,43
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	58.176,67	52.460,84	60.359,08	53.187,77	47.337,07
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,37	57,89	58,85	63,12	56,94

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

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	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	196.237	196.478	196.649	196.567	196.168
Total Activo (euros)	82.246.926.359	84.868.216.551	88.008.436.578	90.457.832.141	92.670.239.439
Cifra de negocios (euros)	64.808.467.625	67.443.642.306	71.622.169.243	74.928.711.069	76.479.357.000
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	2.101.109.067	2.404.603.256	2.768.399.756	2.942.229.966	3.012.586.950
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	88,30	90,78	93,44	94,67	95,37
Activo Corriente / Total Activo (%)	46,89	47,58	48,30	48,63	48,82
Existencias / Total Activo (%)	14,50	14,24	13,90	13,71	13,29
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	17,92	18,75	19,56	20,11	20,83
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	32,48	31,83	31,16	30,86	30,39
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	7,11	7,16	7,26	7,26	7,33
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	47,46	44,57	41,80	40,79	40,64
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	49,42	50,69	51,97	53,44	54,92
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	20,36	20,43	20,30	20,72	20,74
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	102,34	97,28	92,42	87,11	82,07
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	43,30	42,69	42,17	40,76	39,23
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	130,78	129,14	127,32	124,12	121,84
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	214,88	220,16	225,75	230,23	236,32
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	135,56	137,82	140,10	142,27	144,30
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	28,17	28,73	29,03	29,21	29,65
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	68,34	71,71	75,83	78,41	80,50
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,16	22,23	22,91	23,75	25,01
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,42	72,86	72,52	72,32	71,87
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,86	21,15	21,18	21,37	21,90
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,03	0,89	0,79	0,72	0,68
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	66,94	66,98	66,53	65,21	64,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	160,24	159,04	156,35	149,91	147,47
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	38,33	42,10	45,63	49,00	52,97
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	104,32	108,48	112,92	117,64	122,82
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	155,19	159,05	162,84	167,94	173,24
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	24,06	19,89	16,92	15,52	14,76
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	19,44	15,93	13,48	12,29	11,64
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	16,64	13,76	11,84	10,87	10,28
Recursos Generados / Exigible Total (%)	9,62	10,37	11,26	11,80	12,15
Total Activo / Exigible Total (%)	197,72	202,80	208,20	214,80	221,85
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,17	5,59	6,05	6,09	5,92
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,17	5,59	6,05	6,09	5,92
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,16	4,42	4,75	4,86	4,84
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,29	5,56	5,84	5,87	5,86
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	78,80	79,47	81,38	82,83	82,53
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	162,98	165,83	166,45	164,08	160,86
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	80,55	84,06	86,50	87,69	88,35
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	202,34	197,28	192,42	187,11	182,07
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,15	76,34	76,54	76,32	76,05
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,15	76,34	76,54	76,32	76,05
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS	135.076	139.073	141.708	143.265	142.908
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	2,65	2,69	2,74	2,81	2,88
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	0,57	0,61	0,63	0,62	0,61
Número Medio total de trabajadores por empresa	3,23	3,30	3,37	3,43	3,49
Gasto medio / trabajador (euros)	25.636,24	26.109,09	26.888,24	27.751,70	28.673,30
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	32.911,88	33.854,59	35.282,66	36.316,22	37.314,59
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	77,89	77,12	76,21	76,42	76,84

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas pequeñas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	33.980	33.978	33.978	33.982	33.962
Total Activo (euros)	86.843.528.716	90.385.319.043	95.155.438.349	98.741.723.432	101.956.380.250
Cifra de negocios (euros)	89.641.620.544	93.692.386.720	100.291.334.300	105.184.057.500	108.437.017.159
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.208.216.892	3.714.877.953	4.278.825.413	4.345.236.032	4.478.827.863
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	114,00	116,89	120,74	121,53	122,24
Activo Corriente / Total Activo (%)	53,27	53,89	54,70	54,86	55,00
Existencias / Total Activo (%)	13,59	13,66	13,67	13,88	13,88
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	18,26	18,88	19,24	19,50	19,92
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	28,83	28,50	27,85	27,72	27,60
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	9,59	9,76	9,95	10,03	10,21
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	42,81	40,37	38,12	38,71	39,09
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	50,01	51,05	51,72	52,77	53,59
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,57	17,60	17,73	18,81	19,37
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	99,98	95,90	93,36	89,49	86,61
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	44,29	44,57	45,12	44,40	43,85
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	97,40	96,77	95,76	93,68	93,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	240,38	242,72	247,46	249,87	251,85
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	152,65	154,20	156,02	157,16	158,09
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	27,97	28,67	28,82	28,86	29,16
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	100,15	104,27	109,09	110,91	112,34
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,87	22,25	22,40	22,64	23,06
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	73,51	72,77	72,64	72,64	72,34
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	20,71	21,05	20,99	21,23	21,67
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	0,97	0,80	0,70	0,65	0,61
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	75,59	75,07	75,31	73,52	72,62
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	126,48	125,86	124,79	119,30	117,75
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	35,66	38,82	40,81	42,84	45,28
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	123,05	124,09	125,39	126,24	127,70
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	173,54	174,81	175,92	178,43	180,45
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	21,25	16,81	14,14	13,54	12,83
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	17,11	13,51	11,31	10,80	10,24
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	15,43	12,05	10,19	9,60	8,97
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,92	14,08	15,05	15,20	15,54
Total Activo / Exigible Total (%)	200,02	204,27	207,12	211,75	215,45
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	7,39	8,05	8,69	8,34	8,20
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	7,39	8,05	8,69	8,34	8,20
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	5,83	6,15	6,55	6,38	6,32
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,65	5,93	6,21	5,99	5,94
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	103,22	103,66	105,40	106,52	106,36
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	165,75	169,40	171,47	169,01	167,50
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	82,88	86,47	88,68	89,19	89,76
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	199,98	195,90	193,36	189,49	186,61
EF) EFECTO FISCAL (%)	76,49	77,33	77,43	77,32	77,45
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	76,49	77,33	77,43	77,32	77,45
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	14,35	14,97	15,61	16,40	16,97
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	4,13	4,38	4,62	4,53	4,47
Número Medio total de trabajadores por empresa	18,48	19,35	20,23	20,93	21,43
Gasto medio / trabajador (euros)	29.625,45	30.033,63	30.684,80	31.401,00	32.283,22
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	39.251,66	40.217,92	41.365,42	41.975,34	42.754,95
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	75,48	74,68	74,18	74,81	75,51

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

www.registradores.org

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas medianas	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	4.444	4.446	4.448	4.445	4.441
Total Activo (euros)	75.049.073.034	77.327.803.942	81.303.403.584	83.731.480.064	85.217.756.310
Cifra de negocios (euros)	70.410.875.282	73.281.580.190	78.937.267.240	82.649.337.970	85.672.586.551
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	3.162.915.895	3.483.749.720	3.815.725.835	3.677.807.834	3.829.755.187
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	94,05	97,19	103,15	104,74	105,76
Activo Corriente / Total Activo (%)	48,47	49,29	50,77	51,16	51,40
Existencias / Total Activo (%)	12,33	12,86	13,30	13,97	14,15
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	15,60	15,73	16,04	16,14	16,41
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	27,04	26,79	26,07	25,67	25,78
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	10,67	11,05	11,18	11,41	11,74
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	40,63	39,66	38,32	40,00	40,25
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	46,36	47,68	47,79	48,25	49,09
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	16,76	17,34	18,51	19,82	20,30
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	115,71	109,74	109,23	107,24	103,71
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	45,98	44,57	47,07	47,86	46,97
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	86,60	86,19	85,88	85,11	85,73
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	253,33	258,20	260,77	263,47	263,89
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	139,06	142,23	143,60	143,62	145,05
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	25,71	26,28	26,13	25,62	25,96
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	89,21	92,98	97,30	98,52	101,23
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	18,09	19,48	19,33	19,03	19,34
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	76,23	75,66	75,74	76,29	75,95
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	17,07	17,35	17,14	17,33	17,70
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,10	0,89	0,76	0,70	0,67
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	79,70	79,53	80,34	77,54	75,39
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovisionamientos (días)	113,57	113,69	113,51	107,78	106,22
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	22,51	24,78	25,30	25,22	27,26
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	99,06	102,37	101,43	98,24	99,86
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	153,87	159,87	158,65	158,03	160,82
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	19,73	15,80	13,60	13,63	13,08
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	15,97	12,77	11,01	10,99	10,60
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	14,59	11,32	9,71	9,47	8,99
Recursos Generados / Exigible Total (%)	13,23	14,27	14,57	14,15	14,77
Total Activo / Exigible Total (%)	186,42	191,13	191,55	193,25	196,42
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	9,09	9,45	9,82	9,10	9,15
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	9,09	9,45	9,82	9,10	9,15
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	6,49	6,62	6,71	6,31	6,38
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	6,91	6,99	6,91	6,39	6,34
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	93,82	94,77	97,09	98,71	100,53
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	181,25	182,94	186,18	184,46	182,10
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	84,03	87,22	88,99	89,01	89,39
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	215,71	209,74	209,23	207,24	203,71
EF) EFECTO FISCAL (%)	77,33	78,00	78,60	78,27	78,82
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	77,33	78,00	78,60	78,27	78,82
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	62,85	65,46	68,86	72,40	75,94
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	18,62	19,80	20,95	21,20	20,65
Número Medio total de trabajadores por empresa	81,47	85,25	89,82	93,59	96,59
Gasto medio / trabajador (euros)	33.387,58	33.760,72	34.199,75	34.699,20	35.578,11
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	48.362,72	49.368,81	50.117,29	49.197,63	50.287,62
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	69,04	68,38	68,24	70,53	70,75

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

Total Nacional - Todas las actividades

Empresas grandes	2015	2016	2017	2018	2019
MAGNITUDES BÁSICAS DEL AGREGADO					
NÚMERO DE EMPRESAS ANALIZADAS	1.162	1.160	1.162	1.161	1.161
Total Activo (euros)	377.858.525.041	391.658.286.883	406.386.436.062	411.564.900.146	429.663.475.292
Cifra de negocios (euros)	300.806.274.000	297.849.646.424	332.830.847.608	352.284.304.236	360.015.790.596
Resultado Neto del Ejercicio (euros)	11.780.544.217	14.719.096.219	17.366.179.830	18.263.135.739	18.260.898.795
ESTRUCTURA, FUNCIONALIDAD Y COBERTURA DEL CAPITAL					
CAPITAL ECONÓMICO					
ESTRUCTURA					
Activo Corriente / Activo No Corriente (%)	77,08	81,37	88,00	89,94	94,50
Activo Corriente / Total Activo (%)	43,53	44,86	46,81	47,35	48,59
Existencias / Total Activo (%)	16,14	17,48	17,03	18,35	18,41
Act. Financ. C.P. y Disponib. / Total Activo (%)	13,12	12,42	12,58	14,02	15,70
Inmovilizado Material / Total Activo (%)	20,00	19,22	18,68	19,06	18,32
FUNCIONALIDAD					
Amortización del Inmov. / Inmov. Material (%)	14,51	13,58	13,19	13,48	13,81
Amortización del Inmov. / Recursos Generados (%)	48,22	40,98	36,56	36,66	37,31
CAPITAL FINANCIERO					
ESTRUCTURA					
Patrimonio Neto / Total PN y Pasivo (%)	52,22	52,15	51,72	51,86	49,48
Prov y Deudas C.P. / Exigible Total (%)	8,61	8,73	8,43	9,20	9,72
Exigible Total / Patrimonio Neto (%)	91,50	91,77	93,35	92,82	102,12
Pasivo Corriente / Recursos Permanentes (%)	36,50	39,12	41,98	43,73	49,99
COBERTURA					
Acreed. Com. y otros a pagar/ Deud. Com. y otros a cobrar (%)	119,63	124,08	117,22	131,52	145,04
Recursos Permanentes / Inmovilizado Material (%)	366,25	374,01	377,06	365,01	363,99
Recursos Permanentes / Inmovilizado Total (%)	137,97	139,02	140,41	139,67	136,04
INDICADORES DE GESTIÓN					
ACTIVIDAD					
Valor Añadido / Cifra de Negocios (%)	21,04	20,08	19,89	19,02	22,45
Valor Añadido / Inmovilizado Material (%)	83,72	79,46	87,20	85,42	102,70
Fondo Maniobra / Cifra de Negocios (%)	21,09	22,02	21,05	19,77	18,21
PRINCIPALES COSTES					
Aprov y otros gtos. explot./ Cifra de Negocios (%)	81,74	82,71	82,79	83,61	80,19
Gastos Personal /Cifra de Negocios (%)	12,24	13,12	12,24	12,10	12,45
Gtos. Financ. / Cifra de Negocios (%)	1,02	1,00	0,82	0,69	0,70
ROTACIONES					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar / Cifra de Negocios (días)	64,76	71,39	76,29	63,23	62,48
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar/ Aprovevisionamientos (días)	118,29	133,54	133,07	122,21	140,02
INDICADORES FINANCIEROS					
LIQUIDEZ					
Efectivo y otros act-liqu.equiv. / Pasivo Corriente (%)	22,27	17,33	16,39	19,72	20,07
(Deud. Comerc.+IFCP+Efectivo y equiv.) / Pasivo Corriente (%)	80,61	75,57	79,26	72,47	66,98
Activo Corriente / Pasivo Corriente (%)	162,79	159,54	158,31	155,64	145,77
SOLVENCIA					
Gastos Financ./ (Rtdo. del Ejercicio+Gtos. Financ.) (%)	20,61	16,76	13,54	11,69	12,11
Gastos Financ./ (Result. Antes Imp ^o + Gtos. Financ.) (%)	16,98	14,31	10,93	9,53	9,83
Gastos Financ. / Recursos Generados (%)	13,45	11,89	9,93	8,39	8,64
Recursos Generados / Exigible Total (%)	12,60	13,31	13,95	14,55	13,42
Total Activo / Exigible Total (%)	209,28	208,97	207,13	207,73	197,92
RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES					
RF) RENTABILIDAD FINANCIERA (RE x APF x EF) (%)	5,97	7,21	8,26	8,56	8,59
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto (%)	5,97	7,21	8,26	8,56	8,59
RE) RENTABILIDAD ECONÓMICA (REM x RER) (%)	4,77	5,29	6,12	6,17	5,96
rem) (Rtdo. Antes Imp. + Gtos. Financ.) / Cifra de Negocios (%)	5,99	6,95	7,47	7,21	7,12
rer) Cifra de Negocios / Activo Total (%)	79,61	76,05	81,90	85,60	83,79
APF) APALANCAMIENTO FINANCIERO (APFGF x APFE) (%)	158,97	164,31	172,20	174,43	182,25
apfgf) Rtdo. Antes Imp./ (Rtdo. Antes Imp.+ Gtos. Finan.) (%)	83,01	85,68	89,06	90,46	90,17
apfe) Total Activo / Patrimonio Neto (%)	191,50	191,77	193,35	192,82	202,12
EF) EFECTO FISCAL (%)	78,79	82,95	78,39	79,52	79,06
Rtdo. Neto del Ejercicio / Rtdo. Antes Imp. (%)	78,79	82,95	78,39	79,52	79,06
EMPLEO Y COSTES DE PERSONAL					
EMPRESAS ANALIZADAS					
No. Medio de Trabajadores Fijos por Empresa (nº)	581,62	604,18	643,52	668,70	697,38
No. Medio de Trabajadores No Fijos por Empresa (nº)	276,65	307,30	317,64	348,08	339,63
Número Medio total de trabajadores por empresa	858,27	911,48	961,16	1.016,78	1.037,01
Gasto medio / trabajador (euros)	34.827,70	34.377,17	34.504,55	33.880,08	35.006,54
Valor Añadido Bruto por Trabajador (euros)	56.185,61	55.661,85	56.327,77	54.311,68	56.443,57
Gastos Personal / Valor Añadido Bruto (%)	61,99	61,76	61,26	62,38	62,02

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

www.registradores.org

VIII. Información estadística. Agregado por sectores

Información estadística. Agregado por sectores. [\[PDF Adjunto\]](#)