

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.

1. 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.

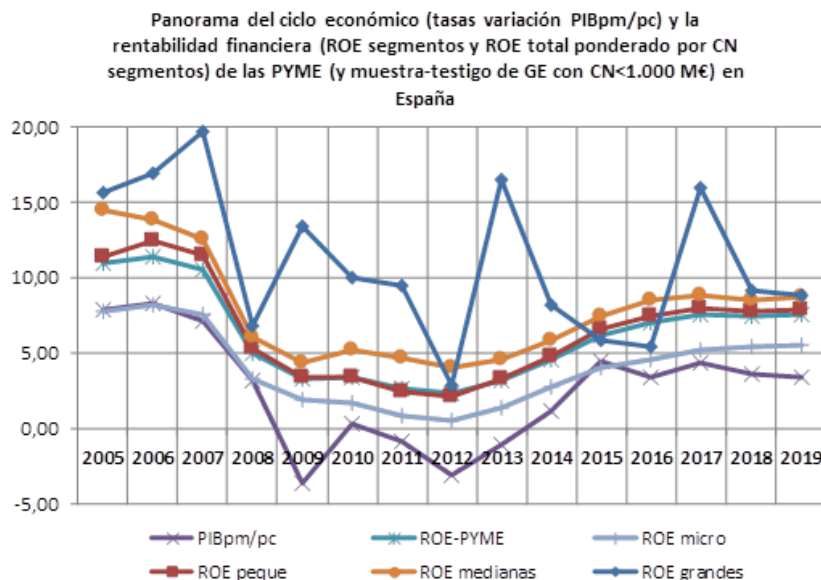
El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registró en 2019 una tasa interanual del 2%, lo que equivale a la creación de 358.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo. La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo retrocedió levemente (-0,1%), 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.

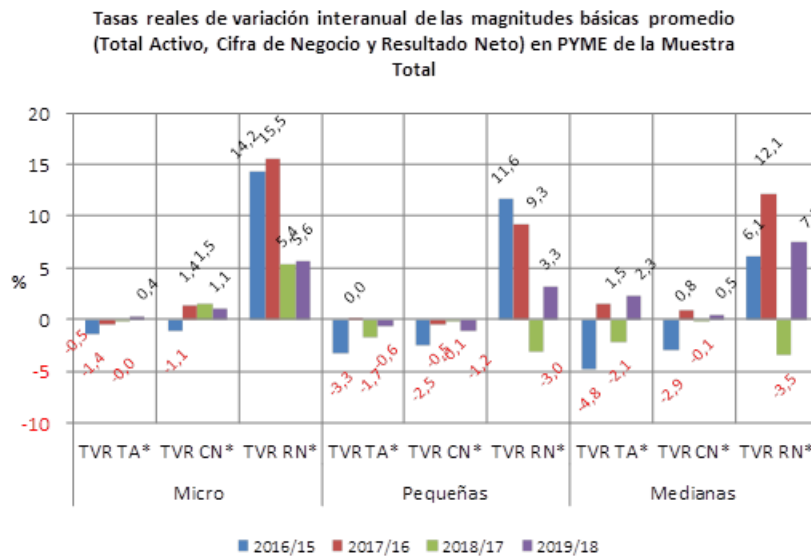
La rentabilidad de los recursos propios (ROE, *Return On Equity*) de las PYME se iba ajustando a las condiciones económicas y financieras ya descritas del entorno, y en 2008 caía más de 4 puntos porcentuales en las microempresas y más de 6 en las pequeñas y medianas respecto de 2007. Pero la agudización 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.

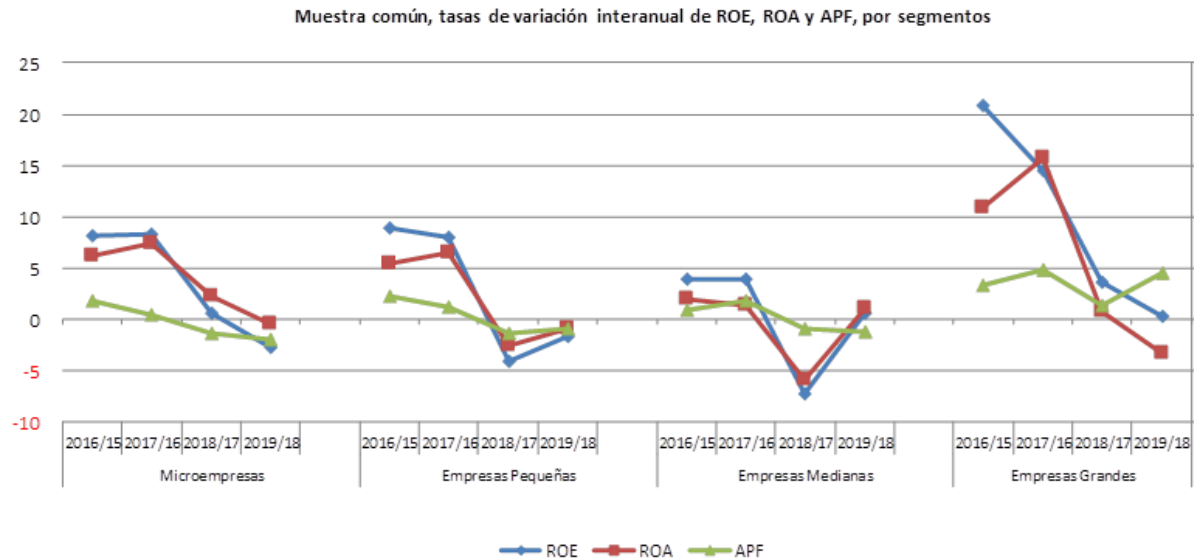
La evolución de la rentabilidad en el panel de empresas con depósitos continuados

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

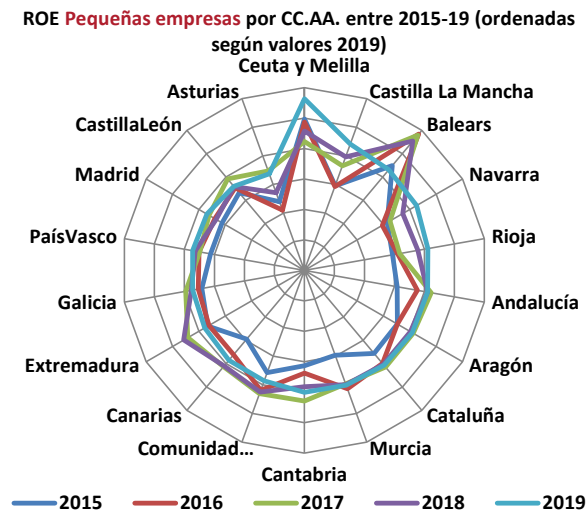
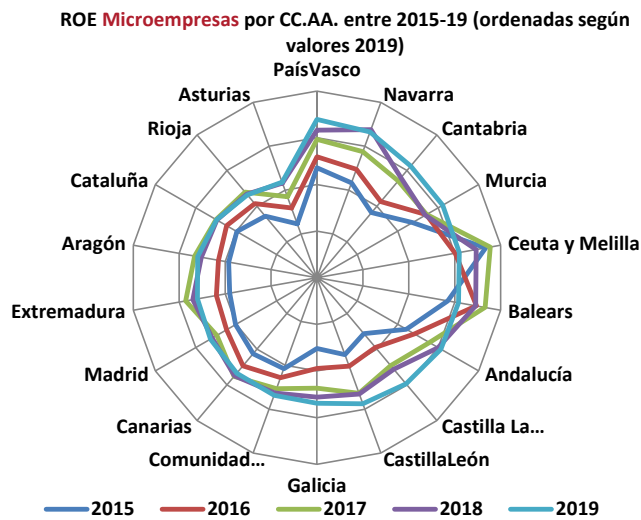
* Sociedades con asalariados

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

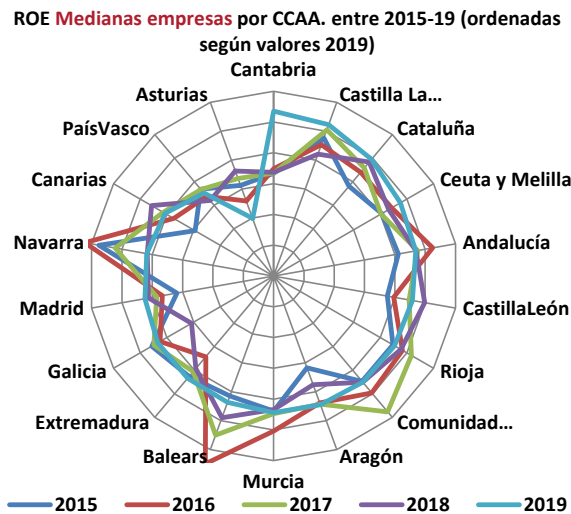
durante el período 2015-2019, los rangos de variación entre los valores máximos y mínimos por Autonomías de nuevo se amplían, sobre todo entre las medianas empresas, y se ajustan de forma directa a la dimensión de los segmentos de PYME: 3,7 puntos porcentuales (pp.) de diferencia entre las medianas empresas 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 €). Los 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 las 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 período 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