



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUZA 2020

REFERENCIAS EMPRESARIALES



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUZA 2020

REFERENCIAS EMPRESARIALES

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

José A. Muñoz López (Coordinación), Fernando Morilla García, Felisa Becerra Benítez, M^a Rosa Díaz Montañez, Alejandro Cardoso García, M^a Luz Román Jobacho, José A. Pérez Guirado, Felipe Cebrino Casquero y Cristina Delgado Reina.

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1-2^a. 29015 Málaga
Tlfo.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta septiembre de 2020.

Documento disponible en: <https://www.analistaseconomicos.com/>

D.L.: MA-963-2006
ISBN-I 3: 978-84-92443-41-3
ISSN: 1696-4306

© *Analistas Económicos de Andalucía*, 2020

La información económico-financiera recopilada en este informe ha sido obtenida de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. De los errores u omisiones en la información contenida en las cuentas anuales, los autores no se hacen responsables.

Índice

07	PRÓLOGO
11	INTRODUCCIÓN
15	SÍNTESIS
25	DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN ANDALUCÍA
26	1. La empresa española y andaluza en el contexto europeo
34	2. Contexto económico y rasgos generales de la empresa andaluza en 2019
38	3. Estructura y evolución sectorial de la empresa en Andalucía: Impactos sobre el empleo
43	4. La economía social en el tejido productivo de Andalucía
45	5. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial
47	6. El tamaño como factor diferencial del tejido productivo de Andalucía
50	7. Dinámica de las Sociedades Mercantiles
55	LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA
56	1. Rasgos distintivos y principales resultados
63	2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial
73	LA EMPRESA ANDALUZA DESDE LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA
74	1. La actividad económica en la empresa andaluza
77	2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad
87	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión-financiación en la empresa andaluza
97	4. Avance 2019: Principales indicadores
105	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
153	ANEXO: Muestra de empresas. Avance Andalucía 2019
157	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

PRÓLOGO

Prólogo

La experiencia de las últimas décadas se ha encargado de mostrar que la actividad económica ha seguido unas pautas de localización geográfica definidas por el desarrollo de los servicios como actividad dominante. La consolidación de este proceso de terciarización ha afectado, sin lugar a dudas, al nacimiento de nuevos proyectos empresariales, así como a la dinámica de los ya existentes. A pesar de la progresiva globalización de los espacios económicos y el despliegue tecnológico, existe una creciente preferencia por la concentración en torno a centros polinucleares, que posibilitan el desarrollo de actividades altamente especializadas y la aparición de nuevos segmentos de actividad con amplio recorrido de desarrollo.

Aun cuando las causas explicativas de esta dinámica espacial son numerosas y de diversa índole, la evidencia refleja una influencia determinante en las decisiones de localización empresarial de la disposición de amplias bases factoriales, concretadas en un entorno tecnológico, cultural, turístico, universitario y profesional de primer nivel. Asimismo, cada vez se subraya más el papel de las redes de infraestructuras que garanticen la generación de oportunidades, de sinergias en la innovación y de capacidades de desarrollo empresarial, así como la puesta en marcha de proyectos relevantes en materia de I+D+i que atraigan inversión y talento.

En una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información, la disponibilidad de información de calidad y sistematizada sobre la configuración y la evolución del sector empresarial constituye uno de los vectores impulsores del mejor aprovechamiento posible de los recursos y potencialidades con las que cuentan las empresas. Asimismo constituye un valioso input para la toma de decisiones en relación al ejercicio de su función y su posicionamiento en el mercado, al facilitar el análisis del entorno, el diseño de la estrategia y la implementación de los planes de actuación que permitan avanzar en la dirección que marque su misión empresarial.

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene promoviendo, desde 1992, la elaboración y la difusión de la “Central de Balances de Andalucía”, que, con la de 2020, alcanza su vigésimo cuarta edición.

El estudio, que ha sido realizado por *Analistas Económicos de Andalucía*, sociedad del grupo Unicaja Banco, se ve acompañado de un entorno web, en el que se encuentra disponible el trabajo en formato electrónico, junto con una amplia batería de informes financieros sobre las principales actividades productivas que se realizan en esta región.

En el convencimiento de que la publicación facilitará la tarea a todas las personas e instituciones interesadas en el análisis de la actividad empresarial, me complace presentar esta nueva edición del informe sobre la empresa andaluza.

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

INTRODUCCIÓN

Introducción

El informe “Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2020” representa la vigésimo cuarta edición de esta publicación. El documento se nutre tanto de las principales estadísticas empresariales que ofrecen los organismos oficiales como de la información proporcionada por los registros mercantiles. En 2018, núcleo central de la información económica financiera, se analizan las cuentas anuales de más de 50.132 sociedades mercantiles domiciliadas en Andalucía, así como de otras 21.502 para el avance de 2019.

El informe de la empresa andaluza analiza desde tres ópticas diferenciadas la situación del tejido empresarial andaluz. En concreto, aborda en primer lugar, la demografía empresarial, continúa con la identificación y análisis de las empresas de referencia, y concluye con el análisis económico financiero. El primer bloque, “Demografía Empresarial en Andalucía”, comienza con una comparación estructural de los principales elementos que configuran el tejido productivo español y andaluz en relación con otros países y regiones de la UE-28 y prosigue con el análisis detallado de la empresa andaluza en el contexto español.

El informe prosigue con la identificación y caracterización de las Líderes, Gacelas y empresas de Alta rentabilidad, las denominadas empresas de referencia, en las que se abordan aspectos relacionados con su distribución sectorial y espacial. En el tercer bloque, se examina el comportamiento económico financiero de la empresa andaluza a partir de una muestra de 50.132 sociedades mercantiles para el período 2016-2018, así como un avance de la información disponible, 21.502 sociedades, para el ejercicio 2019. El análisis económico financiero profundiza en los rasgos y en la evolución del conjunto de la empresa tanto desde una óptica territorial, Andalucía y provincias, como por tamaños y grandes sectores.

Para facilitar la comprensión del análisis efectuado, se incorpora un anexo con los informes económico-financieros elaborados para el estudio, caso de los informes por tamaños (microempresas, pequeñas, medianas y grandes) de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; y los informes por grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). También se anexa en el documento el “Diccionario de términos económico-financieros”. El resto de la información disponible puede consultarse en la WEB (<https://cba.analistaseconomicos.com/>).

SÍNTESIS

Síntesis

El informe de la empresa andaluza analiza desde tres ópticas diferenciadas la situación del tejido empresarial andaluz. En concreto, aborda en primer lugar, la demografía empresarial, continúa con la identificación y análisis de las empresas de referencia, y concluye con el análisis económico financiero. El primer bloque, Demografía Empresarial, comienza con una comparación estructural de los principales elementos que configuran el tejido productivo español y andaluz en relación con otros países y regiones de la UE-28 y prosigue con el análisis detallado de la empresa andaluza en el contexto español. A grandes rasgos cabe destacar:

- ✓ El PIB per cápita de España supone el 82,7% del estimado para la UE, lejos de lo que representa en Países Bajos, Suecia o Alemania. La densidad empresarial en la UE-28 se estima en 53,8 empresas por cada mil habitantes, por lo que España se situaría por encima del promedio europeo (65,2 empresas), mientras que, entre los diez países con mayor población de la UE, Alemania registra la menor densidad (34,0 empresas). Por tamaños, la empresa española tiene una distribución similar a la de la UE-28, aunque las empresas de más de 10 trabajadores sólo aportan el 4,2% de las empresas. En el caso de Alemania, este segmento de mayor dimensión alcanza el 12,9% de las firmas, más del doble del promedio UE, le sigue el Reino Unido con el 8,6%.
- ✓ En relación con la UE-28, el PIB per cápita andaluz en 2018 representa el 61,6% del promedio comunitario, mientras que, de las diez regiones con entre 7 y 10 millones de habitantes de la UE-28, en la región de Londres alcanza el 207,4%. En comparación con el PIB per cápita del país donde se ubica cada región, se constata que Andalucía (74,2% del PIB español) es la región con una posición más alejada del promedio nacional, mientras que Londres (176,1%), Lombardía (132,4%) y Cataluña (118,7%) muestran una posición relativa avanzada en sus respectivos países y, en el caso de las dos primeras, también respecto al promedio de la UE-28.
- ✓ Los niveles relativos de la productividad aparente por empresa sitúan a Andalucía en el 51,7% de la UE-28, lejos de la representación que alcanzan en Nierdersachsen (Alemania) (181,5%) y Londres (166,6%). En relación con sus respectivos países, destacan los niveles de productividad aparente por empresa de Londres (103,7%) y Lombardía (104,0%), mientras que en el caso de Andalucía la productividad aparente de la empresa regional representa el 75,6% del promedio nacional.
- ✓ En términos de densidad empresarial, de las diez regiones con entre 7 y 10 millones de habitantes, los mayores niveles se localizan en Cataluña (87,4 empresas por mil hab.) y Lombardía (82,0), mientras que el más bajo se sitúa en la región alemana de Nierdersachsen (36,1). En el caso de Andalucía la densidad asciende a 65,9, por encima del promedio de la UE-28 (53,8). En relación con el tamaño, se observan notables diferencias entre el peso en la estructura productiva de las empresas con más de 10 trabajadores que se sitúan entre el 12,3% de Nierdersachsen (Alemania) y el 3,5% de Andalucía.

- ✓ Un aspecto singular de la empresa andaluza es el menor tamaño medio en relación con los territorios de mayor productividad aparente, así como el mayor peso de las actividades comerciales y la menor contribución conjunta de los servicios y de la industria respecto a los niveles observados en las regiones más avanzadas.
- ✓ La trayectoria de las economías española y andaluza en 2019 refleja una evolución positiva aunque menos dinámica que la registrada en el ejercicio precedente (2,0% y 2,1%, respectivamente). En este contexto, el número de empresas españolas creció un 2,3% hasta alcanzar las 3.414.966, crecimiento que se eleva hasta el 2,8% en Andalucía y que sitúa la base empresarial en 523.397 empresas (518.532 con la nueva metodología), el 15,3% de las radicadas en España.
- ✓ Atendiendo a la ratio de densidad empresarial, en 2019 ascendió a 72,8 empresas por cada mil habitantes en España. En Andalucía se estima en 62,1 empresas por cada mil habitantes, la ratio más reducida de las Comunidades Autónomas, y lejos de los niveles de Baleares (84,5 empresas), Madrid (83,6) y Cataluña (83,4). La evolución en el último ejercicio ha sido positiva en Andalucía con un aumento de 1,6 empresas, por encima del registrado en España (1,4), y sólo superada por los aumentos registrados en Canarias (2,3), Comunidad Valenciana (2,0) y Baleares (1,7). Desde que se situó en niveles mínimos en 2014, la densidad empresarial ha crecido de manera continuada tanto en España (5,7 empresas) como en Andalucía (6,2), siendo Baleares (9,0) y Canarias (8,7) las que mayor impulso han mostrado.
- ✓ Por sectores, los servicios (sin comercio) aportan 301.433 empresas al tejido productivo andaluz (57,6% del total), el comercio 134.846 (25,8%), la construcción 57.391 (11,0%) y la industria 29.727 (5,7%). La empresa andaluza tiene un peso 3,9 p.p. superior de empresas comerciales que la española, mientras que es menor el peso de los servicios (-1,8 p.p.), la construcción (-1,6 p.p.) y la industria (-0,5 p.p.). Desde 1995, los servicios incrementaron su peso en 14,1 puntos porcentuales (11,8 p.p. en España), de los cuales casi la mitad se ha producido desde 2009. La construcción también ganó peso en la estructura productiva andaluza (3,0 p.p.), aunque apenas sin cambios desde 2009, mientras que el comercio (-12,6 p.p.) y la industria (-4,7 p.p.) han reducido su contribución al agregado regional.
- ✓ Agrupando las ramas en 24 secciones de actividad, se constata el mayor crecimiento interanual de las “actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento” (11,8%), la “industria textil” (7,1%), las “actividades inmobiliarias” (6,4%) y las “actividades profesionales (6,1%), mientras que la industria de “vehículos y material de transporte” (-4,1%) y la “extractiva” (-3,9%) registraron los mayores descensos. En el caso de España, los mayores incrementos interanuales de empresas se observaron en las “actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento” (11,0%) y en las “actividades inmobiliarias” (5,4%), en tanto que las disminuciones de mayor intensidad se localizaron en la industria de “equipo electrónico y de precisión” (-2,6%) y en la “extractiva” (-2,5%).

- ✓ En 2018, los establecimientos empresariales radicados en Andalucía ocuparon a 2.117.083 trabajadores, lo que supone un incremento de 273.911 empleos respecto de 2013, si bien, en relación con 2007, ejercicio que registra el máximo histórico, se perdieron 249.721 puestos de trabajo. Desde 2013, los mayores incrementos absolutos del empleo se han producido en el sector comercio, con 60.459 empleos y en la hostelería, con 56.556 empleos, si bien considerando el conjunto de los servicios (excluido el comercio) el aumento asciende a 161.563 puestos de trabajo.
- ✓ En el cuarto trimestre de 2019 se registraron en Andalucía 3.001 empresas inscritas en la Seguridad Social, que dan empleo a 63.627 trabajadores. La provincia con más sociedades cooperativas es Sevilla (660 empresas), con el 22,0% del total andaluz, seguida de Málaga (13,4%) y Almería (13,2%), mientras que en el empleo sigue siendo Sevilla (16,7%) la que más trabajadores aporta al agregado regional, seguida de Huelva (11,5%) y Granada (10,8%).
- ✓ La distribución por provincias de la empresa andaluza refleja la mayor concentración de empresas en las provincias de Málaga (126.510 empresas) y Sevilla (119.510), según las cifras que ofrece el DIRCE elaboradas con la nueva metodología, lo que supone el 24,4% y el 23,0% de las empresas de la Comunidad.
- ✓ En cuanto a la trayectoria en 2018, la evolución registrada ha sido positiva en todas las provincias, siendo especialmente dinámica en la de Málaga (3,0% interanual), seguida de Almería (1,4%), Sevilla (1,3%) y Granada (1,2%).
- ✓ Atendiendo a la forma jurídica, destaca el peso de las sociedades en Almería (42,5%), Sevilla (42,1%) y Málaga (41,8%), mientras que las que cuentan con menor porcentaje de estas son Jaén (33,6%) y Cádiz (36,1%). Las provincias de Almería (2,0%) y Cádiz (1,2%) tienen una mayor contribución de sociedades anónimas al conjunto empresarial y, en el caso de las sociedades limitadas, destacan Málaga (35,3%) y Cádiz (34,9%).
- ✓ La ratio de densidad empresarial en Andalucía se estima en 61,5 empresas por cada mil habitantes y la de España en 71,7 empresas, solo aventajada por la provincia de Málaga (76,2 empresas). También supera el promedio regional la provincia de Granada (65,3), mientras que las demás provincias se sitúan por debajo del promedio andaluz.
- ✓ Según la información disponible con la antigua metodología del DIRCE, en 2019 de las 523.397 empresas radicadas en Andalucía se contabilizan 283.736 empresas unipersonales o sin trabajadores, el 54,2% del total, entre 1 y 9 trabajadores se cuentan 218.182 (41,7%) y con 10 o más se registran 21.479 (4,1%). En comparación con España, Andalucía cuenta con 1,6 puntos porcentuales menos de empresas sin trabajadores, 2,1 p.p. más en el tramo de 1 a 9 asalariados, y 0,5 p.p. menos en el de más de 10 trabajadores.
- ✓ En relación con el ejercicio anterior, las empresas unipersonales se incrementaron un 3,6% (3,2% en España), las del segmento de 1 a 9 empleados un 1,5% (0,9% en España), las de 10 a 99 un 5,5% y las de 100 o más un 5,0%, en ambos casos por encima de los incrementos registrados en España (3,7% y 4,4%, respectivamente).

- ✓ La participación que la empresa andaluza tiene en el agregado nacional en 2019 (15,3%), difiere en los distintos segmentos por tamaños y se reduce a medida que aumenta el tamaño de la empresa. Así, el tramo sin asalariados aporta el 14,9% de las empresas españolas, en tanto que las de 1 a 9 asalariados son las de mayor peso relativo en el agregado nacional (16,1%). Las empresas andaluzas de 10 a 99 asalariados suponen el 13,9% del total nacional, mientras que las de mayor tamaño representan el 9,9% de las empresas españolas de este segmento.
- ✓ En el ámbito provincial, las empresas sin asalariados y de 1 a 9 trabajadores tienen un mayor peso en todas las provincias, si bien en el primer caso, las provincias de Málaga (56,0%), Granada (55,9%) y Sevilla (55,0%) presentan un peso superior de este segmento, mientras que en el segundo esta situación se localiza en Cádiz (45,1%) y Huelva (44,1%). En el tramo de 10 a 99 asalariados se observa una mayor contribución a la estructura productiva de esta tipología en las provincias de Sevilla (4,2%) y Córdoba (4,0%), mientras que en las de más de 100 asalariados destacan Almería (0,34%) y Sevilla (0,32%).
- ✓ Sólo el 4,0% de las empresas andaluzas tienen más de 10 trabajadores y sólo en Cádiz (4,1%), Córdoba (4,3%) y Sevilla (4,5%) tienen un mayor peso que en el promedio regional
- ✓ En 2019 se contabilizaron en Andalucía 15.558 nuevas sociedades con un capital suscrito de 559,1 millones de euros, en torno al 16,6% y el 10,0% del total nacional, respectivamente. En relación con 2018, el número de nuevas sociedades se redujo un 2,9% y el capital suscrito un 21,5% (-1,2% y 7,0% en España, respectivamente). El 33,6% se radicaron en la provincia de Málaga y el 24,6% en la de Sevilla, 5.233 y 3.829 sociedades, en cada caso. Únicamente la provincia de Cádiz incrementó el número de nuevas sociedades en 2019 (3,1%).
- ✓ El capital medio suscrito por las sociedades creadas en Andalucía en 2019 asciende a 35.935 euros frente a los 59.220 euros de la media española, observándose una reducción de unos 8.500 euros respecto a 2018 (4.500 euros en España). En el ámbito provincial el tamaño medio de las nuevas sociedades se sitúa entre los 54.508 euros de Córdoba y los 21.370 euros de Huelva
- ✓ En 2019 se disolvieron 3.310 sociedades en Andalucía, el 14,2% del total nacional, de las cuales 202, el 6,2% de las disueltas, se produjeron por fusión (14,1% en España). El 29,4% de las sociedades disueltas en Andalucía se localizan en Málaga (974 sociedades) y el 24,4% en Sevilla (808 sociedades).

El informe prosigue con la identificación y caracterización de las referencias empresariales en Líderes, Gacelas y empresas de Alta rentabilidad. Los resultados más relevantes son:

- ✓ En Andalucía 7.209 sociedades cumplen los criterios de excelencia, de las que 2.705 empresas reúnen los requisitos de las Líderes, el 3,09% de la muestra disponible para esta categoría, 2.493 cumplen el de las Gacelas, el 3,87% de la muestra, y 2.011 satisfacen los de Alta rentabilidad, el 2,79% de las empresas examinadas.

- ✓ La composición por tamaños caracteriza a las empresas de referencia. Las Líderes tienen un peso reducido de las microempresas (3,2% del total) en relación con la muestra de empresas andaluzas (76,4%), en las Gacelas la contribución de las empresas grandes (0,8%) y las medianas (5,8%) se reduce sustancialmente, trasladándose la mayor representación de este colectivo a las microempresas (66,9%), y en la Alta rentabilidad se constata una mayor coincidencia entre su distribución por tamaños y la del promedio regional, observándose un mayor peso de la micro (83,6%) y de la pequeña empresa (13,4%).
- ✓ La evolución de los indicadores económico financieros en las empresas de excelencia muestra rasgos muy positivos. Así, los ingresos de actividad registraron un crecimiento interanual en 2018 del 5,6% en el agregado andaluz y ascendieron al 35,4% en las Gacelas. Los niveles de rentabilidad económica en Andalucía se estiman en el 4,6% en 2018, por debajo de los niveles de las Líderes (6,6%), las Gacelas (9,6%) y las de Alta rentabilidad (33,4%). En términos de eficiencia, la posición más aventajada la alcanzan las empresas de Alta rentabilidad con una ratio gastos de actividad sobre valor añadido (2,1) en torno a la mitad que las Líderes y las Gacelas (4,0 y 4,2, respectivamente).
- ✓ Por lo que se refiere al mantenimiento y creación de empleo, las empresas de referencia realizan una contribución muy destacada en Andalucía. En 2018, la CBA sitúa el incremento del empleo de la empresa media regional en el 7,1% (6,8% según el IECA), mientras que las Líderes (7,2%), las empresas de Alta rentabilidad (10,1%) y las Gacelas (26,5%) registraron un aumento del empleo igual o superior. Por provincias, se aprecia el mayor crecimiento interanual de las Líderes en Sevilla (8,4%), de las Gacelas en Cádiz (33,1%) y Huelva (32,6%) y de las de Alta rentabilidad en Almería (15,3%) y Sevilla (13,9%).
- ✓ Las empresas de referencia tienen un mayor peso en las provincias de Málaga (25,8%) y Sevilla (27,1%), con 1,9 y 2,5 puntos porcentuales más que el peso que les corresponde en la muestra de empresas empleada, al igual que en la provincia de Almería (9,1%; +0,6 p.p.). En las Líderes, la provincia de Sevilla aporta el 29,6% de las empresas regionales (4,7 puntos más), en las Gacelas, la mayor contribución proviene de Sevilla (24,8%) y Málaga (23,7%), y en las de Alta rentabilidad destaca la contribución de las provincias de Málaga (31,9%) y Sevilla (26,6%), siendo su aportación superior a su peso muestral (+8,3 p.p. y +2,0 p.p., respectivamente).
- ✓ Por sectores, en las Líderes es más elevado el peso de los servicios (41,8%) y de la industria (22,6%), si bien el primero está infrarrepresentado (-1,4 p.p.) y el segundo contribuye por encima de su peso muestral (11,6 p.p.).
- ✓ En las Gacelas, los servicios aportan un mayor número de empresas al colectivo (39,5%), si bien por debajo de su peso muestral (-2,5 p.p.), seguida del comercio (25,6%; -0,5 p.p.), mientras que la construcción (18,4%; +4,0 p.p.) e industria (12,6%; +0,5 p.p.) tienen un peso superior al que les corresponde.
- ✓ En las de Alta rentabilidad, las empresas de servicios aportan cerca del 60%, lo que supone 17,6 puntos porcentuales adicionales a la muestra de empresas de Andalucía.

- ✓ La combinación sectorial y provincial revela la elevada contribución de Sevilla en todos los sectores, de Málaga en construcción, comercio y servicios, de Almería y Huelva en agricultura, y de Córdoba en industria.
- ✓ En función de la tipología de municipios, el 37,2% se ubican en las capitales de provincia, en torno a 3,3 p.p. más que el que les corresponde en la muestra empleada, el 25,0% en los municipios de más de 50 mil habitantes (1,5 p.p. por encima de su distribución muestral) y el 37,8% en el resto de municipios (-4,8 p.p.).
- ✓ Las empresas radicadas en las capitales de provincia suponen el 40,1% de las Líderes y el 39,0% de las de Alta rentabilidad (6,2 p.p. y 5,1 p.p. más que el peso en la muestra global). En los grandes municipios se alojan el 29,0% de las empresas de Alta rentabilidad (5,5 p.p. por encima de su peso muestral) y en los municipios de menor tamaño se constata una mayor predisposición a ubicar empresas Gacelas (43,6% del total andaluz; 0,7 puntos adicionales).

En el tercer bloque, se examina el comportamiento económico financiero de la empresa andaluza a partir de una muestra de 50.132 sociedades mercantiles para el período 2016-2018, así como un avance de la información disponible para el ejercicio 2019. Los resultados más relevantes son:

- ✓ La economía andaluza registró en 2018 una moderada desaceleración que ha tenido su reflejo en la evolución de las ventas de la empresa andaluza que han pasado de crecer el 13,1% en 2017 al 5,6% en 2018, por debajo del promedio nacional (8,7%). Los aprovisionamientos crecieron por debajo de las ventas (4,7%), mientras que los gastos de personal (9,7%) lo hicieron a mayor ritmo, siendo en el primer caso más intenso el aumento de la empresa media española (8,3%) y en el segundo de similar intensidad (9,6%).
- ✓ El examen por provincias confirma el tono de la desaceleración observada para el conjunto regional en 2018, con un crecimiento más intenso de la cifra de negocios en Cádiz (9,0%) y Málaga (6,6%).
- ✓ En razón del tamaño empresarial, el mayor dinamismo en las ventas se localiza en las empresas medianas (9,0%), seguida de las pequeñas (7,9%), siendo destacado el moderado avance de la gran empresa regional (2,6%). Entre los grandes sectores, el mayor impulso en las ventas lo ha registrado la construcción (25,1%), lejos de los aumentos observados en los servicios (7,9%) y la industria (5,4%) y, aún más, de la agricultura (3,5%) y el comercio (1,3%).
- ✓ El 69,0% de las empresas lograron beneficios, por primera vez en la serie histórica desde 2005 por encima de España (67,9%), incrementándose 1,5 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior el porcentaje de empresas con beneficios (+0,9 p.p. en España).
- ✓ El mayor porcentaje de empresas con beneficios se localiza en Huelva (72,2%), y en Almería (71,5), Córdoba (71,4%), Jaén (71,3%) y Sevilla (70,6%). El peso de estas empresas supera al del agregado regional, mientras que en Cádiz (68,7%) y Málaga (65,1%) se encuentra por debajo. El incremento interanual de la ratio de empresas con beneficios ha sido más elevado en Almería (+3,1 p.p.) y Granada (+2,5 p.p.).

- ✓ El peso de las empresas con beneficios es inferior en las microempresas (66,9%) que en el resto de segmentos, en los que la contribución asciende hasta el 80,9% en las grandes, el 79,3% en las medianas y el 78,9% en las pequeñas. En el caso de los sectores, por encima del promedio regional se sitúan el comercio (74,8%), la industria (73,4%) y la agricultura (71,6%), en tanto que con un menor porcentaje de empresas con beneficios que la media se encuentran los servicios (67,2%) y la construcción (61,6%).
- ✓ En cuanto al resultado, el de explotación registró un incremento del 9,7% y el beneficio del ejercicio del 8,5%, sustancialmente por debajo del ejercicio precedente, y más moderado que el estimado para el agregado nacional (15,3% y 21,2%, respectivamente).
- ✓ Ponderado por la cifra de negocio, el resultado de explotación de la empresa andaluza representa el 6,0%, aunque la ratio resulta inferior a la estimada para el conjunto de España (8,0%). El resultado del ejercicio supone el 4,3% de las ventas en Andalucía y en España la ratio se eleva hasta el 6,7%.
- ✓ Por provincias, el resultado de explotación creció a tasas de dos dígitos en Sevilla (10,0%), Huelva (11,7%) y Málaga (18,1%), así como en Córdoba (61,6%). El beneficio refleja una evolución más favorable, por encima del crecimiento regional, en Huelva (16,0%), Sevilla (13,2%) y Málaga (12,3%). En relación con la cifra de negocio, el peso del resultado de explotación es más elevado en Huelva (7,2%), Málaga (6,9%) y Sevilla (6,9%), y el beneficio asciende al 5,5% de la cifra de negocios en Sevilla, al 5,3% en Huelva y al 5,0% en Málaga.
- ✓ Atendiendo a la dimensión empresarial, los resultados de explotación crecieron a mayor ritmo en las microempresas (11,9%), aunque también mantuvieron tasas notables en el resto de segmentos, aunque a menor ritmo que en el ejercicio anterior. El beneficio creció a un ritmo intenso en la pequeña empresa andaluza (41,4%), en la mediana (28,0%), así como en la microempresa (13,3%), y descendió en la gran empresa (-6,7%).
- ✓ Por grandes sectores, en relación con la cifra de negocios se constata que los mayores niveles del resultado de explotación se alcanzan en la agricultura (9,6%) y los servicios (9,3%), se sitúan más próximos al promedio regional en el comercio (7,4%) y la construcción (5,0%), y notoriamente por debajo en la industria (2,9%). El resultado del ejercicio sobre ventas se posiciona en sintonía con el anterior, destacando el nivel alcanzado en la agricultura (7,6%) y servicios (6,4%).
- ✓ En 2018, la rentabilidad económica de la empresa andaluza asciende al 4,6%, unos 0,2 puntos por encima del ejercicio anterior; nivel superior al obtenido por la empresa media española (4,4%), si bien en esta el incremento interanual ha sido de 0,4 puntos porcentuales. Las provincias que obtuvieron una rentabilidad económica media más elevada han sido Huelva (7,8%) y Jaén (5,6%), seguidas de Granada y Málaga, ambas con el 5,0%.
- ✓ Atendiendo al tamaño empresarial, la rentabilidad económica oscila entre el 5,2% de la micro y pequeña empresa y el 4,3% de la grande. En el caso de los sectores, la rentabilidad económica es superior en la industria (5,9%) y en el comercio (5,2%), mientras que en la construcción obtiene los valores más reducidos (2,0%).

- ✓ Medida en ingresos de explotación por empleado, la productividad de la empresa andaluza retrocedió en 2018 hasta los 174.302 euros, unos 3 mil euros menos que el ejercicio anterior, manteniéndose por debajo de la productividad media estimada para España (231.342 euros), observándose en esta última un incremento interanual de casi 5 mil euros. Acorde a la menor productividad aparente estimada, el coste medio por trabajador y, en consecuencia, los salarios, son inferiores en la empresa andaluza, estimándose en 29.074 euros, si bien sigue siendo inferior al coste medio en España (35.446 euros).
- ✓ Por lo que se refiere a la inversión, el activo medio de la empresa regional registró un incremento interanual del 5,1% (1,4 puntos porcentuales más que en 2017), superando el crecimiento de la inversión estimada para la empresa española (3,7%). El impulso que han registrado la inversión no corriente (5,1%) y la corriente (5,0%) ha sido de similar magnitud.
- ✓ En el ámbito provincial, la evolución de la inversión ha sido más intensa en Almería (20,2%), seguida a cierta distancia por Málaga (4,4%) y Huelva (4,2%). Por tamaños, el dinamismo de la inversión de la empresa grande (5,5%) y de la mediana (5,0%) ha sido superior al resto de segmentos. Por sectores, el mayor impulso lo ha alcanzado la construcción (15,3%), seguida por el comercio (5,5%) y la agricultura (5,1%), mientras que en los servicios (4,0%) y la industria (2,0%) el crecimiento del activo ha sido menos enérgico.
- ✓ En cuanto a los recursos financieros, el patrimonio neto creció un 9,0% (6,8% en España). En la financiación ajena, la corriente creció un 4,9% en 2018 (1,4% en España), mientras que la no corriente disminuyó un 1,0% (0,2% en España).
- ✓ El endeudamiento bancario registró un aumento interanual del 1,2% frente al moderado descenso del agregado nacional (-0,4%), aunque se aprecian diferencias de trayectoria entre el endeudamiento bancario a corto plazo, que avanzó un 8,4% (5,3% en España), y el de largo plazo, que se retrajo un 2,6% (-0,9% en el conjunto nacional). El endeudamiento con empresas del grupo se mantuvo relativamente constante en 2018 en Andalucía (0,3%), mientras que se redujo en la empresa española (-1,3%).
- ✓ El 43,6% de los recursos de la empresa media andaluza son aportados por fuentes propias y el 56,4% de fuentes de financiación ajena, mientras que en el caso de España se distribuyen equitativamente. La financiación de las entidades de crédito aporta el 16,9% de los recursos de la empresa regional, la de empresas del grupo el 12,8% y la de los acreedores comerciales el 16,3%, en tanto que en España aportan el 10,5%, el 16,8% y el 11,6% de la financiación empresarial, respectivamente.
- ✓ En relación con el tamaño, el endeudamiento bancario alcanza su mayor contribución en la empresa mediana (20,4%) y el menor en la empresa grande (15,4%), la deuda con empresas del grupo oscila entre el 1,8% de la micro y el 20,3% de la grande, y la financiación de los acreedores se mueve entre el 13,2% de las grandes y el 27,3% de las microempresas.

- ✓ Entre las distintas opciones de financiación ajena destaca el endeudamiento bancario en la agricultura (18,1% del total), los acreedores comerciales en el comercio (29,1%) y las deudas con empresas del grupo en la construcción (18,1%).
- ✓ La solvencia o capacidad para hacer frente a las deudas es inferior en la empresa media andaluza (1,77) que en la española (2,0). Una de las causas de esta situación está relacionado con la mayor dependencia financiera de la empresa andaluza, en la que la deuda de la empresa representa 1,29 veces los recursos propios, que el agregado nacional (1,0).
- ✓ La necesidad de acudir a la financiación externa es relativamente más elevada en las microempresas (1,64) y en las grandes empresas (1,41), mientras que se observa un menor ratio de endeudamiento en la empresa pequeña (1,06) y en la mediana (1,11). Los sectores muestran una dispersión del coeficiente de endeudamiento muy elevada, oscilando entre el 0,71 de la agricultura y el 1,74 de la industria.
- ✓ El avance de la información económica financiera en 2019 refleja el impulso que ha experimentado la actividad y el resultado de la empresa andaluza respecto del ejercicio anterior. En concreto, la cifra de negocios ha crecido en torno al 6,3%, moderadamente por encima de la estimación realizada para 2018 (5,6%), liderada por el crecimiento de los servicios (8,9%) y, en conjunto, por las empresas que facturan menos de 10 millones de euros (8,0%).
- ✓ En cuanto a los resultados, el de explotación muestra un aumento discreto (0,2%), si bien el beneficio avanza a buen ritmo (16,4%). Los servicios son los que mejor trayectoria de ambos resultados han registrado en el adelanto del ejercicio 2019 (29,0% y 35,8%, respectivamente). La rentabilidad, la económica se estima en el 4,1% y la financiera en el 7,1%, reflejando una caída de las mismas en relación con las obtenidas en 2018.
- ✓ La inversión de la empresa media andaluza creció un 1,1% en 2019, notoriamente por debajo de la registrada el año precedente. En cuanto a las fuentes de financiación, los recursos propios aumentan a un ritmo notable (7,8%), mientras que la financiación ajena retrocede tanto a corto (-1,7%) como a largo plazo (-6,1%).

DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN ANDALUCÍA

I. La empresa española y andaluza en el contexto europeo

Este primer capítulo del informe tiene como objetivo contextualizar el análisis de la estructura y evolución de la demografía de la empresa de Andalucía en los ámbitos internacional, nacional y autonómico para una mejor comprensión de la posición en la que se encuentra.

En concreto, el marco de análisis elegido es la Unión Europea (UE-28), de la que se dispone información por países y por regiones, así como la posibilidad de segmentar el análisis por sectores de actividad y por tamaños empresariales.

Con objeto de poder disponer de información homogénea de los distintos ámbitos, se ha optado por emplear las bases de datos de Eurostat, que explotan la demografía armonizada de empresas, con información disponible a escalas nacional y regional hasta 2017.

A escala nacional, a efectos de acotar el análisis y dotarlo de una mayor coherencia, se han seleccionado los diez países de la UE-28 con mayor población -Alemania, Francia, Reino Unido, Italia, España, Polonia, Rumanía, Países Bajos, Bélgica y Grecia-, junto con Suecia, dada la relevancia de este último en términos de desarrollo económico y PIB per cápita.

Población y PIB de los países más poblados de la UE-28, 2019 (cuadro I)

Número de habitantes, millones de euros, porcentajes y puntos porcentuales	Población	PIB	% Población s/UE-28	% PIB s/UE-28	Var Peso PIB 09/19 (p.p.)
Alemania	83.019.213	3.435.210	16,2	20,9	1,0
Francia	67.012.883	2.418.997	13,1	14,7	-1,0
Reino Unido	66.647.112	2.523.313	13,0	15,3	1,2
Italia	60.359.546	1.787.664	11,8	10,9	-1,9
España	46.937.060	1.245.331	9,1	7,6	-1,1
Polonia	37.972.812	529.029	7,4	3,2	0,6
Rumanía	19.414.458	223.337	3,8	1,4	0,3
Países Bajos	17.282.163	812.051	3,4	4,9	-0,1
Bélgica	11.455.519	473.085	2,2	2,9	0,1
Grecia	10.724.599	187.457	2,1	1,1	-0,8
Suecia	10.230.185	474.683	2,0	2,9	0,3
UE-28	513.471.676	16.446.660	100,0	100,0	

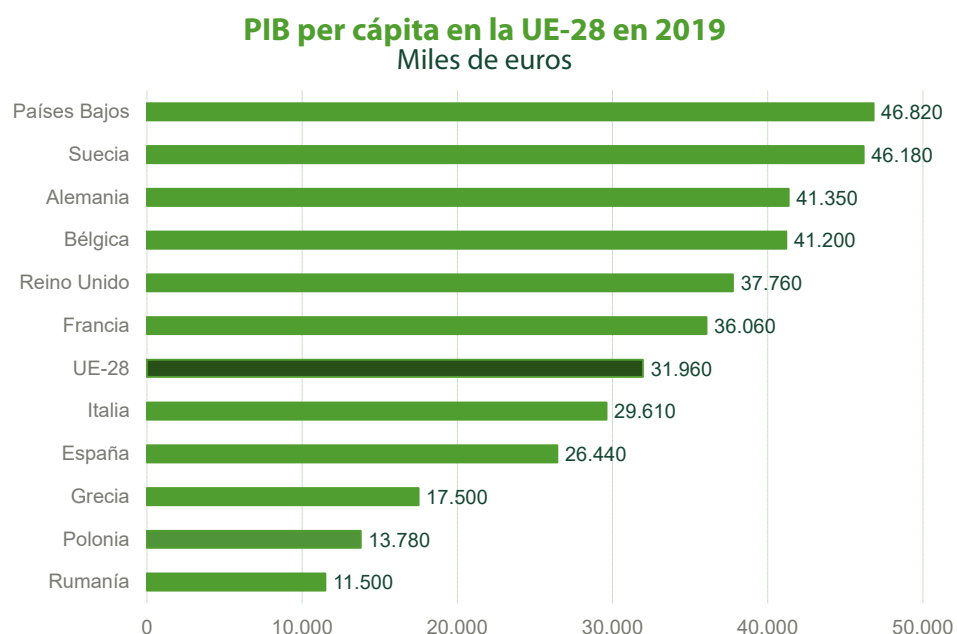
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Eurostat.

Para el análisis regional, se han considerado las regiones de la UE-28 con un tamaño poblacional similar al de Andalucía (entre 7 y 10 millones de habitantes) de las que se dispone de información. En concreto, de las diez regiones que se encuentran en este intervalo de población, se han

incorporado nueve pertenecientes a seis países; Lombardía de Italia; South East, Londres y North West de Reino Unido, Auvergne - Rhône-Alpes de Francia, Niedersachsen de Alemania, Macroregión de Poludniowy de Polonia, junto a Cataluña de España.

Los países seleccionados representan el 85,8% del PIB y el 83,9% de la población de la UE-28, destacando la aportación al PIB de países como Alemania (20,9%), Reino Unido (15,3%) y Francia (14,7%), en todos los casos por encima de su peso poblacional (4,7 p.p., 2,4 p.p. y 1,7 p.p. más, respectivamente). Igualmente, Países Bajos (+1,6 p.p.), Suecia (+0,9 p.p.) y Bélgica (+0,6 p.p.) tienen una contribución de PIB al conjunto de la UE superior al poblacional. En el lado opuesto se encuentran Polonia (-4,2 p.p.), Rumanía (-2,4 p.p.), España (-1,6 p.p.), Italia (-0,9 p.p.) y Grecia (-0,9 p.p.), si bien la aportación al PIB de la Unión de Italia (10,9%) y España (7,6%) es de las más relevantes.

En términos per cápita, en 2019, el PIB de la UE-28 se estima en 31.960 euros, destacando los niveles de Países Bajos y Suecia, por encima de los 46.000 euros, así como de Alemania y Bélgica que superan los 41.000 euros. En el caso de España, el PIB per cápita asciende a 26.440 euros, por debajo del nivel medio de la UE-28. Más concretamente, el PIB per cápita nacional supone el 82,7% del estimado para la UE, lejos de lo que representa en Países Bajos, Suecia o Alemania. En el lado opuesto se encuentran Rumanía (36% del PIB UE-28), Polonia (43,1%) y Grecia (54,8%).



Fuente: Eurostat.

No obstante, resulta relevante la evolución que ha registrado PIB per cápita desde 2009, observándose procesos de convergencia en algunos de los países más alejados del promedio de la UE-28, caso de Rumanía (+4,1 p.p.) y Polonia (+2,7 p.p.), aunque también algunos se distancian del promedio,

como los Países Bajos (+3,2p.p.). Entre los que han reducido su nivel relativo en comparación con la media de la UE-28 destacan Italia (-2,8 p.p.), Bélgica (-1,5 p.p.) y Alemania (-1,2 p.p.). En el caso de España, prácticamente se mantiene en los mismos niveles con respecto a la media, registrando un descenso de 0,3 p.p. en relación con el nivel de 2009.

Por lo que se refiere al stock de empresas activas, en 2017 en la UE-28 se contabilizaban 27.522.200 empresas, lo que supone un aumento del 6,8% en el período 2012-2017. Los países con mayor número de empresas son Italia (3,8 millones), Francia (3,7), España (3,0), Alemania (2,8) y Reino Unido (2,6). De estos, Reino Unido (24,1%) y Francia (23,4%) registraron un intenso crecimiento demográfico empresarial en el quinquenio 2012-2017, en España el aumento resultó moderado (0,7%), mientras que en Italia (-2,9%) y Alemania (-6,5%) el número de empresas se redujo.

Empresa europea por tamaños (cuadro 2)

Número, empresas por cada mil habitantes y tasa de variación en %	Sin trabajadores	De 1 a 9	10 o más	Total	Densidad empresarial	Var 12/17(%)
Alemania	1.296.336	1.143.508	361.943	2.801.787	34,0	-6,5
Francia	2.600.619	991.293	158.248	3.750.160	56,1	23,4
Reino Unido	232.980	2.096.785	220.460	2.550.225	38,7	24,1
Italia	2.453.212	1.214.628	170.974	3.838.814	63,4	-2,9
España	1.701.897	1.205.305	126.985	3.034.187	65,2	0,7
Polonia	1.313.179	667.937	102.438	2.083.554	54,9	4,7
Rumanía	327.456	352.501	53.824	733.781	37,4	13,4
Países Bajos	938.053	180.705	61.968	1.180.726	69,1	13,4
Bélgica	479.053	162.687	31.260	673.000	59,3	8,5
Grecia	485.438	254.823	29.741	770.002	71,5	n.d.
Suecia	477.385	252.400	40.127	769.912	77,0	4,6
UE-28	15.382.648	10.457.567	1.681.985	27.522.200	53,8	6,8

Nota: Datos de demografía armonizada de la UE-28 en 2017.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Eurostat.

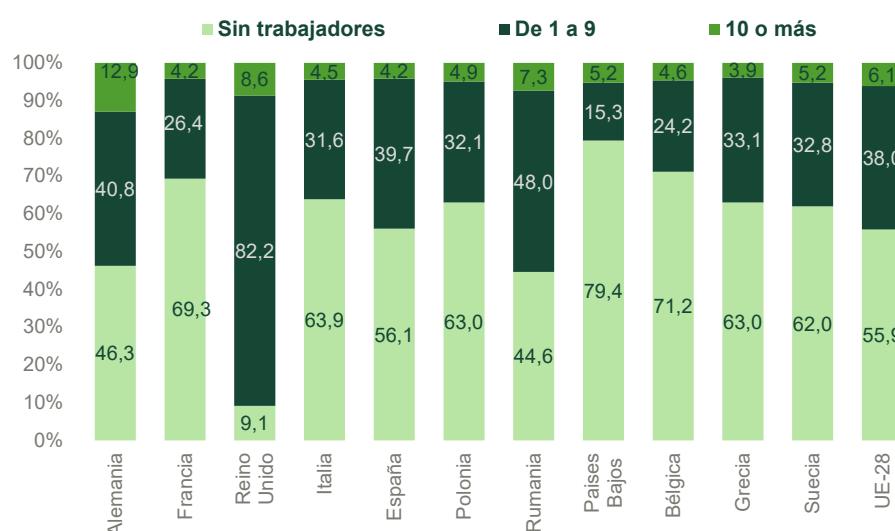
En relación con la población, la densidad empresarial en la UE-28 se estima en 53,8 empresas por cada mil habitantes, por lo que España se situaría por encima del promedio europeo (65,2 empresas). De la muestra de países seleccionados, Alemania registra la menor densidad (34,0 empresas), seguida de Rumanía (37,4), posicionándose en el lado opuesto Suecia (77,0) y Grecia (71,5). Estos resultados ponen de relieve que esta ratio no debe utilizarse como único indicador para comparar la potencialidad del tejido empresarial de los países de la UE-28, debido a la diferente composición por tamaños en los distintos países y al distinto peso que tienen los sectores con mayor productividad.

Examinando la estructura por tamaños, el tejido empresarial europeo se compone mayoritariamente de microempresas (empresas con menos de 10 trabajadores). Así, en el promedio de la UE-28, las empresas sin asalariados

representan el 55,9% del tejido productivo, las de 1 a 9 asalariados el 38,0% y las de más de 10 el 6,1%.

La empresa española tiene una distribución similar a la señalada, aunque las empresas de más de 10 trabajadores sólo representan el 4,2% del total. En el caso de Alemania, este segmento de mayor dimensión alcanza el 12,9%, más del doble del promedio UE-28. Le sigue el Reino Unido con el 8,6% y Rumanía con el 7,3%. En el tramo de 1 a 9 empleados destaca Reino Unido, con el 82,2% de las empresas en este segmento y apenas el 9,1% de las empresas sin asalariados. Igualmente, las empresas sin asalariados son significativamente mayoritarias en Francia (69,3%), Bélgica (71,2%) y Países Bajos (79,4%) lo que deja entrever que, probablemente, la aportación que realizan al PIB y al empleo las grandes empresas multinacionales en estos países determina los mayores niveles de PIB per cápita, con independencia del elevado peso relativo de la microempresa.

Distribución del tejido productivo en la UE-28 por tamaños Porcentajes



Nota: Datos de demografía armonizada de la UE-28 en 2017.

Fuente: Eurostat.

Descendiendo en el análisis, las nueve regiones seleccionadas representan en conjunto el 15,8% del PIB y el 14,7% de la población de la UE-28. El mayor volumen PIB per cápita se registra en la región de Londres (64.249 euros), seguida de Lombardía (38.672 euros) y South East (38.602 euros), mientras que Andalucía (19.909 euros) y Makroregion Poludniowy (12.920 euros) son las que muestran menores valores. En relación con la UE-28, el PIB per cápita andaluz en 2018 representa el 61,6% del promedio comunitario, mientras que en la región de Londres alcanza el 207,4%. En comparación con el PIB per cápita del país donde se ubica cada región, se tiene que Andalucía (74,2% del PIB español) es la región con una posición más alejada del promedio nacional, mientras que Londres (176,1%), Lombardía (132,4%) y Cataluña (118,7%) muestran una posición relativa avanzada en sus respectivos países y, en el caso de las dos primeras, también respecto al promedio de la UE-28.

PIB y Población en regiones de la UE-28

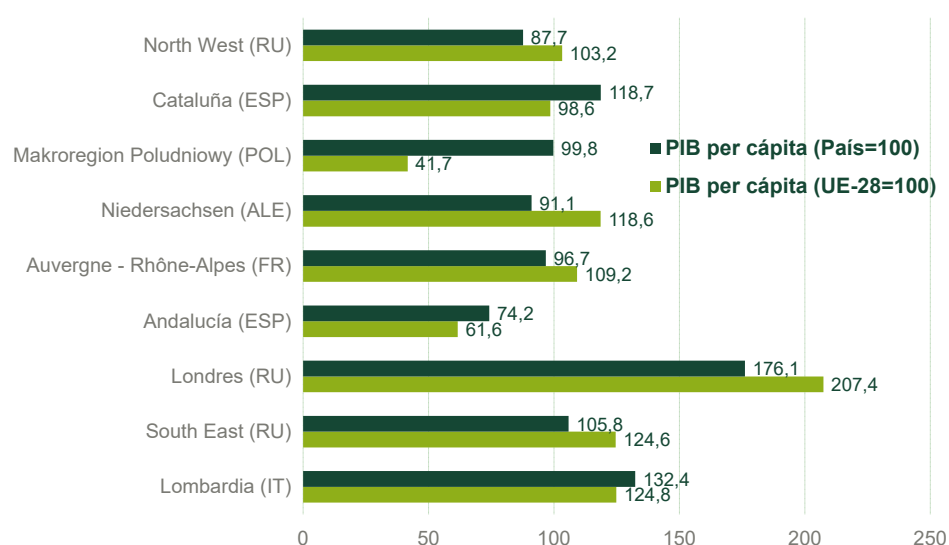
(cuadro 3)

	Población 2019 (Número)	PIB 2018 (Millones de euros)	PIB pc 2018 (Euros)	Tasa variación PIB pc 18/15 (%)
Lombardia (ITA)	10.060.574	388.123,85	38.672	7,75
South East (RU)	9.175.033	352.086,71	38.602	-11,22
London (RU)	8.982.256	571.806,92	64.249	-6,76
Andalucía (ESP)	8.427.405	160.622,35	19.099	10,97
Auvergne - Rhône-Alpes (FRA)	8.005.882	269.964,05	33.842	7,90
Niedersachsen (ALE)	7.982.448	292.532,51	36.738	13,55
Makroregion Poludniowy (POL)	7.849.543	101.425,34	12.920	16,26
Cataluña (ESP)	7.566.431	228.681,96	30.537	11,90
North West (RU)	7.300.075	232.596,97	31.985	-7,93

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Eurostat.

PIB per cápita respecto al promedio de la UE-28 y de cada país

Porcentajes sobre el promedio UE-28=100 y País=100

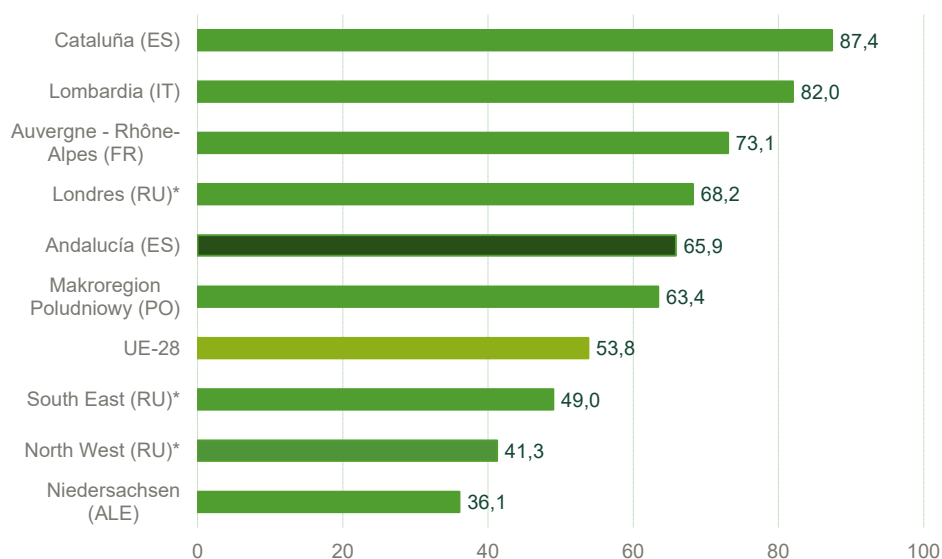


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Eurostat.

Por lo que se refiere al stock de empresas activas, en 2017, las regiones seleccionadas oscilan entre las 825.000 de Lombardía y las 289.000 de Niedersachsen, mientras que Andalucía se encuentra en una posición intermedia con unas 555.000. En términos de densidad empresarial, los mayores niveles se registran en Cataluña (87,4 empresas por mil habitantes) y Lombardía (82,0), mientras que el más bajo se sitúa en la región alemana de Niedersachsen (36,1). En el caso de Andalucía la densidad es de 65,9, por encima del promedio de la UE-28 (53,8).

Densidad empresarial en las regiones de la UE-28 en 2017

Empresas por cada mil habitantes



*Datos de 2018

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Eurostat.

Empresa europea por tamaños en 2017

(cuadro 4)

	Total	Por número de trabajadores		Distribución s/total (%)	
		0-9	10 o más	0-9	10 o más
Lombardía (IT)	824.939	782.658	42.281	94,9	5,1
South East (RU)*	449.605	409.620	39.985	91,1	8,9
Londres (RU)*	612.860	564.010	48.850	92,0	8,0
Andalucía (ESP)	555.168	535.515	19.653	96,5	3,5
Auvergne - Rhône-Alpes (FR)	584.960	561.649	23.311	96,0	4,0
Niedersachsen (ALE)	287.936	252.452	35.484	87,7	12,3
Makroregion Poludniowy (POL)	498.015	474.709	23.306	95,3	4,7
Cataluña (ESP)	661.178	632.430	28.748	95,7	4,3
North West (RU)*	301.145	271.195	29.950	90,1	9,9

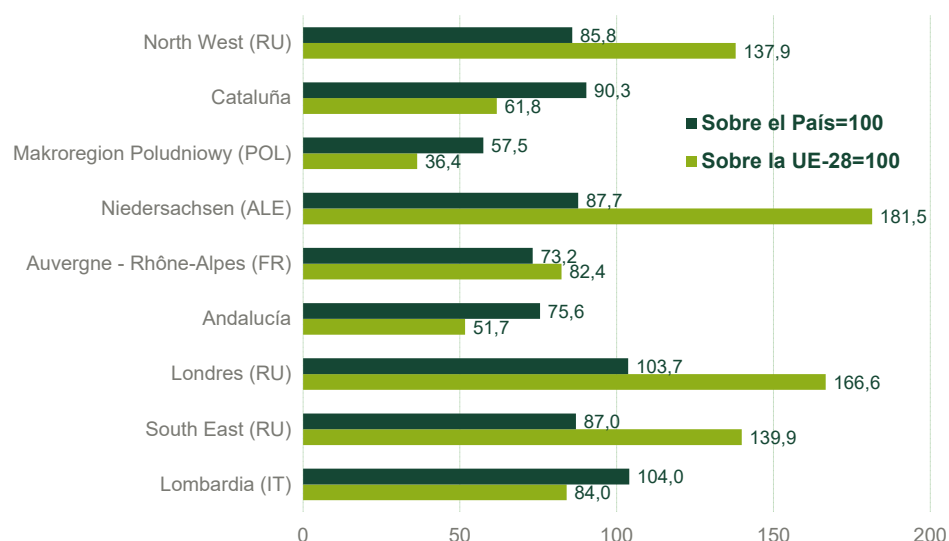
* Datos de 2018

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Eurostat, Office for National Statistics y Federal Statistical Office Germany.

Para medir el potencial productivo de una región con la ratio de densidad empresarial es necesario que la distribución por tamaños y la productividad aparente por empresa sean similares, lo que en el caso de Andalucía no sucede. En concreto, se dan notables diferencias en el peso en la estructura productiva de las empresas con más de 10 trabajadores (no existe información para segmentos superiores), que se sitúan entre el 12,3% de Niedersachsen y el 3,5% de Andalucía. Otras tres regiones no alcanzan el 5% de empresas con más de 10 trabajadores, como son Auvergne - Rhône-Alpes (4,0%), Cataluña (4,3%) y Makroregion Poludniowy (4,7%).

Por lo que se refiere a la productividad aparente por empresa, obtenida mediante el cociente del PIB respecto al número de empresas, el promedio de la UE-28 asciende a 559.907 euros, siendo de 289.322 euros en el caso de Andalucía, cifra que casi se cuadruplica en la región alemana de Nierdersachsen (1,015 millones por empresa). Los niveles relativos de la productividad aparente por empresa sitúan a Andalucía en el 51,7% de la UE-28, sólo por encima de la región polaca de Poludniowy (36,4%), lejos de los valores que alcanzan en Nierdersachsen (181,5%), Londres (166,6%) y las otras dos regiones del Reino Unido. Por otro lado, en relación con sus respectivos países, destacan los niveles de productividad aparente por empresa de Londres (103,7%) y Lombardía (104,0%), mientras que Poludniowy tiene la menor productividad relativa en relación con el promedio de su país (57,5%). En el caso de Andalucía, la productividad aparente de la empresa regional representa el 75,6% del promedio nacional.

Productividad aparente por empresa Porcentajes sobre el promedio UE-28=100 y País=100



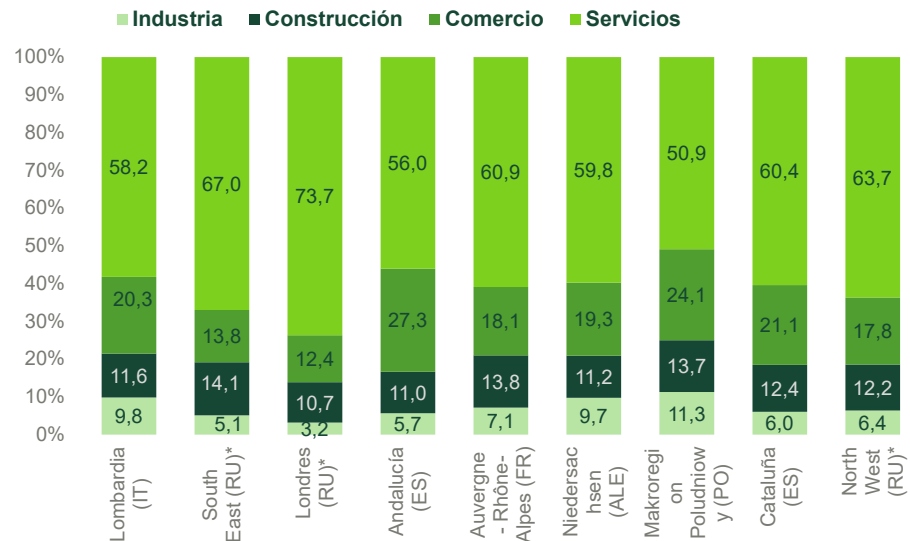
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Eurostat.

En cuanto a la distribución de la empresa por grandes sectores productivos (excluidas las actividades agrarias), destaca el reducido peso que la industria tiene en la región de Londres (3,2% del total en 2017). También tienen un peso industrial inferior al promedio UE-28 (9,6%) las regiones de South-East (5,1%) y Andalucía (5,7%). Por el contrario, Poludniowy (11,3%), Lombardía (9,8%) y Nierdersachsen (9,7%) tienen un peso del sector industrial más elevado.

En el caso de los servicios, que, para el promedio de la UE, se sitúa en el 51,1% del total de empresas, las regiones de Londres (73,7%) y South-East (67%) tienen un peso superior de empresas en estas actividades, mientras que en Andalucía (56,0%) y Poludniowy (50,9%) el peso de las empresas de servicios es inferior al observado en el resto de regiones. En el caso de las actividades comerciales, en Andalucía representan el 27,3% de las empresas

activas, seguida de Poludniowy (24,1%) y Cataluña (21,1%), mientras que Londres y South-East tienen una menor contribución del comercio al conjunto empresarial (24,9% en la UE-28).

Tejido productivo por sectores en las regiones de la UE-28 Porcentajes



* Datos disponibles para 2017, excepto Reino Unido que corresponden a 2018.

Fuente: Eurostat.

En definitiva, en el contexto europeo y en relación a aquellas regiones similares a Andalucía en términos de población, el tejido empresarial andaluz se caracteriza por su menor tamaño medio y el mayor peso de las actividades comerciales.

2. Contexto económico y rasgos generales de la empresa andaluza en 2019

La trayectoria de las economías española y andaluza en 2019 refleja una evolución positiva, si bien menos dinámica que la registrada en el ejercicio precedente. Las estimaciones efectuadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), sitúan el avance de la economía española en el 2,0% y el de la economía andaluza en el 2,1% (0,4 y 0,2 puntos porcentuales menos que en 2018, respectivamente).

En 2019, la demanda interna aportó 1,5 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB andaluz, 1 p.p. inferior con respecto de 2018, debido a un menor crecimiento, tanto del gasto de los hogares (1,0%; -0,5 p.p.) como a la formación bruta de capital (2,4%; -3,6 p.p.). Por el contrario, la demanda externa incrementó su aportación al crecimiento, hasta los 0,6 puntos porcentuales, en contraste con la reducción que había registrado en 2018 (-0,2 p.p.).

Desde la perspectiva de la oferta, destaca la caída del VAB de la agricultura (-5,0%), único sector con una trayectoria peor que la observada en España (-2,6%). El resto de sectores productivos registró tasas de crecimiento de entre el 1,2%, de la industria, y el 5,0%, de la construcción. En España, también la construcción es la que registra un mayor crecimiento del VAB (3,5%), seguida de los servicios (2,6%), aunque en ambos casos se ha desacelerado el crecimiento en relación con 2018.

Producto Interior Bruto a precios de mercado y sus componentes (cuadro 5)

Volumen encadenado. referencia 2010. Tasas de variación anual	Andalucía		España	
	2018	2019	2018	2019
Gasto en consumo final	1,8	1,3	1,9	1,4
Hogares	1,5	1,0	1,8	1,1
AA.PP. e ISFLSH ⁽¹⁾	2,5	2,1	1,9	2,3
Formación bruta de capital	6,0	2,4	6,1	2,0
<i>Demanda interna</i> ⁽²⁾	2,5	1,5	2,6	1,5
Exportaciones	1,9	2,6	2,2	2,6
Importaciones	2,3	1,2	3,3	1,2
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,3	2,1	2,4	2,0
Agricultura, ganadería y pesca	7,9	-5,0	5,9	-2,6
Industria	-3,4	1,2	-0,4	0,6
Construcción	6,8	5,0	5,7	3,5
Servicios	2,4	2,9	2,7	2,6
Impuestos netos sobre productos	1,5	0,1	1,2	-0,1

(1) En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de las AA.PP.

(2) Aportación en p.p. al crecimiento del PIB.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

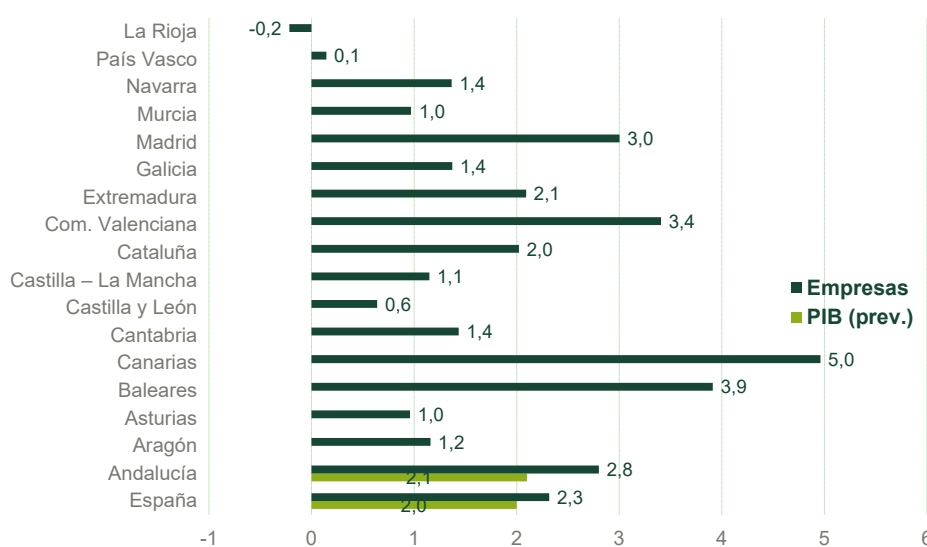
En lo que respecta al tejido empresarial, a 1 de enero de 2019 las empresas activas en España, según la anterior metodología del Directorio Central de Empresas (DIRCE), ascendieron a 3.414.966 (3.363.197 empresas según la metodología actual), lo que supone un incremento interanual de 77.320 empresas (2,3%).

En este sentido, el cambio metodológico responde a la adaptación del concepto estadístico de empresa realizado por el INE en una iniciativa implementada y coordinada en todo el Sistema Estadístico Europeo (SEE) e implementado por primera vez en 2019 con el objetivo de ofrecer una visión más adecuada del tejido productivo nacional que se adapte mejor al contexto de economía globalizada. Esta nueva definición de empresa prima los factores económicos de las unidades frente a los aspectos legales de manera que la empresa puede corresponder a una *unidad legal independiente*, un *grupo de sociedades* o una *parte autónoma* de un grupo (INE, 2019). Por todo ello, con objeto de poder realizar comparaciones entre ejercicios, el presente informe se basa en la metodología anterior, si bien se aportan también las cifras de acuerdo a la nueva clasificación vigente.

Así pues, si se examina la trayectoria desde 2014 (2014-2019), el tejido productivo nacional ha aumentado en 295.656 empresas, en torno al 5,7% en el período.

A escala autonómica, las Comunidades que registraron un crecimiento relativo más intenso en este intervalo han sido Baleares (9,0%), Canarias (8,7%) y la Comunidad Valenciana (7,3%), mientras que en el País Vasco se registró un descenso del número de empresas (-2,5%). En valores absolutos, Madrid (60.589), Andalucía (54.467) y Cataluña (54.310) concentran alrededor del 57% del aumento del tejido productivo nacional.

Evolución de las empresas y el PIB por CC.AA. en 2019 Tasas de variación interanual en %

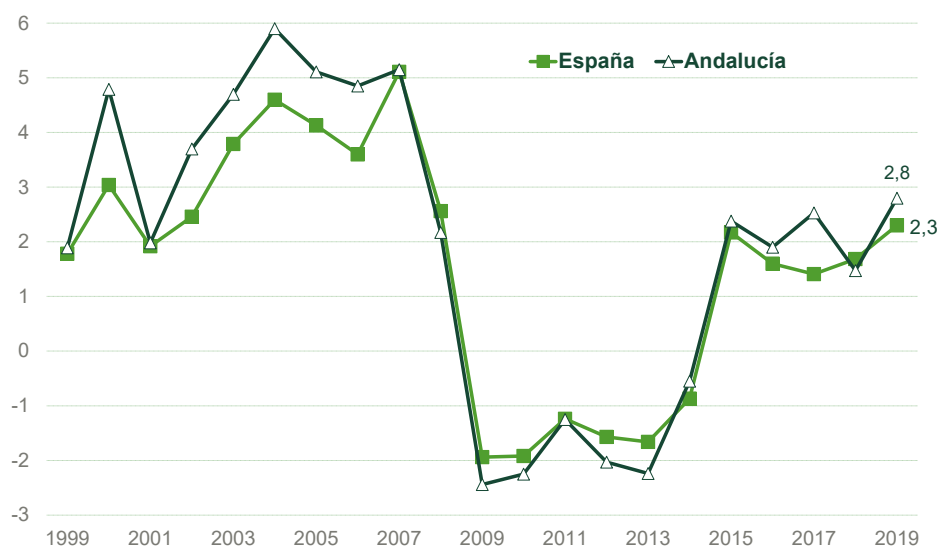


Nota: Estadística comparable según la anterior metodología.

Fuente: Directorio Central de Empresas 2018-2019 y Contabilidad Regional de España (INE).

Por lo que se refiere a Andalucía, las empresas activas en 2019 se cifran en 523.397 (518.532 con la nueva metodología), superando el máximo previamente alcanzado en 2008, lo que supone el 15,3% de las empresas radicadas en España, sólo superada por Cataluña (18,5%) y Madrid (16,3%). La evolución del número de empresas respecto del ejercicio 2018 muestra un incremento de 14.260 empresas, un 2,8% en términos interanuales, mostrando un mayor dinamismo que el observado en el agregado nacional (2,3%).

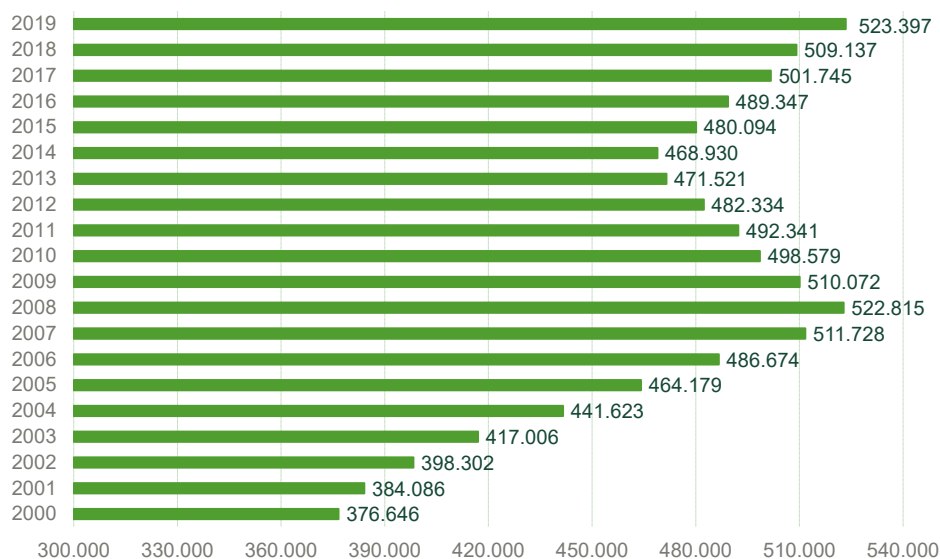
Evolución del tejido productivo Tasas de variación interanual en porcentaje



Nota: Estadística comparable según la anterior metodología.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1998-2019, Instituto Nacional de Estadística.

Empresas en Andalucía 2000-2019 Número



Nota: Estadística comparable según la anterior metodología.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 2000-2019, Instituto Nacional de Estadística.

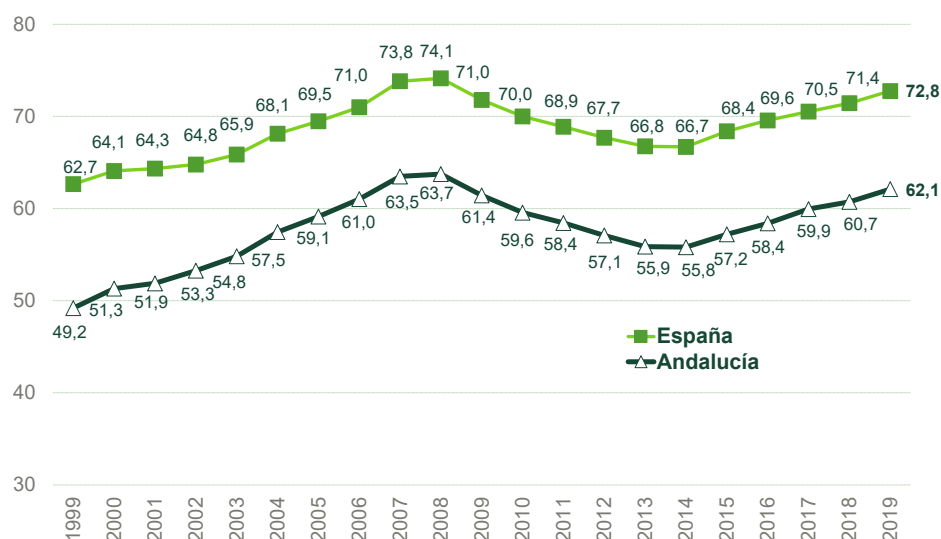
Empresas y densidad empresarial por CC.AA. (cuadro 6)

Comparativa 2014-2019	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2014	2019	Variación 14/19	2019	Variación 14/19
España	3.119.310	3.414.966	295.656	72,8	5,7
Andalucía	468.930	523.397	54.467	62,1	6,2
Aragón	88.114	92.554	4.440	70,1	3,9
Asturias, Principado	66.342	69.348	3.006	67,8	5,2
Baleares, Islas	84.270	100.419	16.149	84,5	9,0
Canarias	128.518	153.376	24.858	69,5	8,7
Cantabria	36.698	39.075	2.377	67,2	4,7
Castilla y León	159.473	163.023	3.550	67,7	3,8
Castilla - La Mancha	123.095	129.109	6.014	63,4	4,1
Cataluña	576.565	630.875	54.310	83,4	5,6
Comunidad Valenciana	330.855	368.625	37.770	74,1	7,3
Extremadura	62.929	68.278	5.349	64,1	6,7
Galicia	191.745	203.557	11.812	75,4	5,6
Madrid, Comunidad de	494.509	555.098	60.589	83,6	6,0
Murcia, Región de	86.782	96.471	9.689	64,8	5,5
Navarra, Comunidad Foral	41.582	44.894	3.312	69,1	3,7
País Vasco	149.245	144.567	-4.678	66,4	-2,5
Rioja, La	22.314	23.147	833	73,8	3,0

Nota: Estadística de 2019 elaborada con la metodología anterior para permitir la comparabilidad.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del DIRCE y Padrón Municipal, Instituto Nacional de Estadística.

Evolución de la densidad empresarial Empresas por 1.000 habitantes



Nota: Estadística comparable según la metodología anterior.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.

Atendiendo a la ratio de densidad empresarial (empresas por cada 1.000 habitantes) es posible realizar una comparación más homogénea entre los distintos territorios, siempre con la cautela que las diferentes estructuras por tamaños del tejido productivo pueden suponer. Así, la densidad empresarial en 2019 ascendió a 72,8 empresas por cada mil habitantes en España, 1,4 empresas por encima del nivel de 2018, aunque todavía por debajo de la ratio de 2008 (74,9).

En el caso de Andalucía, la ratio se sitúa en 62,1, la más reducida de las Comunidades Autónomas, frente a los niveles de Baleares (84,5 empresas), Madrid (83,6) y Cataluña (83,4). No obstante, la evolución de la densidad empresarial de la región en el último ejercicio ha sido positiva, con un aumento de 1,4 empresas por cada 1.000 habitantes con respecto a 2018, igual al registrado en España, y sólo superada por los aumentos registrados en Canarias (2,3), Comunidad Valenciana (2,0) y Baleares (1,7). Desde que se situó en niveles mínimos en 2014, la densidad empresarial ha crecido de manera continuada, tanto en España (5,7 empresas) como en Andalucía (6,2), siendo Baleares (9,0) y Canarias (8,7) las que mayor impulso han mostrado. La excepción a este comportamiento entre las Comunidades ha sido el País Vasco (-2,5 empresas por mil habitantes).

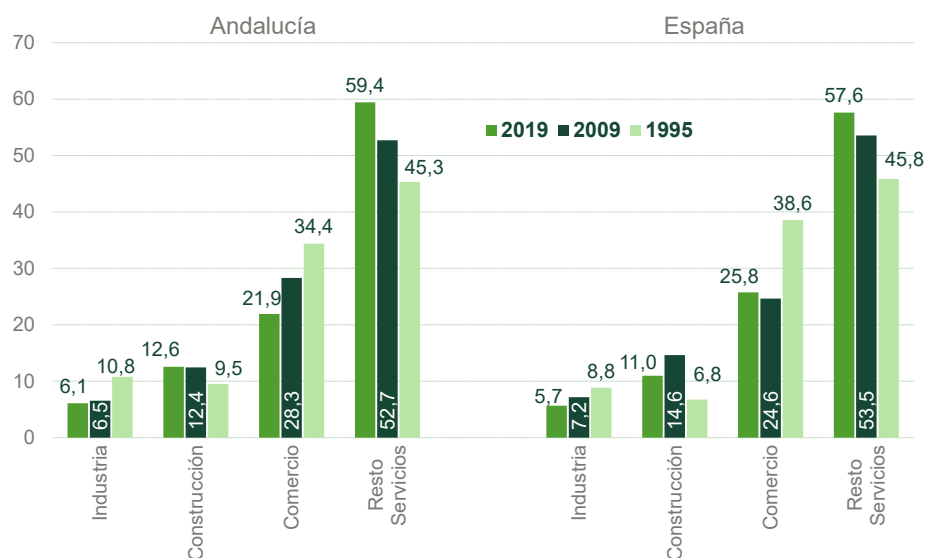
3. Estructura y evolución sectorial de la empresa en Andalucía: Impactos sobre el empleo

Los tejidos productivos andaluz y nacional presentan, a grandes rasgos, similitudes en su estructura sectorial, con un mayor peso de los servicios y el comercio y un reducido peso de la industria. En concreto, en 2019, los servicios (sin tener en cuenta el comercio) aportan 301.433 empresas al tejido productivo andaluz (57,6% del total andaluz), el comercio 134.846 (25,8%), la construcción 57.391 (11,0%) y la industria 29.727 (5,7%). En España, los servicios suponen el 59,4% de las empresas, el comercio el 21,9%, la construcción el 12,6% y la industria el 6,1%, por lo que, comparativamente, la empresa andaluza tiene un peso 3,9 p.p. superior de empresas comerciales que España, mientras que es menor el peso de los servicios (-1,8 p.p.), la construcción (-1,6 p.p.) y la industria (-0,5 p.p.).

Si atendemos a la composición sectorial de la empresa andaluza desde 1995, se ha producido un aumento progresivo de la contribución de los servicios al tejido empresarial andaluz (14,1 p.p.; 11,8 p.p. en España), de los que casi la mitad se ha registrado desde 2009. La construcción también ha ganado peso en la estructura productiva andaluza (3,0 p.p.), si bien se ha mantenido sin apenas cambios desde 2009, mientras que el comercio (-12,6 p.p.) y la industria (-4,7 p.p.) han reducido su contribución al agregado regional, siendo tanto en intensidad como en trayectoria similares a lo observado en España.

Distribución grandes sectores productivos

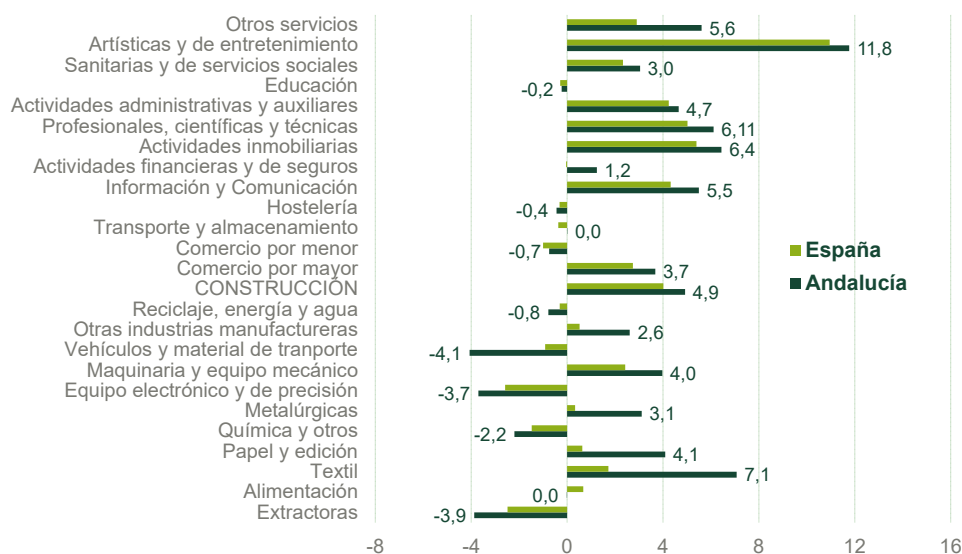
Porcentaje sobre el total



Nota: Estadística comparable según la metodología anterior.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del DIRCE, INE.

Evolución por ramas de actividad 2018-2019

Tasas de variación interanual en porcentaje



Nota: Estadística comparable según la metodología anterior.
Fuente: Directorio Central de Empresas, Instituto Nacional de Estadística.

La desagregación de la estructura productiva por ramas de actividad permite acotar los cambios producidos en 2019. Así, de las 80 ramas con empresas de alta en Andalucía, 49 incrementaron su número, en 29 se redujeron y en 2 no se registraron cambios. En el caso de España, de las 81 ramas activas, en 45 crecieron, en 35 se redujeron y sólo 1 permaneció sin cambios. Entre las que crecieron, registraron incrementos de dos dígitos 13 ramas en Andalucía y 3 en España.

La agrupación de las ramas en 25 secciones de actividad permite examinar la evolución del tejido productivo en el último ejercicio. En concreto, para

facilitar la comprensión de la trayectoria sectorial de la empresa andaluza y española en 2019, se han agrupado las ramas afines en 24 secciones.

Los resultados obtenidos para Andalucía reflejan el mayor crecimiento interanual de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (11,8%), la industria textil (7,1%), las actividades inmobiliarias (6,4%) y las actividades profesionales (6,1%), mientras que la industria de vehículos y material de transporte (-4,1%) y la extractiva (-3,9%) registraron los mayores descensos. En el caso de España, los mayores incrementos interanuales de empresas se produjeron en las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (11,0%) y en las actividades inmobiliarias (5,4%), en tanto que las disminuciones de mayor intensidad se localizaron en la industria de equipo electrónico y de precisión (-2,6%) y en la extractiva (-2,5%).

Tejido productivo por ramas de actividad 2018-2019 (cuadro 7)

	Andalucía			España			Andalucía/ España Porcentaje
	2018	2019	Tasa Variación	2018	2019	Tasa Variación	
Extractoras	413	397	-3,9	2.334	2.276	2,5	17,4
Alimentación	5.795	5.794	0,0	31.393	31.605	-0,7	18,3
Textil	2.319	2.483	7,1	20.269	20.618	-1,7	12,0
Papel y edición	3.030	3.154	4,1	26.330	26.497	-0,6	11,9
Química y otros	2.726	2.666	-2,2	17.458	17.200	1,5	15,5
Metalúrgicas	4.953	5.107	3,1	35.338	35.455	-0,3	14,4
Equipo electrónico y de precisión	432	416	-3,7	4.566	4.448	2,7	9,4
Maquinaria y equipo mecánico	2.216	2.304	4,0	19.840	20.321	-2,4	11,3
Vehículos y material de transporte	344	330	-4,1	2.727	2.702	0,9	12,2
Otras industrias manufactureras	3.940	4.043	2,6	22.346	22.462	-0,5	18,0
Reciclaje, energía y agua	3.057	3.033	-0,8	24.110	24.035	0,3	12,6
INDUSTRIA	29.225	29.727	1,7	206.711	207.619	-0,4	14,3
CONSTRUCCIÓN	54.700	57.391	4,9	412.523	429.092	-3,9	13,4
Comercio por mayor	31.790	32.959	3,7	221.018	227.091	-2,7	14,5
Comercio por menor	102.654	101.887	-0,7	526.856	521.589	1,0	19,5
COMERCIO	134.444	134.846	0,3	747.874	748.680	-0,1	18,0
Transporte y almacenamiento	28.660	28.663	0,0	197.444	196.715	0,4	14,6
Hostelería	48.910	48.695	-0,4	283.332	282.440	0,3	17,2
Información y comunicaciones	7.185	7.580	5,5	67.248	70.153	-4,1	10,8
Act. financieras y de seguros	12.677	12.834	1,2	78.593	78.563	0,0	16,3
Actividades inmobiliarias	24.793	26.390	6,4	176.950	186.493	-5,1	14,2
Act. profesionales y técnicas	56.916	60.396	6,1	410.362	430.965	-4,8	14,0
Act. administrativas y auxiliares	27.760	29.053	4,7	193.890	202.107	-4,1	14,4
Educación	15.229	15.194	-0,2	107.222	106.914	0,3	14,2
Act. sanitarias y sociales	24.713	25.465	3,0	163.013	166.810	-2,3	15,3
Act. artísticas, recreativas	12.547	14.024	11,8	92.321	102.434	-9,9	13,7
Otros servicios	31.378	33.139	5,6	200.163	205.981	-2,8	16,1
SERVICIOS	290.768	301.433	3,7	1.970.538	2.029.575	-2,9	14,9
TOTAL	509.137	523.397	2,8	3.337.646	3.414.966	-2,3	15,3

Nota: Estadística de 2019 elaborada con la metodología antigua para permitir la comparabilidad.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Como se ha comentado anteriormente, el peso que la empresa andaluza tiene en el conjunto nacional se estima en torno al 15,3%, contribución que se mantiene sin cambios desde 2017. No obstante, algunas secciones de actividad tiene una aportación superior al promedio, caso del comercio al por menor (19,5%), la industria de la alimentación (18,3%), otras industrias manufactureras (18,0%), la extractiva (17,4%) y la hostelería (17,2%), frente a la contribución más reducida de la fabricación de equipo electrónico y de precisión (9,4%) y los servicios de información, programación y comunicaciones (10,8%).

Por otra parte, la importancia de las distintas actividades en el tejido productivo regional debe ser ponderada por su aportación al empleo, información que facilita el IECA en la estadística del “Directorio de Empresas y Establecimientos con Actividad Económica en Andalucía”. Con base en lo anterior, en 2018, los establecimientos empresariales radicados en Andalucía ocuparon a 2.117.083 trabajadores, lo que supone un incremento de 273.911 empleos con respecto de 2013, si bien, en relación con 2007, ejercicio que registra el máximo histórico, se perdieron 249.721 puestos de trabajo.

Desde 2013, los mayores incrementos absolutos del empleo se ha producido en el sector comercio, con 60.459 empleos, y en la hostelería, con 56.556, si bien considerando el conjunto de los servicios (excluido el comercio) el aumento asciende a 161.563 puestos de trabajo. No obstante, algunas de las grandes secciones sufrieron pérdidas de empleos, siendo la menos favorable la evolución sufrida por las actividades profesionales, científicas y técnicas, donde se perdieron 16.259 empleos. La ratio empleos por habitantes, revela que en 2018 el número de empleos en Andalucía (26,3 empleos por 100 habitantes) sigue siendo inferior al registrado en 2007 (28,2).

Empleos en el sector empresarial por grandes secciones de actividad (cuadro 8)

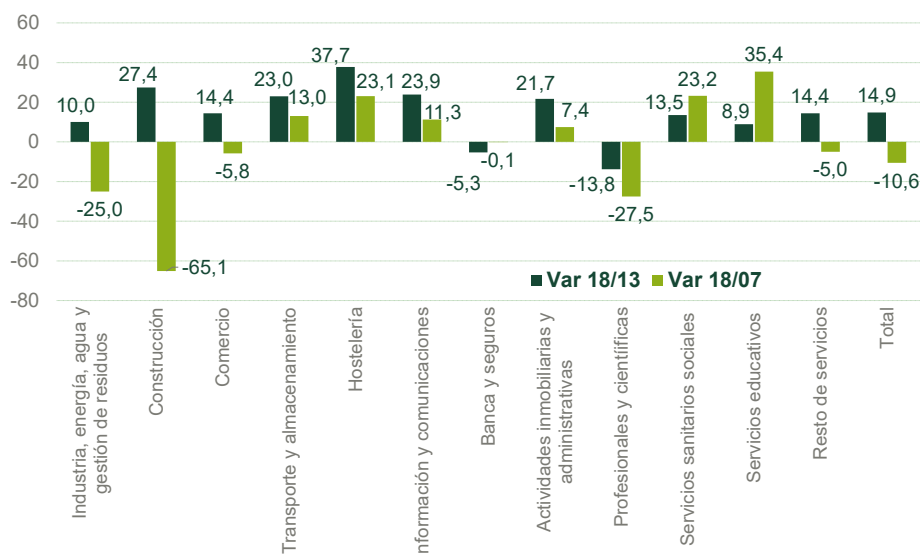
Número y tasas de variación en %	2007	2013	2018	Var. 18/13 (%)	Var. 18/07 (%)	Var. abs. 18/13
Industria, energía, agua y gestión de residuos	291.627	198.774	218.747	10,0	-25,0	19.973
Construcción	425.037	116.440	148.356	27,4	-65,1	31.916
Comercio	509.685	419.727	480.186	14,4	-5,8	60.459
Transporte y almacenamiento	97.985	90.024	110.743	23,0	13,0	20.719
Hostelería	167.659	149.825	206.381	37,7	23,1	56.556
Información y comunicaciones	37.806	33.957	42.066	23,9	11,3	8.109
Banca y seguros	48.438	51.088	48.381	-5,3	-0,1	-2.707
Actividades inmobiliarias y administrativas	195.110	172.210	209.607	21,7	7,4	37.397
Profesionales y científicas	139.815	117.584	101.325	-13,8	-27,5	-16.259
Servicios sanitarios sociales	184.983	200.818	227.950	13,5	23,2	27.132
Servicios educativos	168.331	209.376	227.982	8,9	35,4	18.606
Resto de servicios	100.328	83.349	95.359	14,4	-5,0	12.010
Total	2.366.804	1.843.172	2.117.083	14,9	-10,6	273.911
Ratio x 100 hab	28,2	21,8	26,3			4,4

Nota: Datos a 1 de enero de cada año.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del IECA.

Evolución del empleo empresarial por secciones

Tasas de variación en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos Empresariales, IECA.

Ramas generadoras de empleo en Andalucía

Incremento del número de empleos 2013-2018, superior a 4.000



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

Examinando la evolución del empleo por ramas de actividad, se aprecia que, de las 880 ramas disponibles a 2 dígitos de la CNAE-09, el empleo se incrementó en 53 de ellas, acumulando un aumento de 319.971 empleos netos y, de estas, en 19 el aumento superó los 4.000 puestos de trabajo. Las ramas más destacadas por aumento absoluto del empleo han sido la de servicios de comidas y bebidas (51.995 empleos), comercio al por menor (34.780) y actividades administrativas y auxiliares de la empresa (20.253). Por su parte, sanidad, construcción especializada y educación registraron

incrementos superiores a los 18.000 empleos. En términos relativos, entre las ramas de mayor impacto, el aumento de empleos ha sido más intenso en las actividades administrativas y auxiliares a las empresas (79,8%), en programación, consultoría y relacionadas con la informática (65,3%), y en las actividades relacionadas con el empleo (52,0%).

Por el contrario, en 27 actividades el empleo se redujo (46.021 empleos menos en conjunto), registrando solo cuatro de ellas una caída superior a los 4.000 empleos. En concreto, las reducciones de mayor cuantía se localizan en las ramas de actividades jurídicas y de contabilidad (-6.544), servicios financieros, excepto seguros (-6.347) y actividades de sedes centrales y consultoría empresarial (-5.383). Esta última también es la de mayor caída relativa (-66,3%).

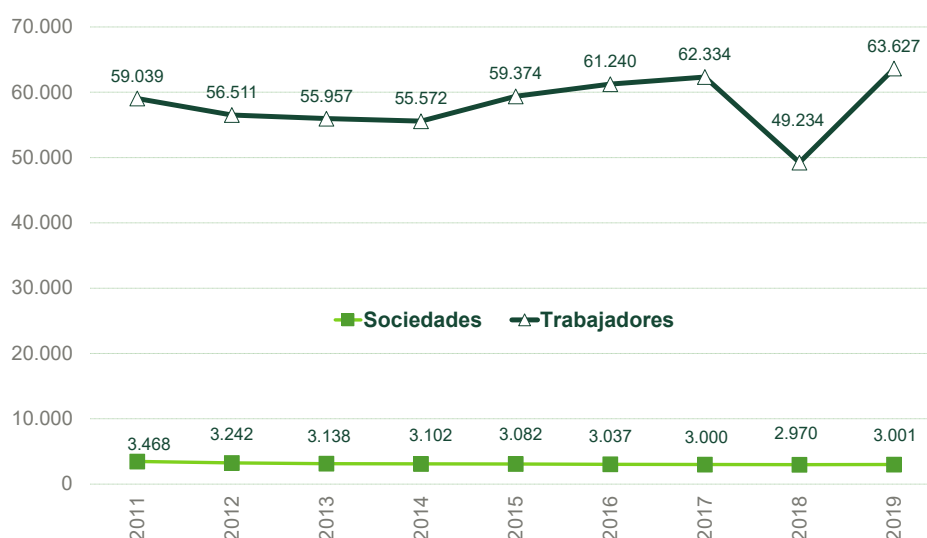
4. La economía social en el tejido productivo de Andalucía

Según los últimos datos proporcionados por el IECA, en el cuarto trimestre de 2019, se registraron en Andalucía 3.001 sociedades cooperativas inscritas en la Seguridad Social, que dieron empleo a 63.627 trabajadores.

Por provincias, Sevilla, con 660 empresas, representa el 22,0% del total de sociedades cooperativas de Andalucía, seguida de Málaga (13,4%) y Almería (13,2%).

En términos de contribución al empleo regional, de nuevo Sevilla representa el mayor porcentaje de trabajadores de economía social en Andalucía (16,7% del total) a la que siguen Huelva (11,5%) y Granada (10,8%).

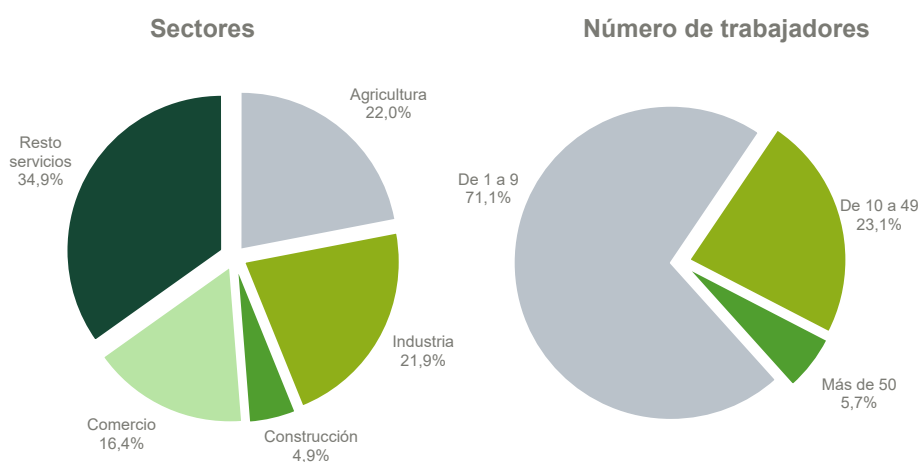
Evolución de las sociedades cooperativas en Andalucía
Número de sociedades y de trabajadores



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e IECA.

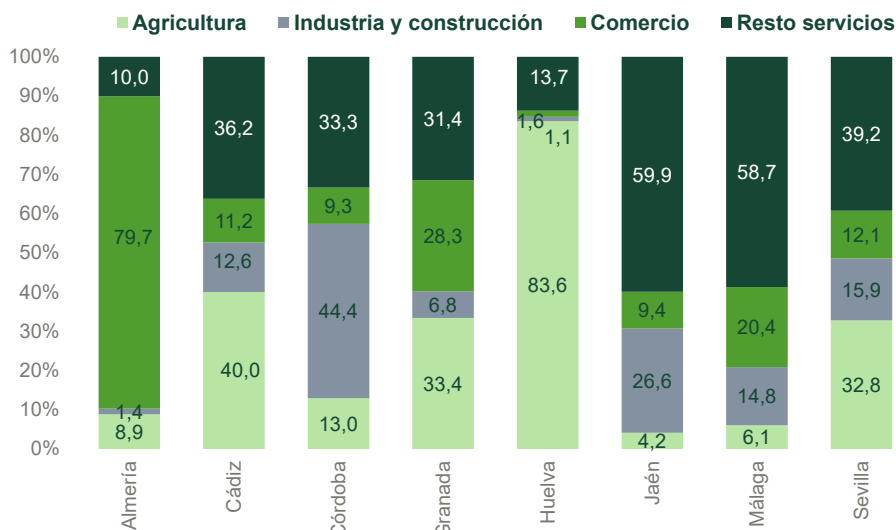
La distribución por tamaños de las sociedades cooperativas refleja el mayor peso de la microempresa (71,1%), mientras que la pequeña empresa (de 10 a 49 trabajadores) representa el 23,1% del total, y las medianas y grandes el 5,7%. Las provincias con un mayor tamaño medio de las sociedades cooperativas son Huelva y Almería, con el 11,9% y el 11,4% de las sociedades con más de 50 trabajadores, respectivamente; mientras que, por el contrario, las provincias con mayor peso de la microempresa son Málaga (80,6%) y Cádiz (78,4%).

Distribución de las Sociedades Cooperativas en Andalucía por sectores y tamaño, 2019



Nota: Datos al cuarto trimestre de 2019.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del IECA.

Distribución del empleo por sectores en las Sociedades Cooperativas Porcentajes



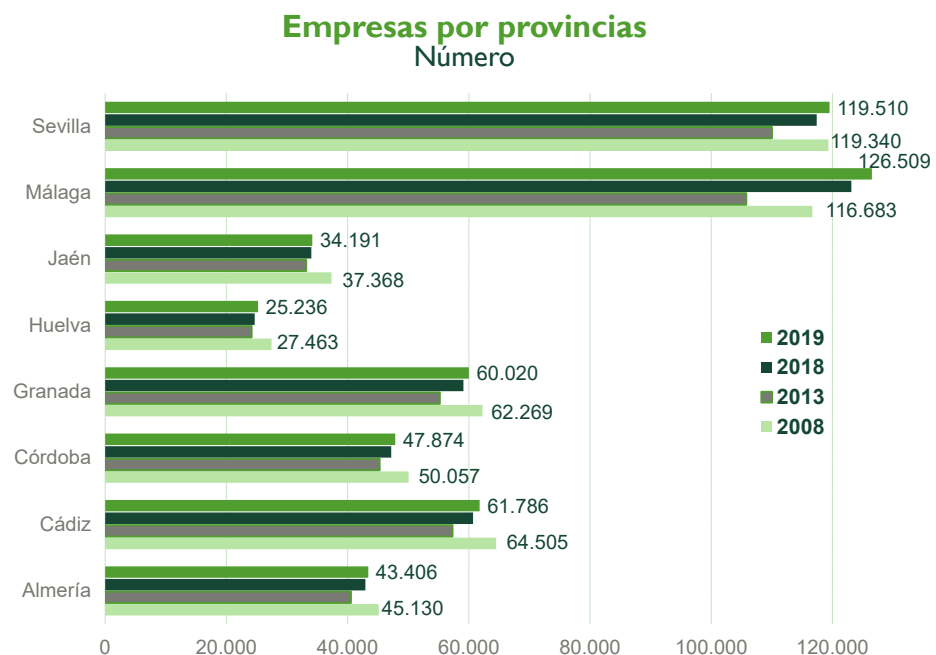
Nota: Datos al cuarto trimestre de 2019.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del IECA.

Por lo que se refiere a la distribución por grandes sectores de actividad, los datos disponibles ponen de manifiesto la importancia de los servicios (34,9% de las sociedades), seguidos de las actividades agrarias (22,0%) y de la industria (21,9%). En el ámbito provincial, destacan el peso de la agricultura en Huelva (83,6%), del comercio en Almería (79,7%), de los servicios (excluido el comercio) en Jaén (59,9%) y Málaga (58,7%), y de la industria y la construcción en Córdoba (44,4%).

5. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial

La distribución por provincias de la empresa andaluza refleja la mayor concentración de empresas en Málaga (126.510 empresas) y Sevilla (119.510), según las últimas cifras ofrecidas por el DIRCE con base en la nueva metodología (no se dispone del desglose a escala provincial para el ejercicio 2019 en la metodología anterior), lo que supone el 24,4% y el 23,0% de las empresas de Andalucía, respectivamente.

Tomando con cautela los resultados del análisis, al no ser estrictamente comparables las series de 2019 y anteriores, con base en los datos disponibles únicamente estas dos provincias habrían recuperado el número de empresas que se contabilizaron en 2008, si bien la evolución interanual en 2019 refleja el aumento de la base empresarial en todas las provincias, con especial intensidad en Huelva (2,3%) y Málaga (2,8%).



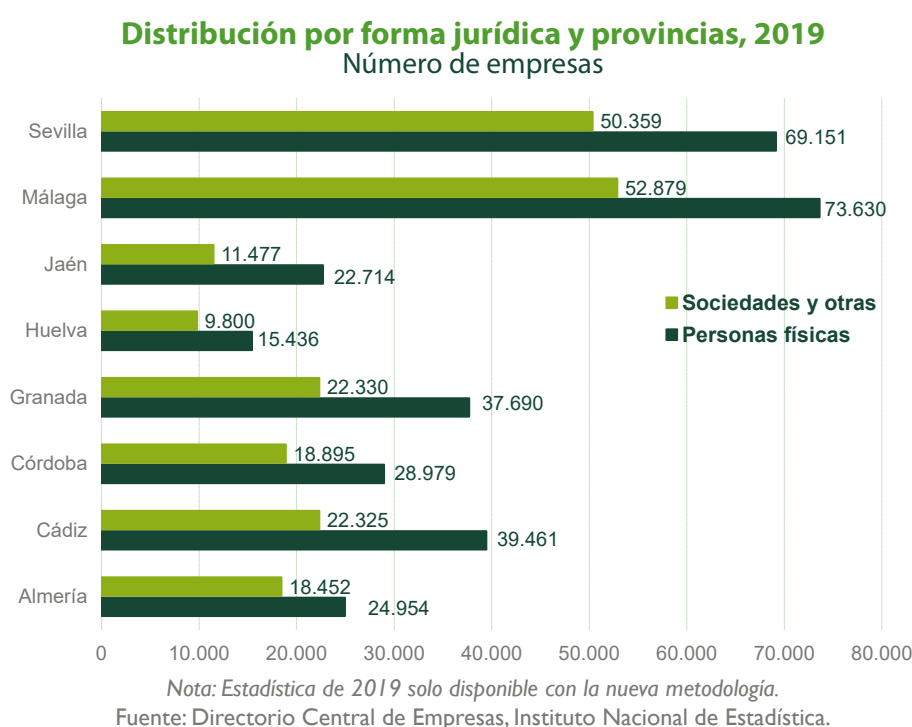
Nota: Estadística de 2019 no estrictamente comparable por emplear la nueva metodología.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 2008-2019, Instituto Nacional de Estadística.

Atendiendo a la forma jurídica, en Andalucía 206.517 empresas, el 39,8% del total, tienen forma jurídica societaria, frente al 45,1% que se registra en

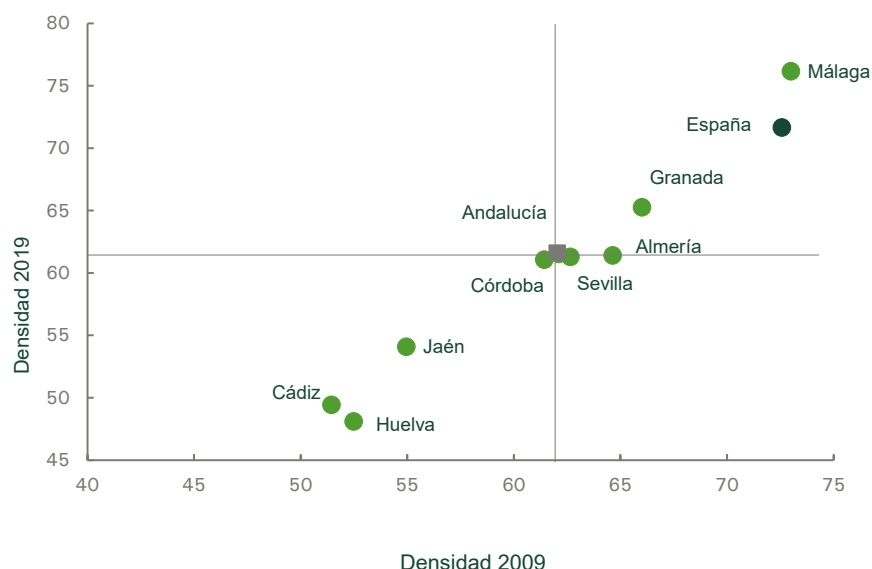
España. Distinguiendo por tipologías, el 1,0% de las empresas andaluzas son sociedades anónimas (2,0% en España), el 31,7% sociedades limitadas (34,3% en España), el 0,8% sociedades cooperativas (0,6% en España) y el 6,2% restante otras formas societarias (4,7% en España).

El examen por provincias pone de relieve un mayor peso de las formas jurídicas societarias en Almería (42,5%), Sevilla (42,1%) y Málaga (41,8%), mientras que las que cuentan con menor porcentaje de sociedades son Jaén (33,6%) y Cádiz (36,1%). Las provincias de Almería (2,0%) y Cádiz (1,2%) tienen una mayor contribución de sociedades anónimas al conjunto empresarial y, en el caso de las sociedades limitadas, destacan Málaga (35,3%) y Cádiz (34,9%).



Por lo que se refiere a la densidad empresarial (empresas por cada 1.000 habitantes), en la provincia de Málaga asciende a 76,2, superando los niveles de Andalucía (61,5 empresas) y España (71,7 empresas). También supera el promedio regional la provincia de Granada (65,3), mientras que las demás provincias se sitúan por debajo del promedio andaluz, con Sevilla, Almería y Córdoba en niveles cercanos. La aplicación de la nueva metodología empleada por el DIRCE impide comparar la evolución de esta ratio con ejercicios anteriores, si bien, a pesar de los cambios metodológicos efectuados, en todas las provincias se constata un aumento interanual de la densidad empresarial en 2019, especialmente en Málaga (1,6) y Córdoba (1,1).

Densidad empresarial por provincias Empresas por 1.000 habitantes



*Nota: Estadística de 2019 no estrictamente comparable por emplear la nueva metodología.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.*

6. El tamaño como factor diferencial del tejido productivo de Andalucía

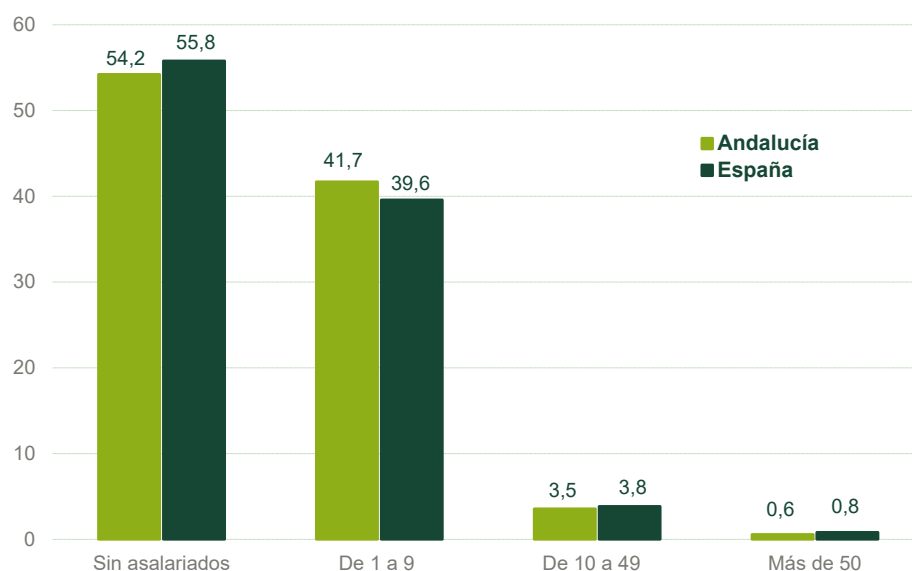
Uno de los elementos diferenciales del tejido productivo andaluz es, sin duda, su reducido tamaño medio en comparación, tanto con la empresa española media como con las de otras regiones con mayor PIB per cápita. Según la información disponible con la antigua metodología del DIRCE, en 2019, de las 523.397 empresas radicadas en Andalucía se contabilizan 283.736 empresas unipersonales o sin trabajadores, el 54,2% del total, entre 1 y 9 trabajadores se cuentan 218.182 (41,7%) y con 10 o más se registran 21.479 (4,1%). En comparación con España, Andalucía cuenta con 1,6 p.p. menos de empresas sin trabajadores, 2,1 p.p. más en el tramo de 1 a 9 asalariados, y 0,5 p.p. menos en el de más de 10 trabajadores.

En relación con el ejercicio anterior, la dinámica empresarial en Andalucía ha registrado una evolución más favorable que la observada en el conjunto de España, incrementándose en términos interanuales el número de sociedades de todos los segmentos por encima del promedio nacional. Así, las empresas unipersonales se incrementaron un 3,6% (3,2% en España), las del segmento de 1 a 9 empleados un 1,5% (0,9% en España) y las de 10 a 99 y 100 o más un 5,5% y 5,0%, respectivamente (3,7% y 4,4% en España).

Considerando un horizonte temporal más amplio, en los últimos diez años, el ritmo de crecimiento del tejido empresarial andaluz ha superado el registrado en la media de España (2,6% y 1,8%, respectivamente), apoyándose, fundamentalmente, en el segmento sin asalariados (7,9%), ya que el resto

de tipologías ha reducido su número, siendo especialmente significativa la caída en el tramo de 10 a 99 asalariados (-15,6%). En el caso de España, el aumento del número de empresas se ha apoyado en las unipersonales (7,8%) y las de más de 100 asalariados (3,0%).

Empresas según número de asalariados 2019 Porcentajes s/ total



Nota: Estadística comparable según la metodología anterior.

Fuente: Directorio Central de Empresas, Instituto Nacional de Estadística.

La participación que la empresa andaluza tiene en el agregado nacional en 2019 (15,3%), 0,1 p.p. más que en 2009, difiere en los distintos segmentos por tamaños y se reduce a medida que aumenta el tamaño de la empresa. Así, el tramo sin asalariados aporta el 14,9% de las empresas españolas, similar a su peso en 2009, en tanto que las de 1 a 9 asalariados son las de mayor peso relativo en el agregado nacional (16,1%) y han ganado 0,3 p.p. desde 2009. Las empresas andaluzas de 10 a 99 asalariados suponen el 13,9% del total nacional, manteniéndose sin apenas cambios en la última década, mientras que las de mayor tamaño representan el 9,9% de las empresas españolas de este segmento y han perdido 0,4 p.p. de representación desde 2009.

Evolución del número de empresas andaluzas por tamaños (cuadro 9)

Tramo de asalariados	Andalucía		Tasa variación 09/19		Andalucía/España (%)		Diferencia 2009-2019 (p.p.)
	2009	2019	Andalucía	España	2009	2019	
Sin asalariados	263.067	283.736	7,9	7,8	14,9	14,9	0,0
De 1 a 9 asalariados	221.790	218.182	-1,6	-3,7	15,8	16,1	0,3
De 10 a 99 asalariados	23.875	20.149	-15,6	-16,1	13,9	13,9	0,1
Más de 100 asalariados	1.340	1.330	-0,7	3,0	10,3	9,9	-0,4
TOTAL	510.072	523.397	2,6	1,8	15,2	15,3	0,1

Nota: Estadística de 2019 elaborada con la anterior metodología para permitir la comparabilidad.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística

La estructura por tamaños en el ámbito provincial refleja el mayor peso que las empresas sin asalariados y de 1 a 9 trabajadores tienen en todas las provincias. En el primer caso, Málaga (56,0%), Granada (55,9%) y Sevilla (55,0%) son las que presentan un peso superior de este segmento, mientras que en el segundo esta situación se da en Cádiz (45,1%) y Huelva (44,1%). En el tramo de 10 a 99 asalariados se observa una mayor contribución a la estructura productiva de esta tipología en las provincias de Sevilla (4,2%) y Córdoba (4,0%), mientras que en las de más de 100 asalariados destacan las de Almería (0,34%) y Sevilla (0,32%). En resumen, el 4,0% de las empresas andaluzas tienen más de 10 trabajadores y solo en Cádiz (4,1%), Córdoba (4,3%) y Sevilla (4,5%) tienen un mayor peso estas empresas que en el promedio regional.

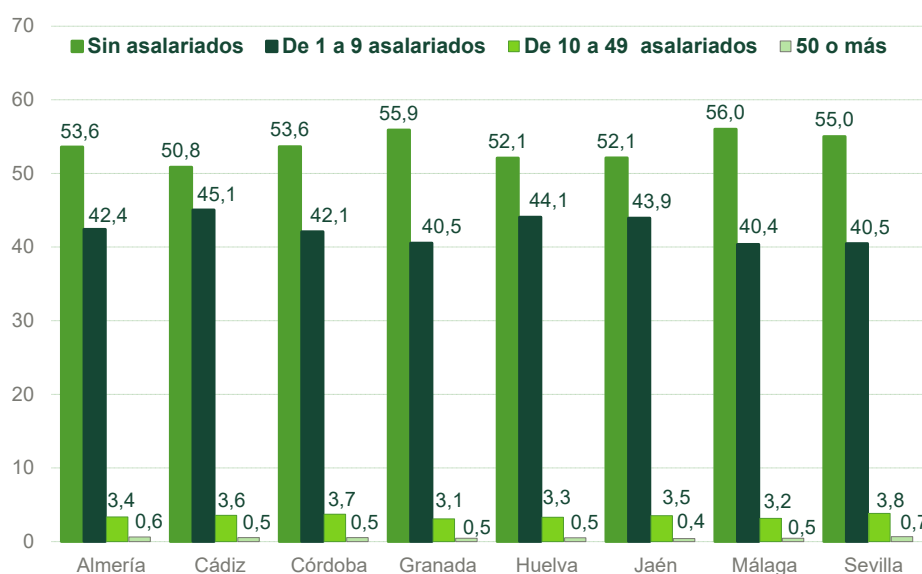
Empresas por asalariados y provincias 2019 *(cuadro 10)*

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 99 asalariados	Más de 100 asalariados	TOTAL
Almería	23.261	18.412	1.585	148	43.406
Cádiz	31.417	27.836	2.393	140	61.786
Córdoba	25.684	20.151	1.933	106	47.874
Granada	33.560	24.337	2.007	116	60.020
Huelva	13.145	11.123	901	67	25.236
Jaén	17.821	15.022	1.287	61	34.191
Málaga	70.870	51.061	4.307	271	126.509
Sevilla	65.739	48.377	5.006	388	119.510
Andalucía	281.497	216.319	19.419	1.297	518.532

Nota: Estadística de 2019 sólo disponible con la nueva metodología.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística

Empresas según número de asalariados 2019 Porcentajes s/ total



Nota: Estadística de 2019 solo disponible con la nueva metodología.

Fuente: Directorio Central de Empresas, Instituto Nacional de Estadística.

7. Dinámica de las Sociedades Mercantiles

La estadística sobre constitución, disolución y ampliación de capital que elabora mensualmente el Instituto Nacional de Estadística, permite realizar un análisis pormenorizado a escala autonómica de la evolución de este tipo de entidades.

Con 15.558 nuevas sociedades creadas en 2019, Andalucía es la tercera Comunidad Autónoma española en número de sociedades mercantiles constituidas (16,6% del total nacional), por detrás de Madrid y Cataluña, que suscribieron un capital de 559,1 millones de euros), el 10,0% del total nacional). No obstante, en relación con 2018, el número de nuevas sociedades se redujo un 2,9% y el capital suscrito un 21,5% (-1,2% y 7,0% en España, respectivamente).

De las sociedades creadas en Andalucía, el 33,6% se radicaron en la provincia de Málaga y el 24,6% en Sevilla, 5.233 y 3.829 sociedades, respectivamente, mientras que en Huelva (4,3%) y Jaén (3,3%) la contribución al agregado regional es más reducida. En relación con el ejercicio de 2018 únicamente la provincia de Cádiz incrementó el número de nuevas sociedades, en Huelva se mantuvieron (-0,3%) y en el resto se redujeron, especialmente en Granada (-9,7%) y Jaén (-7,2%).

Sociedades Mercantiles creadas (cuadro 11)

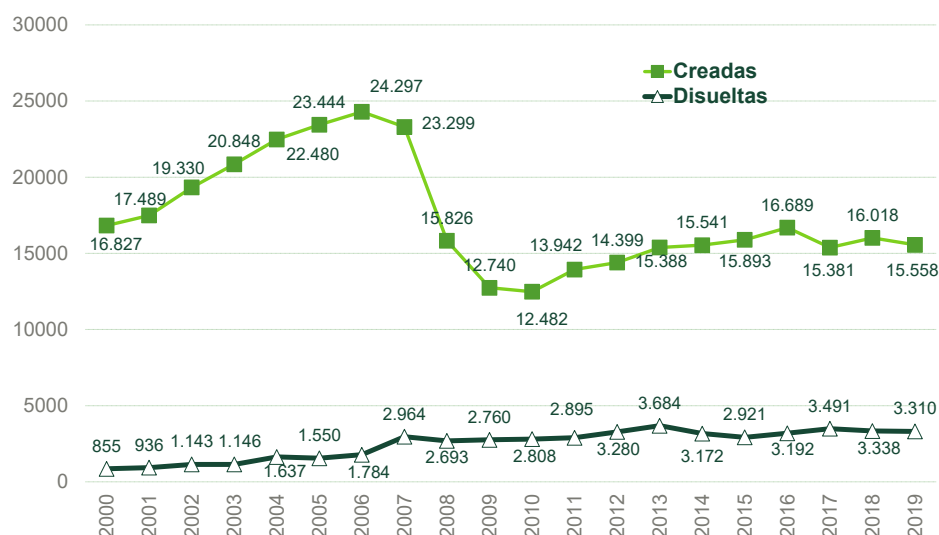
Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2015-2019		2018		2019	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.437	80.686	1.344	148.903	1.330	32.790
Cádiz	1.522	53.549	1.528	38.135	1.575	47.438
Córdoba	1.064	59.825	1.053	56.788	1.003	54.672
Granada	1.485	62.568	1.570	49.479	1.417	50.978
Huelva	691	14.799	667	8.801	665	14.211
Jaén	578	24.975	545	27.824	506	15.511
Málaga	5.293	186.591	5.427	204.855	5.233	147.743
Sevilla	3.837	181.058	3.884	177.357	3.829	195.735
Andalucía	15.908	664.050	16.018	712.138	15.558	559.078
Porcentaje s/ España	16,6	11,2	16,8	13,7	16,6	10,0
España	95.825	5.934.964	95.121	5.200.782	93.943	5.563.284

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

El capital medio suscrito por las sociedades creadas en Andalucía en 2019 ascendió a 35.935 euros, frente a los 59.220 euros de la media española, observándose una reducción aproximadamente de 8.500 euros respecto a 2018, mientras que en España el capital se ha incrementado alrededor de 4.500 euros. En el ámbito provincial, el tamaño medio de las nuevas sociedades se sitúa entre los 54.508 euros, de Córdoba y los 21.370 euros, de Huelva. No obstante, en esta última el capital medio por sociedad se incrementó en 8.200 euros en el último año, un aumento que también han

registrado las provincias de Sevilla (5,5 miles de euros), Cádiz (5,2 miles de euros) y Granada (4,5 miles de euros).

Evolución de las sociedades creadas y disueltas en Andalucía Número



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de las Estadísticas de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

También deben ser objeto de análisis las ampliaciones de capital, dada su relevancia como instrumento para la autofinanciación del tejido productivo. En 2019 se contabilizaron 4.049 sociedades que ampliaron 1.803 millones de capital, lo que representan el 13,3% y el 7,3% del total nacional, respectivamente. En relación con el ejercicio anterior, el número de sociedades mercantiles que han ampliado capital en Andalucía se ha reducido un 4,3% y el volumen desembolsado un 20,0%, en ambos casos, a mayor ritmo que el registrado en España (-2,5% y -6,2%, respectivamente). De este modo, el tamaño medio de las ampliaciones se sitúa en Andalucía en 445,3 miles de euros, por debajo del promedio nacional (813,8 miles de euros).

Desde una perspectiva territorial, destacan las ampliaciones realizadas en Málaga (1.066 empresas; 599,2 millones de euros) y Sevilla (1.062 ; 609,9 millones de euros), mientras que en ampliaciones medias los mayores importes se localizan en Sevilla, con 574,3 miles de euros por sociedad, seguidas de Málaga (562,1 miles de euros) y Córdoba (499,8 miles de euros). En relación con 2018, la ampliación media realizada ha aumentado en Almería (89,6 miles euros más) y Huelva (5,7 miles de euros).

Por lo que se refiere a las disoluciones, en 2019 en Andalucía se contabilizaron 3.310 sociedades disueltas, el 14,2% del total nacional, de las cuales 202, el 6,2% del total se produjeron por fusión (14,1% en España). A escala provincial, el 29,4% de las sociedades disueltas en Andalucía se localizan en Málaga

Sociedades Mercantiles que amplían capital (cuadro 12)

Número y miles de euros	Promedio 2015-2019		2018		2019	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	471	396.364	475	119.285	441	150.275
Cádiz	440	159.549	424	220.095	398	119.901
Córdoba	350	305.578	350	254.535	329	164.421
Granada	460	151.433	428	129.817	441	97.561
Huelva	170	46.842	166	34.441	163	34.747
Jaén	170	44.667	159	57.661	149	27.090
Málaga	1.110	782.143	1.148	746.520	1.066	599.167
Sevilla	1.075	800.469	1.083	692.848	1.062	609.917
Andalucía	4.248	2.687.044	4.233	2.255.202	4.049	1.803.079
Porcentaje s/ España	13,6	8,6	13,5	8,5	13,3	7,3
ESPAÑA	31.326	31.341.954	31.241	26.425.252	30.460	24.787.177

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

Sociedades Mercantiles disueltas (cuadro 13)

Número	2018		2019		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Almería	197	11	259	24	31,5	118,2
Cádiz	376	19	336	17	-10,6	-10,5
Córdoba	247	31	320	23	29,6	-25,8
Granada	279	6	302	12	8,2	100,0
Huelva	138	19	154	9	11,6	-52,6
Jaén	172	5	157	5	-8,7	0,0
Málaga	967	56	974	51	0,7	-8,9
Sevilla	962	139	808	61	-16,0	-56,1
Andalucía	3.338	286	3.310	202	-0,8	-29,4
Porcentaje s/ España	14,9	11,6	14,2	6,2	--	--
ESPAÑA	22.387	2.471	23.292	3.284	4,0	32,9

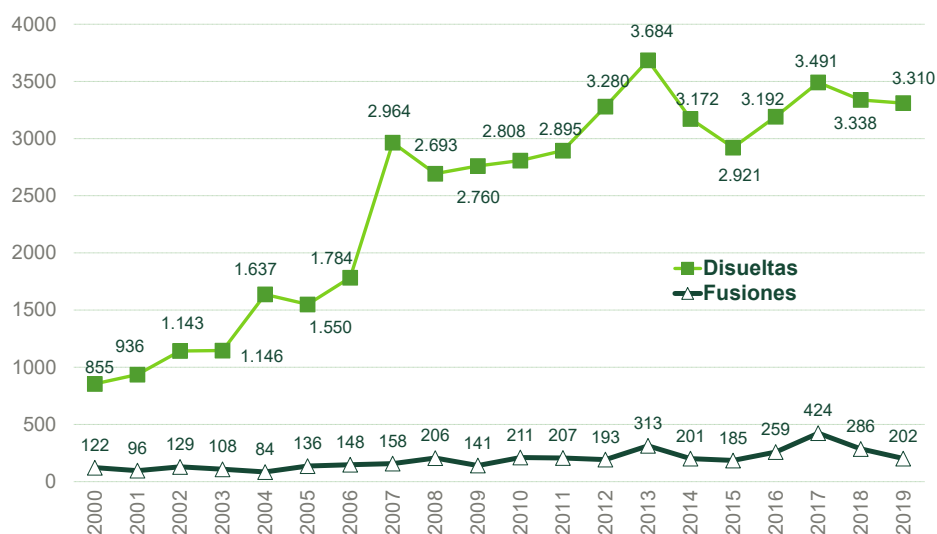
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

(974 sociedades) y el 24,4% en Sevilla (808 sociedades), en tanto que en las fusiones esta participación asciende al 25,2% y al 30,2%, respectivamente. Por otra parte, en Almería (9,3%), Sevilla (7,5%) y Córdoba (7,2%) las fusiones representan un mayor porcentaje de las disoluciones que en el promedio andaluz (6,2%).

Por último, la relación entre las sociedades disueltas y las creadas, permite estimar el índice de rotación y obtener una visión sintética de la dinámica societaria en un territorio. Así, en 2019 el índice de rotación para el conjunto de Andalucía se situó en el 21,3%, lo que significa que por cada 1.000 empresas creadas desaparecieron 213, situándose en 24,8% en España.

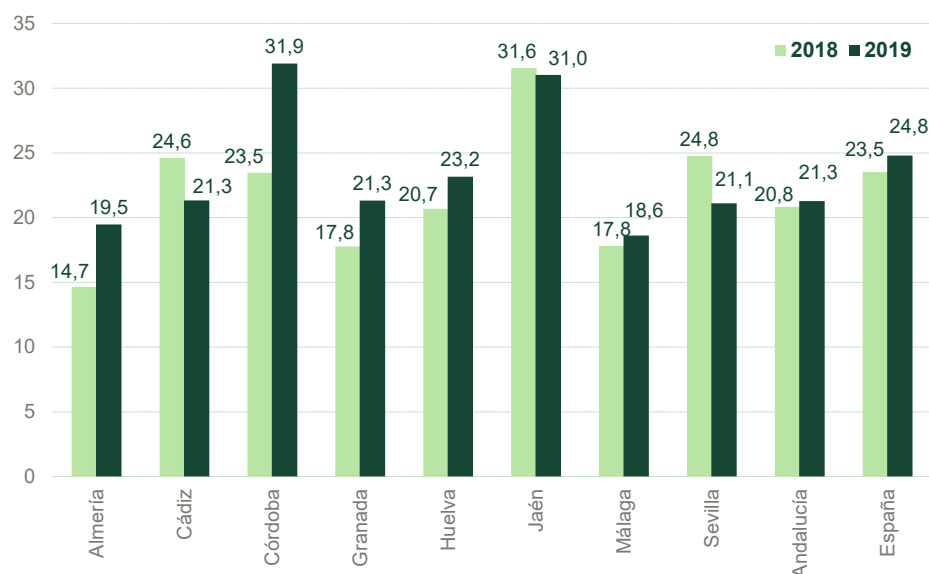
Comparando los valores de este índice con respecto a los de 2018, se constata un moderado empeoramiento, ya que aumentó en torno a 0,5 p.p., en Andalucía y 1,3 p.p., en España. Entre las provincias, Málaga (18,6%) y Almería (19,5%) son las que muestran un mejor índice. Respecto al ejercicio anterior, la mejor evolución se observó en Sevilla (-3,7 p.p.) y Cádiz (-3,3 p.p.) y la más adversa en Córdoba (8,4 p.p.).

Sociedades disueltas y fusiones en Andalucía Número



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de las Estadísticas de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

Índice de rotación de sociedades Porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas



Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA

I. Rasgos distintivos y principales resultados

El segmento de empresas de referencia o de excelencia incluye a aquellas que satisfacen unos exigentes requisitos desde la óptica económica financiera, entre las que se distinguen tres grupos con características diferenciadas: *Líderes*, *Gacelas* y *de Alta rentabilidad*. Estas tres tipologías tienen en común el cumplimiento de haber obtenido beneficios en el período de estudio, si bien presentan características diferenciadas. En concreto, se definen como:

- **Líderes**; aquellas empresas que han alcanzado en 2018 un volumen de recursos generados (cash-flow) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en este ejercicio.
- **Gacelas**; aquellas empresas que, en los cuatro últimos ejercicios (2015-2018), han logrado un crecimiento continuado de las ventas, duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- **De Alta rentabilidad**; aquellas empresas que, en el promedio de los tres últimos años (2016-2018), han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25%, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

De la población de sociedades mercantiles andaluzas en 2018, la Central de Balances de Andalucía dispone de información para 87.530 sociedades, el 50,2% de las sociedades mercantiles contabilizadas por el Directorio Central de Empresas en ese ejercicio, y que sirven de muestra para identificar a las empresas Líderes. La muestra homogénea de referencia para las empresas de Alta rentabilidad asciende a 72.172 sociedades, que se encuentran disponibles en los ejercicios 2016-2018. Para las Gacelas, de los ejercicios 2015 a 2018, se dispone de una muestra homogénea de 64.411 sociedades.

El estudio realizado revela la existencia de 7.209 sociedades que cumplen los criterios de excelencia para ser incluido en alguna de las categorías examinadas (cuadro 14), si bien, de las señaladas, 1.316 empresas forman parte de 2 o más categorías. Concretamente, se identificaron 2.705 empresas que reúnen los requisitos de las **Líderes**, el 3,09% de la muestra disponible para esta categoría, 2.493 cumplen el de las **Gacelas**, el 3,87% de la muestra, y 2.011 satisfacen los de **Alta rentabilidad**, el 2,79% de las empresas examinadas.

Resulta destacable el incremento del porcentaje de empresas que se han incorporado a cada una de las categorías, observándose un incremento progresivo desde 2014 en todas ellas. Más concretamente de 1,4 p.p. para las Líderes, 1,6 p.p. para las de Alta rentabilidad y 2,5 p.p. para las Gacelas. La dificultad para cumplir estos criterios se evidencia al comprobar que sólo 28 sociedades satisfacen simultáneamente los requisitos de las tres categorías.

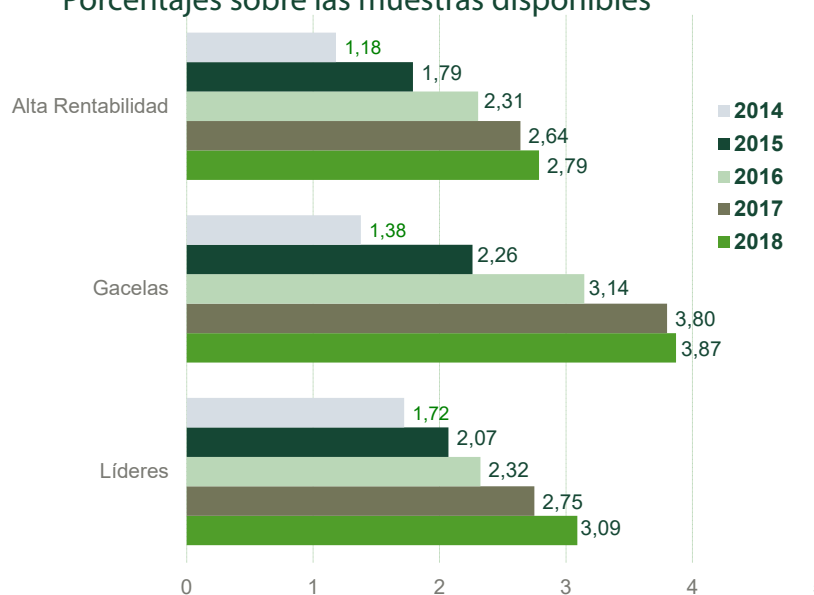
De estas, el 50% se dedican a los servicios, el 25% al comercio, el 14,3% a construcción y el resto a industria y agrario.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2018) (cuadro 14)

	Muestra CBA	Referencias	Incluidas en 2018 (%)	Incluidas en 2017 (%)
Líderes	87.530	2.705	3,09	2,75
Gacelas	64.411	2.493	3,87	3,80
Alta Rentabilidad	72.172	2.011	2,79	2,64

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Evolución del peso de las empresas de referencia Porcentajes sobre las muestras disponibles



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

La composición por tamaños de las referencias empresariales se encuentra condicionada por los requisitos necesarios para pertenecer a cada una de las categorías. Así, las Líderes tienen un peso reducido de las microempresas (3,2% del total) en relación con la muestra de empresas andaluzas (76,4%), mientras las pequeñas (37,4%), medianas (43,2%) y grandes (16,2%), están sobrerrepresentadas en la distribución muestral de la Central de Balances (19,2 p.p., 38,9 p.p. y 15,1 p.p., respectivamente).

Para las Gacelas, la contribución de las empresas grandes (0,8%) y las medianas (5,8%) se reduce sustancialmente, dándose la mayor representación de este colectivo a las microempresas (66,9%), aunque este segmento sigue estando

infrarrepresentado (-9,5 p.p.), a diferencia del segmento de la pequeña empresa (+8,4 p.p.). En el caso de la Alta rentabilidad se constata una mayor coincidencia entre su distribución por tamaños y la del promedio regional, observándose un mayor peso de la micro (83,6%) y de la pequeña empresa (13,4%).

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 15)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	86	3,2	1.667	66,9	1.681	83,6
Pequeñas	1.013	37,4	663	26,6	270	13,4
Medianas	1.169	43,2	144	5,8	54	2,7
Grandes	437	16,2	19	0,8	6	0,3
Andalucía	2.705	100,0	2.493	100,0	2.011	100,0

Nota:

MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;

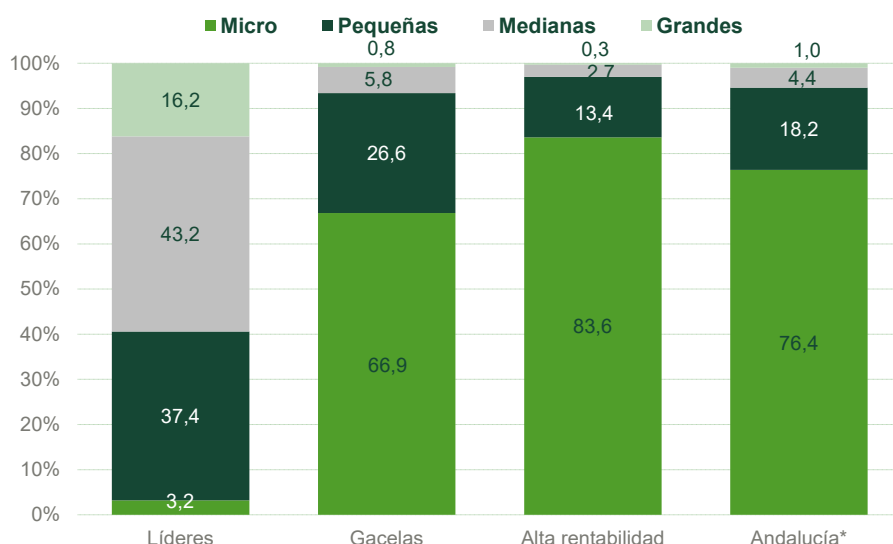
PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;

MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;

GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Distribución de las empresas por tamaños Porcentaje



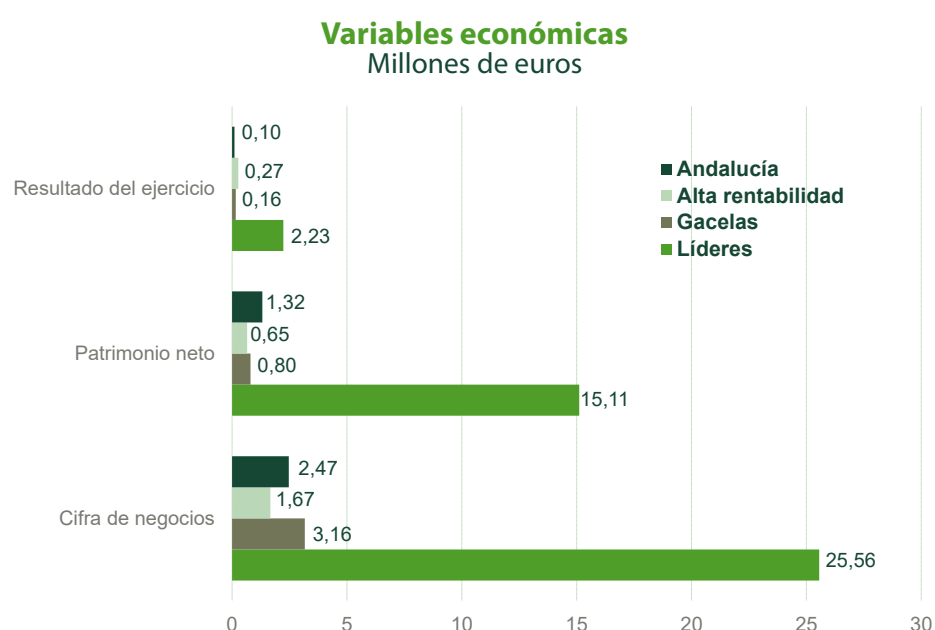
* Para Andalucía distribución de la muestra de la CBA.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

En cuanto a las principales características económico-financieras, las Líderes contabilizaron en promedio unos ingresos de actividad de 25,6 millones de euros, 10 veces más que el promedio de la Central de Balances, las Gacelas 3,2 millones y las de Alta rentabilidad 1,7 millones, estas últimas por debajo de la media regional (2,5 millones). También, medido por los fondos propios,

el tamaño medio de las Líderes (15,1 millones) es superior a la media de la muestra de la CBA (1,3 millones), mientras que en las Gacelas (0,8 millones) y en las de Alta rentabilidad (0,7 millones) la capitalización media es inferior:

Por lo que se refiere al resultado del ejercicio, las Líderes obtuvieron en promedio 2,2 millones de euros de beneficios, el 8,7% de los ingresos de actividad del ejercicio (4,2% en la empresa andaluza), las Gacelas 159,7 miles de euros (el 5,0% de los ingresos) y las empresas de Alta rentabilidad 271,7 miles de euros (el 16,3% de los ingresos).



*Para Andalucía distribución de la muestra de la CBA. Valores medios de cada muestra en millones de euros.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.*

La evolución de los principales indicadores de actividad en las empresas de excelencia muestra rasgos que no se dan para el conjunto de la empresa regional. En concreto, los ingresos de actividad registraron un crecimiento interanual en 2018 del 5,6% en el agregado andaluz, trayectoria que ha sido similar en el colectivo de las Líderes (5,4%), más intensa en las de Alta rentabilidad (8,1%) y notablemente superior en las Gacelas (35,4%). Asimismo, el comportamiento de los aprovisionamientos no difiere del indicado anteriormente, situación que también se observa en la trayectoria de los gastos de personal, si bien, en este caso, el incremento observado en las empresas Líderes es ligeramente superior al promedio regional. Mayores diferencias se constatan en la evolución de los gastos financieros con descensos en las Líderes (-48,6%) e incrementos en las Gacelas (22,7%) y en las de Alta rentabilidad (3,5%).

Características básicas de las Referencias Empresariales¹ (cuadro 16)

Variables económicas en euros ²	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	86	1.013	1.169	437	2.705
Ingresos de explotación	873.014	3.890.174	14.315.693	110.715.424	25.557.675
Fondos propios	817.528	2.928.913	8.966.898	62.577.606	15.107.584
Resultado del ejercicio	1.018.386	731.396	1.370.639	8.235.896	2.229.149
Gacelas					
Número	1.667	663	144	19	2.493
Ingresos de explotación	670.771	3.504.502	16.724.489	107.318.125	3.164.473
Fondos propios	168.350	953.283	4.950.867	18.969.819	796.637
Resultado del ejercicio	42.591	190.692	891.646	3.804.715	159.693
Alta Rentabilidad					
Número	1.681	270	54	6	2.011
Ingresos de explotación	483.459	3.810.619	19.247.189	78.507.982	1.666.812
Fondos propios	195.066	1.299.650	8.106.619	31.884.729	650.362
Resultado del ejercicio	81.692	501.447	4.265.167	7.212.923	271.662
Andalucía²					
Número	38.294	9.131	2.184	523	50.132
Ingresos de explotación	498.398	2.949.251	12.264.874	97.489.085	2.469.252
Fondos propios	167.838	1.510.219	6.916.862	58.463.698	1.314.528
Resultado del ejercicio	14.834	98.275	551.353	4.895.694	104.325

Nota:

MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;

PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;

MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;

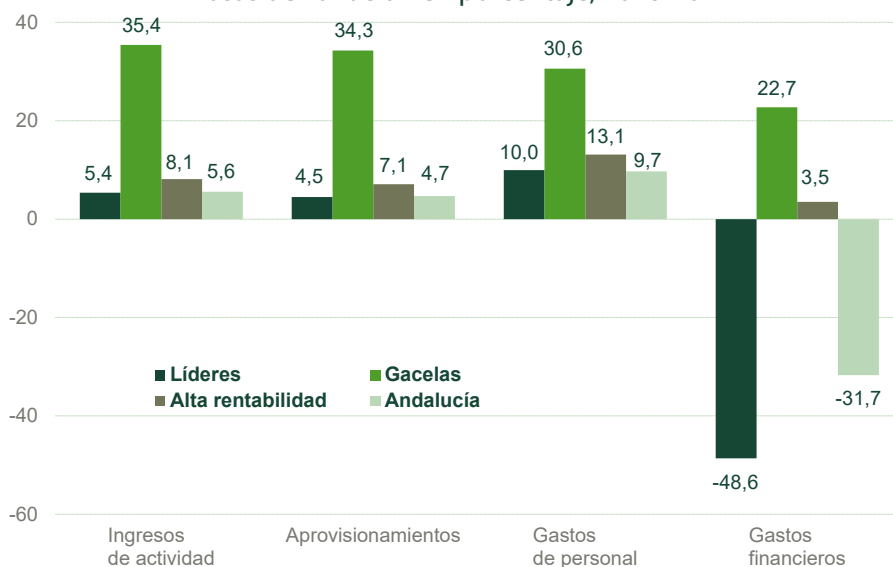
GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

1: Ingresos de actividad, Fondos Propios y Resultado del ejercicio son valores medios de las muestras en euros.

2: La muestra base de empresas para cada categoría varía en función del período necesario para aplicar los criterios. En el caso de Andalucía se emplea la muestra representativa de la Central de Balances de Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Evolución de la actividad Tasas de variación en porcentaje, 2018-2017



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 17)

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	5,4	35,4	8,1	5,6
Variación de aprovisionamientos	4,5	34,3	7,1	4,7
Variación de gastos de personal	10,0	30,6	13,1	9,7
Variación de gastos financieros	-48,6	22,7	3,5	-31,7
Variación del resultado de explotación	36,7	33,4	20,7	8,5
Ratios financieros				
Liquidez general	1,39	1,36	2,72	1,38
Liquidez inmediata	0,95	0,99	2,36	0,90
Solvencia	1,83	1,62	3,28	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,21	1,62	0,44	1,29
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	6,6	9,6	33,4	4,6
Margen de actividad	9,1	6,5	18,8	5,9
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	16,6	24,6	52,7	9,8
Rentabilidad Financiera después de impuestos	14,0	19,6	41,6	7,6
Efecto endeudamiento	10,0	15,0	19,2	5,2
Coste bruto de la deuda	1,62	1,27	1,37	1,61
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	4,00	4,15	2,10	3,92
Consumos explotación/Valor añadido	3,25	3,40	1,57	3,07
Gastos personal/Valor añadido	0,53	0,66	0,48	0,67

(*) Porcentaje.

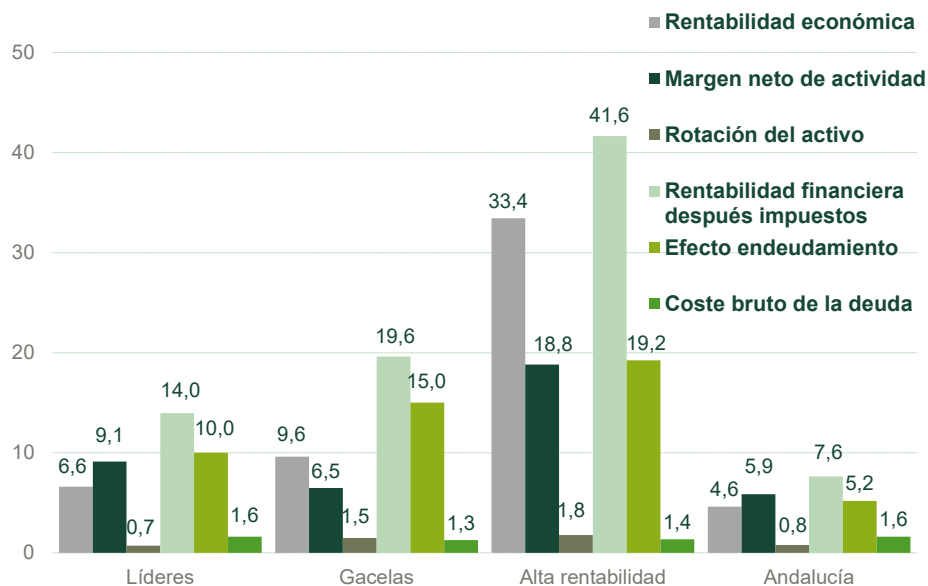
Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Para medir el comportamiento financiero de las empresas de excelencia se analizan los principales indicadores, destacando el colectivo de empresas de Alta rentabilidad con niveles superiores de liquidez (2,72 general y 2,36 inmediata) y solvencia (3,28), así como un menor coeficiente de endeudamiento (0,44). Las Líderes también muestran un comportamiento financiero con mejores indicadores que el agregado regional, aunque sin grandes diferencias, mientras que en las Gacelas los niveles de solvencia y endeudamiento (1,62, en ambos casos) reflejan una peor posición, aunque no demasiado alejado del promedio andaluz.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad y sus determinantes, reflejan de manera sintética la excelencia de las sociedades identificadas en las empresas de referencia. En concreto, la empresa media regional alcanzó una rentabilidad económica del 4,6% en 2018, por debajo de los niveles de las Líderes (6,6%), las Gacelas (9,6%) y las de Alta rentabilidad (33,4%), diferencias que se acentúan al estimar la rentabilidad financiera con niveles que oscilan, en la calculada antes de impuestos, entre el 16,6% de las Líderes y el 52,7% de las de Alta rentabilidad.

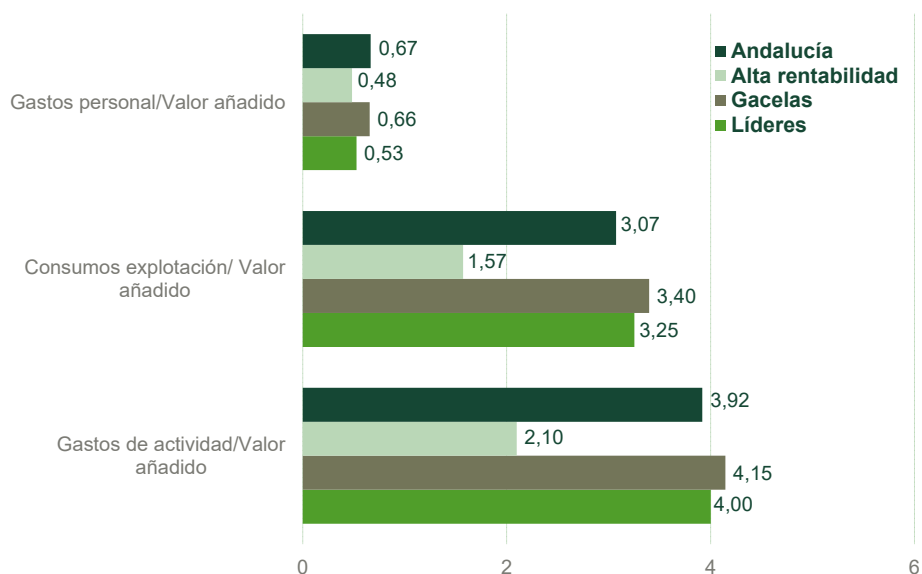
Rentabilidad y relacionados Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Por otra parte, la eficiencia de las empresas de referencia no es en todos los casos más destacada que la observada en el promedio regional. Así, la posición más ventajosa, en términos de eficiencia, la alcanzan las empresas de Alta rentabilidad con una ratio gastos de actividad sobre valor añadido (2,1) en torno a la mitad que las Líderes (4,0) y las Gacelas (4,2). En el caso de estas dos últimas, su posición en esta ratio es algo peor que la alcanzada por el promedio de la empresa andaluza (3,9).

Ratios de eficiencia



Nota: Valores más bajos indican mayor eficiencia
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Respecto a la contribución al mantenimiento y generación de empleo, las empresas de excelencia tienen un papel muy destacado. La estimación que proporciona la Central de Balances de Andalucía en 2018 sitúa el incremento del empleo de la empresa media regional en el 7,1%, cifra que el IECA rebaja hasta el 6,8% al incorporar a la totalidad de las sociedades mercantiles. Así pues, las empresas Líderes registraron un aumento del empleo similar al promedio regional (7,2%), algo superior las empresas de Alta rentabilidad (10,1%) y sustancialmente más intenso en las Gacelas (26,5%). Examinando el comportamiento del empleo por provincias, se aprecia el mayor crecimiento interanual de las Líderes en Sevilla (8,4%), de las Gacelas en Cádiz (33,1%) y Huelva (32,6%) y de las de Alta rentabilidad en Almería (15,3%) y Sevilla (13,9%).

Por lo que se refiere al tamaño medio, medido por el número de empleados por empresa, la muestra disponible de la CBA estima la dimensión media en 15,0 empleados (7,3 empleados según el IECA), por lo que resulta inferior al tamaño medio de las Líderes (89,7 empleos) y de las Gacelas (18,1 empleos), mientras que supera el tamaño medio del colectivo de empresas de Alta rentabilidad (11,2 empleados).

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 18)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2018	Empleo medio 2017	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2018	Empleo medio 2017	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2018	Empleo medio 2017	Tasas de variación (%)
Almería	111,20	103,74	7,19	16,36	13,31	22,97	12,04	10,44	15,34
Cádiz	87,14	81,55	6,85	15,83	11,90	33,06	10,74	9,80	9,56
Córdoba	69,54	64,49	7,84	12,84	10,37	23,80	7,39	6,67	10,76
Granada	72,74	68,19	6,67	13,22	10,53	25,50	8,78	8,14	7,79
Huelva	125,60	116,59	7,72	19,39	14,61	32,64	20,05	18,07	10,96
Jaén	108,80	104,69	3,92	15,84	12,18	30,02	8,08	7,65	5,65
Málaga	81,83	76,95	6,34	22,32	17,31	28,93	11,00	10,33	6,47
Sevilla	89,99	83,01	8,42	20,06	16,39	22,41	11,84	10,39	13,92
Andalucía	89,72	83,70	7,20	18,06	14,27	26,53	11,17	10,14	10,12

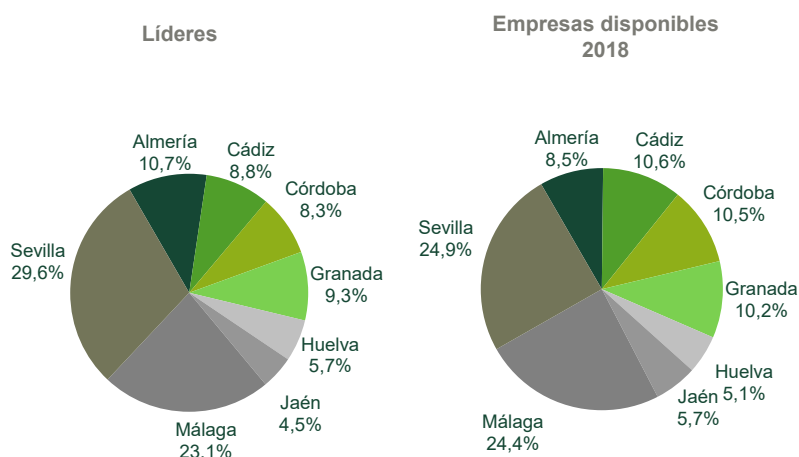
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas de la muestra con datos de empleo y tasas de variación interanual en porcentaje.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial

La distribución provincial de las empresas de excelencia en Andalucía viene, a grandes rasgos, condicionada tanto por el peso en el agregado regional como por la estructura productiva de cada provincia. Como consecuencia del primer factor señalado, las empresas de referencia tienen un mayor peso en las provincias de Málaga (25,8%) y Sevilla (27,1%), con 1,9 y 2,5 p.p. más que el peso que les corresponde en la muestra de empresas empleada

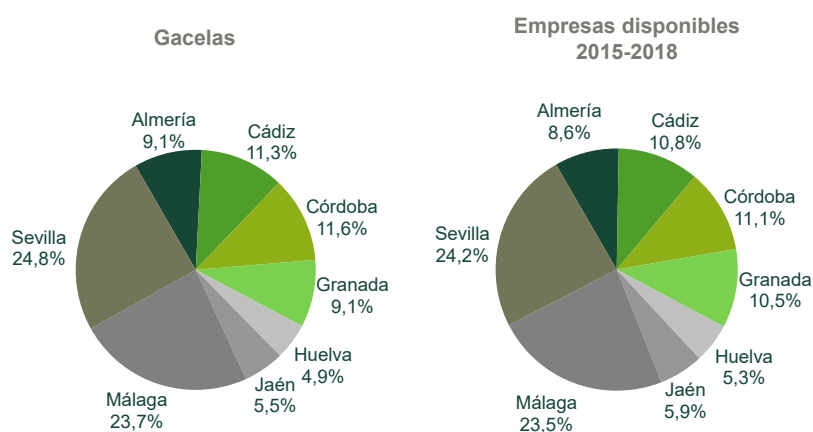
para el análisis. También tiene un peso superior de las empresas de referencia la provincia de Almería (9,1%; +0,6 p.p.), mientras que Córdoba (-1,6 p.p.) y Granada (-1,7 p.p.) se encuentran algo más alejadas del que les corresponde en la muestra de la Central.

Líderes por provincias Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Gacelas por provincias Porcentaje

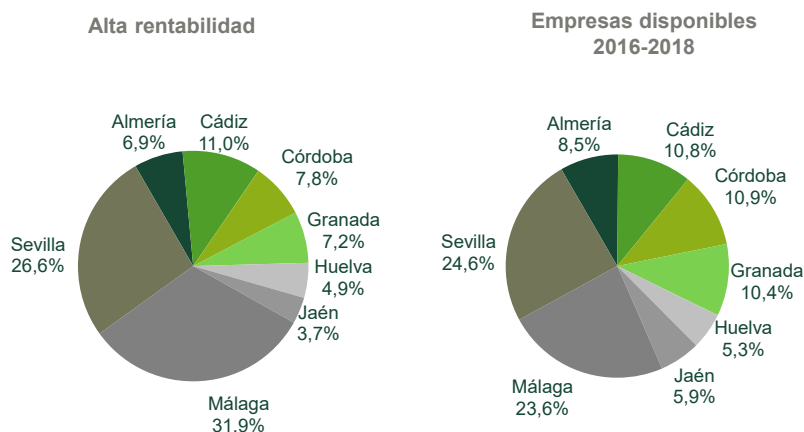


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En las Líderes, la provincia de Sevilla aporta el 29,6% de las empresas regionales, alrededor de 4,7 p.p. por encima de su peso en el agregado regional. También Almería (2,2 p.p.) y Huelva (0,5 p.p.) tienen una contribución positiva al colectivo de las Líderes andaluzas. En el caso de las Gacelas, la mayor contribución proviene de Sevilla (24,8%) y Málaga (23,7%). En las empresas de Alta rentabilidad

destacan por su mayor contribución a este colectivo las provincias de Málaga (31,9%) y Sevilla (26,6%), siendo su aportación superior a su peso muestral (+8,3 p.p. y 2,0 p.p., respectivamente), mayor contribución que también se produce en Cádiz (11,0%; 0,2 p.p.).

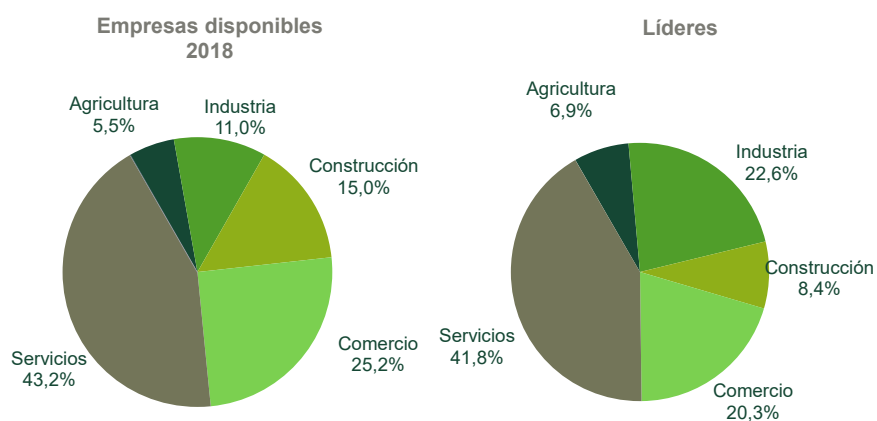
Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

El examen por sectores pone de manifiesto diferencias relevantes en la composición de cada una de las tipologías de excelencia examinadas. En concreto, en las Líderes es más elevado el peso de los servicios (41,8%) y de la industria (22,6%), si bien el primero está infrarrepresentado (-1,4 p.p.) y el segundo contribuye por encima de su peso muestral (11,6 p.p.), siendo esta característica compartida con las Líderes agrarias (+1,4 p.p.).

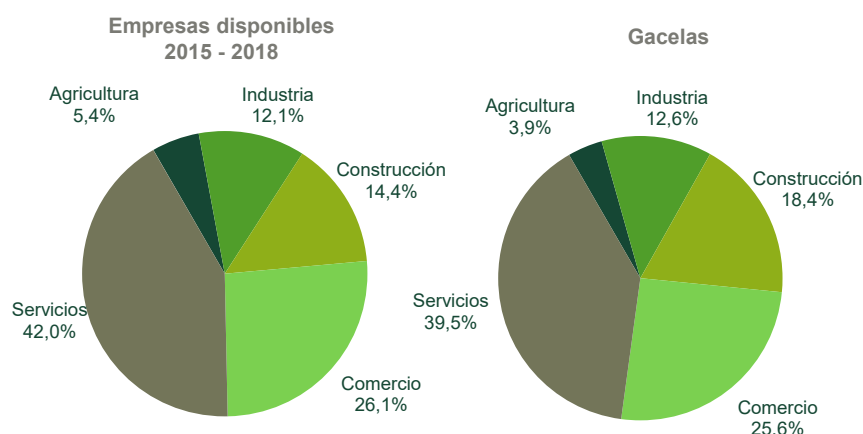
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En las Gacelas, también los servicios aportan un mayor número de empresas al colectivo (39,5%), si bien por debajo de su peso muestral (-2,5 p.p.), seguida del comercio (25,6%; -0,5 p.p.). Los sectores que tienen una contribución al colectivo de Gacelas superior a su peso muestral son construcción (18,4%; 4,0 p.p.) e industria (12,6%; 0,5 p.p.).

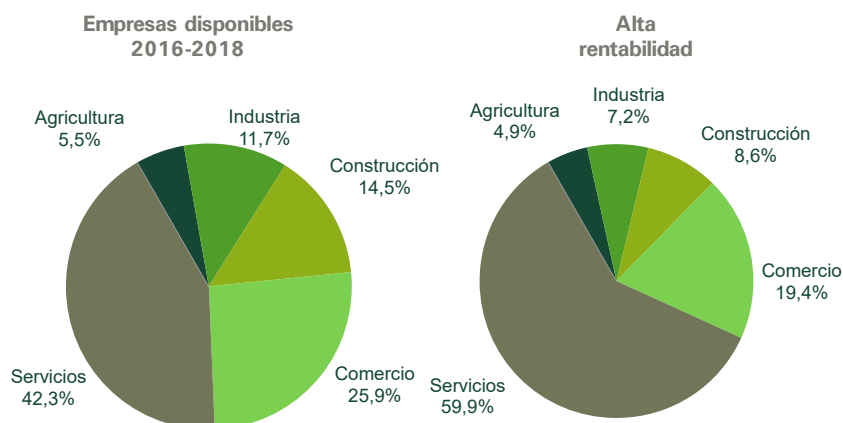
Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En cuanto a la distribución sectorial en el grupo de Alta rentabilidad, destacan las empresas de servicios con una aportación cercana al 60%, lo que suponen 17,6 puntos porcentuales más que el que les corresponde en la muestra de empresas de Andalucía. El comercio contribuye con el 19,4% de las empresas de Alta rentabilidad, si bien se encuentra infrarrepresentado (-6,5 p.p.), al igual que construcción (-5,9 p.p.) e industria (-4,5 p.p.).

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La distribución por sectores y provincias pone de manifiesto que las Líderes del sector agrario se localizan principalmente en Sevilla (30,5% del total) Huelva (23,0%) y Almería (18,7%). Las Líderes de la industria en Sevilla (32,5%) y Córdoba (15,5%), las del sector construcción en Málaga (37,2%) y Sevilla (26,5%), las del comercio en Sevilla (25,2%), Málaga (22,3%) y Almería (17,0%) y las de los servicios en Málaga y Sevilla, ambas con el 30,7% del total del sector en esta categoría.

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 19)

Número de empresas y porcentaje	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	35	18,7	40	6,5	13	5,8	93	17,0	108	9,5
Cádiz	19	10,2	70	11,4	17	7,5	40	7,3	92	8,1
Córdoba	11	5,9	95	15,5	13	5,8	50	9,1	55	4,9
Granada	6	3,2	59	9,6	24	10,6	50	9,1	113	10,0
Huelva	43	23,0	22	3,6	9	4,0	35	6,4	45	4,0
Jaén	3	1,6	70	11,4	6	2,7	20	3,6	23	2,0
Málaga	13	7,0	57	9,3	84	37,2	122	22,3	348	30,7
Sevilla	57	30,5	199	32,5	60	26,5	138	25,2	348	30,7
Andalucía	187	100,0	612	100,0	226	100,0	548	100,0	1.132	100,0
Distribución sectorial *	6,9		22,6		8,4		20,3		41,8	

* Distribución sectorial de las Líderes en Andalucía.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 20)

Número de empresas y porcentaje	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	25	25,5	22	7,0	30	6,5	74	11,6	77	7,8
Cádiz	5	5,1	34	10,9	65	14,2	74	11,6	104	10,6
Córdoba	15	15,3	62	19,8	41	8,9	73	11,4	97	9,8
Granada	2	2,0	26	8,3	39	8,5	51	8,0	108	11,0
Huelva	15	15,3	13	4,2	22	4,8	33	5,2	39	4,0
Jaén	3	3,1	42	13,4	26	5,7	30	4,7	36	3,7
Málaga	9	9,2	40	12,8	122	26,6	139	21,8	282	28,6
Sevilla	24	24,5	74	23,6	114	24,8	164	25,7	242	24,6
Andalucía	98	100,0	313	100,0	459	100,0	638	100,0	985	100,0
Distribución sectorial *	3,9		12,6		18,4		25,6		39,5	

* Distribución sectorial de las Gacelas en Andalucía.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Pormenorizando el análisis por tipologías de empresas y provincias, en el caso de las Gacelas, el 25,5% de las empresas del sector agrario se localizan en Almería y el 24,5% en Sevilla. Las Gacelas de la industria proceden de Sevilla (23,6%) y Córdoba (19,8%), en la construcción, comercio y servicios de Málaga (26,6%; 21,8% y 28,6%, respectivamente) y Sevilla (24,8%; 25,7% y

24,6%, respectivamente). Las menores contribuciones provinciales se localizan en Granada para la agricultura a (2,0%), en Jaén para el comercio (4,7%) y los servicios (3,7%), y en Huelva para la industria (4,2%) y construcción (4,8%).

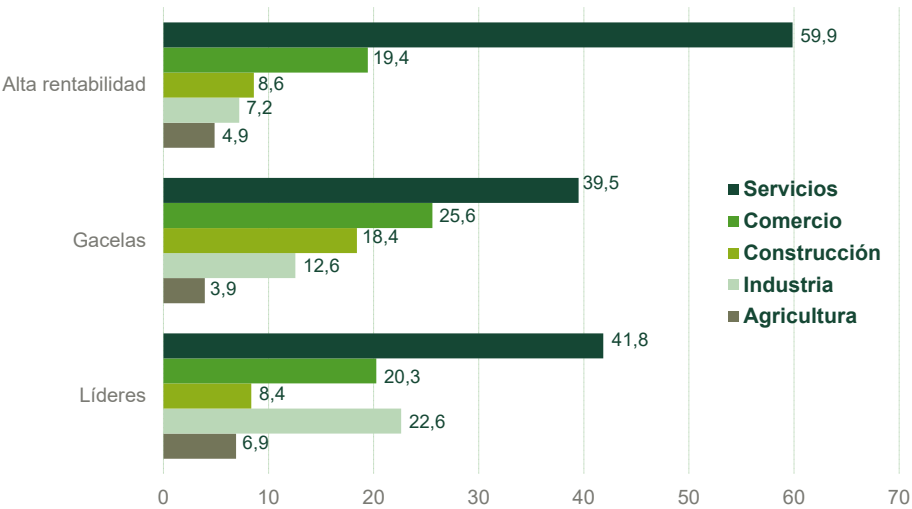
En la Alta rentabilidad, en el sector agrario la mayor contribución procede de las provincias de Huelva (28,6%), Almería y Sevilla (ambas 21,4%) y en el sector industrial de Sevilla (33,8%). En la construcción, comercio y servicios destacan las aportaciones de Málaga (31,8%; 30,7% y 36,9%, respectivamente) y Sevilla (29,5%; 27,4% y 25,5%, en cada caso).

Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 21)

Número de empresas y porcentaje	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	21	21,4	3	2,1	9	5,2	38	9,7	67	5,6
Cádiz	2	2,0	19	13,1	25	14,5	38	9,7	138	11,5
Córdoba	15	15,3	22	15,2	6	3,5	28	7,2	85	7,1
Granada	6	6,1	13	9,0	14	8,1	32	8,2	80	6,6
Huelva	28	28,6	4	2,8	7	4,0	17	4,3	43	3,6
Jaén	2	2,0	15	10,3	6	3,5	11	2,8	40	3,3
Málaga	3	3,1	20	13,8	55	31,8	120	30,7	444	36,9
Sevilla	21	21,4	49	33,8	51	29,5	107	27,4	307	25,5
Andalucía	98	100,0	145	100,0	173	100,0	391	100,0	1204	100,0
Distribución sectorial *	4,9		7,2		8,6		19,4		59,9	

* Distribución sectorial de las empresas de Alta Rentabilidad en Andalucía.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Empresas relevantes por sectores
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En síntesis, la distribución territorial de las empresas de referencia señala la elevada concentración de estas en las provincias de Sevilla y Málaga, tanto en conjunto, como en cada una de las tipologías de excelencia. En concreto, entre ambas aglutinan el 52,7% de las Líderes, el 48,5% de las Gacelas y el 58,5% de las de Alta rentabilidad. En la distribución sectorial destaca la sobrerrepresentación de la industria y la agricultura en las Líderes, de la construcción en las Gacelas y de los servicios en las de Alta rentabilidad. La combinación sectorial y provincial revela la elevada contribución de Sevilla en todos los sectores, de Málaga en construcción, comercio y servicios, de Almería y Huelva en agricultura, y de Córdoba en industria.

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 22)

Número de empresas y porcentaje	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	289	10,7	228	9,1	138	6,9	655	9,1
Cádiz	238	8,8	282	11,3	222	11,0	742	10,3
Córdoba	224	8,3	288	11,6	156	7,8	668	9,3
Granada	252	9,3	226	9,1	145	7,2	623	8,6
Huelva	154	5,7	122	4,9	99	4,9	375	5,2
Jaén	122	4,5	137	5,5	74	3,7	333	4,6
Málaga	624	23,1	592	23,7	642	31,9	1.858	25,8
Sevilla	802	29,6	618	24,8	535	26,6	1.955	27,1
Andalucía	2.705	100	2.493	100	2.011	100	7.209	100

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Un aspecto de interés, para profundizar en el análisis territorial de las empresas de referencia, se centra en distinguir, en función de la tipología de municipios, donde se radican estas empresas, diferenciando entre capitales de provincia, grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto. Según la información que proporciona el IECA para 2018, el 34,1% de las sociedades mercantiles con domicilio social en Andalucía se localiza en las capitales de provincia, 5,6 p.p. por encima de su peso poblacional, el 25,5% en los municipios de más de 50 mil habitantes (2,3 p.p. más) y el 40,4% en el resto de municipios (-8,3 p.p.).

En el caso de las empresas de referencia, el 37,2% se ubican en las capitales de provincia, en torno a 3,3 p.p. más que el que les corresponde en la muestra empleada, el 25,0% en los municipios de más de 50 mil habitantes (1,5 p.p. por encima de su distribución muestral) y el 37,8% en el resto de municipios (-4,8 p.p.).

Al examinar la localización en función del colectivo de excelencia la inclinación a localizarse en una determinada tipología de municipio se hace más evidente. Así, las empresas radicadas en las capitales de provincia suponen el 40,1% de las Líderes y el 39,0% de las de Alta rentabilidad, lo que representa 6,2 p.p. y 5,1 p.p. más que el peso en la muestra global de

empresas andaluzas, en tanto que las Gacelas se encuentran por debajo de su peso muestral en las capitales (32,5%; -1,4 p.p.). En el caso de los grandes municipios, alojan el 29,0% de las empresas de Alta rentabilidad, unos 5,5 p.p. por encima de su peso muestral, mientras que en las Líderes (-0,4 p.p.) y las Gacelas (+0,4 p.p.) mantienen un peso relativamente similar al que les corresponde. En el caso de los municipios de menor tamaño se constata una mayor predisposición a ubicar empresas Gacelas, en torno al 43,6% del total andaluz, lo que supone alrededor de 1 punto adicional a su peso muestral, si bien pierden representatividad al comprobar el peso que estos municipios tienen en la localización de las Líderes (-5,8 p.p.) y las empresas de Alta rentabilidad (-10,6 p.p.).

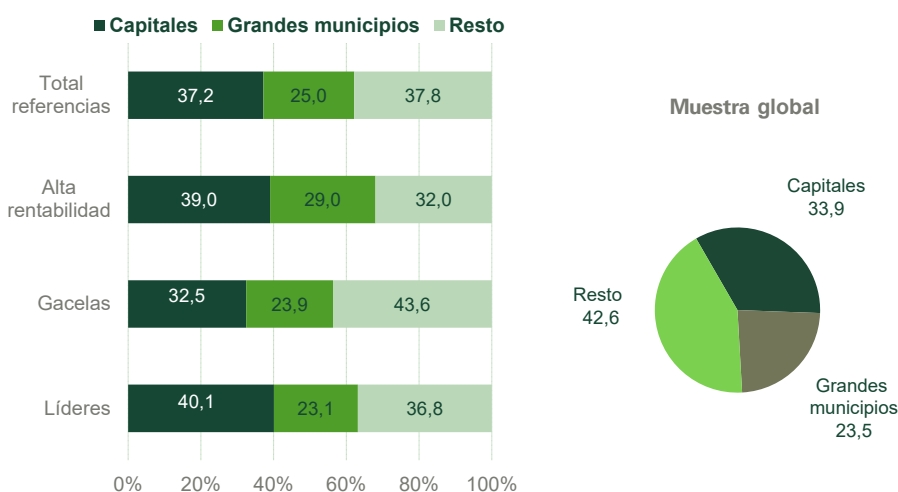
Referencias Empresariales por áreas urbanas (cuadro 23)

Número de empresas y porcentaje	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	1.085	40,1	810	32,5	785	39,0	2.680	37,2
Grandes municipios (*)	624	23,1	595	23,9	583	29,0	1.802	25,0
Resto municipios	996	36,8	1.088	43,6	643	32,0	2.727	37,8
Andalucía	2.705	100	2.493	100	2.011	100	7.209	100

(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia (se incluye Lucena en esta categoría que se aproxima a esta cifra). Para Huelva no hay municipios en esta clasificación.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Distribución de las empresas por áreas urbanas



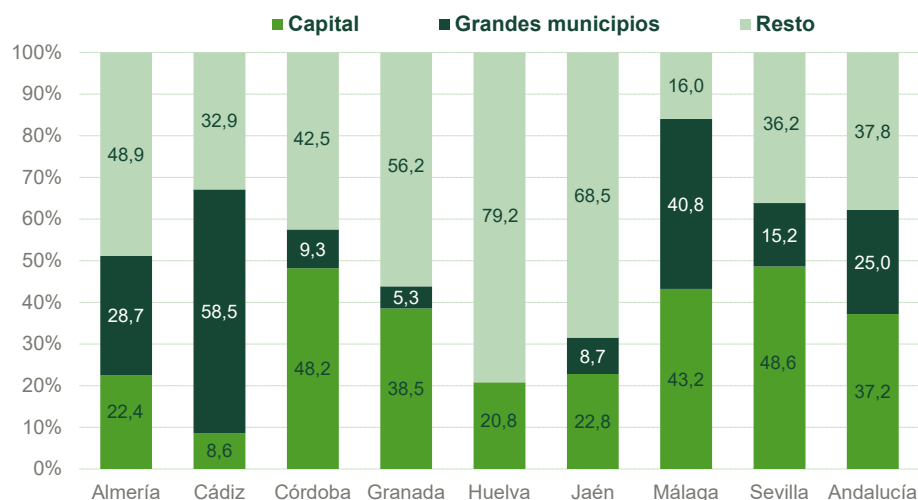
Nota: Se han considerado grandes municipios a aquellos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia, lo que representa el 22,5 por ciento de la población andaluza.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La distribución por tipologías de municipios desde la óptica provincial revela la mayor concentración de empresas de excelencia en las capitales de las provincias de Sevilla (48,6%), Córdoba (48,2%) y Málaga (43,2%), en todos

los casos por encima de su peso en la estructura productiva provincial (3,8 p.p.; 2,8 p.p. y 6,4 p.p., respectivamente), a las que hay que añadir la provincia de Granada con 5,1 p.p. En el caso de los municipios de menor tamaño, destaca la aportación mayoritaria que tienen en las provincias de Huelva (79,2%), Jaén (68,5%) y Granada (56,2%), si bien solo en Huelva (5,7 p.p.) las empresas de referencia tienen un peso superior al muestral. El peso de las empresas de excelencia en los municipios de más de 50 mil habitantes es más elevado en las provincias de Cádiz (58,5%) y Málaga (40,8%), con contribuciones próximas a su tamaño muestral (+0,4 p.p. y -1,5 p.p., respectivamente), mientras que en el caso de Almería (+3,0 p.p.) y Sevilla (+2,1 p.p.) la aportación de estos municipios al conjunto provincial de empresas destacadas es superior a su peso en la muestra disponible.

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas Porcentaje



*Nota: Se consideran grandes municipios aquellos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia, lo que representa en torno al 22,8 por ciento de la población andaluza.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.*

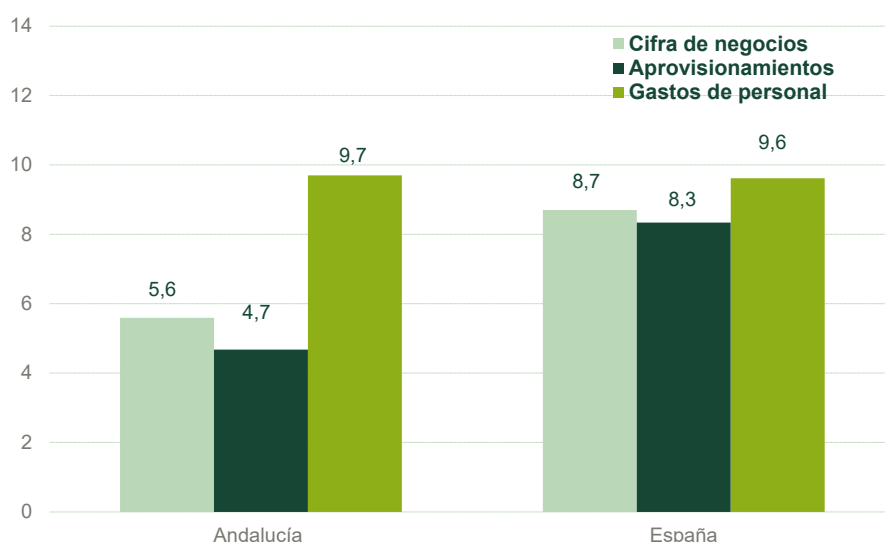
A grandes rasgos, la relevancia de las provincias de Sevilla y Málaga como sede de las empresas de referencia en Andalucía es paralela a su aportación al tejido productivo regional. También resulta destacado la capacidad de atracción de empresas de excelencia de los grandes municipios, mientras que en los municipios pequeños se aprecia una menor propensión para radicar a las sociedades de referencia, con la salvedad de la provincia de Huelva. Considerando las distintas clases de empresas destacadas se constata que las Líderes y las de Alta rentabilidad se concentran en las capitales de provincias, aunque estas últimas también tienen una sobrerrepresentación en los municipios pequeños, mientras que las gacelas se ubican en torno a la distribución media por tipologías de municipios.

LA EMPRESA ANDALUZA
DESDE LA **PERSPECTIVA**
ECONÓMICO FINANCIERA

I. La actividad económica en la empresa andaluza

La Central de Balances de Andalucía ofrece información para una muestra homogénea de más de 50.000 empresas andaluzas para los tres últimos ejercicios disponibles, así como de una muestra de 481 empresas españolas. En concreto 50.132 sociedades mercantiles con información detallada para el período 2016-2018, así como un avance de la información disponible para el ejercicio 2019. En el caso de Andalucía, la muestra responde a criterios de representatividad provincial y sectorial, al tiempo que incluye a todas las empresas disponibles que facturan más de dos millones de euros. La amplitud de la muestra permite analizar la estructura y evolución de la actividad empresarial, así como el ciclo inversión-financiación de la empresa regional.

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



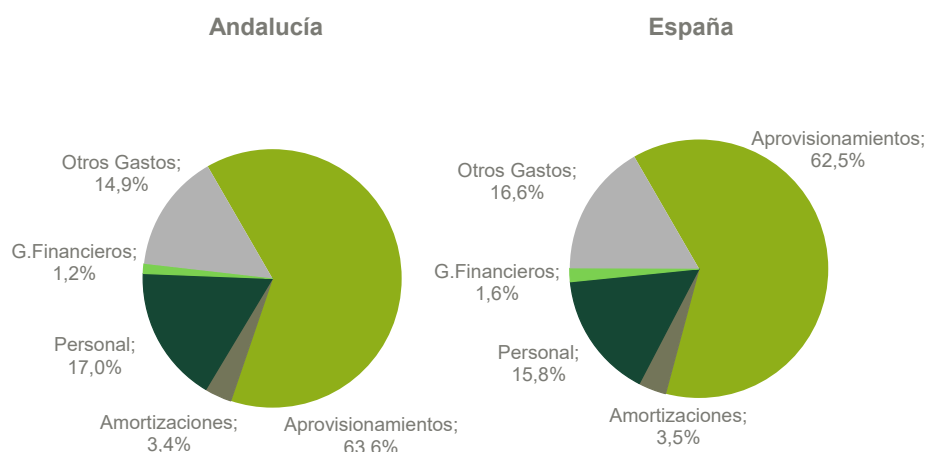
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La desaceleración observada del conjunto de la economía regional ha tenido su reflejo en la evolución de las ventas de la empresa andaluza, que han pasado de crecer el 13,1%, en 2017, al 5,6%, en 2018, volviendo a las tasas medias de crecimiento que se habían observado entre 2014 y 2016. La evolución registrada de la empresa nacional ha sido algo más favorable, registrando un incremento interanual del 8,7%, en 2018, similar a la trayectoria que había mantenido en 2017 (8,8%), cifra que la Central de Balances del Banco de España estima en el 6,7%.

Entre las partidas de gastos, los aprovisionamientos crecieron por debajo de las ventas (4,7%), mientras que los gastos de personal (9,7%) lo hicieron a mayor ritmo, siendo en el primer caso más intenso el aumento de la empresa

media española (8,3%) y en el segundo de similar intensidad (9,6%). Por lo que se refiere a los gastos financieros, se constata una caída interanual del 31,7%, reducción más acentuada que la registrada por el promedio de la empresa española (-9,8%), apoyada en ambos caso por la reducción del coste de la financiación.

Distribución de los gastos en la empresa andaluza, 2018 Porcentaje



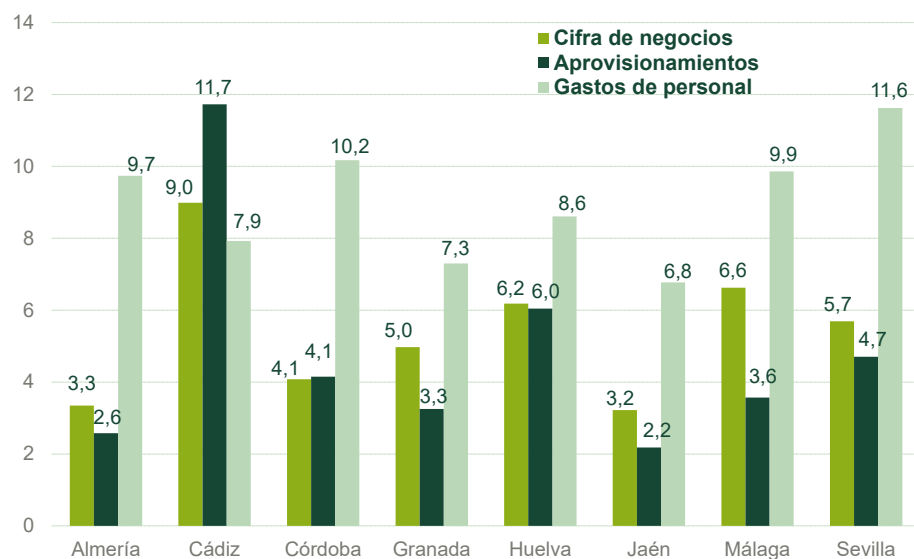
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Por lo que se refiere a la estructura de gastos, los aprovisionamientos representan el 63,6% del gasto medio de la empresa andaluza, en torno a 1,1 p.p. más que en la española, los gastos de personal representan el 17,0% (1,2 p.p. más que en España) y la partida de otros gastos de explotación el 14,9% (-1,7 p.p. respecto a la empresa española). En el caso de las amortizaciones y los gastos financieros representan el 3,4% y el 1,2%, en ambos casos, por debajo del obtenido por la empresa media española (3,5% y 1,6%, respectivamente).

El examen por provincias de la evolución de la cuenta de explotación confirma la desaceleración observada para el conjunto regional, hasta cierto punto previsible si se considera el fuerte crecimiento que registraron las ventas el ejercicio anterior. La provincia con un crecimiento más intenso de la cifra de negocios en 2018 ha sido Cádiz (9,0%), seguida de Málaga (6,6%), con aumentos de las ventas en niveles superiores al promedio regional, al igual que las provincias de Huelva (6,2%) y Sevilla (5,7%). El aumento del gasto en aprovisionamientos ha sido más elevado en Cádiz (11,7%) y Huelva (6,0%), mientras que los gastos de personal crecen por encima del promedio andaluz en Sevilla (11,6%), Córdoba (10,2%) y Málaga (9,9%).

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje

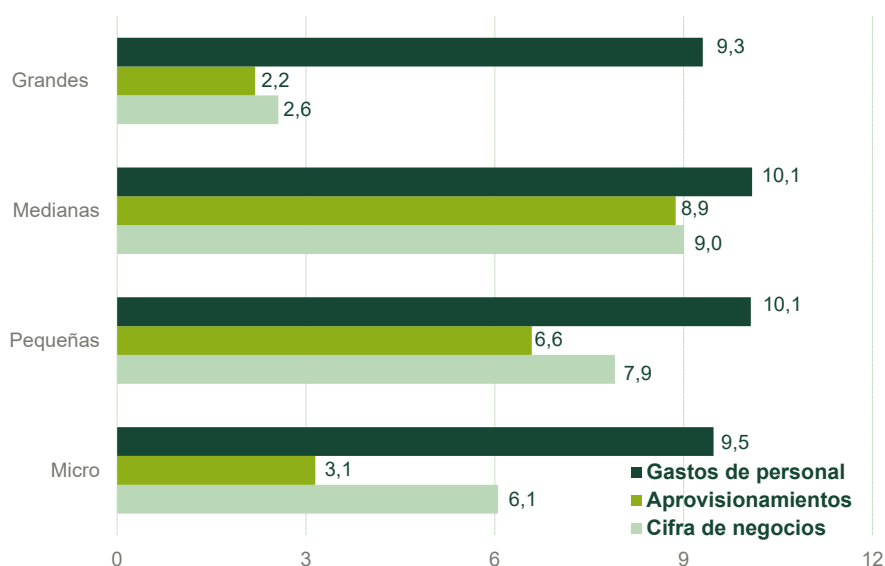


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Atendiendo al tamaño empresarial, el mayor dinamismo en las ventas se produce en las empresas medianas (9,0%), seguida de las pequeñas (7,9%), siendo destacado el moderado avance de la gran empresa regional (2,6%), en cierta medida condicionado por el notable crecimiento del ejercicio anterior. En los aprovisionamientos la evolución es, salvo en el caso de las microempresas (3,1%), coincidente con lo señalado para la cifra de negocios. En el caso de los gastos de personal, las medianas y pequeñas incrementan el gasto un 10,1%, las micro un 9,5% y las grandes un 9,3%, en todos los casos por encima del crecimiento registrado de las ventas.

Evolución de los indicadores de actividad 2018/17

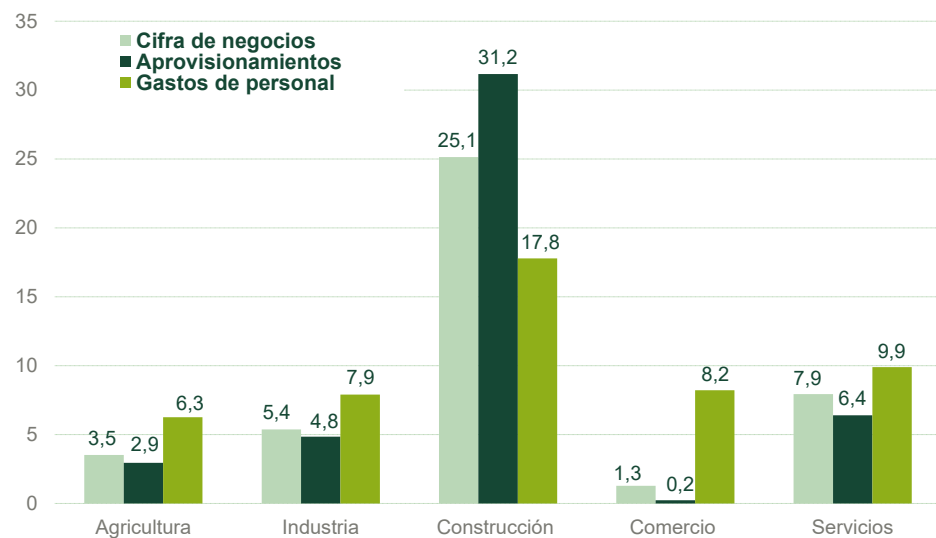
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Entre los grandes sectores, el mayor impulso en las ventas lo ha registrado la construcción (25,1%), lejos de los aumentos observados en los servicios (7,9%) y la industria (5,4%), y aún más de la agricultura (3,5%) y el comercio (1,3%). Los aprovisionamientos solo crecen a mayor ritmo que la cifra de negocios en el sector construcción (31,2%), mientras que los gastos de personal solo en este sector lo hacen por debajo de las referidas ventas (17,8%). También resulta relevante el diferencial de crecimiento de los gastos de personal en el sector comercio (8,2%) en relación con la trayectoria de las ventas.

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

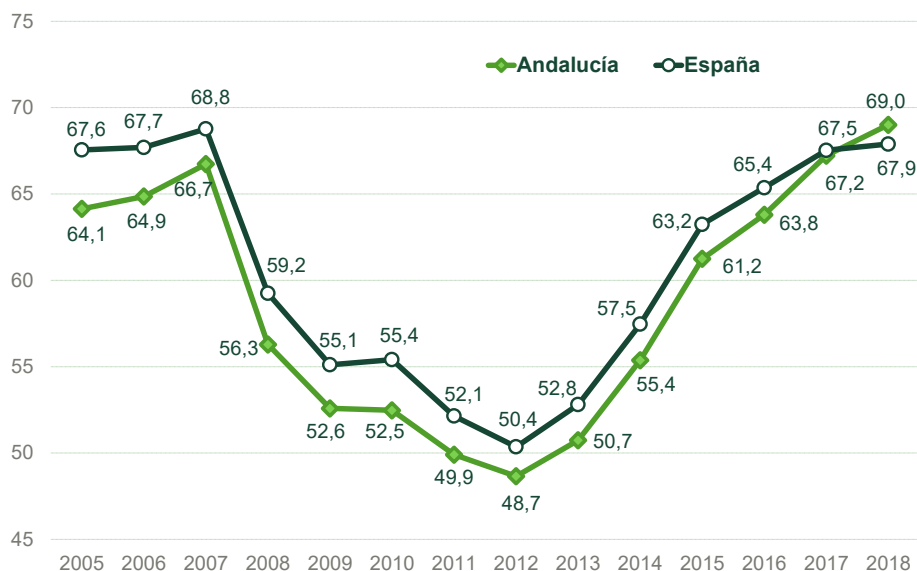
2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad

De la muestra de empresas disponibles en la Central de Balances de Andalucía, el 69,0% lograron beneficios, por primera vez en la serie histórica desde 2005 por encima de España (67,9%), incrementándose 1,5 p.p. con respecto al ejercicio anterior el porcentaje de empresas con beneficios (+0,9 p.p. en España).

En el caso de las provincias, el mayor porcentaje de empresas con beneficios se localiza en Huelva (72,2%), en Almería (71,5), Córdoba (71,4%), Jaén (71,3%) y Sevilla (70,6%). El peso de estas empresas supera al del agregado regional, mientras que en Cádiz (68,7%) y Málaga (65,1%) se encuentra por debajo. En relación con el año anterior, el incremento de la ratio de empresas

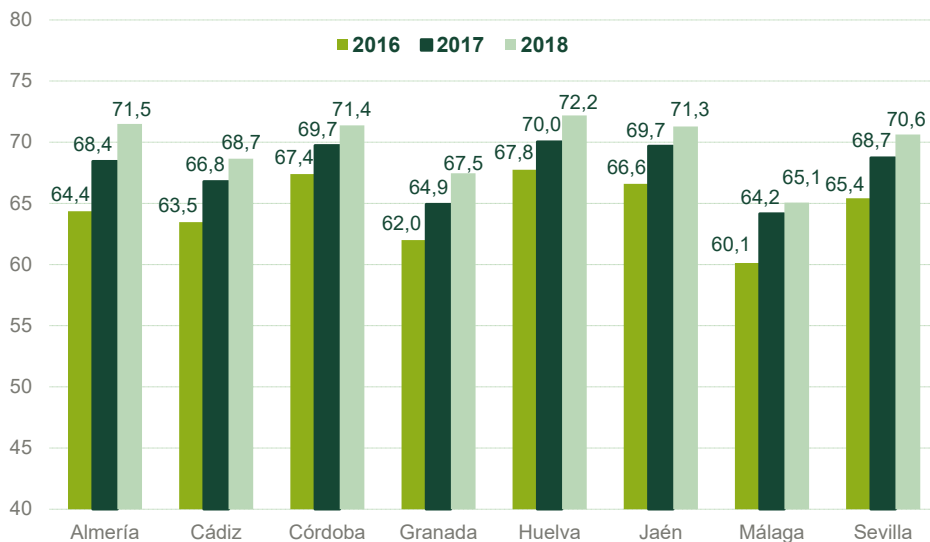
con beneficios ha sido más elevado en Almería (+3,1 p.p.) y Granada (+2,5 p.p.), y el menor en Málaga (+0,9 p.p.).

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por provincias Porcentajes sobre el total de empresas



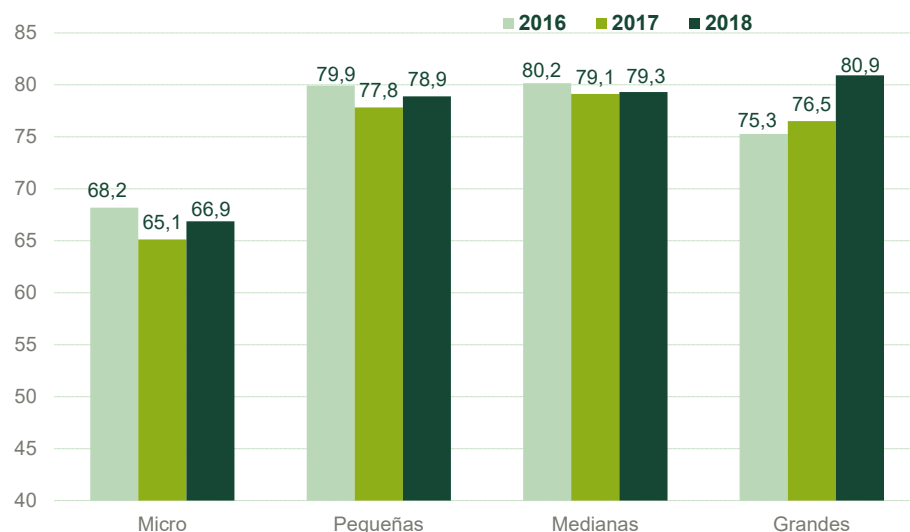
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Desde la óptica de la dimensión, el peso de las empresas con beneficios es inferior en las microempresas (66,9%) que en el resto de segmentos, en los que la contribución asciende hasta el 80,9% en las grandes, el 79,3% en las medianas y el 78,9% en las pequeñas. En relación con 2017, la participación

de las empresas con beneficios ha aumentado 4,4 p.p. en la gran empresa andaluza, 1,8 p.p. en las microempresas, 1,1 p.p. en las pequeñas y 0,2 p.p. en las medianas, si bien en estas tres últimas categorías la proporción de estas empresas se encuentra por debajo de los niveles alcanzados en 2016.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por tamaños

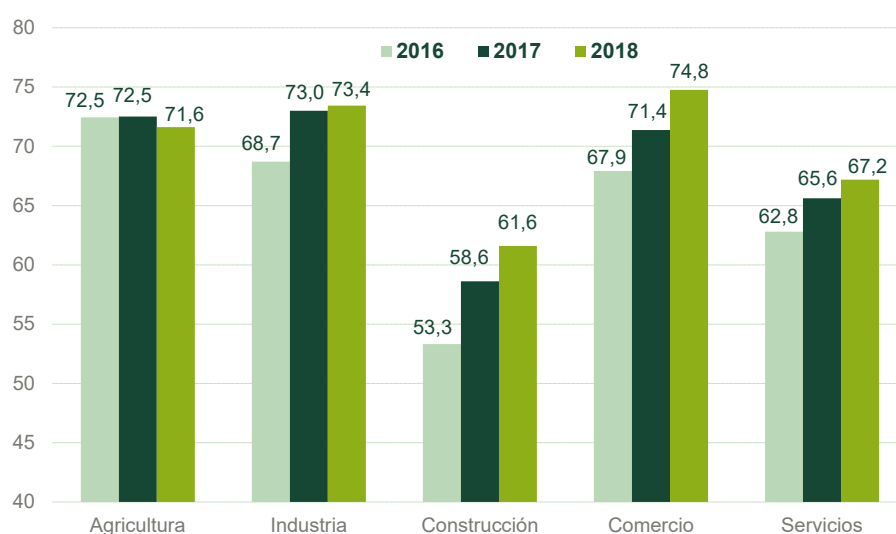
Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por sectores

Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En el caso de los sectores, por encima del promedio regional se sitúan el comercio (74,8%), la industria (73,4%) y la agricultura (71,6%), en tanto que con un menor porcentaje de empresas con beneficios que la media se encuentran los servicios (67,2%) y la construcción (61,6%). En relación con el ejercicio anterior, la participación de empresas con beneficios se reduce en la agricultura (-0,9 p.p.) y crece en los demás grandes sectores, siendo más elevado el aumento interanual registrado el comercio (3,4 p.p.) y la construcción (3,0 p.p.).

Evolución del resultado 2018/17 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La moderación observada en la evolución de la actividad de la empresa regional en 2018 ha atenuado, de igual modo, la evolución del resultado. En concreto, el resultado de explotación registró un incremento del 9,7% y el beneficio del ejercicio del 8,5%, sustancialmente por debajo del ejercicio precedente, y más moderado que el estimado para el agregado nacional (15,3% y 21,2%, respectivamente).

Para dimensionar la trayectoria del resultado empresarial es útil ponderarlo con la cifra de negocios. Así, el resultado de explotación de la empresa andaluza representa el 6,0% de la cifra de negocios en 2018, lo que supone un incremento interanual de 0,2 p.p., aunque la ratio resulta inferior a la estimada para el conjunto de España (8,0%), siendo igualmente el aumento estimado superior en la empresa española (0,5 p.p.). En el caso del resultado del ejercicio, en Andalucía suponen el 4,3% de las ventas, observándose

una reducción interanual de 0,7 p.p., consecuencia del impacto negativo del resultado financiero que descuenta 0,4 puntos porcentuales a esta ratio. En España, la ratio se eleva hasta el 6,7%, 0,6 p.p. por encima de la estimada en el ejercicio precedente. También, en términos de VAB, la posición de la empresa andaluza es algo peor que la española, obteniéndose que tanto el VAB como los recursos generados (cash-flow) por la empresa regional (25,2% y 7,7%) son inferiores al del promedio nacional (26,0% y 10,1%, respectivamente).

Evolución de los resultados de la empresa andaluza

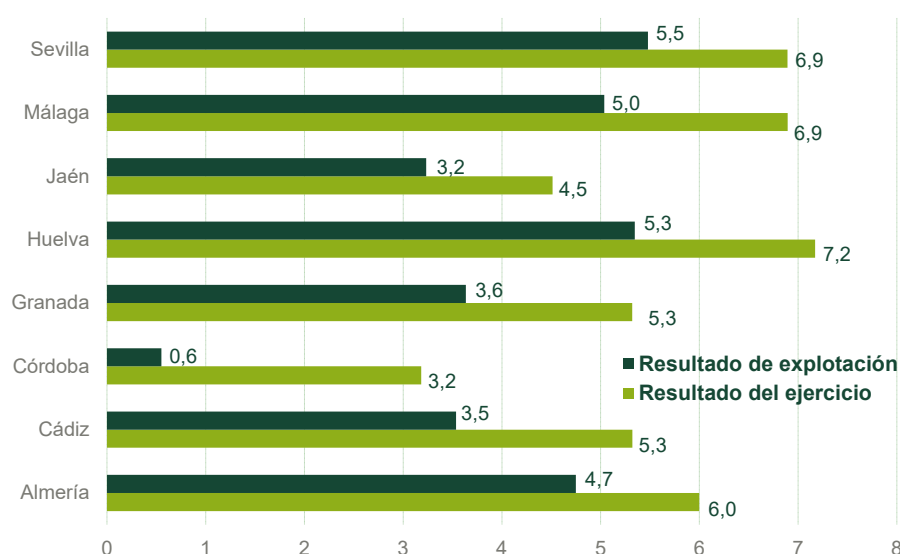
(cuadro 24)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Resultado de explotación	5,0	5,8	6,0	7,2	7,5	8,0
Resultados excepcionales	0,24	0,16	0,06	0,04	0,06	0,02
Resultado financiero	-1,0	0,3	-0,4	-0,7	-0,2	-0,2
Resultado antes de impuestos	4,0	6,1	5,6	6,5	7,3	7,8
Resultado del ejercicio	2,8	5,0	4,3	5,1	6,1	6,7
Valor añadido bruto	23,9	24,1	25,2	26,1	25,7	26,0
Cash-Flow	6,4	8,3	7,7	8,7	9,5	10,1

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Resultados en las empresas andaluzas por provincias, 2018

Porcentajes sobre la cifra de negocios



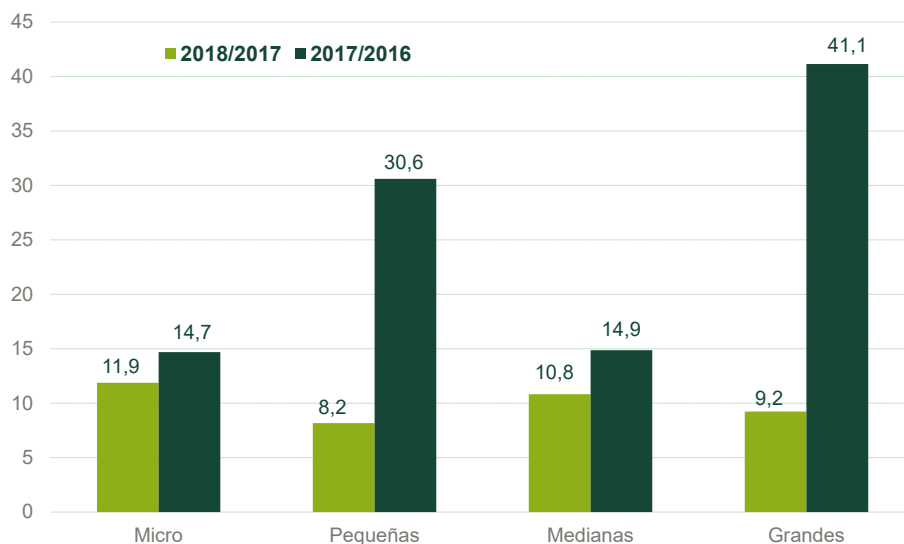
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La evolución del resultado en la empresa media provincial refleja, en el caso del resultado de explotación, la disminución del mismo en Cádiz (-4,1%) y Granada (-3,1%), crecimientos moderados en Almería (0,9%) y Jaén (3,7%), de dos dígitos en Sevilla (10,0%), Huelva (11,7%) y Málaga (18,1%), así como de gran intensidad en Córdoba (61,6%). El beneficio refleja una evolución más favorable, por encima del crecimiento regional (8,5%), en Huelva (16,0%), Sevilla (13,2%) y Málaga (12,3%). En relación con la cifra de negocio, el peso del resultado de explotación es más elevado en Huelva (7,2%), Málaga (6,9%) y Sevilla (6,9%), al igual que sucede al estimar el beneficio sobre la cifra de negocios que asciende al 5,5% en Sevilla, el 5,3% en Huelva y al 5,0% en Málaga. Los niveles más bajos se estiman para la empresa media de Córdoba (3,2% y 0,6%).

La evolución del resultado, atendiendo a la dimensión empresarial, evidencia que los de explotación crecieron a mayor ritmo en las microempresas (11,9%), aunque también mantuvieron tasas notables en el resto de segmentos, si bien, en todos, el crecimiento del resultado de explotación ha sido menos intenso que en el ejercicio anterior. Por otro lado, el beneficio creció a un ritmo intenso en la pequeña empresa andaluza (41,4%) y en la mediana (28,0%), también a tasas de dos dígitos en la microempresa (13,3%), mientras que descendió en la gran empresa (-6,7%).

Evolución del resultado de explotación por tamaños

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En relación con la cifra de negocios, la participación del resultado de explotación asciende al 6,8% en la gran empresa de Andalucía, al 5,8% en la mediana, al 5,7% en la pequeña y al 4,8% en la microempresa. La evolución del resultado financiero de la gran empresa detrae 0,4 p.p. al beneficio y los impuestos 1,2 p.p., lo que sitúa el resultado del ejercicio en el 5,2% de la cifra de negocios. En el resto de segmentos se estima en el 4,6% para la empresa mediana, el 3,4% para la pequeña y el 3,0% para la microempresa. Por lo que se refiere a la capacidad

para generar VAB, destaca la microempresa (34,4% de las ventas), mientras que en la generación de recursos o cash-flow sobresalen la empresa grande (9,6% de la cifra de negocios) y la mediana (7,4%).

Resultados de la empresa por tamaños, 2018 (cuadro 25)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Micro	4,8	0,19	-0,7	4,1	3,0	34,4	5,3
Pequeñas	5,7	0,19	-1,0	4,7	3,4	26,9	5,9
Medianas	5,8	0,10	0,2	5,9	4,6	23,1	7,4
Grandes	6,8	-0,09	-0,4	6,4	5,2	21,9	9,6

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

En el caso de los sectores, la trayectoria del resultado ordinario y el del ejercicio ha sido positiva en la construcción y los servicios, y menos favorable en agricultura y comercio. No obstante, en relación con la cifra de negocios se constata que los mayores niveles del resultado de explotación se alcanzan en la agricultura (9,6% de las ventas) y los servicios (9,3%), se sitúan más próximos al promedio regional en el comercio (7,4%) y la construcción (5,0%), y notoriamente por debajo en la industria (2,9%). El resultado del ejercicio sobre ventas se posiciona en sintonía con el anterior, destacando el nivel alcanzado en la agricultura (7,6%) y servicios (6,4%), este último minorado por el impacto negativo del resultado financiero (-1,2 p.p.). En cuanto a la capacidad para generar recursos destacan los niveles obtenidos por la agricultura (12,4% sobre ventas), los servicios (11,4%) y el comercio (10,6%), en todos ellos sustancialmente por encima del promedio de la empresa andaluza (7,7%).

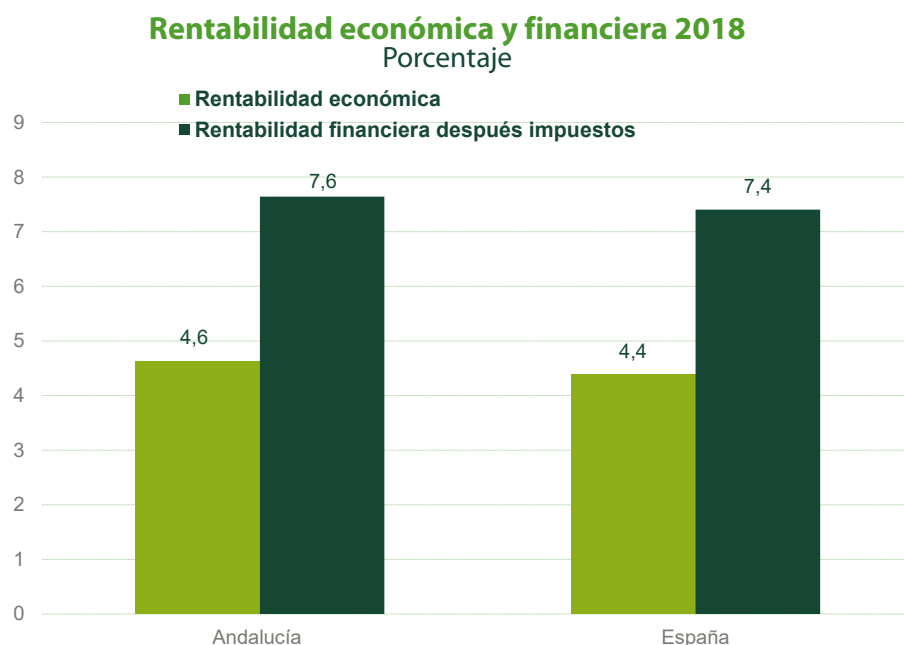
Resultados de la empresa por sectores, 2018 (cuadro 26)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	9,6	0,55	0,0	9,6	7,6	35,1	12,4
Industria	7,4	0,07	-0,1	2,8	2,2	13,0	3,2
Construcción	5,0	0,41	-0,4	4,6	3,0	32,0	4,8
Comercio	2,9	0,01	-0,4	7,0	5,5	22,7	10,6
Servicios	9,3	-0,08	-1,2	8,1	6,4	48,3	11,4

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

La empresa andaluza alcanzó en 2018 una rentabilidad económica del 4,6%, 0,2p.p. por encima del ejercicio anterior; nivel superior al obtenido por la empresa media española (4,4%), si bien en esta el incremento interanual ha sido de 0,4 p.p.. La rentabilidad económica de la empresa andaluza se ha sustentado en el margen de explotación alcanzado, que se eleva hasta el 5,9% (0,2 p.p. más que en 2017), en tanto que la rotación del activo

no ha experimentado cambios (0,8). La rentabilidad financiera después de impuestos se estima en el 7,6%, lo que supone un descenso interanual de 0,1 p.p., superando la estimada para España (7,4%), si bien esta registra un incremento de 0,8 puntos.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Las provincias que obtuvieron una rentabilidad económica media más elevada han sido Huelva (7,8%) y Jaén (5,6%), seguidas de Granada y Málaga, ambas con el 5,0%, mientras que en Córdoba se obtuvo el nivel más reducido (2,8%). La rentabilidad financiera después de impuestos se eleva hasta el 13,7% en Huelva, el 9,6% en Jaén y el 8,7% en Almería. También se supera el promedio regional en Málaga y Sevilla, mientras que Córdoba (1,2%) y Cádiz (5,8%) se alejan del nivel medio obtenido en la empresa promedio andaluza.

Atendiendo al tamaño empresarial, la rentabilidad económica oscila entre el 5,2% de la micro y pequeña empresa y el 4,3% de la grande, situándose la mediana en el promedio regional (4,6%). En el caso de la rentabilidad financiera sigue siendo la microempresa la que obtiene valores más elevados (8,8%), seguida de la empresa grande (7,9%) y la mediana (7,8%), mientras que desciende hasta el 6,4% en la pequeña. En el caso de los sectores, la rentabilidad económica y financiera es superior en la industria (5,9% y 12%, respectivamente) y en el comercio (5,2% y 9,8%, en cada caso), mientras que en la construcción obtiene los valores más reducidos (2,0% y 2,9%).

Rentabilidad económica y financiera 2018

Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Rentabilidad en la empresa andaluza 2018

(cuadro 27)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera
Andalucía	4,6	7,6
España	4,4	7,4
<i>Tamaños</i>		
Microempresa	5,2	8,8
Pequeña	5,2	6,4
Mediana	4,6	7,8
Grande	4,3	7,9
<i>Sectores</i>		
Agricultura	4,3	5,8
Industria	5,9	12,0
Construcción	2,0	2,9
Comercio	5,2	9,8
Resto servicios	4,2	7,6

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

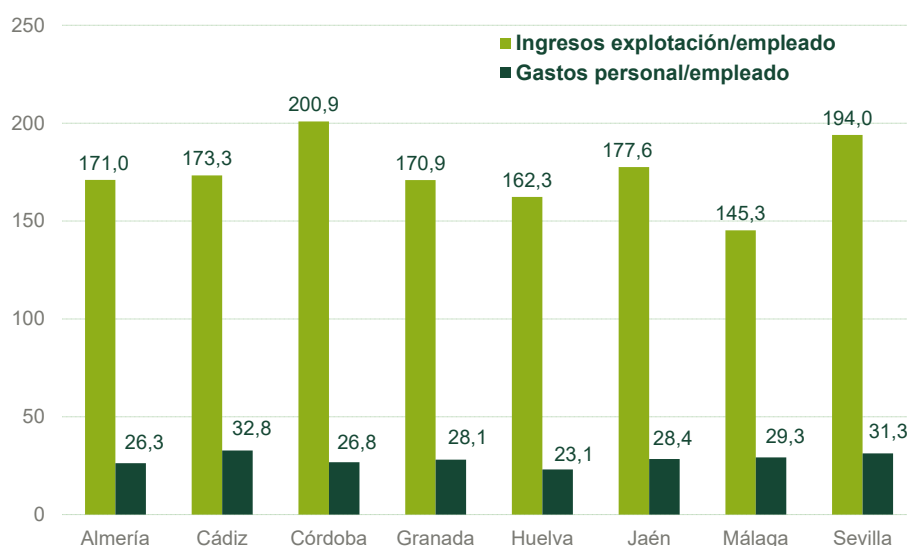
Los niveles de productividad de la empresa andaluza, para los distintos indicadores estimados, se encuentran por debajo del promedio nacional. Medida en ingresos de explotación por empleado, registraron una caída en 2018, retrocediendo hasta los 174.302 euros, manteniéndose por debajo de la productividad media estimada para España (231.342 euros), observándose en esta última un incremento interanual de casi 5.000 euros. Medida como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal, la empresa andaluza obtiene una ratio de 1,50 (0,02 inferior a la de hace un año) y la española de 1,70, sin cambios. Acorde a la menor productividad aparente estimada, el coste medio por trabajador y, en consecuencia, los salarios, son inferiores en

la empresa andaluza, estimándose en 29.074 , si bien sigue siendo inferior al coste medio en España (35.446 euros), observándose en este ámbito un aumento superior (1.300 de euros).

Descendiendo al ámbito provincial, las productividades medias se mueven entre los 145,3 miles de euros de Málaga y los 200,9 miles de euros de Córdoba, aunque Sevilla (194,0 miles de euros) también se posiciona cerca del intervalo superior. Estimada la productividad por la ratio VAB/Gastos de personal, los niveles superiores se obtienen en Sevilla (1,64), Huelva (1,59) y Almería (1,58), y los inferiores en Jaén (1,35) y Córdoba (1,30). Por otro lado, Cádiz (32,8 miles de euros) y Sevilla (31,3 miles de euros) registran los costes de personal por empleado más altos, situándose en el extremo opuesto Huelva (23,1 miles de euros).

Indicadores de productividad y empleo por provincias 2018

Importe medio por empresa en miles de euros

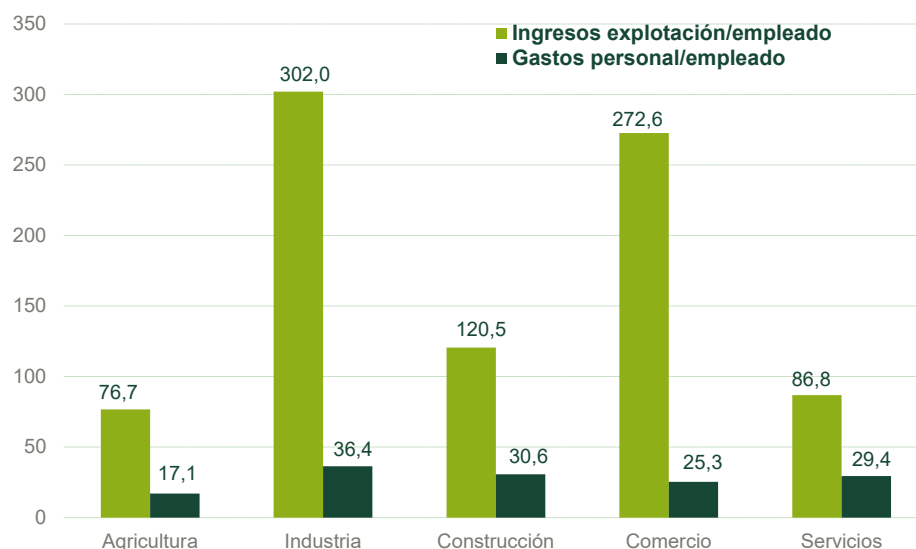


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La dimensión empresarial pone de relieve que la productividad empresarial aumenta con el tamaño de la empresa. En concreto, la gran empresa andaluza obtuvo unos ingresos por empleado de 369,3 miles de euros y un VAB/gastos de personal de 1,90 en 2018, seguida de la mediana (190,5 miles euros; 1,48), la pequeña (135,7 miles euros; 1,36) y la micro (79,8 miles de euros; 1,22). En relación con el ejercicio anterior, la productividad por empleado se ha incrementado en la micro (0,2%) y la pequeña empresa (1,6%), mientras que se ha reducido en la grande (-5,1%) y la mediana (-1,4%). El coste por trabajador en la gran empresa andaluza se eleva hasta los 42.346 euros, prácticamente sin cambios respecto a 2017, mientras que en el resto de segmentos se mueve entre los 22.800 euros, de la microempresa y los 29.569 euros, de la mediana.

Indicadores de productividad y empleo por sectores 2018

Importe medio por empresa en miles de euros



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

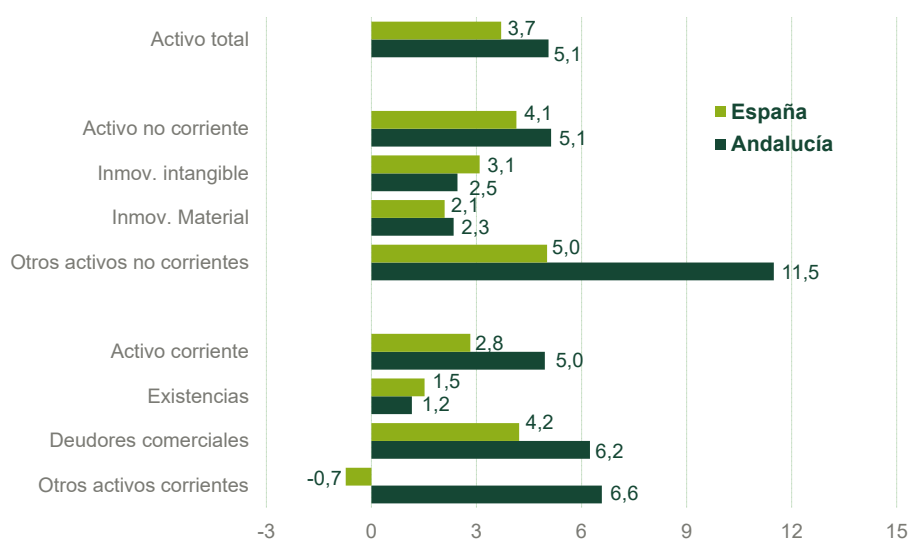
Los niveles de productividad también muestran diferencias significativas por sectores. Los niveles más elevados se alcanzan en la industria (302,0 miles de euros) y el comercio (272,6 miles de euros). En el caso de la construcción alcanza los 120,5 miles de euros, mientras que los servicios (86,8 miles de euros) y la agricultura (76,7 miles de euros) registran las menores productividades aparentes. Medido por el VAB sobre los gastos de personal, la construcción muestra la menor productividad (1,29), también se encuentran por debajo del promedio regional el comercio y los servicios, mientras que la industria es la que exhibe un mayor nivel (1,90). Por otra parte, el coste medio por empleado se estima en 36.354 euros en la industria, el más elevado, en la construcción y en los servicios se sitúa en torno a los 30 mil euros, en el comercio alrededor de 25 mil euros y en agricultura sobre los 17 mil euros.

3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa andaluza

En este apartado se examinan las inversiones realizadas por la empresa andaluza en el ejercicio 2018, así como los recursos financieros empleados para financiarlas. Por lo que se refiere a la inversión, el activo medio de la empresa regional registró un incremento interanual del 5,1%, aumentando el ritmo de crecimiento de la inversión en 1,4 puntos porcentuales respecto de 2017, al tiempo que supera el crecimiento de la inversión estimada para la empresa española (3,7%). El impulso que han registrado la inversión no corriente (5,1%) y la corriente (5,0%) ha sido de similar magnitud. En la

primera destaca el impulso observado en “otros activos no corrientes” (11,5%), que incluyen las inversiones en empresas del grupo y las financieras a largo plazo, mientras que las inversiones en inmovilizado tangible (2,5%), intangible (2,3%) e inmobiliarias (2,0%) han sido más moderadas. En el activo corriente destacan los crecimientos del “efectivo y otros activos líquidos (8,0%), de “otros activos corrientes” (6,6%) y de los “deudores comerciales” (6,2%).

Evolución del activo 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



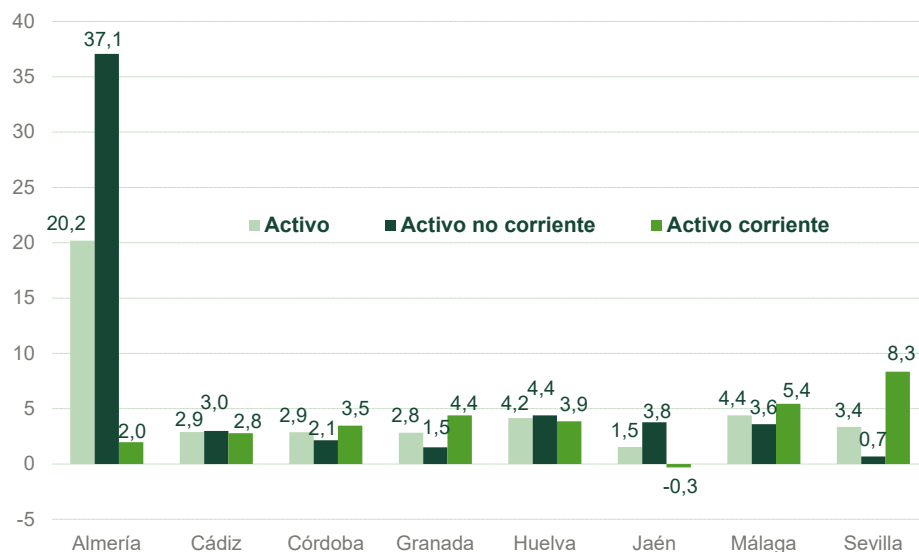
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En la empresa provincial, la evolución de la inversión ha sido más intensa en Almería (20,2%), seguida a cierta distancia por Málaga (4,4%) y Huelva (4,2%), mientras que en Jaén ha sido más moderada (1,5%), si bien esta última registró el mayor crecimiento del activo el ejercicio anterior. También Almería (37,1%) registra el mayor impulso del activo no corriente siendo positivo también en el resto, aunque Sevilla es la que tuvo un menor crecimiento del mismo (0,7%), mientras que en el activo corriente esta provincia anotó el aumento más significativo (8,3%), seguida de Málaga (5,4%), observándose un retroceso de la inversión corriente en Jaén (0,3%).

Por tamaños, el dinamismo de la inversión de la empresa grande (5,5%) y de la mediana (5,0%) ha sido superior al resto de segmentos, apoyado la primera en el crecimiento del activo no corriente (6,3%) y la segunda en el corriente (6,3%). En la empresa pequeña el crecimiento del activo ha sido más moderado (4,2%), minorado por el menor crecimiento del activo no corriente (3,1%). Entre las partidas más destacadas se pueden señalar el crecimiento de otros activos no corrientes, en la gran empresa (16,5%), el efectivo y otros activos líquidos, en la mediana (12,6%) y otros activos corrientes, en la pequeña (9,5%).

Evolución del activo por provincias 2018/2017

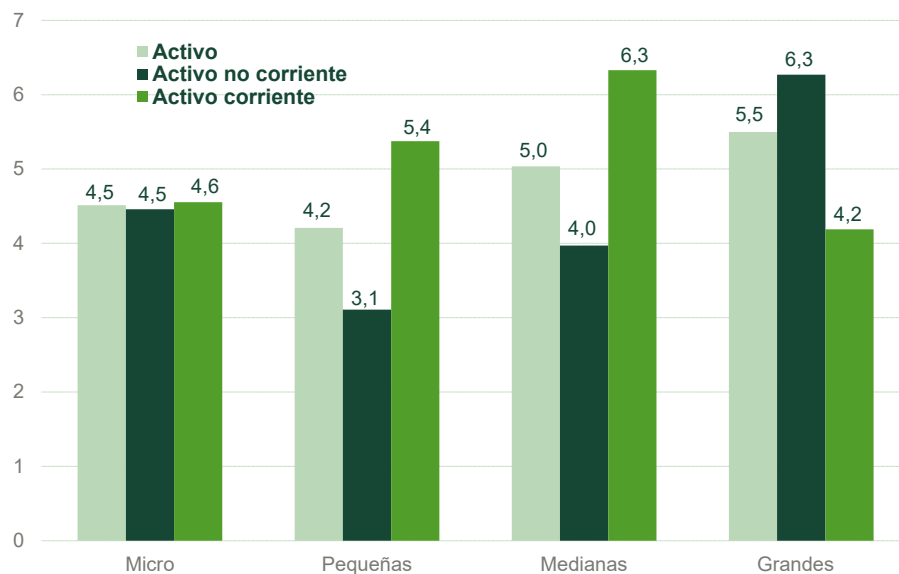
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución del activo 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

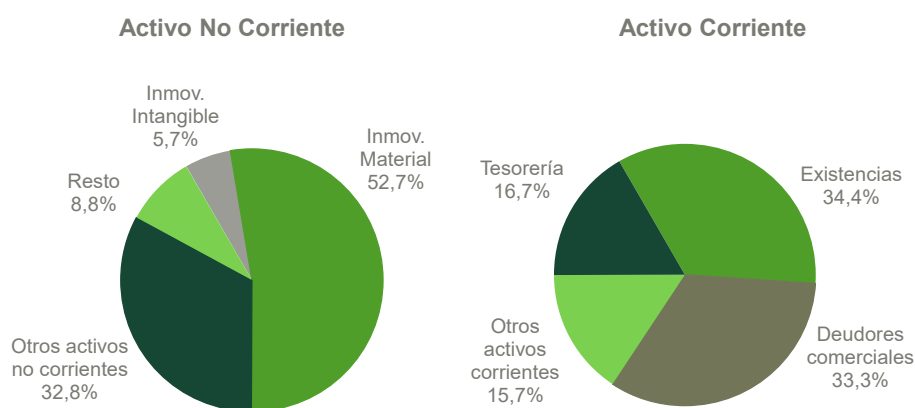
El análisis de la inversión por grandes sectores revela el mayor impulso que ha alcanzado en la construcción (15,3%), seguida por el comercio (5,5%) y la agricultura (5,1%), mientras que en los servicios (4,0%) y la industria (2,0%) el crecimiento del activo ha sido menos enérgico. La trayectoria de la inversión no corriente ha sido más vigorosa en la construcción (36,2%) y casi nula en la industria (0,2%), en tanto que en el crecimiento de la inversión corriente las diferencias entre sectores han sido menos acuciadas oscilando entre el 6,1% de incremento en los servicios y el 2,1% de la construcción.

Por otro lado, la estructura económica de la empresa media regional está caracterizada por el peso preponderante de la inversión no corriente (57,0%) sobre la corriente (43,0%). En la primera, el inmovilizado material supone el 52,7% del activo no corriente y otros activos no corrientes el 32,8%. En el activo corriente las existencias aportan el 34,4% del total y los deudores comerciales el 33,3%, las de mayor significancia del activo corriente, si bien la tesorería (16,7%) y otros activos corrientes (15,7%) tiene una contribución relevante en el conjunto de la inversión corriente. Para la empresa media española, el peso del activo no corriente se estima en el 67,2% y del activo corriente en el 32,8% (68,2% y 31,8% según la Central del Banco de España).

El tamaño condiciona sustancialmente la composición del activo de las empresas, circunstancia que queda reflejada en el caso de Andalucía. En concreto, las empresas de mayor tamaño mayor tienen un mayor peso de la inversión no corriente en el activo, pasando del 63,4% en las grandes al 42,6% en las microempresas, siendo en el caso de las medianas (54,3%) y de las pequeñas (50,9%) una composición más equilibrada. Igualmente, la actividad desarrollada incide en la distribución de la inversión empresarial, observándose un mayor peso del activo no corriente en agricultura, industria y servicios, entre el 61-66%, frente a la mayor significancia de la inversión corriente en construcción y comercio (54,2% y 64,7%, respectivamente).

Distribución de la estructura económica de la empresa andaluza 2018

Porcentajes



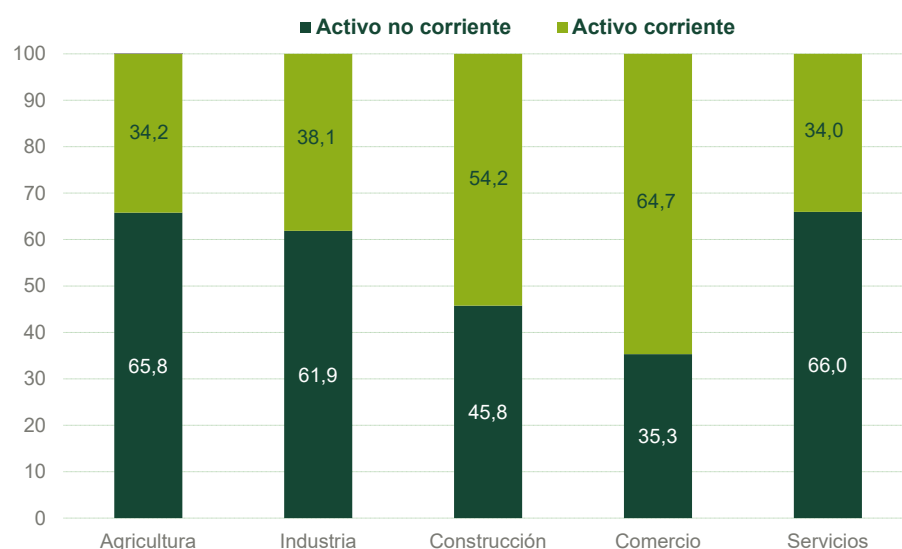
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En cuanto a los recursos financieros, la financiación propia crece en 2018, incrementando el patrimonio neto en un 9,0%, por encima del registrado en España (6,8%). En el caso de la financiación ajena, la corriente creció un 4,9% en el ejercicio (1,4% en España) mientras que la no corriente disminuyó un 1,0% (0,2% en España). El endeudamiento bancario registró un aumento interanual del 1,2%, frente al moderado descenso del agregado nacional (-0,4%), aunque

se aprecian diferencias de trayectoria entre el endeudamiento bancario a corto plazo que aumentó un 8,4% (5,3% en España) y el de largo plazo, que se redujo un 2,6% (-0,9% en el conjunto nacional). El endeudamiento con empresas del grupo se mantuvo en 2018 en Andalucía (0,3%) mientras que se redujo en la empresa española (-1,3%), observándose un crecimiento del 5,5% de las deudas con empresas del grupo a corto plazo y una caída del 2,6% en las deudas a largo (-1,2% y ,3% en España, respectivamente). La financiación de los acreedores comerciales a corto plazo registró un avance del 3,3% en Andalucía y del 4,1% en España.

Distribución del activo por sectores 2018

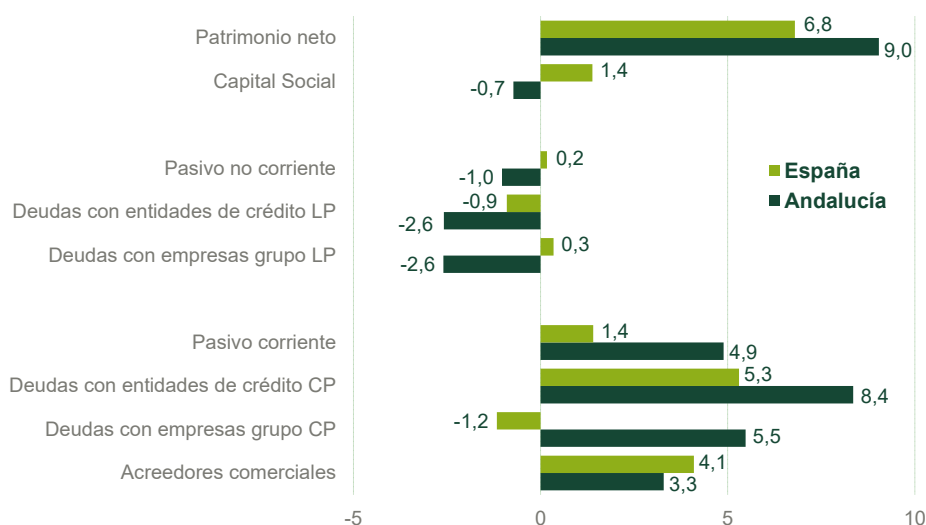
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje

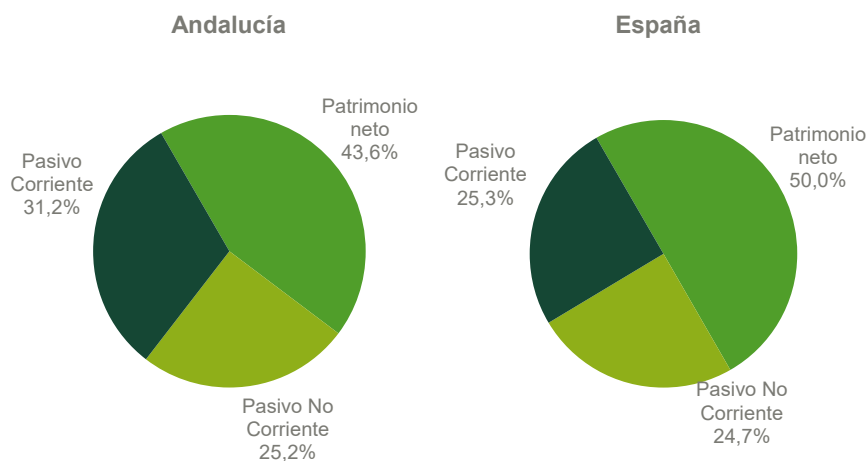


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Por lo que respecta a la estructura financiera, el 43,6% de los recursos de la empresa media andaluza son aportados por fuentes propias y el 56,4% por fuentes de financiación ajena. De los recursos ajenos, el 25,2% tienen un período de exigibilidad a largo plazo y el 31,2% a corto plazo (24,7% y 25,3% en España). Las diferencias en la estructura de financiación de la empresa andaluza y española se constatan al comprobar que la financiación de las entidades de crédito aporta el 16,9% de los recursos de la empresa regional, la de empresas del grupo el 12,8% y la de los acreedores comerciales el 16,3%, en tanto que en España aportan el 10,5%, el 16,8% y el 11,6%, respectivamente, de la financiación empresarial.

Distribución de la estructura financiera, 2018

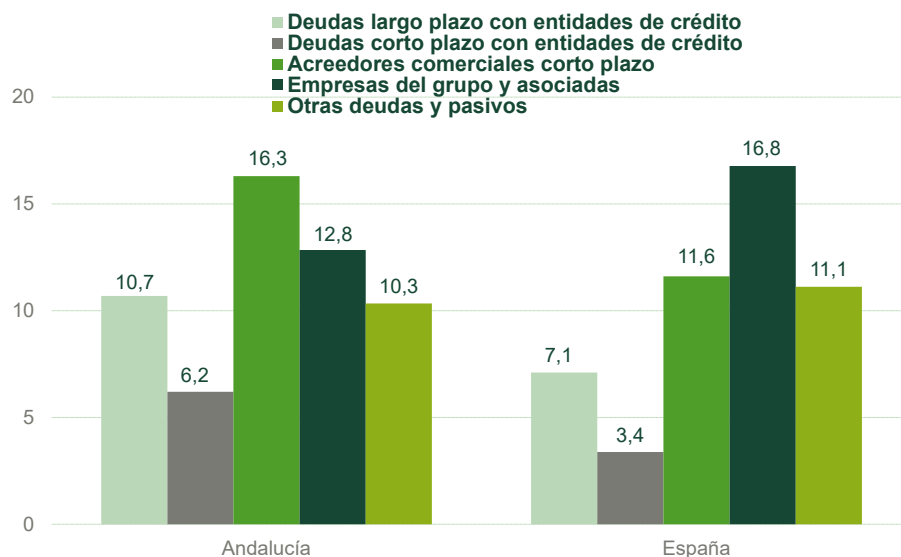
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución del endeudamiento, 2018

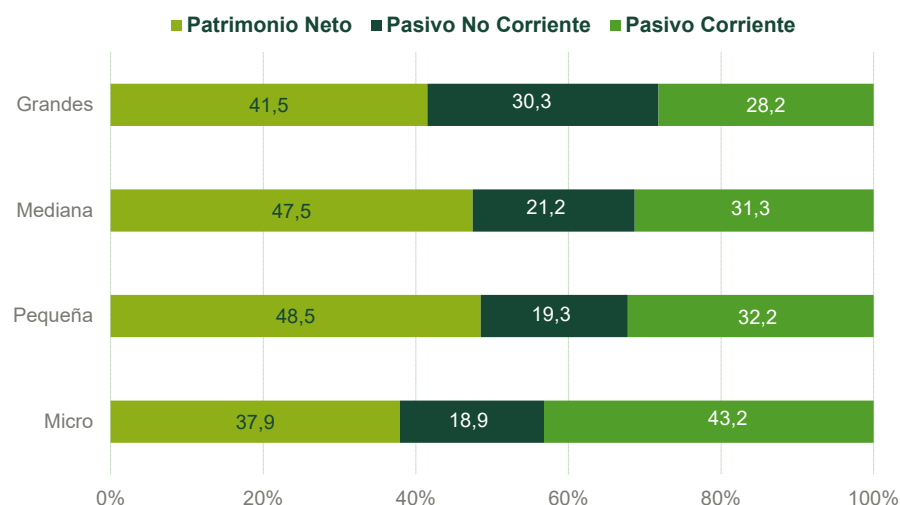
Porcentaje sobre los recursos totales



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución de los recursos según el tamaño de la empresa andaluza, 2018

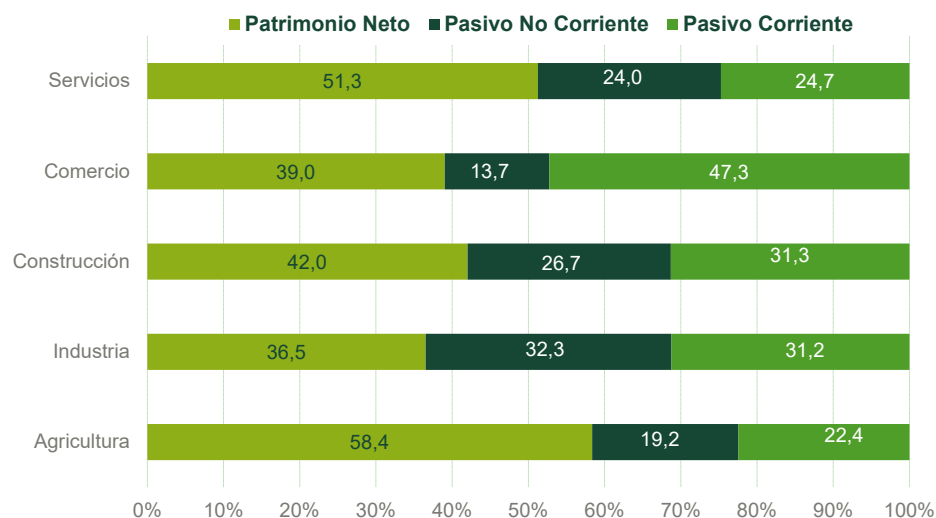
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución de los recursos según el sector de actividad de la empresa andaluza, 2018

Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

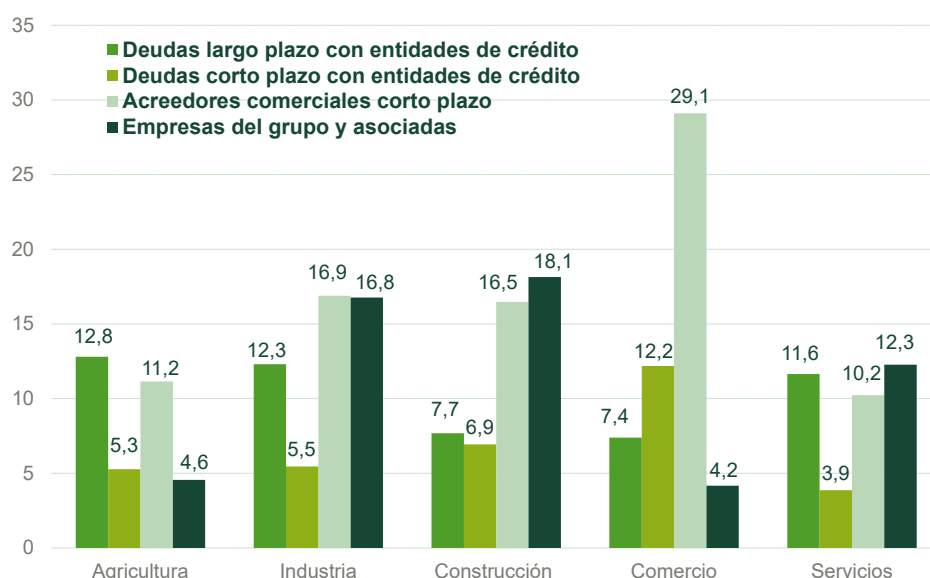
La estructura financiera de la empresa muestra diferencias relevantes en función del tamaño empresarial, situando el peso de la autofinanciación en el 37,9% en la microempresa y el 41,5% en la gran empresa, al tiempo que se eleva al 48,5% en la pequeña y al 47,5% en la mediana. En el caso de la financiación ajena, los recursos a corto plazo aportan el 30,3% en las grandes, el 18,9% en las microempresas y en torno al 20% en el resto, mientras que el peso de los recursos ajenos a largo plazo supone el 43,2% de la microempresa, el 28,2% de la grande y alrededor del 30% en la pequeña.

y mediana. El endeudamiento bancario alcanza su mayor contribución en la empresa mediana (20,4%) y el menor en la empresa grande (15,4%), la deuda con empresas del grupo oscila entre el 1,8% de las micro y el 20,3% de la grande, y la financiación de los acreedores se mueve entre el 13,2% de las grandes y el 27,3% de las microempresas.

Por sectores, el mayor peso de la autofinanciación se observa en la agricultura (58,4%) y los servicios (51,3%) y el menor en la industria (36,5%), mientras que la financiación ajena a corto plazo destaca el peso que tiene en el comercio (47,3%), teniendo la financiación ajena a largo plazo una mayor contribución en la industria (32,3%). Entre las distintas opciones de financiación ajena destaca el endeudamiento bancario en la agricultura (18,1%), los acreedores comerciales en el comercio (29,1%) y las deudas con empresas del grupo en la construcción (18,1%), aunque seguida de cerca por la industria (16,8%).

Peso del endeudamiento por sectores 2018

Porcentaje sobre los recursos totales

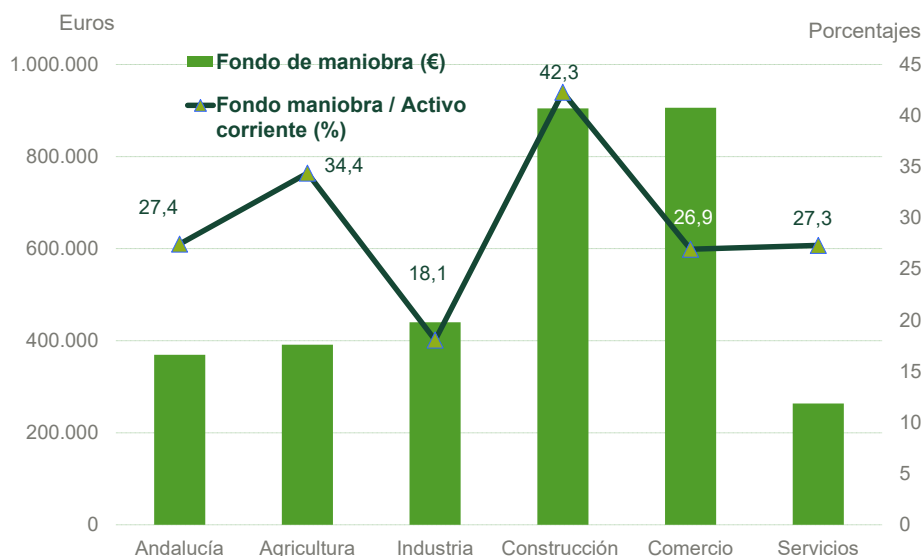


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Una visión de conjunto del equilibrio financiero de la empresa regional se puede obtener a través del fondo de maniobra, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente en porcentaje del activo corriente. En 2018, el fondo de maniobra representa el 27,4% del activo circulante, sin cambios respecto al año anterior, aunque superior al estimado para España (22,8%). Atendiendo a la dimensión empresarial, el fondo de maniobra asciende al 34,4% en la empresa pequeña, el 31,5% en la mediana, el 24,7% en la microempresa y el 22,9% en la grande. En el caso de los sectores, los mayores niveles del fondo de maniobra en relación con el activo corriente se obtienen en la construcción (42,3%) y en la agricultura (34,4%). Por debajo del peso medio obtenido por la empresa andaluza se encuentran el resto de sectores, industria (18,1%), comercio (26,9%) y servicios (27,3%).

Fondo de maniobra 2018

Euros y porcentajes

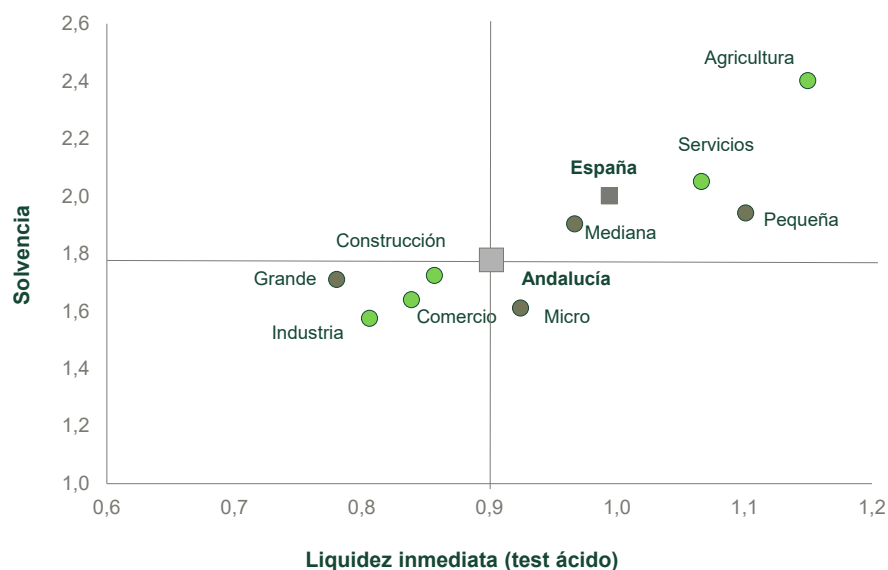


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La liquidez general de la empresa andaluza, que mide la relación entre el disponible y el exigible a corto plazo, se cifra en 1,38 (1,30 en España) y la inmediata en 0,90 (0,99 en España), lo que supone un empeoramiento de estos indicadores respecto al año anterior en Andalucía (1,40 y 0,91, respectivamente en 2017). En cuanto a la solvencia o capacidad para hacer frente a las deudas asciende a 1,77 (1,76 en 2017), inferior al obtenido en España (2,0). En el caso de las provincias las condiciones financieras más favorables se observan, en lo que se refiere a la liquidez, en Cádiz (1,59 general y 0,95 inmediata) y Almería (1,58 y 0,96), y en lo que se refiere a la solvencia sobresalen Cádiz (1,90) y Granada (1,86).

Liquidez y solvencia 2018

Tanto por uno



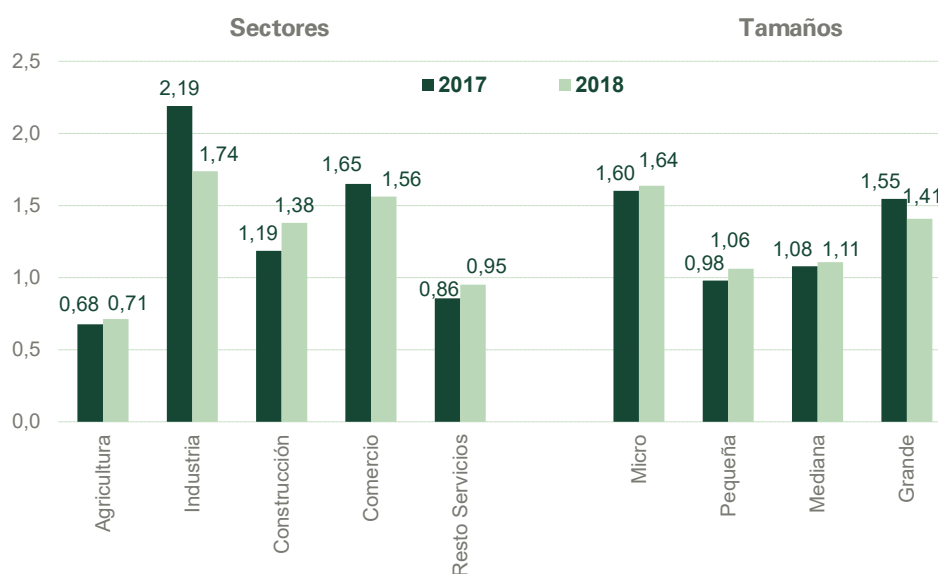
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Considerando el tamaño empresarial, la posición financiera se tiene que la pequeña muestra mejores indicadores de liquidez inmediata (1,1) y de solvencia (1,94) que el resto. Por sectores, la agricultura muestra una mejor liquidez inmediata (1,15) y solvencia (2,4), y la construcción una mejor liquidez general (1,73).

El peso que el endeudamiento externo tiene en relación con los recursos propios determina el coeficiente de endeudamiento, ratio que ofrece una visión de conjunto de la dependencia financiera de la empresa. En Andalucía, la deuda de la empresa representa 1,29 veces los recursos propios, volviendo a registrar un descenso del coeficiente de endeudamiento por cuarto ejercicio consecutivo, si bien resulta más elevada, y en consecuencia más dependiente de la financiación externa, que la estimada para el agregado nacional (1,0). Las provincias con mayor recurso a la financiación externa son Almería (1,51), Córdoba (1,44) y Jaén (1,43), frente a los menores niveles de que es menor en Cádiz (1,11) y Granada (1,17).

El peso de la financiación externa es relativamente más elevada en las microempresas (1,64) y en las grandes empresas (1,41), observándose un incremento en las primeras y una reducción en las segundas con relación al ejercicio anterior. Una menor ratio de endeudamiento tienen la empresa pequeña (1,06) y la mediana (1,11). Los sectores muestran una dispersión del coeficiente de endeudamiento muy elevada, oscilando entre el 0,71 de la agricultura y el 1,74 de la industria. En relación con el ejercicio anterior en los servicios (0,86 en 2017 al 0,95 en 2018) y en la construcción (de 1,19 a 1,38) se ha registrado el mayor crecimiento de la dependencia financiera.

Coeficiente de endeudamiento Tanto por uno



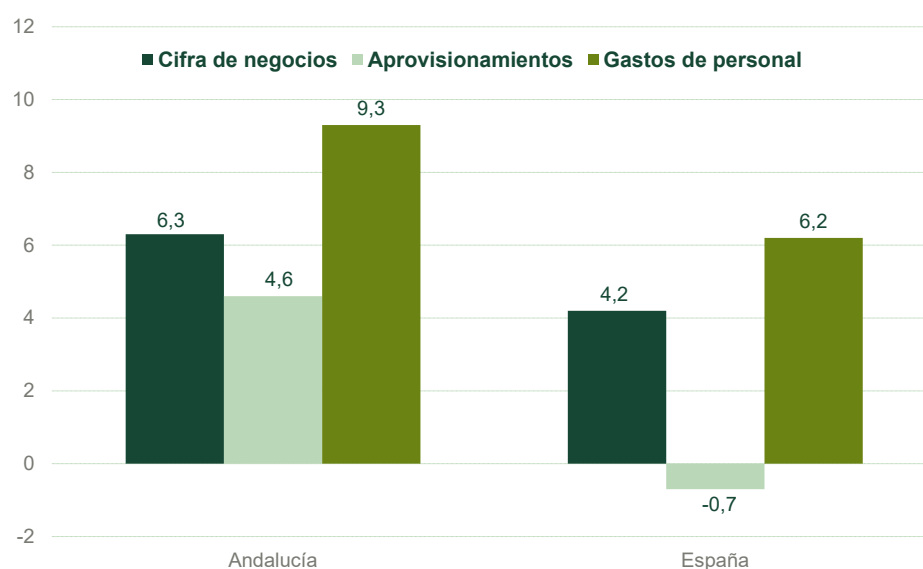
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

4. Avance 2019: Principales indicadores

Como complemento al análisis realizado para el ejercicio 2018 se ha incluido también la información económica y financiera que se encuentra disponible para 2019, al objeto de aproximar la evolución más reciente del tejido productivo regional. En este sentido, aunque no es posible contar con la totalidad de los datos, la Central de Balances de Andalucía dispone de una muestra homogénea formada por 21.502 sociedades domiciliadas en la región con información representativa por tamaños y sectores de actividad, aunque con una desagregación menos detallada, que va a permitir obtener un avance de la evolución de las principales magnitudes de la empresa autonómica. Los resultados obtenidos deben considerarse en términos de tendencia y tomarse con prudencia, ya que la muestra del avance representa el 42,9% de la muestra del ejercicio 2018.

La economía regional ha experimentado un ritmo de crecimiento más moderado en 2019, con un avance del PIB del 2,1% en términos interanuales, frente al 2,3% que había registrado en 2018. La actividad empresarial en Andalucía ha registrado un aumento anual de la facturación del 6,3% en 2019, en el contexto del que había registrado el año anterior (5,6%), frente al avance estimado para la empresa española (4,2%), que ha registrado un menor dinamismo en 2018 (8,7%). Respecto a los gastos, los aprovisionamientos crecieron de forma más discreta (4,6%), en tanto que los gastos de personal lo hicieron con mayor intensidad (9,3%). Por su parte, cabe reseñar el destacado avance de los gastos financieros, que aumentaron un 19,7% respecto al año anterior, lo que estaría relacionado con el mayor coste bruto de la deuda que se ha registrado en este periodo.

Evolución de los indicadores de actividad 2019/2018
Tasas de variación interanual en porcentaje

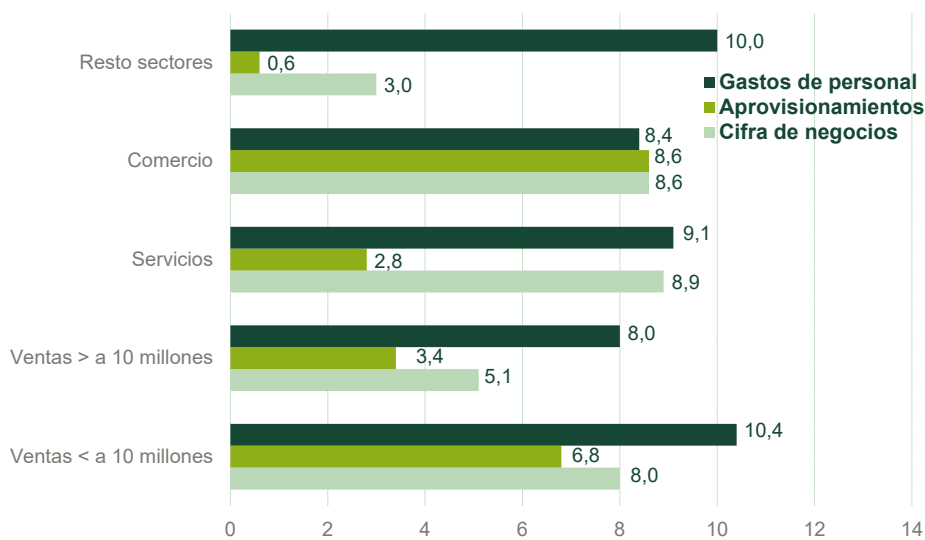


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Atendiendo a la dimensión de las empresas, las sociedades micro y pequeñas, cuya facturación es inferior a los 10 millones de euros, han mostrado un comportamiento más dinámico en 2019, con un incremento anual de la cifra de negocios del 8,0% frente al 5,1% que se ha observado en las empresas medianas y grandes. La evolución de los gastos ha sido similar en ambos grupos, registrándose un avance de los aprovisionamientos inferior al de las ventas, mientras que los gastos de personal experimentaron un repunte más acusado.

Por sectores, las empresas dedicadas a los servicios y al comercio experimentaron un crecimiento de la cifra de negocios más elevado (8,9% y 8,6% respecto a 2018, respectivamente), si bien en estas últimas el avance de las ventas ha sido muy similar al de las principales partidas de gasto, mientras que en las primeras se constata un repunte más contenido de los aprovisionamientos (2,8%), lo que contribuiría favorablemente a la creación de valor en las empresas de servicios en 2019. En cuanto a los demás sectores, en el agregado de la agricultura, industria y construcción los ingresos aumentaron con menor intensidad (3,0%), muy por debajo del avance de los gastos de personal (10,0%).

Evolución de los indicadores de actividad 2019/2018 Tasas de variación interanual en porcentaje

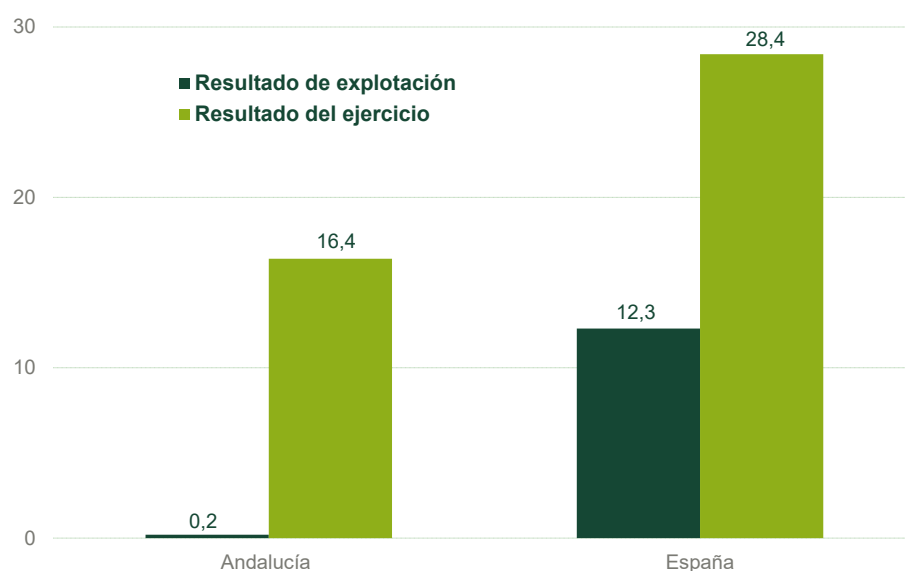


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En lo que concierne a la evolución de los beneficios, el resultado de explotación ha mostrado un comportamiento estable en la empresa media andaluza, según los datos del avance de 2019, tras experimentar un discreto repunte del 0,2% respecto al año anterior; que evidencia un menor crecimiento del excedente obtenido a partir de su actividad ordinaria con relación al registrado en 2018 (9,7%) y también respecto a la empresa española (12,3%). Sin embargo, el resultado del ejercicio habría ofrecido una

trayectoria más favorable, con un aumento anual del 16,4% en 2019, frente al crecimiento que había experimentado el año precedente (8,5%), si bien en el ámbito nacional el incremento del beneficio ha sido superior (28,4%). En términos relativos, el resultado de explotación representa el 5,6% de la cifra de negocios, lo que supone 0,4 p.p. menos que en 2018, mientras que el del ejercicio ha aumentado 0,2 p.p. hasta situarse en el 4,5%, apoyado en un menor impacto negativo del resultado financiero en la cuenta de explotación de la empresa andaluza. Así pues, se aprecian diferencias significativas en la capacidad de generación de beneficios respecto a la empresa española, que obtendría niveles superiores tanto en la participación del resultado ordinario como del beneficio final sobre las ventas (11,2% y 10,8%, respectivamente).

Evolución del resultado 2019/2018 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Avance de los resultados de la empresa andaluza 2019 (cuadro 28)

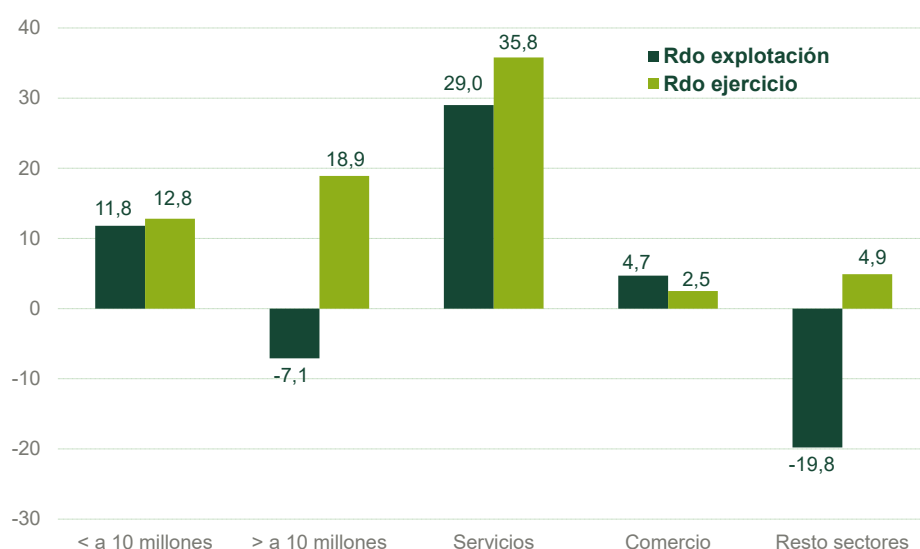
Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2018	2019	Diferencia en p.p.	2018	2019	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	6,0	5,6	-0,4	8,0	11,2	3,2
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Resultado financiero	-0,4	-0,1	0,3	-0,2	0,7	0,9
Resultado antes de impuestos	5,6	5,5	-0,1	7,8	11,8	4,0
Resultado del ejercicio	4,3	4,5	0,2	6,7	10,8	4,1
Valor añadido bruto	25,2	27,5	2,3	26,0	28,6	2,6
Cash-Flow	7,7	7,7	0,0	10,1	14,2	4,1

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

La segmentación por tamaños pone de relieve una evolución favorable de los beneficios en las sociedades de menor dimensión, ya que en las micros y pequeñas empresas se ha registrado un aumento anual del resultado de explotación (11,8%) y del resultado del ejercicio (12,8%) en 2019. En cambio, en las medianas y grandes el resultado ordinario habría disminuido un 7,1% con relación a 2018, si bien, el efecto menos negativo del resultado financiero, habría contribuido a elevar el beneficio del ejercicio un 18,9%.

En el ámbito sectorial, los servicios han mostrado un mayor empuje de los excedentes empresariales, incrementándose de forma destacada tanto el resultado obtenido a partir de su actividad habitual (29,0%) como el resultado del ejercicio (35,8%). Por su parte, las empresas dedicadas al comercio experimentaron una evolución favorable, aunque con avances más moderados (4,7% y 2,5%, respectivamente, mientras que en el agregado de los demás sectores (agricultura, industria y construcción) se habría registrado un acusado descenso del resultado de explotación en 2019 (-19,8%), aunque aumentaría el beneficio (4,9%).

Evolución del resultado de explotación Tasas de variación interanual en porcentaje

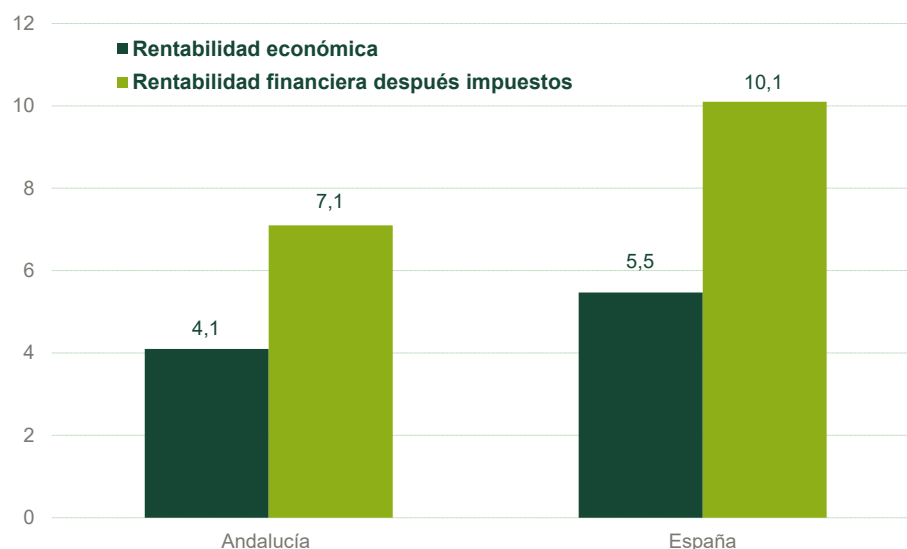


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En cuanto al rendimiento empresarial, la rentabilidad económica en la empresa andaluza se ha situado en el 4,1% en 2019 (5,5% en España), porcentaje inferior al obtenido en el ejercicio anterior (4,6%, dado que la reducción que habría experimentado el margen de explotación en este periodo (-0,4 p.p. hasta el 5,5%) ha sido acompañado por la reducción de la rotación del activo, que ha pasado de 0,79 en 2018 a 0,74 en 2019. Igualmente, la remuneración que la empresa regional ofrece a sus inversores se habría reducido, ya que la rentabilidad financiera después de impuestos desciende 0,5 p.p. con relación al año precedente, alcanzando el 7,1%, aunque esta ratio sería sensiblemente superior en la empresa española, donde se elevaría hasta el 10,1% (2,7 p.p. más que en 2018).

Rentabilidad económica y financiera. Avance 2019

Porcentaje

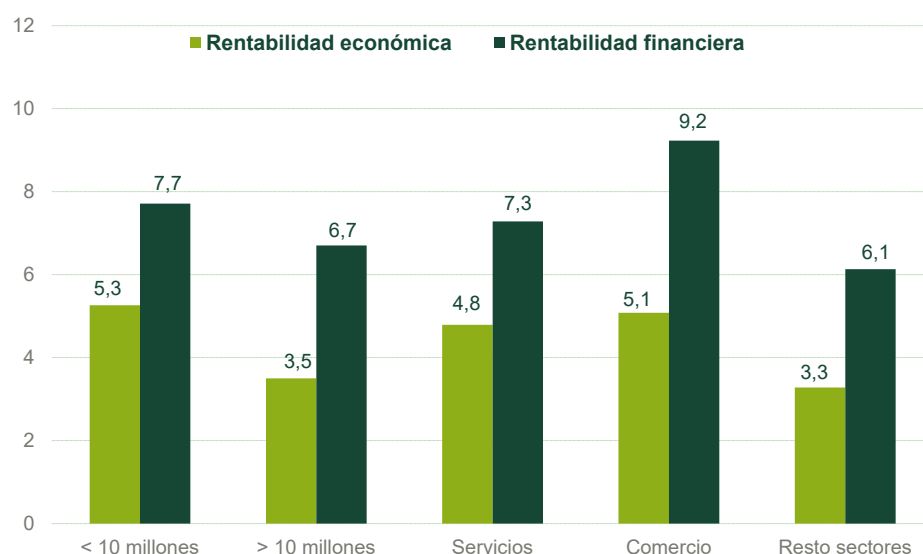


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Por tamaños, las sociedades de menor dimensión, aquellas con unos ingresos inferiores a los 10 millones de euros, presentan mayores rendimientos empresariales en 2019, tanto en la vertiente económica (5,3%) como financiera (7,7%), que las empresas medianas y grandes (3,5% y 6,7%, respectivamente). Respecto al detalle sectorial, las sociedades dedicadas al comercio obtienen rentabilidades superiores al resto, ya que la rentabilidad económica alcanza el 5,1% y la retribución de sus accionistas se ha situado en el 9,2%, por lo que ofrecen mejores rendimientos que en los servicios (4,8% y 7,3%, respectivamente) y que en el conjunto de los demás sectores (3,3% y 6,1%).

Rentabilidad económica y financiera. Avance 2019

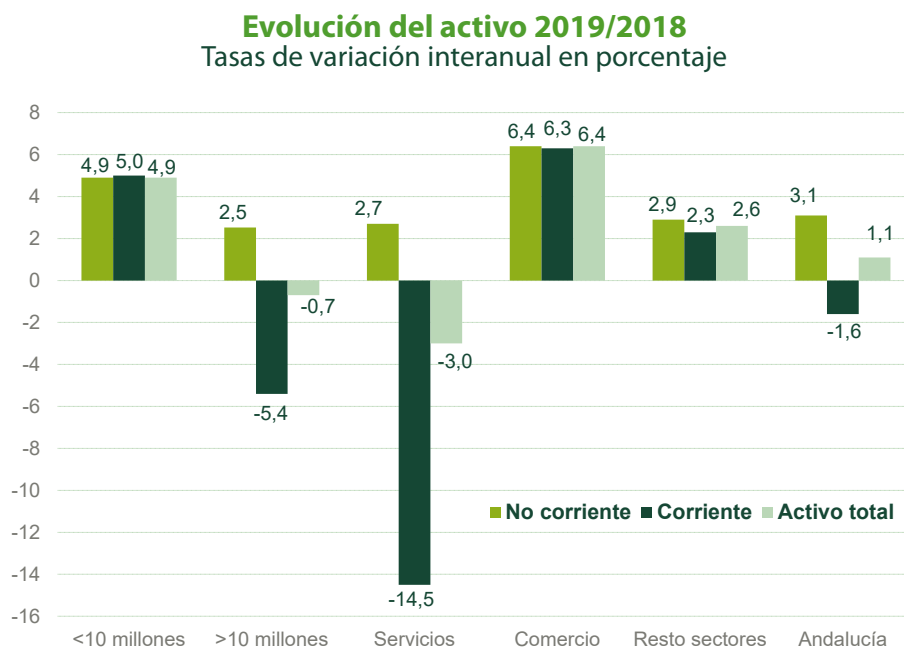
Porcentajes



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Desde la perspectiva que ofrece el ciclo inversión-financiación, el avance de 2019 permite constatar que en las empresas radicadas en Andalucía el valor del activo se habría incrementado un 1,1% en términos interanuales, lo que refleja una contención en el ritmo de crecimiento de la inversión respecto al año anterior (5,1% en 2018) y también una subida inferior a la estimada para la empresa española (3,2%). El incremento de la estructura económica presenta una trayectoria dispar, ya que recoge el mayor importe de la inversión no corriente (3,1%) y contrasta con el retroceso que se ha observado en el activo corriente en este periodo (-1,6%).

El aumento de la inversión ha sido más intenso en las empresas micro y pequeñas (4,9%), que han recogido un avance homogéneo en los activos corrientes y no corrientes, mientras que en las sociedades medianas y grandes el activo ha disminuido un 0,7%, lastrado por el descenso de la inversión vinculada con el ciclo de explotación (-5,4%). Por sectores, las empresas comerciales registraron un repunte más intenso tanto de la inversión en su conjunto (6,4%) como de los activos a corto y a largo plazo, seguido de la agrupación formada por la agricultura, industria y construcción, que ha experimentado un avance más moderado (2,6%). Por el contrario, en los servicios la estructura económica ha mostrado una contracción del 3,0% en 2019, como consecuencia del notable descenso de la inversión corriente (-14,5% anual), debido, fundamentalmente, al menor importe de la cuenta de otros activos corrientes.

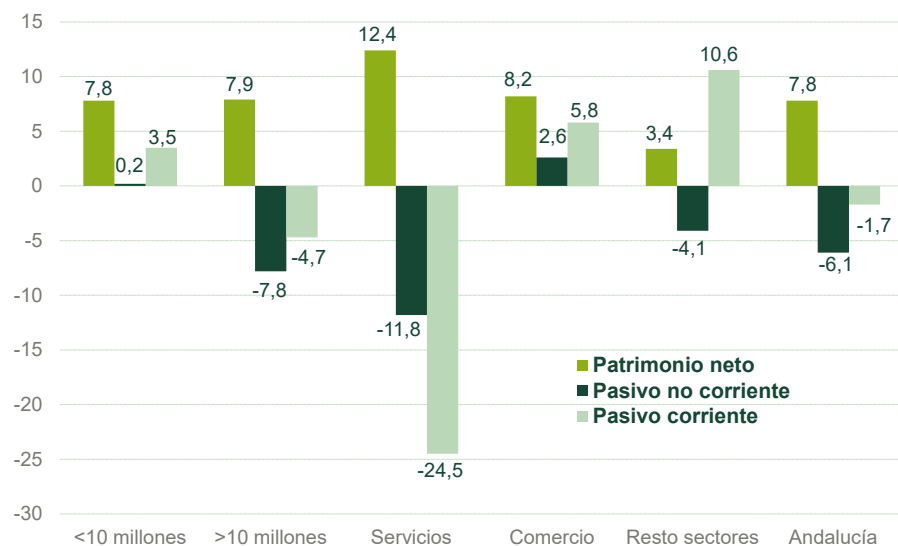


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Respecto a la estructura financiera de la empresa regional, en 2019 se habría producido un aumento de los recursos propios del 7,8%, que se acumula al que se había registrado el año anterior (9,0%), mientras que la financiación

ajena se habría reducido en este periodo, con caídas tanto de los pasivos no corrientes (-6,1%) como de los corrientes (-1,7%). Considerando el tamaño empresarial puede apreciarse un crecimiento similar de la financiación propia en el grupo de micro y pequeñas (7,8%) y en las medianas y grandes (7,9%), mientras que el endeudamiento ha registrado una evolución opuesta, con un aumento del pasivo corriente (3,5%) y no corriente en las primeras (0,2%) y un descenso en las de mayor dimensión (-4,7% y -7,8%, respectivamente). Por sectores, conviene reseñar un destacado incremento de la autofinanciación en los servicios (12,4%) y el comercio (8,2%), frente al crecimiento más acusado del pasivo a corto plazo que se ha registrado en el agregado de los demás sectores (10,6%).

Evolución del pasivo 2019/2018
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En síntesis, el avance de la información económica financiera de la empresa de Andalucía permite constatar un moderado crecimiento de las ventas en 2019 que, igualmente, se ha traducido en un incremento del beneficio con relación al año precedente. De este modo, la cifra de negocios ha aumentado a un ritmo más discreto (6,3%), mostrando un mayor dinamismo en las empresas dedicadas a los servicios (8,9%) y al comercio (8,6%) y también en las sociedades que facturan menos de 10 millones de euros (8,0%). En 2019, se ha observado una discreta mejora del resultado de explotación (0,2%), si bien, el efecto menos negativo del resultado financiero, ha contribuido a incrementar notablemente el resultado del ejercicio (16,4%), trayectoria que también se ha reflejado en un aumento de la participación del beneficio sobre la cifra de negocios en este periodo. La rentabilidad económica se habría situado en el 4,1%, mientras que la financiera alcanzaría el 7,1% en 2019, en ambos casos por debajo de la observada para la empresa española. Por otra parte, la inversión se ha incrementado un 1,1% en 2019 en la empresa

autonómica, impulsada por el incremento del activo a largo plazo (3,1%), dado que el activo corriente ha disminuido (-1,6%). Por último, la estructura financiera presenta un crecimiento muy relevante del patrimonio neto (7,8%), mientras que el endeudamiento se ha reducido tanto a largo plazo (-6,1%) como a corto plazo en 2019 (-1,7%).

**ANEXO:
INFORMES
ECONÓMICO-FINANCIEROS**

ANDALUCÍA

Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	50.132	50.132	50.132
Ingresos de explotación (*)	2.071.522	2.338.895	2.469.252
Fondos propios (*)	1.125.387	1.200.808	1.314.528
Inversión intangible (*)	-9.513	1.534	2.435
Inversión material (*)	23.572	28.300	24.339
Empresas con datos de empleo	43.992	45.461	45.783
Empleo medio	13,3	14,1	15,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	38.294	76,39	498.398	167.838
Pequeñas	9.131	18,21	2.949.251	1.510.219
Medianas	2.184	4,36	12.264.874	6.916.862
Grandes	523	1,04	97.489.085	58.463.698
Total	50.132	100,00	2.469.252	1.314.528

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	2.909	5,80	1.245.093	1.503.029
Industria	6.689	13,34	6.039.868	2.616.138
Construcción	6.530	13,03	1.347.280	1.343.670
Comercio	14.175	28,28	3.209.563	685.615
Servicios	19.829	39,55	1.284.612	1.287.786
Total	50.132	100,00	2.469.252	1.314.528

(*) Valores medios en euros.

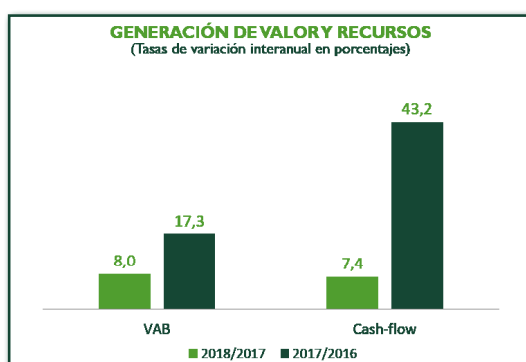
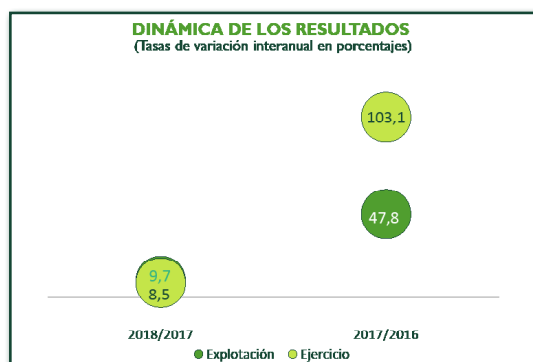
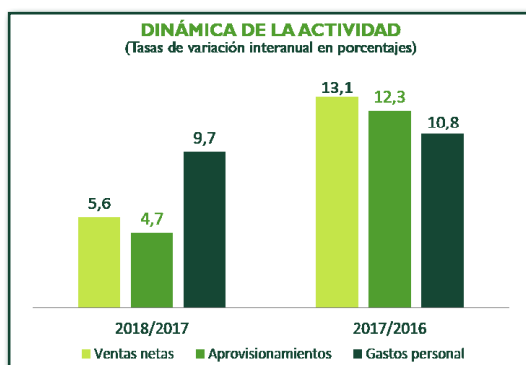
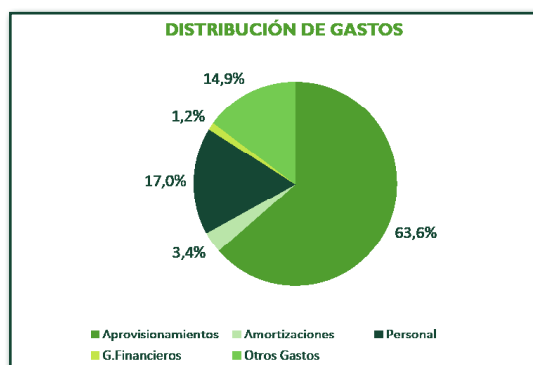
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	50.132				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.013.695	2.277.643	2.405.002	100,00	5,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	5.446	-2.926	-1.437	-0,06	50,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.387	6.767	6.473	0,27	-4,3
4. Aprovisionamientos (-)	-1.285.079	-1.442.597	-1.510.085	62,79	4,7
5. Otros ingresos de explotación	57.827	61.251	64.250	2,67	4,9
6. Gastos de personal (-)	-332.451	-368.438	-404.173	16,81	9,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-307.691	-334.882	-352.839	14,67	5,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-72.531	-75.524	-79.973	3,33	5,9
9-12. Otros resultados de explotación	1.063	7.487	16.123	0,67	115,3
13. Resultados excepcionales	3.609	3.169	1.352	0,06	-57,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	89.275	131.951	144.692	6,02	9,7
14. Ingresos financieros	21.226	43.008	25.747	1,07	-40,1
15. Gastos financieros (-)	-34.894	-41.632	-28.426	1,18	-31,7
16-19. Otros resultados financieros	-6.543	-11.834	-7.951	-0,33	32,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-20.211	-10.458	-10.630	-0,44	-1,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	69.064	121.493	134.062	5,57	10,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-21.738	-25.325	-29.741	1,24	17,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	47.332	96.154	104.325	4,34	8,5

Valores medios en euros.

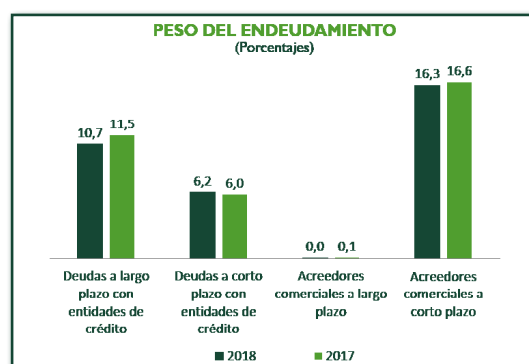
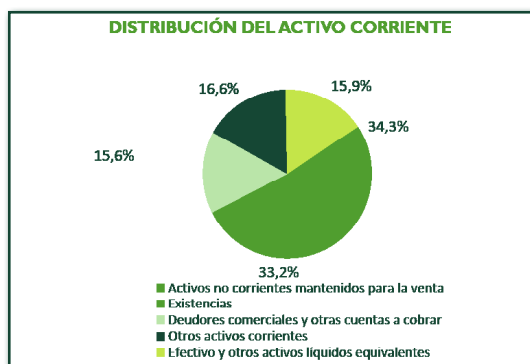
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

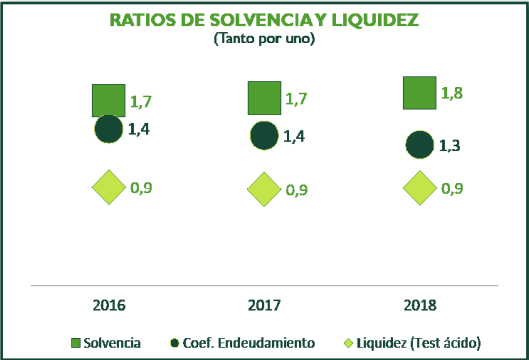
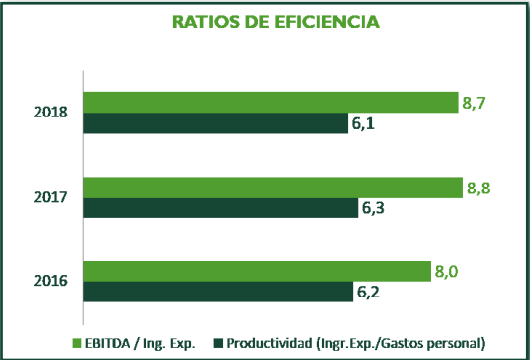
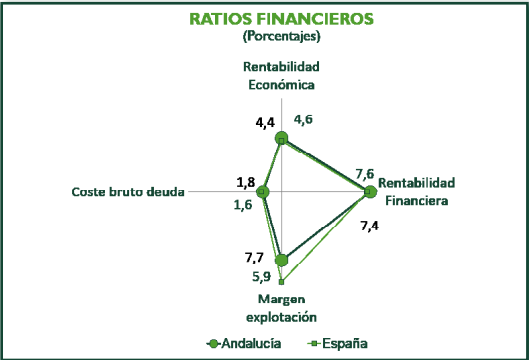
Número de empresas	50.132				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.660.564	1.695.436	1.782.447	56,97	5,1
I. Inmovilizado intangible	97.637	99.171	101.606	3,25	2,5
II. Inmovilizado material	892.227	917.634	939.179	30,02	2,3
III. Inversiones inmobiliarias	139.537	142.430	145.224	4,64	2,0
IV-VI. Otros activos no corrientes	523.089	525.157	585.502	18,71	11,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.074	11.044	10.937	0,35	-1,0
B) ACTIVO CORRIENTE	1.211.310	1.282.736	1.346.279	43,03	5,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.235	1.464	4.034	0,13	175,6
II. Existencias	439.777	456.338	461.599	14,75	1,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	378.541	420.241	446.456	14,27	6,2
IV-VI Otros activos corrientes	211.466	197.105	210.076	6,71	6,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	180.291	207.588	224.114	7,16	8,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.871.873	2.978.172	3.128.726	100,00	5,1
A) PATRIMONIO NETO	1.177.601	1.252.048	1.365.238	43,64	9,0
A-1) Fondos propios	1.125.387	1.200.808	1.314.528	42,01	9,5
I. Capital	559.691	559.997	555.931	17,77	-0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	617.911	692.051	809.307	25,87	16,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	845.038	794.898	786.704	25,14	-1,0
I. Provisiones a largo plazo	47.484	46.191	48.140	1,54	4,2
II. Deudas a largo plazo	460.488	458.973	455.291	14,55	-0,8
1. Deudas con entidades de crédito	349.800	343.240	334.378	10,69	-2,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	110.688	115.734	120.913	3,86	4,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	302.513	256.310	249.655	7,98	-2,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2.682	2.175	1.265	0,04	-41,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	31.871	31.249	32.351	1,03	3,5
C) PASIVO CORRIENTE	849.234	931.226	976.784	31,22	4,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	293	278	837	0,03	200,7
II. Provisiones a corto plazo	13.503	9.826	10.398	0,33	5,8
III. Deudas a corto plazo	256.280	277.871	298.428	9,54	7,4
1. Deudas con entidades de crédito	162.418	179.054	194.010	6,20	8,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	93.862	98.817	104.417	3,34	5,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	125.620	144.245	152.148	4,86	5,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	449.246	493.720	509.967	16,30	3,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.293	5.286	5.007	0,16	-5,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.871.873	2.978.172	3.128.726	100,00	5,1

Valores medios en euros.



EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	50.132		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,38	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,89	0,90
Ratio de Tesorería	0,46	0,43	0,44
Solvencia	1,70	1,73	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,44	1,38	1,29
Autonomía financiera	0,70	0,73	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,89	27,40	27,45
Período medio cobros (días)	66,70	65,58	65,99
Período medio pagos (días)	102,95	101,38	99,92
Período medio almacén (días)	127,59	116,80	111,96
Autofinanciación del inmovilizado	1,19	1,23	1,31
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,89	76,00	75,44
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,05	15,75	16,37
EBITDA / Ingresos de explotación	8,03	8,78	8,67
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,28	4,11	4,22
Rentabilidad económica	3,11	4,43	4,62
Margen neto de explotación	4,31	5,64	5,86
Rotación de activos (tanto por uno)	0,72	0,79	0,79
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,71	1,82	1,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,02	7,68	7,64
Efecto endeudamiento	2,76	5,27	5,20
Coste bruto de la deuda	2,06	2,41	1,61
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	171.615	177.336	174.302
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,44	1,52	1,50
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,23	6,35	6,11
Gastos de personal / empleado	28.002	28.384	29.074
Beneficios / Empleado	4.617	8.213	7.567
Activos por empleado	221.755	212.915	209.453



TAMAÑOS

|||

MICRO

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	38.294	38.294	38.294
Ingresos de explotación (*)	420.570	470.000	498.398
Fondos propios (*)	138.870	153.379	167.838
Inversión intangible (*)	125	524	183
Inversión material (*)	6.620	8.146	6.593
Empresas con datos de empleo	33.160	34.411	34.693
Empleo medio	5,8	6,1	6,4

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.983	5,18	447.891	355.698
Industria	4.819	12,58	513.519	171.001
Construcción	5.205	13,59	475.698	147.179
Comercio	10.258	26,79	626.963	140.362
Servicios	16.029	41,86	425.194	167.938
Total	38.294	100,00	498.398	167.838

(*) Valores medios en euros.

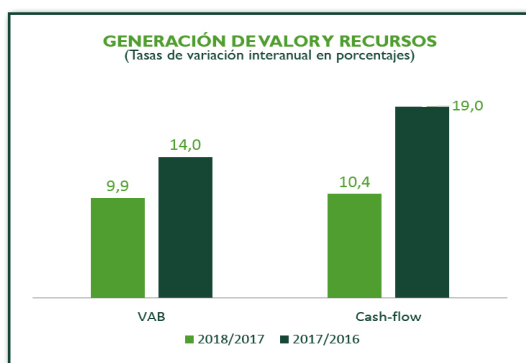
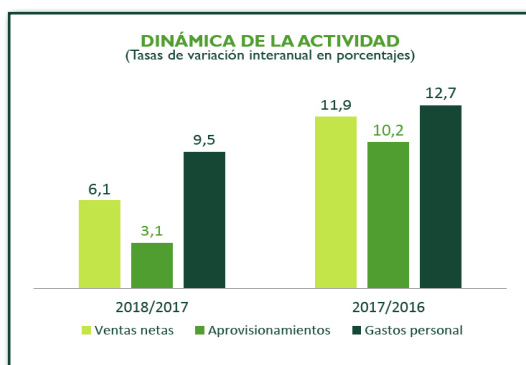
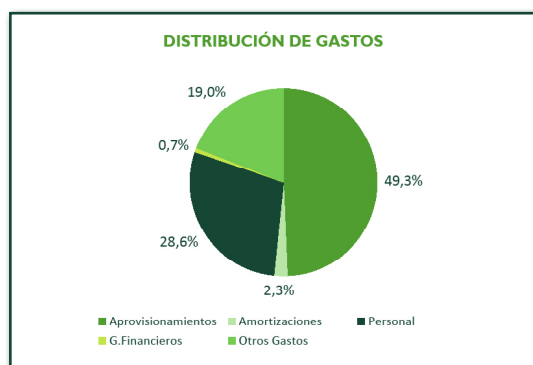
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	38.294				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	413.135	462.235	490.207	100,00	6,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.183	1.882	1.346	0,27	-28,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	501	600	622	0,13	3,7
4. Aprovisionamientos (-)	-209.643	-230.940	-238.209	48,59	3,1
5. Otros ingresos de explotación	7.435	7.765	8.190	1,67	5,5
6. Gastos de personal (-)	-112.026	-126.258	-138.219	28,20	9,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-76.623	-85.886	-91.787	18,72	6,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-9.492	-10.382	-11.075	2,26	6,7
9-12. Otros resultados de explotación	812	956	1.388	0,28	45,1
13. Resultados excepcionales	976	942	934	0,19	-0,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	17.258	20.915	23.397	4,77	11,9
14. Ingresos financieros	621	609	615	0,13	1,0
15. Gastos financieros (-)	-3.488	-3.460	-3.466	0,71	0,2
16-19. Otros resultados financieros	-304	-227	-391	-0,08	-71,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-3.172	-3.079	-3.241	-0,66	-5,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	14.086	17.837	20.156	4,11	13,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.854	-4.740	-5.322	1,09	12,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	10.231	13.096	14.834	3,03	13,3

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

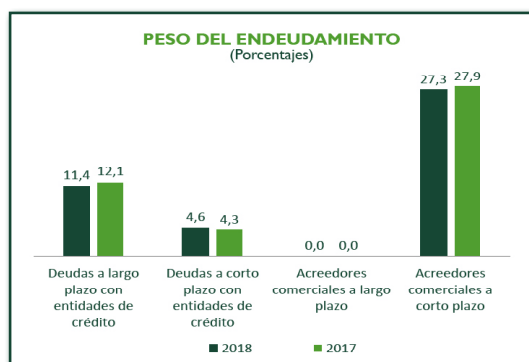
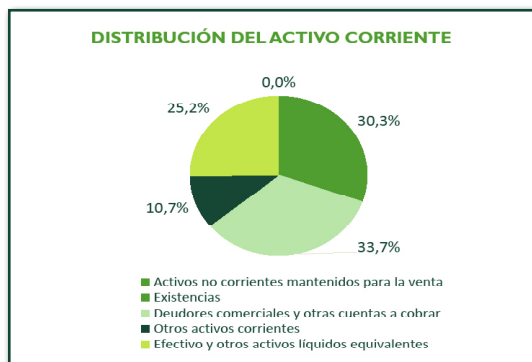


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	38.294				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	172.309	182.363	190.495	42,62	4,5
I. Inmovilizado intangible	4.322	4.846	5.029	1,13	3,8
II. Inmovilizado material	134.246	142.162	148.332	33,19	4,3
III. Inversiones inmobiliarias	10.605	10.835	11.259	2,52	3,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	23.116	24.491	25.852	5,78	5,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	20	29	24	0,01	-18,7
B) ACTIVO CORRIENTE	228.310	245.255	256.421	57,38	4,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	48	87	96	0,02	9,9
II. Existencias	75.523	77.471	77.794	17,41	0,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	75.596	81.548	86.448	19,34	6,0
IV-VI Otros activos corrientes	23.780	25.676	27.358	6,12	6,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.364	60.473	64.725	14,48	7,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	400.619	427.618	446.917	100,00	4,5
A) PATRIMONIO NETO	140.549	155.047	169.446	37,91	9,3
A-1) Fondos propios	138.870	153.379	167.838	37,55	9,4
I. Capital	52.181	53.855	54.704	12,24	1,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	88.368	101.192	114.742	25,67	13,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	81.129	83.159	84.344	18,87	1,4
I. Provisiones a largo plazo	365	439	487	0,11	10,9
II. Deudas a largo plazo	76.076	78.093	78.796	17,63	0,9
1. Deudas con entidades de crédito	51.404	51.764	51.160	11,45	-1,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	24.672	26.329	27.636	6,18	5,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.569	3.783	4.155	0,93	9,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	349	21	7	0,00	-64,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	771	824	899	0,20	9,1
C) PASIVO CORRIENTE	178.941	189.413	193.126	43,21	2,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	169	149	10	0,00	-93,0
II. Provisiones a corto plazo	513	521	539	0,12	3,5
III. Deudas a corto plazo	62.424	65.132	66.044	14,78	1,4
1. Deudas con entidades de crédito	16.372	18.199	20.555	4,60	12,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	46.053	46.932	45.489	10,18	-3,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.481	3.683	4.003	0,90	8,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	111.792	119.313	121.943	27,29	2,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	561	615	587	0,13	-4,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	400.619	427.618	446.917	100,00	4,5

Valores medios en euros.



MICRO

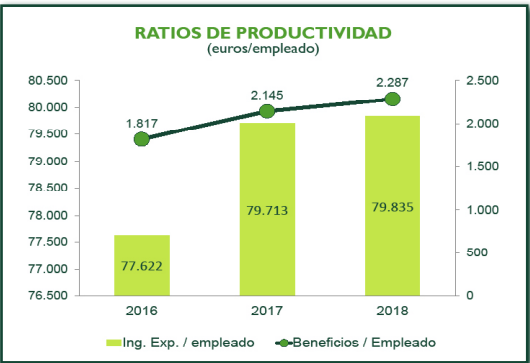
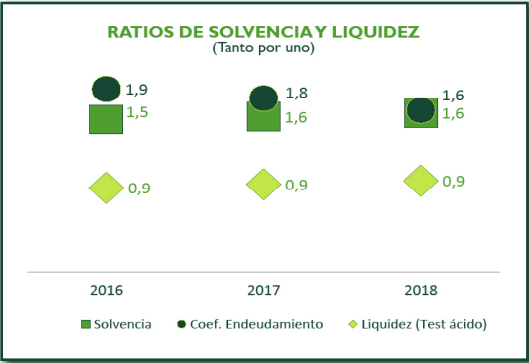
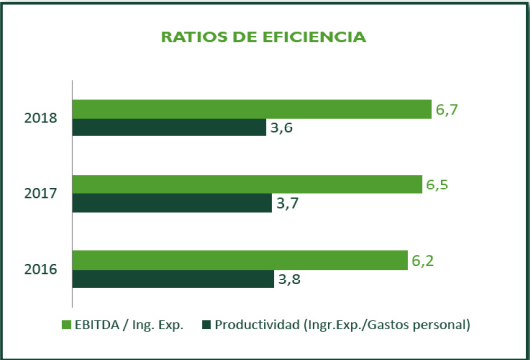
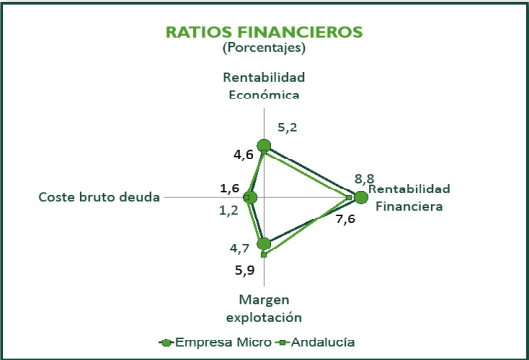


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	38.294		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,28	1,29	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,89	0,92
Ratio de Tesorería	0,43	0,45	0,48
Solvencia	1,54	1,57	1,61
Coeficiente de endeudamiento	1,85	1,76	1,64
Autonomía financiera	0,54	0,57	0,61
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,62	22,77	24,68
Período medio cobros (días)	65,61	63,33	63,31
Período medio pagos (días)	142,54	137,45	134,88
Período medio almacén (días)	135,78	123,49	119,36
Autofinanciación del inmovilizado	1,01	1,05	1,10
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,07	67,41	66,21
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,64	26,86	27,73
EBITDA / Ingresos de explotación	6,25	6,52	6,70
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,43	2,79	2,98
Rentabilidad económica	4,31	4,89	5,24
Margen neto de explotación	4,10	4,45	4,69
Rotación de activos (tanto por uno)	1,05	1,10	1,12
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,84	1,92	1,94
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,28	8,45	8,75
Efecto endeudamiento	5,71	6,61	6,66
Coste bruto de la deuda	1,34	1,27	1,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	77.622	79.713	79.835
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,20	1,21	1,22
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,75	3,72	3,61
Gastos de personal / empleado	21.383	22.006	22.800
Beneficios / Empleado	1.817	2.145	2.287
Activos por empleado	71.153	70.358	69.736



[illegible]

PEQUEÑA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	9.131	9.131	9.131
Ingresos de explotación (*)	2.437.103	2.735.326	2.949.251
Fondos propios (*)	1.333.419	1.431.059	1.510.219
Inversión intangible (*)	1.074	3.851	673
Inversión material (*)	48.129	59.478	58.195
Empresas con datos de empleo	8.352	8.536	8.567
Empleo medio	19,4	21,1	22,3

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	770	8,43	1.688.098	2.298.484
Industria	1.337	14,64	3.220.030	1.540.249
Construcción	1.019	11,16	2.519.653	1.467.173
Comercio	3.124	34,21	3.814.896	979.796
Servicios	2.881	31,55	2.373.944	1.875.991
Total	9.131	100,00	2.949.251	1.510.219

(*) Valores medios en euros.

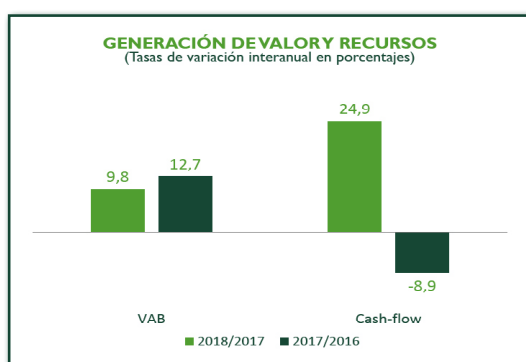
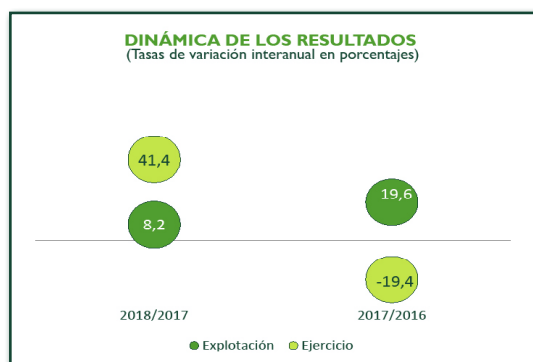
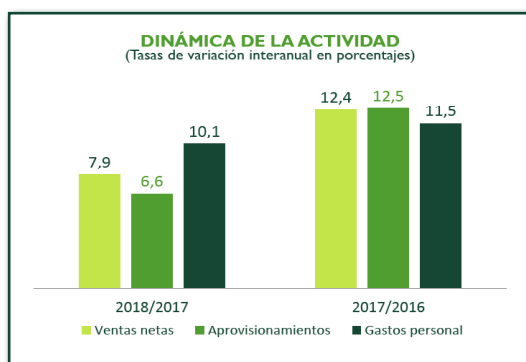
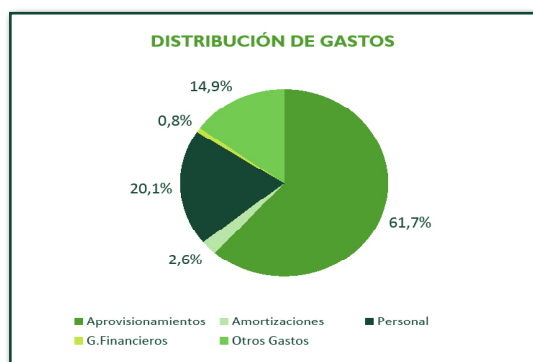
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	9.131				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.376.155	2.670.494	2.881.645	100,00	7,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.237	7.871	2.023	0,07	-74,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.780	5.544	6.733	0,23	21,4
4. Aprovisionamientos (-)	-1.459.258	-1.641.737	-1.749.852	60,72	6,6
5. Otros ingresos de explotación	60.948	64.833	67.606	2,35	4,3
6. Gastos de personal (-)	-464.074	-517.266	-569.336	19,76	10,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-350.454	-386.340	-422.908	14,68	9,5
8. Amortización del inmovilizado (-)	-64.072	-67.454	-72.823	2,53	8,0
9-12. Otros resultados de explotación	8.626	10.192	15.114	0,52	48,3
13. Resultados excepcionales	6.569	5.160	5.460	0,19	5,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	126.457	151.296	163.662	5,68	8,2
14. Ingresos financieros	13.393	12.525	14.068	0,49	12,3
15. Gastos financieros (-)	-27.033	-23.096	-22.480	0,78	-2,7
16-19. Otros resultados financieros	669	-35.450	-20.309	-0,70	42,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-12.972	-46.022	-28.720	-1,00	37,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	113.485	105.274	134.941	4,68	28,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-27.247	-35.747	-36.669	1,27	2,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	86.237	69.514	98.275	3,41	41,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

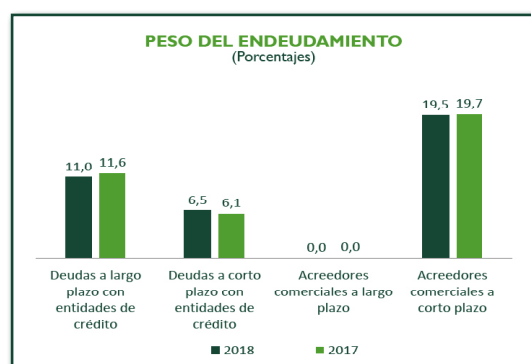
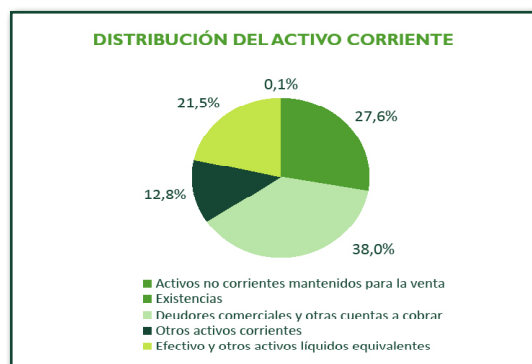


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	9.131				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.510.018	1.557.700	1.606.123	50,91	3,1
I. Inmovilizado intangible	34.676	38.528	39.201	1,24	1,7
II. Inmovilizado material	973.021	1.025.519	1.076.983	34,14	5,0
III. Inversiones inmobiliarias	182.864	189.844	196.575	6,23	3,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	318.976	303.217	292.720	9,28	-3,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	481	593	645	0,02	8,8
B) ACTIVO CORRIENTE	1.366.038	1.469.663	1.548.657	49,09	5,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.868	1.549	1.576	0,05	1,8
II. Existencias	408.729	423.210	427.803	13,56	1,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	492.899	546.599	587.957	18,64	7,6
IV-VI Otros activos corrientes	191.630	194.427	198.496	6,29	2,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	270.913	303.878	332.824	10,55	9,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.876.056	3.027.363	3.154.779	100,00	4,2
A) PATRIMONIO NETO	1.353.467	1.451.709	1.529.800	48,49	5,4
A-1) Fondos propios	1.333.419	1.431.059	1.510.219	47,87	5,5
I. Capital	497.748	510.846	522.124	16,55	2,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	855.719	940.863	1.007.676	31,94	7,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	622.274	607.548	608.327	19,28	0,1
I. Provisiones a largo plazo	9.211	8.638	7.783	0,25	-9,9
II. Deudas a largo plazo	497.815	508.359	510.839	16,19	0,5
1. Deudas con entidades de crédito	349.657	350.860	346.933	11,00	-1,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	148.158	157.499	163.906	5,20	4,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	99.906	73.863	73.143	2,32	-1,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	399	1.162	309	0,01	-73,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	14.942	15.526	16.253	0,52	4,7
C) PASIVO CORRIENTE	900.316	968.106	1.016.652	32,23	5,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	385	174	240	0,01	38,0
II. Provisiones a corto plazo	4.793	5.333	5.649	0,18	5,9
III. Deudas a corto plazo	291.988	311.336	337.332	10,69	8,3
1. Deudas con entidades de crédito	166.392	183.651	204.770	6,49	11,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	125.596	127.685	132.562	4,20	3,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	48.039	51.184	52.664	1,67	2,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	551.618	595.119	615.310	19,50	3,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.493	4.961	5.457	0,17	10,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.876.056	3.027.363	3.154.779	100,00	4,2

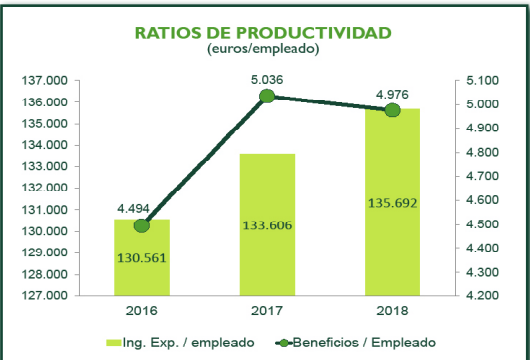
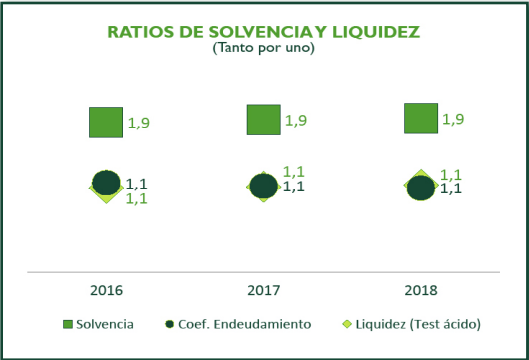
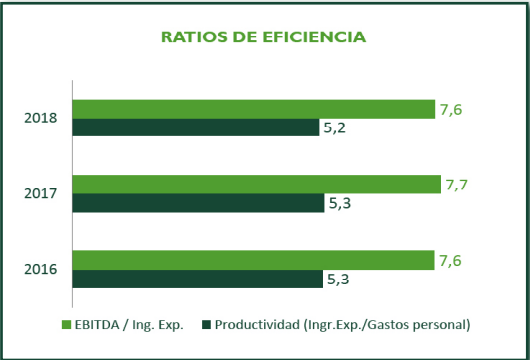
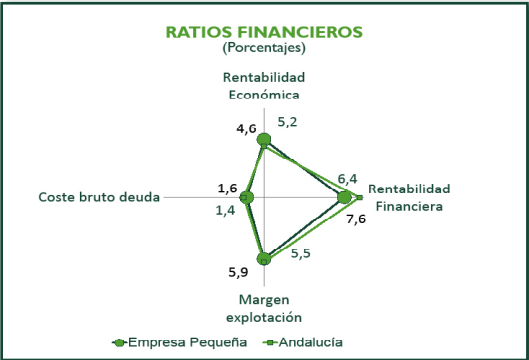
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	9.131		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,52	1,52	1,52
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,06	1,08	1,10
Ratio de Tesorería	0,51	0,51	0,52
Solvencia	1,89	1,92	1,94
Coeficiente de endeudamiento	1,12	1,09	1,06
Autonomía financiera	0,89	0,92	0,94
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,09	34,13	34,35
Período medio cobros (días)	73,82	72,94	72,77
Período medio pagos (días)	111,26	107,11	103,37
Período medio almacén (días)	104,16	94,93	89,47
Autofinanciación del inmovilizado	1,34	1,36	1,37
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	74,26	74,14	73,67
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,04	18,91	19,30
EBITDA / Ingresos de explotación	7,60	7,74	7,62
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,54	2,54	3,33
Rentabilidad económica	4,40	5,00	5,19
Margen neto de explotación	5,19	5,53	5,55
Rotación de activos (tanto por uno)	0,85	0,90	0,93
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,78	1,86	1,90
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,37	4,79	6,42
Efecto endeudamiento	3,99	2,25	3,63
Coste bruto de la deuda	1,78	1,47	1,38
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	130.561	133.606	135.692
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,35	1,37	1,36
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,25	5,29	5,18
Gastos de personal / empleado	25.325	25.757	26.700
Beneficios / Empleado	4.494	5.036	4.976
Activos por empleado	145.222	141.072	140.392



|||||

MEDIANA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	2.184	2.184	2.184
Ingresos de explotación (*)	10.002.165	11.250.457	12.264.874
Fondos propios (*)	6.074.196	6.456.659	6.916.862
Inversión intangible (*)	-6.861	16.397	25.368
Inversión material (*)	292.976	240.759	195.208
Empresas con datos de empleo	2.004	2.030	2.045
Empleo medio	55,9	60,5	66,4

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	147	6,73	7.173.796	10.025.432
Industria	388	17,77	14.657.098	6.880.262
Construcción	249	11,40	6.676.031	7.640.876
Comercio	670	30,68	19.495.048	4.018.763
Servicios	730	33,42	7.288.998	8.723.285
Total	2.184	100,00	12.264.874	6.916.862

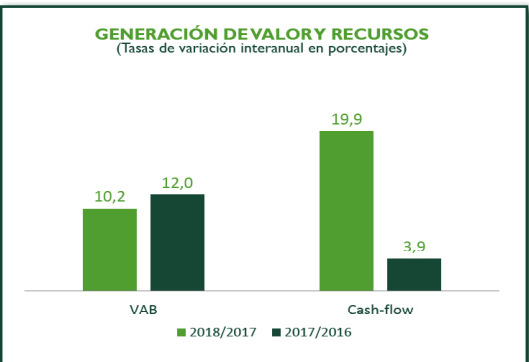
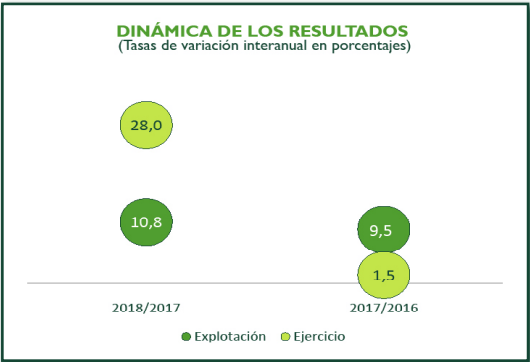
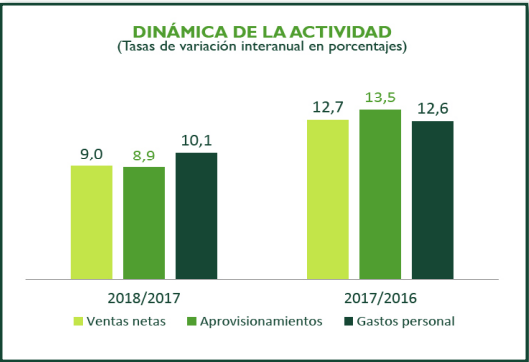
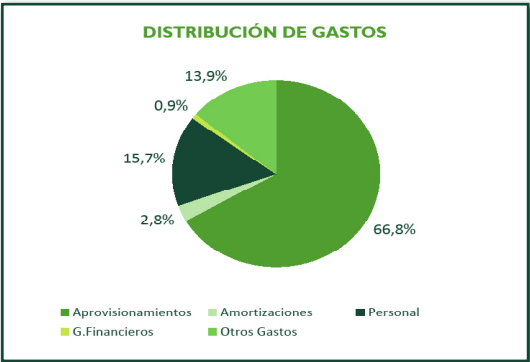
(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.184				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.702.874	10.932.331	11.916.888	100,00	9,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	23.956	21.398	1.446	0,01	-93,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	26.510	34.577	37.058	0,31	7,2
4. Aprovisionamientos (-)	-6.376.007	-7.234.925	-7.876.854	66,10	8,9
5. Otros ingresos de explotación	299.292	318.126	347.986	2,92	9,4
6. Gastos de personal (-)	-1.496.363	-1.684.458	-1.854.368	15,56	10,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.397.921	-1.520.680	-1.638.996	13,75	7,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-279.765	-301.144	-326.251	2,74	8,3
9-12. Otros resultados de explotación	45.038	39.404	66.650	0,56	69,1
13. Resultados excepcionales	17.479	14.230	12.296	0,10	-13,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	565.093	618.860	685.855	5,76	10,8
14. Ingresos financieros	97.794	94.120	93.124	0,78	-1,1
15. Gastos financieros (-)	-112.533	-124.942	-102.075	0,86	-18,3
16-19. Otros resultados financieros	4.219	-21.562	31.561	0,26	246,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-10.520	-52.383	22.609	0,19	143,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	554.573	566.477	708.464	5,95	25,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-130.457	-135.573	-157.180	1,32	15,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	424.271	430.652	551.353	4,63	28,0

Valores medios en euros.
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

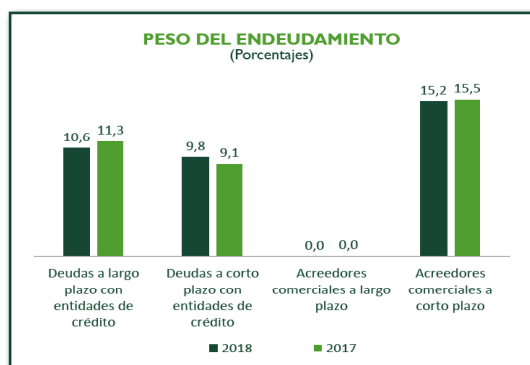
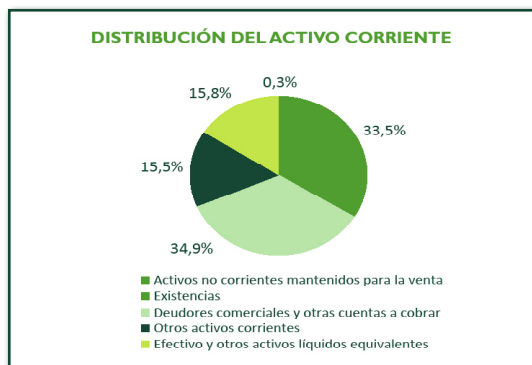


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	2.184				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.424.590	7.765.499	8.073.784	54,29	4,0
I. Inmovilizado intangible	288.735	305.132	330.500	2,22	8,3
II. Inmovilizado material	3.874.418	4.099.250	4.268.351	28,70	4,1
III. Inversiones inmobiliarias	993.460	1.009.387	1.035.494	6,96	2,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.263.591	2.346.459	2.432.868	16,36	3,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	4.386	5.270	6.571	0,04	24,7
B) ACTIVO CORRIENTE	5.932.473	6.392.893	6.797.464	45,71	6,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	14.834	17.108	20.341	0,14	18,9
II. Existencias	2.048.160	2.180.455	2.274.034	15,29	4,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.007.688	2.208.812	2.373.766	15,96	7,5
IV-VI Otros activos corrientes	994.554	1.030.042	1.052.488	7,08	2,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	867.238	956.476	1.076.835	7,24	12,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	13.357.063	14.158.392	14.871.248	100,00	5,0
A) PATRIMONIO NETO	6.228.105	6.603.461	7.057.642	47,46	6,9
A-1) Fondos propios	6.074.196	6.456.659	6.916.862	46,51	7,1
I. Capital	2.548.837	2.592.748	2.577.246	17,33	-0,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.679.268	4.010.713	4.480.396	30,13	11,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.168.027	3.174.891	3.156.401	21,22	-0,6
I. Provisiones a largo plazo	84.264	91.417	82.870	0,56	-9,3
II. Deudas a largo plazo	2.242.191	2.210.911	2.207.132	14,84	-0,2
1. Deudas con entidades de crédito	1.621.255	1.605.273	1.582.552	10,64	-1,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	620.936	605.639	624.581	4,20	3,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	717.666	751.292	749.313	5,04	-0,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	4.215	2.834	552	0,00	-80,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	119.691	118.437	116.533	0,78	-1,6
C) PASIVO CORRIENTE	3.960.931	4.380.040	4.657.205	31,32	6,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.154	3.051	1.046	0,01	-65,7
II. Provisiones a corto plazo	43.948	32.597	34.403	0,23	5,5
III. Deudas a corto plazo	1.442.840	1.653.000	1.812.383	12,19	9,6
1. Deudas con entidades de crédito	1.126.662	1.291.147	1.451.574	9,76	12,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	316.178	361.853	360.809	2,43	-0,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	458.983	470.716	505.595	3,40	7,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.982.057	2.187.764	2.266.753	15,24	3,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	30.950	32.912	37.027	0,25	12,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	13.357.063	14.158.392	14.871.248	100,00	5,0

Valores medios en euros.

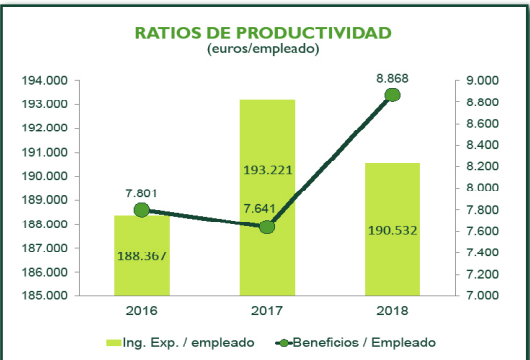
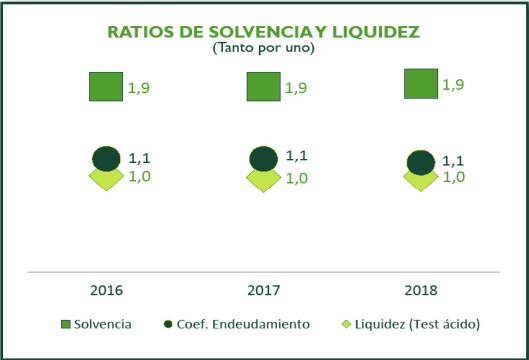
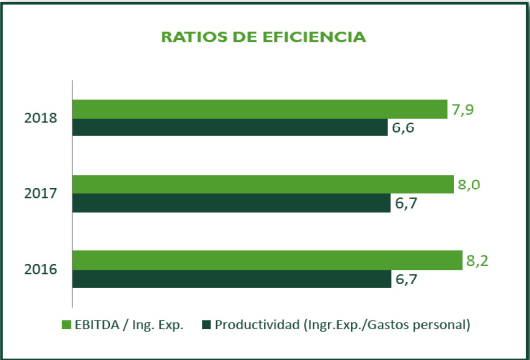
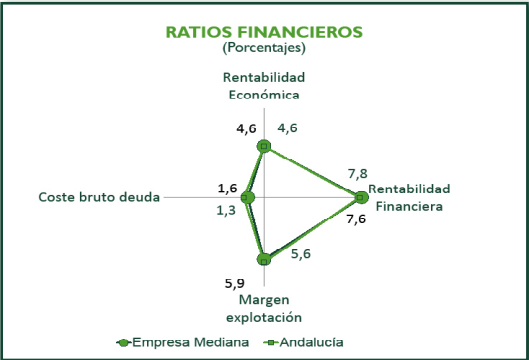


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.184		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,50	1,46	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	0,96	0,97
Ratio de Tesorería	0,47	0,45	0,46
Solvencia	1,87	1,87	1,90
Coeficiente de endeudamiento	1,14	1,14	1,11
Autonomía financiera	0,87	0,87	0,90
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,23	31,49	31,49
Período medio cobros (días)	73,26	71,66	70,64
Período medio pagos (días)	93,06	91,20	86,95
Período medio almacén (días)	120,34	112,05	106,64
Autofinanciación del inmovilizado	1,50	1,50	1,53
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,72	77,82	77,59
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,96	14,97	15,12
EBITDA / Ingresos de explotación	8,18	8,00	7,87
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,24	3,83	4,50
Rentabilidad económica	4,23	4,37	4,61
Margen neto de explotación	5,65	5,50	5,59
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,79	0,82
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,69	1,76	1,80
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,81	6,52	7,81
Efecto endeudamiento	4,67	4,21	5,43
Coste bruto de la deuda	1,58	1,65	1,31
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	188.367	193.221	190.532
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,49	1,48	1,48
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,68	6,68	6,61
Gastos de personal / empleado	28.970	29.732	29.569
Beneficios / Empleado	7.801	7.641	8.868
Activos por empleado	233.992	228.606	221.589



|||||

GRANDE

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	523	523	523
Ingresos de explotación (*)	83.453.747	95.044.012	97.489.085
Fondos propios (*)	49.060.298	51.925.613	58.463.698
Inversión intangible (*)	-842.015	-27.016	102.294
Inversión material (*)	-377.029	72.430	19.036
Empresas con datos de empleo	476	484	478
Empleo medio	245,7	259,1	282,0

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	9	1,72	42.158.279	47.043.317
Industria	145	27,72	192.647.554	82.389.232
Construcción	57	10,90	36.699.491	80.885.468
Comercio	123	23,52	114.510.169	20.530.978
Servicios	189	36,14	34.374.866	58.576.208
Total	523	100,00	97.489.085	58.463.698

(*) Valores medios en euros.

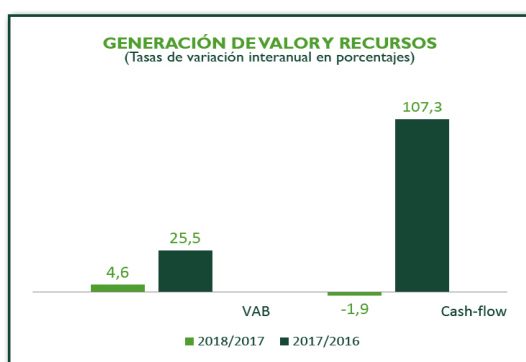
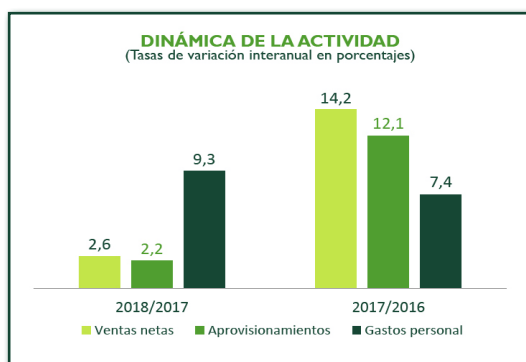
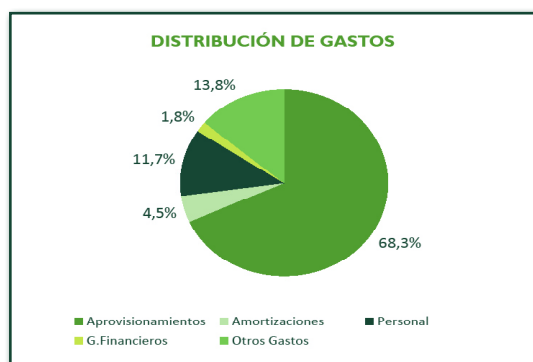
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	523				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	80.769.044	92.201.689	94.563.599	100,00	2,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	135.780	-645.041	-277.611	-0,29	57,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	285.528	363.523	302.662	0,32	-16,7
4. Aprovisionamientos (-)	-55.728.152	-62.494.991	-63.863.611	67,54	2,2
5. Otros ingresos de explotación	2.684.702	2.842.324	2.925.486	3,09	2,9
6. Gastos de personal (-)	-9.313.581	-10.006.886	-10.937.872	11,57	9,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-11.927.194	-12.716.157	-12.872.842	13,61	1,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.970.498	-4.043.976	-4.221.132	4,46	4,4
9-12. Otros resultados de explotación	-296.245	305.173	901.672	0,95	195,5
13. Resultados excepcionales	86.858	85.289	-85.489	-0,09	-200,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	2.726.244	5.890.945	6.434.862	6,80	9,2
14. Ingresos financieros	1.346.991	3.466.216	1.788.460	1,89	-48,4
15. Gastos financieros (-)	-2.147.438	-2.812.290	-1.652.269	1,75	-41,2
16-19. Otros resultados financieros	-634.192	-408.745	-510.816	-0,54	-25,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.434.639	245.180	-374.626	-0,40	-252,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	1.291.605	6.136.125	6.060.236	6,41	-1,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-781.021	-890.176	-1.164.542	1,23	30,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	510.584	5.245.949	4.895.694	5,18	-6,7

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

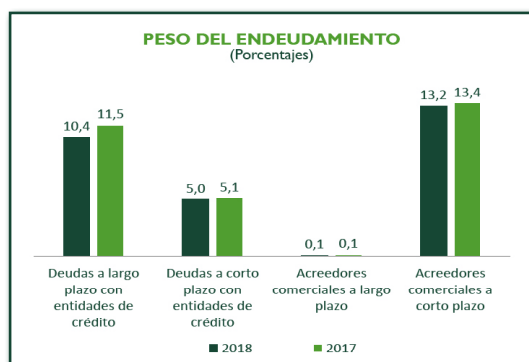
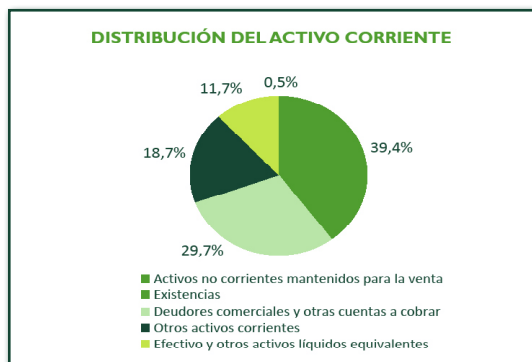


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	523				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	89.188.680	89.539.112	95.151.397	63,43	6,3
I. Inmovilizado intangible	7.231.369	7.204.353	7.306.646	4,87	1,4
II. Inmovilizado material	42.527.589	42.527.875	42.536.654	28,36	0,0
III. Inversiones inmobiliarias	5.257.526	5.329.671	5.339.927	3,56	0,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	33.426.468	33.453.144	38.960.290	25,97	16,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	745.728	1.024.069	1.007.880	0,67	-1,6
B) ACTIVO CORRIENTE	50.769.902	52.643.908	54.848.551	36,57	4,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	20.307	35.414	267.181	0,18	654,4
II. Existencias	20.936.024	21.575.571	21.585.268	14,39	0,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.760.481	15.544.357	16.287.436	10,86	4,8
IV-VI Otros activos corrientes	11.029.998	9.317.593	10.272.956	6,85	10,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.023.091	6.170.973	6.435.710	4,29	4,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	139.958.582	142.183.020	149.999.948	100,00	5,5
A) PATRIMONIO NETO	52.949.591	55.741.481	62.276.977	41,52	11,7
A-1) Fondos propios	49.060.298	51.925.613	58.463.698	38,98	12,6
I. Capital	30.494.418	29.989.195	29.405.134	19,60	-1,9
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	22.455.173	25.752.286	32.871.842	21,91	27,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	50.966.938	46.240.626	45.432.029	30,29	-1,7
I. Provisiones a largo plazo	4.012.122	3.862.899	4.096.907	2,73	6,1
II. Deudas a largo plazo	20.515.241	20.168.856	19.736.935	13,16	-2,1
1. Deudas con entidades de crédito	16.891.412	16.281.879	15.640.157	10,43	-3,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	3.623.829	3.886.977	4.096.778	2,73	5,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	23.994.814	19.864.631	19.220.315	12,81	-3,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	206.961	174.869	113.049	0,08	-35,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.237.801	2.169.372	2.264.823	1,51	4,4
C) PASIVO CORRIENTE	36.042.052	40.200.914	42.290.941	28,19	5,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	70.920	0,05	--
II. Provisiones a corto plazo	989.522	674.446	714.878	0,48	6,0
III. Deudas a corto plazo	8.871.999	9.527.940	10.312.190	6,87	8,2
1. Deudas con entidades de crédito	6.759.919	7.232.534	7.455.074	4,97	3,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.112.079	2.295.406	2.857.116	1,90	24,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.030.993	10.697.656	11.260.226	7,51	5,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.969.368	19.063.266	19.745.664	13,16	3,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	180.171	237.605	187.064	0,12	-21,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	139.958.582	142.183.020	149.999.948	100,00	5,5

Valores medios en euros.



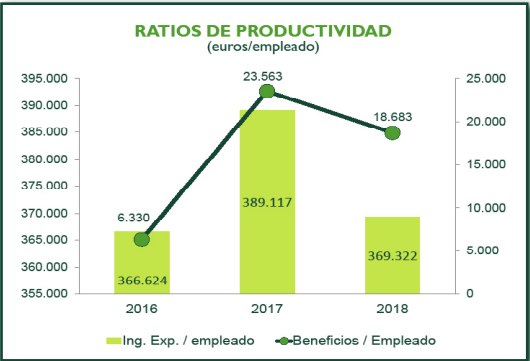
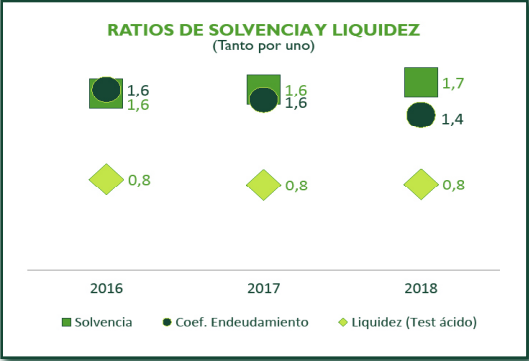
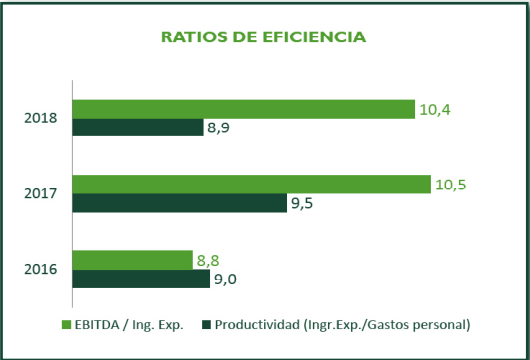
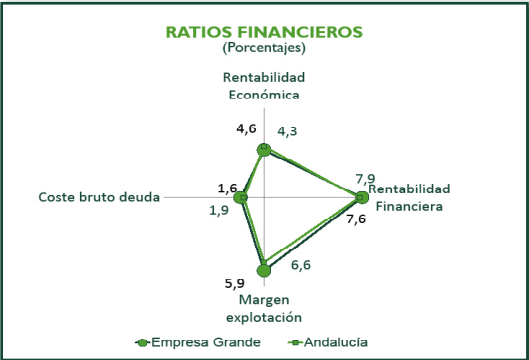
GRANDE



TAMAÑOS

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	523		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,41	1,31	1,30
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,77	0,78
Ratio de Tesorería	0,45	0,39	0,40
Solvencia	1,61	1,64	1,71
Coeficiente de endeudamiento	1,64	1,55	1,41
Autonomía financiera	0,61	0,64	0,71
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,01	23,64	22,90
Período medio cobros (días)	60,18	59,70	60,98
Período medio pagos (días)	91,55	92,51	93,92
Período medio almacén (días)	139,50	127,31	123,39
Autofinanciación del inmovilizado	1,06	1,12	1,25
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,07	79,13	78,71
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,16	10,53	11,22
EBITDA / Ingresos de explotación	8,84	10,51	10,40
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,61	5,52	5,02
Rentabilidad económica	1,95	4,14	4,29
Margen neto de explotación	3,27	6,20	6,60
Rotación de activos (tanto por uno)	0,60	0,67	0,65
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,64	1,81	1,78
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,96	9,41	7,86
Efecto endeudamiento	0,49	6,86	5,44
Coste bruto de la deuda	2,47	3,25	1,88
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	366.624	389.117	369.322
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,70	1,98	1,90
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,96	9,50	8,91
Gastos de personal / empleado	41.638	41.586	42.346
Beneficios / Empleado	6.330	23.563	18.683
Activos por empleado	563.118	540.968	526.764



SECTORES

|||||

AGRICULTURA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	2.909	2.909	2.909
Ingresos de explotación (*)	1.084.407	1.203.190	1.245.093
Fondos propios (*)	1.300.836	1.409.628	1.503.029
Inversión intangible (*)	1.278	2.320	-1.010
Inversión material (*)	81.025	77.915	72.857
Empresas con datos de empleo	2.577	2.668	2.672
Empleo medio	16,0	17,3	17,0

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.983	68,17	447.891	355.698
Pequeñas	770	26,47	1.688.098	2.298.484
Medianas	147	5,05	7.173.796	10.025.432
Grandes	9	0,31	42.158.279	47.043.317
Total	2.909	100,00	1.245.093	1.503.029

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	2.779	95,53	1.184.698	1.445.410
Pesca y Acuicultura	73	2,51	3.609.259	3.784.636
Silvicultura y explotación forestal	57	1,96	1.161.811	1.390.136
Total	2.909	100,00	1.245.093	1.503.029

(*) Valores medios en euros.

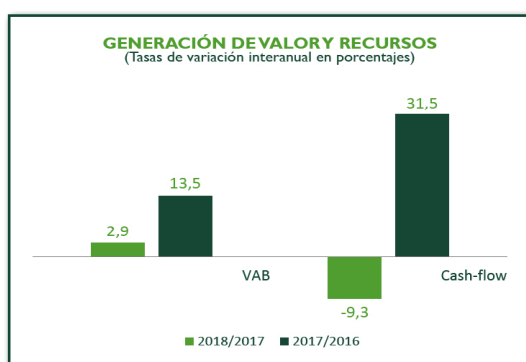
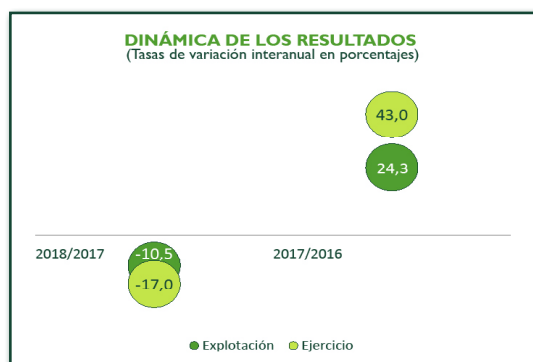
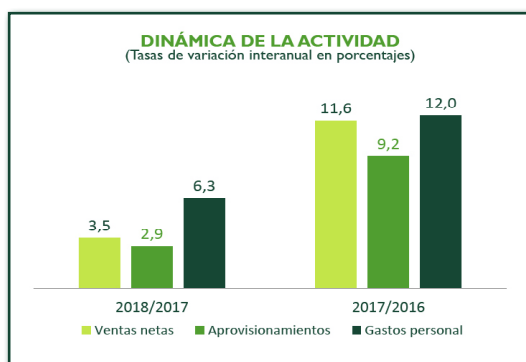
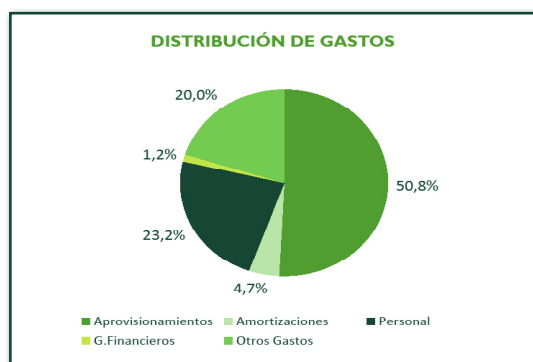
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.909				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.006.422	1.123.511	1.163.029	100,00	3,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	10.889	12.005	10.149	0,87	-15,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.473	4.993	5.422	0,47	8,6
4. Aprovisionamientos (-)	-534.317	-583.440	-600.591	51,64	2,9
5. Otros ingresos de explotación	77.985	79.679	82.063	7,06	3,0
6. Gastos de personal (-)	-230.731	-258.444	-274.597	23,61	6,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-200.733	-223.078	-236.134	20,30	5,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-46.544	-52.706	-55.961	4,81	6,2
9-12. Otros resultados de explotación	5.499	15.528	11.364	0,98	-26,8
13. Resultados excepcionales	6.917	6.071	6.349	0,55	4,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	99.860	124.119	111.093	9,55	-10,5
14. Ingresos financieros	9.753	12.485	18.189	1,56	45,7
15. Gastos financieros (-)	-15.133	-13.210	-14.603	1,26	10,5
16-19. Otros resultados financieros	-990	6.318	-3.561	-0,31	-156,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-6.370	5.593	26	0,00	-99,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	93.491	129.712	111.119	9,55	-14,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-19.254	-23.580	-23.020	1,98	-2,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	74.237	106.132	88.099	7,57	-17,0

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

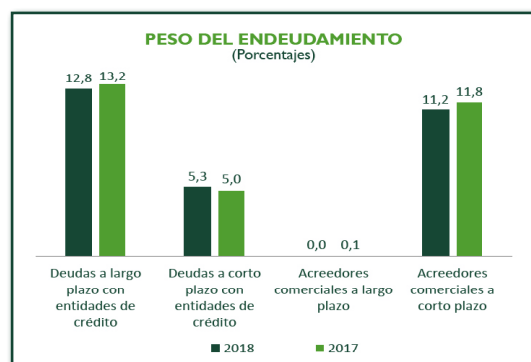
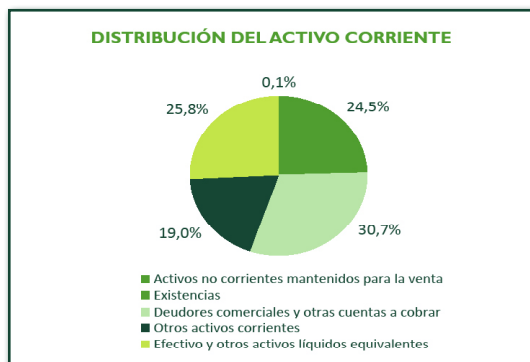


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

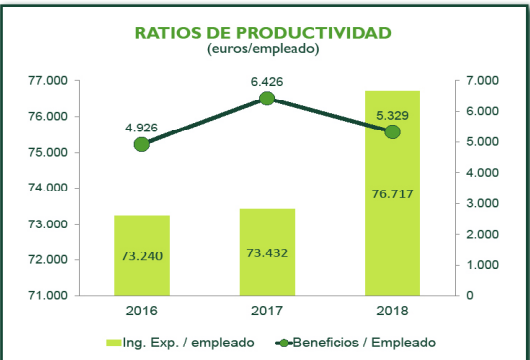
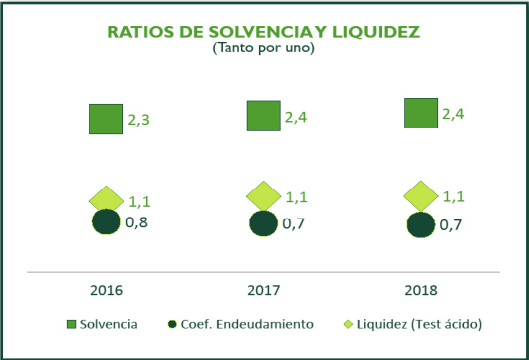
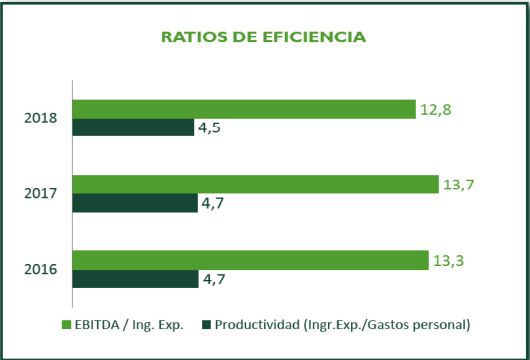
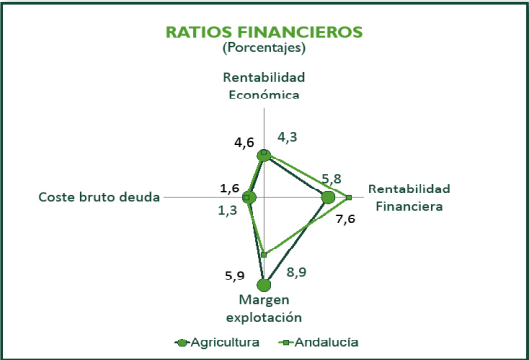
Número de empresas	2.909				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.557.001	1.625.126	1.716.908	65,81	5,6
I. Inmovilizado intangible	11.163	13.483	12.473	0,48	-7,5
II. Inmovilizado material	1.165.092	1.241.478	1.311.373	50,26	5,6
III. Inversiones inmobiliarias	56.051	57.580	60.542	2,32	5,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	323.531	310.680	330.246	12,66	6,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.164	1.905	2.274	0,09	19,4
B) ACTIVO CORRIENTE	770.620	857.066	892.151	34,19	4,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	228	891	638	0,02	-28,4
II. Existencias	193.206	203.902	218.494	8,37	7,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	246.854	263.269	274.054	10,50	4,1
IV-VI Otros activos corrientes	158.069	184.152	169.184	6,48	-8,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	172.262	204.852	229.780	8,81	12,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.327.621	2.482.192	2.609.059	100,00	5,1
A) PATRIMONIO NETO	1.321.379	1.430.258	1.522.772	58,36	6,5
A-1) Fondos propios	1.300.836	1.409.628	1.503.029	57,61	6,6
I. Capital	637.197	652.053	670.491	25,70	2,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	684.183	778.204	852.281	32,67	9,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	466.962	481.063	500.834	19,20	4,1
I. Provisiones a largo plazo	2.700	3.814	3.050	0,12	-20,0
II. Deudas a largo plazo	412.495	420.486	429.997	16,48	2,3
1. Deudas con entidades de crédito	306.115	327.307	334.068	12,80	2,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	106.380	93.180	95.930	3,68	3,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	41.828	46.266	58.496	2,24	26,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	967	1.262	289	0,01	-77,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.973	9.235	9.001	0,34	-2,5
C) PASIVO CORRIENTE	539.279	570.872	585.453	22,44	2,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	31	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.012	1.217	1.391	0,05	14,3
III. Deudas a corto plazo	201.284	211.786	230.212	8,82	8,7
1. Deudas con entidades de crédito	115.287	125.331	137.616	5,27	9,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	85.997	86.455	92.596	3,55	7,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	65.719	63.412	60.418	2,32	-4,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	269.443	292.645	290.930	11,15	-0,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.820	1.810	2.472	0,09	36,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.327.621	2.482.192	2.609.059	100,00	5,1

Valores medios en euros.



EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.909		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,50	1,52
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,07	1,14	1,15
Ratio de Tesorería	0,61	0,68	0,68
Solvencia	2,31	2,36	2,40
Coefficiente de endeudamiento	0,76	0,74	0,71
Autonomía financiera	1,31	1,36	1,40
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,02	33,39	34,38
Período medio cobros (días)	83,09	79,87	80,34
Período medio pagos (días)	133,80	132,44	126,91
Período medio almacén (días)	134,14	129,94	136,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,14	1,15
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	67,78	67,03	67,20
Gastos de personal / Ingresos de explotación	21,28	21,48	22,05
EBITDA / Ingresos de explotación	13,28	13,66	12,80
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	6,85	8,82	7,08
Rentabilidad económica	4,29	5,00	4,26
Margen neto de explotación	9,21	10,32	8,92
Rotación de activos (tanto por uno)	0,47	0,48	0,48
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,41	1,40	1,40
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,62	7,42	5,79
Efecto endeudamiento	2,79	4,07	3,04
Coste bruto de la deuda	1,50	1,26	1,34
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	73.240	73.432	76.717
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,51	1,53	1,49
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,70	4,66	4,53
Gastos de personal / empleado	15.750	15.886	17.068
Beneficios / Empleado	4.926	6.426	5.329
Activos por empleado	151.400	147.823	158.224



|||||

INDUSTRIA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	6.689	6.689	6.689
Ingresos de explotación (*)	5.241.614	5.961.550	6.039.868
Fondos propios (*)	2.090.885	2.266.809	2.616.138
Inversión intangible (*)	-76.934	-4.514	-6.810
Inversión material (*)	-30.484	7.932	12.326
Empresas con datos de empleo	5.976	6.136	6.166
Empleo medio	19,1	20,3	21,1

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.819	72,04	513.519	171.001
Pequeñas	1.337	19,99	3.220.030	1.540.249
Medianas	388	5,80	14.657.098	6.880.262
Grandes	145	2,17	192.647.554	82.389.232
Total	6.689	100,00	6.039.868	2.616.138

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	1.543	23,07	8.167.657	2.572.930
Extractivas	170	2,54	7.585.833	6.144.582
Fab. maquinarias y otros	956	14,29	4.065.459	1.106.912
Fab. productos construcción	1.493	22,32	5.644.747	1.456.639
Manufactureras	1.542	23,05	1.686.599	787.130
Medioambientales	573	8,57	13.838.012	12.114.376
Químicas y farmacéuticas	412	6,16	8.893.898	2.661.343
Total	6.689	100,00	6.039.868	2.616.138

(*) Valores medios en euros.

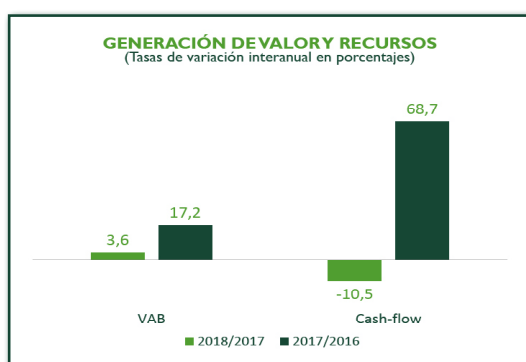
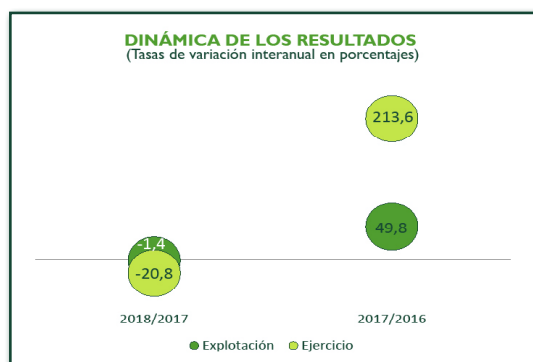
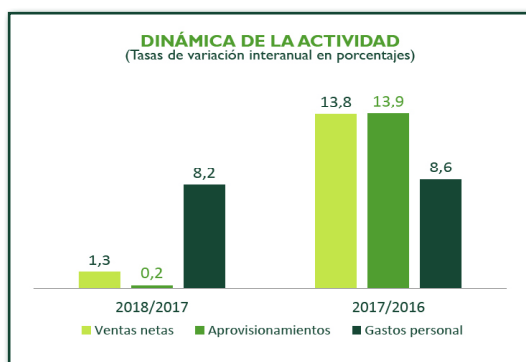
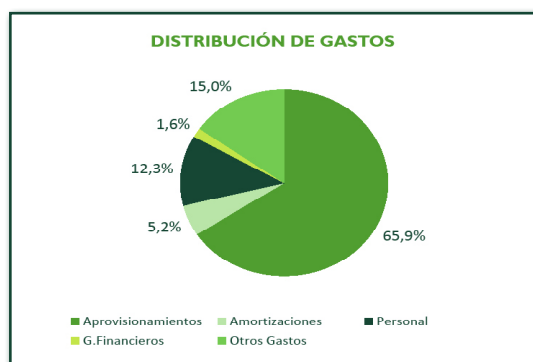
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.689				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.187.311	5.903.115	5.978.815	100,00	1,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	38.139	30.590	26.695	0,45	-12,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	15.096	20.434	22.597	0,38	10,6
4. Aprovisionamientos (-)	-3.342.584	-3.805.616	-3.814.485	63,80	0,2
5. Otros ingresos de explotación	54.303	58.435	61.053	1,02	4,5
6. Gastos de personal (-)	-606.600	-659.056	-713.166	11,93	8,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-782.625	-848.053	-871.067	14,57	2,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-286.179	-289.885	-302.603	5,06	4,4
9-12. Otros resultados de explotación	19.125	38.727	55.514	0,93	43,3
13. Resultados excepcionales	4.627	1.517	380	0,01	-74,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	300.614	450.208	443.734	7,42	-1,4
14. Ingresos financieros	26.552	146.997	95.482	1,60	-35,0
15. Gastos financieros (-)	-107.066	-102.122	-91.021	1,52	-10,9
16-19. Otros resultados financieros	-30.065	-2.155	-29.085	-0,49	-1.249,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-110.579	42.720	-24.625	-0,41	-157,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	190.035	492.928	419.109	7,01	-15,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-56.827	-75.177	-88.206	1,48	17,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	133.205	417.751	330.903	5,53	-20,8

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

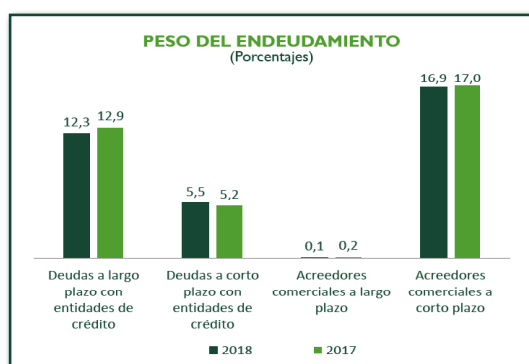
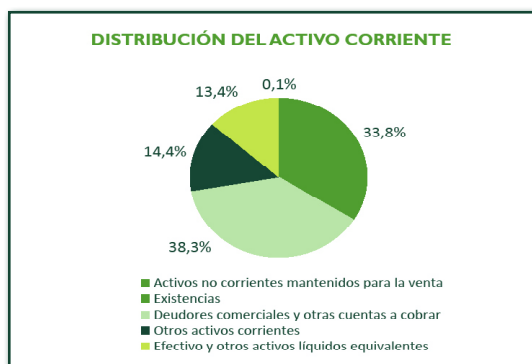


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.689				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.636.272	4.654.267	4.661.687	61,90	0,2
I. Inmovilizado intangible	338.927	334.413	327.603	4,35	-2,0
II. Inmovilizado material	3.270.756	3.278.131	3.289.018	43,67	0,3
III. Inversiones inmobiliarias	45.707	46.263	47.703	0,63	3,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	977.697	992.748	995.198	13,21	0,2
VII. Deudores comerciales no corrientes	3.185	2.712	2.166	0,03	-20,2
B) ACTIVO CORRIENTE	2.499.432	2.726.022	2.869.617	38,10	5,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.153	4.009	4.062	0,05	1,3
II. Existencias	857.033	927.309	970.302	12,88	4,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	935.004	1.064.171	1.099.668	14,60	3,3
IV-VI Otros activos corrientes	371.543	356.691	412.018	5,47	15,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	331.699	373.842	383.566	5,09	2,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.135.704	7.380.288	7.531.304	100,00	2,0
A) PATRIMONIO NETO	2.230.282	2.397.752	2.750.302	36,52	14,7
A-1) Fondos propios	2.090.885	2.266.809	2.616.138	34,74	15,4
I. Capital	943.589	902.232	904.226	12,01	0,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.286.694	1.495.520	1.846.076	24,51	23,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.911.498	2.817.080	2.429.623	32,26	-13,8
I. Provisiones a largo plazo	290.879	281.675	294.790	3,91	4,7
II. Deudas a largo plazo	1.229.142	1.240.213	1.197.897	15,91	-3,4
1. Deudas con entidades de crédito	946.609	949.960	927.135	12,31	-2,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	282.532	290.253	270.762	3,60	-6,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.238.127	1.153.440	796.576	10,58	-30,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	16.046	11.869	7.970	0,11	-32,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	137.304	129.882	132.390	1,76	1,9
C) PASIVO CORRIENTE	1.993.924	2.165.456	2.351.378	31,22	8,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	688	1.005	1.441	0,02	43,5
II. Provisiones a corto plazo	65.456	42.889	46.617	0,62	8,7
III. Deudas a corto plazo	495.514	546.419	561.408	7,45	2,7
1. Deudas con entidades de crédito	328.092	384.944	410.990	5,46	6,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	167.422	161.475	150.418	2,00	-6,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	310.698	313.610	466.251	6,19	48,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.116.677	1.257.057	1.271.600	16,88	1,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.890	4.476	4.061	0,05	-9,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.135.704	7.380.288	7.531.304	100,00	2,0

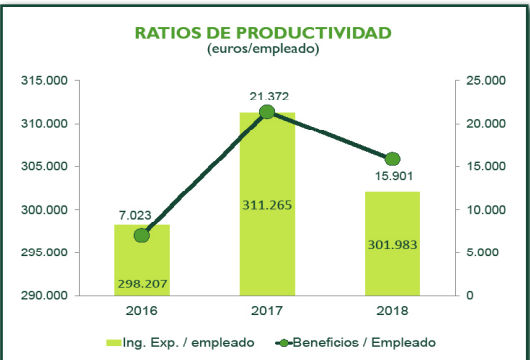
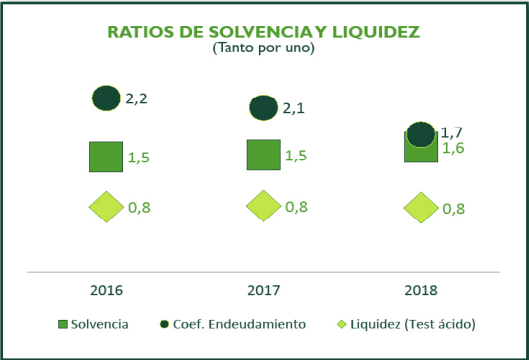
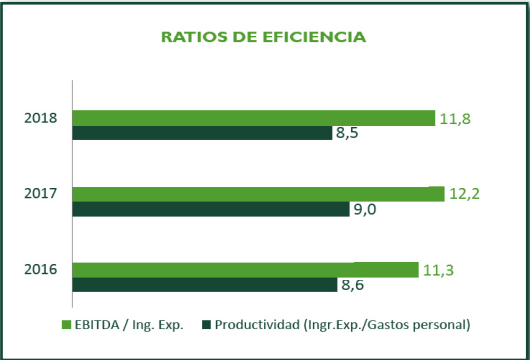
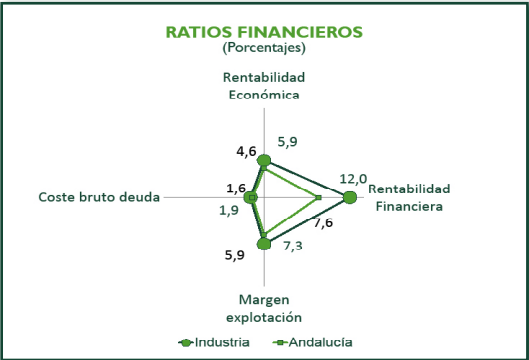
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	6.689		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,25	1,26	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,82	0,83	0,81
Ratio de Tesorería	0,35	0,34	0,34
Solvencia	1,45	1,48	1,58
Coficiente de endeudamiento	2,20	2,08	1,74
Autonomía financiera	0,45	0,48	0,58
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	20,22	20,56	18,06
Período medio cobros (días)	65,11	65,15	66,45
Período medio pagos (días)	98,80	98,59	99,06
Período medio almacén (días)	96,90	90,61	93,90
Autofinanciación del inmovilizado	0,62	0,66	0,76
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,70	78,06	77,58
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,57	11,06	11,81
EBITDA / Ingresos de explotación	11,30	12,15	11,84
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,54	7,01	5,48
Rentabilidad económica	4,21	6,10	5,89
Margen neto de explotación	5,74	7,55	7,35
Rotación de activos (tanto por uno)	0,73	0,81	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,10	2,19	2,10
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,97	17,42	12,03
Efecto endeudamiento	4,31	14,46	9,35
Coste bruto de la deuda	2,18	2,05	1,90
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	298.207	311.265	301.983
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,84	1,98	1,90
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,64	9,05	8,47
Gastos de personal / empleado	35.073	35.040	36.354
Beneficios / Empleado	7.023	21.372	15.901
Activos por empleado	379.558	361.699	349.790



Informe Económico-Financiero de la Empresa

CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	6.530	6.530	6.530
Ingresos de explotación (*)	879.811	1.082.991	1.347.280
Fondos propios (*)	1.289.451	1.290.892	1.343.670
Inversión intangible (*)	-4.569	-147	15.718
Inversión material (*)	14.399	12.149	21.648
Empresas con datos de empleo	5.614	5.792	5.852
Empleo medio	9,1	10,3	11,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	5.205	79,71	475.698	147.179
Pequeñas	1.019	15,60	2.519.653	1.467.173
Medianas	249	3,81	6.676.031	7.640.876
Grandes	57	0,87	36.699.491	80.885.468
Total	6.530	100,00	1.347.280	1.343.670

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Actividades constr. especializada	3.316	50,78	1.045.827	346.987
Construcción de edificios	2.951	45,19	1.406.563	2.283.135
Ingeniería civil	263	4,03	4.482.917	3.368.906
Total	6.530	100,00	1.347.280	1.343.670

(*) Valores medios en euros.

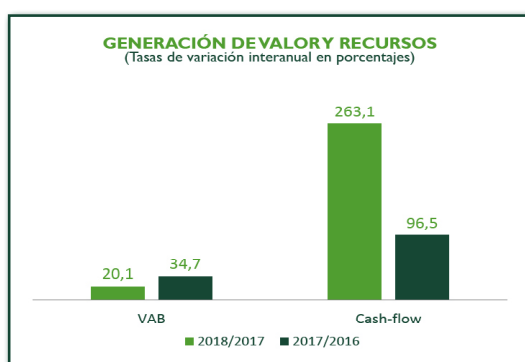
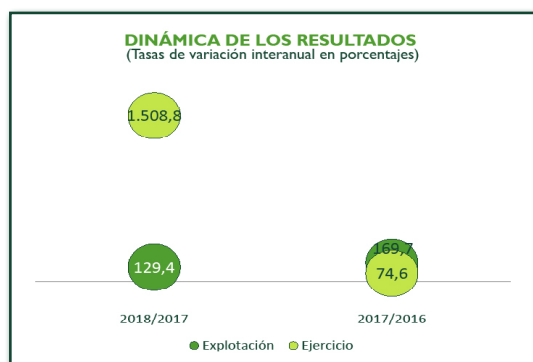
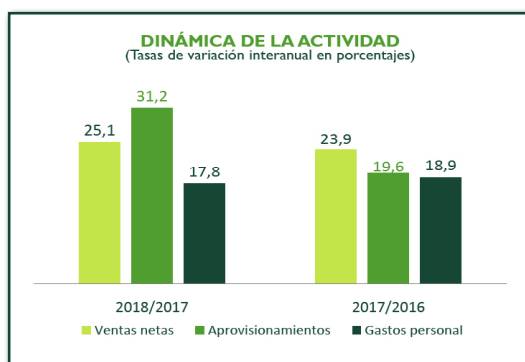
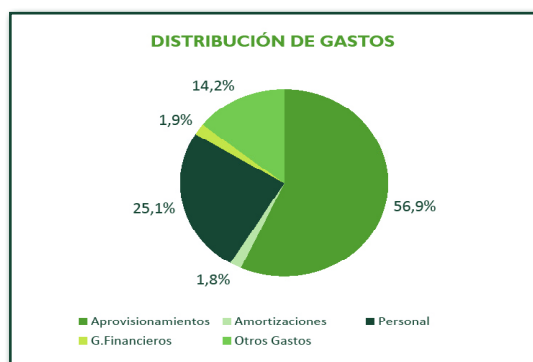
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.530				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	849.959	1.053.481	1.318.342	100,00	25,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-10.103	-38.492	-22.528	-1,71	41,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.600	3.802	4.346	0,33	14,3
4. Aprovisionamientos (-)	-472.314	-564.993	-741.086	56,21	31,2
5. Otros ingresos de explotación	29.852	29.510	28.938	2,20	-1,9
6. Gastos de personal (-)	-233.741	-277.958	-327.390	24,83	17,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-146.870	-167.052	-184.734	14,01	10,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-19.932	-20.239	-23.747	1,80	17,3
9-12. Otros resultados de explotación	1.311	3.717	8.147	0,62	119,2
13. Resultados excepcionales	7.858	6.869	5.430	0,41	-21,0
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	10.620	28.646	65.716	4,98	129,4
14. Ingresos financieros	36.318	58.455	22.533	1,71	-61,5
15. Gastos financieros (-)	-36.986	-63.149	-25.334	1,92	-59,9
16-19. Otros resultados financieros	-6.440	-16.739	-2.689	-0,20	83,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-7.108	-21.434	-5.490	-0,42	74,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	3.512	7.211	60.226	4,57	735,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.573	-10.019	-20.672	1,57	106,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-11.061	-2.808	39.554	3,00	1.508,8

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

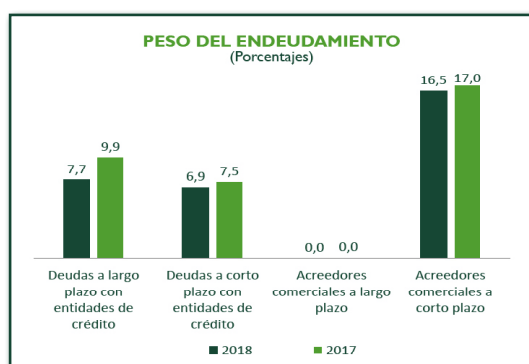
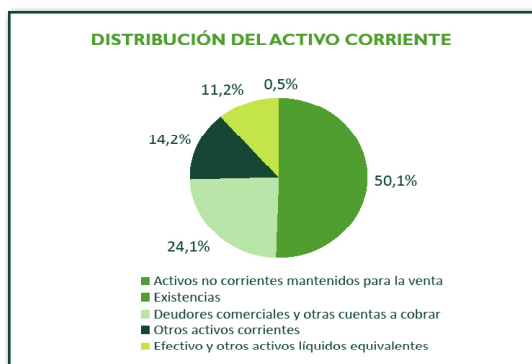


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.530				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.075.648	1.104.391	1.503.938	45,78	36,2
I. Inmovilizado intangible	28.619	28.473	44.191	1,35	55,2
II. Inmovilizado material	323.850	335.306	353.150	10,75	5,3
III. Inversiones inmobiliarias	206.314	207.006	210.810	6,42	1,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	512.537	531.840	892.966	27,18	67,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	4.328	1.766	2.821	0,09	59,8
B) ACTIVO CORRIENTE	1.766.383	1.744.578	1.781.490	54,22	2,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.038	1.555	8.528	0,26	448,6
II. Existencias	955.846	952.126	891.922	27,15	-6,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	324.496	368.818	428.691	13,05	16,2
IV-VI Otros activos corrientes	332.025	248.737	252.254	7,68	1,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	151.978	173.342	200.094	6,09	15,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.842.031	2.848.969	3.285.429	100,00	15,3
A) PATRIMONIO NETO	1.325.517	1.326.871	1.380.407	42,02	4,0
A-1) Fondos propios	1.289.451	1.290.892	1.343.670	40,90	4,1
I. Capital	754.277	764.317	764.862	23,28	0,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	571.240	562.554	615.545	18,74	9,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	660.006	581.554	876.833	26,69	50,8
I. Provisiones a largo plazo	23.288	21.163	17.506	0,53	-17,3
II. Deudas a largo plazo	412.708	384.141	356.284	10,84	-7,3
1. Deudas con entidades de crédito	310.876	282.042	252.247	7,68	-10,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	101.832	102.099	104.037	3,17	1,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	207.594	161.701	489.528	14,90	202,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.947	1.171	90	0,00	-92,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	14.469	13.378	13.424	0,41	0,3
C) PASIVO CORRIENTE	856.508	940.544	1.028.189	31,30	9,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.458	893	119	0,00	-86,7
II. Provisiones a corto plazo	15.076	12.149	13.127	0,40	8,1
III. Deudas a corto plazo	325.812	327.492	366.151	11,14	11,8
1. Deudas con entidades de crédito	216.089	213.178	227.889	6,94	6,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	109.723	114.314	138.263	4,21	20,9
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	80.049	113.554	106.334	3,24	-6,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	433.194	485.043	541.161	16,47	11,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	920	1.412	1.297	0,04	-8,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.842.031	2.848.969	3.285.429	100,00	15,3

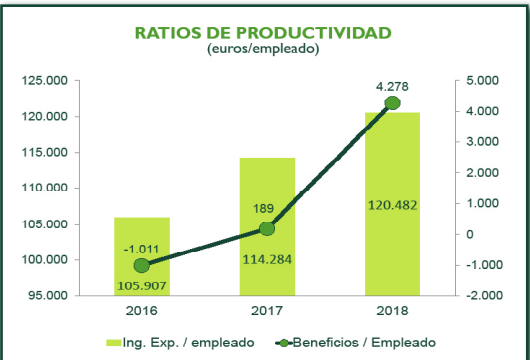
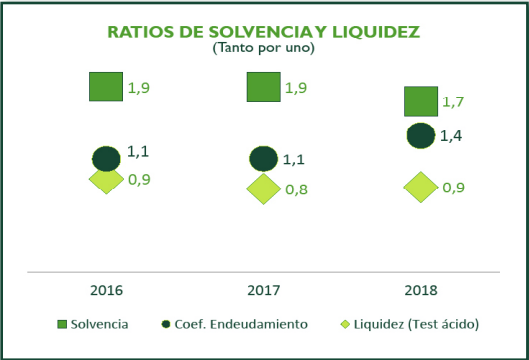
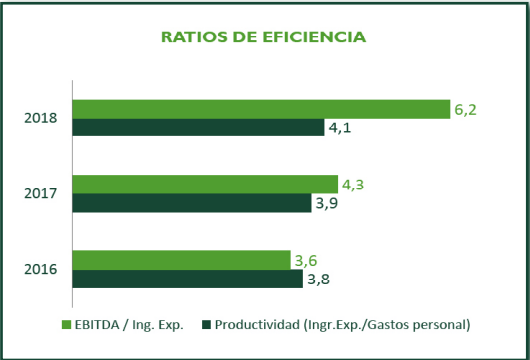
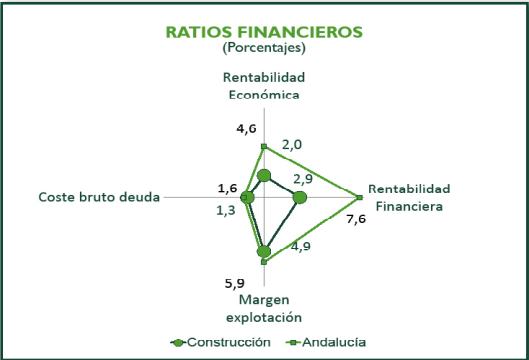
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	6.530		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	2,06	1,85	1,73
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	0,84	0,86
Ratio de Tesorería	0,57	0,45	0,44
Solvencia	1,87	1,87	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,14	1,15	1,38
Autonomía financiera	0,87	0,87	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	51,51	46,09	42,28
Período medio cobros (días)	134,62	124,30	116,14
Período medio pagos (días)	255,36	241,84	213,35
Período medio almacén (días)	765,32	611,08	406,28
Autofinanciación del inmovilizado	3,76	3,65	3,47
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	70,38	67,59	68,72
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,57	25,67	24,30
EBITDA / Ingresos de explotación	3,56	4,33	6,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-1,26	-0,26	2,94
Rentabilidad económica	0,37	1,01	2,00
Margen neto de explotación	1,21	2,65	4,88
Rotación de activos (tanto por uno)	0,31	0,38	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,50	0,62	0,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,83	-0,21	2,87
Efecto endeudamiento	-0,11	-0,46	2,36
Coste bruto de la deuda	2,44	4,15	1,33
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	105.907	114.284	120.482
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,12	1,26	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,76	3,90	4,12
Gastos de personal / empleado	29.015	29.921	30.638
Beneficios / Empleado	-1.011	189	4.278
Activos por empleado	318.006	283.275	290.057



Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	14.175	14.175	14.175
Ingresos de explotación (*)	2.742.306	3.046.409	3.209.563
Fondos propios (*)	576.276	631.974	685.615
Inversión intangible (*)	-95	-1.020	-22
Inversión material (*)	22.912	26.550	24.918
Empresas con datos de empleo	12.682	13.077	13.140
Empleo medio	11,1	11,5	12,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	10.258	72,37	626.963	140.362
Pequeñas	3.124	22,04	3.814.896	979.796
Medianas	670	4,73	19.495.048	4.018.763
Grandes	123	0,87	114.510.169	20.530.978
Total	14.175	100,00	3.209.563	685.615

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Comercio al por mayor	6.765	47,72	4.373.795	989.505
Comercio al por menor	5.406	38,14	1.761.785	364.087
Venta y reparación de vehículos	2.004	14,14	3.184.938	527.115
Total	14.175	100,00	3.209.563	685.615

(*) Valores medios en euros.

COMERCIO



SECTORES

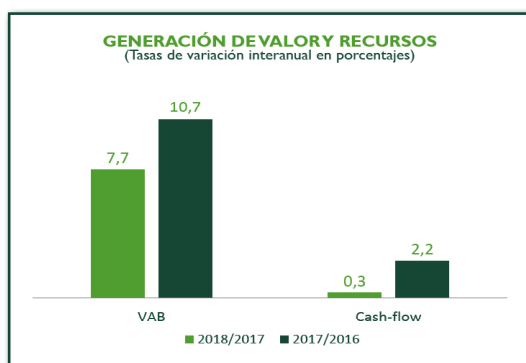
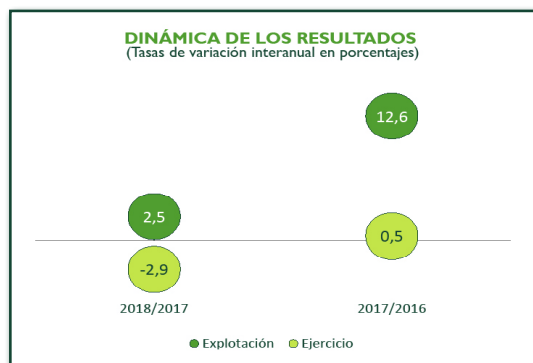
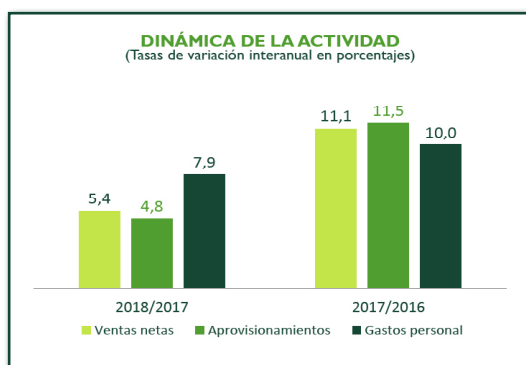
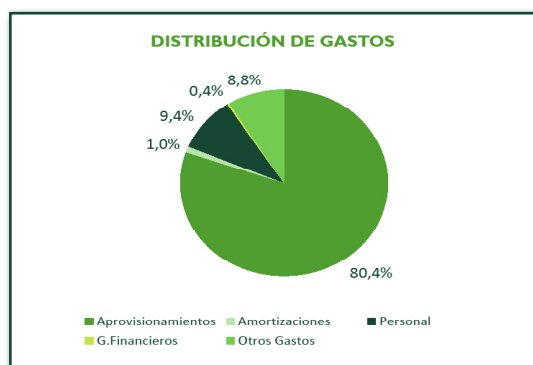
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	14.175				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.689.593	2.988.275	3.148.572	100,00	5,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.959	6.498	2.451	0,08	-62,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.083	1.313	1.690	0,05	28,7
4. Aprovisionamientos (-)	-2.159.223	-2.407.270	-2.523.963	80,16	4,8
5. Otros ingresos de explotación	52.713	58.134	60.990	1,94	4,9
6. Gastos de personal (-)	-248.594	-273.467	-295.082	9,37	7,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-238.552	-257.877	-275.080	8,74	6,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-28.492	-30.273	-32.600	1,04	7,7
9-12. Otros resultados de explotación	1.686	3.713	3.559	0,11	-4,1
13. Resultados excepcionales	3.132	1.405	2.148	0,07	52,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	80.303	90.451	92.685	2,94	2,5
14. Ingresos financieros	18.775	13.108	7.537	0,24	-42,5
15. Gastos financieros (-)	-11.847	-11.653	-11.532	0,37	-1,0
16-19. Otros resultados financieros	1.016	-1.034	669	0,02	164,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	7.944	422	-3.326	-0,11	-888,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	88.247	90.873	89.360	2,84	-1,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-18.354	-20.600	-21.151	0,67	2,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	69.893	70.235	68.211	2,17	-2,9

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

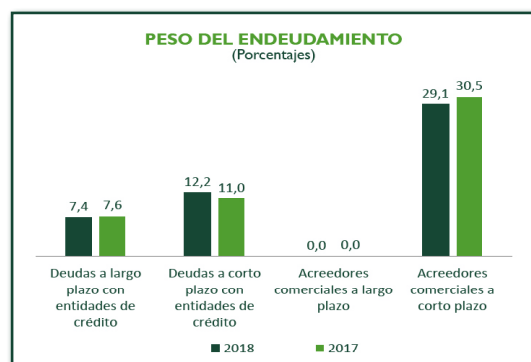
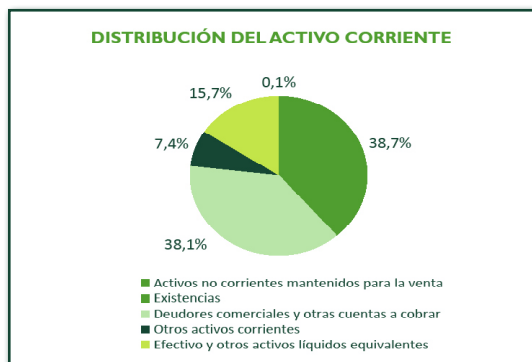


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	14.175				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	559.084	596.254	627.859	35,32	5,3
I. Inmovilizado intangible	32.622	31.602	31.580	1,78	-0,1
II. Inmovilizado material	353.005	379.182	402.736	22,65	6,2
III. Inversiones inmobiliarias	30.847	31.221	32.584	1,83	4,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	142.458	154.038	160.733	9,04	4,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	151	212	225	0,01	6,4
B) ACTIVO CORRIENTE	992.527	1.089.089	1.149.865	64,68	5,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	635	559	586	0,03	4,9
II. Existencias	375.389	414.620	444.555	25,01	7,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	375.858	410.769	438.439	24,66	6,7
IV-VI Otros activos corrientes	88.926	82.681	85.338	4,80	3,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	151.719	180.460	180.947	10,18	0,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.551.612	1.685.343	1.777.724	100,00	5,5
A) PATRIMONIO NETO	583.599	639.688	693.691	39,02	8,4
A-1) Fondos propios	576.276	631.974	685.615	38,57	8,5
I. Capital	122.997	126.732	128.750	7,24	1,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	460.602	512.955	564.941	31,78	10,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	226.042	212.654	243.971	13,72	14,7
I. Provisiones a largo plazo	3.525	3.259	3.577	0,20	9,8
II. Deudas a largo plazo	166.568	174.426	183.684	10,33	5,3
1. Deudas con entidades de crédito	125.482	128.830	131.383	7,39	2,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	41.086	45.596	52.302	2,94	14,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	45.477	23.939	44.440	2,50	85,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	534	289	61	0,00	-78,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.938	10.742	12.209	0,69	13,7
C) PASIVO CORRIENTE	741.971	833.001	840.062	47,25	0,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	39	68	0,00	74,7
II. Provisiones a corto plazo	3.099	2.080	1.877	0,11	-9,8
III. Deudas a corto plazo	228.302	257.095	289.015	16,26	12,4
1. Deudas con entidades de crédito	161.143	185.938	216.570	12,18	16,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	67.159	71.156	72.445	4,08	1,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32.974	56.493	29.561	1,66	-47,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	475.933	514.784	517.410	29,11	0,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.652	2.511	2.130	0,12	-15,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.551.612	1.685.343	1.777.724	100,00	5,5

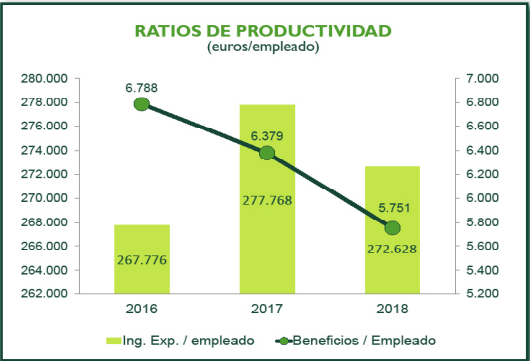
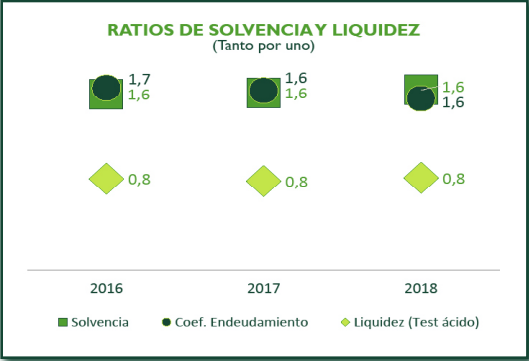
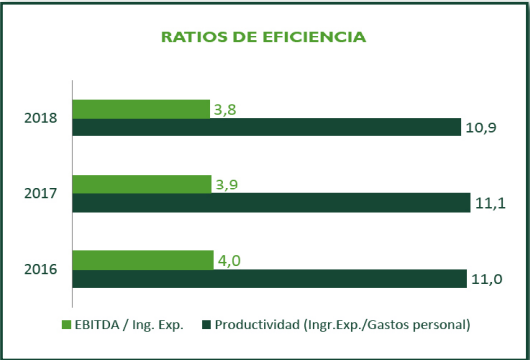
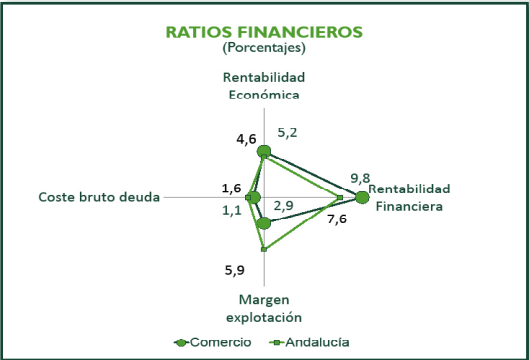
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	14.175		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,31	1,37
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,81	0,84
Ratio de Tesorería	0,32	0,32	0,32
Solvencia	1,60	1,61	1,64
Coeficiente de endeudamiento	1,66	1,63	1,56
Autonomía financiera	0,60	0,61	0,64
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,24	23,51	26,94
Período medio cobros (días)	50,03	49,22	49,86
Período medio pagos (días)	72,45	70,50	67,47
Período medio almacén (días)	64,73	63,91	65,06
Autofinanciación del inmovilizado	1,51	1,56	1,60
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	87,44	87,48	87,21
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,07	8,98	9,19
EBITDA / Ingresos de explotación	3,95	3,88	3,83
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,55	2,31	2,13
Rentabilidad económica	5,18	5,37	5,21
Margen neto de explotación	2,93	2,97	2,89
Rotación de activos (tanto por uno)	1,77	1,81	1,81
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,76	2,80	2,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,98	10,98	9,83
Efecto endeudamiento	9,95	8,84	7,67
Coste bruto de la deuda	1,22	1,11	1,06
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	267.776	277.768	272.628
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,39	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,03	11,14	10,88
Gastos de personal / empleado	24.518	25.124	25.312
Beneficios / Empleado	6.788	6.379	5.751
Activos por empleado	151.084	153.685	150.955



Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	19.829	19.829	19.829
Ingresos de explotación (*)	1.059.887	1.191.276	1.284.612
Fondos propios (*)	1.112.463	1.187.548	1.287.786
Inversión intangible (*)	4.029	5.839	3.441
Inversión material (*)	37.596	34.463	21.744
Empresas con datos de empleo	17.143	17.788	17.953
Empleo medio	13,8	14,5	15,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	16.029	80,84	425.194	167.938
Pequeñas	2.881	14,53	2.373.944	1.875.991
Medianas	730	3,68	7.288.998	8.723.285
Grandes	189	0,95	34.374.866	58.576.208
Total	19.829	100,00	1.284.612	1.287.786

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Servic. avanzados a empresas	4.919	24,81	1.132.138	1.776.219
Transporte, comunicac. y relac.	3.244	16,36	2.050.572	829.647
Otros servicios	11.666	58,83	1.135.911	1.209.233
Total	19.829	100,00	1.284.612	1.287.786

(*) Valores medios en euros.

SERVICIOS



SECTORES

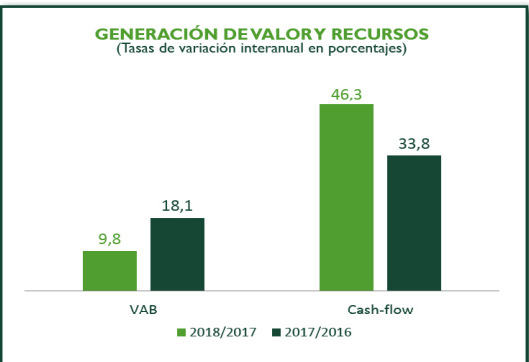
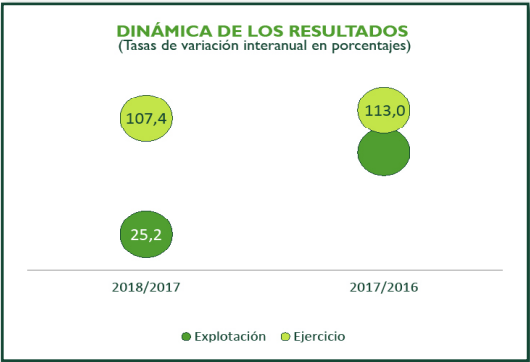
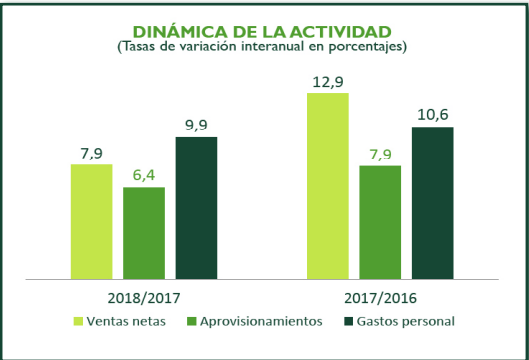
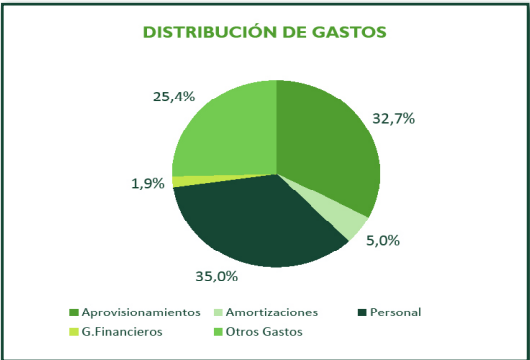
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	19.829				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	990.960	1.119.096	1.207.939	100,00	7,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-2.342	-11.448	-8.460	-0,70	26,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.582	7.292	5.308	0,44	-27,2
4. Aprovisionamientos (-)	-343.915	-370.913	-394.621	32,67	6,4
5. Otros ingresos de explotación	68.927	72.180	76.674	6,35	6,2
6. Gastos de personal (-)	-347.348	-384.226	-422.220	34,95	9,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-265.557	-288.491	-306.090	25,34	6,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-53.076	-57.115	-60.777	5,03	6,4
9-12. Otros resultados de explotación	-6.208	-291	15.142	1,25	5.305,7
13. Resultados excepcionales	1.723	3.343	-965	-0,08	-128,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	48.746	89.427	111.929	9,27	25,2
14. Ingresos financieros	17.895	28.694	17.409	1,44	-39,3
15. Gastos financieros (-)	-29.234	-39.741	-22.434	1,86	-43,6
16-19. Otros resultados financieros	-4.860	-23.867	-9.362	-0,78	60,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-16.199	-34.915	-14.386	-1,19	58,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	32.547	54.512	97.543	8,08	78,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.046	-17.182	-20.132	1,67	17,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	17.520	37.324	77.419	6,41	107,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

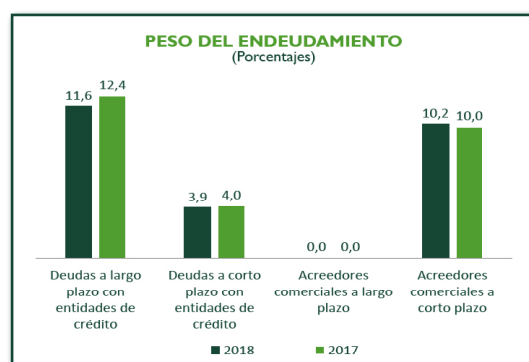
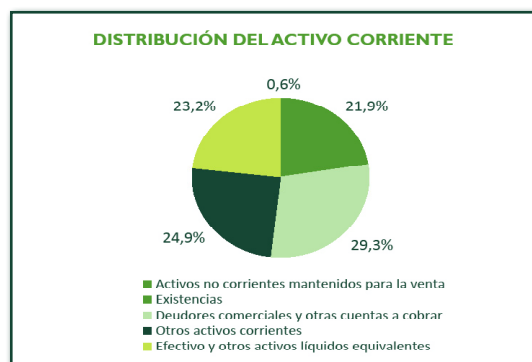


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

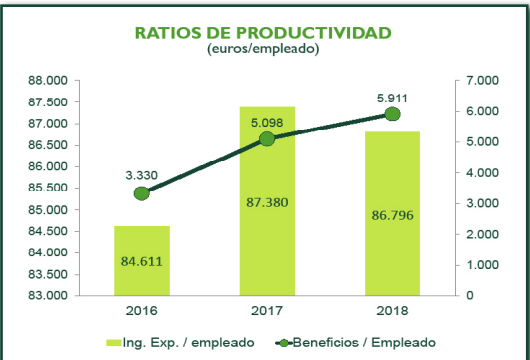
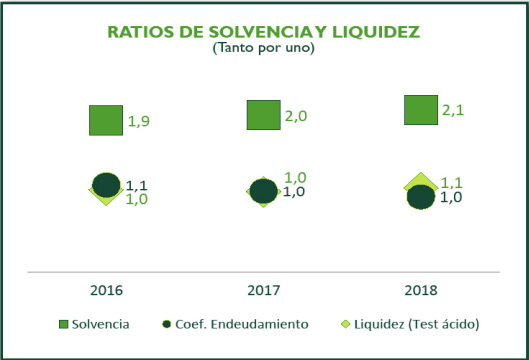
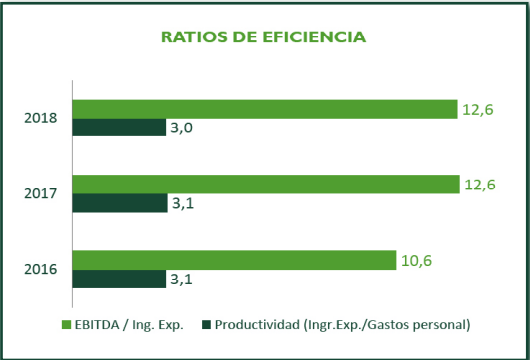
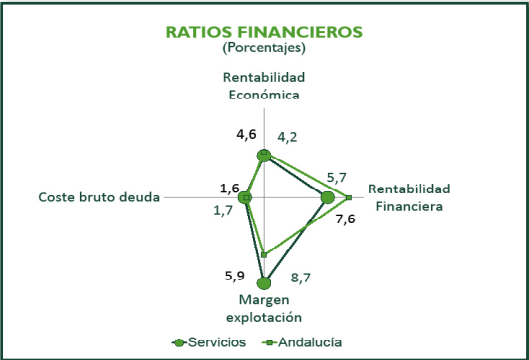
Número de empresas	19.829				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.651.976	1.688.039	1.737.885	65,98	3,0
I. Inmovilizado intangible	98.133	103.971	107.412	4,08	3,3
II. Inmovilizado material	622.482	650.537	668.366	25,37	2,7
III. Inversiones inmobiliarias	239.144	245.552	249.467	9,47	1,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	674.583	661.986	687.144	26,09	3,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	17.634	25.993	25.496	0,97	-1,9
B) ACTIVO CORRIENTE	815.037	844.654	896.113	34,02	6,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	562	1.306	5.507	0,21	321,8
II. Existencias	211.274	201.050	196.133	7,45	-2,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	229.863	249.756	262.977	9,98	5,3
IV-VI Otros activos corrientes	213.197	209.964	223.233	8,48	6,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	160.142	182.577	208.263	7,91	14,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.467.013	2.532.693	2.633.999	100,00	4,0
A) PATRIMONIO NETO	1.177.322	1.252.531	1.349.967	51,25	7,8
A-1) Fondos propios	1.112.463	1.187.548	1.287.786	48,89	8,4
I. Capital	666.913	673.482	658.204	24,99	-2,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	510.408	579.049	691.762	26,26	19,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	706.846	645.269	632.727	24,02	-1,9
I. Provisiones a largo plazo	11.340	11.902	13.496	0,51	13,4
II. Deudas a largo plazo	434.084	429.136	435.262	16,52	1,4
1. Deudas con entidades de crédito	328.061	314.337	306.628	11,64	-2,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	106.023	114.800	128.634	4,88	12,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	240.145	181.761	160.911	6,11	-11,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	203	719	395	0,02	-45,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	21.074	21.751	22.662	0,86	4,2
C) PASIVO CORRIENTE	582.846	634.892	651.305	24,73	2,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	22	43	1.538	0,06	3.484,6
II. Provisiones a corto plazo	4.729	4.707	4.693	0,18	-0,3
III. Deudas a corto plazo	180.749	195.486	204.149	7,75	4,4
1. Deudas con entidades de crédito	96.681	101.322	101.806	3,87	0,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	84.068	94.164	102.344	3,89	8,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	153.210	171.809	162.367	6,16	-5,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	236.685	253.518	269.582	10,23	6,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	7.452	9.329	8.976	0,34	-3,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.467.013	2.532.693	2.633.999	100,00	4,0

Valores medios en euros.



EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	19.829		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,33	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,03	1,01	1,07
Ratio de Tesorería	0,64	0,62	0,66
Solvencia	1,91	1,98	2,05
Coeficiente de endeudamiento	1,10	1,02	0,95
Autonomía financiera	0,91	0,98	1,05
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,49	24,83	27,32
Período medio cobros (días)	79,16	76,52	74,72
Período medio pagos (días)	141,75	140,33	140,43
Período medio almacén (días)	219,63	192,54	179,18
Autofinanciación del inmovilizado	1,63	1,66	1,74
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	57,50	55,35	54,55
Gastos de personal / Ingresos de explotación	32,77	32,25	32,87
EBITDA / Ingresos de explotación	10,58	12,65	12,58
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,65	3,13	6,03
Rentabilidad económica	1,98	3,53	4,25
Margen neto de explotación	4,60	7,51	8,71
Rotación de activos (tanto por uno)	0,43	0,47	0,49
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,30	1,41	1,43
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,49	2,98	5,73
Efecto endeudamiento	0,79	0,82	2,98
Coste bruto de la deuda	2,27	3,10	1,75
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	84.611	87.380	86.796
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,30	1,38	1,38
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,05	3,10	3,04
Gastos de personal / empleado	28.579	28.948	29.441
Beneficios / Empleado	3.330	5.098	5.911
Activos por empleado	178.841	171.093	166.659



ANEXO:
MUESTRA DE EMPRESAS.
Avance Andalucía 2019

Muestra de Empresas



AVANCE ANDALUCÍA 2019

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2017	2018	2019
Empresas analizadas	20.100	21.502	21.502
Ingresos de explotación (*)	1.845.623	1.879.169	1.995.969
Fondos propios (*)	1.031.183	1.052.411	1.131.127
Inversión intangible (*)	662	1.911	-253
Inversión material (*)	33.800	22.240	24.870
Empresas con datos de empleo	17.666	19.057	19.394
Empleo medio	12,6	13,1	13,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	16.777	78,03	464.856	168.315
Pequeñas	3.832	17,82	2.539.008	1.700.228
Medianas	716	3,33	11.977.073	8.215.910
Grandes	177	0,82	94.990.791	51.411.388
Total	21.502	100,00	1.995.969	1.131.127

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.379	6,41	1.163.234	1.436.957
Industria	2.733	12,71	4.368.168	1.725.815
Construcción	2.881	13,40	1.366.189	1.502.027
Comercio	6.008	27,94	2.657.501	597.480
Servicios	8.501	39,54	1.114.312	1.141.781
Total	21.502	100,00	1.995.969	1.131.127

(*) Valores medios en euros.

DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Diccionario de términos económico-financieros

Accionistas por desembolsos no exigidos: En esta partida figura la parte del Capital Social suscrito que aún no ha sido desembolsado, y que la sociedad todavía no ha exigido a sus accionistas. Forma parte de la partida de “Capital no exigido” en el Patrimonio Neto, minorando el valor del capital.

Acreedores corrientes o a corto plazo: Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros, cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año.

Acreedores no corrientes o a largo plazo: Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es superior al año.

Acreedores comerciales: Deudas que la empresa tiene contraídas con suministradores de bienes y servicios.

Activo corriente: Es la parte del activo de la empresa formada por la tesorería y aquellos recursos del activo que, en teoría, son transformables en efectivo en el transcurso del ciclo normal de explotación de la empresa (no superior a un año); si bien este plazo puede variar en casos especiales de ciclos de producción largos. Comprende los “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, “Existencias”, “Deudores”, “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, y “Otros activos corrientes”.

Activo no corriente: Partida en la que se incluye el conjunto de bienes y derechos adquiridos por la empresa destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa. Está integrado por: “Inmovilizado intangible”, “Inmovilizado material”, “Inversiones inmobiliarias”, “Deudores comerciales no corrientes” y otras partidas de activos no corrientes como las inversiones financieras con vencimiento superior a un año. No se incluyen los “Gastos de establecimiento” y “Gastos a distribuir en varios ejercicios” (Gastos amortizables), que pasan a contabilizarse como gastos del ejercicio en las cuentas que por su naturaleza correspondan.

Activos no corrientes mantenidos para la venta: Figura en el activo corriente y comprende los activos cuyo valor contable puede recuperar la empresa a través de su venta inmediata, siempre que la empresa se comprometa mediante un plan de venta y que ésta sea probable en el año siguiente a la fecha de clasificación en esta categoría de activos. Se valorarán por el menor importe entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Activo total: Conjunto de bienes y derechos cuya titularidad pertenece a la sociedad. Refleja las inversiones realizadas en capital fijo, en existencias de mercaderías y de productos terminados, derechos de cualquier clase, tesorería, y activos financieros (inversiones en valores, fondos públicos, etc.).

Ajustes por cambios de valor: Recoge los ajustes producidos por los cambios de valoración (a valor razonable) de los activos financieros disponibles para la venta y el importe de la pérdida o ganancia de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. Estos cambios se registran en el patrimonio neto hasta que proceda su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio correspondiente.

Ajustes por periodificación: Gastos e ingresos contabilizados en el ejercicio y que deben ser imputados en los siguientes ejercicios.

Alta rentabilidad (empresas de): Se consideran empresas de alta rentabilidad a aquéllas que han obtenido una rentabilidad económica media superior al 25 por ciento en los tres últimos años sin que en ninguno de ellos la rentabilidad obtenida se haya situado por debajo del 15 por ciento.

Amortizaciones del inmovilizado: En esta partida se recogen las cantidades que la empresa destina anualmente para la futura reposición de su inmovilizado.

Amortización acumulada: Expresión contable de la distribución en el tiempo de las inversiones en inmovilizado por su utilización prevista en el proceso productivo. Figuran en el activo del balance minorando la partida del activo en la que figure el correspondiente elemento patrimonial.

Aprovisionamientos: Recoge las compras de mercaderías, materias primas y demás bienes que la empresa adquiere para revenderlos, bien sea sin alterar su forma o transformándolos, así como los gastos del ejercicio que se deriven de trabajos encargados a otras empresas.

Autofinanciación del inmovilizado: Indica en qué medida los fondos permanentes garantizan la cobertura del valor bruto de las inmovilizaciones. Se obtiene dividiendo los “Fondos propios” entre el “Inmovilizado”.

Autonomía financiera: Ofrece una visión de la composición estructural de las fuentes de financiación. Se calcula dividiendo los “Fondos propios” entre el “Pasivo exigible”, es decir, el agregado formado por el “Pasivo corriente” y el “Pasivo no corriente”.

Capital: Indica el capital escriturado en las sociedades mercantiles restando la cuantía del capital no exigido.

Capacidad de devolución de la deuda: Indica la suficiencia de la empresa para hacer frente al total de sus deudas con los recursos generados por ella misma en el ejercicio. Se calcula dividiendo los recursos generados entre el pasivo exigible de la empresa.

Ciclo normal de explotación de la empresa: período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al proceso productivo y

la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. Cuando no resulte claramente identificable se asumirá que es de un año.

Coefficiente de endeudamiento: Indica en que porcentaje o fracción la empresa emplea financiación ajena. Muestra la relación existente entre la deuda externa total y los fondos propios de la sociedad y define cuál es la estructura financiera de la empresa. Se calcula dividiendo los “Recursos Ajenos” entre el “Patrimonio Neto” de la empresa.

Consumos de explotación: Partida de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se calcula sumando los aprovisionamientos y “Otros Gastos de Explotación”.

Coste bruto de la deuda: Indica el coste que tiene para la empresa la financiación ajena. Se calcula mediante el cociente entre los “Gastos Financieros” y los “Recursos Ajenos”.

Deuda a corto plazo: Incluye las deudas con entidades de crédito, acreedores por arrendamiento financiero y deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.

Deuda a largo plazo: Incluye las deudas con entidades de crédito, acreedores por arrendamiento financiero y deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

Deudores: Recoge el saldo de las obligaciones de terceros con la empresa. Dentro de esta partida se incluyen “Clientes”, “Empresas del grupo deudoras”, “Deudores varios”, “Personal”, “Administración pública” y “Provisiones”.

EBITDA: en inglés significa: “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”. Recoge el resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, amortizaciones, depreciaciones e impuestos.

Efecto endeudamiento: Es el porcentaje que aporta la financiación ajena a la rentabilidad financiera de la empresa. Indica en que medida un incremento del endeudamiento mejora o empeora la “Rentabilidad financiera”. Puede ser mayor, igual o menor que cero. Se obtiene restando de la “Rentabilidad financiera antes de impuestos” la “Rentabilidad económica”.

Existencias: Bienes que la empresa tiene almacenados en cualquier fase del proceso productivo. Se calcula sumando las siguientes partidas: “Comerciales”, “Materias primas y otros aprovisionamientos”, “Productos en curso y semiterminados”, “Subproductos y residuos”, “Productos terminados”, y “Otras existencias”.

Fondo de maniobra: Es la parte del activo circulante financiada con recursos a largo plazo y ofrece una medida de la solvencia empresarial. Se obtiene restando al “Activo corriente” el “Pasivo corriente”.

Fondos propios: Incluye todos aquellos recursos que posee la empresa y que no tienen plazo de exigibilidad ya que han sido aportados por los socios o generados por la propia empresa. Está formado por “Capital suscrito”, “Reservas”, “Resultado de ejercicios anteriores”, “Pérdidas y Ganancias” y “Otros fondos propios”.

Gacelas (empresas): Se denomina empresa gacela a aquella que en los últimos cuatro años ha incrementado sus ventas de manera continuada todos los años, duplicándolas, cuando menos, en el conjunto del período y, además, debe haber obtenido beneficios en todos los ejercicios del período.

Gastos excepcionales: Son aquellos derivados de acciones que no constituyen la actividad propia de la empresa. Incluye todos los gastos excepcionales, los gastos y pérdidas de ejercicios anteriores, y las pérdidas procedentes del inmovilizado.

Gastos de personal: En esta partida se recogen la totalidad de los gastos que supone la plantilla de empleados de la empresa que será la suma de “Sueldos y Salarios” más “Cargas sociales”.

Gastos financieros y asimilados: Se incluye en esta partida todo tipo de gastos en los que incurre la empresa cuando solicita financiación a terceros. Se calcula sumando “Gastos financieros y gastos asimilados”, “Variación de las provisiones de inversiones financieras” y “Diferencias negativas de cambio”.

Importe neto de la cifra de negocios: Recoge la enajenación de bienes y prestación de servicios que son objeto del tráfico de la empresa, minorado en los descuentos sobre ventas y las devoluciones.

Impuestos: Es la suma del “Impuesto de sociedades” y “Otros impuestos”. El primero grava las ganancias generales de la empresa, y el segundo recoge otros gravámenes impositivos que afectan a la empresa.

Ingresos de actividad: Es la suma del “Importe neto de la cifra de negocios”, “Otros ingresos de explotación” y los “Ingresos financieros”. Se incluye esta última partida a fin de recoger todos los ingresos de la actividad empresarial que pueden derivarse de la explotación, dado que, en muchos casos, las empresas contabilizan en esta rúbrica esos ingresos por tratarse de su actividad habitual.

Ingresos excepcionales: Son aquellos ingresos o beneficios de carácter excepcional que se derivan de acciones que no constituyen la actividad ordinaria de la empresa y que no figuren en otras cuentas de ingresos o de patrimonio neto.

Ingresos financieros: Son aquellos ingresos que se derivan de la colocación de los distintos recursos financieros de la empresa. Se determina sumando

“Subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero”, “Ingresos de participaciones en capital”, “Ingresos de otros valores negociables y créditos”, “Otros intereses e ingresos asimilados” y “Diferencias positivas en cambio”.

Inmovilizado (neto): Se calcula sumando el “Inmovilizado intangible” y el “Inmovilizado material”.

Inmovilizado intangible: Son los elementos patrimoniales de la empresa intangibles pero susceptibles de valoración. Es la suma de “Gastos de investigación y desarrollo”, “Concesiones administrativas”, “Derechos comerciales, propiedad intelectual o licencias”, “Fondo de comercio”, “Derechos de traspaso”, “Aplicaciones informáticas”, “Anticipos”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

Inmovilizado material: Está formado por los elementos patrimoniales tangibles, ya sean bienes muebles o inmuebles. Se determina sumando “Terrenos y construcciones”, “Instalaciones técnicas y maquinaria”, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario”, “Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso”, “Otro inmovilizado”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

Inversión inmaterial: Recoge la variación del “Inmovilizado inmaterial” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Inversiones inmobiliarias: Son aquéllos activos no corrientes que sean inmuebles y que no se emplean en el proceso de producción o de suministro de servicios por parte de la empresa, ni están destinados a la venta durante el ejercicio, sino que se poseen para obtener rentas o plusvalías.

Inversión material: Recoge la variación del “Inmovilizado material” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Líderes (empresas): Son aquellas que han alcanzado un “cash-flow” (recursos generados), en el último año, superior a los 500 mil euros y que, además, han obtenido beneficios en ese año.

Liquidez general: Mide la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo. Se obtiene dividiendo el “Activo corriente” entre el “Pasivo corriente”.

Liquidez inmediata (Test ácido): Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir a las existencias. Se obtiene dividiendo el “Activo corriente”, minorado en las “Existencias” y el “Activo no corriente mantenido para la venta”, entre el “Pasivo corriente”.

Margen de explotación: Indica el porcentaje de beneficio que dejan las ventas antes de considerar las cargas financieras (y los posibles resultados extraordinarios). Se calcula dividiendo el “Resultado de explotación” entre los “Ingresos de actividad”.

Otro activo corriente: Incluye las siguientes partidas: “Inversiones en empresas del grupo”, “Inversiones financieras a corto plazo”, y “Periodificaciones a corto plazo”.

Otro activo no corriente: En esta partida se recogen “Inversiones en empresas del grupo a largo plazo”, “Inversiones financieras a largo plazo” y “Activos por impuesto diferido”.

Otros fondos: Incluye la prima de emisión, reservas, resultados de ejercicios anteriores, resultado del ejercicio, otras aportaciones de socios, instrumentos de patrimonio neto, así como los ajustes por cambios de valor; subvenciones, donaciones y legados recibidos.

Otros ingresos de explotación: Incluye las subvenciones, donaciones y legados a la explotación transferidos al resultado del ejercicio, así como otros ingresos de gestión (arrendamientos, propiedad industrial, servicios diversos, etc.)

Otros gastos de explotación: Incluye los gastos derivados de servicios exteriores, ajustes en el impuesto sobre beneficios y otros tributos, la reversión por deterioro de créditos comerciales y el exceso de provisiones por operaciones comerciales.

Otros pasivos a corto plazo: Incluye las periodificaciones a corto plazo y la deuda con características especiales a corto plazo.

Otros pasivos a largo plazo: Incluye los pasivos por impuesto diferido, periodificaciones a largo plazo y deuda con características especiales a largo plazo.

Otros resultados de explotación: Incluye la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero, el exceso de provisiones, el deterioro y resultado de enajenaciones de inmovilizado y la diferencia negativa de combinaciones de negocio.

Otros resultados financieros: Incluye la variación de valor razonable en instrumentos financieros, las diferencias de cambio y el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.

Pasivo corriente: Incluye las deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año. Se determina sumando “Emisión de obligaciones y otros valores negociables”, “Deudas

con entidades de crédito”, “Deudas con empresas del grupo y asociadas”, “Acreedores comerciales”, “Otras deudas no comerciales”, “Provisiones para operaciones de tráfico” y “Ajustes por periodificación”.

Pasivo fijo: Lo componen los recursos acíclicos de la empresa. Se engloban bajo este concepto: “Patrimonio Neto” y “Pasivo no corriente”.

Pasivo total: En este apartado se anota el agregado del exigible de la empresa o las obligaciones contraídas frente a terceros, es decir, las partidas de “Pasivo no corriente” y “Pasivo corriente”.

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta:

Figuran en el pasivo corriente y comprende los pasivos incluidos en un grupo enajenable de elementos, cuya recuperación se espera realizar, fundamentalmente a través de su venta. En concreto está formado por “Provisiones”, “Deudas con características especiales”, “Deudas con personas y entidades vinculadas”, “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y “Otros pasivos”.

Patrimonio Neto: Son aquellos recursos de la empresa que no tienen ningún grado de exigibilidad. Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos e incluye las aportaciones realizadas por los socios y propietarios en el momento de la constitución o posteriores, así como los resultados acumulados o variaciones y ajustes de valoración que puedan afectarle.

Período medio de acreedores (pago): Indica el número de días que pasa desde que se compra un bien o servicio hasta que se paga. Se calcula dividiendo el saldo de los “Acreedores a corto plazo” entre las “Compras” y multiplicando el resultado por 365 días.

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

Período medio de deudores (cobro): Indica el número de días que pasa desde que se vende un bien o servicio hasta que se cobra. Se calcula dividiendo el saldo de los “Deudores” entre las “Ventas” y multiplicando el resultado por 365 días.

Período medio de existencias (almacenamiento): Indica el número de días que las mercancías permanecen en almacén. Se calcula dividiendo las “Existencias” entre los “Consumos de explotación” y multiplicando el resultado por 365 días.

Período medio de tesorería: Indica el número de días que el saldo de tesorería permanece inmovilizado. Se calcula dividiendo el saldo de “Tesorería” entre los “Ingresos de explotación” y multiplicando el resultado por 365 días.

Productividad aparente: Como aproximación al concepto de productividad, se ha tomado la productividad aparente del factor trabajo, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”. La posibilidad alternativa de utilizar el empleo como variable de cálculo se ha desechado por el elevado número de empresas que no cumplimentan correctamente esta información al depositar sus cuentas.

Provisiones para riesgos y gastos: Son las cantidades destinadas para cubrir posibles riesgos y gastos en los que incurra la empresa.

Recursos generados (Cash-Flow): Indica la cantidad total de recursos que genera la empresa. Se determina sumando el “Resultado neto del ejercicio” y las “Amortizaciones”.

Rentabilidad del Cash-Flow: Mide la rentabilidad teniendo en cuenta los recursos generados por la empresa. Ratio que resulta de dividir el “Cash-Flow” entre el “Activo total”.

Rentabilidad económica: Refleja la rentabilidad del negocio, de la empresa, independientemente de su estructura de financiación. Ratio que resulta de dividir el “Resultado de explotación” (o “Beneficio antes de intereses e impuestos”) entre el “Activo total neto”.

Rentabilidad financiera: Mide la rentabilidad para el accionista en función de sus recursos comprometidos en la empresa. Este ratio puede obtenerse antes y después de impuestos, como resultado de dividir el “Beneficio antes de intereses e impuestos” o, en su caso el “Beneficio neto” entre el “Patrimonio Neto” de la empresa.

Resultado antes de impuestos: Es el resultado que genera la empresa antes de hacer frente a los impuestos. Se calcula como diferencia de todos los ingresos de la empresa y todos los gastos con excepción de los impuestos. Es la suma del “Resultado de explotación” y del “Resultado financiero”.

Resultado de explotación: Es el resultado generado por la actividad propia de la empresa. Se calcula como diferencia entre los ingresos y gastos de explotación. Es equivalente al resultado antes de intereses e impuestos y también puede obtenerse deduciendo del beneficio neto obtenido por la empresa el resultado financiero y sumándole los impuestos.

Resultados excepcionales: Incluye el resultado obtenido como diferencia entre los ingresos excepcionales y los gastos excepcionales.

Resultado de operaciones continuadas: Constituye el resultado de la empresa sin atender a otras líneas de negocio separadas o destinadas a su venta. Esta distinción se realiza en las empresas que presentan balance normal.

Resultado de operaciones interrumpidas: En las empresas que presentan balance normal representa el resultado procedente de actividades de líneas de negocio o áreas geográficas significativas y separadas del resto o de empresas dependientes adquiridas exclusivamente con la finalidad de venderlas.

Resultado financiero: Es el resultado que genera la actividad financiera de la empresa. Se calcula como diferencia entre los “Ingresos Financieros” y los “Gastos Financieros”.

Resultado neto del ejercicio: Es el resultado final de la actividad de la empresa. Se calcula como diferencia entre todos los ingresos y todos los gastos de la empresa.

Rotación del activo: Se obtiene dividiendo los “Ingresos de explotación” entre el “Activo Total”.

Rotación del activo corriente: Se obtiene dividiendo los “Ingresos de explotación” entre el “Activo corriente”.

Rotación de existencias: Se obtiene dividiendo las “Existencias” entre el “Activo corriente”.

Solvencia: Refleja la distancia a la quiebra. Informa sobre la garantía que para los acreedores supone el activo de la empresa y la capacidad para satisfacer las deudas contraídas. Se calcula dividiendo el “Activo total” entre los “Recursos ajenos”.

Trabajos realizados por la empresa para su activo: Es la contrapartida de los gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan. También incluye los realizados por otras empresas con finalidad de investigación y desarrollo.

Tesorería: Saldos en efectivo y otros activos líquidos equivalente que la empresa tiene a su disposición en bancos o en caja.

Valor añadido bruto a coste de factores: Se calcula restando a los “Ingresos de la actividad” los “Consumos de la actividad”.

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación: Registro al cierre de ejercicio de las variaciones entre existencias finales e iniciales.

