

da

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2018

Referencias Empresariales



Central de Balances de Andalucía

ada

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2018

Referencias Empresariales

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

José A. Muñoz López (Coordinación), Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo, 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
Tlfn.: 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 2018.

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

D.L.: MA-963-2006
ISBN-I3: 978-84-92443-33-8
ISSN: 1696-4306

© *Analistas Económicos de Andalucía*, 2018

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	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN ANDALUCÍA
26	1. Contexto económico y rasgos generales de la empresa andaluza en 2017
30	2. Estructura y evolución sectorial de la empresa en Andalucía: Impactos sobre el empleo
35	3. Las empresas de economía social en Andalucía: Principales rasgos
39	4. Geografía de la empresa en Andalucía
41	5. Dimensión de la empresa andaluza
44	5. Dinámica de las Sociedades Mercantiles
49	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA
50	1. Visión de conjunto y rasgos diferenciales
57	2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial
65	PANORAMA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
66	1. La actividad económica en la empresa andaluza
70	2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad
81	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión-financiación en la empresa andaluza
93	4. Avance 2017: Principales resultados
101	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
149	ANEXO: Muestra de empresas. Avance Andalucía 2017
153	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

da



Prólogo

Prólogo

La existencia de un conjunto empresarial competitivo constituye sin duda una condición necesaria para afrontar con garantías el cumplimiento de los objetivos estratégicos fijados por la Comisión Europea en su Estrategia 2020. La definición de los programas y las medidas que la integran giran en torno a la configuración de una economía basada en el conocimiento, más dinámica y competitiva, capaz de proporcionar un crecimiento inteligente, sostenible e integrador, con más y mejores empleos, y un mayor grado de cohesión económica y social. En este marco, la capacidad de emprendimiento y de innovación empresarial está llamada a tener un protagonismo esencial. Su relevancia es también esencial para que el juego de las variables que intervienen en el álgebra del crecimiento opere en el sentido adecuado. El papel del capital humano adquiere, asimismo, una importancia crucial, si bien, para lograr su optimización, hacen falta buenas organizaciones empresariales, marco indispensable para el desarrollo de la innovación productiva.

Las condiciones dinámicas y cambiantes del entorno impulsan a las empresas a apostar por el desarrollo de soluciones innovadoras como garante de su supervivencia y de su consolidación, tanto en tecnologías de productos y de procesos, como en el ámbito de la gestión y la organización, por lo que la innovación y la generación de conocimiento se convierten en aspectos estratégicos determinantes.

Naturalmente, el acceso a la información de calidad y sistematizada sobre la configuración y la evolución del sector empresarial facilita el análisis, el diseño y la implementación de diferentes líneas de acción que permitan avanzar en esta dirección, máxime en una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información.

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 Banco viene promoviendo, desde 1992, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Andalucía", que, con la de 2018, alcanza su vigésima segunda 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 nutrida 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

da



Introducción

Introducción

El esfuerzo por recopilar y analizar la información empresarial de Andalucía se concreta en la vigésimo segunda edición del informe *“Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2018”*. La publicación recopila, sintetiza y analiza la información para el ejercicio 2016 de más de 45.000 sociedades domiciliadas en Andalucía.

La estructura del trabajo conserva los rasgos esenciales de ediciones anteriores, de tal modo que se articula sobre tres capítulos, si bien, en esta edición, se incorpora un avance-estimación de los principales indicadores económicos del ejercicio 2017, período para el que aún no se dispone de la información económico financiera con la amplitud necesaria. El informe recoge en su primer capítulo la Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía, que caracteriza el tejido productivo por desde una óptica territorial, sectorial y en función de la dimensión. Al mismo tiempo se analiza la estructura y evolución del empleo empresarial en la región, y se completa el estudio con el examen de las empresas de Economía Social.

El segundo bloque del informe se centra en las Empresas de referencias en Andalucía, conocidas como Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad.- El objetivo es identificar las empresas que cumplen estos criterios económico-financieros de excelencia para, posteriormente, caracterizarlas y señalar las diferencias tanto sectoriales como territoriales que se aprecian entre ellas.

El último capítulo, Panorama de la situación económico financiera, analiza, a partir de las cuentas anuales agregadas de las sociedades mercantiles de Andalucía, el comportamiento de la actividad, del resultado y del ciclo inversión financiación en el ejercicio 2016. Partiendo del análisis global de la empresa andaluza se examina y comparan los estados de las empresas por tamaños, principales sectores y provincias. En este capítulo, como anexo, se incorpora el avance de 2017.

En los anexos, la publicación incorpora los informes económico-financieros que han sustentado el estudio. En concreto, el informe agregado de Andalucía; 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). El resto de la información disponible puede consultarse en la WEB (<https://cba.analistaseconomicos.com/>). Igualmente, en la publicación se anexa el “Diccionario de términos y definiciones” que permiten interpretar con precisión toda la información empresarial recopilada en el informe.

da



Síntesis

Síntesis

El “Informe Económico Financiero de la Empresa Andaluza” recopila, en tres grandes bloques, la información disponible del ámbito empresarial. En el primer capítulo, “Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía” se analizan las características estructurales, así como la evolución, del tejido productivo regional. Los aspectos de mayor relevancia son:

- La prolongación del dinamismo de la economía española, cuyo PIB habría mostrado un avance del 3,1% en el conjunto del pasado año, favorecida por el pulso de la actividad económica internacional y, en particular, de la Zona Euro han permitido que la economía andaluza registre un apreciable dinamismo en 2017, alcanzando, según la Contabilidad Regional de Andalucía (IECA), un crecimiento del PIB del 3,0%.
- Este dinamismo se ha visto reflejado en el tejido productivo andaluz que creció un 2,5% en 2017 (1,4% en España), lo que sitúa el censo empresarial en 501.745 empresas. En el resto de Comunidades destaca el aumento observado en Baleares y Canarias (4,2% en ambas).
- En términos de densidad empresarial, la ratio en Andalucía se estima en torno a 59,9 empresas por cada mil habitantes (70,5 en España), lo que supone un aumento interanual de 1,5 empresas que permite reducir la brecha con el conjunto nacional en 0,6 empresas. Las Comunidades Autónomas con mayores ratios de densidad son Baleares (83,4), Madrid (80,9), y Cataluña (80,6).
- En cuanto a la estructura del tejido productivo, en 2017, los servicios contribuyen con el 57% de las empresas de la Comunidad (11,2 puntos porcentuales más que en 1995, y 13,4 puntos en España). Las actividades comerciales, por el contrario, han ido perdiendo peso en términos de número de empresas, hasta situarse en el 27% del total andaluz (23% en España), unos 7,4 puntos menos que en 1995 (-15,6 p.p. en España). La industria representa el 5,5% de las empresas en Andalucía (6,1% en España) unos 5,3 puntos menos que en 1995 (-2,8 p.p. en España).
- La construcción (10,5% del total) ha mostrado una trayectoria menos predecible, de tal modo que aumentó en 9,5 p.p. entre 1995 y 2008 en Andalucía (6,8 p.p. en España) y descendió 6,1 p.p. desde 2008 (5,9 p.p. en España) como consecuencia de los conocidos auge y debacle que ha sufrido el sector a lo largo del período señalado.
- Esta visión sectorial permite constatar que en 2017 las secciones que más han crecido respecto al ejercicio anterior han sido: “otros servicios (artísticos, deportivos, sociales)” (4,3%), “educación (4,2%), “servicios a empresas e inmobiliarios” y “energía, gas y agua” (ambas el 4,0%). En el caso de España, la sección más dinámica es “educación” (5,1%).
- Desde la óptica del empleo empresarial, la desagregación de las 79 ramas de la CNAE a 2 dígitos, revela que en 50 ramas ha crecido el empleo desde 2013, y en concreto, en 13 se ha superado la cifra de 3.000,

destacando las ramas de “servicios de comidas y bebidas” (31.513) y “Comercio al por menor” (21.370 más). En las 29 restantes se ha reducido el empleo en el período y en 9 la caída superó los 1.000 empleos, siendo las más significativas “Actividades jurídicas y de contabilidad” (-6.717) y “Actividades de juegos de azar y apuestas” (-5.757).

- Centrándonos en las empresas de Economía Social, cooperativas y sociedades laborales, se registran 6.008 entidades a 31 de diciembre de 2017, en torno al 19,9% del total nacional. Por tipologías, las empresas de Economía Social de Andalucía están compuestas por 3.970 sociedades cooperativas (66,1% del total) y por 2.038 sociedades laborales (33,9%), lo que suponen el 18,9% y el 22,1% del total nacional, ocupando el segundo lugar tras Cataluña en las cooperativas y el primero en las sociedades laborales.
- Las empresas de Economía Social radicadas en Andalucía registraron un descenso interanual en 2017 del 2,1% (-1,3% en España), destacando entre las Comunidades Autónomas el incremento del 6% observado en Navarra. En el caso de las cooperativas y sociedades laborales, la caída en Andalucía alcanzó el 0,6% y el 4,9%, respectivamente, (0,8% y -5,7% en España).
- Las empresas de Economía Social se concentran en las provincias de Sevilla y Málaga, en torno al 21,1% y al 17,4% del total regional, con 1.267 y 1.043 sociedades, respectivamente. En relación con 2016, se registra un moderado incremento del número de empresas de Economía Social en Huelva (0,7%) y Málaga (0,3%), mientras que en el resto retroceden.
- Las empresas de Economía Social demandaron 65.850 empleos en 2017 (excluidos los autónomos), en torno a un 2,8% más que en 2016 (0,7% en España). De los empleos señalados, 52.866 se localizan en las cooperativas y 12.984 en las sociedades laborales, observándose un aumento del empleo del 2,8% y del 3,1%, respectivamente (1,1% y -0,7% en España).
- La provincia de Almería, con 14.109 ocupados por cuenta ajena, es la que mayor empleo demanda en la Economía Social (21,4% del total andaluz), seguida de Sevilla 11.484 empleos; 17,4% del total), mientras que en Cádiz sólo se localiza el 8,3% del empleo.
- Desde la óptica provincial, en las provincias de Málaga (119.512 empresas) y Sevilla (115.932) se localizan el 46,9% de las empresas de la región, seguidas por Cádiz (12,0% del total) y Granada (11,7%). En el último ejercicio (2017), todas las provincias registraron un incremento del número de empresas, siendo especialmente relevantes los crecimientos interanuales de Málaga (3,5%), Almería y Granada (2,7%) y Cádiz (2,6%).
- En términos de densidad empresarial, se constatan fuertes diferencias en el espacio provincial, que van de las 73,5 empresas por cada mil habitantes de Málaga a las 47,2 de Huelva, siendo la primera la única que supera

el promedio nacional. En el último ejercicio, la densidad empresarial ha aumentado en todas las provincias andaluzas, destacando los aumentos interanuales de Málaga (2,5 empresas) y Granada (1,8).

- Por lo que se refiere a la dimensión, en 2017, sin trabajadores se contabilizan 272.102 empresas en Andalucía, el 54,2% del total, y 210.522 con entre 1 y 9 trabajadores, el 42,0%, de tal modo que 96 de cada 100 empresas andaluzas son microempresas (95,6% en España). Entre 10 y 99 trabajadores se computan 17.933 empresas, el 3,6% del total (4,1% en España), y con más de 100 hay radicadas 1.188 empresas, el 0,24% de la región (0,37% en España).
- Las empresas sin asalariados aumentaron un 2,8% en 2017 (1,7 en el conjunto nacional), las de 1 a 9 trabajadores un 1,8% (España 0,6%), mientras que las de 10 a 99 empleados y las de más de 100 crecieron a mayor ritmo, un 4,7% y un 9,3%, respectivamente (4,2 y 6,6% en España).
- En el ámbito provincial se mantiene el predominio de las empresas sin asalariados con contribuciones que van del 51,3% en Cádiz (mínimo) al 55,7% en Granada (máximo), mientras que en los segmentos con más empleados destacan la contribución al tejido provincial de Sevilla y Córdoba de las empresas con entre 10 y 99 empleados (4,0 y 3,8%, respectivamente) y a las de Almería y Sevilla de las de 100 o más (0,37 y 0,32%, en cada caso).
- En 2017, se crearon en Andalucía 15.380 sociedades mercantiles con un capital de 664,4 millones de euros, algo por encima del promedio del período 2010-2017 en número (2,8%) y sustancialmente inferior en capital (-22,3%). No obstante, en relación con el ejercicio precedente, la reducción en la creación de empresas es apreciable, con 1.309 sociedades menos (-7,8%). Las provincias con una mayor número de nuevas sociedades han sido Málaga (5.111) y Sevilla (3.668), con el 33,2% y 23,8% del total regional, respectivamente.
- El capital medio suscrito por empresa en 2017 se sitúa en 41.898 euros (42.917 euros en 2016) frente a los 55.754 euros de España (62.253 euros), por debajo del nivel alcanzado en el promedio del período 2010-2017 en Andalucía (55.421 euros) y en España (96.023). Por provincias, el mayor importe medio se localiza en Jaén (54.622 euros) y Granada (54.268 euros).
- Por lo que se refiere a las disoluciones, la estadística del INE recoge que en 2017 desaparecieron 3.484 sociedades mercantiles, el 16,2% de las registradas en España. Del total señalado, por fusión se contabilizaron 422 disoluciones, el 18,6% del agregado nacional. Así pues, las fusiones han supuesto en Andalucía el 12,1% de las sociedades disueltas (10,5% en España).

En el segundo capítulo, "Análisis de las empresas de referencia en Andalucía", se examinan e identifican las empresas que cumplen los criterios de excelencia que distinguen a las Líderes, Gacelas y empresas de Alta rentabilidad. Las principales conclusiones obtenidas son:

- Las empresas que cumplen los requisitos de excelencia ascienden a 5.714 sociedades, aunque algunas se incluyen en 2 o más grupos. Así, como **Líderes** se identifican 2.051 sociedades, el 2,32% de la muestra disponible en 2016, como **Gacelas** 2.021 entidades, el 3,14% de la muestra homogénea 2013-2016, y como **Alta rentabilidad** 1.642 empresas, el 2,31% de la muestra homogénea 2014-2016.
- La evolución de la actividad de las empresas andaluzas en 2016 ha sido muy favorable, con un incremento de los ingresos del 5,9%, si bien ha sido superado por los tres segmentos de referencia. En concreto, en las Líderes los ingresos aumentaron un 7,6%, en las de Alta rentabilidad un 11,3% y en las Gacelas un 35,2%.
- Los niveles de rentabilidad alcanzados por las empresas de referencia son, en promedio, notablemente superiores a los de la empresa media andaluza. En Andalucía, la rentabilidad económica en 2016 se estima en el 3,4%, en el 7,1% en las Líderes, en el 11,2% en las Gacelas y en el 34,4% en las de Alta rentabilidad.
- Otro aspecto en lo que destacan las empresas de referencia, junto a su mayor aportación media a la producción regional, es en el mantenimiento y creación del empleo en Andalucía. En la muestra empleada para el agregado regional el tamaño medio en 2016 se estima en 13,5 empleados por empresa (6,9 trabajadores por empresa según el IECA en 2016) con un crecimiento interanual del 5,8% (3,6% según el IECA). Por su parte, las Líderes tienen un empleo medio de 89,2 trabajadores (7,9% de aumento), las Gacelas de 17,8 empleados (31,2%) y las de Alta Rentabilidad de 10,1 asalariados (11,9%).
- Las referencias empresariales de Andalucía se distribuyen en Andalucía en términos similares al peso que las distintas provincias tienen en el tejido productivo regional. Las provincias de Málaga y Sevilla que concentran en torno al 25,0% y al 27,2% del colectivo de empresas de excelencia. Así, más de la mitad de las empresas de excelencia de Andalucía se localizan en las provincias de Sevilla y Málaga, siendo la primera la que mayor contribución realiza a las Líderes y Gacelas, y la segunda a las de Alta rentabilidad.
- Desde la perspectiva sectorial, las distribuciones obtenidas para cada colectivo de excelencia difieren de manera apreciable. En las Líderes se constata una mayor contribución de los servicios (41,7%) y de la industria (23,6%), si bien el primero está infrarrepresentado (-1,4 p.p.) y el segundo sobrerrepresentado (12,3 p.p.). La agricultura también muestra una mayor contribución al colectivo que su peso en la muestra (2,3 p.p.).
- En cuanto a las Gacelas, la mayor cuota procede de los servicios (37,8%) y del comercio (30,1%), contribuyendo el segundo por encima de contribución a la muestra (5 p.p.). En la Alta rentabilidad, la concentración de empresas de servicios (65,2% de este colectivo) supera en 22,8 puntos porcentuales la distribución de la muestra disponible.
- Desde la óptica sectorial, destacan la sobrerrepresentación de la industria y la agricultura entre las Líderes, del comercio entre las Gacelas, y de

los servicios entre las de Alta rentabilidad. La combinación territorial y sectorial pone de manifiesto la aportación al conjunto regional de Sevilla a todos los sectores, de Almería y Huelva a la agricultura, y de Málaga a la construcción, al comercio y a los servicios.

- La distribución territorial de la empresa andaluza tiene su reflejo en las empresas de excelencia, de tal modo que en las capitales de provincia se localizan en torno al 38,8% de estas, unos 5,2 puntos porcentuales más que la distribución de la muestra de empresas de la CBA. En los grandes municipios se domicilian el 23,8% de los segmentos de referencia (0,4 p.p. más) y en el resto de municipios se ubican el 37,8% (-5,6 p.p.).
- El poder de atracción de las capitales de provincia sobre las empresas de excelencia queda evidenciado en este análisis, si bien, en algunas provincias el papel de los grandes municipios, caso de los ubicados en las provincias de Almería y Sevilla, o de los pequeños, caso de las provincias de Almería, Huelva y Jaén, también es relevante. Por tipologías, las empresas Líderes y las de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota de los municipios de menos de 50 mil habitantes en las Gacelas.

En el tercer capítulo, "Panorama de la situación económica financiera", se ha profundizado, tanto a nivel territorial como distinguiendo por tamaños y por grandes sectores, en el análisis económico financiero de la empresa radicada en Andalucía en 2016, a partir de una muestra homogénea formada por 46.522 sociedades no financieras. También, se recoge en un epígrafe final, el avance de resultados de las principales magnitudes para el ejercicio 2017. Entre las principales conclusiones se pueden destacar:

- La suave ralentización de la economía andaluza en 2016 se ha trasladado a la actividad empresarial, registrándose un avance de la cifra de negocios en la empresa regional del 5,8%, cifra que refleja un incremento más moderado de las ventas que el observado en 2015. No obstante, el crecimiento de las ventas ha sido superior al observado para la empresa promedio española (2,7% en 2016).
- Los aprovisionamientos crecieron a un ritmo interanual del 4,8% en 2016, algo por debajo del avance de las ventas, mientras que los gastos de personal crecieron con un 7,7%. Por el contrario, es preciso destacar el descenso que han experimentado los gastos financieros en las empresas de Andalucía (-10,8%).
- La desagregación por provincias permite constatar que el buen tono de la actividad empresarial se ha extendido a los distintos territorios de la geografía andaluza en 2016. Así, el incremento de la facturación ha sido particularmente intenso en Jaén (10,7%) y en Málaga (10,3%), si bien cabe destacar también que Almería (7,5%), Cádiz (6,3%) y Huelva (6,2%) mostraron avances superiores al promedio de la empresa andaluza.
- Atendiendo a la dimensión de las empresas, las sociedades medianas experimentaron el mayor dinamismo de las ventas en 2016, con un avance interanual del 8,0%. Se constata un repunte similar de la cifra de negocios

en las sociedades grandes (5,7%) y en las pequeñas (5,5%), mientras que las microempresas presentaron un aumento de la facturación más moderado (3,7%).

- Desde la perspectiva sectorial, se observa un aumento interanual especialmente significativo en las sociedades que desarrollan su actividad en el comercio (8,1%), mientras que las empresas dedicadas a la agricultura (5,9%) y los servicios (5,8%) experimentaron un aumento de la facturación acorde a la media andaluza. En el sector industrial (4,0%) y, sobre todo, en la construcción (0,6%) las ventas se incrementaron a tasas más discretas.
- La trayectoria positiva que ha mostrado la actividad de las empresas andaluzas en 2016 se ha traducido en un impacto igualmente favorable sobre su capacidad para generar beneficios. De este modo, la proporción de sociedades que han obtenido un resultado positivo en Andalucía ha alcanzado el 63,8% en 2016, cifra que viene incrementándose por cuarto ejercicio de forma consecutiva, desde que se alcanzara la cota mínima en 2012 (48,7%), con lo que se aproxima a los niveles anteriores a la crisis económica.
- Las empresas que han obtenidos beneficios se ha incrementado en 2016 en todas las provincias andaluzas, observándose un peso relativo más elevado en Huelva (67,8%) y en Córdoba (67,4%), frente al valor más reducido que se ha registrado en Málaga (60,1%).
- Por tamaños, en las medianas han obtenido beneficios en 2016 el 80,2% de las sociedades, le siguen las empresas pequeñas (79,9%), las grandes (75,3%) y, con un peso inferior sobre el total, las microempresas (68,2%). Desde la perspectiva sectorial, la agricultura concentra la cuota más elevada de empresas que han obtenido beneficios en el ejercicio 2016, con el 72,4% del total, por delante del peso registrado en las sociedades dedicadas a la industria (68,7%), al comercio (67,9%) y a los servicios (62,8%).
- En cuanto a la evolución del resultado en 2016, el de explotación se ha incrementado un 18,5% en la empresa andaluza, aunque ha sido algo inferior al avance observado para la empresa española (23,6%). Por su parte, el resultado del ejercicio se ha incrementado un 48,4% en Andalucía y el de la empresa nacional en un 47,0%. Atendiendo a la participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios, las sociedades radicadas en Almería (5,6%) y Sevilla (5,5%) son las que obtienen un beneficio más elevado de su actividad ordinaria, alcanzándose también registros relevantes en Huelva (5,3%), Málaga (5,1%) y Cádiz (5,0%).
- El aumento del resultado de explotación ha oscilado entre el 11,6% de las microempresas y el 23,1% de las sociedades grandes. Del mismo modo, en lo que se refiere al resultado del ejercicio, el aumento interanual se ha situado entre el 9,3% de las microempresas y el notable incremento observado en las grandes, que han triplicado el beneficio en 2016.
- El resultado del ejercicio ha experimentado crecimientos más destacados en las actividades terciarias, servicios (83,7%) y comercio (70,0%), aunque

también se constata un repunte del beneficio en la agricultura (40,7%) y la industria (13,7%). En cuanto a la construcción, estaría mostrando un descenso de las pérdidas obtenidas en el ejercicio anterior:

- En lo que concierne la rentabilidad económica, durante el ejercicio 2016 el rendimiento generado por la empresa andaluza partir de la inversión realizada se ha incrementado en 0,5 p.p. con relación al año anterior; hasta situarse en el 3,4. Sin embargo, la rentabilidad de la empresa regional ha sido inferior a la observada en el promedio de la empresa española (4,0%). El detalle provincial permite identificar que las empresas que obtienen mayores rentabilidades se localizan en Huelva y Jaén. (6,1% y 5,2%, respectivamente).
- Las microempresas andaluzas han obtenido una rentabilidad superior al resto de grupos en función del tamaño (4,1%) mientras que las sociedades grandes presentan los valores más reducidos (2,7%). Por sectores, conviene reseñar que, en 2016, la rentabilidad económica se ha incrementado en todas las actividades con relación al año anterior; registrándose mayores rendimientos de la inversión en la industria (5,7%), el comercio (4,7%) y la agricultura (4,1%), frente a niveles más moderados en las empresas de servicios y, sobre todo, en la construcción (0,4%).
- Al medir la productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal puede apreciarse que esta ratio registra un valor de 1,41 en la empresa andaluza frente a 1,72 de las sociedades del ámbito nacional, tras aumentar en ambos casos respecto a 2015.
- Desde la perspectiva de la inversión, el valor del activo se ha incrementado un 2,9% interanual (2,5% en 2015), con un mayor empuje que en la empresa española, (0,3%). El mayor impulso de la inversión se ha registrado en las partidas más vinculadas con el ciclo de explotación del negocio, ya que el crecimiento del activo corriente ha sido del 4,9%, en términos interanuales.
- En el ámbito provincial, los aumentos más destacados de la inversión se han observado en Huelva (7,7%) y en Almería (7,4%), aunque en las empresas domiciliadas en Jaén (6,6%), Córdoba (5,2%) y Málaga (4,1%) también se ha registrado un crecimiento superior al promedio de la empresa regional.
- Se constata comportamiento más dinámico de la inversión en las sociedades pequeñas (3,8%) y medianas (3,6%), y más contenida en las microempresas (2,8%) y en las grandes (2,2%). Por sectores, el activo ha experimentado un intenso crecimiento en las empresas dedicadas al comercio (6,0% interanual) y a las actividades agrarias (5,4%), y un ritmo más moderado en las empresas de servicios (3,1%), e industriales (1,3%).
- Desde la perspectiva de la financiación, lo más reseñable es el intenso crecimiento que ha experimentado la financiación propia en la empresa andaluza durante el ejercicio 2016, (6,9%) mientras que los recursos ajenos han registrado un comportamiento distinto en función de su

vencimiento, de manera que el pasivo no corriente se ha reducido (-2,6%), debido al descenso de la deuda contraída a largo plazo con empresas del grupo y asociadas (-5,7%) y con entidades de crédito (-2,0%), y el pasivo corriente se ha incrementado (2,7%), consecuencia del avance de los acreedores comerciales (5,0%) y de las deudas con empresas del grupo a corto plazo (2,6%).

- La financiación de la empresa andaluza muestra una importante dependencia de los recursos ajenos, que concentran el 57,4% del total, frente a una aportación inferior del patrimonio neto, al que corresponde el 42,6% restante. No obstante, en 2016 se ha reducido esta brecha, tras incrementarse la aportación de la autofinanciación en 1,6 p.p.
- La deuda con entidades de crédito supone el 19,3% de la financiación de la empresa regional en 2016 (-1,0 p.p. que el año precedente), y los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas, concentran el 11,8% del total (-0,7 p.p.). Los acreedores comerciales, han experimentado una subida de 0,4 p.p., elevando su importancia relativa sobre los recursos financieros hasta el 16,5%. En la española, las entidades de crédito (10,8%), la financiación de proveedores (11,4%) y la deuda con empresas del grupo y asociadas (18,7%).
- La financiación con entidades de crédito es superior, en términos relativos, en los segmentos de mayor dimensión, alcanzando el 20,3% de los recursos en las empresas grandes y el 20,2% en las medianas, mientras que en las sociedades pequeñas y en las micro es menos relevante la financiación bancaria (17,7% y 17,0%, respectivamente).
- Las empresas grandes obtienen una cuota muy significativa de sus recursos de las empresas del grupo y asociadas (20,3%), mientras que esta vía de financiación no es tan relevante para las medianas (8,6%), pequeñas (3,3%) y micro (1,6%). Por otro lado, los acreedores comerciales pierden significación a medida que se incrementa el tamaño de las empresas, oscilando entre el 26,9% de los recursos que alcanza en las microempresas y el 13,5% que corresponde a las grandes.
- En la industria y en la construcción se observa una importancia relativa mayor de los pasivos contraídos con entidades de crédito (24,9% y 21,0% del total, respectivamente). La financiación obtenida de empresas del grupo y asociadas también supone una fuente de financiación significativa en la industria (15,3%) y en los servicios (14,0%), registrándose una cuota inferior al 10,0% de los recursos en los demás sectores.
- Las empresas comerciales obtienen el 30,8% de los recursos de la financiación de proveedores, mientras que en los demás sectores se sitúa entre el 10,6% de los servicios y el 18,1% que corresponde a la industria.
- El coeficiente de endeudamiento en las sociedades andaluzas se ha situado en 1,35 (la deuda representa 1,35 veces el valor de los recursos propios), mostrando una menor participación de los pasivos en la financiación de la empresa con relación a 2015 (1,44). En el caso de la empresa española se aprecia un menor endeudamiento, ya que su valor se ha mantenido constante en un valor de 1,14. Se constata una elevada dependencia de

la financiación ajena en las empresas de Huelva (1,88), mientras que en las radicadas en Cádiz es mucho menor (1,05).

- Se constata la mayor importancia de los pasivos en las microempresas (1,71) y en las sociedades grandes (1,61), si bien en ambos casos esta ha disminuido respecto a 2015, mientras que en las pequeñas (1,01) y medianas (1,10) el importe de los pasivos es prácticamente equivalente al de los recursos propios.
- Por sectores, las empresas más endeudadas pertenecen a la industria (2,24), seguida de las sociedades comerciales (1,69) y de la construcción (1,24). En cambio, la dependencia de la deuda es mucho menor en los servicios (1,00) y en la agricultura (0,72).
- En cuanto a los resultados obtenidos del avance de datos de 2017, es posible constatar que las sociedades no financieras de Andalucía mantienen la trayectoria positiva registrada en 2016.
- Las ventas medias de las empresas andaluzas han crecido a un ritmo más intenso (11,6%), duplicando las tasas del año anterior, aunque se han moderado las tasas de crecimiento tanto del resultado de explotación (16,3%) como del resultado del ejercicio en 2017 (32,9%).
- Los niveles de rentabilidad estimados para la empresa regional se han incrementado en 2017, elevándose la rentabilidad económica hasta el 4,9% y la rentabilidad financiera hasta el 8,3% (1,5 y 3,2 p.p. más que el año anterior, respectivamente).
- La inversión realizada por la empresa andaluza ha aumentado de nuevo en 2017, estimándose un crecimiento del 5,5%, tasa que casi duplica la del año anterior, siendo la inversión corriente la que más ha crecido (8,1%).
- Respecto a la financiación, en 2017 se ha producido un crecimiento de los recursos propios del 6,1% con relación al año anterior, mientras que la financiación ajena a corto plazo ha experimentado un repunte más intenso, del 13,1%.
- La desagregación por tamaños revela una evolución positiva de las ventas tanto en las empresas micro-pequeñas (11,2%) como en las medianas-grandes (11,9%), aunque en las primeras se aprecia un mayor avance de los resultados de explotación y del ejercicio obtenidos en 2017.
- Por sectores, las empresas de servicios experimentaron un aumento de la cifra de negocios inferior al promedio regional, frente al mayor dinamismo del agregado de los demás sectores, lo que se ha traducido en un mayor repunte del beneficio generado por estos últimos.

da



Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

I. Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2017

La prolongación del dinamismo de la economía española, cuyo PIB habría mostrado un avance del 3,1% en el conjunto del pasado año, favorecida por el pulso de la actividad económica internacional y, en particular, de la Zona Euro han permitido que la economía andaluza registre un apreciable dinamismo en 2017, alcanzando, según la Contabilidad Regional de Andalucía (IECA), un crecimiento del PIB del 3,0%, una décima más que en 2016, próxima a la estimada para el agregado nacional. Igualmente, las últimas proyecciones pronostican un aumento de la producción del 2,7% en 2018 para España y Andalucía, según el Banco de España y Analistas Económicos de Andalucía, respectivamente.

La demanda interna ha aportado 2,8 p.p. al crecimiento del PIB en 2017, seis décimas más que en el ejercicio anterior; apoyada en el mayor crecimiento del gasto de los hogares (2,6%) y de la formación bruta de capital (4,7%). Así, la contribución al crecimiento del saldo exterior neto en el conjunto de 2017 ha sido de 0,2 p.p. (0,7 puntos en 2016). No obstante, no debería minimizarse la trayectoria de las exportaciones totales que han crecido un 8,0% en el último año, en términos reales (5,0% en España), y son el componente del PIB por el lado de la demanda que ha mostrado un mayor crecimiento en los últimos años.

Desde la perspectiva de la oferta, la construcción ha sido el sector que más ha crecido (6,0%) frente al descenso que registró en 2016 (-0,1%), en tanto que el ritmo de crecimiento de la industria ha aumentado hasta el 4,7% (2,4% en 2016), en ambos casos por encima de los aumentos observados en el conjunto nacional (4,9% y 3,7%, respectivamente). El sector servicios creció a una tasa ligeramente inferior a la de 2016, del 2,5% (-0,2 p.p.), observándose únicamente un descenso en el sector agrario (-0,5%).

Las empresas activas en España el 1 de enero de 2017, según el Directorio Central de Empresas (DIRCE, INE), ascienden a 3.282.346, lo que supone el cuarto año consecutivo de crecimiento, 163.036 empresas más que en 2013. En relación con 2016, el censo de empresas creció en 45.764 unidades, un 1,4%. En el ámbito regional, entre 2013 y 2017, excepto en el País Vasco con una pérdida de 13.419 empresas, las Comunidades Autónomas han registrado un incremento notable de las empresas en alta, destacando en valores absolutos los incrementos de Andalucía (30.224 empresas), Madrid (30.153) y Cataluña (28.177), y en valores relativos Baleares (9,4%) y Canarias (9,3%).

Producto Interior Bruto a precios de mercado y sus componentes (cuadro 1)

Volumen encadenado. referencia 2010. Tasas de variación anual	Andalucía		España	
	2016	2017	2016	2017
Gasto en consumo final	2,3	2,2	2,5	2,2
Hogares	2,5	2,6	2,9	2,4
AA.PP.e ISFLSH ⁽¹⁾	1,6	1,4	0,8	1,6
Formación bruta de capital	1,2	4,7	3,3	5,0
Demanda interna ⁽²⁾	2,2	2,8	2,5	2,8
Exportaciones	6,5	8,0	4,8	5,0
Importaciones	4,3	6,6	2,7	4,7
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,9	3,0	3,3	3,1
Agricultura, ganadería y pesca	4,8	-0,5	6,9	3,7
Industria	2,4	4,7	3,6	3,7
Construcción	-0,1	6,0	1,9	4,9
Servicios	2,7	2,5	3,0	2,6
Impuestos netos sobre productos	4,5	4,2	4,4	4,2

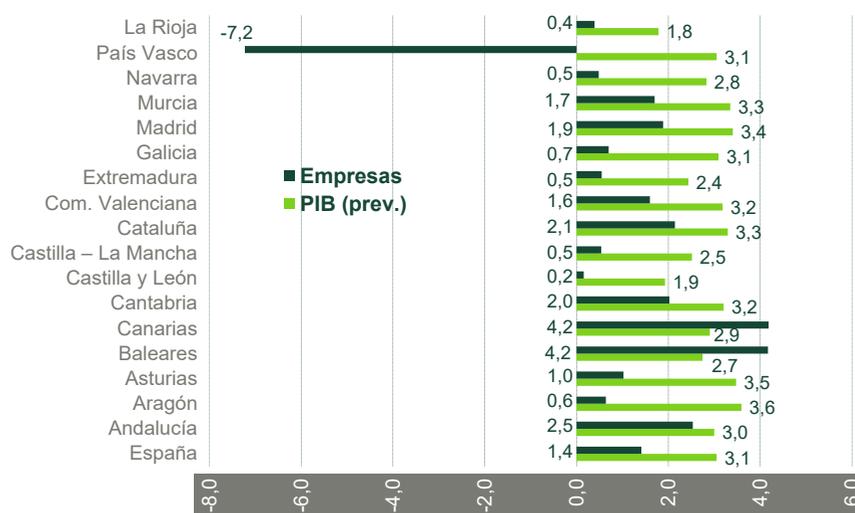
(1) En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de las AA.PP.

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

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

Andalucía, que en 2017, ha alcanzado las 501.745 empresas y contribuye con el 15,3% de las empresas españolas, sólo tras Cataluña y Madrid, ha registrado un aumento de 12.398 empresas en relación con 2016, el 2,5%, sólo por debajo de Cataluña (12.785 empresas más) en valores absolutos, y de Baleares y Canarias (4,2% en ambas) en valores relativos. País Vasco es la única Comunidad que en 2017 pierde empresas respecto del ejercicio anterior (-7,2%).

Evolución de las empresas y el PIB* por CC.AA. en 2017 Tasas de variación interanual en %

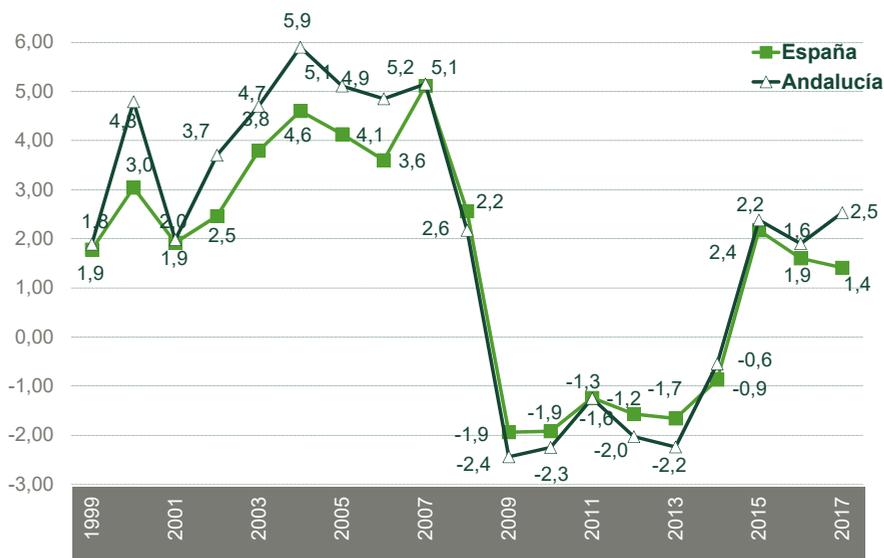


Fuente: Directorio Central de Empresas, 2015-2016, Contabilidad Regional de España (INE), e Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA).

*PIB de Andalucía estimado por el IECA.

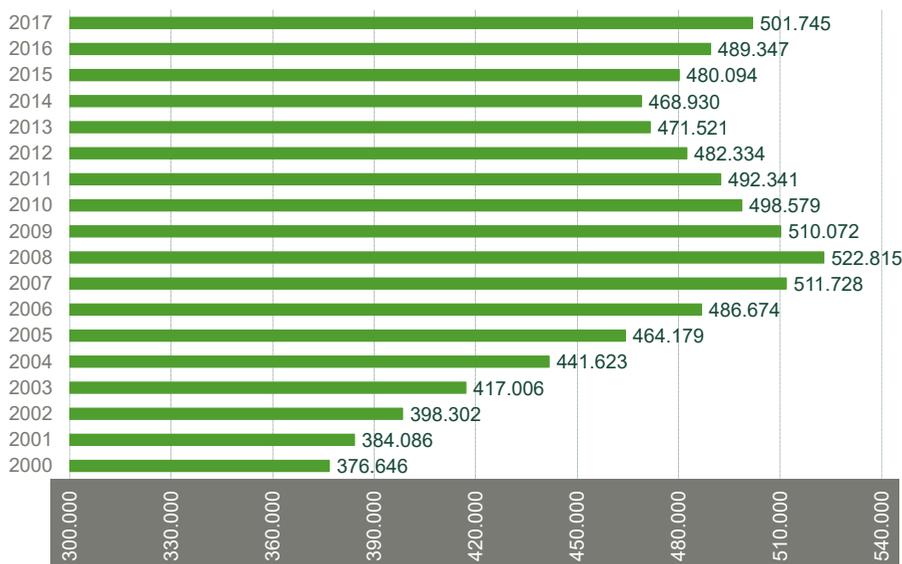
Con objeto de poder valorar la dimensión empresarial de territorios con grandes diferencias poblacionales se ha estimado la densidad empresarial (ratio entre empresas y población), si bien las diferencias en la composición por tamaños de las empresas puede conducir a análisis sesgados de los resultados. En España, la densidad empresarial en 2017 se estima en torno a 70,5 empresas por cada 1.000 habitantes en 2016, alrededor de 1,2 empresas más que en 2015, si bien, desde 2008 la ratio se ha reducido en 4,6 empresas por cada 1.000 habitantes.

Evolución del tejido productivo Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1996-2016, Instituto Nacional de Estadística.

Empresas en Andalucía 2000-2017 Número



Nota: Datos referidos a 1 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1996-2016, Instituto Nacional de Estadística.

Empresas y densidad empresarial por CC.AA. (cuadro 2)

Comparativa 2014-2017	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2014	2017	Variación 14/17	2017	Variación 14/17
Nacional	3.119.310	3.282.346	163.036	70,5	3,8
Andalucía	468.930	501.745	32.815	59,9	4,1
Aragón	88.114	90.903	2.789	69,5	3,0
Asturias, Principado	66.342	68.368	2.026	66,1	3,6
Baleares, Islas	84.270	93.067	8.797	83,4	7,1
Canarias	128.518	141.595	13.077	67,2	6,2
Cantabria	36.698	38.459	1.761	66,3	4,0
Castilla y León	159.473	161.619	2.146	66,7	2,7
Castilla - La Mancha	123.095	127.102	4.007	62,6	3,4
Cataluña	576.565	608.981	32.416	80,6	4,0
Comunidad Valenciana	330.855	350.065	19.210	70,9	4,8
Extremadura	62.929	65.844	2.915	61,0	3,8
Galicia	191.745	198.923	7.178	73,5	3,7
Madrid, Comunidad de	494.509	526.156	31.647	80,9	4,3
Murcia, Región de	86.782	93.574	6.792	63,7	4,5
Navarra, Comunidad Foral	41.582	44.120	2.538	68,6	3,7
País Vasco	149.245	140.290	-8.955	64,0	-4,2
Rioja, La	22.314	23.167	853	73,5	3,6

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



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

En el caso de Andalucía, la ratio de densidad empresarial se estima en torno a 59,9 empresas por cada mil habitantes, lo que supone un aumento interanual de 1,5 empresas, lo que permite reducir la brecha con el conjunto nacional, que ascienden a 10,6 empresas, en 0,6 empresas. Las Comunidades Autónomas con mayores ratios de densidad son Baleares (83,4), Madrid

(80,9), y Cataluña (80,6), mientras que las que han registrado un mayor crecimiento interanual son Baleares (2,7 empresas) y Canarias (2,5). Esta evolución creciente de la densidad ha sido común a todas las Comunidades excepto al País Vasco (-51). Desde 2014, período en el que el número de empresas a nivel nacional alcanzó el mínimo, se ha observado un crecimiento de la ratio en la mayoría de los ámbitos, con la excepción de País Vasco (-4,2 empresas por mil habitantes), siendo el aumento de Andalucía (4,1 empresas) algo superior al estimado para España (3,8 empresas).

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

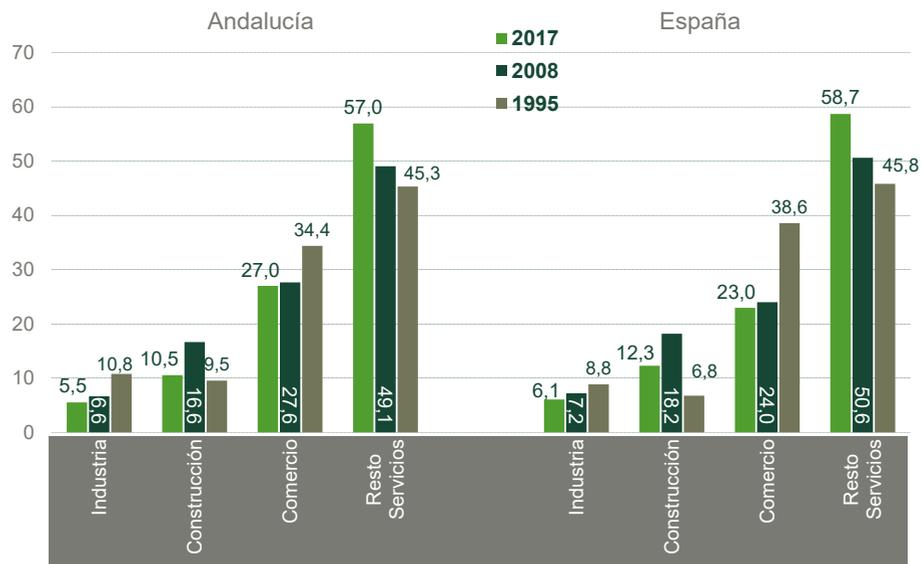
Desde que se dispone de la información del DIRCE (1995) la estructura sectorial de la empresa andaluza y española ha sufrido cambios muy relevantes. Aunque en ese ejercicio, la economía andaluza ya presentaba un elevado grado de terciarización, a lo largo de estos años este proceso se ha acentuado. En concreto, en 2017, los servicios contribuyen con el 57% de las empresas de la Comunidad, participación que ha aumentado 11,2 puntos porcentuales desde 1995, si bien, el mayor incremento se observa desde 2008, período desde el que los servicios ganaron 7,9 puntos de peso en la estructura productiva de Andalucía. En España este proceso ha sido aún más intenso, con un crecimiento de 13,4 puntos desde 1995 y de 7,8 puntos desde 2008. Las actividades comerciales, por el contrario, han ido perdiendo peso en términos de número de empresas, hasta situarse en el 27% del total andaluz (23% en España), unos 7,4 puntos menos que en 1995 (-15,6 p.p. en España), aunque este proceso se ha moderado desde 2008, retrocediendo unas 6 décimas en Andalucía y 1 punto porcentual en España.

En el caso de la industria, su pérdida de peso ha sido notable, ya que el 5,5% que representan estas empresas en 2017 en Andalucía (6,1% en España) suponen 5,3 puntos menos que en 1995 (-2,8 p.p. en España), al tiempo que la caída desde 2008 también resulta comparativamente relevante (1,1 puntos en ambos casos). La construcción ha mostrado una trayectoria menos predecible, de tal modo que aumentó en 9,5 p.p. entre 1995 y 2008 en Andalucía (6,8 p.p. en España) y descendió 6,1 p.p. desde 2008 (5,9 p.p. en España) como consecuencia de los conocidos auge y debacle que ha sufrido el sector a lo largo del período señalado.

En el último ejercicio disponible, 2017, y para una desagregación por secciones, la trayectoria de la empresa andaluza ha mostrado signos muy favorables. De las trece secciones obtenidas, sólo en una, la “industria extractiva”, se ha registrado una pequeña caída (-0,3%), situando el número de empresas

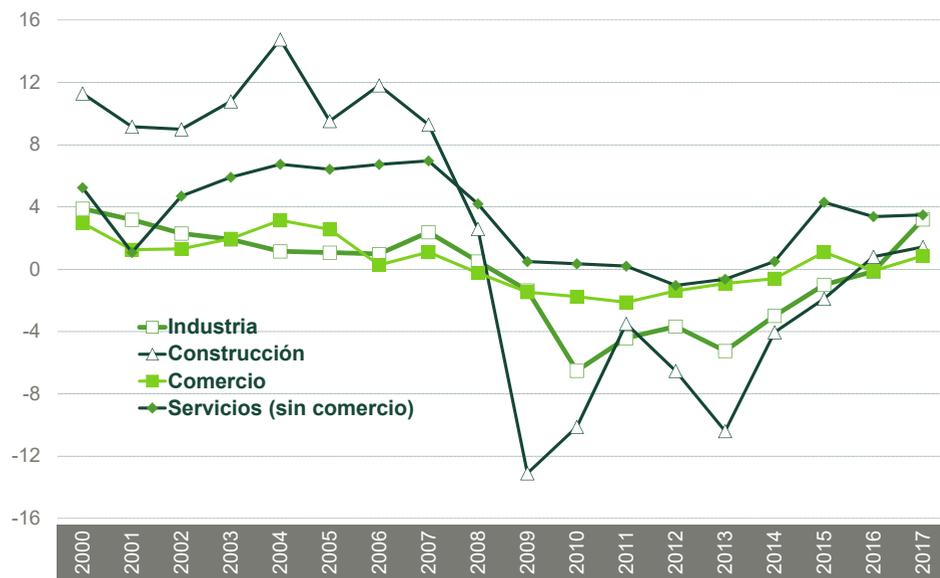
en 385, el 16,9% del total nacional. Ente las que más han crecido destacan las secciones de “otros servicios (artísticos, deportivos, sociales)” (4,3%), “educación (4,2%), “servicios a empresas e inmobiliarios” y “energía, gas y agua” (ambas el 4,0%). En el caso de España, en cinco secciones se produce una pérdida de empresas, mientras que la sección más dinámica es “educación” (5,1%). Por otro lado, las secciones con mayor peso en el conjunto nacional son las de “comercio al por menor” (19,5%) y “hostelería” (17,3%).

Distribución grandes sectores productivos Porcentaje sobre el total



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

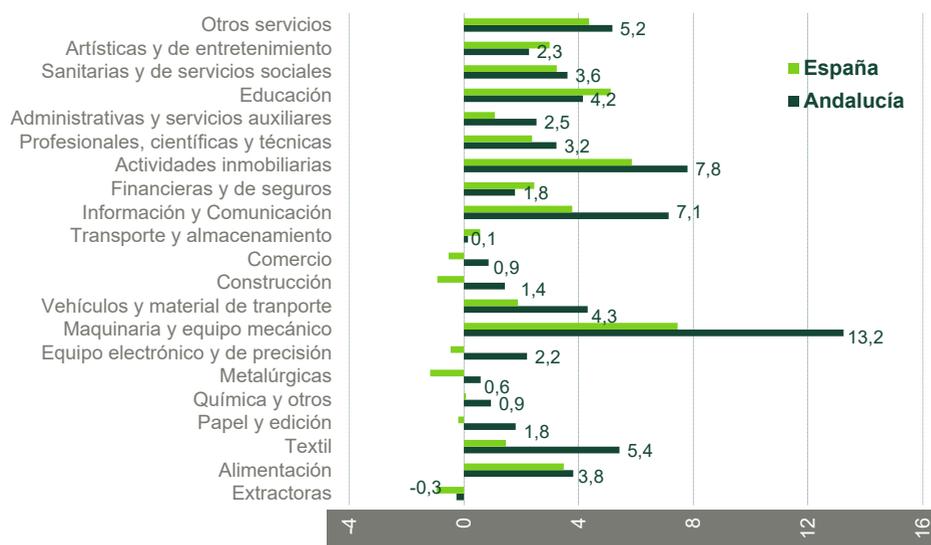
Evolución de las empresas por sectores en Andalucía Tasas de variación anual en porcentaje, 2000-2017



Fuente: Directorio Central de Empresas, 2008-2016, Instituto Nacional de Estadística.

Evolución sectores productivos 2016-2017

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Tejido productivo por ramas de actividad 2016-2017 (cuadro 3)

	Andalucía			España			Andalucía/ España Porcentaje
	2016	2017	Tasa Variación	2016	2017	Tasa Variación	
Industrias Extractivas	386	385	-0,3	2.304	2.282	-1,0	16,9
Industria Manufacturera	23.677	24.428	3,2	172.130	174.090	1,1	14,0
Produc. y distr. energía, gas y agua	2.723	2.831	4,0	21.185	22.433	5,9	12,6
INDUSTRIA	26.786	27.644	3,2	195.619	198.805	1,6	13,9
CONSTRUCCIÓN	52.115	52.860	1,4	406.682	402.923	-0,9	13,1
Comercio al por mayor	31.406	31.820	1,3	222.885	221.739	-0,5	14,4
Comercio al por menor	102.934	103.675	0,7	534.652	531.764	-0,5	19,5
COMERCIO	134.340	135.495	0,9	757.537	753.503	-0,5	18,0
Hostelería	46.774	48.347	3,4	276.093	279.613	1,3	17,3
Transporte, almacen. y comunicaciones	35.133	35.627	1,4	254.569	257.989	1,3	13,8
Intermediación financiera	12.378	12.599	1,8	75.487	77.340	2,5	16,3
Servicios a empresas y act. inmovil.	102.546	106.662	4,0	742.420	763.130	2,8	14,0
Educación	14.496	15.098	4,2	98.771	103.828	5,1	14,5
Activ. sanitarias y servicios sociales	23.330	24.173	3,6	153.591	158.571	3,2	15,2
Otras actividades de servicios	41.449	43.240	4,3	275.813	286.644	3,9	15,1
SERVICIOS	276.106	285.746	3,5	1.876.744	1.927.115	2,7	14,8
TOTAL	489.347	501.745	2,5	3.236.582	3.282.346	1,4	15,3

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

No obstante, la verdadera dimensión del sector empresarial viene determinado por su aportación al PIB y al empleo. En este caso, el del empleo, según la estadística de "Directorio de Empresas y Establecimientos con Actividad Económica en Andalucía" que elabora el IECA, los establecimientos radicados en Andalucía ocupaban a 1.946.024 personas en 2016 (último

dato disponible), lo que supone una reducción desde 2007 de 420.780 empleos netos (-17,8%). Esta notable caída del empleo empresarial ha sido más intensa en la “construcción” (-72,7%), ya que prácticamente 2 de cada 3 empleos perdidos se localizan en este sector; seguida de la “industria, energía y agua” (-31,5%) y del “transporte y comunicaciones” (-15,3%). Por el contrario, “hostelería” (3,2%), “banca y seguros” (8,6%) y “servicios sanitarios, educativos y otros” (6,5%) registraron un incremento de la ocupación neta, siendo especialmente relevante esta última en términos absolutos con 51.505 empleos netos generados en el período.

Sin embargo, desde 2013, ejercicio en el que el empleo empresarial de Andalucía alcanzó su menor valor desde 2007, el empleo ha crecido a buen ritmo, de tal modo que en el agregado andaluz se han recuperado 102.852 empleos netos (5,6% de incremento), trayectoria positiva que alcanza a todas las secciones, excepto construcción que continúa con el ajuste iniciado en 2008. Así pues, la mejor trayectoria del empleo entre 2013 y 2016 se ha observado, en términos relativos, en “hostelería” (15,5%) y en “información y comunicaciones (9,2%), mientras que, en valores absolutos, han sido “hostelería (23.211 empleos netos) y “comercio” (11.869). Resulta de interés destacar como la ratio empleos por cada 100 habitantes que se situaba en 29,4 empleos en 2007 descendió hasta 21,8 en 2013 y ha crecido hasta 23,2 en 2016, por lo que continúa 6,2 empleos más baja que el valor alcanzado en el período inicial de análisis.

Empleos en el sector empresarial por secciones de actividad *(cuadro 4)*

Número y tasas de variación en %	2016	2013	2007	Var. 16/13 (%)	Var. 16/07 (%)	Var. abs. 16/07
Industria, energía, agua y gestión de residuos	199.654	198.774	291.627	0,4	-31,5	-91.973
Construcción	115.938	116.440	425.037	-0,4	-72,7	-309.099
Comercio	431.596	419.727	509.685	2,8	-15,3	-78.089
Transporte y almacenamiento	96.060	90.024	97.985	6,7	-2,0	-1.925
Hostelería	173.036	149.825	167.659	15,5	3,2	5.377
Información y comunicaciones	37.068	33.957	37.806	9,2	-2,0	-738
Banca y seguros	52.600	51.088	48.438	3,0	8,6	4.162
Servicios sanitarios, educativos y resto de servicios	840.072	783.337	788.567	7,2	6,5	51.505
Total	1.946.024	1.843.172	2.366.804	5,6	-17,8	-420.780
Ratio x 100hab.	23,2	21,8	29,4	--	--	-6,2

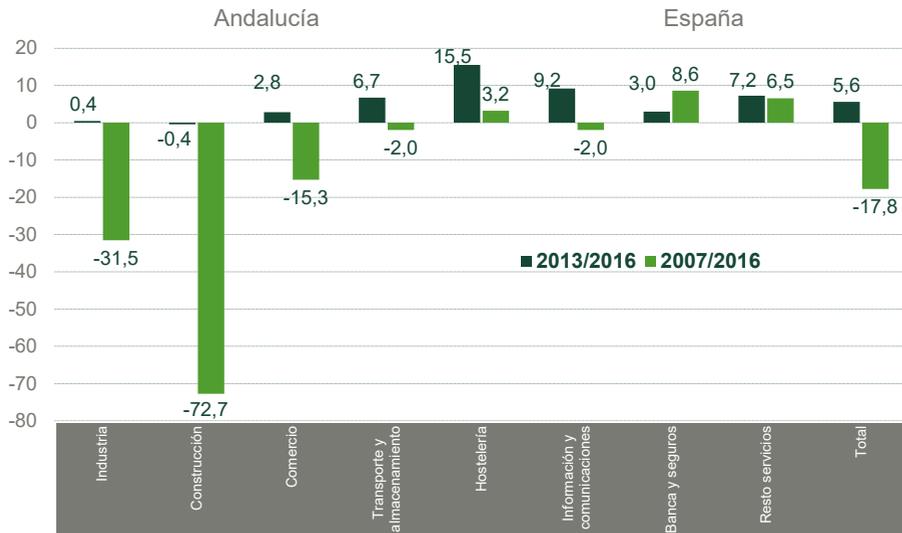
Nota: Datos a 1 de enero de cada año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del IECA.

Una visión más pormenorizada de la evolución del empleo empresarial, el que permite la desagregación de las 79 ramas de la CNAE a 2 dígitos, revela que en 50 ramas ha crecido el empleo y, en concreto, en 13 se ha superado la cifra de 3.000, destacando las ramas de “servicios de comidas y bebidas” (31.513) y “Comercio al por menor” (21.370 más). En las 29 restantes se ha reducido el empleo en el período y en 9 la caída superó los 1.000 empleos, siendo las más significativas “Actividades jurídicas y de contabilidad” (-6.717) y “Actividades de juegos de azar y apuestas” (-5.757).

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 2013-2016, superior a 3.000



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

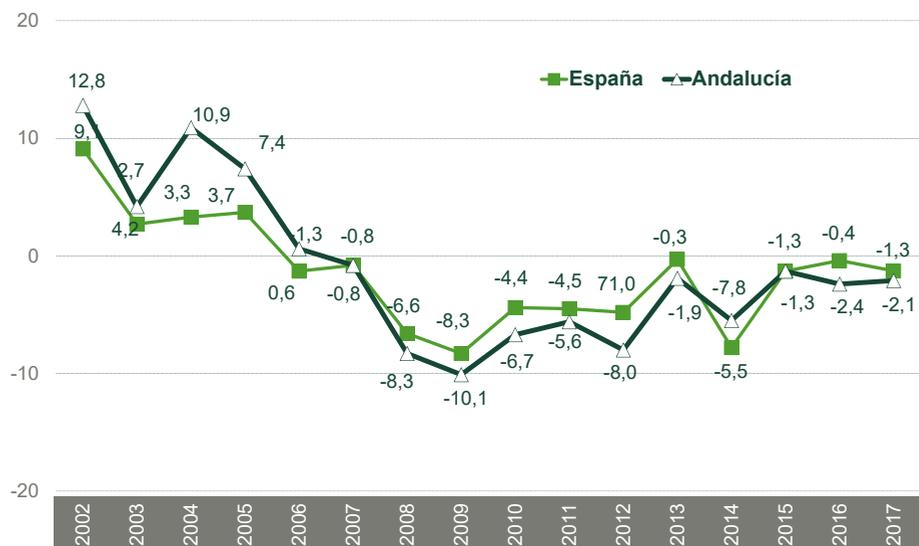
3. Las empresas de economía social en Andalucía: Una visión de conjunto

En Andalucía, las empresas de Economía Social, cooperativas y sociedades laborales, ascienden a 6.008 entidades a 31 de diciembre de 2017, lo que supone en torno al 19,9% del total nacional. Le siguen en importancia en el contexto nacional Cataluña (17,2%) y la Comunidad Valenciana (10,6%). No obstante, en términos de densidad empresarial Andalucía registra 7,18 empresas por cada 10 mil habitantes, lo que la sitúa por encima del promedio nacional (6,49) aunque por debajo de Comunidades como Murcia (13,96) Navarra (11,84) o País Vasco (10,14).

Por tipologías, las empresas de Economía Social de Andalucía están compuestas por 3.970 sociedades cooperativas (66,1% del total) y por 2.038 sociedades laborales (33,9%), lo que suponen el 18,9% y el 22,1% del total nacional, ocupando el segundo lugar tras Cataluña en las cooperativas y el primero en las sociedades laborales.

El conjunto de las empresas de Economía Social radicadas en Andalucía registraron un descenso interanual del 2,1% (-1,3% en España), destacando entre las Comunidades Autónomas el incremento del 6% observado en Navarra. En el caso de las cooperativas y sociedades laborales, la caída en Andalucía alcanzó el 0,6% y el 4,9%, respectivamente, mientras que en España las primeras se incrementaron un 0,8% y las segundas se redujeron un 5,7%.

Evolución de las empresas de economía social, 2002-2017
Tasas de variación interanual en porcentajes



Nota: Datos a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

En el ámbito provincial, las empresas de Economía Social se concentran en las provincias de Sevilla y Málaga, en torno al 21,1% y al 17,4% del total

regional, con 1.267 y 1.043 sociedades, respectivamente. Otras provincias también tienen una contribución destacada, caso de Jaén (12,0%), Córdoba (11,9%) y Granada (10,5%). En relación con 2016, se registra un moderado incremento del número de empresas de Economía Social en Huelva (0,7%) y Málaga (0,3%), mientras que en el resto retroceden, siendo especialmente significativa la caída de Cádiz (-4,9%) y las de Almería, Jaén y Sevilla, todas en el entorno del -3%.

Sociedades de Economía Social por CC.AA. en 2017 (cuadro 5)

	Cooperativas		Sociedades Laborales		Economía Social		Densidad empresarial (%) ⁽¹⁾
	Número	%	Número	%	Número	%	
Andalucía	3.970	18,9	2.038	22,1	6.008	19,9	7,18
Aragón	734	3,5	338	3,7	1.072	3,6	8,20
Asturias	202	1,0	347	3,8	549	1,8	5,31
Baleares	166	0,8	84	0,9	250	0,8	2,24
Canarias	252	1,2	258	2,8	510	1,7	2,42
Cantabria	84	0,4	108	1,2	192	0,6	3,31
Castilla - La Mancha	1.354	6,5	783	8,5	2.137	7,1	8,81
Castilla y León	1.211	5,8	512	5,5	1.723	5,7	8,48
Cataluña	4.410	21,0	774	8,4	5.184	17,2	6,87
C.Valenciana	2.478	11,8	729	7,9	3.207	10,6	6,50
Extremadura	601	2,9	263	2,8	864	2,9	8,01
Galicia	912	4,4	481	5,2	1.393	4,6	5,14
Madrid	800	3,8	1.058	11,5	1.858	6,2	2,86
Murcia	1.504	7,2	547	5,9	2.051	6,8	13,96
Navarra	483	2,3	278	3,0	761	2,5	11,84
País Vasco	1.623	7,7	600	6,5	2.223	7,4	10,14
La Rioja	145	0,7	30	0,3	175	0,6	5,56
Ceuta	15	0,1	3	0,0	18	0,1	2,12
Melilla	14	0,1	3	0,0	17	0,1	1,97
ESPAÑA	20.958	100	9.234	100	30.192	100	6,49

⁽¹⁾ Número de empresas por cada 10.000 habitantes.

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2017.

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

Las sociedades cooperativas son mayoritarias en todas las provincias, oscilando desde el 57,8% del total de empresas de Economía Social en Huelva al 70,2% de Granada. En el último año, el número de sociedades laborales se ha reducido en la totalidad de las provincias, excepto en Huelva que ha mantenido el número, siendo las caídas más relevantes en Cádiz (-11,3%) y Jaén (-7,7%). En las sociedades cooperativas la trayectoria ha sido algo más favorable, con tres provincias donde se registran incrementos del número de empresas, Málaga (2,2%), Huelva (1,3%) y Cádiz (0,3%). Entre las que registraron descensos, el de mayor intensidad relativa se localizó en Sevilla (-2,9%).

Empresas de Economía Social por provincias en 2017 (cuadro 6)

	Sociedades Cooperativas			Sociedades Laborales			Total		
	Número	%	Variación Interanual	Número	%	Variación Interanual	Número	%	Variación Interanual
Almería	210	10,3	-7,5	379	9,5	-1,0	589	9,8	-3,4
Cádiz	211	10,4	-11,3	298	7,5	0,3	509	8,5	-4,9
Córdoba	246	12,1	-2,0	470	11,8	-0,2	716	11,9	-0,8
Granada	187	9,2	-6,5	441	11,1	-0,9	628	10,5	-2,6
Huelva	227	11,1	0,0	311	7,8	1,3	538	9,0	0,7
Jaén	217	10,6	-7,7	501	12,6	-1,8	718	12,0	-3,6
Málaga	342	16,8	-3,4	701	17,7	2,2	1.043	17,4	0,3
Sevilla	398	19,5	-3,2	869	21,9	-2,9	1.267	21,1	-3,0
Andalucía	2.038	100,0	-4,9	3.970	100,0	-0,6	6.008	100,0	-2,1

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

Empresas de Economía Social por sectores y provincias (cuadro 7)

Distribución de los centros de cotización en porcentajes

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio y Hostelería	Resto Servicios	Total (Número)
Almería	20,9	9,8	7,8	34,0	27,5	655
Cádiz	8,2	20,4	8,2	31,5	31,7	597
Córdoba	10,4	26,5	7,6	23,5	32,0	791
Granada	8,3	18,6	7,8	27,5	37,7	639
Huelva	21,3	12,2	9,0	30,6	26,9	591
Jaén	5,3	39,6	9,6	22,1	23,4	666
Málaga	3,8	18,4	11,3	27,3	39,3	861
Sevilla	10,8	15,8	7,7	23,5	42,2	1.338
Andalucía	10,75	19,89	8,59	26,88	33,89	6.138

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2017.

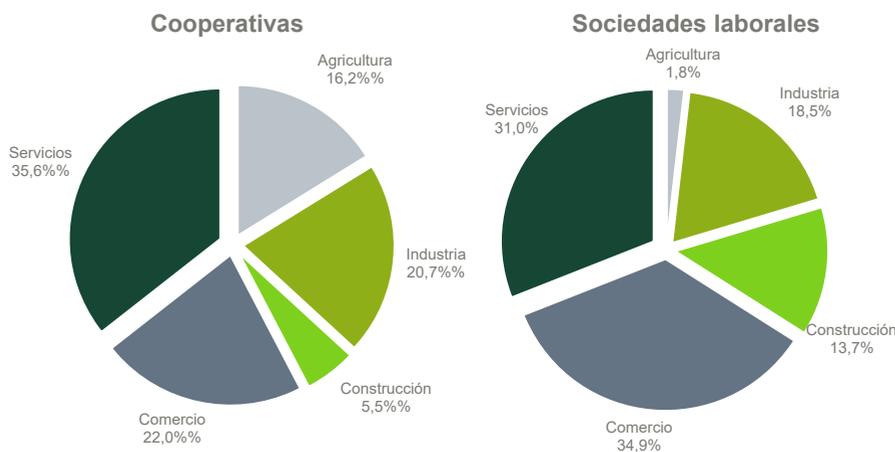
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

Desde la óptica productiva, los servicios tienen un mayor peso en la Economía Social de Andalucía, concentrando en torno al 60,8% de los centros de cotización (3.730 centros), de los que el 26,9% se corresponden con "comercio y hostelería" y el 33,9% al resto de servicios. La industria (19,9%) tiene un peso en la Economía Social superior al que le corresponde en la estructura productiva regional, al igual que la Agricultura (10,8%). Por provincias, destacan el peso que los establecimientos de agricultura tienen en Huelva y Almería, los de industria en Jaén y Córdoba, de Comercio en Almería, y de servicios en Granada, Málaga y Sevilla.

Considerando la forma jurídica, en las sociedades laborales tienen un mayor peso las empresas del sector comercial (34,9%) y de servicios (31,0%); en tanto que en las sociedades cooperativas se invierte el orden, con el 35,6% de las cooperativas incluidas en el sector servicios y el 22,0% en el comercio. La industria también tiene un peso relevante en ambas tipologías.

Por lo que se refiere al empleo, las empresas pertenecientes a la economía social demandaron 65.850 empleos en 2017 (excluidos los autónomos), en torno a un 2,8% más que en 2016 (0,7% en España). De los empleos señalados, 52.866 se localizan en las cooperativas y 12.984 en las sociedades laborales, observándose un aumento del empleo del 2,8% y del 3,1%, respectivamente (1,1% y -0,7% en España). La provincia de Almería, con 14.109 ocupados por cuenta ajena, es la que mayor empleo demanda en la Economía Social (21,4% del total andaluz), seguida de Sevilla con 11.484 empleos (17,4% del total), mientras que en Cádiz sólo se localiza el 8,3% del empleo.

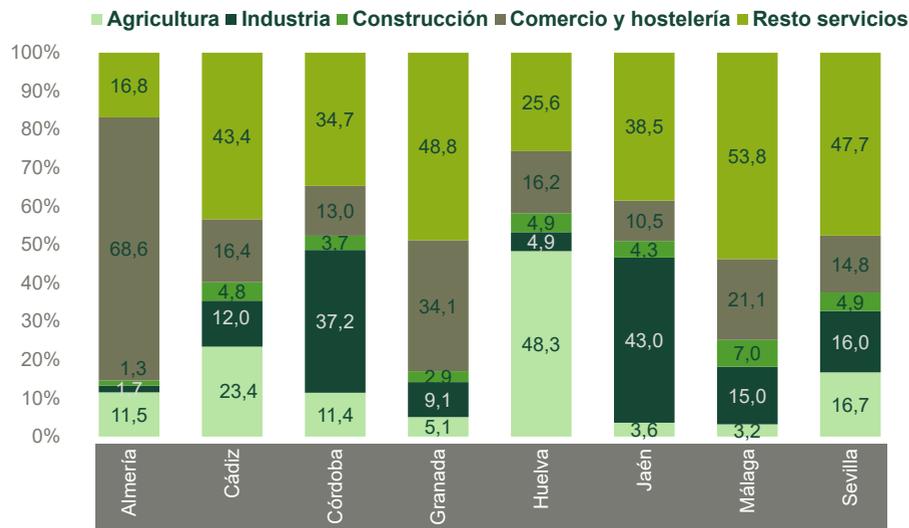
Distribución de las empresas de economía social en Andalucía por sectores y forma jurídica, 2017



Nota: Datos a 31 de diciembre de 2017.
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Distribución del empleo en las empresas de economía social por sectores

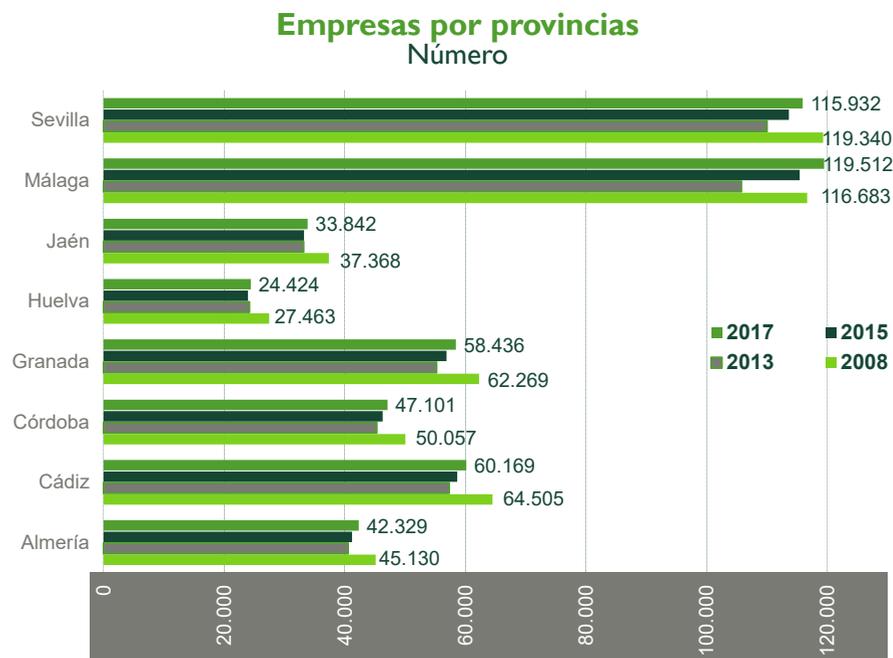
Porcentajes



Nota: Datos a 31 de diciembre de 2017.
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

4. Geografía de la empresa en Andalucía

Las empresas andaluzas mantienen una distribución provincial similar al peso poblacional que tienen, aunque con algunas singularidades. En las provincias de Málaga (119.512 empresas) y Sevilla (115.932) se localizan el 46,9% de las empresas de la región, seguidas por Cádiz (12,0% del total) y Granada (11,7%). En el último ejercicio (2017) todas las provincias registraron un incremento del número de empresas, siendo especialmente relevantes los crecimientos interanuales de Málaga (3,5%), Almería y Granada (2,7%) y Cádiz (2,6%). No obstante, considerando los niveles alcanzados en 2008, sólo la provincia de Málaga ha registrado un aumento de las empresas (2.829 más).



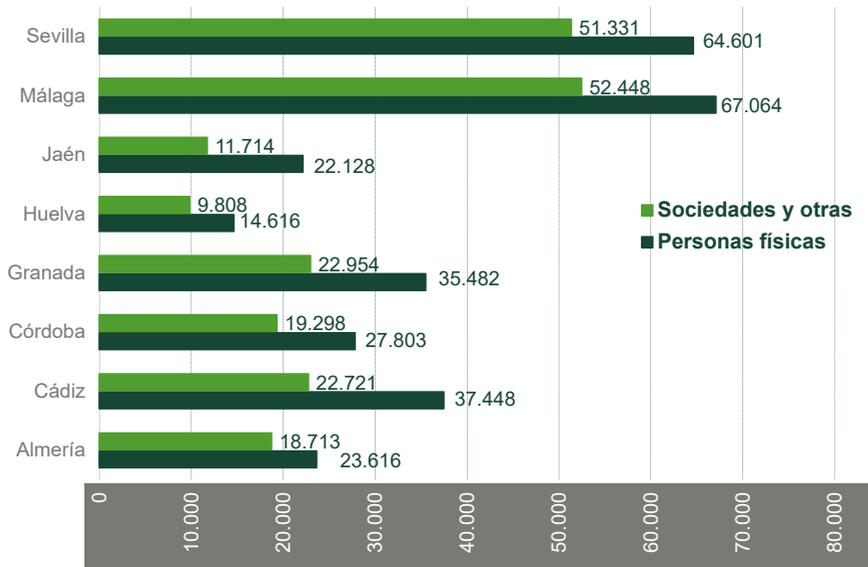
Fuente: Directorio Central de Empresas, 2010-2015, Instituto Nacional de Estadística.

La forma jurídica de la empresa es un elemento relevante en el análisis del tejido productivo, ya que se encuentra relacionado con el tamaño de las unidades empresariales. En concreto, en Andalucía se contabilizan 208.987 empresas constituidas como personas jurídicas, el 41,7% del total (46,8% en España), y 292.758 empresas como personas físicas. En el caso de las provincias, el peso de las jurídicas es mayor en Sevilla (44,3%), Almería (44,2%) y Málaga (43,9%), en contraste con el 34,6% de Jaén y el 37,8% de Cádiz. También resulta relevante señalar que, en el caso de las sociedades anónimas, Sevilla (25,8%) y Málaga (24,3%) concentran más de la mitad de esta tipología de empresas en la Comunidad.

No obstante, las empresas con personalidad jurídica se han reducido en 2017, observándose una caída interanual en Andalucía del 0,6% (1.359 empresas menos), siendo en Sevilla (-1,7%) y Córdoba (-1,2%) la reducción más

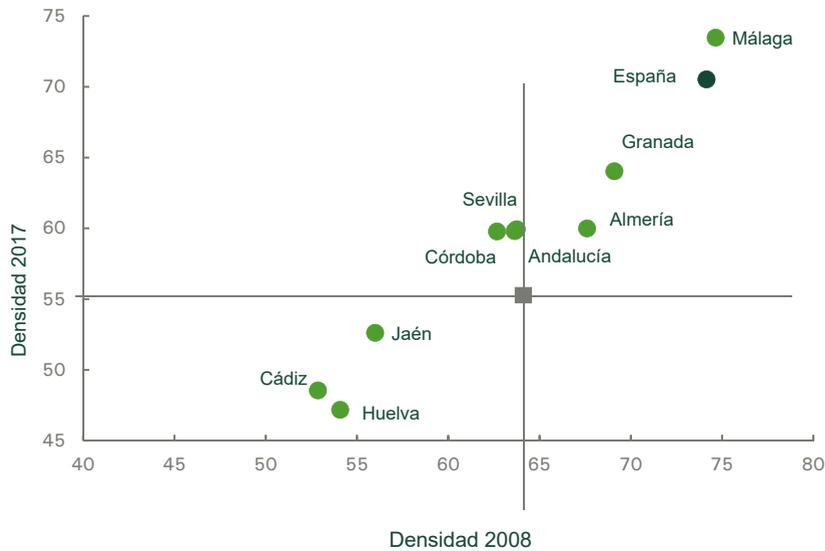
intensa, mientras que Almería, Granada y Jaén incrementaron el número de sociedades anónimas en el ejercicio.

Distribución por forma jurídica y provincias, 2017 Número de empresas



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

Densidad empresarial por provincias Empresas por 1.000 habitantes



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

Una aproximación a la verdadera dimensión territorial de la empresa en Andalucía se puede obtener a través de la ratio de densidad empresarial (empresas por cada 1000 habitantes). En 2017, la ratio en Andalucía se estima en 59,9 empresas por cada mil habitantes por debajo de las 70,5 empresas estimada para España. En relación con 2016, la ratio ha aumentado en 1,6 empresas en Andalucía (1 en España), aunque sigue siendo inferior a las 63,7 empresas alcanzado en 2008 (74,1 en España).

Al descender al espacio provincial se constatan fuertes diferencias que van de las 73,5 empresas por cada mil habitantes de Málaga a las 47,2 de Huelva, siendo la primera la única que supera el promedio nacional. En el último ejercicio, la densidad empresarial ha aumentado en todas las provincias andaluzas, destacando los aumentos interanuales de Málaga (2,5 empresas) y Granada (1,8). Tomando como referencia el ejercicio 2008, los resultados muestran que la recuperación del potencial empresarial aún no se ha recuperado en las provincias de la región, observándose pérdidas relevantes en Almería (-7,6 empresas por 1000 habitantes), Huelva (-6,9) y Granada (-5,1).

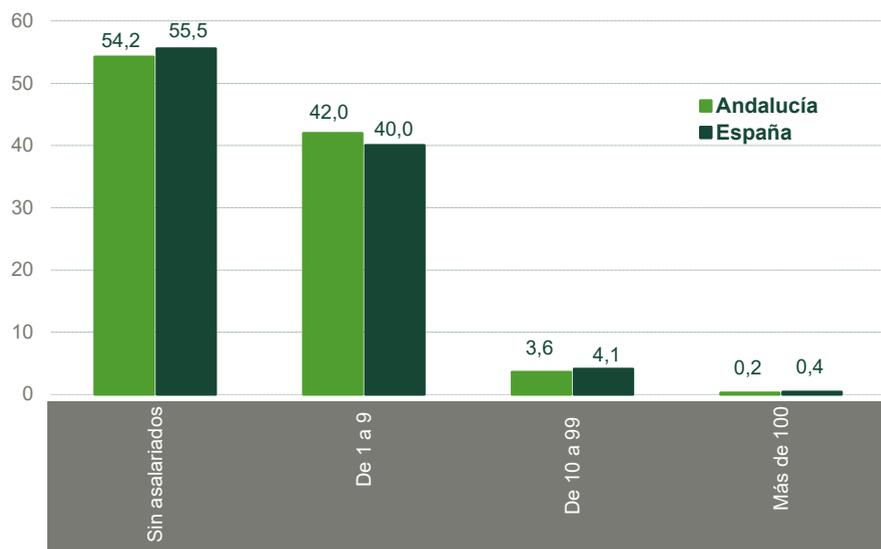
5. Dimensión de la empresa andaluza

Los análisis del sector empresarial han puesto de manifiesto la reducida dimensión de la empresa española en el conjunto de la Unión Europea, circunstancia que se acentúa en el caso de la empresa andaluza. Esta situación afecta negativamente a la productividad de la empresa regional y a su contribución a la riqueza y al empleo. En 2017, sin trabajadores se contabilizan 272.102 empresas en Andalucía, el 54,2% del total, y 210.522 con entre 1 y 9 trabajadores, el 42,0%, de tal modo que 96 de cada 100 empresas andaluzas son microempresas (95,6% en España). Entre 10 y 99 trabajadores se computan 17.933 empresas, el 3,6% del total (4,1% en España), y con más de 100 hay radicadas 1.188 empresas, el 0,24% de la región (0,37% en España).

En relación con 2016, las empresas sin asalariados aumentaron un 2,8% (1,7 en el conjunto nacional), las de 1 a 9 trabajadores un 1,8% (España 0,6%), mientras que las de 10 a 99 empleados y las de más de 100 crecieron a mayor ritmo, un 4,7% y un 9,3%, respectivamente (4,2 y 6,6% en España). Este mayor crecimiento relativo de las empresas medianas y grandes no impide que los niveles absolutos alcanzados por estas empresas sigan por debajo de 2008, ya que desde 2008, las empresas con más de 100 trabajadores y las de 10 a 99 han registrado un descenso del 29,4% y del 35,3%, mientras que las que no tienen asalariados aumentaron un 3,8%.

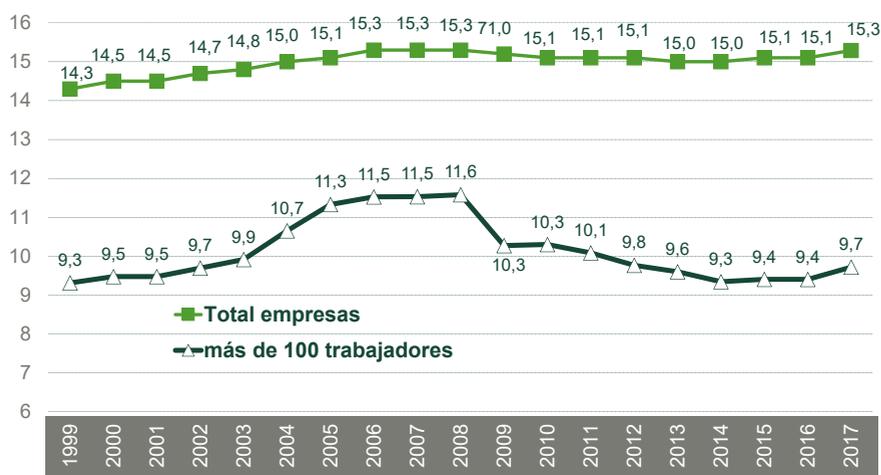
El reducido tamaño de la empresa andaluza queda de manifiesto al comprobar la aportación que los distintos estratos tienen al agregado nacional. El conjunto de la empresa andaluza contribuye con alrededor del 15,3% de las empresas españolas, situándose las empresas sin asalariados (14,9%) y las que tienen entre 1 y 9 trabajadores (16,0%) en torno al promedio nacional. Por el contrario, la aportación del segmento entre 10 y 99 empleados (13,5%) y las de más de 100 asalariados (9,7%) se alejan significativamente de la aportación global de la empresa andaluza. En definitiva, a medida que aumenta el tamaño empresarial se reduce su aportación al tejido productivo español.

Empresas según número de asalariados 2017 Porcentajes s/ total



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

Contribución de la empresa andaluza al total nacional, 1999-2017 Porcentaje



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

En el ámbito provincial se mantiene el predominio de las empresas sin asalariados con contribuciones que van del 51,3% en Cádiz (mínimo) al 55,7% en Granada (máximo), mientras que en los segmentos con más empleados destacan la contribución al tejido provincial de Sevilla y Córdoba de las empresas con entre 10 y 99 empleados (4,0 y 3,8%, respectivamente) y a las de Almería y Sevilla de las de 100 o más (0,37 y 0,32%, en cada caso). En conclusión, en todas las provincias las empresas sin asalariados representan más del 50% del tejido empresarial y las de más de 10 menos del 4,5%. En relación con el conjunto regional, el 31,1% de las empresas con 100 o más trabajadores se localiza en Sevilla y el 21,2% en Málaga.

Evolución del número de empresas en Andalucía por tamaños (cuadro 8)

Tramo de asalariados	Andalucía		Tasa variación 08/17		Andalucía/España (%)		Diferencia 2008-2017 (p.p.)
	2008	2017	2008	2017	2008	2017	
Sin asalariados	262.071	272.102	3,8	3,9	14,9	14,9	-0,01
De 1 a 9 asalariados	231.339	210.522	-9,0	-10,3	15,8	16,0	0,24
De 10 a 99 asalariados	27.723	17.933	-35,3	-29,2	14,7	13,5	-1,26
Más de 100 asalariados	1.682	1.188	-29,4	-15,8	11,6	9,7	-1,86
TOTAL	522.815	501.745	-4,0	-4,1	15,3	15,3	0,01

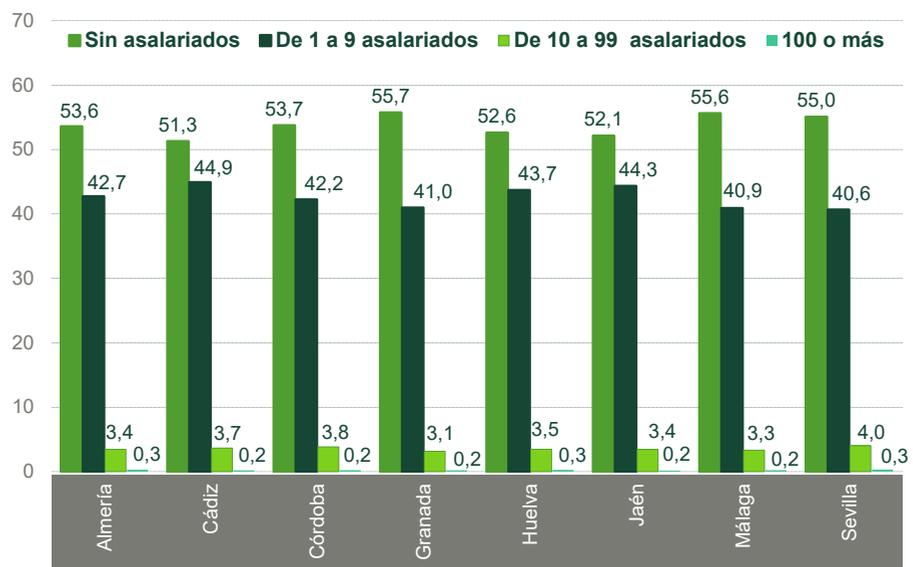
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística

Empresas por asalariados y provincias 2017 (cuadro 9)

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 99 asalariados	Más de 100 asalariados	TOTAL
Almería	22.673	18.075	1.459	122	42.329
Cádiz	30.840	27.009	2.202	118	60.169
Córdoba	25.309	19.885	1.806	101	47.101
Granada	32.558	23.931	1.838	109	58.436
Huelva	12.844	10.668	847	65	24.424
Jaén	17.634	14.996	1.160	52	33.842
Málaga	66.437	48.847	3.976	252	119.512
Sevilla	63.807	47.111	4.645	369	115.932
Andalucía	272.102	210.522	17.933	1.188	501.745

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

Empresas según número de asalariados 2017 Porcentajes s/ total



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

6. Dinámica de las Sociedades Mercantiles

En 2017, se crearon en Andalucía 15.380 sociedades mercantiles con un capital de 664,4 millones de euros, algo por encima del promedio del período 2010-2017 en número (2,8%) y sustancialmente inferior en capital (-22,3%). No obstante, en relación con el ejercicio precedente, la reducción en la creación de empresas es apreciable, con 1.309 sociedades menos (-7,8%). Las provincias con una mayor número de nuevas sociedades han sido Málaga (5.111) y Sevilla (3.668), con el 33,2% y 23,8% del total regional, respectivamente. Mientras que Huelva (4,3%) y Jaén (3,6%) son las que menos aportan al total andaluz. En relación con 2016, todas las provincias registraron una reducción del número de sociedades creadas, si bien, en el caso del capital suscrito las provincias de Almería, Granada y Jaén mostraron un crecimiento del mismo.

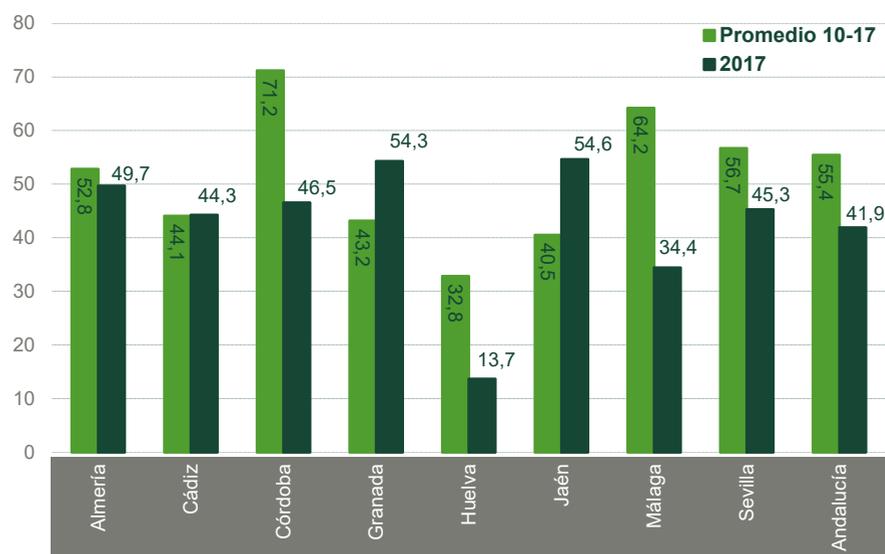
Sociedades Mercantiles creadas (cuadro 10)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2010-2017		2016		2017	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.400	73.954	1.508	57.511	1.492	74.134
Cádiz	1.431	63.059	1.615	72.230	1.416	62.661
Córdoba	1.094	77.833	1.124	72.188	1.048	48.775
Granada	1.462	63.107	1.505	55.310	1.431	77.657
Huelva	698	22.914	726	24.317	664	9.088
Jaén	602	24.375	653	20.102	550	30.042
Málaga	4.642	298.029	5.511	238.665	5.111	175.941
Sevilla	3.635	206.071	4.047	175.928	3.668	166.099
Andalucía	14.964	829.340	16.689	716.249	15.380	644.397
Porcentaje s/ España	16,4	9,5	16,5	11,4	16,3	12,2
España	91.205	8.757.762	101.047	6.292.376	94.382	5.262.190

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

La mayor caída del capital suscrito que del número de sociedades creadas en Andalucía ha propiciado una reducción del capital medio suscrito por empresa en 2017, situándose en 41.898 euros (42.917 euros en 2016) frente a los 55.754 euros de España (62.253 euros), por debajo del nivel alcanzado en el promedio del período 2010-2017 en Andalucía (55.421 euros) y en España (96.023). Por provincias, el mayor importe medio se localiza en Jaén (54.622 euros) y Granada (54.268 euros) mientras que se reduce hasta los 13.687 euros en Huelva. En relación con 2016, el capital medio suscrito se ha incrementado de manera apreciable en Almería (11,6 miles de euros), Granada (17,5 miles) y Jaén (23,8 miles) mientras que se reduce visiblemente en Huelva (-19,8 miles), Córdoba (-17,7 miles) y Málaga (-8,9 miles). En el período 2010-2017 se constata una reducción de la capitalización media de las nuevas empresas en las provincias de Almería, Córdoba, Huelva, Málaga y Sevilla muestran aumentos del capital medio suscrito por empresa en 2016, mientras que en Almería, Málaga y Sevilla.

Capital medio suscrito por las sociedades mercantiles creadas Importe medio por empresa en miles de euros



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

Por otra parte, las ampliaciones de capital, instrumento clave para la autofinanciación de las inversiones empresariales, en 2017 ascendieron a 3.268 millones de euros en Andalucía (8,6% de España) con 4.243 sociedades implicadas (13,7% del total nacional). Las entidades que efectuaron ampliaciones de capital en 2017 se redujeron levemente respecto del ejercicio anterior (-1,3%) mientras que el importe ampliado se redujo con más intensidad (-15,8%) de tal modo que la ampliación media se sitúa en los 770,2 miles de euros por sociedad (1,227 millones de euros en España), unos 133 mil euros menos que en 2016. y unos 31 mil euros más que en el promedio 2007-2017.

Las provincias con un mayor número de sociedades e importe de ampliaciones de capital en 2017 fueron Málaga (1.147 empresas; 1.331 millones) y Sevilla (1.023; 1.086 millones), y las que menos Huelva (150 y 21,6 millones) y Jaén (166 y 38,8 millones). La ampliación media por sociedad es más elevada en Córdoba (1,220 millones), Málaga (1,161 millones) y Sevilla (1,062 millones), siendo también las que han registrado un mayor incremento de la ampliación media de capital en el último ejercicio.

Por lo que se refiere a las disoluciones, la estadística del INE recoge que en 2017 desaparecieron 3.484 sociedades mercantiles, el 16,2% de las registradas en España. Del total señalado, por fusión se contabilizaron 422 disoluciones, el 18,6% del agregado nacional. Así pues, las fusiones han supuesto en Andalucía el 12,1% de las sociedades disueltas (10,5% en España), destacando la aportación al conjunto regional de la provincia de Sevilla con 274 disoluciones por fusión, lo que supone en torno al 27,5% del total de disoluciones de la provincia.

Sociedades Mercantiles que amplían capital (cuadro 11)

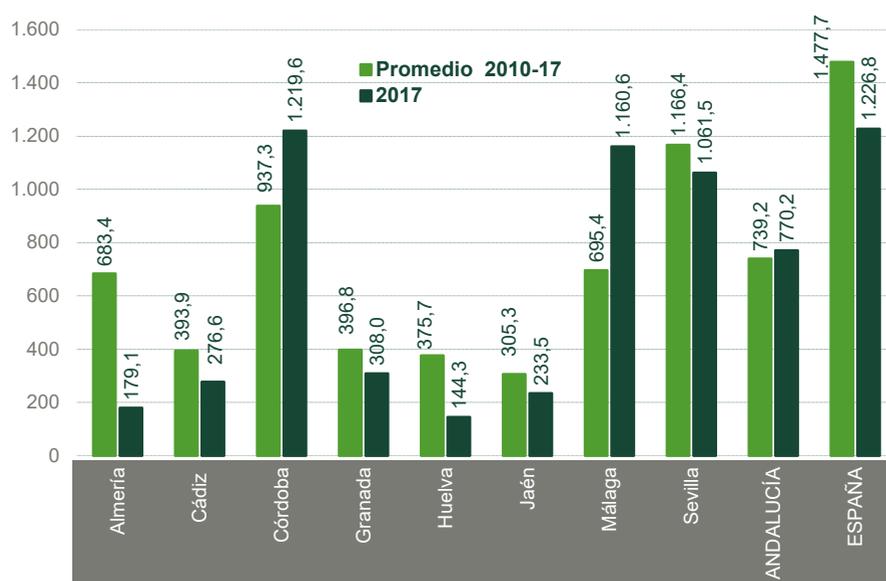
Capital en miles de euros	Promedio 2010-2017		2016		2017	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	497	339.627	515	1.513.511	448	80.232
Cádiz	514	202.494	460	136.092	472	130.576
Córdoba	453	424.478	321	347.326	353	430.522
Granada	489	194.011	441	149.739	484	149.092
Huelva	215	80.638	174	48.692	150	21.639
Jaén	211	64.300	197	69.600	166	38.766
Málaga	1.107	770.014	1.100	653.577	1.147	1.331.168
Sevilla	1.173	1.367.789	1.090	962.126	1.023	1.085.951
Andalucía	4.658	3.443.351	4.298	3.880.663	4.243	3.267.946
Porcentaje s/ España	13,8	6,9	13,6	11,8	13,7	8,6
España	33.741	49.859.691	31.507	32.908.240	31.007	38.040.727

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

La comparación de las sociedades disueltas con las creadas permite construir el índice de rotación (disueltas respecto de creadas) como indicador del dinamismo empresarial de un territorio. En 2017, el índice se sitúa en el 22,7% (22,8% en España), lo que indica que por cada 1000 empresas creadas desaparecen 227 frente a las 191 del ejercicio anterior; un empeoramiento de 3,5 puntos en 2017 (1,8 puntos en España). La provincia de Almería alcanza un mejor índice de rotación (14,5%), al tiempo que mejora el indicador respecto al ejercicio anterior:

Ampliación media de capital por empresa

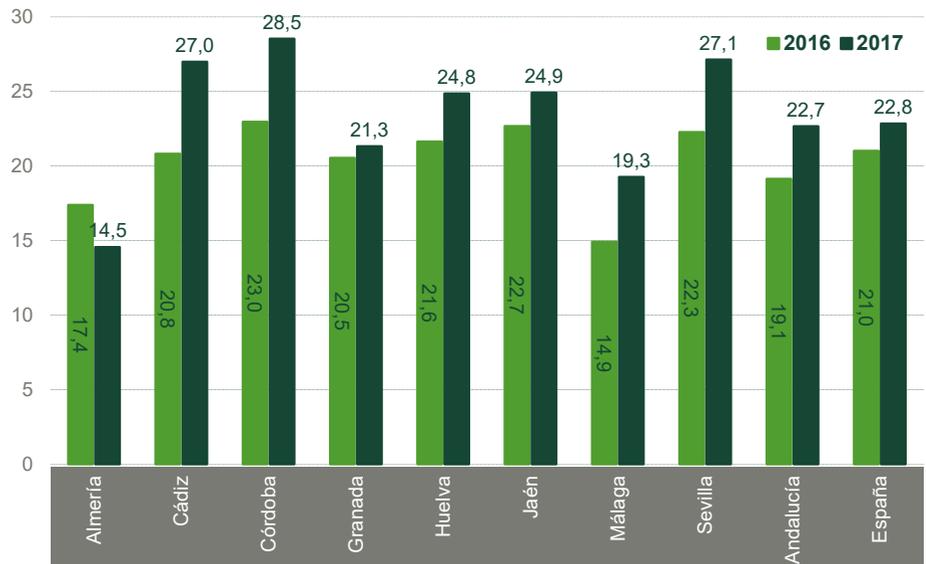
Miles de euros por empresa



Fuente: Estadística 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.

Sociedades Mercantiles disueltas (cuadro 12)

Número	2016		2017		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Almería	262	22	217	25	-17,2	13,6
Cádiz	336	23	382	13	13,7	-43,5
Córdoba	258	23	299	20	15,9	-13,0
Granada	309	15	305	12	-1,3	-20,0
Huelva	157	7	165	8	5,1	14,3
Jaén	148	7	137	3	-7,4	-57,1
Málaga	821	37	984	67	19,9	81,1
Sevilla	901	125	995	274	10,4	119,2
Andalucía	3.192	259	3.484	422	9,1	62,9
Porcentaje s/ España	15,0	11,0	16,2	18,6	--	--
España	21.223	2.346	21.554	2.265	1,6	-3,5

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

da



Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

I. Visión de conjunto y rasgos diferenciales

Se han considerado tres tipologías de empresas de excelencia, desde la óptica económica financiera, *Líderes*, *Gacelas* y *de Alta rentabilidad*. Estas tres tipologías presentan características diferenciadas y muy exigentes desde la óptica económico-financiera, aunque a todas se les exige haber obtenido beneficios en el período de estudio. Los criterios económico-financieros de admisión en un grupo son:

Líderes; son aquellas empresas que han alcanzado en 2016 un volumen de recursos generados (cash-flow) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en este ejercicio.

Gacelas; son aquellas empresas que, en los cuatro últimos ejercicios (2013-2016), han logrado un crecimiento continuado de las ventas, duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.

Alta rentabilidad; son aquellas empresas que, en el promedio de los tres últimos años (2014-2016), han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25%, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

La Central de Balances de Andalucía dispone de una muestra de sociedades mercantiles andaluzas que, en 2016, asciende a 88.270 empresas, lo que representa en torno al 51,8% de las sociedades mercantiles de Andalucía en ese ejercicio, y que se encuentran disponibles para identificar las empresas Líderes. Para la Alta rentabilidad, la muestra disponible se reduce, al ser necesario contar con una muestra homogénea de tres ejercicios, hasta las 71.220 sociedades, mientras que en las Gacelas (muestra que abarca cuatro ejercicios) se disponen de 64.276 sociedades.

Las empresas que cumplen los requisitos de excelencia ascienden a 5.714 sociedades (ver cuadro), aunque algunas se incluyen en 2 o más grupos. Así, como **Líderes** se identifican 2.051 sociedades, el 2,32% de la muestra disponible en 2016, como **Gacelas** 2.021 entidades, el 3,14% de la muestra homogénea 2013-2016, y como **Alta rentabilidad** 1.642 empresas, el 2,31% de la muestra homogénea 2014-2016.

La prolongación de la mejora económica observada en 2016 ha permitido que el porcentaje de empresas que cumplen los requisitos de excelencia se incremente en el ejercicio, si bien la exigencia para cumplimentar los requisitos en cualquiera de las categorías resulta patente. De las más de 64 mil empresas que pueden optar a pertenecer a las tres categorías de excelencia, únicamente 23 lo cumplen. De este grupo, el 43,5% son empresas de servicios y el 30,4% comerciales.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2015) (cuadro 13)

	Muestra CBA	Referencias	Incluidas en 2016 (%)	Incluidas en 2014 (%)
Líderes	88.270	2.051	2,32	2,07
Gacelas	64.276	2.021	3,14	2,26
Alta Rentabilidad	71.220	1.642	2,31	1,79

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

Por lo que se refiere a la distribución por tamaños, las Líderes tienen un peso de las grandes (15,7%), de las pequeñas (36,7%) y de las medianas (45,1%) por encima del que les corresponde en la muestra andaluza, en torno a 14,8; 18,4 y 41,0 puntos porcentuales más, mientras que las micro apenas suponen 2 de cada 100 empresas Líderes frente a las 77 de cada 100 en la muestra.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 14)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	50	2,4	1.386	68,6	1.437	87,5
Pequeñas	752	36,7	485	24,0	155	9,4
Medianas	926	45,1	133	6,6	43	2,6
Grandes	323	15,7	17	0,8	7	0,4
Andalucía	2.051	100,0	2.021	100,0	1.642	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.

En las Gacelas, la mayor contribución al colectivo proviene de las microempresas (68,6%), aunque su contribución es unos 8,1 p.p. inferior a la muestra regional, mientras que las pequeñas (24,0%) y medianas (6,6%) están sobrerrepresentadas en unos 5,7 p.p. y 2,4 p.p., respectivamente. En el caso de las empresas de Alta rentabilidad la mayor aportación deriva de las microempresa (87,5%), lo que supone en torno a 10,8 puntos porcentuales más, mientras que los demás tamaños están infrarrepresentados.

El tamaño medio de la Líderes es superior al resto de colectivos de excelencia, obteniéndose unos fondos propios de 12,6 millones de euros y unos ingresos de actividad de 23,4 millones, mientras que en las Gacelas se estima en torno a 0,8 millones y 3,2 millones de euros, respectivamente, en la Alta rentabilidad alrededor de 0,7 millones y 1,7 millones, en cada caso. En

la empresa andaluza el tamaño medio se sitúa próximo a este último, con 1,2 millones de fondos propios y 2,1 millones de ingresos.

Características básicas de las muestras¹ (cuadro 15)

Variables económicas en euros ²	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	50	752	926	323	2.051
Ingresos de explotación	682.396	3.916.706	14.191.787	98.753.145	23.412.162
Fondos propios	808.585	2.784.733	8.638.830	48.688.549	12.608.730
Resultado del ejercicio	762.849	730.326	1.328.039	7.205.006	2.020.638
Gacelas					
Número	1.386	485	133	17	2.021
Ingresos de explotación	671.013	3.655.996	17.417.574	87.534.671	3.220.094
Fondos propios	163.037	892.336	4.187.039	23.011.788	795.066
Resultado del ejercicio	37.166	187.616	1.032.034	5.138.067	181.650
Alta Rentabilidad					
Número	1.437	155	43	7	1.642
Ingresos de explotación	376.479	4.092.291	18.323.848	109.177.703	1.661.068
Fondos propios	158.585	1.443.147	5.383.576	55.323.982	651.849
Resultado del ejercicio	62.907	614.637	2.353.492	19.194.128	256.532
Andalucía					
Número	35.680	8.497	1.917	428	46.522
Ingresos de explotación	464.529	2.559.257	11.594.925	82.032.459	2.056.183
Fondos propios	170.250	1.592.482	6.881.452	48.480.466	1.151.008
Resultado del ejercicio	10.736	78.072	405.737	2.400.212	61.294

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.

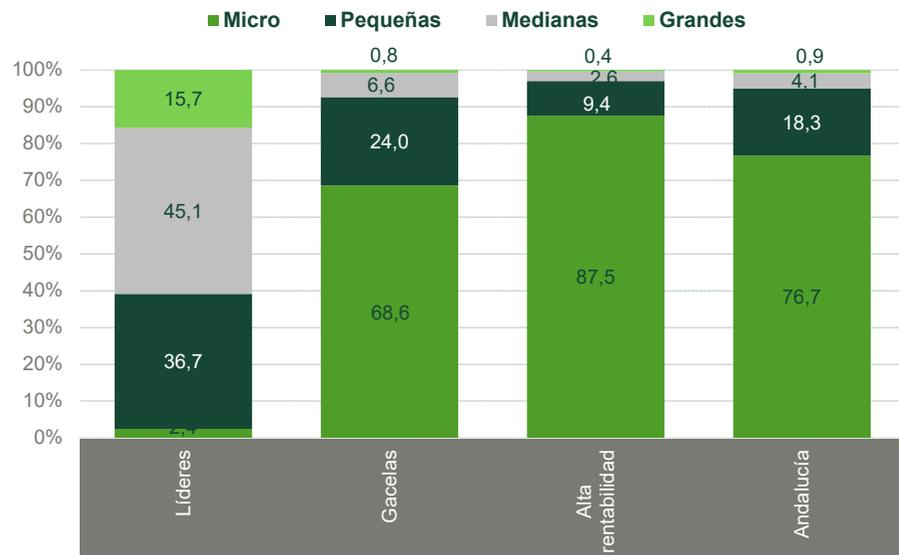
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Otra variable relevante, el resultado del ejercicio, pone de manifiesto la capacidad para obtener beneficios de los colectivos de excelencia, ya que frente a los 61,3 miles de euros obtenidos en promedio por la empresa regional, las Gacelas los triplicaron (181,7 miles de euros), las de Alta rentabilidad los cuadruplicaron (256,5 miles de euros) y las Líderes los multiplicaron por 33 (2,0 millones de euros). En relación con los ingresos de actividad, el resultado obtenido representa el 3% de los ingresos en Andalucía, el 5,6% en las Gacelas, el 8,6% en las Líderes y el 15,4% en la Alta rentabilidad.

La evolución de la actividad de las empresas andaluzas en 2016 ha sido muy favorable, con un incremento de los ingresos del 5,9%, si bien ha sido superado por los tres segmentos de referencia. En concreto, en las Líderes los ingresos aumentaron un 7,6%, en las de Alta rentabilidad un 11,3% y

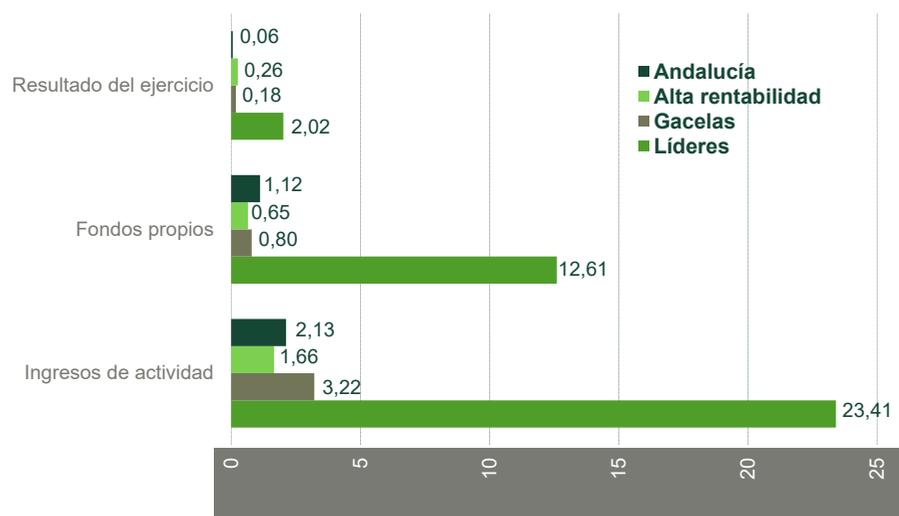
en las Gacelas un 35,2%. En los consumos de explotación y los gastos de personal, las Gacelas registraron un incremento superior a las Líderes, las de Alta rentabilidad y el agregado regional, así como un moderado incremento de los gastos financieros, en claro contrasta con el resto que registró una caída de los mismos.

Distribución de las empresas por tamaños Porcentaje



* Para Andalucía distribución de la muestra de la CBA.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

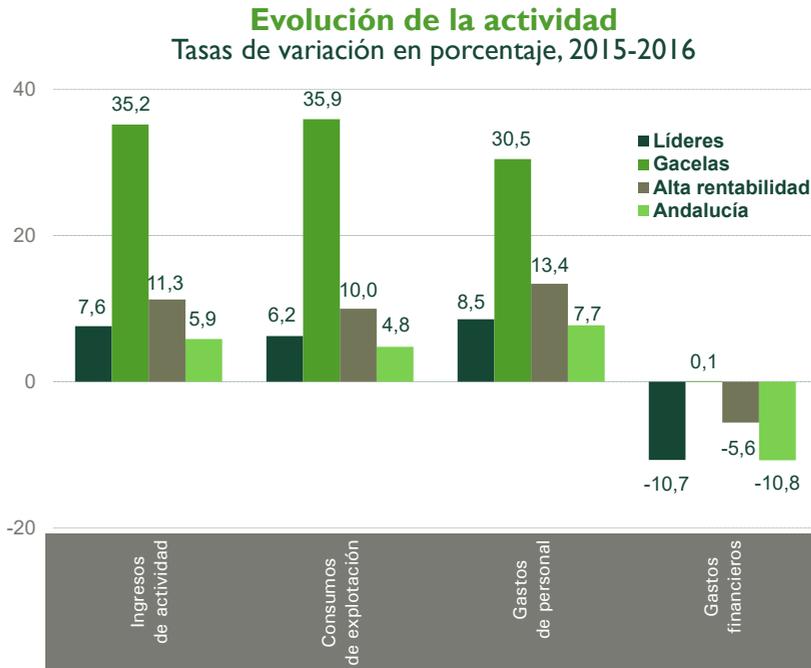
Variables económicas Millones de euros



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

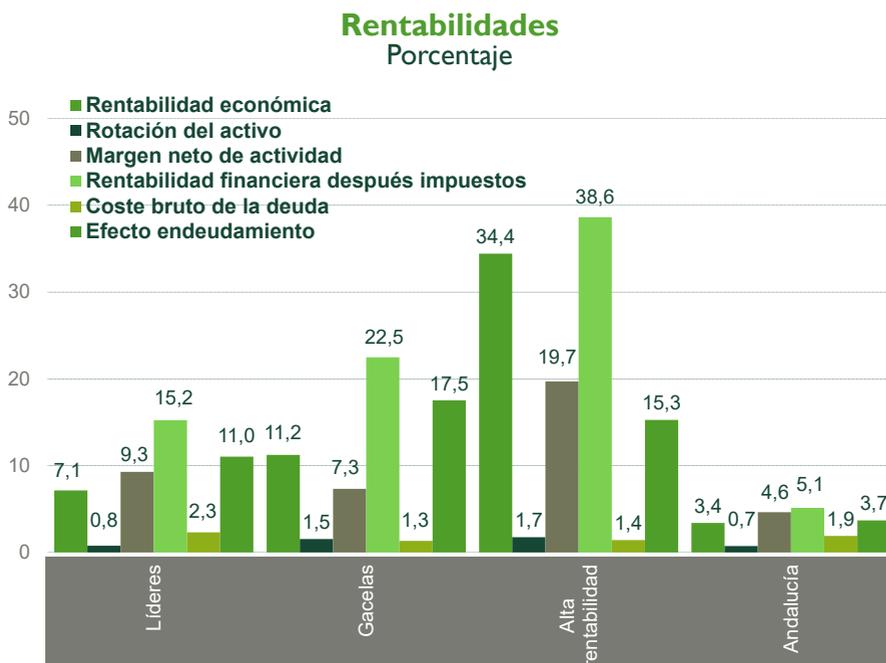
La excelencia de las empresas de referencia también se constata en los indicadores financieros. Así, las empresas de Alta rentabilidad muestran una notable fortaleza en liquidez (2,53 general y 2,13 inmediata) y solvencia (3,32), junto a un reducido coeficiente de endeudamiento (0,43). El resto de

grupos de excelencia y el conjunto de la empresa regional muestran también niveles óptimos de liquidez y solvencia.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Igualmente, los niveles de rentabilidad alcanzados por las empresas de referencia son, en promedio, notablemente superiores a los de la empresa media andaluza. En Andalucía, la rentabilidad económica en 2016 se estima en el 3,4%, en el 7,1% en las Líderes, en el 11,2% en las Gacelas y en el 34,4% en las de Alta rentabilidad. El mismo perfil sigue la rentabilidad financiera antes de impuestos, resultando 2,5 veces mayor en las Líderes que la andaluza, 4 veces en las Gacelas y 7 en las de Alta Rentabilidad.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 16)

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	7,6	35,2	11,3	5,9
Variación de aprovisionamientos	6,2	35,9	10,0	4,8
Variación de gastos de personal	8,5	30,5	13,4	7,7
Variación de gastos financieros	-10,7	0,1	-5,6	-10,8
Variación del resultado de explotación	69,9	66,8	13,5	48,4
Ratios financieros				
Liquidez general	1,31	1,32	2,53	1,45
Liquidez inmediata	0,98	0,96	2,13	0,93
Solvencia	1,77	1,63	3,32	1,74
Coefficiente de endeudamiento	1,29	1,60	0,43	1,35
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	7,1	11,2	34,4	3,4
Margen de actividad	9,3	7,3	19,7	4,6
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	18,2	28,7	49,7	7,1
Rentabilidad Financiera después de impuestos	15,2	22,5	38,6	5,1
Efecto endeudamiento	11,03	17,52	15,26	3,69
Coste bruto de la deuda	2,3	1,3	1,4	1,9
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	3,86	4,16	2,12	4,16
Consumos explotación/Valor añadido	3,09	3,39	1,61	3,25
Gastos personal/Valor añadido	0,54	0,65	0,47	0,71

(*) Porcentaje.

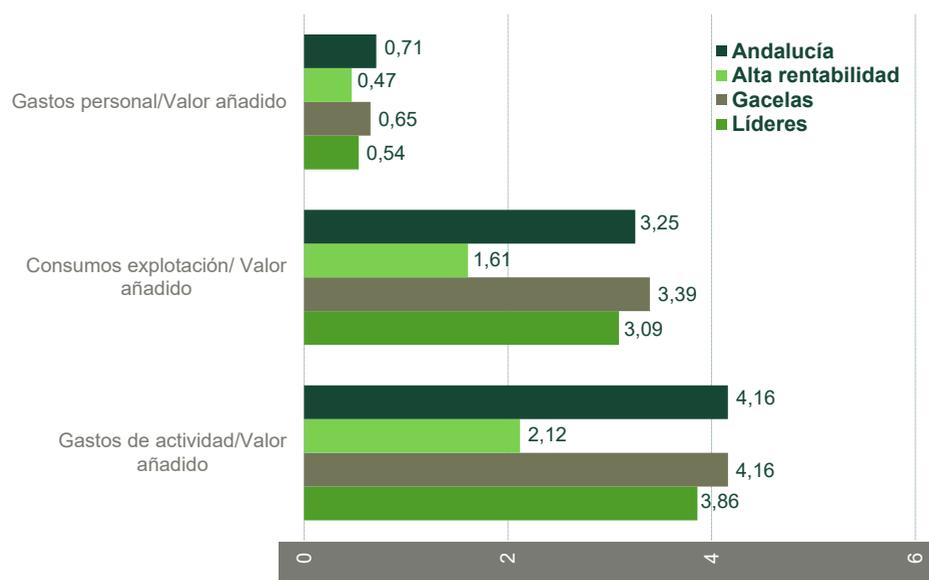
Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.

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

Junto a la rentabilidad, los indicadores de eficiencia reflejan la excelencia de las tipologías analizadas en este apartado. En concreto, las empresas de Alta rentabilidad muestran unos niveles de eficiencia comparativamente mejores que el resto, ya que para obtener un euro de VAB sólo necesitan gastar 2,1 euros frente a los 3,9 euros de las Líderes o los 4,1 euros de las Gacelas y la empresa andaluza.

Otro aspecto en lo que destacan las empresas de referencia, junto a su mayor aportación media a la producción regional, es en el mantenimiento y creación del empleo en Andalucía. En la muestra empleada para el agregado regional el tamaño medio en 2016 se estima en 13,5 empleados por empresa (6,9 trabajadores por empresa según el IECA en 2016) con un crecimiento interanual del 5,8% (3,6% según el IECA). Por su parte, las Líderes tienen un empleo medio de 89,2 trabajadores (7,9% de aumento), las Gacelas de 17,8 empleados (31,2%) y las de Alta Rentabilidad de 10,1 asalariados (11,9%).

Ratios de eficiencia



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

Un examen a nivel provincial revela que en las Líderes se aprecia un mayor crecimiento del empleo en Almería (11,1%), en las Gacelas destaca Sevilla (39,7%) y en la Alta rentabilidad Huelva (42,4%).

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 17)

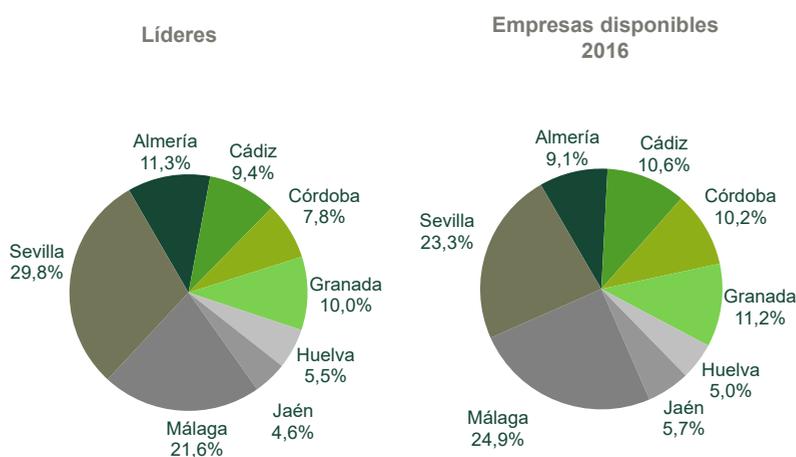
	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)
Almería	116,5	104,8	11,1	17,3	13,3	30,5	8,0	7,3	9,7
Cádiz	74,3	69,8	6,4	14,5	11,0	32,4	10,5	9,6	9,3
Córdoba	72,0	67,9	6,0	11,5	8,8	31,7	7,2	6,1	18,8
Granada	76,8	71,4	7,6	11,8	10,4	13,1	10,3	9,6	6,7
Huelva	129,8	119,5	8,6	20,0	15,7	27,5	13,5	9,5	42,4
Jaén	135,3	124,7	8,5	25,5	19,3	32,0	7,1	5,7	22,8
Málaga	82,2	77,1	6,6	16,7	13,3	25,3	9,3	8,4	11,4
Sevilla	82,3	76,5	7,7	23,2	16,6	39,7	12,3	11,2	9,4
Andalucía	89,2	82,7	7,9	17,8	13,6	31,2	10,1	9,1	11,9

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

Las referencias empresariales de Andalucía se distribuyen en Andalucía en términos similares al peso que las distintas provincias tienen en el tejido productivo regional. Las provincias de Málaga y Sevilla que concentran en torno al 25,0% y al 27,2% del colectivo de empresas de excelencia, aunque esta última tiene una contribución en las referencias 3,7 puntos por encima de su peso en la muestra de la Central de Balances. En un segundo nivel se encuentran las provincias de Cádiz (10,4% del total) y Almería (9,6%). En el caso de las Líderes, se constata una mayor contribución al conjunto regional de la provincia de Sevilla (29,8%), con unos 6,5 puntos porcentuales por encima de su peso en la muestra, seguida de Málaga (21,6%), en este caso 3,3 puntos menos que su contribución muestral. En las Gacelas las de mayor aportación a la región son Sevilla (25,5%) y Málaga (24,2%), ambas por encima de su peso en la muestra disponible, mientras que en las de Alta rentabilidad el orden se invierte con Málaga (30,3%) y Sevilla (26,2%).

Líderes por provincias Porcentaje

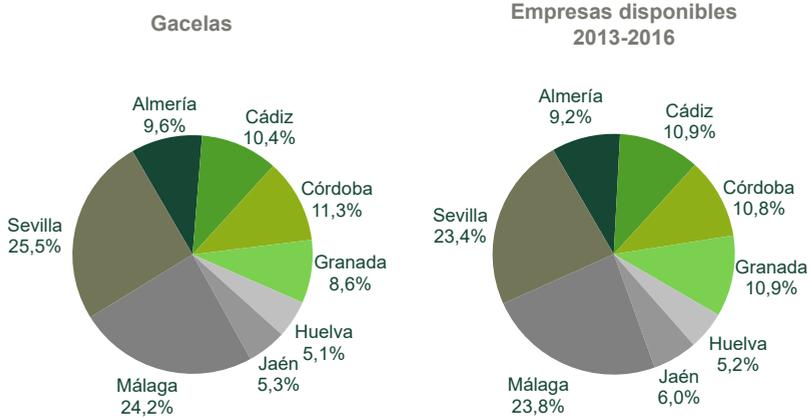


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Desde la perspectiva sectorial, las distribuciones obtenidas para cada colectivo de excelencia difieren de manera apreciable. En las Líderes se constata una mayor contribución de los servicios (41,7%) y de la industria (23,6%), si bien el primero está infrarrepresentado (-1,4 p.p.) y el segundo sobrerrepresentado (12,3 p.p.). La agricultura también muestra una mayor contribución al colectivo que su peso en la muestra (2,3 p.p.).

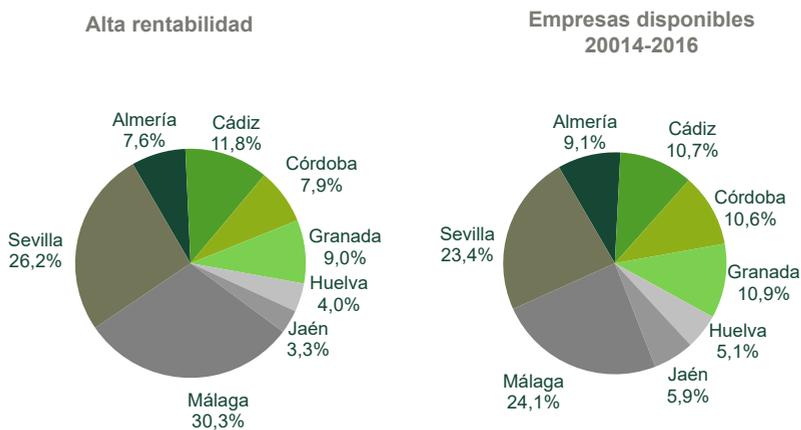
En cuanto a las Gacelas, la mayor cuota procede de los servicios (37,8%) y del comercio (30,1%), contribuyendo el primero por debajo de su peso muestral (-3,9 p.p.) y el segundo por encima (5 p.p.). La industria (1,2 p.p.) aporta,

Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Alta rentabilidad por provincias Porcentaje

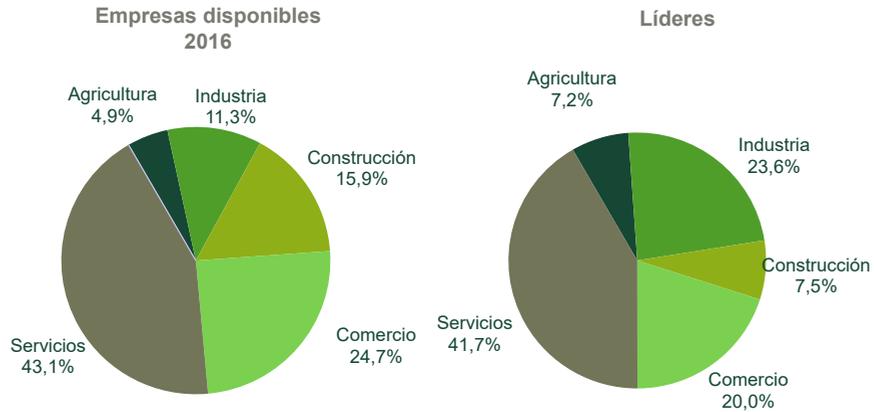


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

igualmente, más empresas al colectivo que su peso en Andalucía, mientras que la construcción (-1,4 p.p.) y la agricultura (-0,9 p.p.) están por debajo de su cuota en la muestra de empresas disponibles andaluzas.

En la Alta rentabilidad, la concentración de empresas de servicios (65,2% de este colectivo) supera en 22,8 puntos porcentuales la distribución de la muestra disponible, condicionando este desequilibrio al resto de sectores que aportan empresas por debajo de peso en la muestra andaluza.

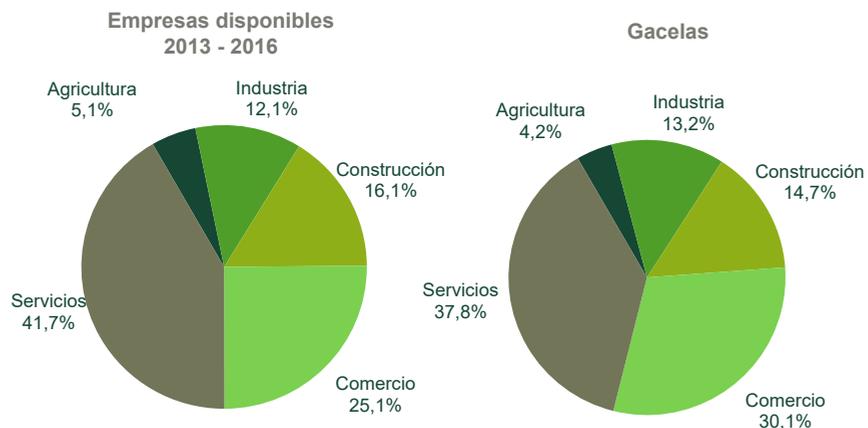
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

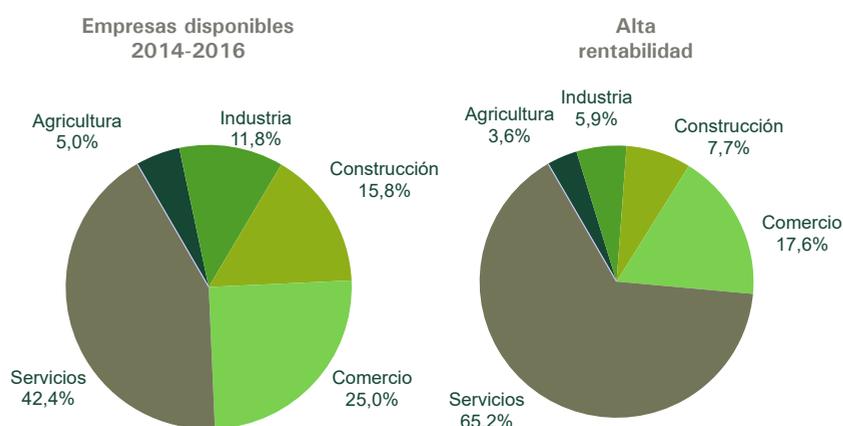
La distribución provincial por sectores recoge algunas de las peculiaridades productivas de las provincias. En las Líderes, la mayor contribución en agricultura proviene de las provincias de Sevilla (28,4%), Almería (23,6%) y Huelva (18,9%). En la industria se concentran en Sevilla (35,7%); las de construcción en Sevilla (32,0%) y Málaga (32,0%); las de comercio en Sevilla (24,3%), Málaga (21,2%) y Almería (16,8%); y las de servicios en Málaga (29,8%) y Sevilla (28,9%). La menor contribución provincial a las Líderes se observa en Jaén en agricultura, comercio y servicios, y en Huelva en industria y construcción.

Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En las Gacelas, destaca la contribución de Almería (23,5%) y Sevilla (21,2%) en la agricultura, aunque también es notable la de Huelva (17,6%) y Córdoba (15,3%); las aportaciones de Sevilla (25,5%) y Córdoba (19,1%) en la industria; la de Málaga (26,2%) y Sevilla (24,8%) en la construcción; y de estas dos en el comercio (23,8% ambas) y los servicios (29,5% Málaga y 27,5% Sevilla). Las menores contribuciones son las de Málaga en agricultura; las de Huelva en industria, construcción y comercio; y la de Jaén en servicios.

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 18)

Número de empresas y porcentaje	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	35	23,6	35	7,2	11	7,2	69	16,8	81	9,5
Cádiz	9	6,1	57	11,8	14	9,2	34	8,3	78	9,1
Córdoba	11	7,4	58	12,0	7	4,6	41	10,0	43	5,0
Granada	6	4,1	51	10,5	17	11,1	42	10,2	90	10,5
Huelva	28	18,9	20	4,1	0	0,0	25	6,1	40	4,7
Jaén	4	2,7	50	10,3	6	3,9	13	3,2	21	2,5
Málaga	13	8,8	40	8,3	49	32,0	87	21,2	255	29,8
Sevilla	42	28,4	173	35,7	49	32,0	100	24,3	247	28,9
Andalucía	148	100,0	484	100,0	153	100,0	411	100,0	855	100,0
Distribución muestral *		4,9		11,3		15,9		24,7		43,1

* Distribución sectorial de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2016.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En el segmento de Alta rentabilidad, las empresas de Huelva (27,1%) y Sevilla (23,7%) son mayoritarias en agricultura; las de Sevilla (27,8%) en industria; y las de Málaga en construcción (33,8%), comercio (29,1%) y servicios (32,7%), con Sevilla como segunda provincia con mayor aportación.

Distribución de Gacelas 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	20	23,5	19	7,1	20	6,7	69	11,3	66	8,7
Cádiz	10	11,8	32	12,0	40	13,4	58	9,5	71	9,3
Córdoba	13	15,3	51	19,1	31	10,4	76	12,5	58	7,6
Granada	4	4,7	16	6,0	24	8,1	59	9,7	70	9,2
Huelva	15	17,6	11	4,1	15	5,0	26	4,3	36	4,7
Jaén	3	3,5	31	11,6	16	5,4	30	4,9	27	3,5
Málaga	2	2,4	39	14,6	78	26,2	145	23,8	225	29,5
Sevilla	18	21,2	68	25,5	74	24,8	145	23,8	210	27,5
Andalucía	85	100,0	267	100,0	298	100,0	608	100,0	763	100,0
Distribución muestral *		5,1		12,1		16,1		25,1		41,7

* Distribución sectorial de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2013-2016.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Distribución de Alta Rentabilidad 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	9	15,3	6	6,2	9	7,1	31	10,7	70	6,5
Cádiz	3	5,1	13	13,4	15	11,9	30	10,4	132	12,3
Córdoba	6	10,2	16	16,5	6	4,8	18	6,2	83	7,7
Granada	3	5,1	12	12,4	9	7,1	29	10,0	94	8,8
Huelva	16	27,1	5	5,2	6	4,8	11	3,8	28	2,6
Jaén	2	3,4	3	3,1	4	3,2	11	3,8	35	3,3
Málaga	6	10,2	15	15,5	42	33,3	84	29,1	350	32,7
Sevilla	14	23,7	27	27,8	35	27,8	75	26,0	279	26,1
Andalucía	59	100,0	97	100,0	126	100,0	289	100,0	1.071	100,0
Distribución muestral *		5,0		11,8		15,8		25,0		42,4

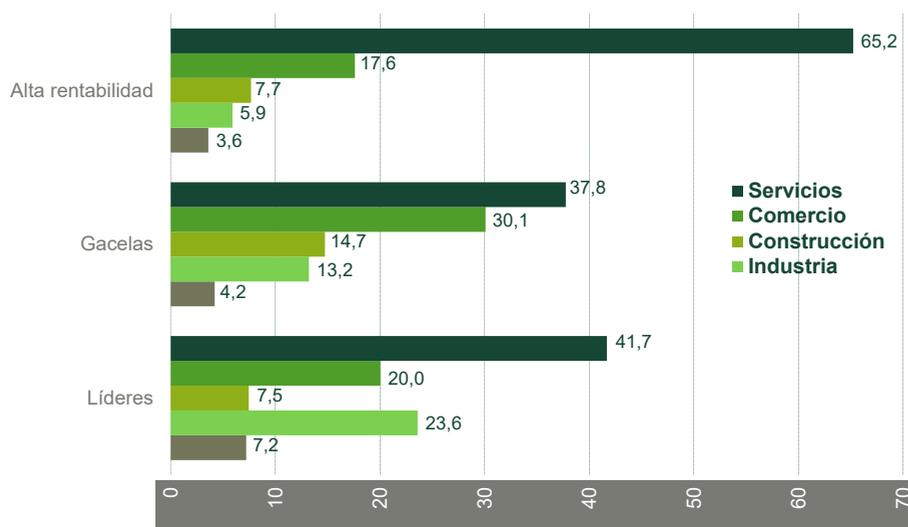
* Distribución sectorial de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2014-2016.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Del análisis anterior, se puede concluir que más de la mitad de las empresas de excelencia de Andalucía se localizan en las provincias de Sevilla y Málaga, siendo la primera la que mayor contribución realiza a las Líderes y Gacelas, y la segunda a las de Alta rentabilidad. Desde la óptica sectorial, destacan la sobrerrepresentación de la industria y la agricultura entre las Líderes, del comercio entre las Gacelas, y de los servicios entre las de Alta rentabilidad. La combinación territorial y sectorial pone de manifiesto la aportación al conjunto regional de Sevilla a todos los sectores, de Almería y Huelva a la agricultura, y de Málaga a la construcción, al comercio y a los servicios.

Para finalizar con el análisis territorial se va a analizar si la tipología del municipio tiene implicaciones sobre la excelencia empresarial, para lo que nos centraremos en la posible influencia del tamaño poblacional,

distinguiendo entre capitales de provincia, grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto. Las capitales de provincia albergan el 34,6% de las sociedades andaluzas (unos 6,1 p.p. más que su peso poblacional), los municipios de más de 50 mil habitantes domicilian el 25,3% de las sociedades (2,5 p.p. más que la población), y el resto de municipios localiza el 40,0% de las sociedades (-8,7 p.p.).

Empresas relevantes por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

La distribución territorial de la empresa andaluza tiene su reflejo en las empresas de excelencia, de tal modo que en las capitales de provincia se localizan en torno al 38,8% de estas, unos 5,2 puntos porcentuales más que el observado en la muestra de empresas de la CBA. Los grandes municipios domicilian el 23,8% de los segmentos de referencia (0,4 p.p. más) y en el resto de municipios se ubican el 37,8% (-5,6 p.p.). En consecuencia, se puede inferir que el tamaño y la condición de centro administrativo incentivan, en cierta medida, la localización de las empresas de referencia, observándose una sobrerrepresentación de las mismas en las capitales de provincia y una infrarrepresentación en los municipios de menos de 50 mil habitantes.

En el caso de las Líderes y Alta rentabilidad, el 42,1% y el 41,3% de las empresas están radicadas en las capitales de provincia, en torno a 7,7 p.p. y 6,9 p.p. por encima de la muestra disponible, respectivamente, y sólo en las Gacelas las capitales de provincia están infrarrepresentadas (-1,0 p.p.). Las ubicadas en los grandes municipios también disfrutaban de un mayor peso relativo en el colectivo de Alta rentabilidad (27,7% del total; 4,2 p.p. más), mientras que en las Gacelas hay sobrerrepresentación en los municipios de menos de 50 mil habitantes (43,8%; 1,4 p.p. más), siendo en este colectivo en el que hay menos diferencias con la distribución muestral en las tres tipologías territoriales.

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 21)

Número de empresas y porcentaje	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	231	11,3	194	9,6	125	7,6	550	9,6
Cádiz	192	9,4	211	10,4	193	11,8	596	10,4
Córdoba	160	7,8	229	11,3	129	7,9	518	9,1
Granada	206	10,0	173	8,6	147	9,0	526	9,2
Huelva	113	5,5	103	5,1	66	4,0	282	4,9
Jaén	94	4,6	107	5,3	55	3,3	256	4,5
Málaga	444	21,6	489	24,2	497	30,3	1.430	25,0
Sevilla	611	29,8	515	25,5	430	26,2	1.556	27,2
Andalucía	2.051	100	2.021	100	1.642	100	5.714	100

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

Las provincias con mayor peso poblacional de la capital son las que tienen una mayor concentración de empresas de excelencia en las capitales de provincia. Este es el caso de Córdoba (51,0%), Sevilla (48,8%) y Málaga (45,0%) No obstante, la que tiene un mayor peso relativo ubicado en la capital en relación con la muestra de la CBA es la provincia de Granada (9,2 p.p.) y la que menos Almería (-4,5 p.p.). En cuatro provincias, Almería (53,6%), Granada (53,4%), Huelva (73,5%) y Jaén (69,7%), los municipios con menos de 50 mil habitantes concentran más de la mitad de las empresas de excelencia, aunque sólo en Almería (2,4 p.p.) y en Huelva (1,5 p.p.) están sobrerrepresentados estos municipios. Entre los de más de 50 mil habitantes, la provincia de Cádiz es la única donde las empresas de excelencia superan el 50% del total.

Distribución de las empresas por áreas urbanas Porcentaje

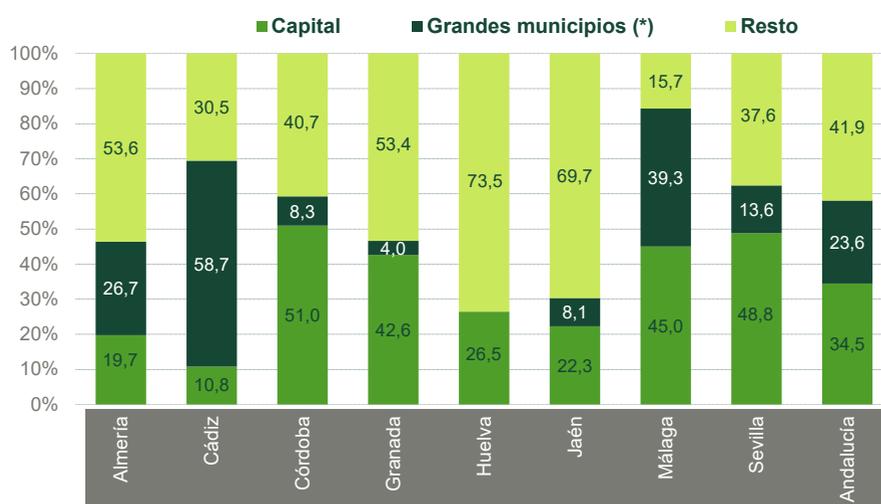


Nota: Se han considerado grandes municipios a aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia, lo que representa el 22,5 por ciento de la población andaluza.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Como conclusión del análisis territorial, destacar el protagonismo que las provincias de Sevilla y Málaga tienen como generadoras de empresas de excelencia en Andalucía. Igualmente, el poder de atracción de las capitales de provincia sobre esta tipología de empresas, si bien, en algunas provincias el papel de los grandes municipios, caso de los ubicados en las provincias de Almería y Sevilla, o de los pequeños, caso de las provincias de Almería, Huelva y Jaén, también es relevante. Por tipologías, las empresas Líderes y las de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota de los municipios de menos de 50 mil habitantes en las Gacelas.

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas Porcentaje



Nota: Se consideran grandes municipios aquéllos 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.

Referencias Empresariales por áreas urbanas (cuadro 22)

Número de empresas y porcentaje	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	864	42,1	675	33,4	678	41,3	2.217	38,8
Grandes municipios (*)	444	21,6	461	22,8	454	27,6	1.359	23,8
Resto municipios	743	36,2	885	43,8	510	31,1	2.138	37,4
Andalucía	2.051	100	2.021	100	1.642	100	5.714	100

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

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

da

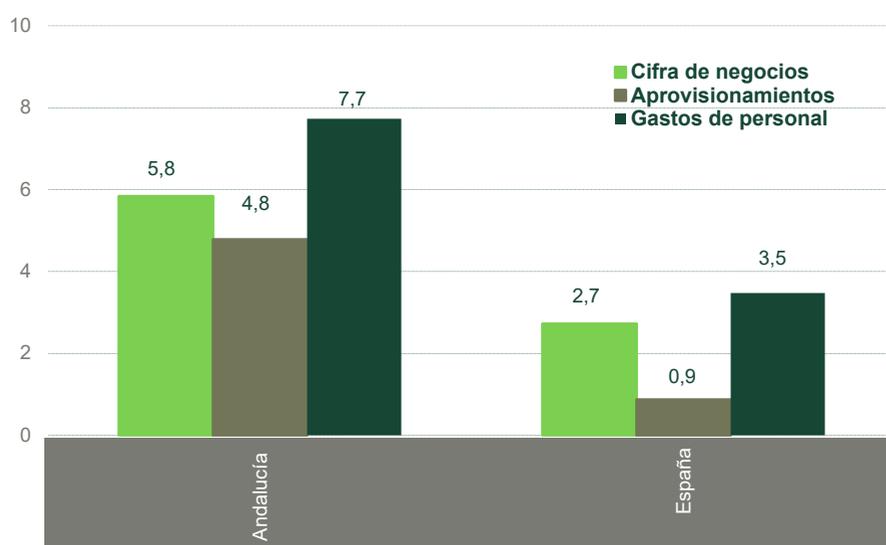


Panorama de la situación económico financiera

I. La actividad económica en la empresa andaluza

La empresa constituye uno de los elementos más relevantes para conocer en profundidad cómo ha evolucionado la economía de un territorio, dada su importante contribución a la producción agregada y al empleo. Por ello, el análisis económico y financiero permite obtener una visión completa de su evolución ante los cambios que han tenido lugar en la coyuntura económica, mostrando el comportamiento empresarial en relación con su actividad y con las principales decisiones de inversión y financiación. Para abordar este análisis se ha empleado la información que facilita la Central de Balances de Andalucía, cuya base de datos contiene las cuentas anuales de más de 45.000 empresas andaluzas para el período 2014-2016, que han sido depositadas en los Registros Mercantiles de la región, lo que supone una muestra significativa para abordar el estudio tanto desde una perspectiva de conjunto como profundizando en las características más relevantes que ofrece la segmentación por sectores y tamaños. En concreto, la muestra homogénea está formada por 46.522 sociedades no financieras, lo que permite realizar un seguimiento de la trayectoria de las mismas empresas en el periodo objeto de análisis.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



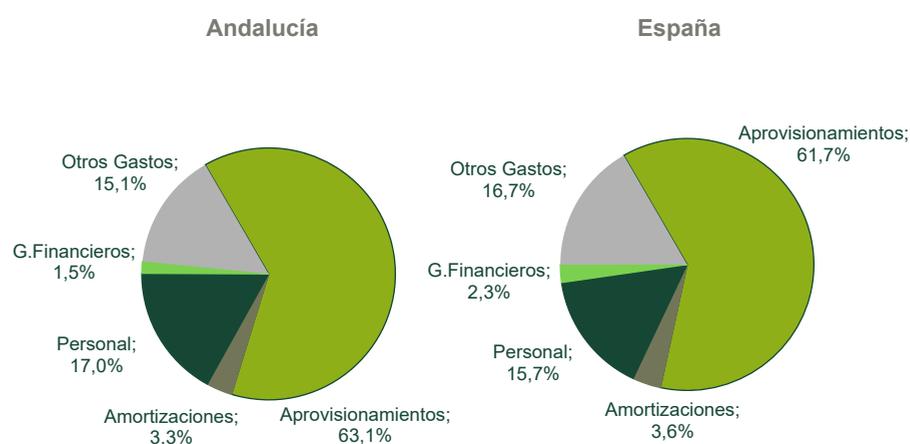
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

La actividad de la empresa andaluza ha estado marcada por el menor dinamismo del PIB regional en 2016, que se ha situado en el 2,9%, frente al 3,5% que había registrado en el año anterior, siendo un avance igualmente más moderado con relación al observado para España en el conjunto del año (3,3%). En este sentido, cabe destacar que la demanda interna ha reducido su aportación al crecimiento de la producción andaluza en 2016, como consecuencia de la desaceleración observada tanto en el gasto en consumo

como en la inversión, si bien resulta reseñable el buen comportamiento que han experimentado las exportaciones en este periodo, lo que ha contribuido a que el impacto del saldo exterior neto sobre el crecimiento agregado haya sido positivo en Andalucía. En la misma línea, el empleo se ha incrementado un 2,4% en el promedio del año (2,7% en España), frente al 5,1% que había registrado en 2015.

Así pues, la suave ralentización de la economía andaluza en 2016 se ha trasladado a la actividad empresarial, registrándose un avance de la cifra de negocios en la empresa regional del 5,8% con relación al año anterior, cifra que refleja un incremento más moderado de las ventas con relación tanto a 2015 (9,3%) como a 2014 (8,3%). No obstante, resulta muy positivo que la empresas andaluzas continúen manteniendo un crecimiento de la facturación tras los intensos avances reseñados en los dos años anteriores, así como que el crecimiento de las ventas haya sido superior al observado para la empresa promedio española, que se ha situado en el 2,7% en 2016, equivalente al registrado el año precedente (la Central de Balances del Banco de España estima su avance en el 0,5%).

Distribución de los gastos en la empresa andaluza, 2016 Porcentaje



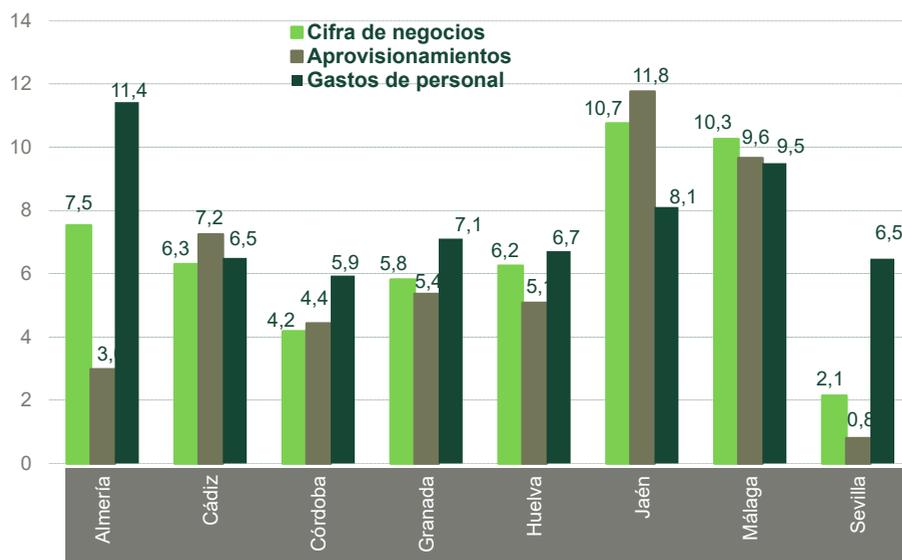
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Atendiendo a las distintas partidas de gasto, su evolución ha sido, en general, acorde con el repunte de la actividad empresarial. Así, los aprovisionamientos experimentaron un incremento interanual del 4,8% en 2016, algo por debajo del avance de las ventas, mientras que los gastos de personal crecieron con mayor intensidad en este periodo (7,7%). En la empresa española se ha registrado un comportamiento similar, aumentando de forma más discreta los aprovisionamientos (0,9%) en relación con la facturación, y a un ritmo más acusado los gastos de personal (3,5%). Por el contrario, es preciso destacar

el descenso que han experimentado los gastos financieros en las empresas de Andalucía, cuya caída se ha situado en el 10,8% respecto a 2015, a lo que habría contribuido, fundamentalmente, la reducción de los pasivos contraídos a largo plazo, así como el menor coste bruto de la deuda, que ha pasado del 2,1% en 2014 al 1,9% en 2016. En la empresa española, el descenso de los gastos financieros ha sido algo inferior, del 5,3% en este periodo.

La composición del gasto en la empresa regional recoge la evolución de sus importes, siendo lo más destacable el repunte de la participación de los gastos de personal 0,4 p.p. más en 2016 hasta situarse en el 17,0%, aunque los aprovisionamientos siguen concentrando la mayor parte de los gastos (63,1%; 0,1 p.p. más). En cambio, las amortizaciones han mantenido su importancia relativa en este periodo (3,3%), frente al descenso observado en los gastos financieros (1,5%). Por su parte, la empresa española muestra un peso relativo inferior a la andaluza en las principales partidas de gasto, es decir, en aprovisionamientos (61,7%) y gastos de personal (15,7%), frente a cuotas algo superiores de las demás rúbricas.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



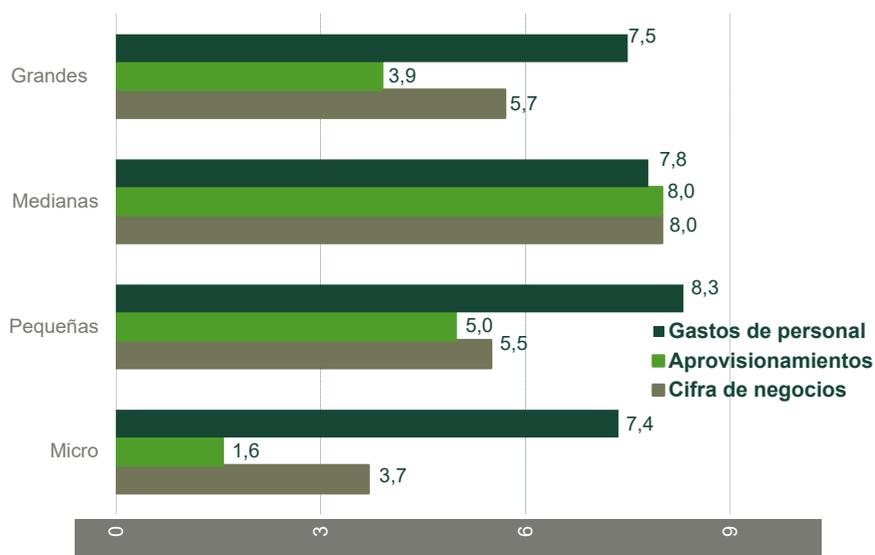
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La desagregación por provincias permite constatar que el buen tono de la actividad empresarial se ha extendido a los distintos territorios de la geografía andaluza en 2016. Así, el incremento de la facturación ha sido particularmente intenso en Jaén (10,7%) y en Málaga (10,3%), si bien cabe destacar también que Almería (7,5%), Cádiz (6,3%) y Huelva (6,2%) mostraron avances superiores al promedio de la empresa andaluza, mientras que el menor avance se ha registrado en Sevilla (2,1%). El comportamiento de los gastos ha sido muy dispar, ya que las sociedades radicadas en Málaga son las únicas en las que las ventas han crecido por encima de los aprovisionamientos

y gastos de personal, lo que, en principio, contribuiría positivamente a la creación de valor de la empresa a través de su actividad ordinaria, mientras que en el extremo opuesto, las empresas de Córdoba registran un menor impulso de la facturación con relación a los principales gastos. En cuanto al resto, los aprovisionamientos crecieron de forma más intensa que la cifra de negocios en Cádiz (7,2%) y Jaén (11,8%), mientras que los gastos de personal se incrementaron por encima de las ventas en Almería (11,4%), Granada (7,1%), Huelva (6,7%) y Sevilla (6,5%).

Atendiendo a la dimensión de las empresas, las sociedades medianas experimentaron el mayor dinamismo de las ventas en 2016, con un avance interanual del 8,0% respecto al año precedente, aunque tanto los aprovisionamientos (8,0%) como los gastos de personal en este periodo (7,8%) crecieron a un ritmo muy similar, lo que constituye un freno para el beneficio. A continuación, se constata un repunte similar de la cifra de negocios en las sociedades grandes (5,7%) y en las pequeñas (5,5%), mientras que las microempresas presentaron un aumento de la facturación más moderado (3,7%), coincidiendo en los tres casos en registrar un menor empuje de los aprovisionamientos con relación a las ventas y un incremento más intenso de los gastos de personal.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje

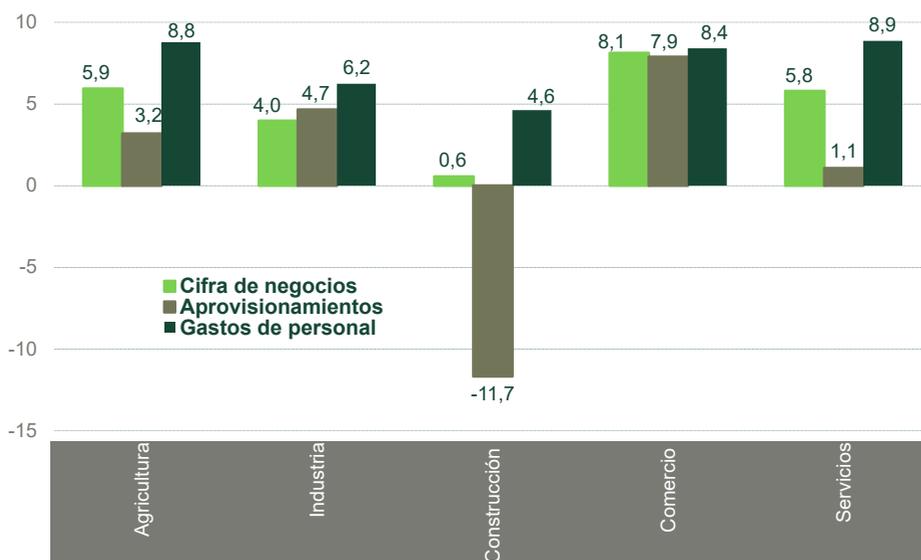


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Desde la perspectiva sectorial, las ventas han mostrado un crecimiento generalizado en 2016, aunque en todos los casos este avance ha sido más moderado con relación al registrado en 2015, observándose un aumento interanual especialmente significativo en las sociedades que desarrollan su actividad en el comercio (8,1%), mientras que las empresas dedicadas a la agricultura (5,9%) y los servicios (5,8%) experimentaron un aumento

de la facturación acorde a la media andaluza. Por su parte, las ventas se incrementaron a tasas más discretas en el sector industrial (4,0%) y, sobre todo, en la construcción (0,6%), donde el avance ha sido mucho menor que en 2015 (8,0%). Respecto a los gastos, conviene reseñar el notable avance de los gastos de personal durante el ejercicio 2016, que ha sido superior al repunte de las ventas en todos los sectores productivos, oscilando entre el aumento del 4,6% observado en la industria y el 8,9% que ha registrado en los servicios. En cambio, los aprovisionamientos aumentaron a menor ritmo que las ventas en la agricultura, el comercio y los servicios. Las únicas excepciones a este comportamiento se han producido en la industria, donde ambas partidas de gasto se han incrementado a mayor ritmo que las ventas, y en el sector de la construcción, que es el único en el que han disminuido los aprovisionamientos (-11,7%), aunque en este caso, sería más preciso contemplar el efecto de la variación de existencias, que recogería una parte de estos gastos propios de la actividad ordinaria (que proceden de la cuenta de existencias), por lo que la evolución agregada de ambas partidas suavizaría el descenso de los aprovisionamientos (-4,9%).

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

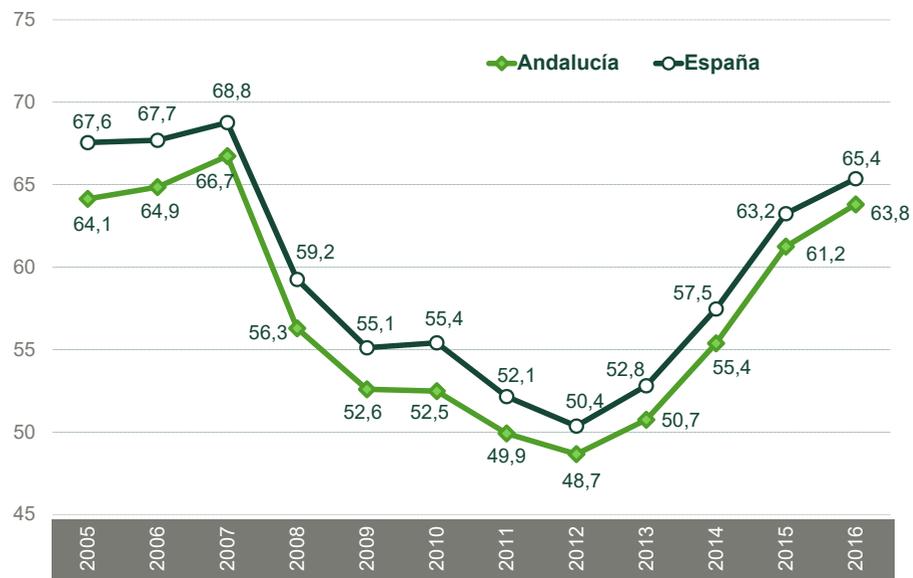
2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad

Para profundizar en el análisis de la gestión empresarial es necesario acudir a los indicadores que ofrecen una visión más completa del rendimiento generado por la actividad de las empresas. Así, por un lado, la información de la cuenta de explotación permite apreciar cómo han evolucionado los distintos resultados de la empresa y cuál ha sido su contribución al

beneficio final, mientras que la información que se desprende de las distintas ratios económicas pone de relieve los logros en términos de rentabilidad, productividad y eficiencia.

En primer lugar, la trayectoria positiva que ha mostrado la actividad de las empresas andaluzas en 2016 se ha traducido en un impacto igualmente favorable sobre su capacidad para generar beneficios. De este modo, la proporción de sociedades que han obtenido un resultado positivo en Andalucía ha alcanzado el 63,8% en 2016, cifra que viene incrementándose por cuarto ejercicio de forma consecutiva, desde que se alcanzara la cota mínima en 2012 (48,7%), con lo que se aproxima a los niveles anteriores a la crisis económica. Por tanto, esta evolución ha sido muy similar a la observada para la empresa española, aunque el porcentaje de empresas que obtienen beneficios ha sido inferior al agregado nacional durante todo el intervalo 2005-2016.

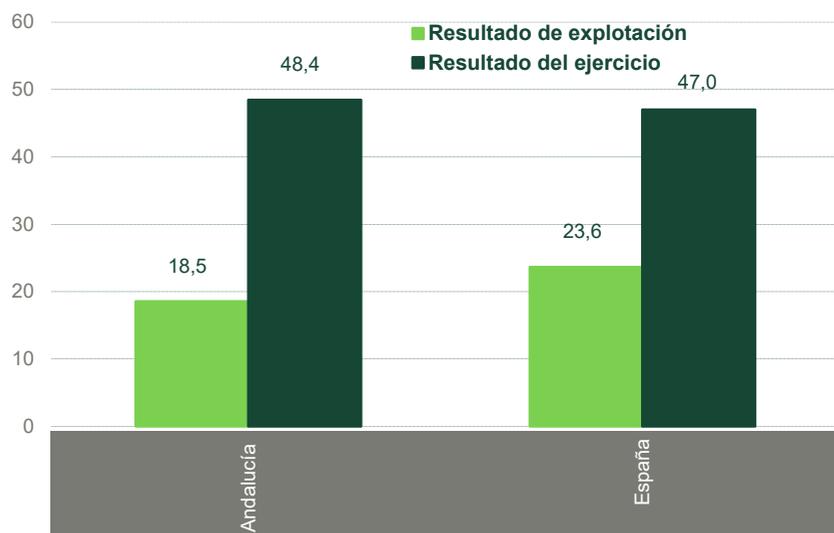
Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En este sentido, la evolución de los principales resultados corrobora el buen tono de la actividad empresarial en 2016. En concreto, el resultado de explotación se ha incrementado un 18,5% en la empresa andaluza, en términos interanuales, lo que supone un mayor dinamismo que en 2015 (12,2%), aunque ha sido algo inferior al avance observado para la empresa española (23,6%). Por su parte, el resultado del ejercicio se ha incrementado con intensidad en los dos ámbitos analizados, registrando un crecimiento interanual del 48,4% en Andalucía en 2016, con lo que mantiene la trayectoria creciente del beneficio que había experimentado el año precedente (56,9%). Este avance ha sido similar al registrado por el promedio de la empresa nacional en este periodo (47,0%), si bien en este caso el beneficio se había reducido con intensidad en 2015 (-20,9%).

Evolución del resultado 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

No obstante, para que la comparativa entre las empresas de distintos ámbitos sea más homogénea, resulta conveniente ponderar los resultados que se recogen en la cuenta de explotación en función de la cifra de negocios. Así, el resultado de explotación ha representado el 4,8% de las ventas de la empresa regional en 2016, lo que refleja un incremento de 0,5 p.p. con relación al año anterior; mientras que el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el -0,5% (-1,1% en 2015). De este modo, el impacto positivo de ambos resultados se ha reflejado en el resultado del ejercicio, cuya participación sobre las ventas se ha incrementado en 0,9 p.p. en 2016 hasta alcanzar el 2,2% en la empresa andaluza.

Evolución de los resultados de la empresa andaluza

(cuadro 23)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Resultado de explotación	4,2	4,3	4,8	6,7	6,5	7,8
Resultados excepcionales	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1
Resultado financiero	-1,7	-1,1	-0,5	-0,6	-1,9	-0,6
Resultado antes de impuestos	2,5	3,2	4,2	6,2	4,6	7,2
Resultado del ejercicio	1,5	2,2	3,1	5,3	4,1	5,9
Valor añadido bruto	23,9	23,2	24,3	25,4	25,3	26,4
Cash-Flow	5,0	5,5	6,4	8,7	7,5	9,4

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

La comparativa con la empresa española evidencia la mayor capacidad de esta para generar beneficios, dado que el resultado del ejercicio representa el 5,9% de las ventas en 2016 (6,4% según la Central de Balances del Banco

de España). Las diferencias con la empresa andaluza estriban principalmente en la mayor aportación del resultado generado por la actividad ordinaria en la empresa nacional (7,8%), puesto que el efecto del resultado financiero es equivalente en ambos casos. En el mismo sentido, el peso relativo tanto del VAB/ventas (24,3%) como del Cash Flow/ventas (6,4%) es inferior en Andalucía con relación al ámbito nacional (26,4% y 9,4%, respectivamente).

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por provincias

Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Desde la óptica territorial, la representatividad de las empresas que han obtenidos beneficios se ha incrementado en 2016 en todas las provincias andaluzas, observándose un peso relativo más elevado en Huelva (67,8%) y en Córdoba (67,4%), frente al valor más reducido que se ha registrado en Málaga (60,1%). La evolución de este indicador revela que algunas provincias como Huelva y Málaga ya han logrado superar, en 2016, los niveles de empresas con beneficios positivos previos a la crisis económica, mientras que las demás, se encuentran, en general, próximas a hacerlo.

Durante el ejercicio 2016, el aumento más destacado del resultado empresarial se ha registrado en las sociedades radicadas en Cádiz, que han logrado triplicar el resultado procedente de su actividad ordinaria (214,1% con relación al año anterior) y aumentar de forma notable el beneficio final, si bien estas cifras se encuentran condicionadas por el deterioro que habían experimentado ambas partidas durante el ejercicio anterior. En el extremo opuesto, las empresas de Córdoba son las únicas que han experimentado un descenso interanual tanto del resultado de explotación (-19,4%) como del resultado del ejercicio (-51,5%), mientras que las sociedades domiciliadas en la provincia de Sevilla presentan un deterioro del primero (-4,3%) pero han logrado incrementar el beneficio del ejercicio (27,0%). En las demás provincias ambos resultados han experimentado una trayectoria creciente en 2016.

Atendiendo a la participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios, las sociedades radicadas en Almería (5,6%) y Sevilla (5,5%) son las que obtienen un beneficio más elevado de su actividad ordinaria, alcanzándose también registros relevantes en Huelva (5,3%), Málaga (5,1%) y Cádiz (5,0%), mientras que los valores más bajos de esta ratio se han registrado en Córdoba (1,7%), Granada (4,6%) y Jaén (4,6%). Respecto al resultado del ejercicio, en general, representa en torno al 3%-4% de la facturación, con la excepción de las sociedades de Almería (5,4%), que han mostrado, en términos relativos, una capacidad para generar beneficios muy superior al resto en 2016, y las empresas domiciliadas en Córdoba (0,8%) y Cádiz (2,2%) que obtienen los porcentajes más exigüos.

Resultados en las empresas andaluzas por provincias, 2016

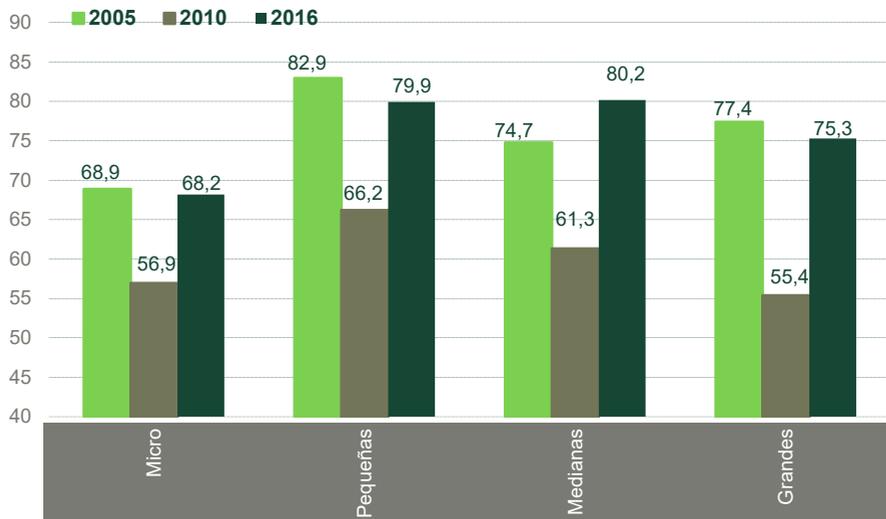
Porcentajes sobre la cifra de negocios



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por tamaños

Porcentajes sobre el total de empresas

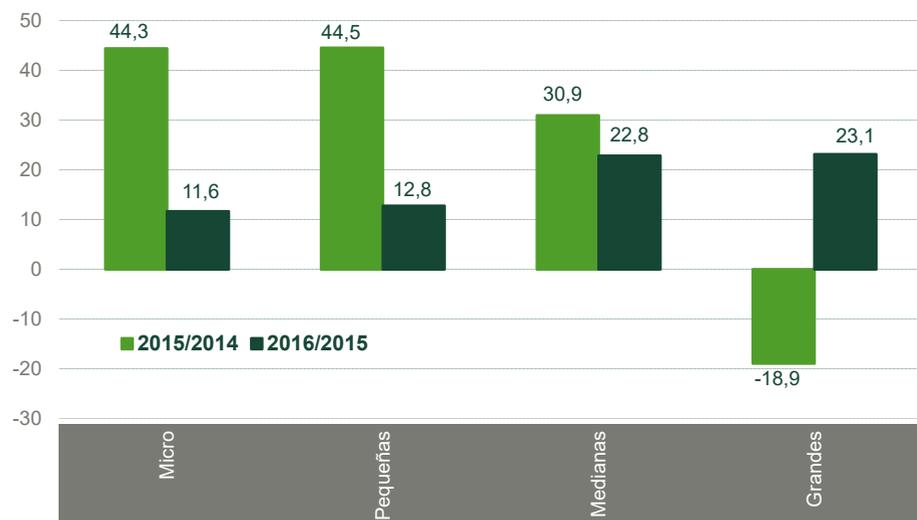


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En lo que concierne al tamaño de las empresas, se hace patente una sensible mejora de la proporción de empresas medianas que han obtenido beneficios en 2016, circunstancia que concurre en el 80,2% de las sociedades, siendo el único segmento que refleja una participación superior a la que registraba en 2005 (74,7%). A continuación, le siguen las empresas pequeñas (79,9%), las grandes (75,3%) y, con un peso inferior sobre el total, las microempresas (68,2%).

La evolución del resultado ha sido favorable en los distintos grupos de empresas en función del tamaño, aunque se aprecian avances más intensos a medida que se incrementa la dimensión de las mismas. De este modo, el aumento del resultado de explotación en 2016 ha oscilado entre el 11,6% de las microempresas y el 23,1% de las sociedades grandes, registrándose crecimientos más moderados con relación a 2015 en todos los casos, salvo en estas últimas, que habían experimentado un descenso del mismo el año precedente. Del mismo modo, en lo que se refiere al resultado del ejercicio, el aumento interanual se ha situado entre el 9,3% de las microempresas y el notable incremento observado en las grandes, que han triplicado su beneficio en 2016 (173,3%).

Evolución del resultado de explotación por tamaños Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Considerando el peso de los distintos resultados sobre la cifra de negocios, se pone de manifiesto la mayor capacidad de las empresas medianas y pequeñas para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria, con valores de esta ratio del 5,3% y el 5,0%, respectivamente, siendo algo en inferior en las grandes (4,6%) y en las microempresas (4,2%). Estas diferencias se mantienen también al analizar la participación del beneficio sobre la cifra de negocios, con porcentajes comprendidos entre el 2,4% de las sociedades micro y el 3,6% de las medianas, siendo reseñable el mayor impacto negativo del resultado financiero en los segmentos de menor dimensión (-0,9% en las microempresas y -0,7% en las pequeñas).

Resultados de la empresa por tamaños, 2016 (cuadro 24)

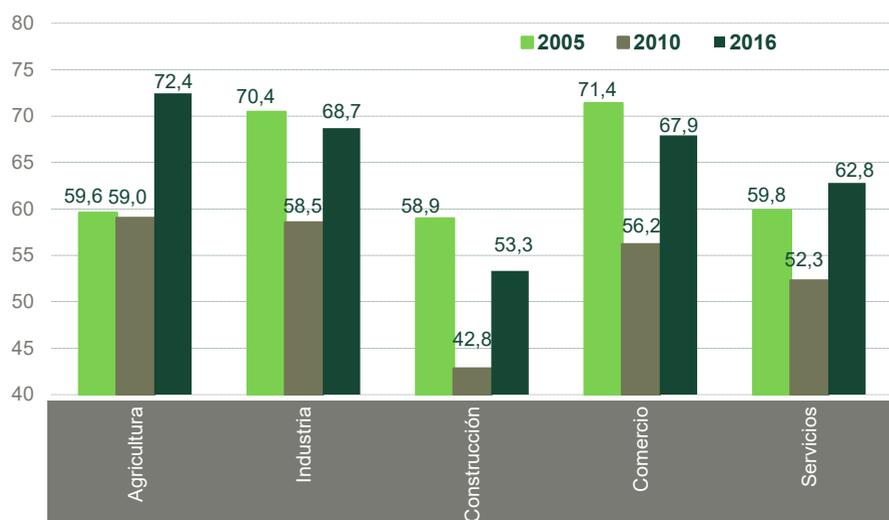
Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Micro	4,2	0,3	-0,9	3,3	2,4	33,7	4,8
Pequeñas	5,0	0,2	-0,7	4,3	3,1	26,4	5,9
Medianas	5,3	0,4	-0,3	5,1	3,6	22,5	6,5
Grandes	4,6	0,1	-0,5	4,1	3,0	19,6	7,5

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

Desde la perspectiva sectorial, la agricultura concentra la cuota más elevada de empresas que han obtenido beneficios en el ejercicio 2016, con el 72,4% del total, por delante del peso registrado en las sociedades dedicadas a la industria (68,7%), al comercio (67,9%) y a los servicios (62,8%). No obstante, únicamente la agricultura y los servicios han conseguido superar la participación de empresas con resultados positivos anteriores a la crisis económica. En cambio, se observa una participación mucho menor en la construcción (53,3%) que aún mantiene una diferencia significativa con el porcentaje de empresas con beneficios que se registraba en 2005 (58,9%).

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por sectores

Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Respecto al comportamiento de los beneficios, resulta reseñable el importante incremento del resultado ordinario en las empresas dedicadas a la agricultura (37,2%) y a los servicios (34,2%) en 2016, mientras que este avance ha perdido intensidad en el sector comercial (15,7%) y en la industria (4,3%) con relación al año anterior. El resultado del ejercicio ha experimentado crecimientos más destacados en las actividades terciarias,

servicios (83,7%) y comercio (70,0%), aunque también se constata un repunte del beneficio en la agricultura (40,7%) y la industria (13,7%). En cuanto a la construcción, su evolución se ha visto condicionada por el deterioro que había experimentado la cuenta de explotación en 2015, de manera que el crecimiento que ha mostrado en 2016 estaría mostrando un descenso de las pérdidas obtenidas.

La ponderación de los resultados respecto a las ventas permite constatar el mayor beneficio de explotación que, en términos relativos, han generado las sociedades del sector agrario en 2016 (9,3% de la cifra de negocios), mostrando un peso relativo superior al registrado en las empresas industriales (6,9%) y de servicios (6,1%). En cambio, los valores más discretos de esta ratio se han observado en las empresas dedicadas al comercio (2,7%) y a la construcción (1,3%). Al examinar el resultado del ejercicio pueden apreciarse que la agricultura también presenta una participación superior al resto (6,9%), aunque en este caso los servicios obtienen un mayor rendimiento final (4,1%) que las empresas industriales (3,7%), que se encuentran más penalizadas por un efecto financiero más negativo. Por último, en el sector de la construcción el efecto financiero desfavorable (-1,5%) se ha traducido en un valor negativo de esta ratio, y en consecuencia en las pérdidas de 2016.

Resultados de la empresa por sectores, 2016 (cuadro 25)

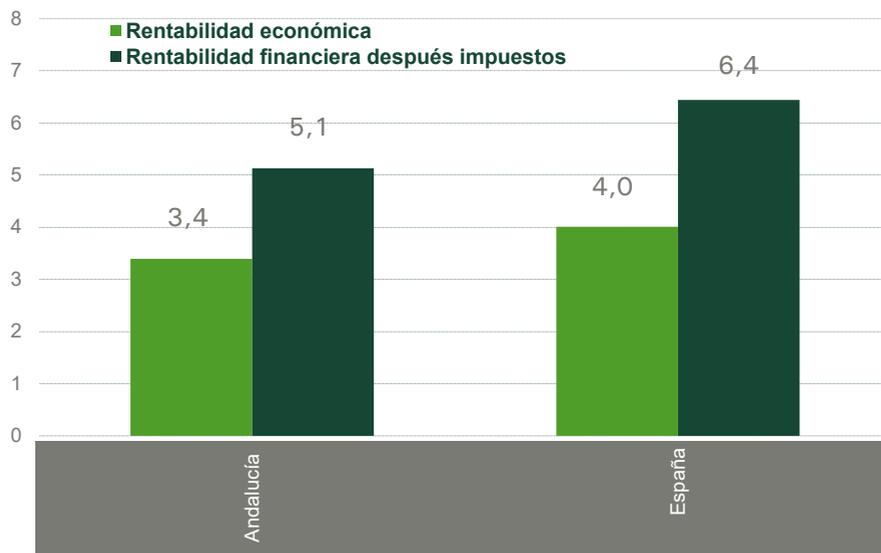
<i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes</i>	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	9,3	0,5	-0,5	8,8	6,9	33,8	11,3
Industria	6,9	0,2	-1,7	5,3	3,7	23,2	8,7
Construcción	1,3	1,6	-1,5	-0,3	-1,6	32,3	1,2
Comercio	2,7	0,1	0,5	3,2	2,5	12,7	3,6
Servicios	6,1	0,1	-0,6	5,5	4,1	45,2	9,6

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

Por otro lado, la información que se desprende de las ratios económicas más relevantes también pone de relieve una mejora de la actividad de las empresas andaluzas en 2016 desde la perspectiva de la rentabilidad y la productividad. En lo que concierne la rentabilidad económica, durante el ejercicio 2016 el rendimiento generado por la empresa andaluza partir de la inversión realizada se ha incrementado en 0,5 p.p. con relación al año anterior, hasta situarse en el 3,4%, como consecuencia del repunte que ha experimentado el margen de explotación en este periodo, que ha pasado del 4,1% en 2015 al 4,6% en 2016, mientras que la rotación del activo se ha mantenido constante (0,7). Sin embargo, la rentabilidad de la empresa regional ha sido inferior a la observada en el promedio de la empresa española (4,0%), lo que estaría relacionado con el mayor margen de explotación que obtiene esta última (7,6%), que permite compensar su menor rotación (0,5).

Rentabilidad económica y financiera 2016

Porcentaje



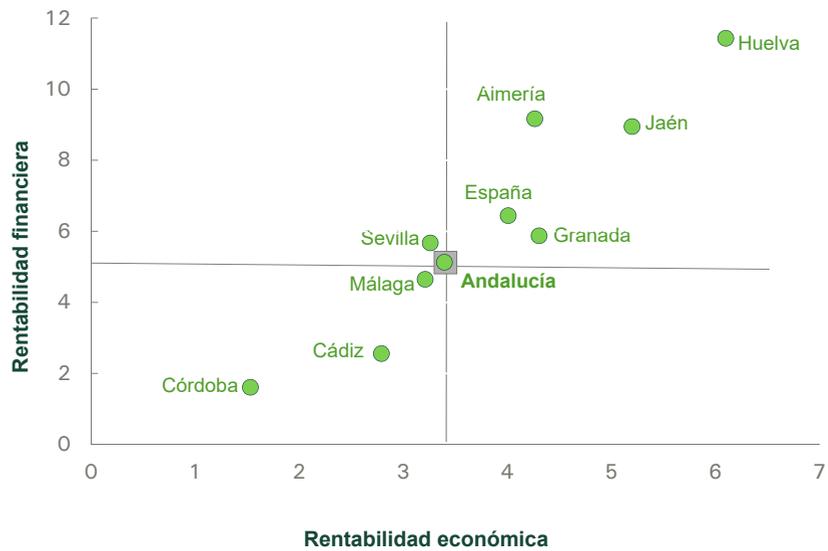
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Respecto a la rentabilidad financiera después de impuestos, el rendimiento generado alcanza el 5,1% en 2016, con lo que la empresa andaluza ha incrementado la retribución que ofrece a sus accionistas desde el 3,7% que registraba en 2015, si bien se encuentra algo por debajo del valor de esta ratio para la empresa española (6,4%). Este aumento responde a la apreciable mejora del efecto endeudamiento de la empresa andaluza y, por tanto, del rendimiento que genera la empresa a partir de la financiación ajena, que ha alcanzado el 3,7% (3,9% en España), frente al 2,4% del ejercicio anterior; si bien también ha contribuido el abaratamiento de las condiciones financieras, a tenor del descenso observado en el coste bruto de la deuda de la empresa regional hasta el 1,9% (2,1% en España), 0,2 p.p. menos que en 2015.

En términos de productividad, las ventas que la empresa andaluza genera por empleado se han reducido ligeramente hasta los 163.436 euros de media en 2016, lo que representa unos 2.000 euros menos por empresa con relación al año anterior. Esta trayectoria se encuentra en consonancia con lo acontecido en la empresa nacional, donde ha disminuido en casi 9.000 euros hasta alcanzar unas ventas de 222.885 euros por trabajador. No obstante, al medir la productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal puede apreciarse una evolución algo más positiva, ya que esta ratio registra un valor de 1,41 en la empresa autonómica frente a 1,72 de las sociedades del ámbito nacional, tras aumentar en ambos casos respecto a 2015, si bien este indicador también refleja una productividad inferior en la región. Un último aspecto a tener en cuenta es el coste medio por trabajador, que se ha situado en 27.798 euros de media en la empresa regional frente a los 34.151 euros que presenta en las sociedades del conjunto nacional, lo que permitiría relacionar una mayor productividad con costes de personal más elevados.

Rentabilidad económica y financiera 2016

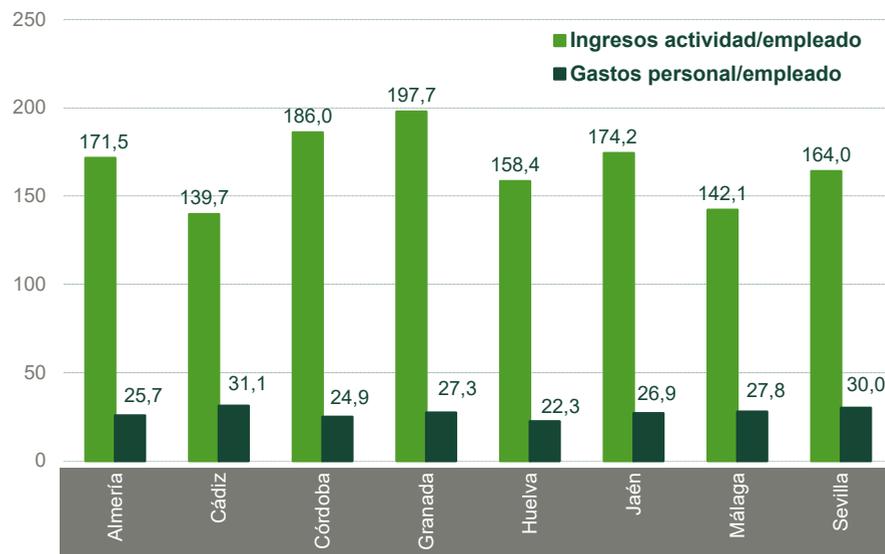
Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Indicadores de productividad y empleo por provincias 2016

Importe medio por empresa en miles de euros



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

El detalle provincial permite identificar que las empresas que obtienen mayores rentabilidades se localizan en Huelva y Jaén. En concreto, en 2016, la rentabilidad económica en las sociedades de estas provincias se ha situado en el 6,1% y 5,2%, respectivamente, cifras que se elevan hasta el 11,4% y el 8,9% en cada caso al considerar la remuneración que ofrecen a sus inversores. También es preciso resaltar que las sociedades de Almería y Granada obtienen niveles de rentabilidad económica y financiera superiores a la media andaluza. En cambio, los peores registros de estas ratios se observan

en Córdoba, Cádiz y Málaga. Respecto a la productividad, las sociedades domiciliadas en Córdoba son las que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado, con 197.700 euros, siendo igualmente reseñable que las empresas de Córdoba, Jaén, Almería y Sevilla también generan unos ingresos por empleado superiores a la media andaluza.

La dimensión de la empresa no representa un factor determinante para alcanzar un rendimiento significativo de la inversión realizada. En este sentido, las microempresas andaluzas han obtenido una rentabilidad superior al resto de grupos en función del tamaño, tanto desde la perspectiva económica (4,1%) como, especialmente, financiera (6,2%), mientras que las sociedades grandes presentan los valores más reducidos de ambas ratios (2,7% y 4,6%, respectivamente). Este mejor comportamiento de las micro estaría relacionado con un valor más elevado de la rotación del activo en estas sociedades (próximo a 1, frente ratios comprendidas entre 0,6-0,8 en el resto), mientras que el margen de explotación se ha situado entre el 4% y el 5% en todos los grupos. Por su parte, las medianas han registrado una rentabilidad económica del 4,0%, mientras que la retribución que ofrece a los accionistas alcanza el 5,7%, frente a valores algo inferiores en el caso de las sociedades pequeñas (3,8% y 4,8% en cada caso). Sin embargo, el tamaño de la empresa sí ejerce una mayor incidencia sobre la productividad alcanzada por empleado, oscilando entre el mayor importe medio de las grandes (347.949 euros) y el más reducido de las micro (77.602 euros), si bien las primeras también asumen un coste medio por trabajador más alto (40.829 euros) más alto que en estas últimas (21.819 euros).

Rentabilidad en la empresa andaluza 2016

(cuadro 26)

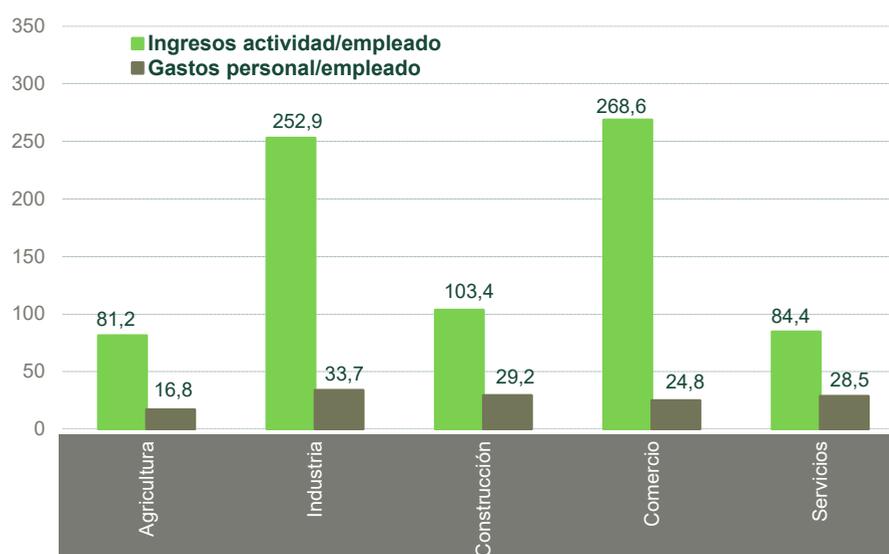
Porcentajes	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera
Andalucía	3,39	5,13
España	4,01	6,44
<i>Tamaños</i>		
Microempresa	4,12	6,24
Pequeña	3,84	4,84
Mediana	4,03	5,76
Grande	2,66	4,62
<i>Sectores</i>		
Agricultura	4,14	5,31
Industria	5,66	9,81
Construcción	0,37	-1,05
Comercio	4,71	11,48
Resto servicios	2,32	3,14

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

Por sectores, conviene reseñar que, en 2016, la rentabilidad económica se ha incrementado en todas las actividades con relación al año anterior, registrándose mayores rendimientos de la inversión en la industria (5,7%), el comercio (4,7%) y la agricultura (4,1%), frente a niveles más moderados en

las empresas de servicios y, sobre todo, en la construcción (0,4%). Desde la óptica financiera, las sociedades dedicadas al comercio (11,5%) y la industria (9,8%) son las que ofrecen una mejor remuneración para sus accionistas, si bien la agricultura (5,3%) también presenta una ratio superior a la media andaluza, mientras que los servicios registran una rentabilidad inferior (3,1%) y, en la construcción, las pérdidas generadas se han traducido en un rendimiento negativo de la inversión realizada en este periodo (-1,1%).

Indicadores de productividad y empleo por sectores 2016 Importe medio por empresa en miles de euros



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

A tenor de estos datos, los niveles más elevados de rentabilidad se vinculan con sectores que presentan una mayor productividad aparente, ya que en el comercio y en la industria las ventas por empleado se han situado en 268.600 y 252.900 euros por trabajador, respectivamente, mientras que este importe es sensiblemente inferior en la construcción (103.400 euros de media), los servicios (84.400) y la agricultura (81.200). Por su parte, el coste medio por empleado alcanza los 33.674 euros en las empresas industriales, frente al gasto por trabajador más reducido que corresponde al sector de la agricultura (16.812 euros).

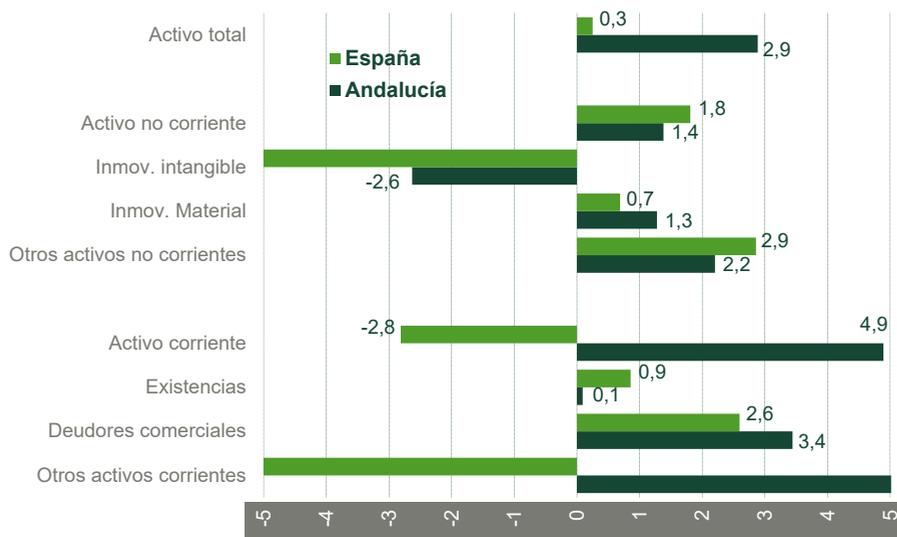
3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión-financiación en la empresa andaluza

El buen tono que ha mostrado la actividad de las empresas andaluzas en 2016 también puede apreciarse desde la perspectiva de la inversión. En este sentido, el valor del activo se ha incrementado un 2,9% con relación al año anterior; lo que representa un avance más intenso que en 2015 (2,5%)

y también un mayor empuje respecto a la empresa española, en la que el aumento de la estructura económica, del 0,3% en términos interanuales ha sido mucho más moderado en este periodo (1,0% según la Central de Balances del Banco de España).

El análisis de las principales partidas que conforman el activo empresarial, pone de manifiesto un aumento interanual de la inversión destinada al activo no corriente del 1,4%, debido al mayor importe del inmovilizado material (1,3%) y de la cuenta de otros activos no corrientes (2,2%), correspondiente a los activos financieros y a participaciones en empresas del grupo, que han permitido compensar el descenso observado en el inmovilizado intangible (-2,6%). No obstante, el mayor impulso de la inversión se ha registrado en las partidas más vinculadas con el ciclo de explotación del negocio, ya que el crecimiento del activo corriente ha sido del 4,9%, en términos interanuales, con avances significativos de la cuenta de deudores comerciales (3,4%), de las inversiones recogidas en otros activos corrientes (11,0%) y de la tesorería (14,3%). Por su parte, el discreto avance que se ha registrado en la inversión de la empresa española durante el ejercicio 2016 se ha visto lastrado por el retroceso del activo corriente (-2,8%) y, más concretamente, por el deterioro de la cuenta de otros activos corrientes, pese a que ha mostrado cierto dinamismo del activo no corriente (1,8%).

Evolución del activo 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



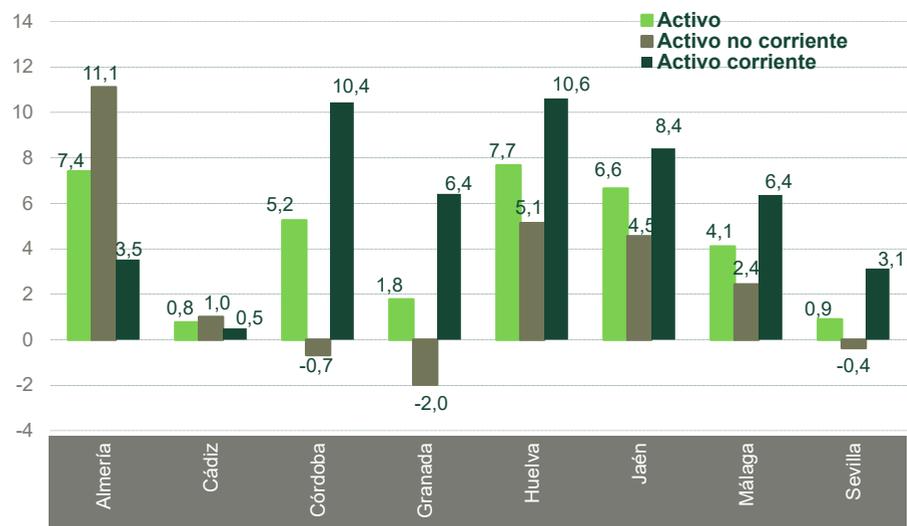
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En el ámbito provincial, es posible constatar un aumento generalizado de la inversión empresarial en 2016, si bien los aumentos más destacados se han observado en Huelva (7,7%) y en Almería (7,4%), aunque en las empresas domiciliadas en Jaén (6,6%), Córdoba (5,2%) y Málaga (4,1%) también se ha registrado un crecimiento superior al promedio de la empresa

regional. Distinguiendo por el tipo de activo, la inversión no corriente ha experimentado un intenso avance en Almería (11,1%), mientras que el activo corriente ha mostrado un mayor repunte en Huelva (10,6%), Córdoba (10,4%) y Jaén (8,4%).

Respecto a la composición de la estructura económica, la inversión acumulada en el activo de las empresas andaluzas se destina principalmente al activo no corriente (56,3%), concentrándose especialmente en el inmovilizado material (28,7%) y en la cuenta de otros activos no corrientes (18,0%), mientras que el importe correspondiente al activo corriente (43,7%), corresponde a la cuenta de existencias (15,6%) y a los deudores comerciales (13,8%). Por tanto, la composición del activo no ha registrado variaciones significativas con relación al año precedente en la empresa regional, si bien cabe destacar el mayor peso relativo del activo corriente, tras el aumento de la participación de la cuenta de efectivo y de otros activos corrientes en 2016 (0,7 y 0,5 p.p. más en cada caso). En la empresa española la distribución de la inversión cuenta con una participación más elevada del activo no corriente (67,3%), que permite constatar una importancia relativa superior de las inversiones presentes en la partida de otros activos no corrientes (41,7%), respecto a la empresa andaluza, e inferior del inmovilizado material (17,0%). Respecto a la inversión corriente (32,7%) su participación es inferior en la empresa nacional, y se destina, sobre todo, a la cuenta de deudores comerciales (10,4%) y a la de otros activos corrientes (9,6%).

Evolución del activo por provincias 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje

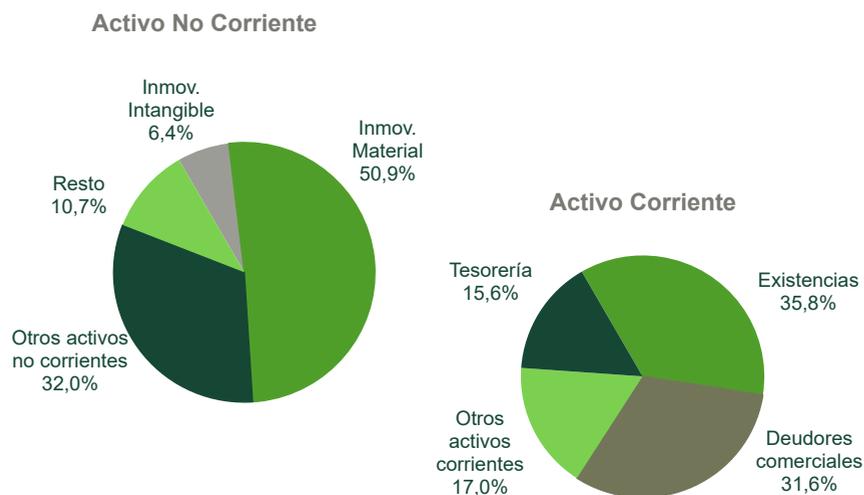


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Atendiendo a la dimensión de las empresas, en 2016 se hace patente un comportamiento más dinámico de la inversión en las sociedades pequeñas (3,8% en términos interanuales) y medianas (3,6%), mostrando avances más

acusados en el activo corriente (5,0% y 5,3%, respectivamente) que en la inversión no corriente (2,7% y 2,2%). De este modo, durante este ejercicio, se aprecia una trayectoria de la inversión más contenida en las microempresas (2,8%) y en las grandes (2,2%), destacando en este último caso el contraste existente entre el discreto incremento de la inversión no corriente (0,3%) y el mayor empuje del circulante (5,3%). La distribución de la inversión pone de manifiesto el mayor peso relativo del activo no corriente en las empresas de mayor dimensión, concentrando más de la mitad de la estructura económica en las grandes (61,7%), medianas (55,3%) y pequeñas (53,3%), mientras que las microempresas concentran principalmente la inversión en el activo corriente (55,7%).

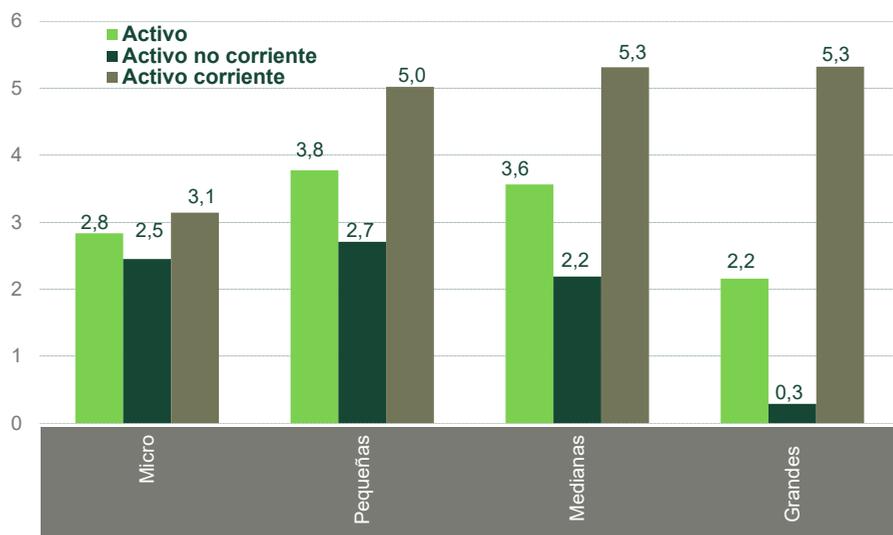
Distribución de la estructura económica de la empresa andaluza Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

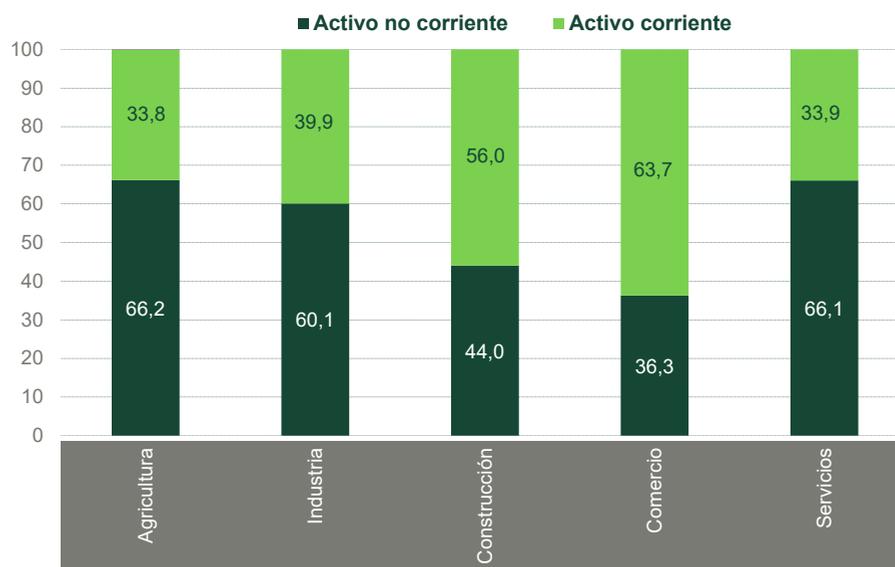
En cuanto al sector de actividad, el activo ha experimentado un intenso crecimiento en las empresas dedicadas al comercio (6,0% respecto a 2015) y a las actividades agrarias (5,4%), debido al aumento observado tanto en la inversión corriente (7,5% y 5,0%, respectivamente) como en el activo no corriente (3,4% y 5,7% en cada caso). A continuación, la inversión se ha incrementado a un ritmo más moderado en las empresas de servicios (3,1%), así como en la industria (1,3%) y en la construcción (0,8%). Respecto a la estructura del activo, la inversión no corriente presenta una participación más elevada en la agricultura (66,2%), en los servicios (66,1%) y en la industria (60,1%), como consecuencia de la mayor inversión acumulada en el inmovilizado material de estas sociedades, frente a la mayor participación del activo corriente en las empresas dedicadas al comercio (63,7%) y la construcción (56,0%), que acumulan una parte muy relevante de sus inversiones en las cuenta de existencias y de deudores.

Evolución del activo 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución del activo por sectores 2016 Porcentaje



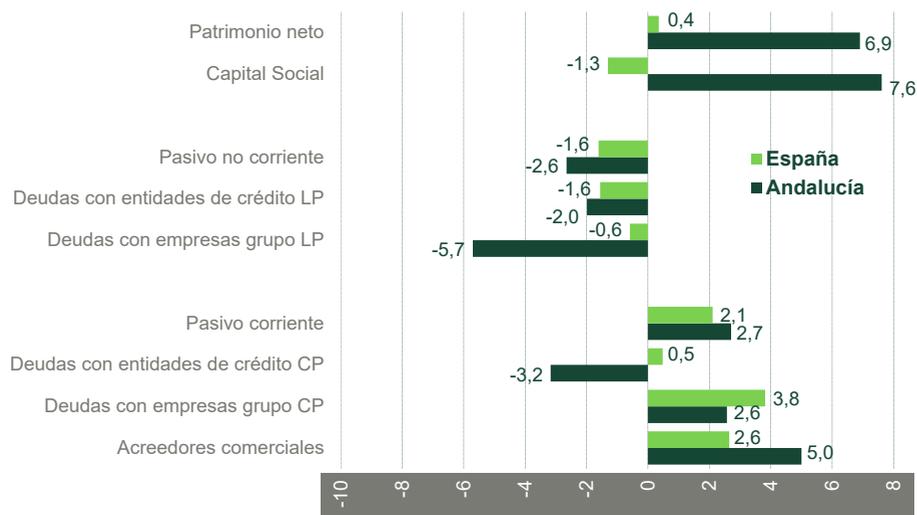
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Desde la perspectiva que ofrece la estructura financiera, lo más reseñable es el intenso crecimiento que ha experimentado la financiación propia en la empresa andaluza durante el ejercicio 2016, ya que el patrimonio neto se ha incrementado un 6,9% con relación al año anterior. En cambio, los recursos ajenos han registrado un comportamiento distinto en función de su vencimiento, de manera que el pasivo no corriente se ha reducido un 2,6%, debido al descenso de la deuda contraída a largo plazo con empresas del grupo y asociadas (-5,7%) y con entidades de crédito (-2,0%), frente

al repunte del 2,7% que ha experimentado el pasivo corriente, debido, sobre todo, al avance de los acreedores comerciales (5,0%) y de la deudas con empresas del grupo a corto plazo (2,6%). En la empresa española, la trayectoria de las diferentes fuentes de financiación ha sido similar; aunque el avance de los recursos propios ha sido mucho más moderado en 2016, del 0,4% en términos interanuales, mientras que respecto a los pasivos, también presenta comportamientos menos acusados (-1,6%) tanto a largo como a corto plazo (2,1%).

Respecto a su composición, la financiación de la empresa andaluza muestra una importante dependencia de los recursos ajenos, que concentran el 57,4% del total, frente a una aportación inferior del patrimonio neto, al que corresponde el 42,6% restante. No obstante, en 2016 se ha reducido esta brecha, tras incrementarse la aportación de la autofinanciación en 1,6 p.p. con relación al año anterior; en contraste con la menor aportación del pasivo no corriente (-1,6 p.p. hasta el 27,2%), manteniéndose constante el peso del pasivo corriente en este periodo (30,2%).

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



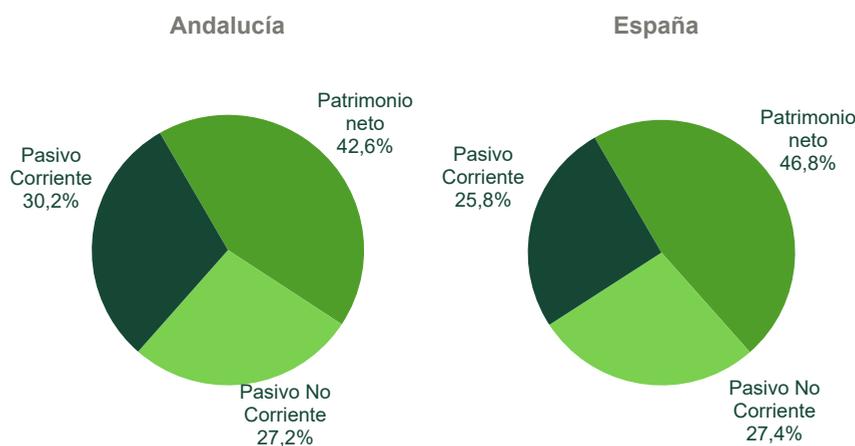
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En la empresa nacional también predomina la financiación ajena (53,2%), si bien su peso es inferior al del ámbito regional, siendo reseñable que la única modificación en su estructura financiera se corresponde con el menor peso de la financiación a largo plazo (-0,5 p.p. hasta el 27,4%) en favor de un aumento equivalente del pasivo a corto plazo (hasta el 25,8%).

Un análisis más detallado del endeudamiento, pone de manifiesto que la deuda con entidades de crédito acapara el 19,3% de la financiación de la empresa regional en 2016, lo que representa 1,0 p.p., menos que el año

precedente, tras disminuir la aportación del pasivo bancario a largo plazo (-0,7 p.p.) y a corto plazo (-0,3 p.p.) hasta situarse en el 13,6% y 5,7%, respectivamente. Por otro lado, los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas, que concentran el 11,8% del total, también han reducido su participación en este periodo (-0,7 p.p.), mientras que, por el contrario, los acreedores comerciales, han experimentado una subida de 0,4 p.p. respecto a 2015, elevando su importancia relativa sobre los recursos financieros hasta el 16,5%. De este modo, puede constatarse un peso inferior de la deuda contraída con entidades de crédito en la española (10,8%), que se encuentra por debajo de la cuota que presenta la empresa andaluza tanto a largo (7,5%) como a corto plazo (3,3%), tal y como sucede también con la financiación de proveedores (11,4%). En cambio, en promedio, las sociedades españolas obtienen una mayor parte de sus recursos de la deuda con empresas del grupo y asociadas (18,7%).

Distribución de la estructura financiera, 2016 Porcentaje

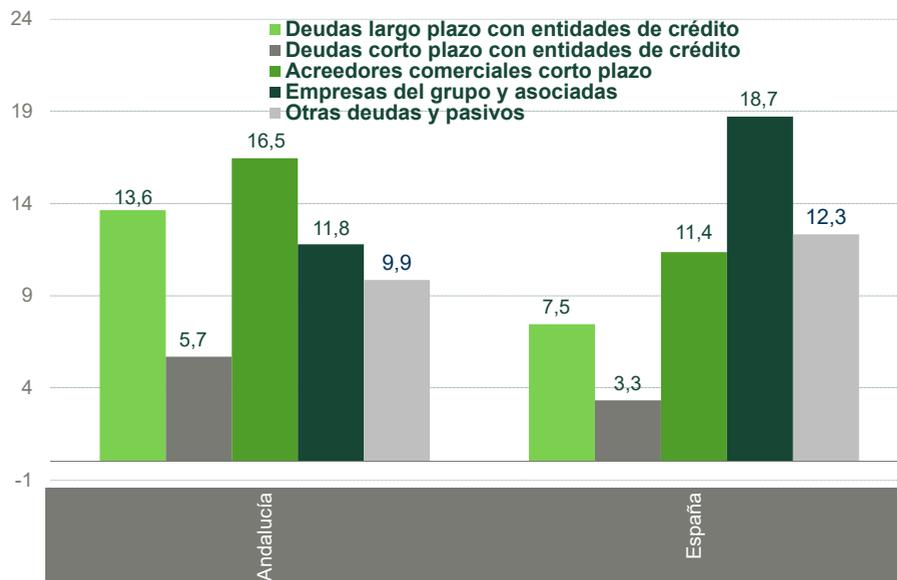


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La dimensión empresarial permite apreciar algunas particularidades en la composición de la estructura financiera. Así, las empresas pequeñas presentan un mayor equilibrio entre financiación propia (49,7% del total de recursos) y ajena (50,3%), mostrando, por tanto, una menor dependencia de los recursos externos respecto a los demás grupos analizados en función del tamaño, observándose también una participación bastante equitativa entre ambas fuentes de financiación en las empresas medianas (47,5% y 52,5%, respectivamente). En cambio, la aportación de los recursos ajenos es superior en las microempresas (63,1%) y en las grandes (61,6%), aunque en este último se debe a una mayor representatividad del pasivo no corriente (35,4%) y en el primero al elevado peso relativo del pasivo a corto plazo (43,1%).

Distribución del endeudamiento, 2016

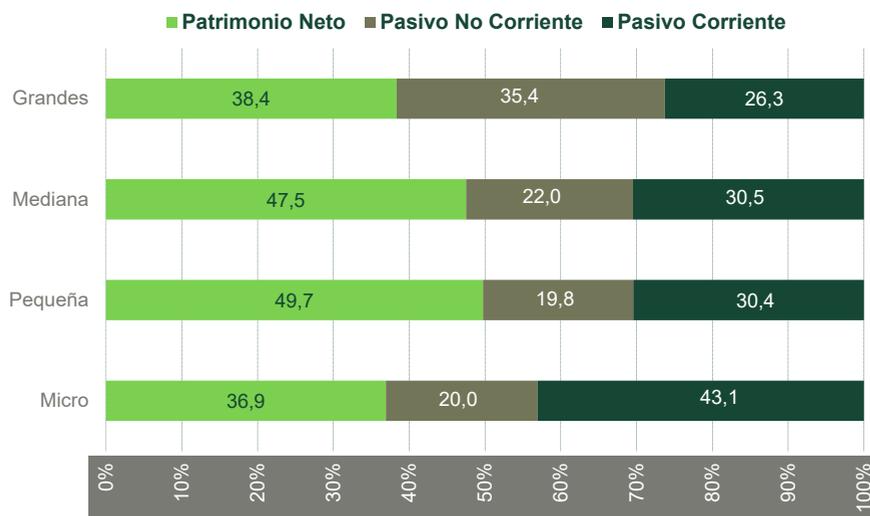
Porcentaje sobre los recursos totales



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Distribución de los recursos según el tamaño de la empresa andaluza, 2016

Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

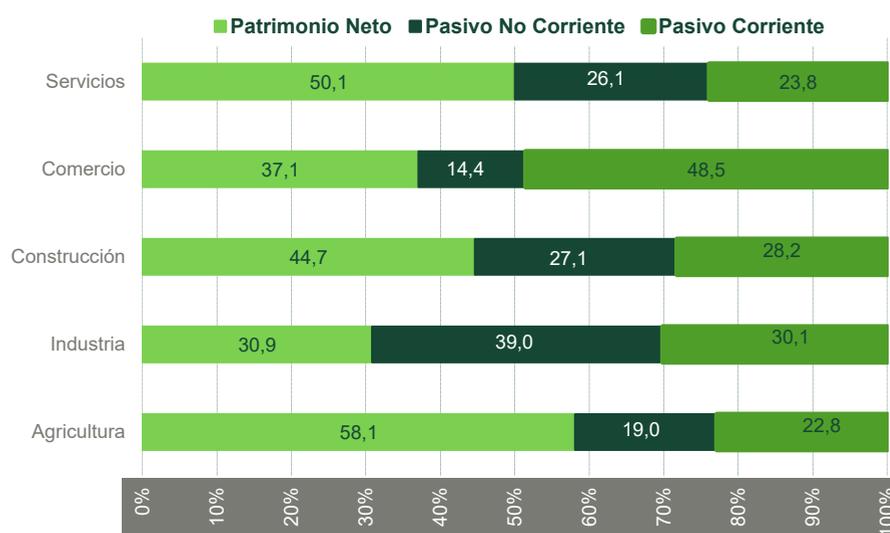
Profundizando en la composición de la deuda, la financiación con entidades de crédito es superior, en términos relativos, en los segmentos de mayor dimensión, alcanzando el 20,3% de los recursos en las empresas grandes y el 20,2% en las medianas, debido, en ambos casos, al mayor peso de la deuda a largo plazo (15,7% y 11,4%), mientras que en las sociedades pequeñas y en las micro (17,7% y 17,0%, respectivamente) es menos relevante la financiación bancaria. Asimismo, las empresas grandes obtienen una cuota muy significativa de sus recursos de las empresas del grupo y asociadas (20,3%), mientras

que esta vía de financiación no es tan relevante para las medianas (8,6%), pequeñas (3,3%) y micro (1,6%). Por otro lado, los acreedores comerciales pierden significación a medida que se incrementa el tamaño de las empresas, oscilando entre el 26,9% de los recursos que alcanza en las microempresas y el 13,5% que corresponde a las grandes.

El análisis sectorial permite apreciar que la autofinanciación es la vía principal para obtener recursos en las empresas dedicadas a la agricultura (58,1%), siendo reseñable que la contribución de la financiación propia y ajena es bastante homogénea en los servicios. En los demás sectores el peso de los recursos ajenos es superior, observándose una mayor dependencia de estos en las sociedades dedicadas a la industria (69,1%), fundamentalmente debido a la concentración de deuda a largo plazo (39,0%), y el comercio (62,9%), en el que es más relevante la financiación ajena a corto plazo (48,5%). Por su parte, en la construcción la financiación externa representa el 55,3%, con un reparto es bastante equilibrado entre el pasivo a largo y a corto plazo (27,1% y 28,2%, respectivamente).

Distribución de los recursos según el sector de actividad de la empresa andaluza, 2016

Porcentaje



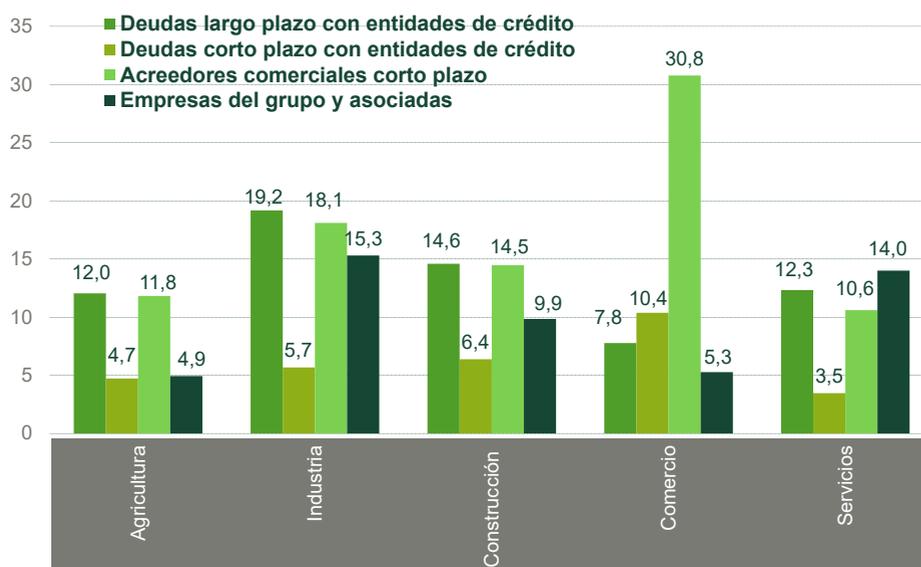
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

El detalle del endeudamiento revela que es en la industria y en la construcción donde se observa una importancia relativa mayor de los pasivos contraídos con entidades de crédito (24,9% y 21,0% del total, respectivamente), concentrándose en mayor medida en torno a la deuda con vencimiento a largo plazo. La financiación obtenida de empresas del grupo y asociadas también supone una fuente de financiación significativa en la industria (15,3%) y en los servicios (14,0%), registrándose una cuota inferior al 10,0% de los recursos en los demás sectores. Por otro lado, las empresas comerciales son las que mejor aprovechan las ventajas asociadas a la financiación de proveedores, ya que esta vía representa el 30,8% de los recursos de estas empresas, muy por

encima del peso relativo que presenta en los demás sectores, comprendido entre el 10,6% de los servicios y el 18,1% que corresponde a la industria.

Analizando conjuntamente las masas patrimoniales que están presentes en la estructura económica y financiera de la empresa puede obtenerse otra medida del equilibrio financiero a partir del fondo de maniobra, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Así, la empresa media andaluza ha obtenido un valor positivo de este indicador en 2016, de lo que puede inferirse que su capacidad para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo es adecuada. Al objeto de establecer comparaciones y constatar la magnitud de la posición de equilibrio financiero de la empresa, resulta de interés ponderar esta variable en función del activo corriente, lo que en el caso de la empresa regional arroja una ratio del 30,9% en 2016, 1,5 p.p. más que en el ejercicio anterior; lo que representa un valor más elevado que el observado para la empresa española, que ha disminuido en 3,8 p.p. hasta situarse en el 21,0%.

Peso del endeudamiento por sectores 2016 Porcentaje sobre los recursos totales

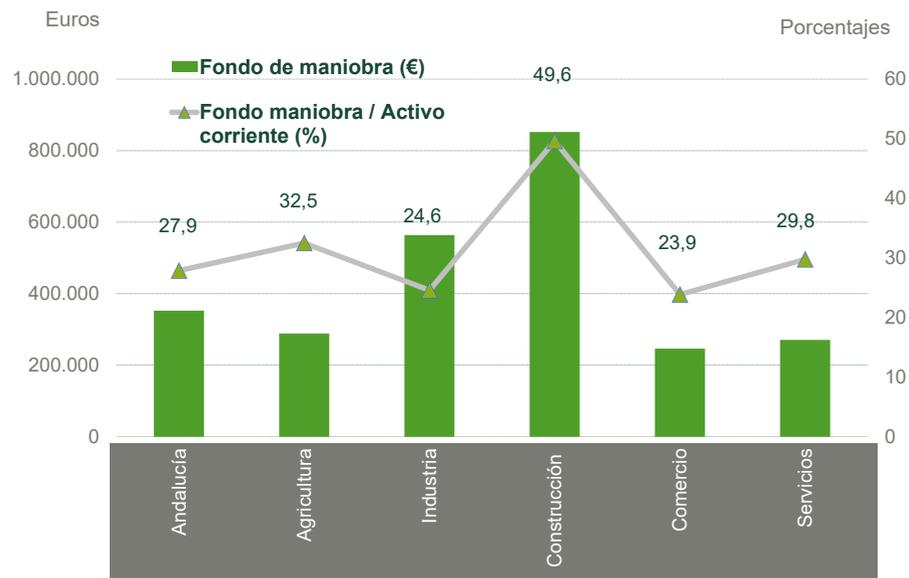


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Considerando el tamaño de la empresa, aunque se hace patente un fondo de maniobra positivo en todos los segmentos analizados, las microempresas registran un valor inferior al resto al relacionar su importe con el activo corriente (22,6%), lo que estaría relacionado con el mayor peso del endeudamiento a corto plazo en estas sociedades, si bien esto no compromete su capacidad para hacer frente a los pagos a vencimiento. Por el contrario, en las sociedades pequeñas el fondo de maniobra representa el 34,9% del circulante, por delante de las medianas (31,9%) y grandes (31,4%), aunque ha sido en estas últimas donde se ha observado la mejora más intensa de esta ratio en 2016 (3,1 p.p. más que en 2015).

Por sectores, el peso del fondo de maniobra sobre el activo corriente es más elevado en la construcción (49,6%), debido a las particularidades de su actividad, que financia una parte de las existencias con recursos a largo plazo, siendo el único sector; junto a la agricultura (32,5%) que supera el promedio de la empresa andaluza. En los demás sectores se constatan valores más reducidos de este indicador, oscilando entre el más reducido de las empresas comerciales (23,9%) y el más alto de los servicios (29,8%), si bien en todos los casos se ha observado una mejora del mismo con relación al año precedente.

Fondo de maniobra 2016 Euros y porcentajes



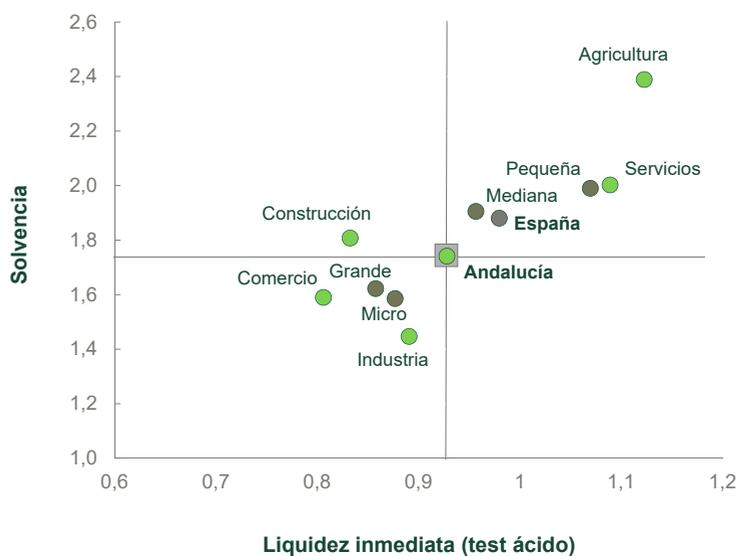
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por otra parte, a partir de la información patrimonial es posible extraer las principales ratios financieras de la empresa andaluza en 2016. En este sentido, los indicadores de liquidez general (1,45) e inmediata (0,93), así como la ratio de solvencia (1,74), reflejan una mejora de la posición financiera respecto al año anterior, consolidando una situación de equilibrio que garantiza su capacidad para afrontar los compromisos de pago que ha contraído la empresa a corto y medio plazo. La empresa española también presenta una posición financiera adecuada, registrando valores algo superiores en términos de liquidez inmediata (0,98) y solvencia (1,88), frente a una ratio inferior a la empresa regional de liquidez general (1,27).

El coeficiente de endeudamiento se ha situado en 1,35 en las sociedades andaluzas, lo que es indicativo de que la deuda representa 1,35 veces el valor de los recursos propios, mostrando una menor participación de los pasivos sobre la financiación de la empresa regional con relación a 2015 (1,44). En el caso de la empresa española se aprecia un menor endeudamiento, ya que su valor se ha mantenido constante en un valor de 1,14 respecto al año anterior.

La desagregación por provincias evidencia una situación financiera equilibrada en todas las empresas, si bien han sido las sociedades domiciliadas en Cádiz las que muestran mejores indicadores tanto de liquidez (general, 1,82; inmediata; 1,06) como de solvencia (1,95). No obstante, las empresas de Almería y Granada también destacan por presentar valores elevados de estos indicadores, mientras que las ratios más bajas se han observado en Huelva y en Jaén, aunque estas cifras no suponen, en ningún caso, un riesgo para atender los pagos comprometidos a su vencimiento. Atendiendo al coeficiente de endeudamiento, se constata una elevada dependencia de la financiación ajena en las empresas de Huelva (1,88), mientras que en las radicadas en Cádiz la participación de los pasivos es mucho menor (1,05). Conviene reseñar el notable descenso del endeudamiento en las empresas de Almería, donde ha pasado de registrar un coeficiente de 2 a un valor de 1,22, coincidiendo con el notable descenso de la deuda contraída a largo plazo, que ha sido reseñado anteriormente.

Liquidez y solvencia 2016 Tanto por uno

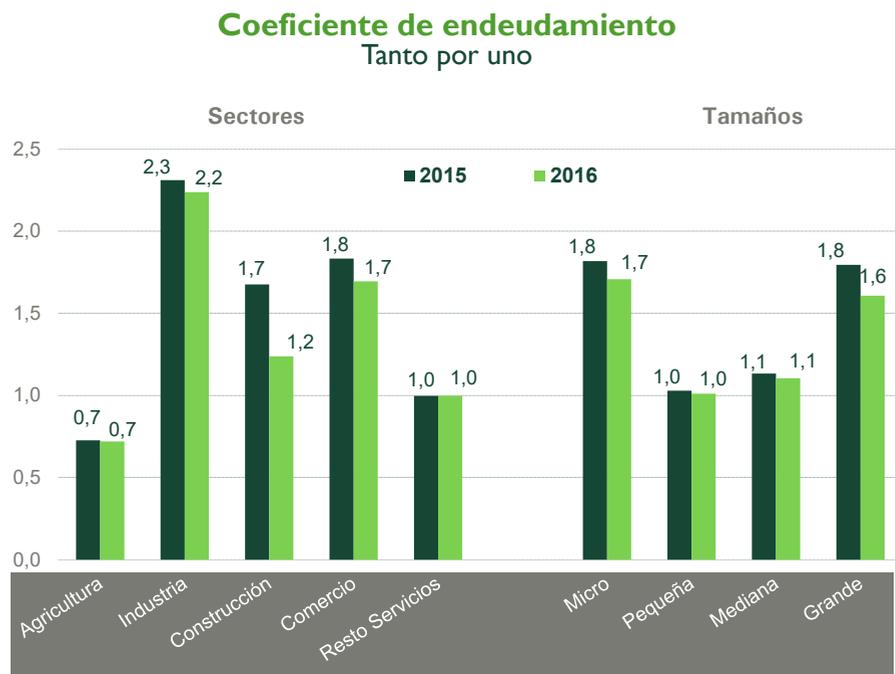


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Atendiendo a su dimensión, las sociedades pequeñas son las que presentan valores superiores tanto desde la perspectiva de la liquidez (general, 1,54; inmediata, 1,07) como de la solvencia (1,99), apreciándose un ligero aumento de estas ratios en 2016 con relación a los dos ejercicios precedentes. No obstante, los demás grupos también obtienen valores indicativos de una adecuada posición financiera para hacer frente a los pagos, siendo reseñable que en las empresas grandes estos registros, como sucede en las pequeñas, son más elevados que en el promedio de la empresa regional, mientras que en las micro y medianas son inferiores. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento permite constatar la mayor importancia de los pasivos en las microempresas (1,71) y en las sociedades grandes (1,61), si bien en ambos

casos esta ha disminuido respecto a 2015, mientras que en las pequeñas (1,01) y medianas (1,10) el importe de los pasivos es prácticamente equivalente al de los recursos propios.

Por sectores, las empresas dedicadas a la construcción muestran una mayor liquidez general (1,99), si bien esta ratio recoge la elevada participación de las existencias en el balance de estas sociedades, mientras que la agricultura destaca por contar con una mayor liquidez inmediata (1,12) y solvencia (2,39). En cuanto a la financiación ajena, las empresas más endeudadas pertenecen a la industria (2,24), en las que el importe de los pasivos representa más del doble que el patrimonio neto. En cambio, el coeficiente de endeudamiento muestra valores superiores en las sociedades comerciales (1,69) y en la construcción (1,24) y una dependencia de la deuda mucho menor en los servicios (1,00) y en la agricultura (0,72), donde la financiación propia presenta un peso relativo mayor.



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

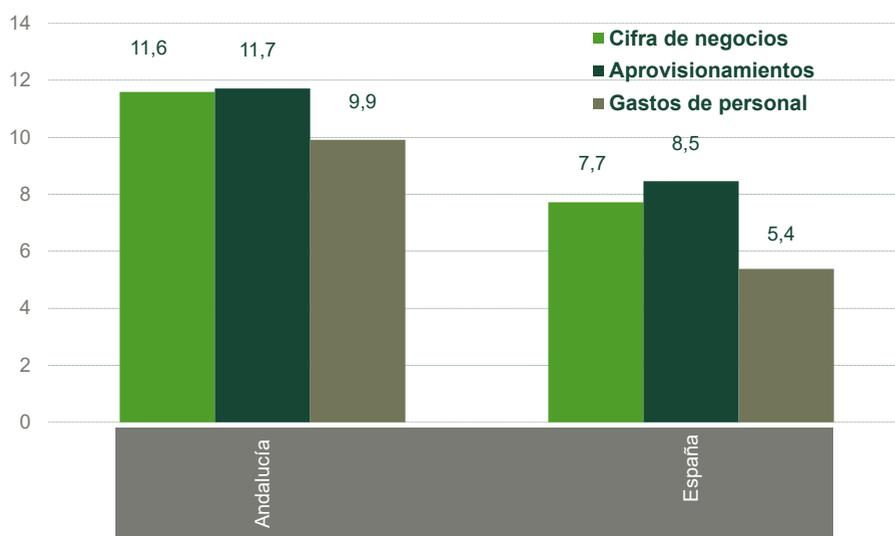
4. Avance 2017: principales resultados

Con objeto de mejorar la información empresarial contenida en este informe se ha incluido un avance de los principales indicadores económico financieros de la empresa andaluza en 2017. Para ello, se dispone de las cuentas anuales depositadas en los registros mercantiles, de las cuales, se ha podido extraer una muestra homogénea de 17.281 sociedades mercantiles con actividad y domicilio en Andalucía. Esta muestra supone el 37,1% de la muestra homogénea empleada para el análisis del ejercicio 2016, de tal

modo que los resultados obtenidos deben tomarse, fundamentalmente, en términos de tendencia, a la espera de poder ampliar la muestra disponible.

Como se señaló al comienzo de este capítulo, la economía andaluza registró un crecimiento del PIB en 2017 del 3,0% acelerándose respecto a lo estimado en el ejercicio precedente. Esta buena trayectoria global de la economía regional se percibe en los indicadores obtenidos para el conjunto de la empresa andaluza. En concreto, la cifra de negocios creció en 2017 a mayor ritmo que en 2016, 11,6%, lo que supone duplicar las tasas del año anterior; al tiempo que se mantiene por encima del crecimiento estimado para España (7,7%). Entre las principales partidas de gasto, destacan los crecimientos de los aprovisionamientos (ritmo similar a las ventas) y de los gastos de personal (próximos al 10%). Por el contrario, los gastos financieros muestran una tendencia descendente, al igual que en 2016, si bien con menor intensidad que la observada en dicho ejercicio.

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

La desagregación por grandes segmentos de tamaño y de actividad refleja el dinamismo de la actividad empresarial en los distintos agregados. En concreto, entre las empresas con una cifra de negocios inferior a 10 millones de euros (agregado de micro y pequeñas empresas) las ventas crecieron en promedio un 11,2%, por debajo del promedio regional (11,6%), al igual que los aprovisionamientos (10,1% frente a 11,7%), mientras que los gastos de personal (11,4%) aumentaron a mayor ritmo (11,4% frente a 9,9%). Las que superaron los 10 millones de euros aumentaron las ventas un 11,9%, destacando el menor avance de los gastos de personal (8,5%). Por sectores, en el caso de los servicios (incluidas las actividades comerciales), el avance provisional del aumento de la cifra de negocios en 2017 se estima

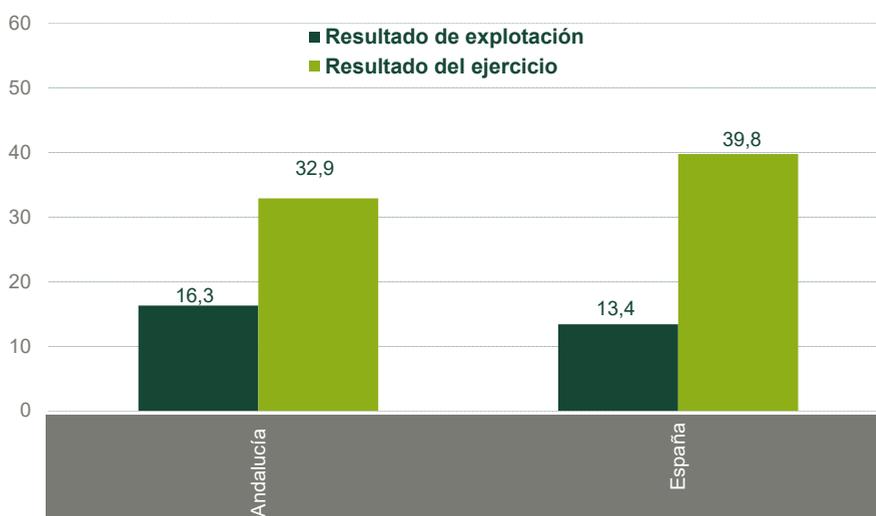
en el 9,6%, 2 p.p. por debajo del promedio andaluz, siendo también más moderados los aumentos de los aprovisionamientos (9,8%) y de los gastos de personal (9,2%). El resto de sectores (agrupación de agricultura, industria y construcción) crecieron a mayor ritmo (14,8%) que el total de la empresa andaluza, comportamiento que también se ha observado en las compras (15,1%) y los gastos de personal (11,1%).

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Evolución del resultado 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



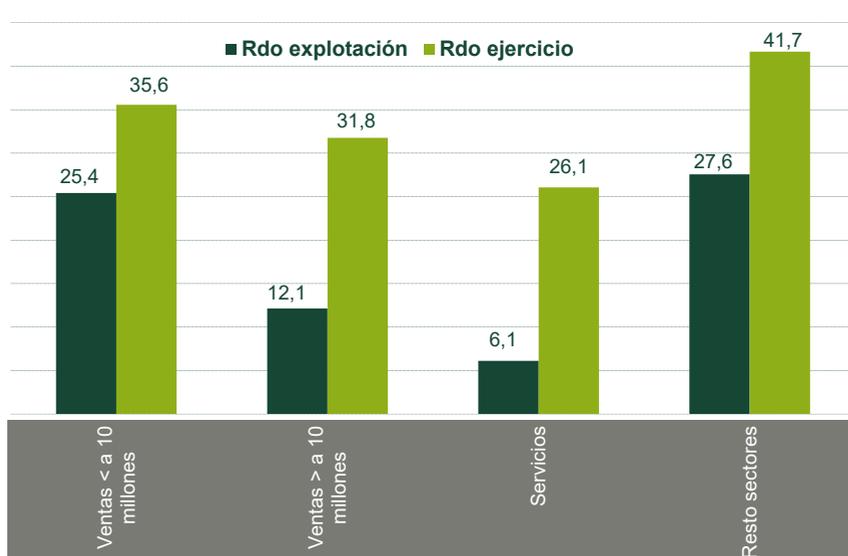
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por lo que se refiere al resultado, el avance de los datos de 2017 sitúa el crecimiento del resultado de explotación en el 16,3%, por debajo del aumento

estimado para 2016 (18,5%), aunque en ambas muy significativas. En la misma línea se ha comportado el resultado del ejercicio con un crecimiento del 32,9% en el avance de 2017, inferior al dato definitivo del pasado ejercicio (48,4%). En relación con la cifra de negocios, el resultado de explotación se sitúa en el 6,5% y el del ejercicio en el 4,7%, lo que supone un aumento de 1,7 y 1,6 puntos porcentuales, respectivamente, si bien, en ambos casos se encuentran por debajo de la empresa española media (9,7% y 8,4%, en cada caso).

La desagregación por segmentos de tamaño y sectores refleja el mayor crecimiento del resultado de explotación de las micro y pequeñas empresas (<10 millones de facturación) con tasas del 25,4%, que duplican las obtenidas por las medianas y grandes empresas (>10 millones) con aumentos medios del 12,1%. Por sectores, los servicios incrementaron el resultado ordinario en un 6,1% y el agregado del resto de sectores en un 27,6%. Esta trayectoria del resultado ordinario condiciona la evolución estimada para el resultado del ejercicio, de tal modo que las empresas de menor tamaño apuntan a un crecimiento del beneficio del orden del 35,6% y las de mayor tamaño del 31,8%, mientras que en los servicios se estima que ha crecido un 26,1% y en el resto de sectores un 41,7%.

Evolución del resultado de explotación por tamaños Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por lo que se refiere a la información de las ratios económicas más relevantes obtenida con el avance de los datos de 2017, desde la perspectiva de la rentabilidad y la productividad, se constata una mejora en la empresa regional. En concreto, la rentabilidad económica en Andalucía se estima en el 4,9% en 2017, superior a la obtenida en 2016 (3,4%), mientras que la rentabilidad financiera después de impuestos se anticipa que asciende hasta el 8,3% (5,1% en 2016), en ambos casos por encima del valor para la empresa española (4,2% y 7,7%, respectivamente). Diferenciando por tamaños, tanto las empresas que

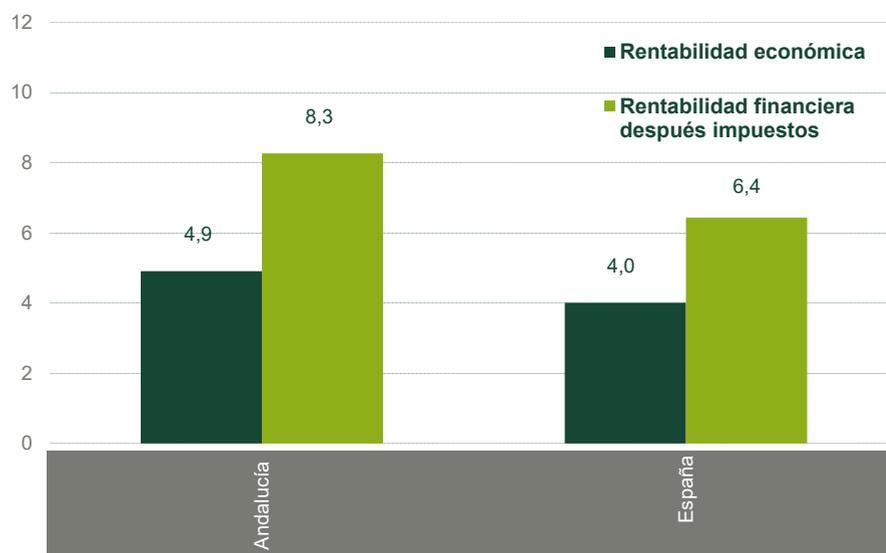
facturan menos de 10 millones de euros como las que superan esta cifra obtienen niveles de rentabilidad económica próximas al promedio regional, si bien, en el caso de la rentabilidad financiera después de impuestos se constata un nivel más reducido de las empresas micro y pequeñas (6,8%) frente al 9,2% que alcanzan las empresas que facturan más de 10 millones de euros.

Avance de los resultados de la empresa andaluza 2017 (cuadro 26)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2016	2017	Diferencia en p.p.	2016	2017	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	4,8	6,5	1,7	7,8	9,7	1,9
Resultados excepcionales	0,2	0,2	0,0	0,1	0,2	0,1
Resultado financiero	-0,5	-0,4	0,1	-0,6	-0,3	0,3
Resultado antes de impuestos	4,2	6,0	1,8	7,2	9,5	2,3
Resultado del ejercicio	3,1	4,7	1,6	5,9	8,4	2,5
Valor añadido bruto	24,3	26,9	2,6	26,4	27,5	1,1
Cash-Flow	6,4	8,2	1,8	9,4	12,0	2,6

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

Rentabilidad económica y financiera 2017 Porcentaje

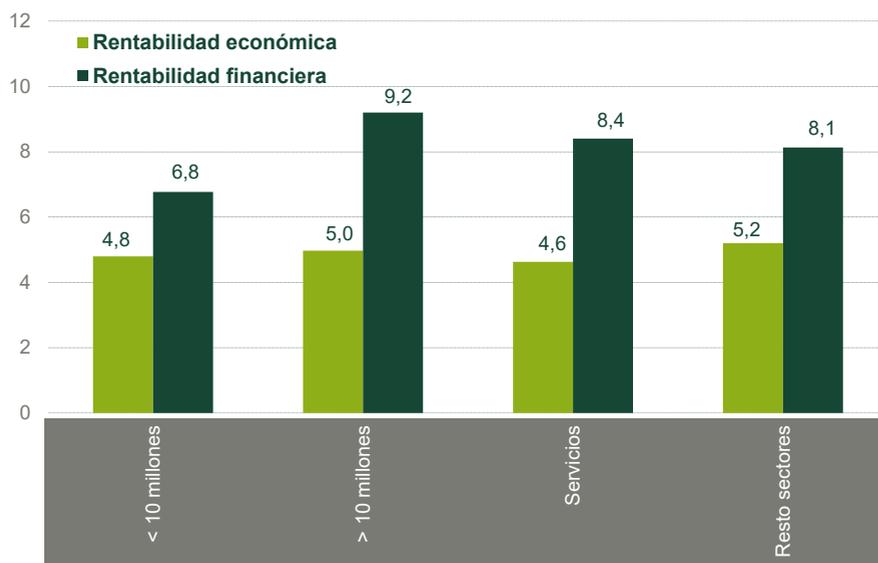


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Atendiendo a los resultados del avance de 2017 en el ciclo inversión/financiación, se estima que el valor del activo se ha incrementado un 5,5% con relación al año anterior; elevando los niveles de crecimiento registrados en 2016 (2,9%), por encima del avance estimado para España (1,2%). La inversión destinada al activo no corriente ha crecido en el conjunto de Andalucía el 3,5% (1,4% en 2016) y en activo corriente el 8,1% (4,9% en 2016). La inversión total en las empresas medianas y grandes (>10 millones)

aumentó con mayor intensidad (5,7%) que en las micro y pequeñas (5,2%), mientras que en los servicios (5,4%) el incremento de la inversión empresarial fue algo menos intenso que en el resto de sectores (5,7%).

Rentabilidad económica y financiera, 2017 Porcentajes



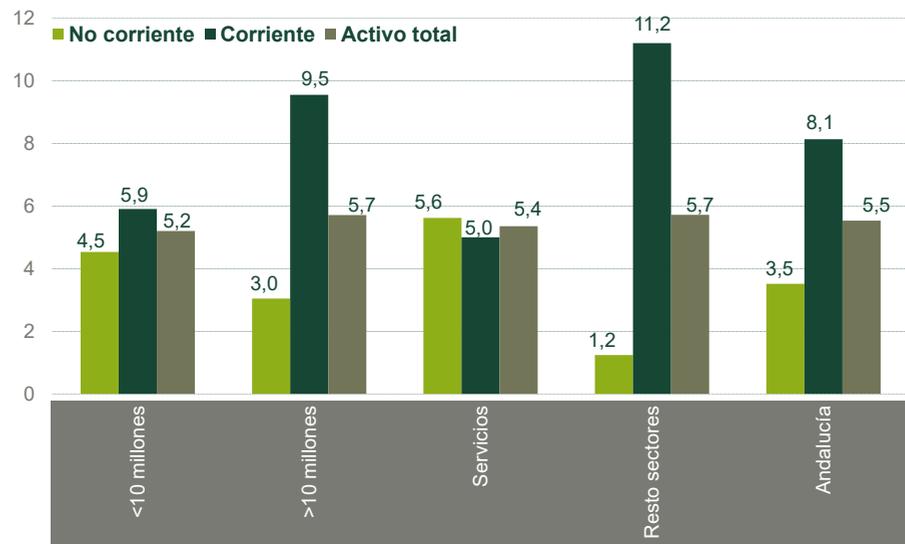
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por lo que se refiere a la financiación, el patrimonio neto en 2017 se estima que ha crecido un 6,1% (6,9% en 2016), en tanto que los recursos ajenos lo hicieron un 5,1% (0,1% en 2016). No obstante, las diferencias mostradas entre el corto y largo plazo son reseñables, ya que el pasivo no corriente se ha reducido un 4,3%, tendencia similar a la del año precedente (-2,6%), y el pasivo corriente creció un 13,1%, a mayor ritmo que en 2016 (2,7%). Por tamaños, destaca el aumento del patrimonio neto en las empresas de menor dimensión (7,0%), así como el crecimiento del pasivo corriente en las empresas que facturan más de 10 millones de euros (17,6%). Por sectores, la evolución del pasivo muestra notables similitudes entre el agregado de empresas de servicios y del resto de sectores.

En definitiva, los resultados obtenidos del avance de datos de 2017 de las sociedades no financieras de Andalucía revelan una continuidad en la trayectoria positiva registrada en 2016. En este sentido cabe destacar la aceleración del crecimiento de las ventas medias de las empresas andaluzas (11,6%), duplicando las tasas del año anterior, aunque se han moderado las tasas de crecimiento tanto del resultado de explotación (16,3%) como del resultado del ejercicio en 2017 (32,9%). Como constatación de esta situación se han incrementado los niveles de rentabilidad estimados para la empresa regional, ascendiendo hasta el 4,9% en la rentabilidad económica y hasta el 8,3% en la rentabilidad financiera.

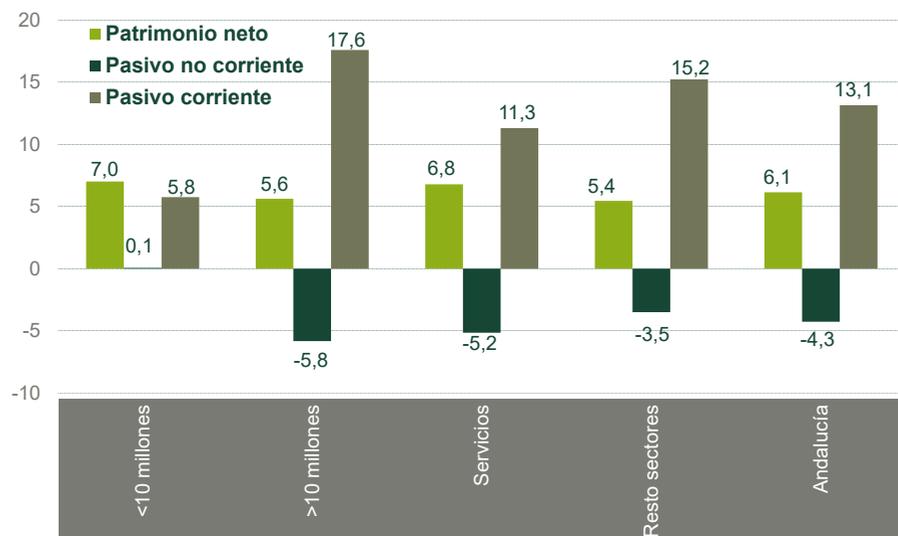
Por otro lado, la inversión realizada por la empresa andaluza se ha incrementado de nuevo en 2017, estimándose un crecimiento del 5,5%, tasa que casi duplica la del año anterior, siendo la inversión corriente la que más ha crecido (8,1%). Para financiar este crecimiento de la inversión se ha producido un crecimiento de los recursos propios del 6,1% y de la financiación ajena a corto plazo del 13,1%.

Evolución del activo 2016/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución del pasivo 2016/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

da



Anexo

Informes
económico-financieros

da



Andalucía

Informe Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	46.522	46.522	46.522
Ingresos de explotación (*)	1.778.690	1.942.540	2.056.183
Fondos propios (*)	1.020.048	1.073.444	1.151.008
Inversión intangible (*)	1.118	609	-2.742
Inversión material (*)	4.861	13.860	13.256
Empresas con datos de empleo	39.615	40.913	41.621
Empleo medio	12,2	12,8	13,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	35.680	76,69	464.529	170.250
Pequeñas	8.497	18,26	2.559.257	1.592.482
Medianas	1.917	4,12	11.594.925	6.881.452
Grandes	428	0,92	82.032.459	48.480.466
Total	46.522	100,00	2.056.183	1.151.008

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	2.565	5,51	1.258.465	1.504.892
Industria	5.859	12,59	4.745.362	1.710.404
Construcción	6.161	13,24	953.584	1.346.709
Comercio	13.579	29,19	2.833.551	595.052
Servicios	18.358	39,46	1.104.418	1.268.581
Total	46.522	100,00	2.056.183	1.151.008

(*) Valores medios en euros.

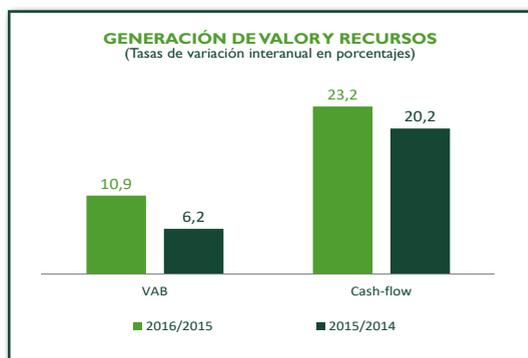
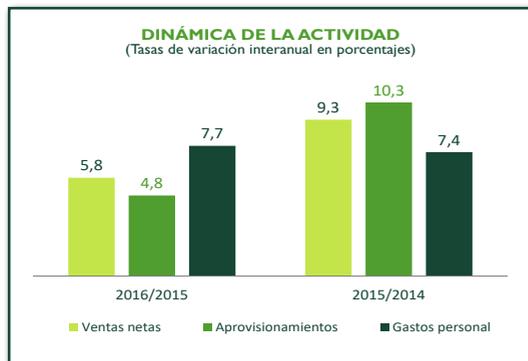
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	46.522				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.721.686	1.881.451	1.991.268	100,00	5,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.123	5.993	2.627	0,13	-56,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.282	6.554	5.532	0,28	-15,6
4. Aprovisionamientos (-)	-1.098.021	-1.211.200	-1.269.134	63,73	4,8
5. Otros ingresos de explotación	57.005	61.089	64.916	3,26	6,3
6. Gastos de personal (-)	-296.386	-318.182	-342.775	17,21	7,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-269.997	-295.013	-303.347	15,23	2,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-60.037	-62.469	-66.562	3,34	6,6
9-12. Otros resultados de explotación	8.106	8.848	8.025	0,40	-9,3
13. Resultados excepcionales	4.153	3.310	4.727	0,24	42,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	71.667	80.380	95.277	4,78	18,5
14. Ingresos financieros	16.877	18.112	25.312	1,27	39,8
15. Gastos financieros (-)	-37.794	-34.315	-30.625	1,54	-10,8
16-19. Otros resultados financieros	-7.988	-4.416	-5.364	-0,27	-21,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-28.906	-20.618	-10.677	-0,54	48,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	42.761	59.762	84.600	4,25	41,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.432	-18.476	-23.314	1,17	26,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	26.313	41.293	61.294	3,08	48,4

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.

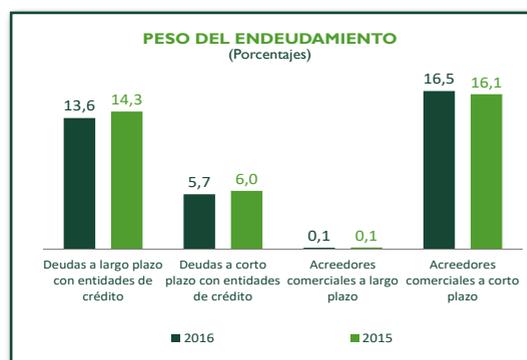
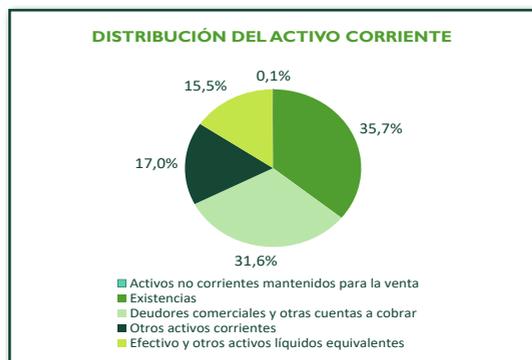


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		46.522		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.530.771	1.559.258	1.580.806	56,32	1,4
I. Inmovilizado intangible	103.651	104.260	101.519	3,62	-2,6
II. Inmovilizado material	783.451	794.469	804.621	28,67	1,3
III. Inversiones inmobiliarias	154.720	157.562	160.666	5,72	2,0
IV-VI. Otros activos no corrientes	480.133	494.383	505.279	18,00	2,2
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.816	8.584	8.721	0,31	1,6
B) ACTIVO CORRIENTE	1.130.672	1.168.859	1.226.052	43,68	4,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.339	1.825	1.306	0,05	-28,4
II. Existencias	430.859	437.907	438.310	15,62	0,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	365.722	374.522	387.414	13,80	3,4
IV-VI Otros activos corrientes	191.040	187.952	208.537	7,43	11,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.713	166.654	190.486	6,79	14,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.661.443	2.728.117	2.806.858	100,00	2,9
A) PATRIMONIO NETO	1.064.472	1.117.740	1.194.942	42,57	6,9
A-1) Fondos propios	1.020.048	1.073.444	1.151.008	41,01	7,2
I. Capital	490.630	508.376	547.091	19,49	7,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	573.841	609.364	647.851	23,08	6,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	795.944	785.259	764.451	27,24	-2,6
I. Provisiones a largo plazo	23.186	22.153	21.557	0,77	-2,7
II. Deudas a largo plazo	512.811	505.942	498.429	17,76	-1,5
1. Deudas con entidades de crédito	398.447	390.590	382.833	13,64	-2,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	114.365	115.352	115.596	4,12	0,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	229.492	226.848	213.908	7,62	-5,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	999	3.693	3.003	0,11	-18,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	29.456	26.624	27.554	0,98	3,5
C) PASIVO CORRIENTE	801.027	825.118	847.466	30,19	2,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	280	170	238	0,01	40,1
II. Provisiones a corto plazo	6.849	6.955	6.923	0,25	-0,5
III. Deudas a corto plazo	257.510	260.251	257.565	9,18	-1,0
1. Deudas con entidades de crédito	155.436	164.910	159.685	5,69	-3,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	102.074	95.340	97.880	3,49	2,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	110.614	114.051	116.987	4,17	2,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	422.318	439.893	461.899	16,46	5,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.456	3.799	3.852	0,14	1,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.661.443	2.728.117	2.806.858	100,00	2,9

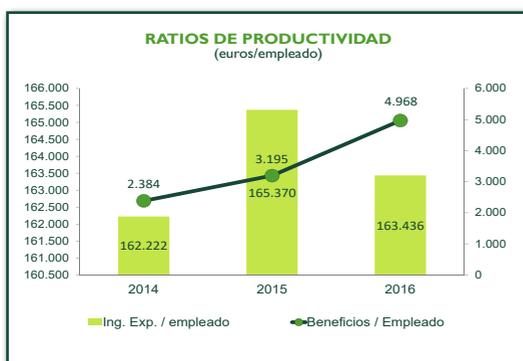
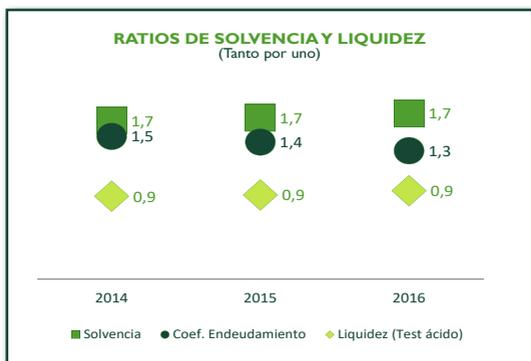
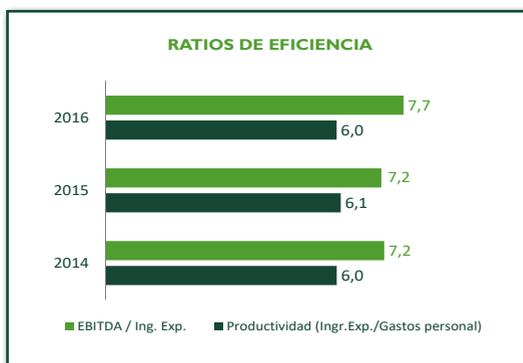
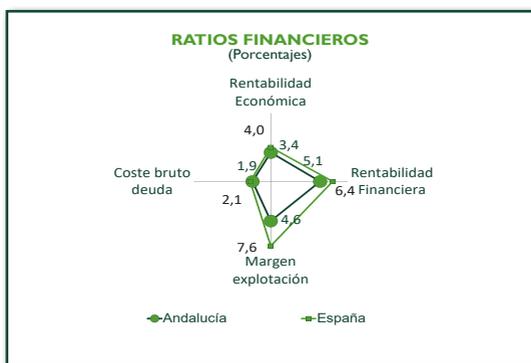
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	46.522		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,41	1,42	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,88	0,93
Ratio de Tesorería	0,41	0,43	0,47
Solvencia	1,67	1,69	1,74
Coficiente de endeudamiento	1,50	1,44	1,35
Autonomía financiera	0,67	0,69	0,74
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,15	29,41	30,88
Período medio cobros (días)	75,05	70,37	68,77
Período medio pagos (días)	112,68	106,60	107,21
Período medio almacén (días)	146,18	132,74	126,10
Autofinanciación del inmovilizado	1,20	1,24	1,32
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,91	77,54	76,48
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,66	16,38	16,67
EBITDA / Ingresos de explotación	7,23	7,16	7,73
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,48	2,13	2,98
Rentabilidad económica	2,69	2,95	3,39
Margen neto de explotación	4,03	4,14	4,63
Rotación de activos (tanto por uno)	0,67	0,71	0,73
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,57	1,66	1,68
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,47	3,69	5,13
Efecto endeudamiento	1,32	2,40	3,69
Coste bruto de la deuda	2,37	2,13	1,90
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	162.222	165.370	163.436
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,37	1,41
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,00	6,11	6,00
Gastos de personal / empleado	27.568	27.574	27.798
Beneficios / Empleado	2.384	3.195	4.968
Activos por empleado	217.177	211.997	203.981



da



Tamaños

Informe Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	35.680	35.680	35.680
Ingresos de explotación (*)	398.567	447.561	464.529
Fondos propios (*)	147.298	158.938	170.250
Inversión intangible (*)	332	473	-38
Inversión material (*)	1.902	5.296	3.726
Empresas con datos de empleo	30.189	31.271	31.836
Empleo medio	5,6	5,9	6,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.724	4,83	445.799	324.125
Industria	4.212	11,80	514.589	173.132
Construcción	4.791	13,43	414.006	169.255
Comercio	10.196	28,58	577.435	131.804
Servicios	14.757	41,36	390.821	178.336
Total	35.680	100,00	464.529	170.250

(*) Valores medios en euros.

MICRO



TAMAÑOS

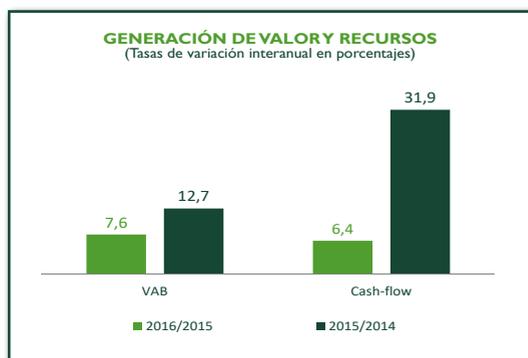
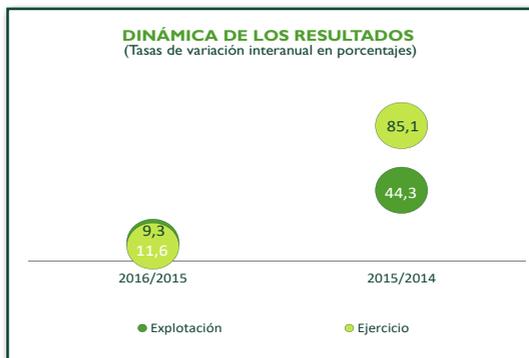
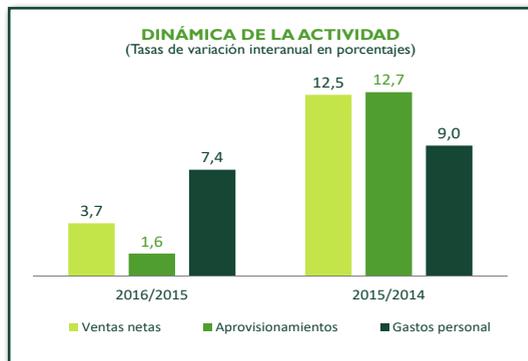
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	35.680				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	388.444	437.188	453.178	100,00	3,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.805	1.277	1.457	0,32	14,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	504	517	592	0,13	14,6
4. Aprovisionamientos (-)	-197.533	-222.686	-226.166	49,91	1,6
5. Otros ingresos de explotación	10.123	10.373	11.350	2,50	9,4
6. Gastos de personal (-)	-107.976	-117.732	-126.403	27,89	7,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-75.239	-83.105	-85.749	18,92	3,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-10.233	-10.671	-11.079	2,44	3,8
9-12. Otros resultados de explotación	930	858	825	0,18	-3,9
13. Resultados excepcionales	1.070	1.149	1.160	0,26	1,0
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	11.894	17.168	19.167	4,23	11,6
14. Ingresos financieros	786	779	730	0,16	-6,2
15. Gastos financieros (-)	-4.744	-4.597	-4.199	0,93	-8,7
16-19. Otros resultados financieros	-142	246	-528	-0,12	-314,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-4.100	-3.572	-3.998	-0,88	-11,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	7.794	13.596	15.169	3,35	11,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-2.484	-3.779	-4.433	0,98	17,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	5.310	9.826	10.736	2,37	9,3

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.

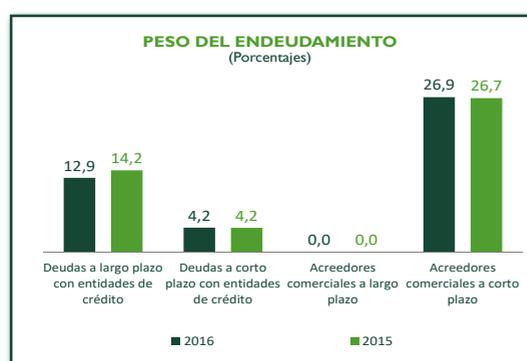
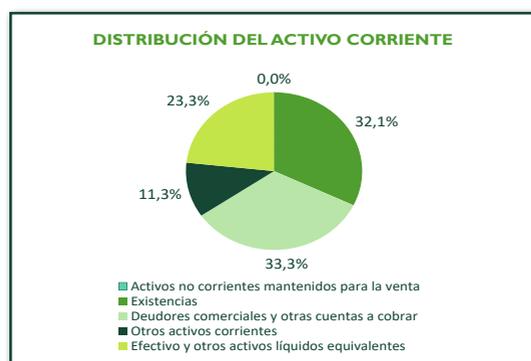


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		35.680		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	195.043	201.537	206.475	44,34	2,5
I. Inmovilizado intangible	4.097	4.570	4.532	0,97	-0,8
II. Inmovilizado material	148.823	154.085	157.576	33,84	2,3
III. Inversiones inmobiliarias	16.894	16.928	17.163	3,69	1,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	25.194	25.900	27.172	5,84	4,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	35	54	32	0,01	-40,4
B) ACTIVO CORRIENTE	239.236	251.293	259.189	55,66	3,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	92	56	62	0,01	10,6
II. Existencias	86.136	85.592	83.241	17,88	-2,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	79.143	83.403	86.352	18,54	3,5
IV-VI Otros activos corrientes	26.726	28.046	29.173	6,26	4,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.138	54.195	60.361	12,96	11,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	434.278	452.830	465.664	100,00	2,8
A) PATRIMONIO NETO	149.141	160.729	172.002	36,94	7,0
A-1) Fondos propios	147.298	158.938	170.250	36,56	7,1
I. Capital	60.765	62.728	64.600	13,87	3,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	88.375	98.001	107.402	23,06	9,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	95.325	96.436	93.085	19,99	-3,5
I. Provisiones a largo plazo	720	774	611	0,13	-21,0
II. Deudas a largo plazo	89.915	90.783	87.760	18,85	-3,3
1. Deudas con entidades de crédito	64.908	64.100	59.842	12,85	-6,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	25.007	26.683	27.918	6,00	4,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.723	3.844	3.661	0,79	-4,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	11	19	32	0,01	65,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	954	1.016	1.021	0,22	0,5
C) PASIVO CORRIENTE	189.813	195.665	200.577	43,07	2,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	10	8	0,00	-21,2
II. Provisiones a corto plazo	617	631	607	0,13	-3,9
III. Deudas a corto plazo	67.947	69.986	70.651	15,17	1,0
1. Deudas con entidades de crédito	17.412	18.862	19.522	4,19	3,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	50.535	51.124	51.129	10,98	0,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.279	3.497	3.563	0,77	1,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	116.400	120.969	125.174	26,88	3,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	566	572	575	0,12	0,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	434.278	452.830	465.664	100,00	2,8

Valores medios en euros.



MICRO

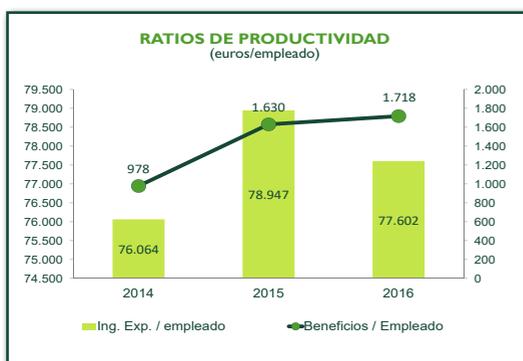
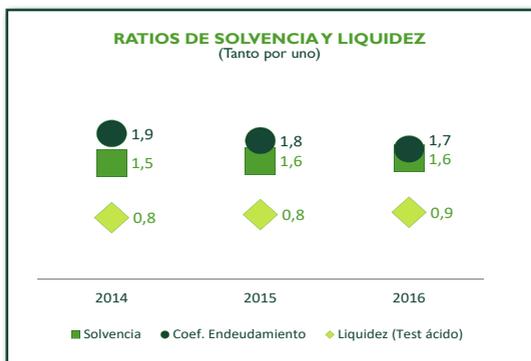
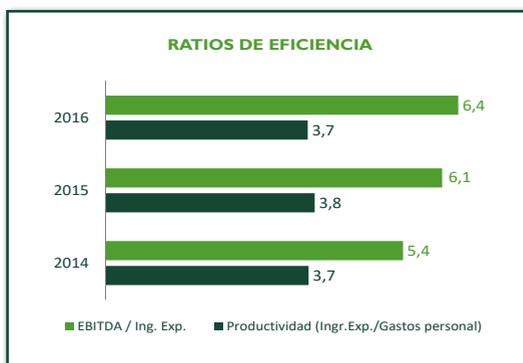
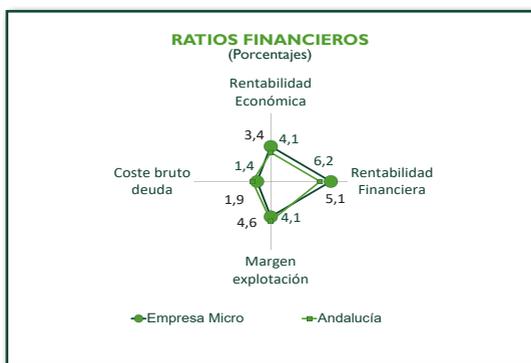


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	35.680		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,26	1,28	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,81	0,85	0,88
Ratio de Tesorería	0,39	0,42	0,45
Solvencia	1,52	1,55	1,59
Coficiente de endeudamiento	1,91	1,82	1,71
Autonomía financiera	0,52	0,55	0,59
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	20,66	22,14	22,61
Período medio cobros (días)	72,48	68,02	67,85
Período medio pagos (días)	155,76	144,39	146,48
Período medio almacén (días)	163,15	139,95	132,96
Autofinanciación del inmovilizado	0,98	1,01	1,06
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,44	68,32	67,15
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,09	26,31	27,21
EBITDA / Ingresos de explotación	5,40	6,11	6,40
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,33	2,20	2,31
Rentabilidad económica	2,74	3,79	4,12
Margen neto de explotación	2,98	3,84	4,13
Rotación de activos (tanto por uno)	0,92	0,99	1,00
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,67	1,78	1,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,56	6,11	6,24
Efecto endeudamiento	2,49	4,67	4,70
Coste bruto de la deuda	1,66	1,57	1,43
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	76.064	78.947	77.602
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,17	1,20	1,21
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,69	3,80	3,67
Gastos de personal / empleado	21.377	21.524	21.819
Beneficios / Empleado	978	1.630	1.718
Activos por empleado	77.370	75.477	74.684



Informe Económico-Financiero de la Empresa

PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	8.497	8.497	8.497
Ingresos de explotación (*)	2.170.731	2.424.418	2.559.257
Fondos propios (*)	1.435.203	1.517.894	1.592.482
Inversión intangible (*)	409	170	843
Inversión material (*)	22.375	37.670	38.501
Empresas con datos de empleo	7.358	7.534	7.641
Empleo medio	17,9	19,2	20,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	696	8,19	1.665.708	2.269.428
Industria	1.182	13,91	3.088.055	1.549.706
Construcción	1.073	12,63	1.516.191	1.708.515
Comercio	2.717	31,98	3.676.544	954.029
Servicios	2.829	33,29	1.880.719	2.012.976
Total	8.497	100,00	2.559.257	1.592.482

(*) Valores medios en euros.

PEQUEÑA



TAMAÑOS

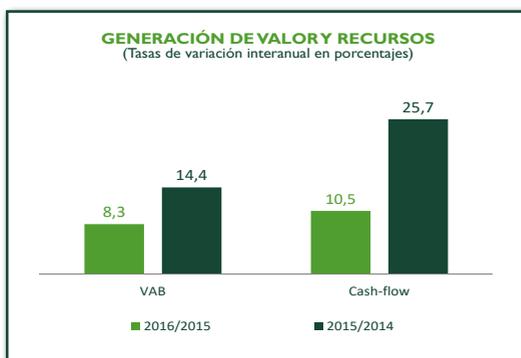
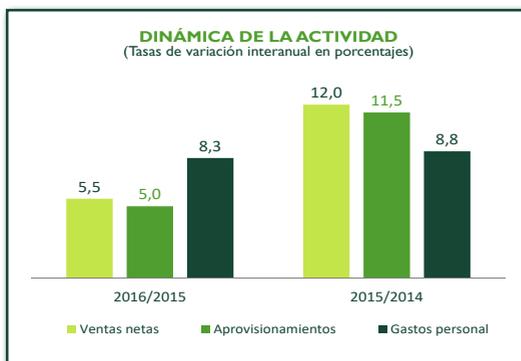
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	8.497				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.107.714	2.360.751	2.490.468	100,00	5,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.302	-702	3.763	0,15	636,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.608	5.273	5.541	0,22	5,1
4. Aprovisionamientos (-)	-1.306.872	-1.456.691	-1.529.171	61,40	5,0
5. Otros ingresos de explotación	63.017	63.667	68.790	2,76	8,0
6. Gastos de personal (-)	-414.010	-450.349	-487.790	19,59	8,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-332.809	-360.203	-372.216	14,95	3,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-63.384	-65.909	-69.007	2,77	4,7
9-12. Otros resultados de explotación	6.806	8.650	8.996	0,36	4,0
13. Resultados excepcionales	8.125	6.027	5.233	0,21	-13,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	76.497	110.514	124.606	5,00	12,8
14. Ingresos financieros	15.955	14.345	13.988	0,56	-2,5
15. Gastos financieros (-)	-32.299	-29.053	-25.376	1,02	-12,7
16-19. Otros resultados financieros	-1.378	-3.682	-4.977	-0,20	-35,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.722	-18.390	-16.365	-0,66	11,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	58.775	92.124	108.241	4,35	17,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.294	-24.915	-30.169	1,21	21,1
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	42.481	67.212	78.072	3,13	16,2

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.

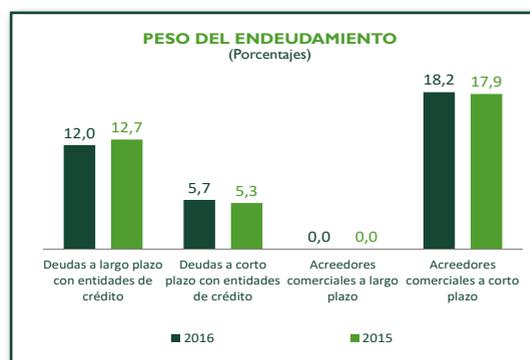
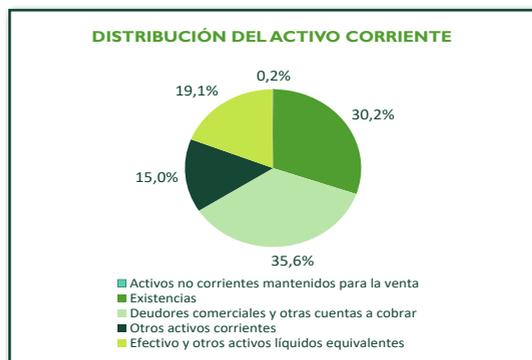


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		8.497		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.645.374	1.682.365	1.727.905	53,28	2,7
I. Inmovilizado intangible	40.002	40.172	41.016	1,26	2,1
II. Inmovilizado material	1.042.345	1.069.921	1.105.153	34,08	3,3
III. Inversiones inmobiliarias	238.763	248.857	252.126	7,77	1,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	323.572	322.628	329.084	10,15	2,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	693	787	526	0,02	-33,2
B) ACTIVO CORRIENTE	1.376.016	1.442.474	1.514.897	46,72	5,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.655	2.831	2.495	0,08	-11,9
II. Existencias	454.209	456.620	456.910	14,09	0,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	487.506	513.355	539.257	16,63	5,0
IV-VI Otros activos corrientes	222.387	224.005	227.574	7,02	1,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	208.258	245.663	288.661	8,90	17,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.021.390	3.124.839	3.242.802	100,00	3,8
A) PATRIMONIO NETO	1.460.236	1.540.215	1.613.160	49,75	4,7
A-1) Fondos propios	1.435.203	1.517.894	1.592.482	49,11	4,9
I. Capital	607.924	627.468	637.671	19,66	1,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	852.312	912.747	975.489	30,08	6,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	643.609	641.677	642.819	19,82	0,2
I. Provisiones a largo plazo	9.442	10.159	10.141	0,31	-0,2
II. Deudas a largo plazo	564.032	561.560	560.453	17,28	-0,2
1. Deudas con entidades de crédito	398.662	395.607	389.827	12,02	-1,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	165.370	165.952	170.626	5,26	2,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	53.616	53.532	54.956	1,69	2,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	72	66	289	0,01	338,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.446	16.360	16.980	0,52	3,8
C) PASIVO CORRIENTE	917.545	942.947	986.823	30,43	4,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	589	150	269	0,01	79,3
II. Provisiones a corto plazo	7.295	7.801	6.134	0,19	-21,4
III. Deudas a corto plazo	306.274	317.088	334.177	10,31	5,4
1. Deudas con entidades de crédito	153.675	165.867	183.750	5,67	10,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	152.600	151.221	150.427	4,64	-0,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	58.845	53.102	53.620	1,65	1,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	540.711	560.633	588.672	18,15	5,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.831	4.173	3.951	0,12	-5,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.021.390	3.124.839	3.242.802	100,00	3,8

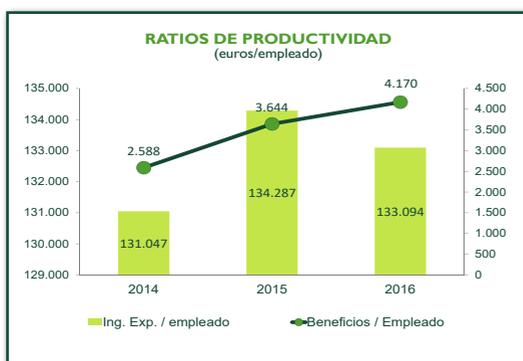
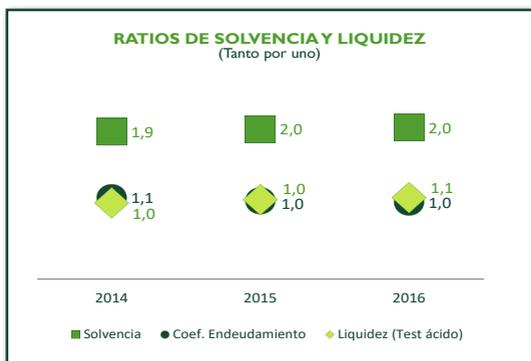
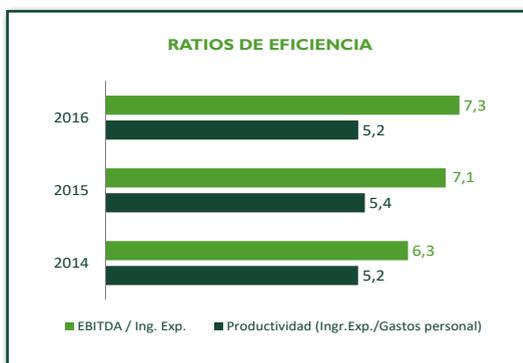
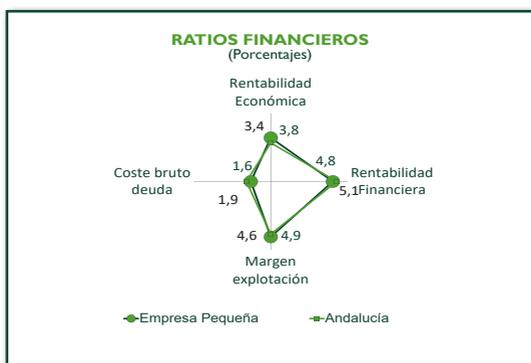
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	2014	2015	2016
	8.497		
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,50	1,53	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,00	1,04	1,07
Ratio de Tesorería	0,47	0,50	0,52
Solvencia	1,94	1,97	1,99
Coefficiente de endeudamiento	1,07	1,03	1,01
Autonomía financiera	0,94	0,97	0,99
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,32	34,63	34,86
Período medio cobros (días)	81,97	77,29	76,91
Período medio pagos (días)	120,36	112,63	113,00
Período medio almacén (días)	128,80	114,60	109,08
Autofinanciación del inmovilizado	1,35	1,39	1,41
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,54	74,94	74,29
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,07	18,58	19,06
EBITDA / Ingresos de explotación	6,28	7,06	7,34
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,96	2,77	3,05
Rentabilidad económica	2,53	3,54	3,84
Margen neto de explotación	3,52	4,56	4,87
Rotación de activos (tanto por uno)	0,72	0,78	0,79
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,58	1,68	1,69
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,91	4,36	4,84
Efecto endeudamiento	1,49	2,44	2,87
Coste bruto de la deuda	2,07	1,83	1,56
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	131.047	134.287	133.094
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,35	1,35
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,24	5,38	5,25
Gastos de personal / empleado	25.574	25.499	25.824
Beneficios / Empleado	2.588	3.644	4.170
Activos por empleado	166.759	160.147	157.375



Informe Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.917	1.917	1.917
Ingresos de explotación (*)	9.635.868	10.732.858	11.594.925
Fondos propios (*)	6.214.589	6.546.140	6.881.452
Inversión intangible (*)	7.179	3.548	-30.079
Inversión material (*)	113.015	92.373	194.268
Empresas con datos de empleo	1.691	1.724	1.762
Empleo medio	55,4	58,2	62,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	135	7,04	6.425.116	9.764.594
Industria	345	18,00	14.253.536	6.203.484
Construcción	247	12,88	5.113.843	7.643.149
Comercio	575	29,99	18.879.041	3.459.389
Servicios	615	32,08	7.030.966	9.522.462
Total	1.917	100,00	11.594.925	6.881.452

(*) Valores medios en euros.

MEDIANA



TAMAÑOS

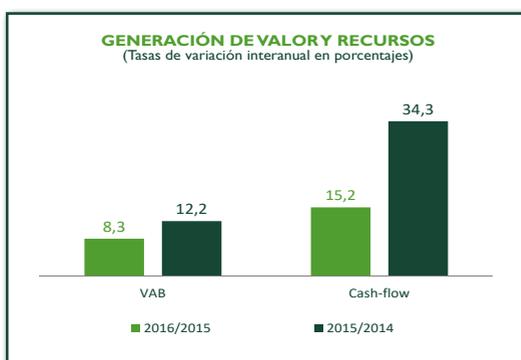
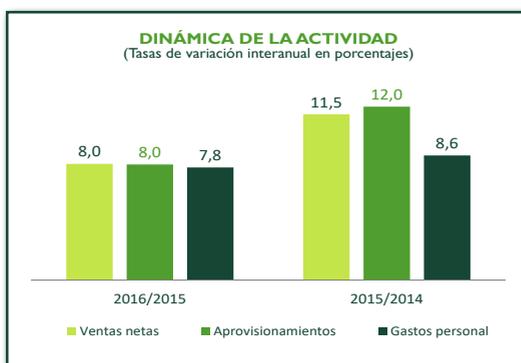
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.917				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.348.478	10.421.489	11.260.148	100,00	8,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-34.401	-34.383	-42.906	-0,38	-24,8
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	37.059	27.754	29.946	0,27	7,9
4. Aprovisionamientos (-)	-6.192.264	-6.935.711	-7.490.887	66,53	8,0
5. Otros ingresos de explotación	287.391	311.369	334.777	2,97	7,5
6. Gastos de personal (-)	-1.457.177	-1.582.906	-1.706.349	15,15	7,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.360.997	-1.461.230	-1.575.392	13,99	7,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-303.573	-310.548	-326.765	2,90	5,2
9-12. Otros resultados de explotación	30.334	37.439	68.300	0,61	82,4
13. Resultados excepcionales	17.246	13.779	47.176	0,42	242,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	372.095	487.052	598.049	5,31	22,8
14. Ingresos financieros	98.039	111.844	126.594	1,12	13,2
15. Gastos financieros (-)	-160.149	-146.630	-125.174	1,11	-14,6
16-19. Otros resultados financieros	-46.351	-12.382	-29.933	-0,27	-141,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-108.461	-47.167	-28.512	-0,25	39,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	263.635	439.885	569.537	5,06	29,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-93.843	-114.652	-163.988	1,46	43,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	169.792	325.233	405.737	3,60	24,8

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.

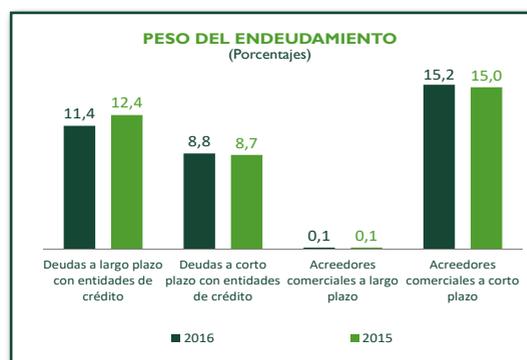


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.917				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.859.332	8.019.133	8.194.700	55,27	2,2
I. Inmovilizado intangible	322.472	326.020	295.941	2,00	-9,2
II. Inmovilizado material	3.954.316	4.032.567	4.195.435	28,29	4,0
III. Inversiones inmobiliarias	987.966	1.002.087	1.033.487	6,97	3,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.586.115	2.651.116	2.664.190	17,97	0,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.464	7.342	5.647	0,04	-23,1
B) ACTIVO CORRIENTE	6.039.995	6.298.472	6.633.160	44,73	5,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12.151	11.368	11.769	0,08	3,5
II. Existencias	2.268.469	2.300.616	2.300.447	15,51	0,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.047.220	2.130.076	2.223.501	15,00	4,4
IV-VI Otros activos corrientes	1.088.503	1.075.434	1.189.484	8,02	10,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	623.652	780.977	907.959	6,12	16,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	13.899.327	14.317.605	14.827.860	100,00	3,6
A) PATRIMONIO NETO	6.384.207	6.712.547	7.045.270	47,51	5,0
A-1) Fondos propios	6.214.589	6.546.140	6.881.452	46,41	5,1
I. Capital	2.824.267	2.836.268	2.895.643	19,53	2,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.559.940	3.876.278	4.149.627	27,99	7,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.405.189	3.280.238	3.265.801	22,02	-0,4
I. Provisiones a largo plazo	105.143	93.809	102.868	0,69	9,7
II. Deudas a largo plazo	2.474.613	2.383.087	2.295.150	15,48	-3,7
1. Deudas con entidades de crédito	1.878.132	1.775.377	1.690.842	11,40	-4,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	596.481	607.710	604.308	4,08	-0,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	679.316	655.453	723.338	4,88	10,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	8.563	16.189	16.265	0,11	0,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	137.555	131.701	128.179	0,86	-2,7
C) PASIVO CORRIENTE	4.109.932	4.324.820	4.516.790	30,46	4,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.800	2.047	3.301	0,02	61,3
II. Provisiones a corto plazo	40.925	52.204	48.495	0,33	-7,1
III. Deudas a corto plazo	1.490.675	1.576.101	1.627.080	10,97	3,2
1. Deudas con entidades de crédito	1.148.756	1.246.154	1.310.376	8,84	5,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	341.919	329.947	316.704	2,14	-4,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	440.423	522.619	553.861	3,74	6,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.111.902	2.144.289	2.255.527	15,21	5,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	23.207	27.560	28.525	0,19	3,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	13.899.327	14.317.605	14.827.860	100,00	3,6

Valores medios en euros.



MEDIANA

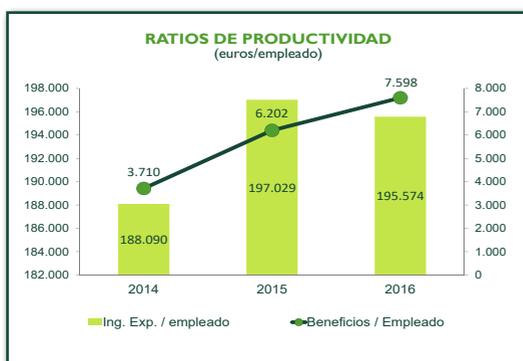
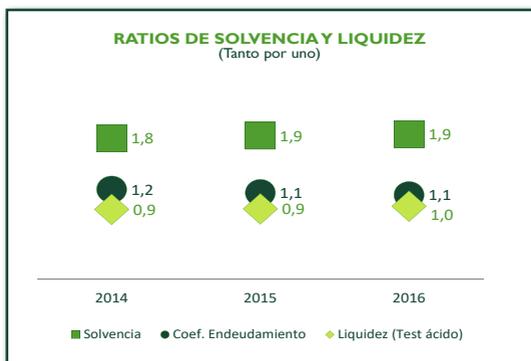
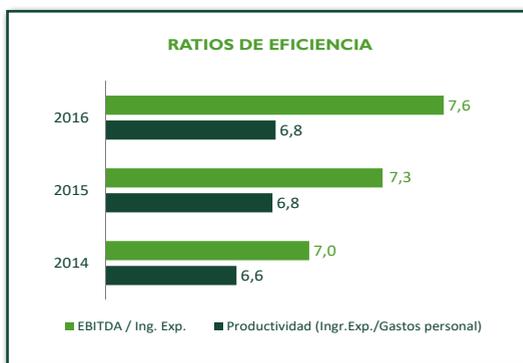
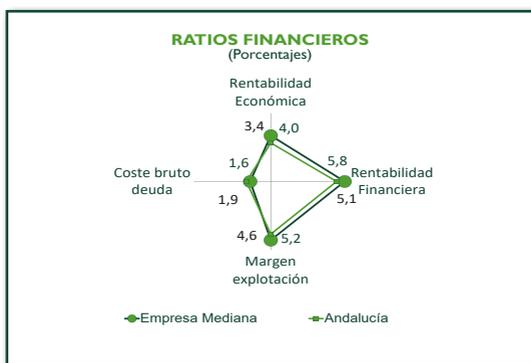


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	1.917		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,47	1,46	1,47
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,92	0,96
Ratio de Tesorería	0,42	0,43	0,46
Solvencia	1,85	1,88	1,91
Coficiente de endeudamiento	1,18	1,13	1,10
Autonomía financiera	0,85	0,88	0,91
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,95	31,34	31,91
Período medio cobros (días)	77,55	72,44	69,99
Período medio pagos (días)	102,05	93,21	90,81
Período medio almacén (días)	133,42	121,64	112,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,49	1,54	1,57
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,39	78,24	78,19
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,12	14,75	14,72
EBITDA / Ingresos de explotación	6,95	7,29	7,58
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,76	3,03	3,50
Rentabilidad económica	2,68	3,40	4,03
Margen neto de explotación	3,86	4,54	5,16
Rotación de activos (tanto por uno)	0,69	0,75	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,60	1,70	1,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,66	4,85	5,76
Efecto endeudamiento	1,45	3,15	4,05
Coste bruto de la deuda	2,13	1,93	1,61
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	188.090	197.029	195.574
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,43	1,48	1,48
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,61	6,78	6,80
Gastos de personal / empleado	29.213	29.766	29.682
Beneficios / Empleado	3.710	6.202	7.598
Activos por empleado	245.080	239.435	234.288



Informe Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	428	428	428
Ingresos de explotación (*)	73.856.824	77.632.476	82.032.459
Fondos propios (*)	42.268.249	43.975.084	48.480.466
Inversión intangible (*)	48.957	7.503	-176.865
Inversión material (*)	-590.989	-96.601	-504.196
Empresas con datos de empleo	377	384	382
Empleo medio	231,1	237,4	257,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	10	2,34	43.268.181	40.351.526
Industria	120	28,04	142.233.975	44.333.903
Construcción	50	11,68	20.030.731	75.301.566
Comercio	91	21,26	129.062.019	23.682.311
Servicios	157	36,68	30.974.225	57.999.283
Total	428	100,00	82.032.459	48.480.466

(*) Valores medios en euros.

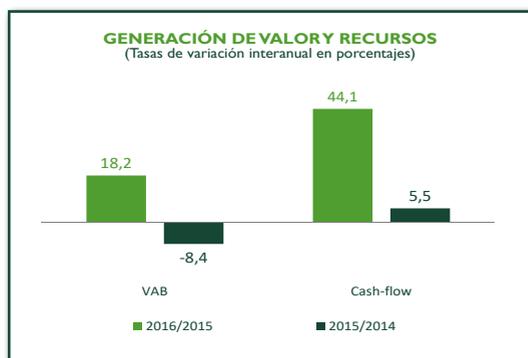
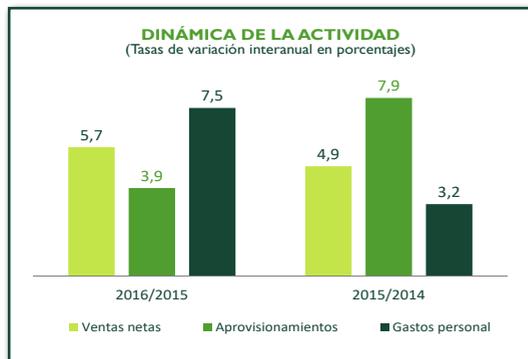
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	428				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	71.042.782	74.515.578	78.787.709	100,00	5,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-164.158	712.914	281.606	0,36	-60,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	363.439	440.301	307.790	0,39	-30,1
4. Aprovisionamientos (-)	-49.203.485	-53.104.576	-55.186.092	70,04	3,9
5. Otros ingresos de explotación	2.814.041	3.116.898	3.244.750	4,12	4,1
6. Gastos de personal (-)	-8.468.711	-8.740.079	-9.394.157	11,92	7,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.372.361	-11.442.984	-11.378.681	14,44	-0,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.054.676	-3.201.205	-3.477.843	4,41	8,6
9-12. Otros resultados de explotación	532.569	550.743	318.984	0,40	-42,1
13. Resultados excepcionales	123.683	82.702	101.922	0,13	23,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	3.613.123	2.930.292	3.605.988	4,58	23,1
14. Ingresos financieros	1.013.093	1.118.116	1.845.796	2,34	65,1
15. Gastos financieros (-)	-2.354.099	-2.113.103	-1.914.286	2,43	-9,4
16-19. Otros resultados financieros	-621.522	-371.954	-306.143	-0,39	17,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.962.528	-1.366.941	-374.634	-0,48	72,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	1.650.595	1.563.351	3.231.355	4,10	106,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-835.267	-685.107	-831.142	1,05	21,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	813.586	878.245	2.400.212	3,05	173,3

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.

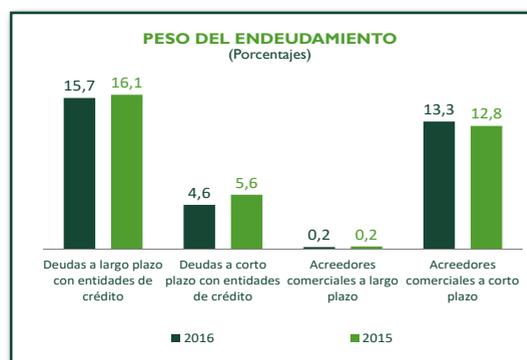
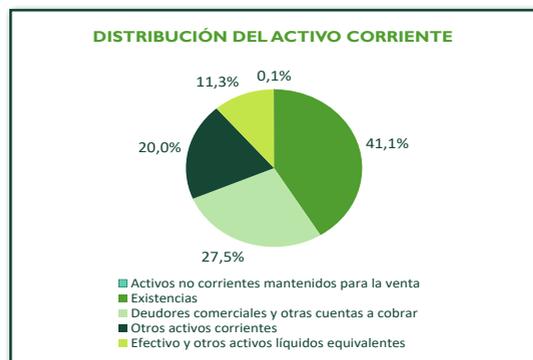


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	428				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	82.262.437	83.367.382	83.607.366	61,71	0,3
I. Inmovilizado intangible	8.686.466	8.693.969	8.517.104	6,29	-2,0
II. Inmovilizado material	34.346.939	34.207.822	33.591.411	24,79	-1,8
III. Inversiones inmobiliarias	6.243.917	6.286.432	6.398.647	4,72	1,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	32.081.468	33.299.137	34.190.694	25,24	2,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	903.648	880.021	909.510	0,67	3,4
B) ACTIVO CORRIENTE	48.585.321	49.253.924	51.875.460	38,29	5,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	119.625	86.570	34.518	0,03	-60,1
II. Existencias	20.474.349	21.093.926	21.328.722	15,74	1,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.307.012	14.024.185	14.247.046	10,52	1,6
IV-VI Otros activos corrientes	9.246.861	8.827.661	10.389.510	7,67	17,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.437.473	5.221.582	5.875.664	4,34	12,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	130.847.758	132.621.305	135.482.826	100,00	2,2
A) PATRIMONIO NETO	45.686.600	47.452.232	51.965.509	38,36	9,5
A-1) Fondos propios	42.268.249	43.975.084	48.480.466	35,78	10,2
I. Capital	23.545.198	24.868.761	28.452.326	21,00	14,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	22.141.402	22.583.471	23.513.183	17,36	4,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	50.540.258	49.884.213	47.943.759	35,39	-3,9
I. Provisiones a largo plazo	1.801.731	1.721.550	1.630.136	1,20	-5,3
II. Deudas a largo plazo	25.963.610	25.603.591	25.454.884	18,79	-0,6
1. Deudas con entidades de crédito	21.571.971	21.306.155	21.311.469	15,73	0,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	4.391.639	4.297.436	4.143.414	3,06	-3,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20.527.496	20.338.564	18.614.926	13,74	-8,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	67.858	325.985	245.150	0,18	-24,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.179.563	1.894.523	1.998.664	1,48	5,5
C) PASIVO CORRIENTE	34.620.900	35.284.860	35.573.557	26,26	0,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5.775	5.458	5.064	0,00	-7,2
II. Provisiones a corto plazo	364.891	314.694	362.977	0,27	15,3
III. Deudas a corto plazo	9.568.941	9.099.544	8.184.590	6,04	-10,1
1. Deudas con entidades de crédito	7.247.699	7.478.311	6.212.716	4,59	-16,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.321.243	1.621.233	1.971.874	1,46	21,6
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.525.765	8.710.370	8.873.850	6,55	1,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.007.021	16.995.820	17.982.427	13,27	5,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	148.506	158.975	164.649	0,12	3,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	130.847.758	132.621.305	135.482.826	100,00	2,2

Valores medios en euros.



GRANDE

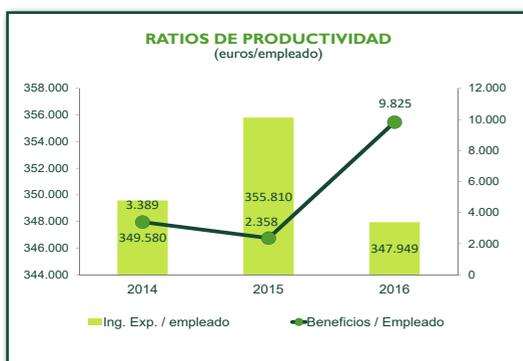
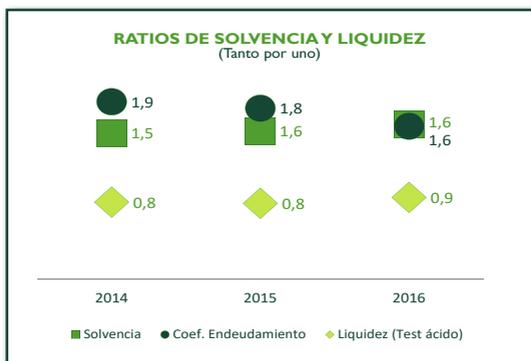
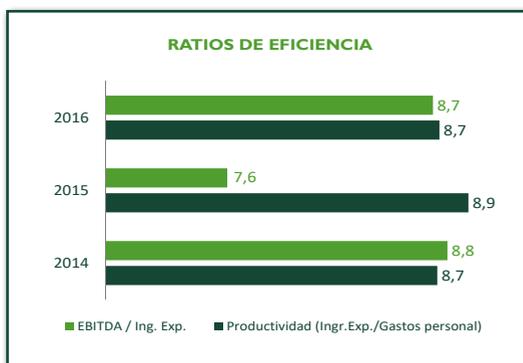
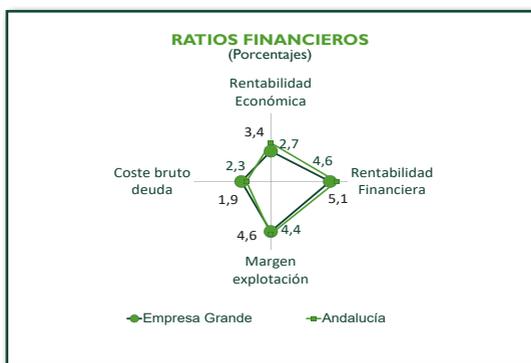


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	428		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,40	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,81	0,80	0,86
Ratio de Tesorería	0,40	0,40	0,46
Solvencia	1,54	1,56	1,62
Coficiente de endeudamiento	1,86	1,79	1,61
Autonomía financiera	0,54	0,56	0,62
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,74	28,36	31,43
Período medio cobros (días)	70,71	65,94	63,39
Período medio pagos (días)	98,07	96,11	98,60
Período medio almacén (días)	157,24	146,69	141,67
Autofinanciación del inmovilizado	1,06	1,11	1,23
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,66	83,15	81,14
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,47	11,26	11,45
EBITDA / Ingresos de explotación	8,77	7,63	8,70
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,10	1,13	2,93
Rentabilidad económica	2,76	2,21	2,66
Margen neto de explotación	4,89	3,77	4,40
Rotación de activos (tanto por uno)	0,56	0,59	0,61
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,52	1,58	1,58
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,78	1,85	4,62
Efecto endeudamiento	0,85	1,09	3,56
Coste bruto de la deuda	2,76	2,48	2,29
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	349.580	355.810	347.949
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,69	1,50	1,65
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,72	8,88	8,73
Gastos de personal / empleado	40.888	40.770	40.829
Beneficios / Empleado	3.389	2.358	9.825
Activos por empleado	536.078	542.026	503.520



da



Sectores



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	2.565	2.565	2.565
Ingresos de explotación (*)	1.081.064	1.177.776	1.258.465
Fondos propios (*)	1.333.398	1.418.344	1.504.892
Inversión intangible (*)	-787	303	1.203
Inversión material (*)	43.479	53.572	70.275
Empresas con datos de empleo	2.230	2.267	2.317
Empleo medio	14,6	15,3	16,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.724	67,21	445.799	324.125
Pequeñas	696	27,13	1.665.708	2.269.428
Medianas	135	5,26	6.425.116	9.764.594
Grandes	10	0,39	43.268.181	40.351.526
Total	2.565	100,00	1.258.465	1.504.892

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	2.410	93,96	1.166.034	1.434.994
Pesca y Acuicultura	86	3,35	3.457.121	2.934.654
Silvicultura y explotación forestal	69	2,69	1.746.497	2.164.239
Total	2.565	100,00	1.258.465	1.504.892

(*) Valores medios en euros.



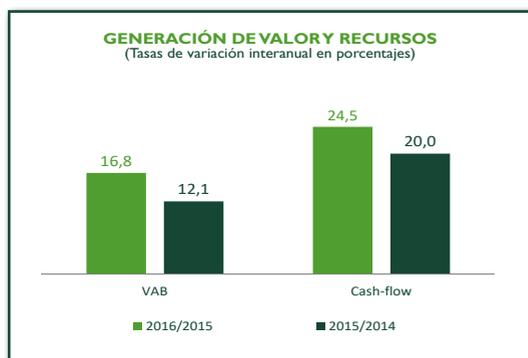
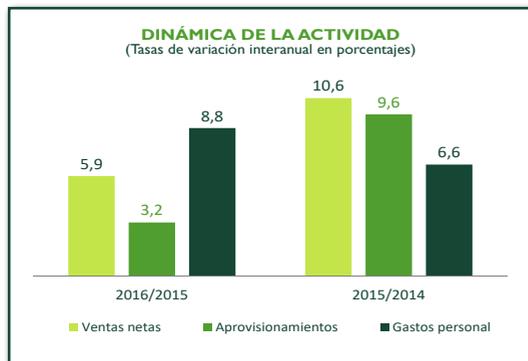
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.565				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	998.867	1.104.333	1.169.867	100,00	5,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	8.087	3.895	4.604	0,39	18,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.608	9.884	4.521	0,39	-54,3
4. Aprovisionamientos (-)	-565.458	-619.717	-639.438	54,66	3,2
5. Otros ingresos de explotación	82.197	73.443	88.598	7,57	20,6
6. Gastos de personal (-)	-222.672	-237.409	-258.262	22,08	8,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-213.194	-219.131	-223.131	19,07	1,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-44.594	-49.080	-51.748	4,42	5,4
9-12. Otros resultados de explotación	9.447	7.635	7.572	0,65	-0,8
13. Resultados excepcionales	4.483	5.439	6.190	0,53	13,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	60.771	79.294	108.774	9,30	37,2
14. Ingresos financieros	13.291	11.916	10.998	0,94	-7,7
15. Gastos financieros (-)	-19.812	-17.661	-16.406	1,40	-7,1
16-19. Otros resultados financieros	5.498	225	-638	-0,05	-383,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.024	-5.520	-6.046	-0,52	-9,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	59.748	73.774	102.727	8,78	39,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.470	-16.194	-21.706	1,86	34,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	44.278	57.580	81.022	6,93	40,7

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.

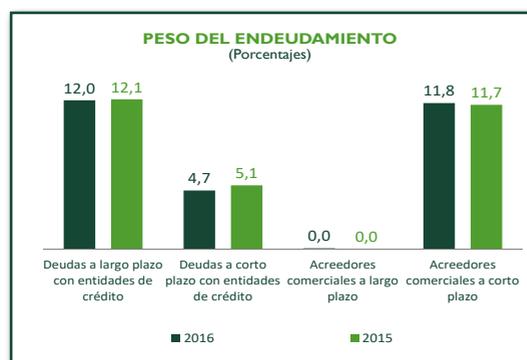
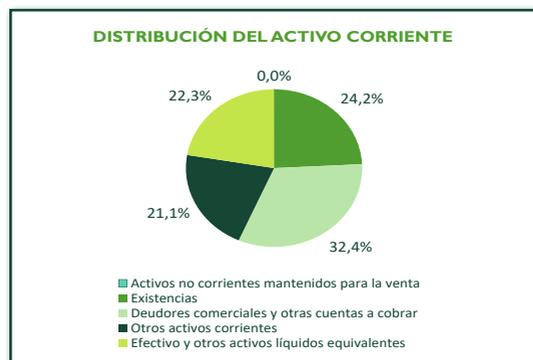


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		2.565		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.576.433	1.644.151	1.737.353	66,17	5,7
I. Inmovilizado intangible	9.877	10.180	11.383	0,43	11,8
II. Inmovilizado material	1.180.937	1.235.319	1.304.095	49,67	5,6
III. Inversiones inmobiliarias	57.400	56.590	58.089	2,21	2,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	327.261	341.460	362.429	13,80	6,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	958	602	1.357	0,05	125,4
B) ACTIVO CORRIENTE	775.534	846.492	888.417	33,83	5,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	324	318	312	0,01	-1,9
II. Existencias	206.643	217.513	214.737	8,18	-1,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	239.616	268.243	287.577	10,95	7,2
IV-VI Otros activos corrientes	189.509	190.092	187.378	7,14	-1,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	139.441	170.326	198.414	7,56	16,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.351.967	2.490.642	2.625.770	100,00	5,4
A) PATRIMONIO NETO	1.357.410	1.442.387	1.526.851	58,15	5,9
A-1) Fondos propios	1.333.398	1.418.344	1.504.892	57,31	6,1
I. Capital	685.368	709.270	736.046	28,03	3,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	672.042	733.117	790.805	30,12	7,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	447.752	471.231	499.179	19,01	5,9
I. Provisiones a largo plazo	3.858	3.477	3.070	0,12	-11,7
II. Deudas a largo plazo	370.447	398.094	428.228	16,31	7,6
1. Deudas con entidades de crédito	280.658	302.031	316.306	12,05	4,7
2-3. Otras deudas a largo plazo	89.788	96.062	111.922	4,26	16,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	64.020	60.359	57.636	2,20	-4,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	1.097	0,04	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.426	9.302	9.147	0,35	-1,7
C) PASIVO CORRIENTE	546.805	577.024	599.740	22,84	3,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	42	42	0,00	0,0
II. Provisiones a corto plazo	1.711	2.077	1.505	0,06	-27,6
III. Deudas a corto plazo	203.739	224.781	214.178	8,16	-4,7
1. Deudas con entidades de crédito	100.489	128.195	124.156	4,73	-3,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	103.250	96.586	90.023	3,43	-6,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	60.320	56.945	72.032	2,74	26,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	278.885	290.884	310.402	11,82	6,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.149	2.295	1.581	0,06	-31,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.351.967	2.490.642	2.625.770	100,00	5,4

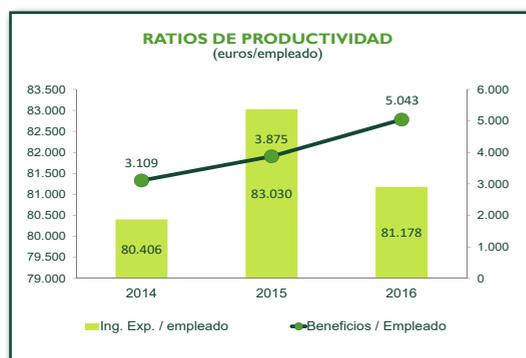
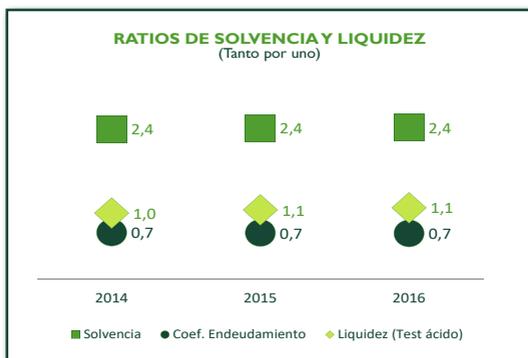
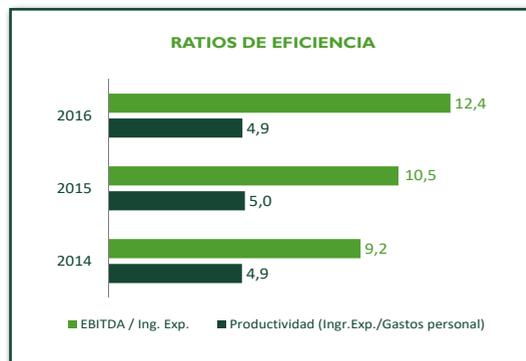
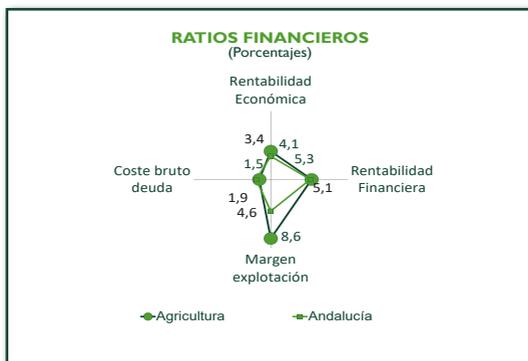
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	2.565		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,42	1,47	1,48
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,04	1,09	1,12
Ratio de Tesorería	0,60	0,62	0,64
Solvencia	2,36	2,38	2,39
Coefficiente de endeudamiento	0,73	0,73	0,72
Autonomía financiera	1,36	1,38	1,39
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,49	31,83	32,49
Período medio cobros (días)	80,90	83,13	83,41
Período medio pagos (días)	130,73	126,57	131,35
Período medio almacén (días)	136,27	130,40	122,05
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,16	1,16
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	72,03	71,22	68,54
Gastos de personal / Ingresos de explotación	20,60	20,16	20,52
EBITDA / Ingresos de explotación	9,16	10,53	12,42
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,10	4,89	6,44
Rentabilidad económica	2,58	3,18	4,14
Margen neto de explotación	5,62	6,73	8,64
Rotación de activos (tanto por uno)	0,46	0,47	0,48
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,39	1,39	1,42
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,26	3,99	5,31
Efecto endeudamiento	1,82	1,93	2,59
Coste bruto de la deuda	1,99	1,68	1,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	80.406	83.030	81.178
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,36	1,43	1,53
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,85	4,96	4,87
Gastos de personal / empleado	16.816	16.923	16.812
Beneficios / Empleado	3.109	3.875	5.043
Activos por empleado	166.086	167.860	163.164



Informe Económico-Financiero de la Empresa

INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	5.859	5.859	5.859
Ingresos de explotación (*)	4.251.677	4.567.535	4.745.362
Fondos propios (*)	1.522.338	1.644.839	1.710.404
Inversión intangible (*)	-9.319	-3.355	-22.906
Inversión material (*)	-27.720	-24.910	-45.815
Empresas con datos de empleo	5.202	5.354	5.397
Empleo medio	18,0	18,7	19,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.212	71,89	514.589	173.132
Pequeñas	1.182	20,17	3.088.055	1.549.706
Medianas	345	5,89	14.253.536	6.203.484
Grandes	120	2,05	142.233.975	44.333.903
Total	5.859	100,00	4.745.362	1.710.404

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	1.385	23,64	7.911.888	2.485.015
Industrias manufactureras	161	2,75	4.189.693	2.984.077
Extractivas	828	14,13	3.648.229	747.695
Medioambientales	1.296	22,12	4.251.716	1.141.079
Fab. productos para construcción	1.355	23,13	1.616.025	709.718
Fab. maquinarias y otros	481	8,21	6.444.263	4.782.278
Químicas y farmacéuticas	353	6,02	6.657.818	2.094.049
Total	5.859	85,77	4.745.362	1.710.404

(*) Valores medios en euros.

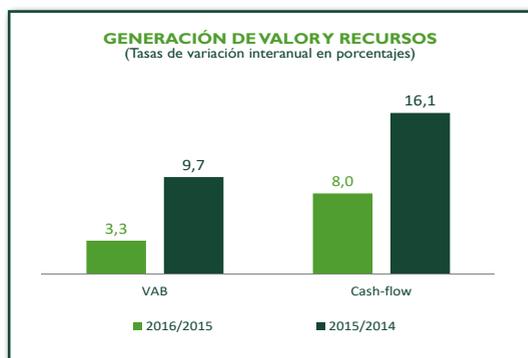
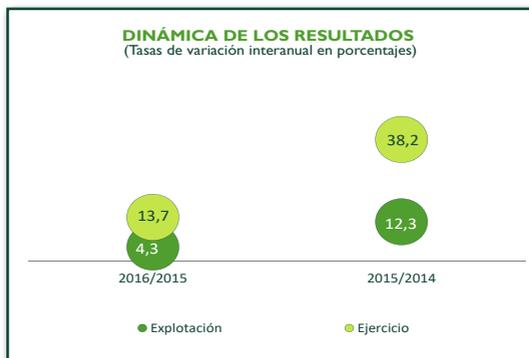
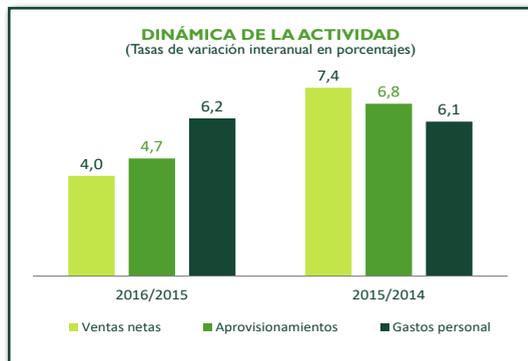
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.859				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.192.334	4.504.650	4.683.244	100,00	4,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	23.794	7.004	45.175	0,96	545,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	21.583	28.612	20.062	0,43	-29,9
4. Aprovisionamientos (-)	-2.646.167	-2.826.598	-2.958.106	63,16	4,7
5. Otros ingresos de explotación	59.343	62.885	62.118	1,33	-1,2
6. Gastos de personal (-)	-547.508	-580.964	-617.205	13,18	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-647.738	-690.579	-702.044	14,99	1,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-215.295	-225.397	-234.883	5,02	4,2
9-12. Otros resultados de explotación	33.268	30.931	18.321	0,39	-40,8
13. Resultados excepcionales	4.271	1.389	8.642	0,18	522,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	277.886	311.933	325.326	6,95	4,3
14. Ingresos financieros	31.225	26.177	28.503	0,61	8,9
15. Gastos financieros (-)	-117.606	-100.948	-88.124	1,88	-12,7
16-19. Otros resultados financieros	-9.803	-23.717	-19.478	-0,42	17,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-96.184	-98.488	-79.099	-1,69	19,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	181.703	213.445	246.227	5,26	15,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-70.607	-60.137	-71.967	1,54	19,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	110.969	153.308	174.260	3,72	13,7

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.

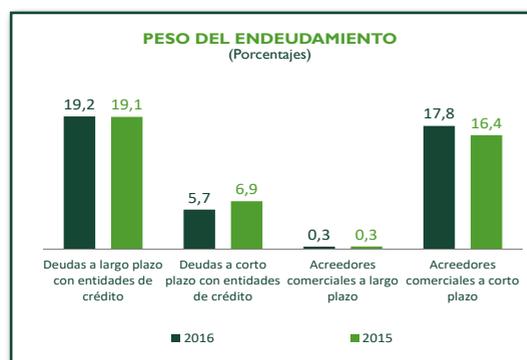
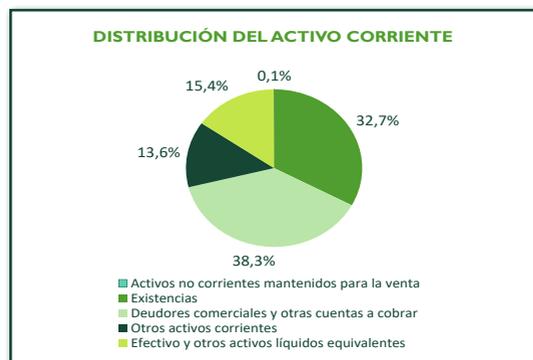


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	5.859				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.600.884	3.539.179	3.455.477	60,10	-2,4
I. Inmovilizado intangible	374.636	371.281	348.375	6,06	-6,2
II. Inmovilizado material	2.519.948	2.495.295	2.449.638	42,60	-1,8
III. Inversiones inmobiliarias	46.549	46.291	46.132	0,80	-0,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	658.727	623.532	607.225	10,56	-2,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.024	2.780	4.106	0,07	47,7
B) ACTIVO CORRIENTE	2.108.327	2.138.561	2.294.456	39,90	7,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.320	3.177	1.872	0,03	-41,1
II. Existencias	684.150	679.517	751.164	13,06	10,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	856.739	850.748	878.014	15,27	3,2
IV-VI Otros activos corrientes	311.673	291.217	311.021	5,41	6,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	252.444	313.902	352.384	6,13	12,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.709.210	5.677.740	5.749.932	100,00	1,3
A) PATRIMONIO NETO	1.595.730	1.715.132	1.776.133	30,89	3,6
A-1) Fondos propios	1.522.338	1.644.839	1.710.404	29,75	4,0
I. Capital	779.658	771.283	766.831	13,34	-0,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	816.072	943.849	1.009.301	17,55	6,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.365.908	2.234.323	2.243.053	39,01	0,4
I. Provisiones a largo plazo	96.259	93.401	90.321	1,57	-3,3
II. Deudas a largo plazo	1.368.716	1.371.621	1.386.544	24,11	1,1
1. Deudas con entidades de crédito	1.074.105	1.085.032	1.102.718	19,18	1,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	294.611	286.589	283.826	4,94	-1,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	772.636	647.120	651.370	11,33	0,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	290	19.037	18.165	0,32	-4,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	128.008	103.143	96.653	1,68	-6,3
C) PASIVO CORRIENTE	1.747.572	1.728.286	1.730.746	30,10	0,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3	0	3	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	16.103	18.352	16.783	0,29	-8,5
III. Deudas a corto plazo	554.915	518.443	458.588	7,98	-11,5
1. Deudas con entidades de crédito	363.517	391.413	326.540	5,68	-16,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	191.398	127.030	132.048	2,30	4,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	226.301	251.835	226.998	3,95	-9,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	945.877	933.760	1.023.421	17,80	9,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.374	5.895	4.953	0,09	-16,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	5.709.210	5.677.740	5.749.932	100,00	1,3

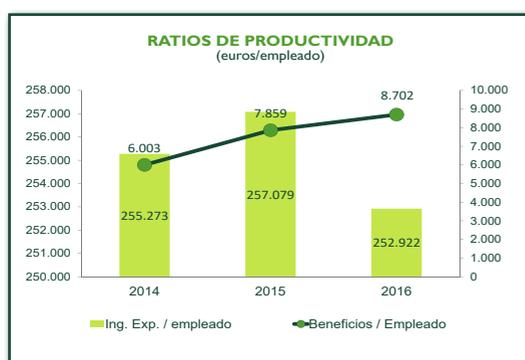
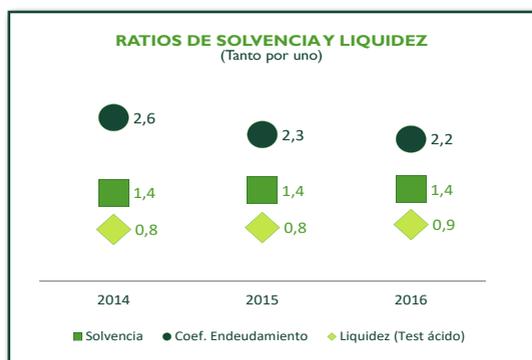
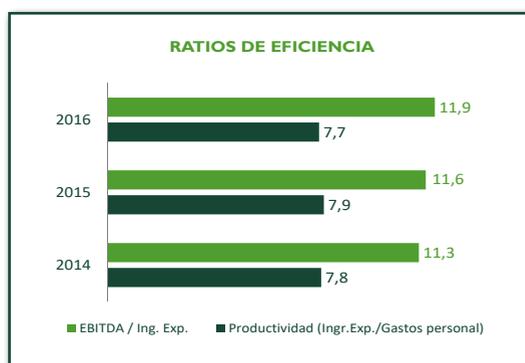
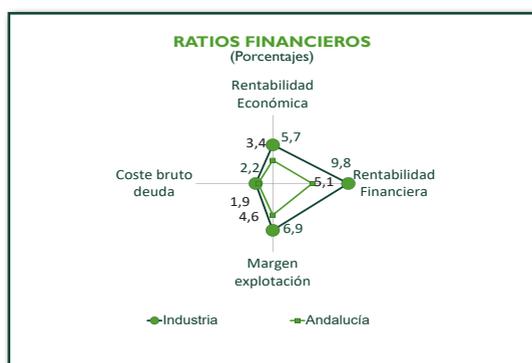
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	5.859		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,21	1,24	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,81	0,84	0,89
Ratio de Tesorería	0,32	0,35	0,38
Solvencia	1,39	1,43	1,45
Coficiente de endeudamiento	2,58	2,31	2,24
Autonomía financiera	0,39	0,43	0,45
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	17,11	19,18	24,57
Período medio cobros (días)	73,55	67,98	67,53
Período medio pagos (días)	104,81	96,90	102,06
Período medio almacén (días)	97,45	87,60	94,99
Autofinanciación del inmovilizado	0,55	0,60	0,63
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,47	77,00	77,13
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,88	12,72	13,01
EBITDA / Ingresos de explotación	11,31	11,56	11,89
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,61	3,36	3,67
Rentabilidad económica	4,87	5,49	5,66
Margen neto de explotación	6,54	6,83	6,86
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,80	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,02	2,14	2,07
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,95	8,94	9,81
Efecto endeudamiento	6,52	6,95	8,21
Coste bruto de la deuda	2,86	2,55	2,22
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	255.273	257.079	252.922
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,75	1,81	1,76
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,77	7,86	7,69
Gastos de personal / empleado	33.740	33.567	33.674
Beneficios / Empleado	6.003	7.859	8.702
Activos por empleado	303.774	283.727	273.274





CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	6.161	6.161	6.161
Ingresos de explotación (*)	876.739	951.866	953.584
Fondos propios (*)	1.101.676	1.112.514	1.346.709
Inversión intangible (*)	1.789	-929	-932
Inversión material (*)	17.474	8.218	10.026
Empresas con datos de empleo	4.980	5.186	5.306
Empleo medio	8,7	9,2	9,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.791	77,76	414.006	169.255
Pequeñas	1.073	17,42	1.516.191	1.708.515
Medianas	247	4,01	5.113.843	7.643.149
Grandes	50	0,81	20.030.731	75.301.566
Total	6.161	100,00	953.584	1.346.709

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Construcción de edificios	2.672	43,37	873.398	387.757
Ingeniería civil	3.280	53,24	856.278	2.019.968
Actividades const. Especializada	209	3,39	3.505.854	3.040.632
Total	6.161	100,00	953.584	1.346.709

(*) Valores medios en euros.



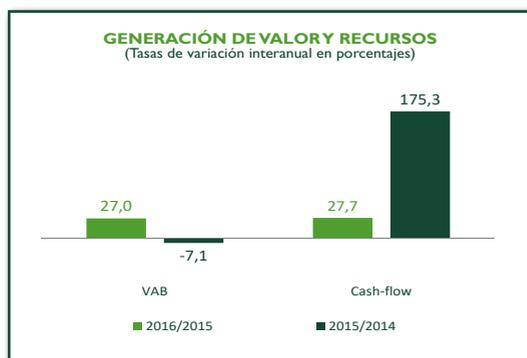
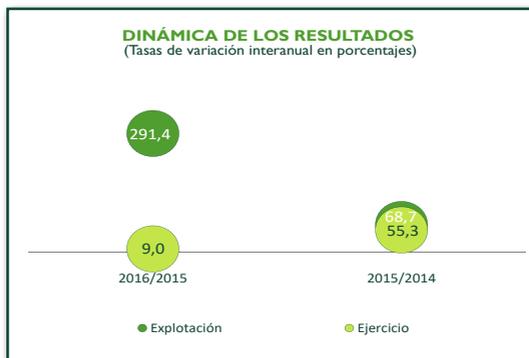
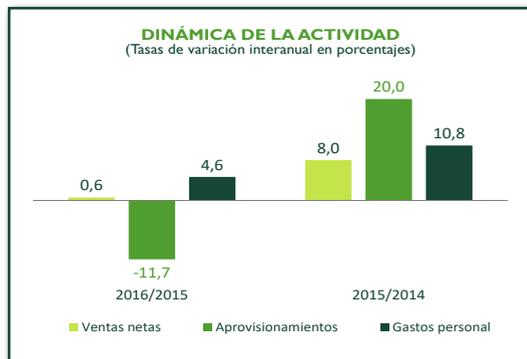
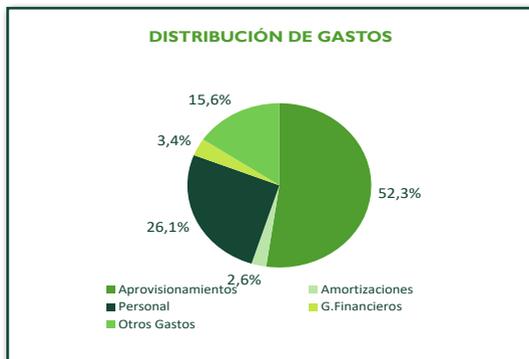
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.161				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	843.796	910.882	915.905	100,00	0,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-45.792	10.465	-28.914	-3,16	-376,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	11.966	4.951	6.426	0,70	29,8
4. Aprovisionamientos (-)	-478.115	-573.855	-506.827	55,34	-11,7
5. Otros ingresos de explotación	32.942	40.984	37.680	4,11	-8,1
6. Gastos de personal (-)	-218.225	-241.845	-253.020	27,63	4,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-147.762	-144.952	-150.859	16,47	4,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-24.161	-24.351	-25.281	2,76	3,8
9-12. Otros resultados de explotación	-4.256	1.854	2.067	0,23	11,4
13. Resultados excepcionales	10.443	9.875	14.294	1,56	44,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	-19.165	-5.991	11.470	1,25	291,4
14. Ingresos financieros	21.808	30.667	28.534	3,12	-7,0
15. Gastos financieros (-)	-39.971	-32.657	-33.272	3,63	1,9
16-19. Otros resultados financieros	758	-2.126	-9.130	-1,00	-329,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.404	-4.116	-13.868	-1,51	-237,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-36.569	-10.107	-2.398	-0,26	76,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	1.114	-5.739	-12.022	1,31	109,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-35.455	-15.846	-14.421	-1,57	9,0

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.

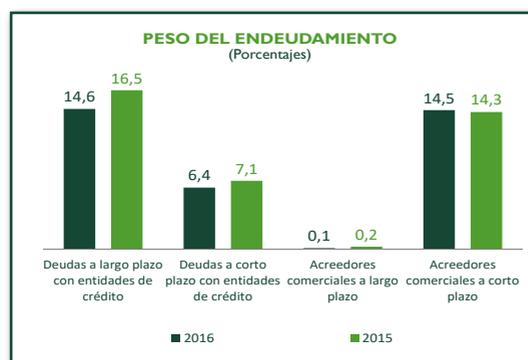
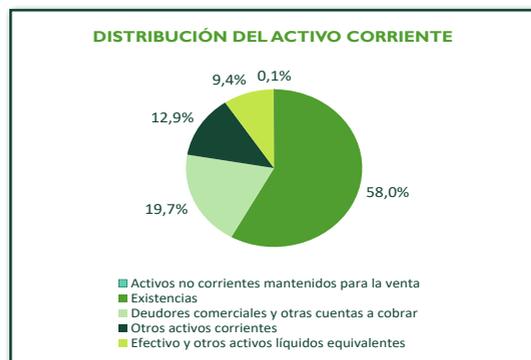


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.161				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.268.114	1.252.839	1.351.517	44,05	7,9
I. Inmovilizado intangible	95.107	94.177	93.245	3,04	-1,0
II. Inmovilizado material	410.615	414.327	414.867	13,52	0,1
III. Inversiones inmobiliarias	299.606	304.112	313.597	10,22	3,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	461.572	439.267	525.773	17,13	19,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.215	956	4.035	0,13	321,9
B) ACTIVO CORRIENTE	1.781.159	1.790.863	1.716.956	55,95	-4,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.310	4.611	1.679	0,05	-63,6
II. Existencias	1.090.509	1.050.285	995.289	32,44	-5,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	333.004	343.304	337.675	11,00	-1,6
IV-VI Otros activos corrientes	208.427	229.110	221.615	7,22	-3,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	146.909	163.553	160.698	5,24	-1,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.049.274	3.043.702	3.068.474	100,00	0,8
A) PATRIMONIO NETO	1.126.798	1.137.582	1.371.220	44,69	20,5
A-1) Fondos propios	1.101.676	1.112.514	1.346.709	43,89	21,1
I. Capital	520.050	517.742	730.833	23,82	41,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	606.748	619.839	640.387	20,87	3,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	998.244	1.042.743	832.300	27,12	-20,2
I. Provisiones a largo plazo	21.049	20.170	17.175	0,56	-14,8
II. Deudas a largo plazo	680.203	634.165	579.442	18,88	-8,6
1. Deudas con entidades de crédito	547.917	503.400	447.615	14,59	-11,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	132.287	130.765	131.827	4,30	0,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	273.862	365.956	218.191	7,11	-40,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	5.077	6.534	2.056	0,07	-68,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	18.054	15.918	15.436	0,50	-3,0
C) PASIVO CORRIENTE	924.232	863.378	864.953	28,19	0,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.939	1.185	1.696	0,06	43,1
II. Provisiones a corto plazo	17.528	14.968	14.509	0,47	-3,1
III. Deudas a corto plazo	372.784	344.605	319.503	10,41	-7,3
1. Deudas con entidades de crédito	243.823	215.776	195.813	6,38	-9,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	128.961	128.829	123.690	4,03	-4,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	96.442	66.912	84.098	2,74	25,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	433.387	434.195	443.796	14,46	2,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.152	1.513	1.351	0,04	-10,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.049.274	3.043.702	3.068.474	100,00	0,8

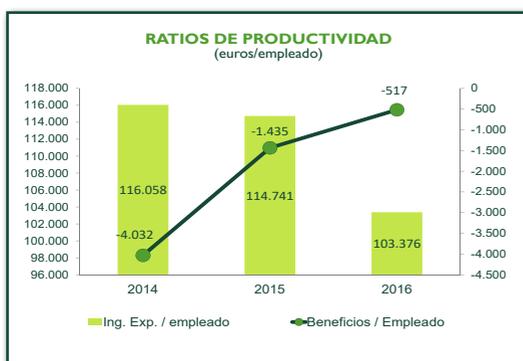
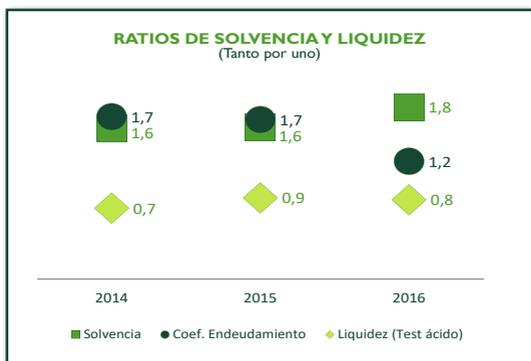
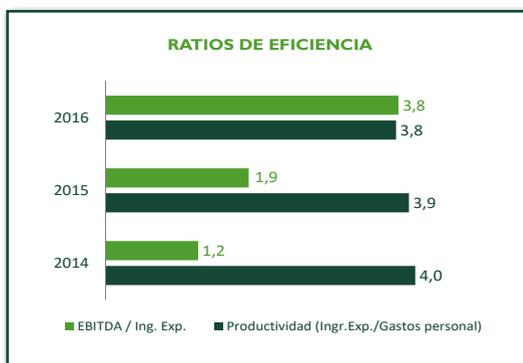
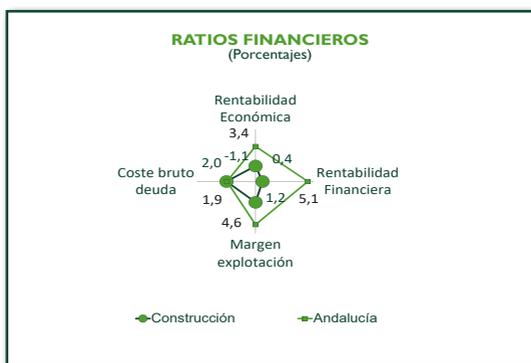
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	6.161		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,93	2,07	1,99
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,74	0,85	0,83
Ratio de Tesorería	0,38	0,45	0,44
Solvencia	1,59	1,60	1,81
Coefficiente de endeudamiento	1,71	1,68	1,24
Autonomía financiera	0,59	0,60	0,81
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	48,11	51,79	49,62
Período medio cobros (días)	138,63	131,64	129,25
Período medio pagos (días)	252,74	220,48	246,30
Período medio almacén (días)	768,87	624,27	646,61
Autofinanciación del inmovilizado	2,23	2,24	2,70
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	71,39	75,52	68,97
Gastos de personal / Ingresos de explotación	24,89	25,41	26,53
EBITDA / Ingresos de explotación	1,21	1,86	3,80
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-4,04	-1,66	-1,51
Rentabilidad económica	-0,63	-0,20	0,37
Margen neto de explotación	-2,19	-0,63	1,20
Rotación de activos (tanto por uno)	0,29	0,31	0,31
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,49	0,53	0,56
Rentabilidad financiera después de impuestos	-3,15	-1,39	-1,05
Efecto endeudamiento	-2,62	-0,69	-0,55
Coste bruto de la deuda	2,08	1,71	1,96
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	116.058	114.741	103.376
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,15	0,96	1,17
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,02	3,94	3,77
Gastos de personal / empleado	29.891	30.132	29.153
Beneficios / Empleado	-4.032	-1.435	-517
Activos por empleado	361.696	328.443	308.338





COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	13.579	13.579	13.579
Ingresos de explotación (*)	2.360.099	2.619.942	2.833.551
Fondos propios (*)	495.656	532.940	595.052
Inversión intangible (*)	3.922	1.674	-2.099
Inversión material (*)	8.794	14.529	20.547
Empresas con datos de empleo	11.944	12.306	12.518
Empleo medio	10,1	10,5	11,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	10.196	75,09	577.435	131.804
Pequeñas	2.717	20,01	3.676.544	954.029
Medianas	575	4,23	18.879.041	3.459.389
Grandes	91	0,67	129.062.019	23.682.311
Total	13.579	100,00	2.833.551	595.052

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Venta y reparación de vehículos	6.280	46,25	4.023.030	900.216
Comercio al por mayor	5.274	38,84	1.471.177	290.024
Comercio al por menor	2.025	14,91	2.692.920	443.093
Total	13.579	100,00	2.833.551	595.052

(*) Valores medios en euros.



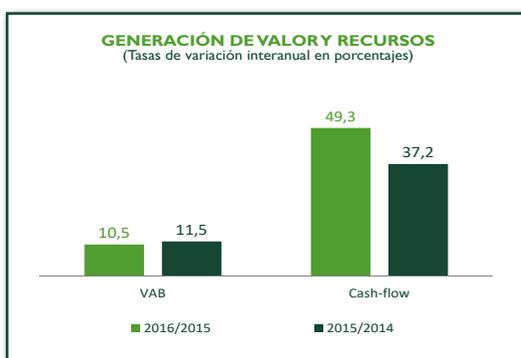
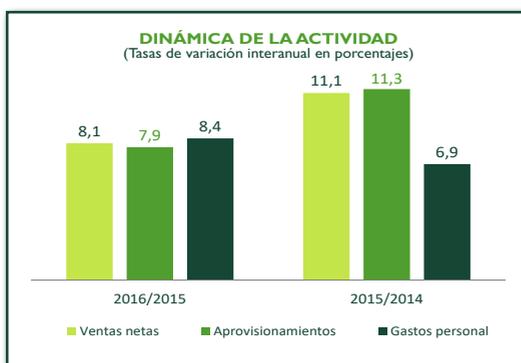
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	13.579				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.313.012	2.569.826	2.778.490	100,00	8,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.263	6.001	6.371	0,23	6,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	774	876	1.164	0,04	32,9
4. Aprovisionamientos (-)	-1.860.634	-2.071.520	-2.234.827	80,43	7,9
5. Otros ingresos de explotación	47.088	50.117	55.061	1,98	9,9
6. Gastos de personal (-)	-223.953	-239.368	-259.494	9,34	8,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-212.620	-228.640	-245.522	8,84	7,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-25.004	-25.479	-29.590	1,06	16,1
9-12. Otros resultados de explotación	2.945	2.010	1.699	0,06	-15,5
13. Resultados excepcionales	2.899	2.098	2.948	0,11	40,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	50.769	65.920	76.299	2,75	15,7
14. Ingresos financieros	10.290	7.024	24.712	0,89	251,8
15. Gastos financieros (-)	-16.341	-14.869	-12.531	0,45	-15,7
16-19. Otros resultados financieros	-8.181	-1.883	791	0,03	142,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-14.232	-9.728	12.972	0,47	233,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	36.536	56.192	89.270	3,21	58,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.376	-15.574	-20.209	0,73	29,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	23.160	40.618	69.062	2,49	70,0

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.

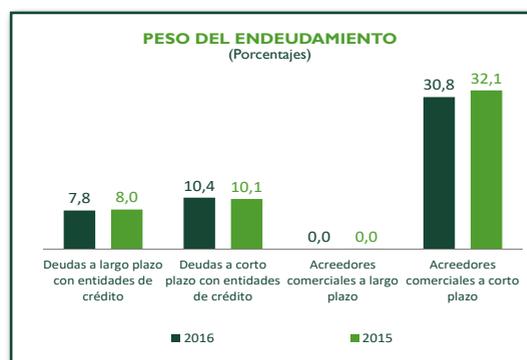


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		13.579		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	548.202	569.193	588.307	36,29	3,4
I. Inmovilizado intangible	39.082	40.756	38.657	2,38	-5,1
II. Inmovilizado material	330.961	344.124	363.862	22,44	5,7
III. Inversiones inmobiliarias	33.926	35.292	36.101	2,23	2,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	143.874	148.768	149.474	9,22	0,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	358	253	212	0,01	-16,1
B) ACTIVO CORRIENTE	871.777	960.612	1.032.935	63,71	7,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.706	1.363	1.095	0,07	-19,6
II. Existencias	340.867	378.433	397.924	24,54	5,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	338.627	369.884	388.979	23,99	5,2
IV-VI Otros activos corrientes	80.926	79.774	90.726	5,60	13,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	109.652	131.159	154.211	9,51	17,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.419.979	1.529.805	1.621.242	100,00	6,0
A) PATRIMONIO NETO	502.678	540.051	601.694	37,11	11,4
A-1) Fondos propios	495.656	532.940	595.052	36,70	11,7
I. Capital	122.091	126.395	130.755	8,07	3,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	380.587	413.656	470.939	29,05	13,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	245.755	229.667	233.139	14,38	1,5
I. Provisiones a largo plazo	2.519	2.390	2.825	0,17	18,2
II. Deudas a largo plazo	183.379	168.725	170.870	10,54	1,3
1. Deudas con entidades de crédito	134.785	121.857	126.034	7,77	3,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	48.593	46.868	44.837	2,77	-4,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	52.446	50.469	48.272	2,98	-4,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	44	541	324	0,02	-40,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.368	7.542	10.847	0,67	43,8
C) PASIVO CORRIENTE	671.546	760.087	786.409	48,51	3,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	34	14	10	0,00	-27,9
II. Provisiones a corto plazo	1.630	2.221	3.206	0,20	44,4
III. Deudas a corto plazo	194.017	230.652	245.457	15,14	6,4
1. Deudas con entidades de crédito	121.489	154.563	168.156	10,37	8,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	72.528	76.089	77.301	4,77	1,6
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.057	34.340	37.172	2,29	8,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	446.541	491.427	498.886	30,77	1,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.267	1.433	1.677	0,10	17,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.419.979	1.529.805	1.621.242	100,00	6,0

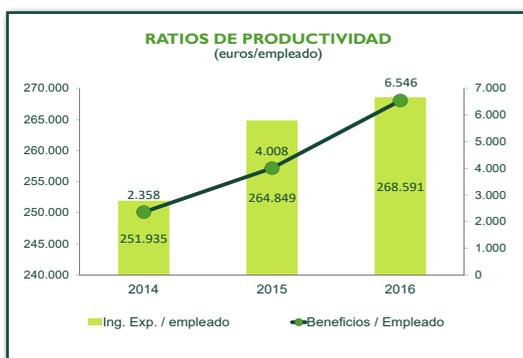
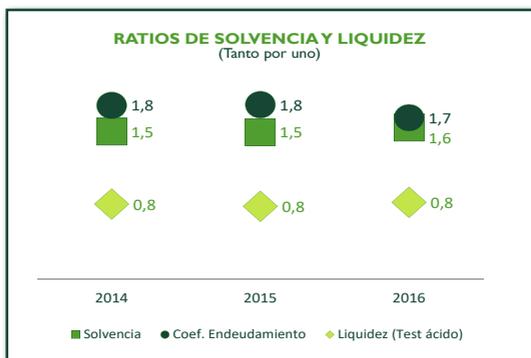
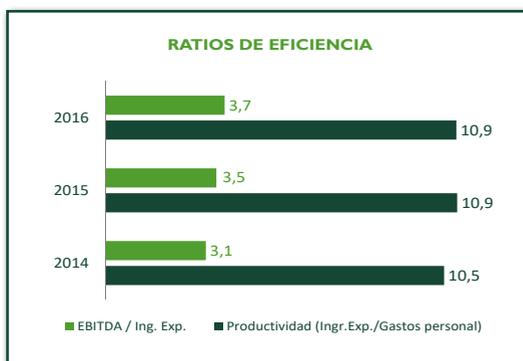
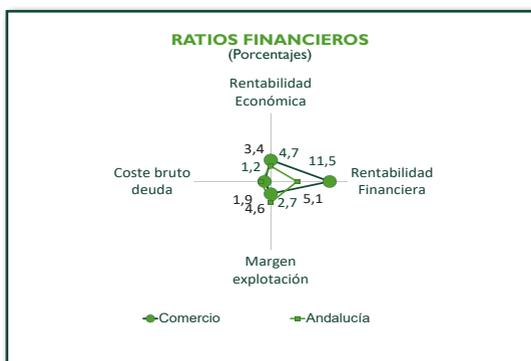
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	13.579		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,30	1,26	1,31
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,76	0,81
Ratio de Tesorería	0,28	0,28	0,31
Solvencia	1,55	1,55	1,59
Coefficiente de endeudamiento	1,82	1,83	1,69
Autonomía financiera	0,55	0,55	0,59
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	22,97	20,87	23,87
Período medio cobros (días)	52,37	51,53	50,11
Período medio pagos (días)	78,61	77,98	73,41
Período medio almacén (días)	68,15	67,91	65,56
Autofinanciación del inmovilizado	1,36	1,40	1,49
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	87,85	87,79	87,54
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,49	9,14	9,16
EBITDA / Ingresos de explotación	3,13	3,46	3,72
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,98	1,55	2,44
Rentabilidad económica	3,58	4,31	4,71
Margen neto de explotación	2,15	2,52	2,69
Rotación de activos (tanto por uno)	1,66	1,71	1,75
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,71	2,73	2,74
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,61	7,52	11,48
Efecto endeudamiento	3,69	6,10	10,13
Coste bruto de la deuda	1,78	1,50	1,23
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	251.935	264.849	268.591
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,34	1,36
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,54	10,95	10,92
Gastos de personal / empleado	24.168	24.310	24.758
Beneficios / Empleado	2.358	4.008	6.546
Activos por empleado	150.396	153.656	152.645





SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	18.358	18.358	18.358
Ingresos de explotación (*)	959.546	1.043.034	1.104.418
Fondos propios (*)	1.176.446	1.229.578	1.268.581
Inversión intangible (*)	2.510	1.646	2.060
Inversión material (*)	2.807	22.083	19.833
Empresas con datos de empleo	15.259	15.800	16.083
Empleo medio	12,6	13,3	14,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	14.757	80,38	390.821	178.336
Pequeñas	2.829	15,41	1.880.719	2.012.976
Medianas	615	3,35	7.030.966	9.522.462
Grandes	157	0,86	30.974.225	57.999.283
Total	18.358	100,00	1.104.418	1.268.581

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Transporte y comunicaciones	2.556	13,92	2.063.554	819.030
Servicios avanzados empresas	4.653	25,35	885.261	1.961.705
Otros servicios	11.149	60,73	975.992	1.082.372
Total	18.358	100,00	1.104.418	1.268.581

(*) Valores medios en euros.



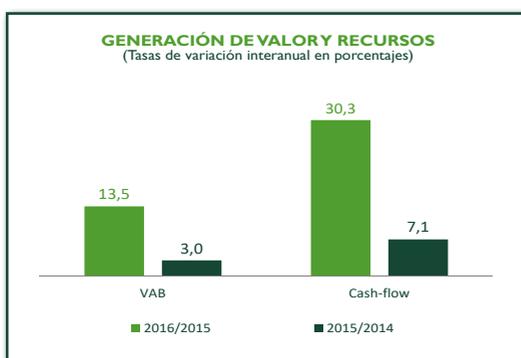
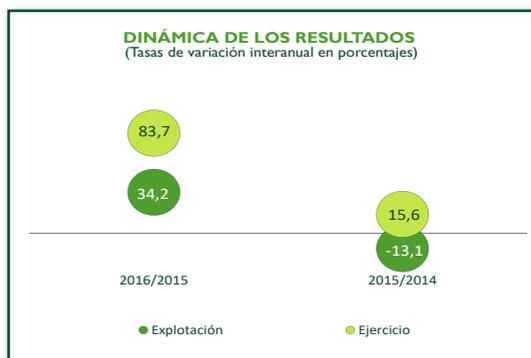
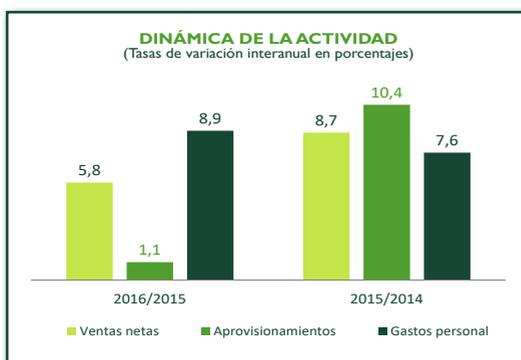
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	18.358				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	891.397	969.380	1.025.488	100,00	5,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-834	4.457	-3.412	-0,33	-176,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.938	3.786	3.966	0,39	4,7
4. Aprovisionamientos (-)	-322.292	-355.820	-359.607	35,07	1,1
5. Otros ingresos de explotación	68.150	73.654	78.929	7,70	7,2
6. Gastos de personal (-)	-306.347	-329.518	-358.721	34,98	8,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-240.840	-278.826	-281.258	27,43	0,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-50.598	-52.494	-56.112	5,47	6,9
9-12. Otros resultados de explotación	7.854	9.374	11.481	1,12	22,5
13. Resultados excepcionales	2.886	2.319	1.379	0,13	-40,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	53.315	46.314	62.134	6,06	34,2
14. Ingresos financieros	16.017	20.393	25.657	2,50	25,8
15. Gastos financieros (-)	-29.973	-30.315	-26.755	2,61	-11,7
16-19. Otros resultados financieros	-12.087	-1.546	-4.809	-0,47	-211,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-26.043	-11.468	-5.907	-0,58	48,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	27.272	34.845	56.226	5,48	61,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-7.426	-11.919	-14.096	1,37	18,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	19.846	22.943	42.150	4,11	83,7

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.

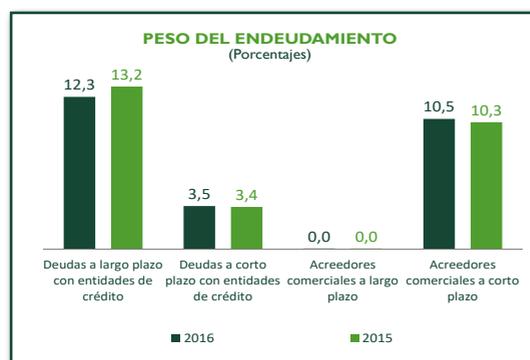
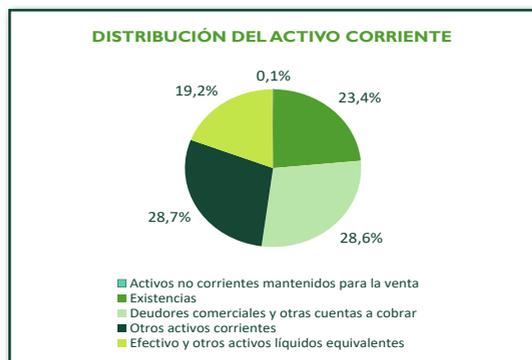


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		18.358		
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.678.642	1.750.664	1.771.705	66,06	1,2
I. Inmovilizado intangible	80.896	82.541	84.601	3,15	2,5
II. Inmovilizado material	633.529	650.736	666.644	24,86	2,4
III. Inversiones inmobiliarias	243.565	248.441	252.366	9,41	1,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	699.446	748.673	749.005	27,93	0,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	21.207	20.273	19.088	0,71	-5,8
B) ACTIVO CORRIENTE	841.465	849.708	910.340	33,94	7,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.786	1.011	1.295	0,05	28,1
II. Existencias	226.533	230.065	212.648	7,93	-7,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	257.653	251.290	260.323	9,71	3,6
IV-VI Otros activos corrientes	228.366	220.900	261.537	9,75	18,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	126.127	146.441	174.537	6,51	19,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.520.107	2.600.372	2.682.045	100,00	3,1
A) PATRIMONIO NETO	1.248.619	1.302.366	1.342.730	50,06	3,1
A-1) Fondos propios	1.176.446	1.229.578	1.268.581	47,30	3,2
I. Capital	633.905	675.800	696.849	25,98	3,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	614.714	626.566	645.882	24,08	3,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	682.605	691.210	699.844	26,09	1,2
I. Provisiones a largo plazo	18.568	17.307	17.520	0,65	1,2
II. Deudas a largo plazo	447.035	451.126	439.894	16,40	-2,5
1. Deudas con entidades de crédito	344.128	342.246	330.584	12,33	-3,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	102.907	108.880	109.310	4,08	0,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	195.334	199.758	217.205	8,10	8,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	702	690	729	0,03	5,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	20.966	22.330	24.496	0,91	9,7
C) PASIVO CORRIENTE	588.883	606.796	639.471	23,84	5,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	31	16	20	0,00	19,4
II. Provisiones a corto plazo	4.890	4.813	4.737	0,18	-1,6
III. Deudas a corto plazo	178.383	176.387	187.640	7,00	6,4
1. Deudas con entidades de crédito	92.151	88.334	93.007	3,47	5,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	86.232	88.053	94.632	3,53	7,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	146.543	152.836	158.234	5,90	3,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	253.633	266.886	282.573	10,54	5,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.403	5.858	6.267	0,23	7,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.520.107	2.600.372	2.682.045	100,00	3,1

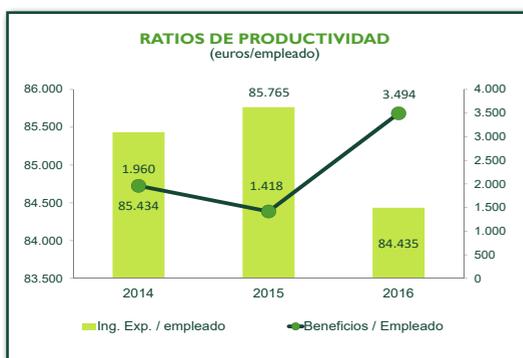
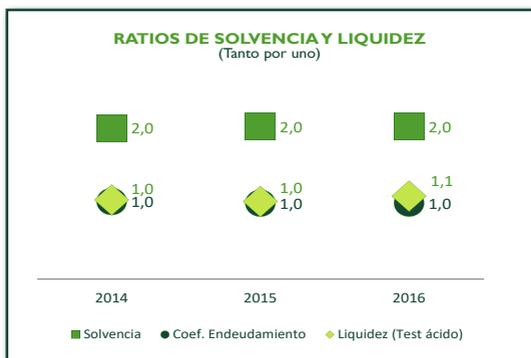
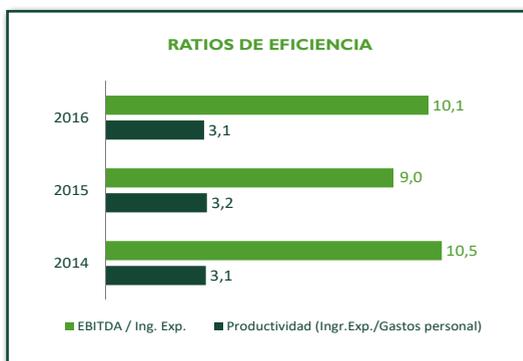
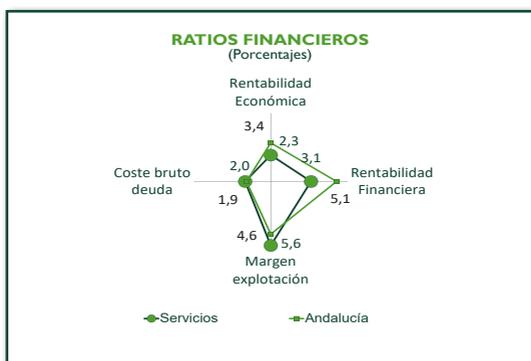
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	18.358		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,40	1,42
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,04	1,02	1,09
Ratio de Tesorería	0,60	0,61	0,68
Solvencia	1,98	2,00	2,00
Coficiente de endeudamiento	1,02	1,00	1,00
Autonomía financiera	0,98	1,00	1,00
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,02	28,59	29,75
Período medio cobros (días)	98,01	87,94	86,03
Período medio pagos (días)	164,39	153,49	160,94
Período medio almacén (días)	269,14	238,37	205,87
Autofinanciación del inmovilizado	1,75	1,78	1,79
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	58,69	60,85	58,03
Gastos de personal / Ingresos de explotación	31,93	31,59	32,48
EBITDA / Ingresos de explotación	10,47	8,96	10,05
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,07	2,20	3,82
Rentabilidad económica	2,12	1,78	2,32
Margen neto de explotación	5,56	4,44	5,63
Rotación de activos (tanto por uno)	0,38	0,40	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,14	1,23	1,21
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,59	1,76	3,14
Efecto endeudamiento	0,07	0,89	1,87
Coste bruto de la deuda	2,36	2,34	2,00
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	85.434	85.765	84.435
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,29	1,24	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,13	3,17	3,08
Gastos de personal / empleado	27.995	27.901	28.458
Beneficios / Empleado	1.960	1.418	3.494
Activos por empleado	193.088	194.574	186.042



da



Anexo

Muestra de empresas
Avance Andalucía 2017

Muestra de Empresas



AVANCE ANDALUCÍA 2017

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2015	2016
Empresas analizadas	16.041	17.281	17.281
Ingresos de explotación (*)	1.807.645	1.815.606	2.020.612
Fondos propios (*)	986.748	998.847	1.068.969
Inversión intangible (*)	1.220	-3.216	1.825
Inversión material (*)	2.641	19.838	25.809
Empresas con datos de empleo	13.868	15.120	15.516
Empleo medio	12,3	12,4	13,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	13.493	78,08	445.315	168.498
Pequeñas	3.000	17,36	2.561.024	1.666.068
Medianas	644	3,73	11.906.015	7.269.958
Grandes	144	0,83	94.159.763	45.272.615
Total	17.281	100,00	2.020.612	1.068.969

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	966	5,59	1.202.066	1.401.078
Industria	2.481	14,36	4.089.891	1.734.000
Construcción	2.094	12,12	1.180.015	1.475.620
Comercio	4.950	28,64	2.821.052	612.160
Servicios	6.790	39,29	1.056.674	986.336
Total	17.281	100,00	2.020.612	1.068.969

(*) Valores medios en euros.

da



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.

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

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

Acreeedores 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 equivalentes 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.

