
La empresa andaluza en el año 1999. Una visión sectorial de su situación económico-financiera

Isabel ROMÁN MARTÍNEZ
M^a Elena GÓMEZ MIRANDA

1. Introducción

La adopción de decisiones de ámbito micro y macroeconómico es un proceso complejo que requiere disponer de información suficiente y de calidad sobre la realidad económica objeto de estudio. Entre otros factores es necesario conocer la situación económica global del ámbito territorial en el que opera la empresa o las características económico-financieras del sector al que pertenece. Por ello, la existencia de bases de datos contables se convierte en un elemento clave para el estudio del tejido empresarial existente en una provincia determinada, para la comprensión de la importancia real que los distintos sectores tienen sobre el conjunto de la situación económica de una región y, además, para la obtención de elementos de referencia que permitan a las empresas posicionarse con respecto a sus más directas competidoras.

Con el presente trabajo pretendemos ofrecer unas referencias sobre el comportamiento económico-financiero de las empresas andaluzas, teniendo en cuenta para ello la actividad que desarrollan, ya que las particularidades del sector se trasladan a su estructura patrimonial y pueden condicionar los resultados alcanzados. A lo largo del estudio podremos comprobar las diferencias existentes entre ellos, lo que refleja la importancia que tiene para las empresas contar con elementos de referencia significativos que les permitan conocer cuál es su posición respecto a la situación media de las empresas que se dedican a la misma actividad.

Los datos analizados son los contenidos en la base de datos de la Central de Balances de Andalucía del Insti-

tuto de Fomento de Andalucía para los ejercicios 1998 y 1999, referidos a cinco sectores de actividad: sector primario (agricultura, pesca y ganadería), industria, construcción, comercio y servicios. Esta base se nutre de las cuentas anuales que las empresas depositan en los registros mercantiles de las ocho provincias andaluzas, por lo que las conclusiones a las que pueda llegarse deben formularse considerando las características y limitaciones que presenta la información contable y que se resumen a continuación.

- Los estados contables se obtienen del Registro Mercantil, por lo que no se incluyen empresarios individuales o sociedades civiles que no están obligados a depositar sus cuentas, las sociedades mercantiles que incumplen tal disposición, y las sociedades cooperativas por no estar obligadas a depositarlas en el referido registro. Por otra parte, las empresas que tienen su domicilio social en otra Comunidad Autónoma no registran sus cuentas en Andalucía, lo que puede suponer dejar de considerar una buena parte de la actividad económica desarrollada en Andalucía.
- Los datos disponibles son los contenidos en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria, documentos que conforman las cuentas anuales. No se cuenta con otra información extracontable útil para el análisis, tales como cuota de mercado, líneas de negocio, organización empresarial, etc...
- El tamaño de las empresas condiciona el modelo de cuentas anuales que elaboran y depositan en el Registro Mercantil. Con el fin de operar con el mayor

número posible de empresas se han adoptado los formatos abreviados, los cuales presentan un mayor grado de agregación y, consecuentemente, una menor información, lo que impide obtener ciertos indicadores que pueden ser relevantes para el análisis.

- Los posibles fallos e inconsistencias que pudieran ofrecer las cuentas anuales se solucionan excluyendo de la base aquellas empresas que no hayan superado unas mínimas pruebas de coherencia contable. En cualquier caso, quedarían subsanados al contar con un volumen significativo de datos y, sobre todo, al estudiar la evolución de los distintos indicadores.

La muestra analizada se compone de un total de 4769 empresas, las cuales se han agrupado en 5 sectores de actividad. El análisis de su composición puede ser una aproximación a la estructura del tejido empresarial andaluz. Así, como se aprecia en el gráfico 1, resulta notable el peso que, sobre el total de la muestra, tienen las empresas del sector "comercio" (32 por ciento), "servicios" (28 por ciento) e "industria" (27 por ciento). Llama la atención la escasa presencia que tienen las empresas del sector primario, circunstancia que puede explicarse por el hecho de que este tipo de actividades sean emprendidas por empresarios individuales o sociedades cooperativas que no tienen la obligación de depositar sus cuentas en el Registro Mercantil.

Por lo que respecta a la dimensión media de las empresas pertenecientes a cada sector objeto de análisis (gráfico 2), medida a través de la cuantía del activo y del importe de los ingresos de explotación, es de resaltar el

volumen de inversión mantenido por las empresas que desarrollan su actividad en el "sector primario" e "industria", cuyos activos representan el 28 y 26 por ciento, respectivamente, del total, situándose en el extremo opuesto las empresas del sector "comercio", con inversiones que, por término medio, suponen un 12 por ciento sobre el total.

En cuanto a la comparación entre el volumen de inversión y los ingresos de explotación destacan las empresas del sector "comercio", ya que, junto a las industriales, son las que cuentan con una mayor participación en el conjunto de los ingresos (26 por ciento respectivamente) mientras que la inversión media es notablemente inferior. En cualquier caso, son las empresas ubicadas en el sector "servicios" las que, por término medio, ostentan la menor participación en el conjunto de los ingresos de explotación.

Gráfico 1. **COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA**

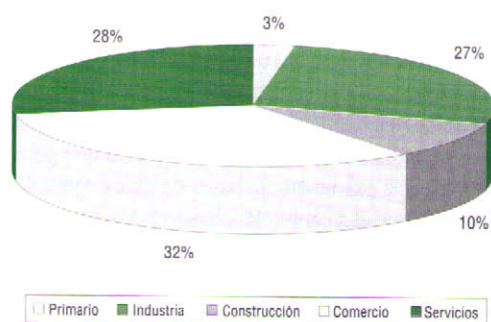
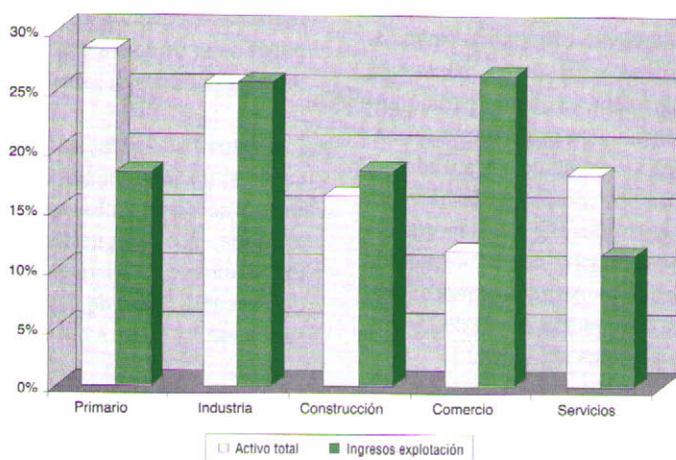


Gráfico 2. **DIMENSIÓN SECTORIAL**



2. Sector primario

En el ejercicio 1999, el valor de los activos mantenidos por las empresas del sector primario se sitúa, por término medio, en torno a 869 millones de pesetas, de los cuales aproximadamente un 63% son de carácter permanente, básicamente de tipo material, representando el circulante, en su mayor parte derechos de cobro y existencias, un 37% del total del activo. Durante el período objeto de estudio se registra un aumento generalizado en el valor de las inversiones aunque, como se aprecia en el gráfico 3, su composición permanece prácticamente constante.

En ambos ejercicios, estas empresas se financian aproximadamente en un 55% a través de recursos no exigibles, destacando el elevado importe de las reservas, cuya cuantía, en el ejercicio 1999, llega a superar la del capital desembolsado. Los recursos ajenos son, en su mayor parte, exigibles a corto plazo, los cuales representan alrededor de un 30% del total de las fuentes de financiación. En cuanto a la evolución de la estructura financiera, cabe señalar una ligera disminución en el nivel de endeudamiento y un leve aumento en el plazo de vencimiento de la deuda, lo que repercutirá de forma positiva en la solvencia empresarial.

Gráfico 3. COMPOSICIÓN DEL ACTIVO. SECTOR PRIMARIO

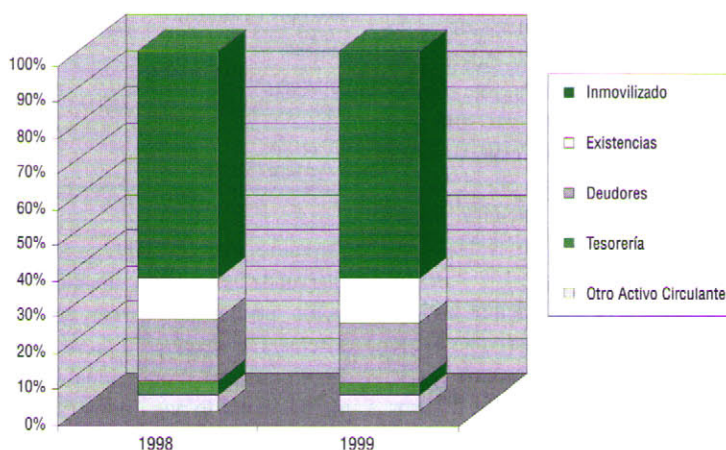


Gráfico 4. COMPOSICIÓN DEL PASIVO. SECTOR PRIMARIO

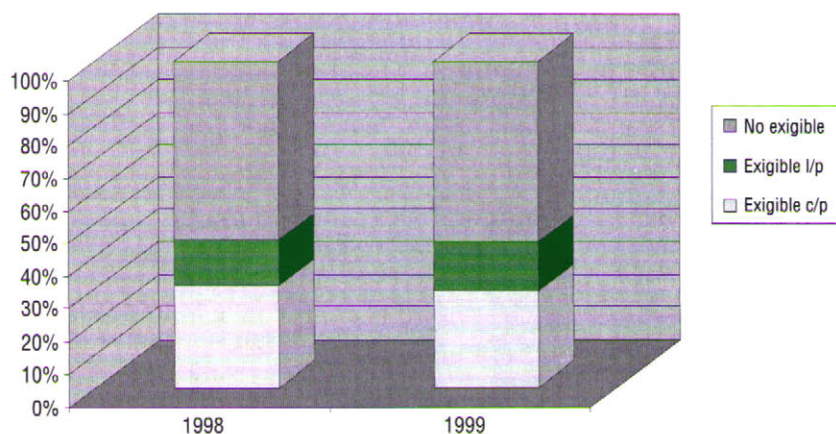
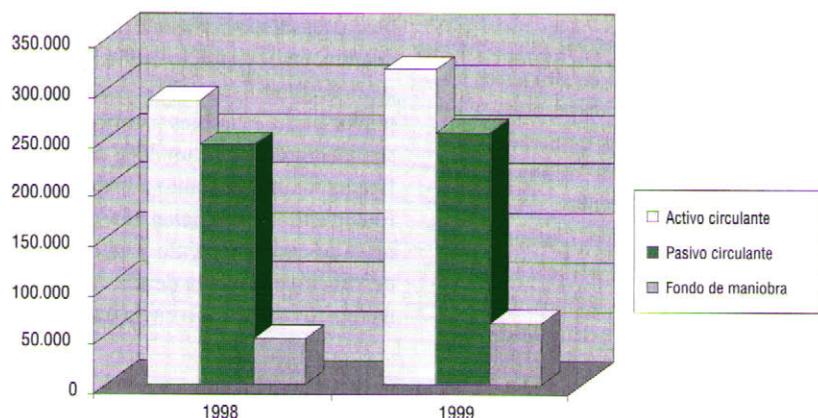


Gráfico 5. FONDO DE MANIOBRA. SECTOR PRIMARIO



En los dos ejercicios analizados, el fondo de maniobra toma valores positivos, lo que, desde un punto de vista estático, puede considerarse indicio de inexistencia de problemas de tipo financiero a corto plazo. Además, la cuantía de esta magnitud se incrementa durante el ejercicio 1999 como consecuencia del aumento más que proporcional del activo circulante con respecto a las fuentes de financiación exigibles a corto plazo, lo que pone de manifiesto una mejora en la situación financiera de las empresas del sector primario.

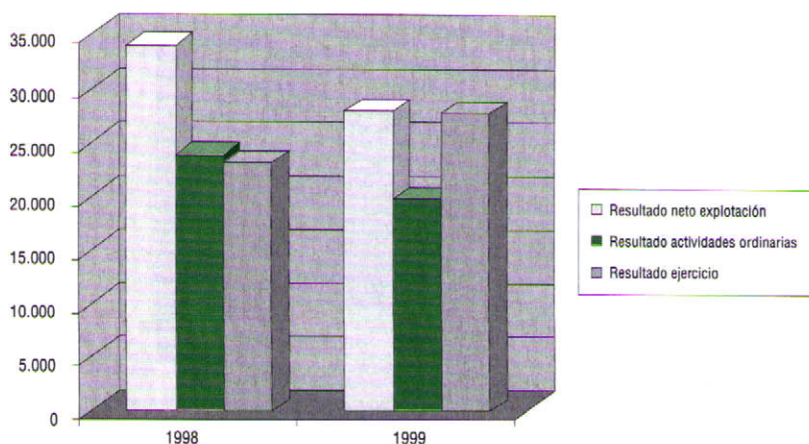
Tampoco a largo plazo estas empresas tienen problemas de tipo financiero. El valor de sus activos es más del doble de la cuantía de los fondos ajenos, con lo que garantizan ampliamente la devolución de las deudas. Además, gracias a la disminución en el nivel de endeudamiento, la situación mejora en el año 1999.

Cuadro 1. INDICADORES DE SOLVENCIA. SECTOR PRIMARIO

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
SOLVENCIA	1,19	1,25	5,04%
Activo circulante / Pasivo circulante			
GARANTÍA	2,23	2,25	0,90%
Activo total / Exigible			

Durante el ejercicio 1999 se registra un leve aumento en el nivel de facturación, situándose los ingresos de explotación, por término medio, en torno a 576 millones de pesetas. Esta evolución viene acompañada de un incremento más que proporcional en todos los gastos de explotación por lo que, finalmente, el resultado neto de la explotación es inferior al obtenido en el año 1998, tanto en valores absolutos como en términos relativos con respecto a la cifra de ingresos de la explotación.

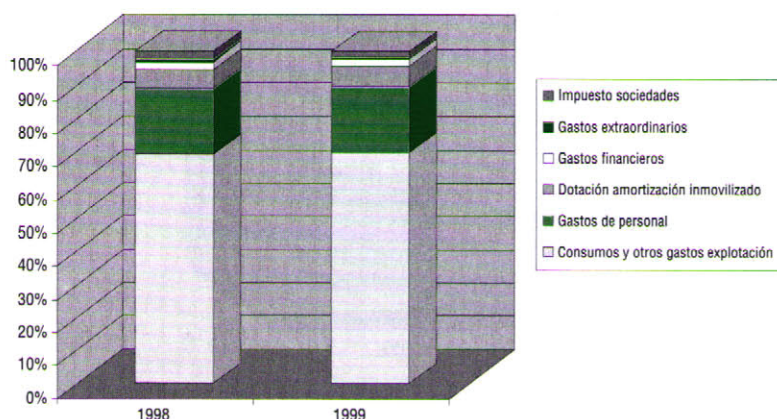
Gráfico 6. DISCRIMINACIÓN DE RESULTADOS. SECTOR PRIMARIO



El empeoramiento en los resultados de explotación se corrige gracias a la evolución positiva de los resultados financieros y extraordinarios, así como a la disminución en el gasto por impuesto sobre sociedades. Esto se

traduce en una mejora del resultado del ejercicio mejor con respecto al obtenido en el año anterior, llegando a representar un 5% aproximadamente del total de los ingresos de la explotación.

Gráfico 7. ESTRUCTURA DE GASTOS. SECTOR PRIMARIO



Durante el bienio analizado la estructura de gastos en las empresas del sector primario es bastante similar. Destaca el peso de los consumos y otros gastos de explotación, los cuales representan aproximadamente un 70% sobre el total, seguidos de los gastos de personal

(20%). En relación con la evolución de los gastos, se observa que aumentan los de explotación y disminuyen los financieros, extraordinarios y el impuesto sobre sociedades.

Cuadro 2. INDICADORES DE RENTABILIDAD. SECTOR PRIMARIO

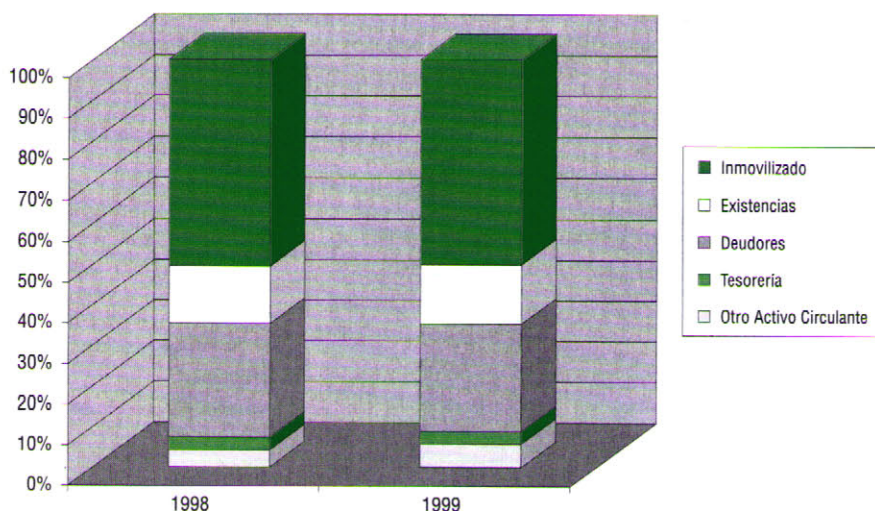
Concepto	1998	1999	Variación 98/99
RENTABILIDAD ECONÓMICA Resultado antes intereses e impuestos / Activo total	6,23%	5,84%	(6,26)%
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO Gastos financieros / Exigible	3,99%	3,41%	(14,54)%
RENTABILIDAD FINANCIERA Resultado neto / Fondos propios	5,79%	6,22%	7,43%

Los peores resultados de explotación del sector conducen a una disminución en el rendimiento de las inversiones, situándose en el 5,84% frente al 6,23% obtenido en el año 1998. En ambos ejercicios el coste del endeudamiento es inferior a la rentabilidad económica, lo que propicia que las empresas del sector primario se beneficien de forma importante del efecto apalancamiento financiero. En este sentido, la reducción más que proporcional del coste de los fondos ajenos con respecto a la disminución en el rendimiento de las inversiones hace que la rentabilidad financiera mejore notablemente, situándose por encima del 6% en el ejercicio 1999.

3. Industria

Las empresas que desarrollan actividades industriales mantienen en el ejercicio 1999, por término medio, activos valorados en 782 millones de pesetas, lo que representa un 16% de incremento con respecto al ejercicio anterior. Este aumento de las inversiones se registra tanto a corto como a largo plazo, permaneciendo prácticamente constante la composición de la estructura económica, donde aproximadamente el 50% de los activos son de carácter permanente, en su mayor parte de tipo material, destacando en el circulante el peso de los derechos de cobro y de las existencias.

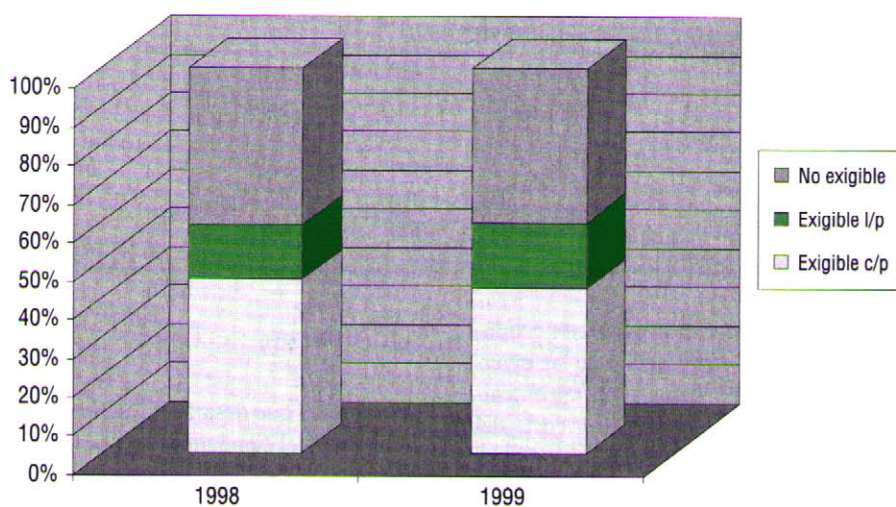
Gráfico 8. **COMPOSICIÓN DEL ACTIVO. INDUSTRIA**



En ambos ejercicios las empresas industriales se financian principalmente con recursos exigibles, cuyo porcentaje sobre el total de las fuentes de financiación es

aproximadamente del 60%. La mayor parte vence a corto plazo, si bien se produce un aumento en el plazo de devolución de la deuda durante el ejercicio 1999.

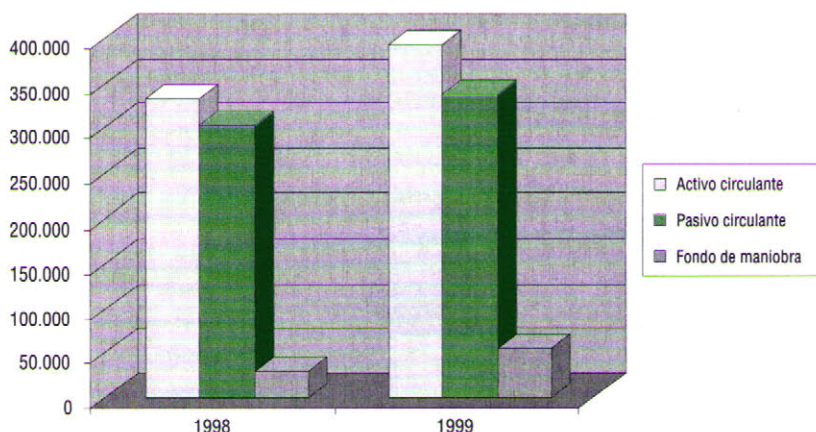
Gráfico 9. **COMPOSICIÓN DEL PASIVO. INDUSTRIA**



Por lo que respecta al no exigible resulta significativa la importancia de las reservas, incluso superiores en el

año 1999 a la cuantía del capital desembolsado, reflejo de la capacidad de autofinanciación de este tipo de empresas.

Gráfico 10. FONDO DE MANIOBRA. INDUSTRIA



Al menos desde un punto de vista estático, el valor positivo y al alza del fondo de maniobra pone de manifiesto un cierto equilibrio financiero a corto plazo. Por otra parte, posee activos cuyo valor supera ampliamente la cuantía del exigible, con lo que la devolución de las deudas, tanto a corto como a largo plazo, está suficientemente garantizada.

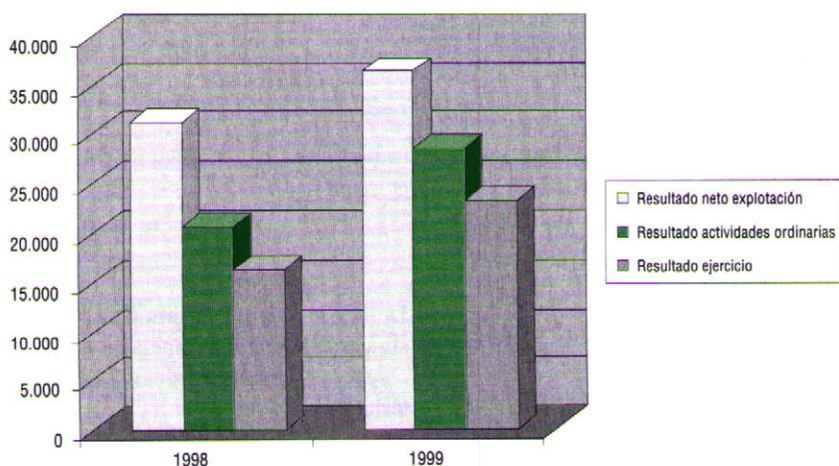
En el ejercicio 1999 aumentan las ventas de las empresas pertenecientes en el sector industrial. Este hecho, junto al control de los consumos, otros gastos de la explotación y gastos de personal, supone una mejora en el resultado neto de la explotación que, por término medio, llega a superar los 36 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 16% con respecto al obtenido en el ejercicio precedente.

Cuadro 3. INDICADORES DE SOLVENCIA. INDUSTRIA

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
SOLVENCIA Activo circulante / Pasivo circulante	1.10	1.16	5,45%
GARANTÍA Activo total / Exigible	1.69	1.67	(1.18)%

La reducción de los gastos financieros, consecuencia de la disminución en el coste del endeudamiento, y el mantenimiento de los resultados extraordinarios positivos contribuyen al incremento en el resultado del ejercicio que, superando los 23 millones de pesetas, llega a representar entorno al 3% de la cifra de ingresos de la explotación.

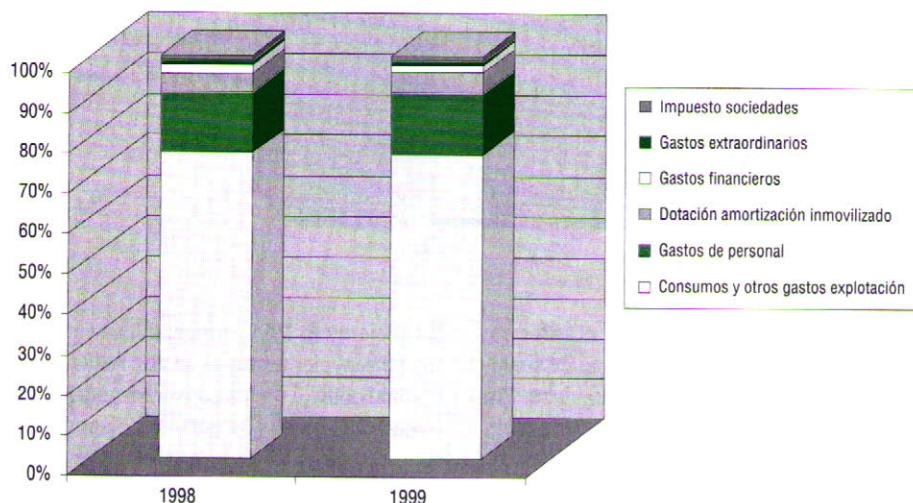
Gráfico 11. DISCRIMINACIÓN DE RESULTADOS. INDUSTRIA



En la estructura de gastos de este tipo de empresas, prácticamente constante durante el bienio analizado, destaca el peso de los consumos y otros gastos de explota-

ción, los cuales representan más un 75% del total de los gastos del ejercicio.

Gráfico 12. ESTRUCTURA DE GASTOS. INDUSTRIA



Atendiendo a los ratios de rentabilidad se puede concluir que las empresas industriales gozan de una buena situación económica. En ambos ejercicios el rendimiento de las inversiones supera el 6%, y aunque se registra un ligero descenso en el año 1999, el aumento en el

efecto positivo del apalancamiento financiero, consecuencia de la disminución más que proporcional del coste de los recursos ajenos, genera una mejora en el rendimiento de los fondos propios que llega a situarse en valores próximos al 10%.

Cuadro 4. INDICADORES DE RENTABILIDAD. INDUSTRIA

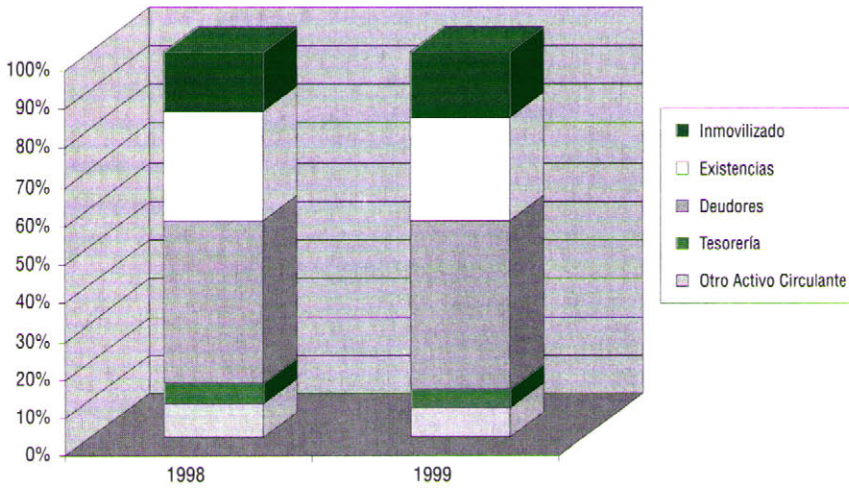
Concepto	1998	1999	Variación 98/99
RENTABILIDAD ECONÓMICA Resultado antes intereses e impuestos / Activo total	6,53%	6,26%	(4,13)%
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO Gastos financieros / Exigible	4,49%	3,11%	(30,73)%
RENTABILIDAD FINANCIERA Resultado neto / Fondos propios	7,66%	9,94%	29,77%

4. Construcción

En las empresas constructoras las inversiones circulantes representan más del 80% del total del activo.

De ellas, más de la mitad son derechos de cobro, siguiéndole en importancia las existencias. Por lo que respecta al inmovilizado es básicamente de tipo material.

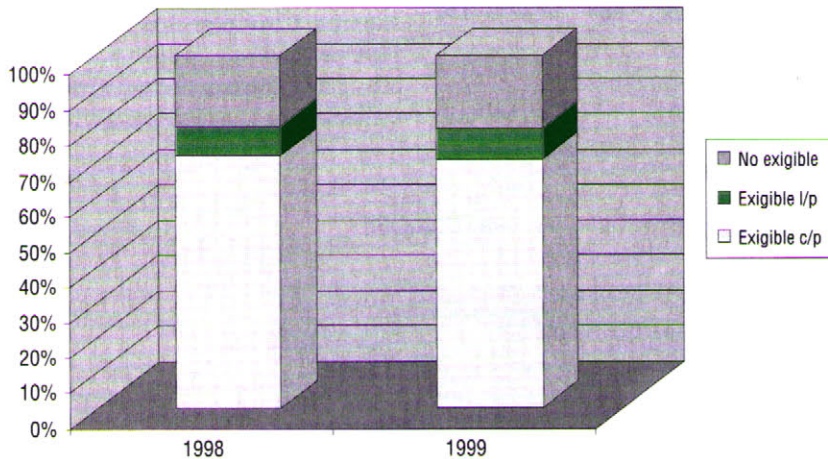
Gráfico 13. **COMPOSICIÓN DEL ACTIVO. CONSTRUCCIÓN**



Durante el ejercicio 1999, y de forma similar a lo acaecido en las empresas del sector primario e industrial, se registra un incremento en el valor de las inversiones, tanto fijas como circulantes, siendo más importante en

las de tipo permanente, lo que deriva en un leve aumento del porcentaje que, sobre el conjunto del activo, tiene esta masa patrimonial.

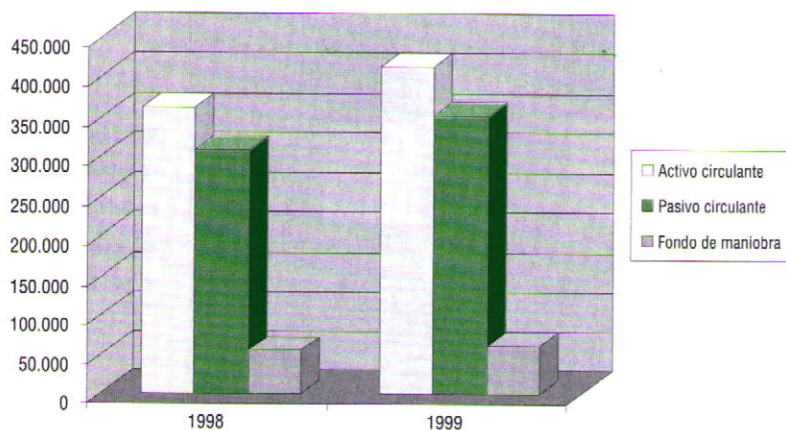
Gráfico 14. **COMPOSICIÓN DEL PASIVO. CONSTRUCCIÓN**



Las empresas constructoras se financian principalmente a través de recursos ajenos a corto plazo, cuyo peso en el total del pasivo, por término medio, supera el 70%. Resulta significativa la práctica ausencia de recursos exigibles a largo plazo y, por lo que respecta a la composición de los recursos propios, la importancia de las

reservas que, en ambos ejercicios, duplican el importe del capital desembolsado. La estructura financiera permanece prácticamente constante, si bien se registra una leve disminución del endeudamiento a corto plazo a favor del incremento en los recursos no exigibles.

Gráfico 15. FONDO DE MANIOBRA. CONSTRUCCIÓN



En ambos ejercicios los activos circulantes superan la cuantía del exigible con vencimiento a corto plazo, disponiendo además de activos reales suficientes para atender la totalidad de las deudas. De esta forma, y a pesar del elevado nivel de endeudamiento, está garantizada la devolución de los recursos ajenos, tanto a corto como a largo plazo.

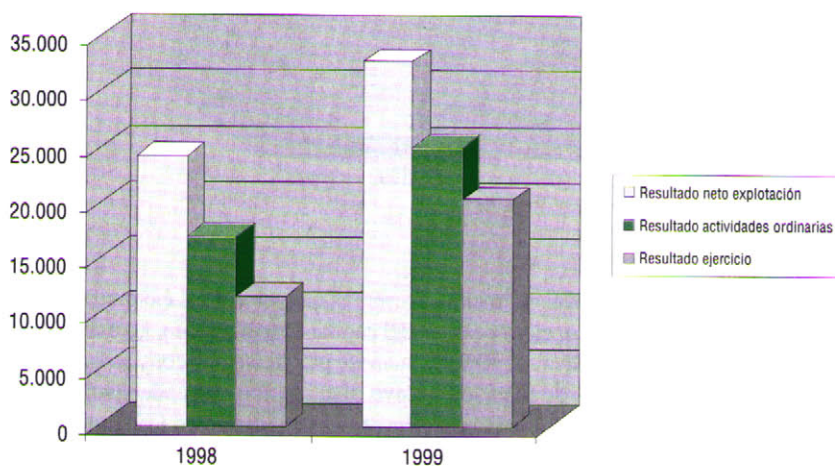
El nivel de facturación de las empresas constructoras crece de forma importante durante el ejercicio 1999, llegando a aproximarse, por término medio, a 582 millones de pesetas. Este aumento en el nivel de actividad supone un incremento en la totalidad de los gastos de explotación, aunque los gastos de personal lo hacen de forma menos que proporcional a la ventas, posibilitando la mejora en el margen de explotación, que llega a representar un 5,64% de la cuantía de los ingresos.

Cuadro 6. INDICADORES DE SOLVENCIA. CONSTRUCCIÓN

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
SOLVENCIA Activo circulante / Pasivo circulante	1,18	1,17	(0,85)%
GARANTÍA Activo total / Exigible	1,25	1,27	1,60%

En el bienio objeto de análisis los gastos financieros superan a los ingresos de la misma naturaleza, incrementándose este diferencial en el año 1999 con la consiguiente repercusión negativa sobre el resultado del ejercicio. Por lo que respecta a los resultados extraor-

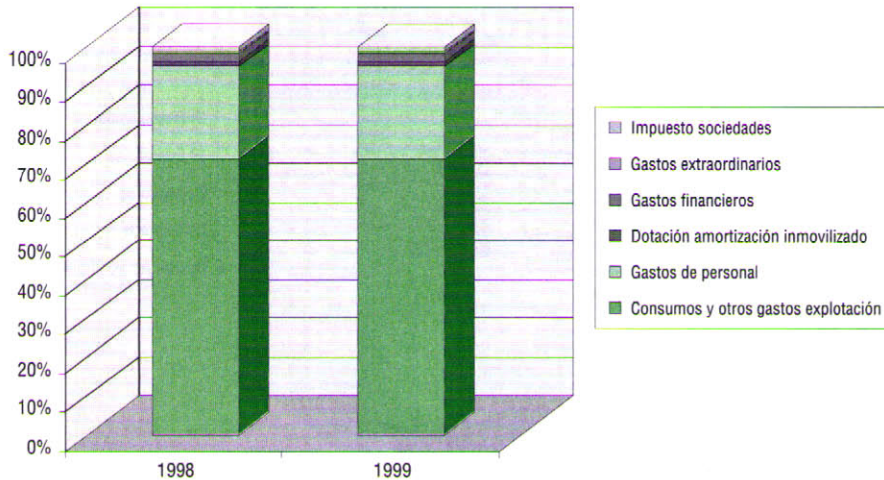
Gráfico 16. DISCRIMINACIÓN DE RESULTADOS. CONSTRUCCIÓN



dinarios la situación es justamente la contraria, ya que son positivos e incluso, en el año 1999, aún mayores que los del ejercicio precedente. En cualquier caso, cabe

destacar la mejora en el resultado del ejercicio, tanto en valores absolutos como en términos relativos con respecto a la cifra de ingresos de la explotación.

Gráfico 17. **ESTRUCTURA DE GASTOS. CONSTRUCCIÓN**



Pese a que en el ejercicio 1999 aumenta de forma generalizada la cuantía de los gastos, tanto de explotación como ajenos a la misma, la estructura se mantiene constante, siendo los consumos y otros gastos de ex-

plotación, seguidos de los de personal, los que tienen una mayor incidencia en el conjunto de la cuenta de resultados.

Cuadro 7. **INDICADORES DE RENTABILIDAD. CONSTRUCCIÓN**

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
RENTABILIDAD ECONÓMICA Resultado antes intereses e impuestos / Activo total	6,52%	7,58%	16,26%
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO Gastos financieros / Exigible	2,88%	2,54%	(11,81)%
RENTABILIDAD FINANCIERA Resultado neto / Fondos propios	14,09%	20,17%	43,15%

En las empresas constructoras, el coste del endeudamiento se sitúa por debajo de la rentabilidad económica, lo que supone un efecto apalancamiento financiero positivo. El aumento en el rendimiento de las inversiones y la disminución en el coste de los recursos ajenos, unido al alto nivel de endeudamiento que presentan estas empresas, propicia un incremento superior al 40% en el rendimiento de los fondos propios, lo que supone una tasa de rentabilidad financiera del 20%.

5. Comercio

En el ejercicio 1999 las empresas que desarrollan actividades comerciales aumentan el valor de sus inversiones, las cuales llegan a superar, por término medio, los 356 millones de pesetas. Los activos permanentes, básicamente de tipo material, ostentan un escaso porcentaje en el conjunto de las inversiones, destacando el peso de los derechos de cobro y existencias que, en conjun-

to, representan más de un 60% del total de los activos. Al analizar su variación, se observa un aumento en el valor de las existencias y una disminución en el impor-

te del otro inmovilizado, lo que contribuye a incrementar la importancia de las inversiones circulantes en el conjunto de la estructura económica.

Gráfico 18. **COMPOSICIÓN DEL ACTIVO. COMERCIO**

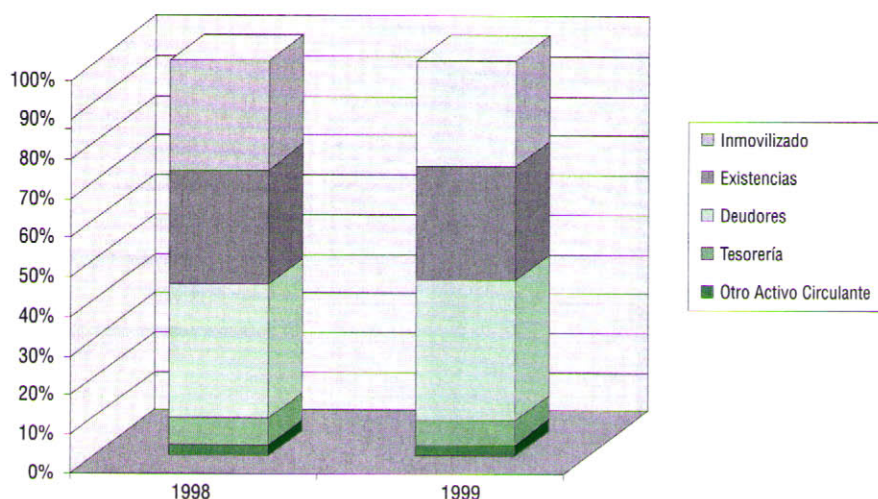
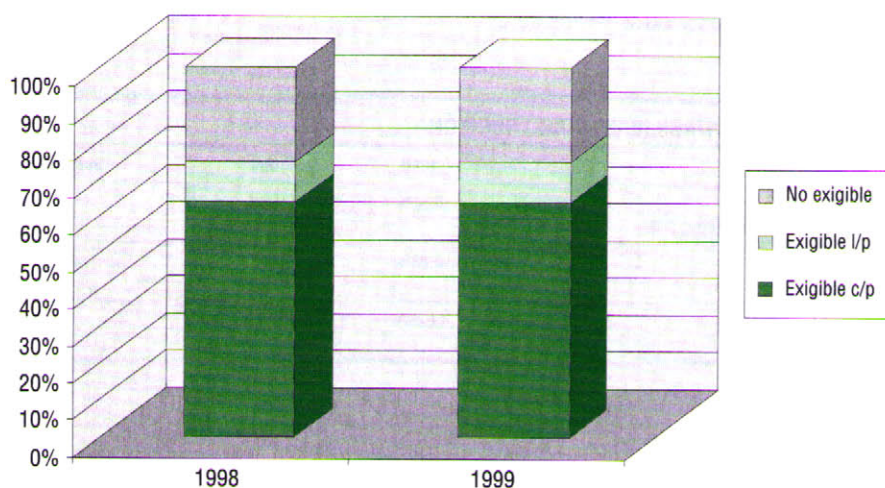


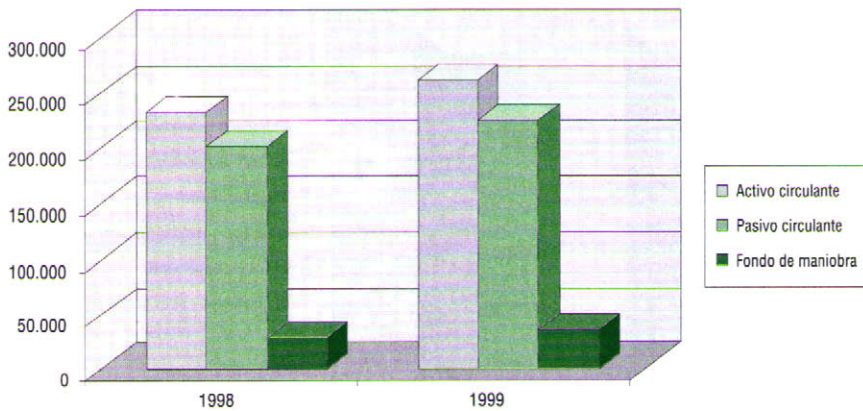
Gráfico 19. **COMPOSICIÓN DEL PASIVO. COMERCIO**



La estructura financiera de las empresas que desarrollan su actividad en el sector comercio se mantiene estable, financiándose principalmente mediante recursos ajenos a corto plazo, los cuales representan más de un 63% del total del pasivo. La financiación básica proce-

de en su mayor parte de recursos propios, entre los que destaca la cuantía de las reservas consecuencia de la acumulación de beneficios, siendo poco significativo el endeudamiento a largo plazo.

Gráfico 20. FONDO DE MANIOBRA. COMERCIO



Índices de solvencia y garantía mayores a la unidad, y fondos de maniobra positivos y al alza en el año 1999, ponen de manifiesto que las empresas comerciales poseen activos suficientes para hacer frente al endeudamiento, tanto a corto como a largo plazo.

Cuadro 8. INDICADORES DE SOLVENCIA. COMERCIO

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
SOLVENCIA Activo circulante / Pasivo circulante	1,15	1,16	0,87%
GARANTÍA Activo total / Exigible	1,35	1,34	(0,74)%

En el año 1999 se registra un aumento del 9% en la cifra de ventas, si bien no se traslada al resultado del ejercicio como consecuencia de la reducción en los re-

sultados extraordinarios, que aunque siguen siendo positivos disminuyen su cuantía, y del gasto por impuesto sobre sociedades.

En el desarrollo de la actividad típica se produce una ligera mejoría, favorecida por el aumento menos que proporcional de los gastos con respecto a los ingresos de la explotación. En cualquier caso, el margen de explotación es bastante reducido, debido principalmente al importante peso de los consumos y otros gastos de explotación, que suponen más de un 90% de la cifra de ventas.

También los resultados financieros sufren una evolución positiva, originada en su mayor parte por la disminución en la cuantía de los gastos financieros, consecuencia de la reducción en el coste de la financiación ajena.

Gráfico 21. DISCRIMINACIÓN DE RESULTADOS. COMERCIO

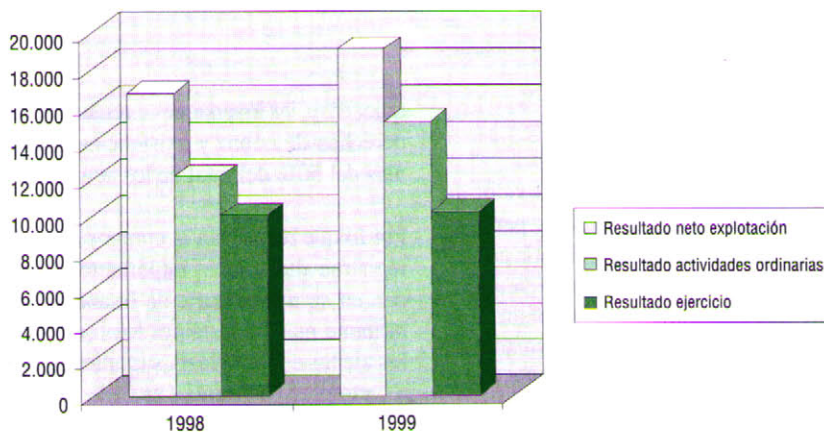
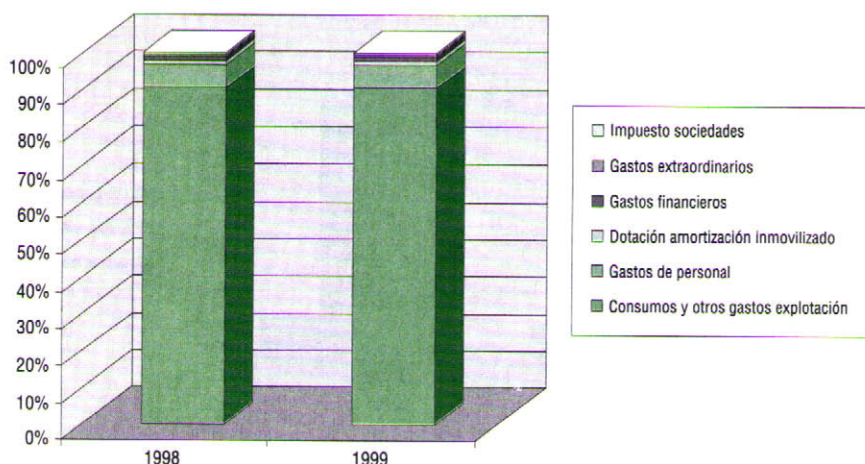


Gráfico 22. ESTRUCTURA DE GASTOS. COMERCIO



En el gráfico relativo a la estructura de gastos se corrobora la importancia de los consumos y otros gastos de personal que, en ambos ejercicios, superan el 90% del total.

Durante el ejercicio 1999 se registra un empeoramiento en los índices de rentabilidad. Disminuye el rendi-

miento de los activos y aunque el apalancamiento financiero sigue siendo positivo, la estabilidad en el nivel de endeudamiento hace que no incremente el rendimiento de los fondos propios. De esta forma, la rentabilidad financiera se ve afectada por la reducción de la rentabilidad económica, y desciende hasta situarse por debajo del 12%.

Cuadro 9. INDICADORES DE RENTABILIDAD. COMERCIO

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
RENTABILIDAD ECONÓMICA Resultado antes intereses e impuestos / Activo total	7,05%	6,55%	(7,09)%
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO Gastos financieros / Exigible	3,25%	2,71%	(16,62)%
RENTABILIDAD FINANCIERA Resultado neto / Fondos propios	12,65%	11,70%	(7,51)%

6. Servicios

En el año 1999 se produce un aumento en el valor de las inversiones mantenidas por las empresas pertenecientes al sector servicios, alcanzando la cuantía en 553 millones de pesetas, aproximadamente. Este incremento es superior en los activos de carácter permanente, con lo que aumenta el peso del inmovilizado, básicamente material, en el conjunto de las inversiones. En cual-

quier caso, las inversiones circulantes, en su mayor parte derechos de cobro y existencias, siguen representado más del 50% del total de los activos.

Por lo que respecta a la composición del pasivo, no se registran alteraciones importantes. Los recursos proceden en su mayor parte de financiación básica, siendo bastante más importantes los fondos no exigibles que los ajenos a largo plazo, suponiendo el endeudamiento a corto plazo en torno a un 39% del total del pasivo.

Gráfico 23. **COMPOSICIÓN DEL ACTIVO. SERVICIOS**

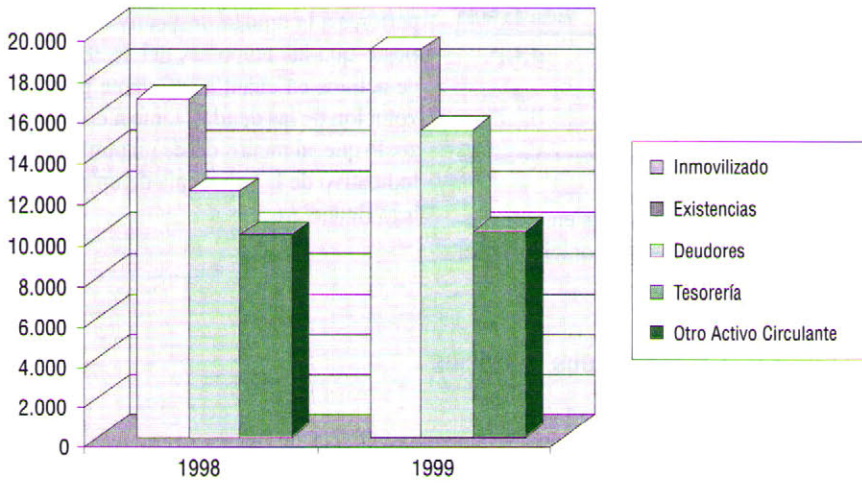


Gráfico 24. **COMPOSICIÓN DEL PASIVO. SERVICIOS**

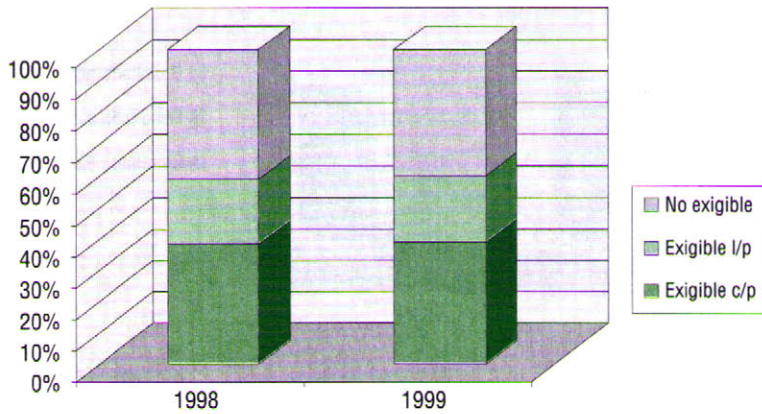
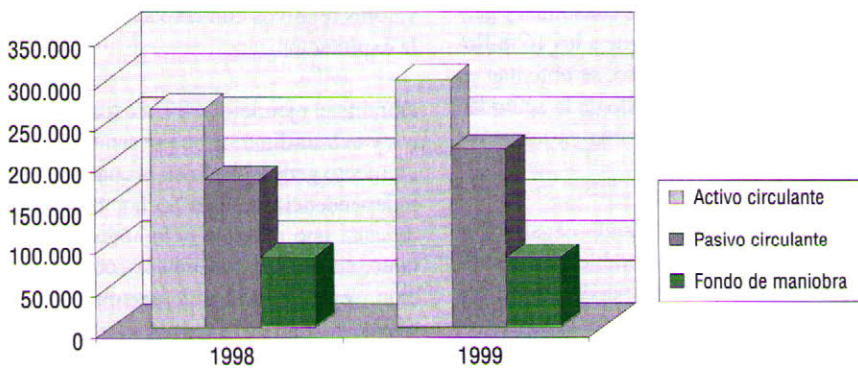


Gráfico 25. **FONDO DE MANIOBRA. SERVICIOS**



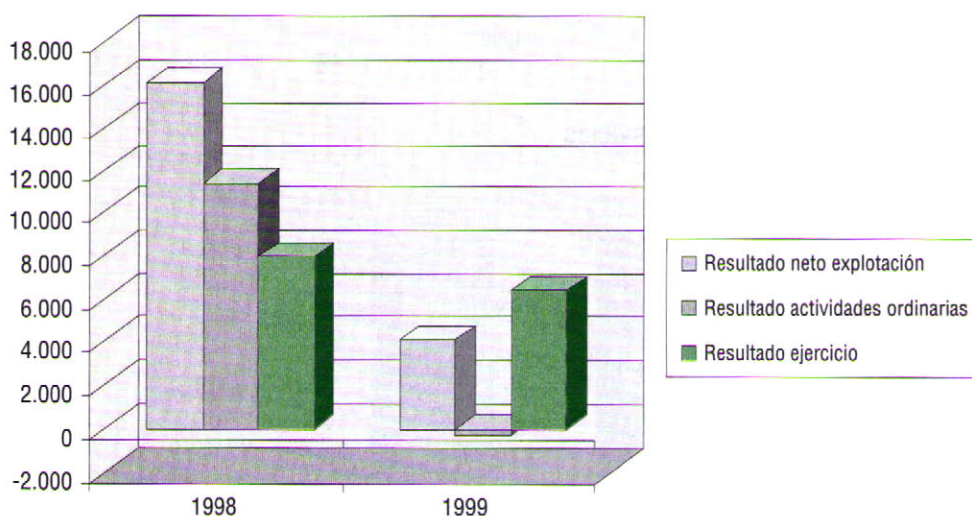
Cuadro 10. INDICADORES DE SOLVENCIA. SERVICIOS

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
SOLVENCIA Activo circulante / Pasivo circulante	1,47	1,39	(5,44)%
GARANTÍA Activo total / Exigible	1,69	1,67	(1,18)%

Las variaciones patrimoniales registradas en este bienio tienen como consecuencia una minoración en el

importe del fondo de maniobra y de los índices de solvencia y garantía. No obstante, valores positivos y superiores a la unidad, respectivamente, ponen de manifiesto que las empresas del sector servicios disponen de activos en cuantía suficiente para garantizar la devolución de las deudas, tanto a corto como a largo plazo, lo que, al menos desde un punto de vista estático, es indicativo de la existencia de un cierto nivel de equilibrio financiero.

Gráfico 26. DISCRIMINACIÓN DE RESULTADOS. SERVICIOS



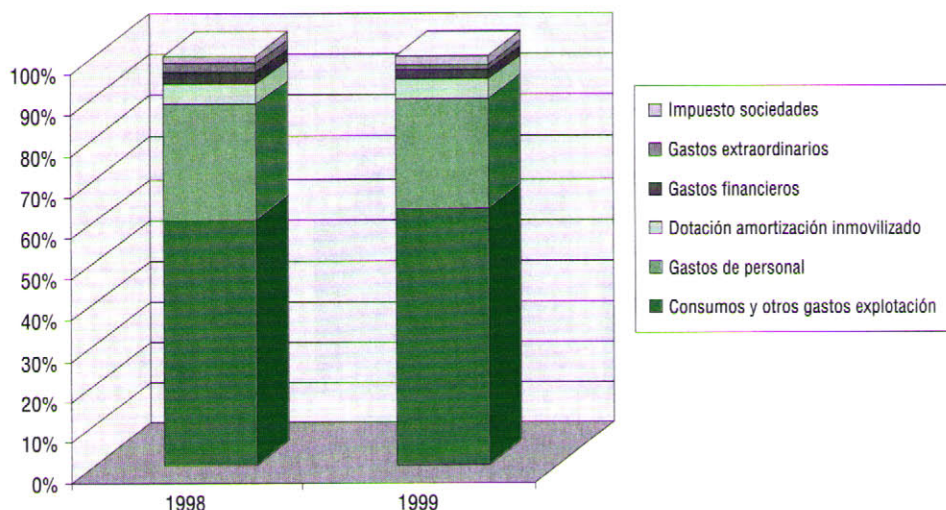
En el ejercicio 1999 aumenta la facturación de las empresas del sector servicios en un 10% aproximadamente, superando la cifra de ingresos de la explotación los 359 millones de pesetas. Esta evolución no se traslada al resultado de explotación como consecuencia del incremento más que proporcional de los consumos y gastos de explotación, de forma que, frente a los 16 millones de pesetas que, por término medio, se obtenían en el ejercicio 1998 a través del desarrollo de la actividad típica, en el año 1999 esta cifra se sitúa en torno a 4 millones de pesetas.

Los resultados financieros siguen siendo negativos y, pese a que evolucionan de forma favorable, son lo suficientemente importantes para que no puedan cubrirse a través del margen de explotación, incurriéndose en pérdidas por el desarrollo de las actividades ordinarias. Sin

embargo, el aumento en los ingresos extraordinarios y la reducción en los gastos del mismo tipo consiguen incrementar el resultado del ejercicio que, en cualquier caso, muestra valores inferiores a los obtenidos en el año precedente, tanto en términos absolutos como en valores relativos con respecto a la cifra de ingresos de la explotación.

Durante el ejercicio 1999, a excepción de los financieros y extraordinarios que se reducen, se produce un incremento generalizado en la cuantía de los gastos. Con independencia de este hecho, la importancia relativa de cada uno de ellos permanece prácticamente constante, siendo los consumos y otros gastos de explotación, seguidos de los de personal, los que inciden en mayor medida en la cuenta de resultados.

Gráfico 27. ESTRUCTURA DE GASTOS. SERVICIOS



Cuadro 11. INDICADORES DE RENTABILIDAD. SERVICIOS

Concepto	1998	1999	Variación 98/99
RENTABILIDAD ECONÓMICA Resultado antes intereses e impuestos / Activo total	4,93%	4,18%	(15,21)%
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO Gastos financieros / Exigible	3,21%	2,62%	(18,38)%
RENTABILIDAD FINANCIERA Resultado neto / Fondos propios	4,86%	3,40%	(30,04)%

En ambos ejercicios, el coste del endeudamiento es inferior al rendimiento de las inversiones, generando un efecto apalancamiento financiero positivo. No obstante, en el año 1999, la reducción en la rentabilidad económica y el aumento de los impuestos ocasiona un importante decremento en el rendimiento de los fondos propios que no llega a suponer el 3,5%.

7. Resumen y conclusiones

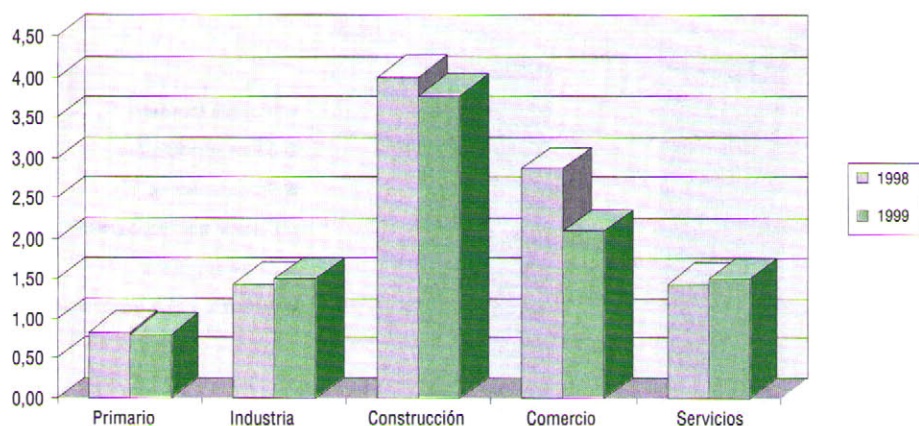
Tras el análisis individualizado por sectores procedemos a efectuar un análisis comparativo de las principales características económico-financieras que definen a las empresas pertenecientes a cada uno de ellos, lo que nos permitirá resumir los aspectos más significati-

vos y observar cuáles son sus diferencias. En primer lugar, cabe destacar que durante el periodo analizado se produce un aumento generalizado en la dimensión empresarial, medida tanto en función del valor de los activos como en relación al volumen de ingresos de la explotación.

En segundo lugar, y en relación con el endeudamiento, las empresas integradas en el sector de la construcción, seguidas de las pertenecientes al comercio, son las que se financian en mayor medida con recursos exigibles. En el extremo opuesto, las empresas del sector primario son las que menos dependen de fuentes de financiación ajenas.

En tercer lugar, dada la diferencia en el valor de las inversiones que, por término medio, mantienen las empresas que desarrollan diferentes actividades, la com-

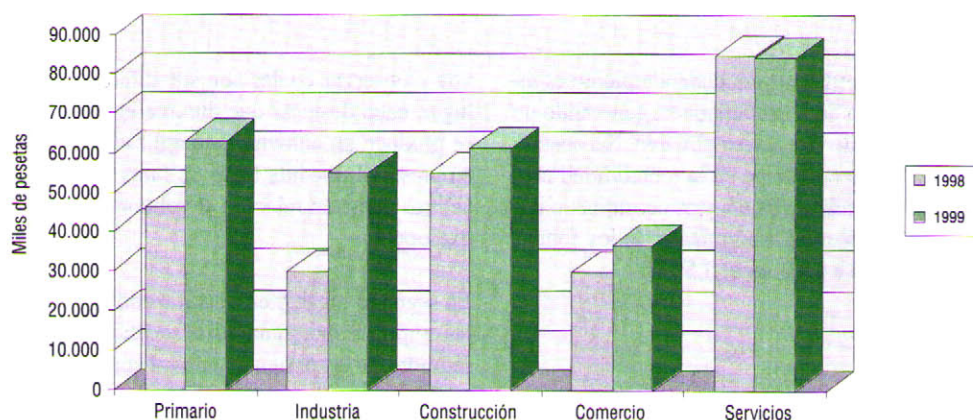
Gráfico 28. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO. COMPARACIÓN



paración del fondo de maniobra ha de realizarse tanto en valores absolutos como en términos relativos con respecto a la cifra del total del activo (gráfico 29 y cuadro 12). Así, las empresas pertenecientes a los distintos sectores de actividad presentan fondos de maniobra positivos, con lo que, en todo caso, garantizan la devolución de las deudas a corto plazo con sus activos circulantes. En concreto, las incluidas en el sector servicios, seguidas de las constructoras, son las que gozan de un mayor diferencial respecto al valor del total del

activo, mostrando, al menos desde un punto de vista estático, una mejor posición financiera. Con respecto a la evolución, cabe destacar que, excepto en el sector de la construcción y servicios, se produce un aumento en la cuantía que representa el fondo de maniobra en términos relativos con respecto al valor de las inversiones, lo que pone de manifiesto una mejora en la situación financiera de las empresas pertenecientes a los sectores que, en el año 1998, presentaban la peor posición.

Gráfico 29. FONDO DE MANIOBRA. COMPARACIÓN



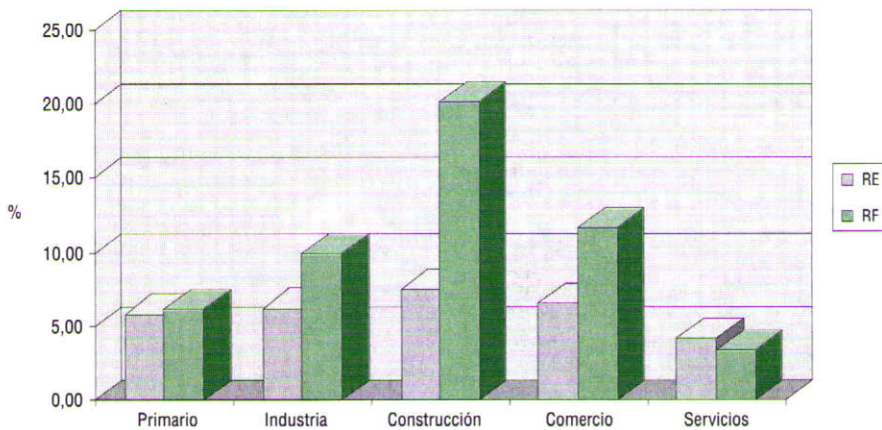
Cuadro 12. FONDO DE MANIOBRA POR SECTORES (% sobre activo). COMPARACIÓN

Sector	Primario	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
1998	5,85	4,40	12,79	9,33	18,08
1999	7,27	7,01	12,24	10,29	15,23

En cuarto lugar, en todos los sectores, durante el ejercicio 1999 las empresas incrementan su nivel de facturación. No obstante, esta mejora se traslada al resultado del ejercicio únicamente en las empresas del sector primario, industria y construcción, ya que en las empresas dedicadas al comercio y a los servicios el importe del resultado, en términos relativos con respecto a la cifra

de ingresos de la explotación, experimenta una ligera disminución. La evolución es más preocupante en las empresas del sector servicios, donde el empeoramiento es consecuencia del aumento de los consumos y otros gastos de explotación, que en las pertenecientes al sector comercio, donde la reducción responde al hecho de haber incurrido en mayores gastos extraordinarios.

Gráfico 30. **RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA EN 1999. COMPARACIÓN**



Finalmente, con independencia de estas alteraciones, en todos los sectores las empresas consiguen rendimientos positivos a sus inversiones, oscilando el índice de rentabilidad económica entre el 7,5% y 4,18% que obtienen las empresas constructoras y de servicios, respectivamente. En todo caso el coste del endeudamiento es inferior al rendimiento de los activos, con lo que las empresas de los diferentes sectores de actividad se benefician de un

efecto apalancamiento financiero positivo, alcanzando un rendimiento de los fondos propios superior al de las inversiones. En el ejercicio 1999, las empresas de la construcción, que ofrecen una tasa de rentabilidad financiera cercana al 12%, son las que se muestran más atractivas para la inversión, situándose en el extremo opuesto las empresas pertenecientes al sector servicios con índices de rentabilidad inferiores al 3,5%.