



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUZA 2019

REFERENCIAS EMPRESARIALES



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUZA 2019

REFERENCIAS EMPRESARIALES

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

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

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1-2^a. 29015 Málaga
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 2019.

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

D.L.: MA-963-2006
ISBN-I3: 978-84-92443-37-6
ISSN: 1696-4306

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2019*

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



Índice

07	PRÓLOGO
11	INTRODUCCIÓN
15	SÍNTESIS
25	DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN ANDALUCÍA
26	1. Contexto económico y rasgos generales de la empresa andaluza en 2018
30	2. Estructura y evolución sectorial de la empresa en Andalucía: Impactos sobre el empleo
34	3. La economía social en el tejido productivo de Andalucía
39	4. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial
41	5. El tamaño como factor diferencial del tejido productivo de Andalucía
43	6. Dinámica de las Sociedades Mercantiles
49	LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA
50	1. Rasgos distintivos y principales resultados
57	2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial
67	LA EMPRESA ANDALUZA DESDE LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA
68	1. La actividad económica en la empresa andaluza
71	2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad
81	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión-financiación en la empresa andaluza
91	4. Avance 2018: Principales indicadores
97	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
145	ANEXO: Muestra de empresas. Avance Andalucía 2018
149	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

PRÓLOGO

Prólogo

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

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

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

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene promoviendo, desde 1992, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Andalucía", que, con la de 2019, alcanza su vigésimo tercera edición. El estudio, que ha sido realizado por *Analistas Económicos de Andalucía*, sociedad del grupo Unicaja Banco, se ve acompañado de un entorno web, en el que se encuentra disponible el trabajo en formato electrónico, junto con una amplia batería de informes financieros sobre las principales actividades productivas que se realizan en esta región.

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

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

INTRODUCCIÓN

Introducción

La vigésimo tercera edición del informe “Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2019” recoge y analiza, como en anteriores publicaciones, la información empresarial de Andalucía. En esta edición el ejercicio de referencia es 2017, año del que se dispone de la información económica financiera de más de 47.000 sociedades domiciliadas en Andalucía. Para el avance de la información de 2018 se han recopilado los datos de 21.000 sociedades andaluzas.

El trabajo se estructura en tres grandes bloques de información a los que se le añade un avance de los principales indicadores económicos del ejercicio 2018. En el primer capítulo “Demografía empresarial de Andalucía”, se aborda la evolución y estructura del tejido productivo andaluz, examinando las distintas variables desde la perspectiva territorial y sectorial, así como desde la forma jurídica y el tamaño.

En el capítulo segundo “Las empresas de referencia en Andalucía” se identifican y analizan las denominadas empresas -Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad.- Para profundizar en el análisis se examinan las diferencias de tamaño, sectoriales y territoriales que existen entre los tres colectivos de excelencia.

El tercer bloque “La empresa andaluza desde la perspectiva económico financiera”, examina la trayectoria de la actividad de la empresa andaluza, el resultado obtenido por la misma y el ciclo inversión financiación. El análisis de la empresa andaluza se extiende a la segmentación por tamaños, por sectores y por provincias. El informe finaliza con el avance de la información económico financiera de 2018, apartado que se centra en los principales indicadores, caso de la evolución de las ventas, del resultado y de la inversión.

La publicación recoge en un anexo los informes económico-financieros que han servido para elaborar el estudio, entre los que se incluyen; 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/>). Para una mejor comprensión del trabajo se anexa el “Diccionario de términos y definiciones”.

SÍNTESIS

Síntesis

El análisis efectuado de la empresa andaluza se ha enfocado en tres bloques, caso de la demografía, las empresas de referencia o de mayor relevancia y el análisis económico financiero. En el caso de la demografía empresarial se ha examinado ésta en comparación con los ámbitos geográficos más próximos, caso de España y el resto de Comunidades Autónomas. Los aspectos más relevantes de este apartado se relacionan a continuación:

- La empresa andaluza en 2018 se situó en un contexto donde las economías española y andaluza mostraron una moderada desaceleración del PIB respecto al año precedente. En concreto, la economía española experimentó un avance del PIB del 2,6% (0,4 p.p. menos que en 2017) mientras que en Andalucía el crecimiento estimado alcanzó el 2,4% del PIB regional (-0,5 p.p.), según la Contabilidad Regional de Andalucía (IECA).
- A 1 de enero de 2018, el número de empresas de alta en España en 3.337.646, registrándose un aumento en el último ejercicio de 55.300 empresas (1,7%). En Andalucía, las empresas de alta en 2018 ascendieron a 509.137, el 15,3% del total nacional, sólo superada por Cataluña (18,5%) y Madrid (16,1%). En relación con 2017, Andalucía incrementó su base empresarial en 7.392 empresas, el 1,5%.
- La densidad empresarial en España alcanzó las 71,4 empresas por cada mil habitantes, aproximadamente 0,9 empresas más que la cifra alcanzada en 2017. En Andalucía se sitúa en niveles reducidos, 60,7 empresas por cada mil habitantes, lejos de las ratios alcanzadas por Madrid (81,9 empresas) y Cataluña (81,4).
- La composición del tejido productivo andaluz, está formada por 290.768 empresas de servicios, el 57,1% del total, 134.444 comerciales (26,4%), 54.700 empresas de construcción (10,7%) y 29.225 empresas industriales (5,7%). Desde 2008, los servicios han ganado 8 puntos porcentuales de peso en la estructura productiva andaluza y el resto de los grandes sectores pierde peso, caso de la construcción (-5,9 p.p.), el comercio (-1,2 p.p.) y la agricultura (-0,9), variaciones similares a las registradas en España.
- En 2018, agrupando las ramas en 25 secciones, las que registraron un mayor crecimiento interanual han sido: “maquinaria y equipo mecánico” (16,8%), “vehículos y material de transporte” (9,6%), “industrias agroalimentarias” (8,7%), “industria de reciclaje, energía y agua” (8,0%), “industria de la madera, papel y edición” (7,5%) y las “industrias extractivas” (7,3%),. Por el contrario, se observaron disminuciones de las empresas de alta en “actividades comerciales” (-0,8%), “transporte y almacenamiento” (-0,7%), “otras industrias manufactureras” (-0,4%) y en “artísticas y de entretenimiento” (-0,1%). En España, únicamente las “actividades administrativas y servicios auxiliares a las empresas” (-0,3%), “otras industrias manufactureras (-0,3%) y el “comercio” (-0,7%) sufrieron una reducción del número de empresas.

- En 2017 se contabilizaban 2.014.493 empleos en 2017, por lo que se habían recuperado 73.419 empleos desde 2012, aunque desde 2007 el saldo neto registra una pérdida de 352.311 puestos de trabajo. Entre 2007 y 2017, el sector que más empleo ha perdido ha sido construcción (300.201 empleos), seguida de la industria (82.164) y el comercio (51.060). No obstante, en el sector servicios el empleo creció, aportando 81.114 empleos netos a la economía andaluza.
- En España se contabilizan 28.679 empresas de Economía Social (cooperativas y sociedades laborales) a 31 de diciembre de 2018, de las que 5.688 empresas, el 19,8% del total, se encuentran radicadas en Andalucía.
- La evolución registrada por las empresas de Economía Social en 2018 revela una reducción interanual del 5,3% en Andalucía (España -5,0%). Entre las Comunidades Autónomas, destacan el moderado aumento de Cantabria (0,5%), y el descenso de Galicia (-12,3%), de Cataluña (-9,9%) y de Canarias (-8,6%). Por lo que se refiere a las cooperativas y sociedades laborales, registraron un retroceso en Andalucía del 4,9% y del 6,2%, respectivamente, mientras que en España se redujeron el 4,8% y el 5,5%.
- Esta tipología de sociedades se concentra en las provincias de Sevilla (20,8%) y Málaga (15,8%), seguidas de Jaén (12,6%) y Córdoba (12,2%). En relación con 2017, todas las provincias tuvieron una reducción del número de empresas, especialmente intenso ha sido este proceso en Málaga (-13,7%) y Sevilla (-6,6%).
- La Economía Social contabilizó 66.598 empleos al cierre del ejercicio 2018, lo que supone el 21,9% del empleo de la Economía Social en España, de estos las cooperativas proporcionaron 53.841 empleos y las sociedades laborales 12.757. En relación con 2017, la Economía Social aportó 748 nuevos empleos en Andalucía, el 1,1 en tasa interanual (2,5% en España).
- La distribución provincial del empleo revela que la provincia de Almería es la que más empleo proporciona, con 14.302 ocupados por cuenta ajena, el 21,5% del total regional, a continuación la de Sevilla, con 11.649 empleos, el 17,5% del total. En un segundo grupo se sitúan las provincias de Córdoba, Granada, Jaén y Málaga que aportan cada una alrededor del 10% del empleo andaluz en Economía Social.
- Regresando al conjunto del tejido productivo andaluz, las provincias de Málaga (123.109 empresas) y Sevilla (117.385) son las que mayor contribución realizan a la población de empresas regional, el 24,2% y el 23,1%, respectivamente, aunque sólo la provincia de Málaga ha recuperado e incluso superado el número de empresas que contabilizaba en 2008.
- En cuanto a la trayectoria en 2018, la evolución registrada ha sido positiva en todas las provincias, siendo especialmente dinámica en la de Málaga (3,0% interanual), seguidas de Almería (1,4%), Sevilla (1,3%) y Granada (1,2%).

- En Andalucía el 41,1% de las empresas (210.829 sociedades) tienen forma jurídica societaria frente al 46,5% de España, centrándonos en las provincias, las de Almería (44,1%), Sevilla (43,9%) y Málaga (43,5%) son las de mayor peso societario, mientras que Jaén (34,5%) y Cádiz (37,7%) son las que menor porcentaje de sociedades tienen.
- En términos de densidad empresarial (empresas por cada 1.000 habitantes), la ratio de Andalucía (60,7 empresas por cada mil habitantes) y la de España (71,4 empresas) solo es superada por la provincia de Málaga (75,0), mientras que Granada (64,8) se sitúa por encima de la regional. El resto se encuentran por debajo del promedio andaluz, con Sevilla, Almería y Córdoba próximos y Cádiz, Huelva y Jaén a cierta distancia. En 2018, la densidad empresarial creció en todas las provincias andaluzas, destacando el crecimiento de Málaga (1,5 empresas), seguidas de Granada (0,8), Jaén (0,7) y Sevilla (0,7) todas en torno al aumento promedio regional (0,8).
- Desde la óptica de la dimensión, Andalucía contaba en 2018 con 273.774 empresas unipersonales, el 53,8% del total, y 214.993 con menos de 10 trabajadores, el 42,3%. En el tramo de 10 a 99 trabajadores se localizan 19.103 empresas, el 3,8% del total regional (4,2% en España), con un crecimiento del 6,5%, y con más de 100 se cuentan 1.267 empresas, el 0,25% de la región (0,39% en España).
- La empresa andaluza representa el 15,3% del total nacional en 2018, contribución que apenas ha variado desde 2008. No obstante, en los segmentos de mayor dimensión el peso de la empresa andaluza disminuye, aportando el 13,7% de las empresas de 10 a 99 asalariados y el 9,8% de las que tienen más de 100 trabajadores. En estos dos segmentos ha sufrido una pérdida de representación desde 2008 (1,02 p.p. y 1,74 p.p., respectivamente).
- En el ámbito provincial se pone de relieve el peso mayoritario de las empresas sin asalariados, con pesos que oscilan desde el 50,4% de Cádiz, el mínimo, al 55,6% de Granada, el máximo. Por otro lado, en Sevilla se localizan el 28,6% de las empresas andaluzas con 10 o más trabajadores, seguida de Málaga (20,9%) y Cádiz (11,8%).
- En cuanto a la dinámica de creación de sociedades en 2018, se contabilizan en Andalucía 16.016 nuevas entidades con un capital suscrito de 712,1 millones de euros, lo que suponen el 16,8% y el 13,7% del total nacional, respectivamente. La evolución registrada, respecto de 2017, muestra un crecimiento en las dos variables, del 4,1% en el número (0,8% en España) y del 10,5% en el capital (-1,2% en España). Las nuevas sociedades se concentraron en Málaga (33,9% del total andaluz), con 5.427 sociedades, y Sevilla (24,2%), con 3.883 sociedades.
- Por lo que se refiere al capital medio de las nuevas sociedades, en Andalucía se estima en 44.464 euros por debajo de la media española (54.667 euros), si bien en Andalucía ha aumentado en 2.568 euros y en España se ha reducido en 1.097 euros. El tamaño medio de las sociedades creadas por provincias oscila entre los 110.791 euros de Almería y los 13.195 euros de Huelva.

- Otro aspecto de interés es el relacionado con las disoluciones que en 2018 ascendieron a 3.335 sociedades en Andalucía, el 14,9% del total nacional. Las disoluciones por fusión sumaron 286 sociedades, el 8,6% del total de disoluciones del ejercicio (11,0% en España).
- Las provincias con más disoluciones han sido Málaga (967 sociedades) y Sevilla (962 sociedades), lo que suponen el 29,0% y el 28,8% del total andaluz, respectivamente. Además, en la provincia de Sevilla (14,4%), de Huelva (13,9%) y de Córdoba (12,6%) las fusiones representan un mayor porcentaje de las disoluciones.

El segundo bloque del informe se centra en la identificación y análisis de las empresas de referencia en Andalucía, que denominamos Líderes, Gacelas y empresas de Alta rentabilidad. Los resultados más relevantes son:

- En Andalucía se han identificado 7.070 sociedades de referencia, si bien algunas empresas forman parte de 2 o más categorías. En concreto, se han distinguido como Líderes 2.487 sociedades, como Gacelas 2.575 compañías y como Alta rentabilidad 2.008 empresas que representa el 2,75%, el 3,80% y el 2,64% de las muestras disponibles en cada categoría.
- Un aspecto singular de las empresas de referencia es su distribución por tamaños, ya que varía sustancialmente entre los tres colectivos examinados, principalmente como consecuencia de los requisitos para acceder a cada uno de ellos. En las Líderes, las microempresas solo representan el 2,7% del total frente al 76,6% de la muestra global andaluza, en las Gacelas el colectivo de las microempresas (67,1%) es el más representado, si bien este peso es 9,6 p.p. inferior a la muestra andaluza, y en las de Alta rentabilidad hay una cierta similitud en su distribución por tamaños con el promedio regional, siendo la microempresa la que tiene mayor representación (85,8%).
- La dinámica de la actividad empresarial, en 2017 ha sido muy positiva, con aumentos en los ingresos de actividad en las empresas de Alta rentabilidad (10,2%), las Líderes (12,1%) y las Gacelas (36,7%), si bien el primer grupo se encuentra por debajo del conjunto de la empresa andaluza, (11,9%).
- Los indicadores vinculados a la rentabilidad revelan la excelencia de estas tipologías de empresas. Así, los niveles de rentabilidad económica en Andalucía en 2017 ascienden al 4,3% frente al 9,6% en las Líderes, el 10,0% en las Gacelas y el 31,5% en las de Alta rentabilidad, diferencias que también se constatan e incluso se incrementan en la rentabilidad financiera.
- También resulta destacable el papel que tienen las empresas de referencia en el mantenimiento y creación de empleo en Andalucía. La muestra disponible de la Central de Balances estima que el empleo creció en 2017 un 5,3%, aunque la información que proporciona el IECA reduce este crecimiento hasta el 4,3% al incorporar a las empresas que facturan menos de 100 mil euros. El colectivo de empresas de excelencia obtiene crecimientos del empleo superiores en todos los segmentos, alcanzando las Líderes un aumento del 8,5%, las Gacelas del 25,5% y las empresas de Alta Rentabilidad del 11,5%.

- Las provincias de Málaga (25,0%) y Sevilla (27,0%) registran una mayor concentración de empresas de referencia. Le siguen Almería (10,2%), Cádiz (9,6%) y Córdoba (9,5%). En las Líderes la mayor contribución al agregado regional proviene de la provincia de Sevilla (29,4%), en las Gacelas destacan Sevilla (25,4%) y Málaga (23,3%), y en las de Alta rentabilidad se vuelve a posicionar Málaga (30,1%).
- En las Líderes las empresas de servicios representan el 40,9% de esta categoría y la industria el 23,2%, aunque sólo esta última tiene mayor contribución que su peso muestral (11,8 p.p.).
- En las Gacelas, los servicios (38,6%) y el comercio (30,3%) son los sectores con mayor número de empresas, aunque solo el segundo tiene un peso superior a la muestra (5 p.p.).
- En la Alta rentabilidad las empresas de servicios aportan casi dos tercios del total (62,5%), unos 19,5 puntos porcentuales por encima de la muestra disponible.
- Desde la óptica sectorial, resulta reseñable el mayor peso relativo de la industria y la agricultura entre las Líderes, del comercio entre las Gacelas y de los servicios entre las de Alta rentabilidad. Desde una óptica combinada sectorial y provincial, lo más relevante es la elevada contribución de Sevilla en todos los sectores, de Málaga en construcción, comercio y servicios, de Almería y Huelva en agricultura, y de Córdoba en industria.
- Por lo que se refiere a las empresas de excelencia radicadas en Andalucía, el 37,1% se localiza en las capitales de provincia (2,9 p.p. por encima de su peso en la muestra de la Central), los municipios de más de 50 mil habitantes ubican el 24,3% del colectivo de excelencia (1,1 p.p. más) y en el resto de municipios se localizan el 38,6% de estas empresas (-4,0 p.p.). Así pues, se aprecia una cierta preferencia a localizarse en los municipios de mayor tamaño, incluidas las capitales de provincia.
- Distinguiendo por tipologías de excelencia, en las Líderes y en las de Alta rentabilidad, el 40,7% y el 39,3% de las empresas están radicadas en las capitales de provincia (6,5 p.p. y 5,3 p.p. por encima de sus respectivas muestras). En los grandes municipios, las empresas Gacelas (0,7 p.p.) y las de Alta rentabilidad (4,6 p.p.) están sobrerrepresentadas, en tanto que las Líderes tienen un peso relativo inferior (-1,2 p.p.). Por último, en los municipios de menor tamaño, destacan las Gacelas que ubican al 44,7% y aportan 1,9 puntos por encima de su peso muestral

En el tercer bloque, "La empresa andaluza desde la perspectiva económica financiera", se ha empleado una muestra homogénea de 47.124 sociedades no financieras de Andalucía para examinar la trayectoria de la actividad y el compartimento de la inversión y la financiación de la empresa regional. En un epígrafe final, se incorpora el avance de resultados de las principales magnitudes económico financieras del ejercicio 2018. Las principales conclusiones son:

- En el generalizado contexto positivo en el que se desarrolló la actividad económica en 2017, la empresa andaluza registró un crecimiento de la cifra de negocios del 12,1%, casi duplicando el obtenido el año anterior (5,8%) y alcanzando la mayor tasa de crecimiento del último cuatrienio. Igualmente, ha sido más favorable que la observada en el promedio nacional (8,6%).
- Los aprovisionamientos (12,7%) y los gastos de personal (8,4%) crecieron a un ritmo elevado, siendo igualmente más discretos los aumentos observados en la empresa media española (9,7% los aprovisionamientos y 5,9% los gastos de personal). Otros gastos, caso de los financieros, también se incrementaron (6,8%) por encima del agregado nacional (2,7%), en ambos casos invirtiendo la trayectoria del ejercicio anterior.
- En el ámbito provincial, la evolución de la cuenta de explotación refleja diferencias relevantes, si bien el buen tono de la actividad es generalizado en todas las provincias. La cifra de negocios crece a ritmos sustancialmente superiores al promedio regional en Granada (20,8%) y Córdoba (14,0%) y a tasas próximas en Almería (11,9%), Jaén (11,9%) y Málaga (11,6%).
- Considerando el tamaño, las grandes avanzaron un 15,0%, las medianas un 11,4%, las pequeñas un 10,7% y las micro un 6,8%. Esta secuencia se repite en la evolución de los aprovisionamientos. En los gastos de personal, el menor crecimiento interanual se localiza en la gran empresa (5,8%) y el mayor en las medianas (11,3%).
- Los sectores que han mostrado un mayor dinamismo en las ventas en 2017 han sido la construcción (23,5%), el comercio (12,2%) y la industria (12,0%), mientras que los servicios (9,1%) y la agricultura (8,6%) aunque crecen también a buen ritmo lo hacen por debajo del promedio regional.
- El 67,2% de las empresas andaluzas disponibles en la muestra de la Central obtuvieron beneficios en 2017, porcentaje similar al de España (67,5%). De este modo, la proporción de sociedades andaluzas con beneficios crece por quinto año consecutivo, en concreto se ha incrementado en 18,5 puntos porcentuales en este quinquenio (17,1 p.p. en España), de los que 3,4 p.p. se lograron en el último ejercicio.
- En todas las provincias se ha producido un aumento del porcentaje de sociedades con beneficios en 2017. Destacan los niveles alcanzados por Huelva (70,0%), Jaén y Córdoba (ambas con 69,7%) frente a los menores porcentajes de Málaga (64,2%) y Granada (64,9%).
- Considerando el tamaño, las microempresas tienen más dificultades para alcanzar beneficios que el resto de segmentos, ya que en estas el 65,1% tuvo beneficios en 2017, participación que asciende hasta el 79,1% en las medianas, el 77,8% en las pequeñas y el 76,5% en las grandes. Desde la perspectiva sectorial, la menor cuota de empresas con beneficios se localiza en la construcción (58,6%) y los servicios (65,6%) mientras que el resto supera el 70%, siendo la industria (73,0%) el de mayor cuota.
- En cuanto a la evolución del resultado en 2017, se observa un notable crecimiento del resultado de explotación (102,4%) y del beneficio

del ejercicio (29,4%), en ambos caso por encima del observado en el agregado nacional (29,9% y 12,8%, respectivamente).

- En relación con la cifra de negocios, el resultado de explotación de la empresa media andaluza supone el 5,8% en 2017, unos 0,8 p.p. más que el año anterior. Este peso se reduce hasta el 5,0% en el caso del resultado del ejercicio, contribución que ha crecido sustancialmente en 2017 debido, fundamentalmente, a la mayor contribución del resultado financiero. En la empresa española el peso del resultado de explotación se eleva hasta el 7,5% de las ventas y el del beneficio hasta el 6,1%, poniendo de manifiesto la mayor capacidad de esta para generar beneficios.
- Considerando los resultados en relación con la cifra de negocio, se observa que las mayores participaciones se localizan en Sevilla (7,3% y 7,8% el de explotación y el del ejercicio, respectivamente), siendo también relevantes los pesos alcanzados por Málaga (6,3% y 4,9%) y Almería (6,1% y 5,0%).
- Los resultados de explotación crecieron un 41,1% en la gran empresa andaluza, seguida de las pequeñas (30,6%), las medianas y micro se situaron en torno al 15%. La participación del beneficio en las ventas en la gran empresa asciende al 6,8%, por encima del resultado de explotación, mientras que el resto de segmentos se reduce, especialmente en las micro (2,8%).
- Por grandes sectores, se observa un avance relevante del resultado ordinario en todos los sectores, siendo especialmente intenso el obtenido por el sector construcción. Poniendo el beneficio en relación con la cifra de negocios se constata que los mayores niveles del resultado de explotación se localizan en la agricultura (9,3% de las ventas), el comercio (7,0%) y los servicios (6,8%), y los menores en la construcción (3,7%) y la industria (2,2%).
- La rentabilidad económica de la empresa andaluza ascendió al 4,3% en 2017, por encima de la obtenida por la empresa nacional (3,9%), de tal modo que se observa un aumento de 0,9 puntos porcentuales en la rentabilidad económica de la empresa regional en relación con el ejercicio anterior (0,3 p.p. más en el caso de España). En el caso de las provincias, la rentabilidad económica alcanza los mayores valores en Huelva (5,3%) y Almería (5,1%).
- El examen de la rentabilidad en función del tamaño empresarial revela que, en 2017, no se aprecian diferencias significativas en la rentabilidad económica. En concreto, el mayor nivel medio lo registra la empresa pequeña (4,49%) y el menor la gran empresa (4,26%). Por sectores, en la industria (5,5%) y el comercio (5,1%) los niveles de rentabilidad económica son superiores al resto de sectores, mientras que la construcción alcanza unos valores de rentabilidad inferiores (1,1%)
- Por lo que se refiere a la productividad de la empresa andaluza, medida en ingresos de explotación por empleado, se estima en 182.049 euros, lo que supone un aumento interanual de 8.960 euros (5,2%), si bien aún permanece por debajo del promedio nacional (228.329 euros), aunque

este ha crecido a menor ritmo tanto absoluto como relativo (6.607 euros; 3,0%).

- Por lo que se refiere a la inversión, el activo aumentó un 3,3% en tasa interanual (5,1% en España), por lo que se ha producido una aceleración de la inversión en relación con el año anterior (+0,4 p.p.). El crecimiento señalado del activo se ha sustentado en el impulso del activo corriente (5,2%) frente al más moderado crecimiento del activo no corriente (2,0%).
- En el ámbito provincial se constata que el activo crece a mayor ritmo en Jaén (8,7%), Granada (6,6%) y Córdoba (6,3%), mientras que se ha mostrado menos dinámica en Sevilla (0,6%).
- Considerando la dimensión de la empresa andaluza se constata un mayor dinamismo de la inversión en la empresa pequeña y mediana, con aumentos del activo del 4,9% y 4,7%, respectivamente, mientras que en la gran empresa ha sido más contenida (1,9%). Por grandes sectores, el crecimiento de la inversión mostró una mayor intensidad en el comercio (8,8%) y la agricultura (5,5%), creció con más moderación en industria (3,0%) y servicios (2,4%), mientras que se retrajo en el sector construcción (-0,7%).
- En la estructura financiera, la trayectoria observada en 2017 pone de relieve el menor crecimiento del patrimonio neto en Andalucía (5,6%) que en España (12,1%), mientras que el pasivo corriente crece en Andalucía un 8,4% (2,7% en España) y el pasivo no corriente decrece un 5,1% (-4,6% en España).
- En el caso del endeudamiento a largo plazo tanto la deuda con empresas del grupo (-10,1%) como con entidades de crédito (-4,5%) disminuye, mientras que en el endeudamiento a corto sucede lo contrario, con aumentos del 13,5% en las empresas del grupo y del 10,7% en las entidades financieras. También crece la financiación de los acreedores comerciales a corto plazo (9,0%).
- El recurso al endeudamiento bancario representa en torno al 16,3% en las microempresas, la de menor alcance, y el 19,7% en las medianas, las más elevadas, mientras que la deuda con empresas del grupo es notablemente superior en la gran empresa (20,5%), seguida de las medianas (7,6%), mientras que en las pequeñas (3,3%) y micro (1,8%) tiene un peso reducido como fuente de financiación. Por el contrario, la financiación de los acreedores supone una mayor cuota en las microempresas (26,0%), seguida de las medianas (18,2%), pequeñas (15,8%) y grandes (13,8%).
- El peso del endeudamiento bancario se mueve en niveles similares en todos los sectores (16-18%), mientras que la financiación de empresas del grupo representa el 4,6% en la agricultura y asciende hasta el 20,8% en la industria. La financiación de los proveedores alcanza el 30,8% en el comercio y desciende hasta el 9,9% en los servicios.
- La dependencia financiera de la empresa andaluza se ha reducido en los últimos tres años estimándose la deuda de la empresa andaluza en 1,32 veces los recursos propios frente al 1,0 de la empresa española,

lo que evidencia una menor dependencia de la financiación externa que la empresa andaluza. Las provincias donde se aprecia una mayor dependencia de la financiación ajena son Córdoba (1,71), Jaén (1,62) y Huelva (1,60), mientras que es menor en Cádiz (1,05) y Málaga (1,16).

- El recurso al endeudamiento externo es superior en las microempresas (1,60) y en las grandes empresas (1,55), si bien en ambos casos se ha reducido respecto al año anterior. En el lado opuesto se posiciona la pequeña empresa andaluza donde la ratio de endeudamiento es inferior a la unidad (0,98).
- Distinguiendo por sectores, los coeficientes de endeudamiento son más elevados en la industria (2,19), donde los pasivos doblan a los recursos propios, y el comercio (1,65) y se sitúan por debajo de uno en agricultura (0,68) y servicios (0,86).
- A grandes rasgos, el avance de la información económica financiera de la empresa andaluza en 2018 pone de manifiesto una cierta ralentización de la actividad y del resultado con relación al año precedente. Así, las ventas han crecido a buen ritmo (6,1%) pero por debajo del nivel de 2017, siendo los servicios (10,0%) y las empresas que facturan menos de 10 millones de euros (7,2%) donde se han alcanzado mayores tasas de aumento de la cifra de negocios.
- El resultado de explotación también aumenta a menor ritmo, aunque a tasas importantes (20,4%), si bien el beneficio ha retrocedido en 2018 (-5,3%), trayectoria que queda amortiguada al constatar que el peso del mismo sobre la cifra de negocios se ha incrementado. Por su parte, la rentabilidad económica se situó en el 4,5% y la financiera en el 7,9%, ambas por debajo de los niveles estimados para España.
- En cuanto a la inversión, se ha incrementado en 2018 un 4,4%, por encima del año anterior, siendo la inversión a corto plazo la que más ha crecido (5,9%). En cuanto a los recursos financieros empleados, el patrimonio neto creció con intensidad (14,6%), los recursos ajenos a largo plazo se redujeron (-1,4%) y la financiación ajena a corto plazo crece en el ejercicio (4,9%).

DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN ANDALUCÍA

I. Contexto económico y rasgos generales de la empresa andaluza en 2018

Las economías española y andaluza mostraron una moderada desaceleración del PIB en 2018. En concreto, la economía española experimentó un avance del PIB del 2,4% (0,5 p.p. menos que en 2017) mientras que en Andalucía el crecimiento estimado alcanzó el 2,4% del PIB regional (-0,5 p.p.), según la Contabilidad Regional de Andalucía (IECA). Las proyecciones para 2019 inciden en esta ralentización de la actividad económica, con tasas de crecimiento del 2,4% para España, según el Banco de España, y del 2,4% para Andalucía, según *Analistas Económicos de Andalucía*.

En 2018, la demanda interna contribuyó con 2,7 p.p. al crecimiento del PIB andaluz, aportación similar a la del ejercicio anterior, aunque con una composición diferente, ya que el consumo de los hogares creció un 2,1%, las AA.PP. un 2,4% y la formación bruta de capital un 5,1%, es decir -6 p.p., 7 p.p. y 4 p.p. en relación con 2017, respectivamente. Adicionalmente, el saldo exterior neto restó a la economía andaluza 0,3 p.p. de crecimiento (+0,2 puntos en 2017). Aunque la trayectoria de las exportaciones totales sigue siendo positiva, crecen un 1,5% en 2018, se han desacelerado con intensidad, ya que en 2017 aumentaron un 6,2%.

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

Volumen encadenado. referencia 2010. Tasas de variación anual	Andalucía		España	
	2017	2018	2017	2018
Gasto en consumo final	2,4	2,2	2,5	1,9
Hogares	2,7	2,1	3,0	1,8
AA.PP.e ISFLSH ⁽¹⁾	1,7	2,4	1,0	1,9
Formación bruta de capital	3,9	5,1	5,6	6,1
Demanda interna ⁽²⁾	2,7	2,7	2,9	2,6
Exportaciones	6,2	1,5	5,6	2,2
Importaciones	5,4	2,3	6,6	3,3
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,9	2,4	2,9	2,4
Agricultura, ganadería y pesca	-1,2	4,7	-3,0	5,9
Industria	5,4	-2,7	3,1	-0,4
Construcción	6,4	8,8	4,9	5,7
Servicios	2,4	2,5	2,9	2,7
Impuestos netos sobre productos	3,3	1,9	2,8	1,2

(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).

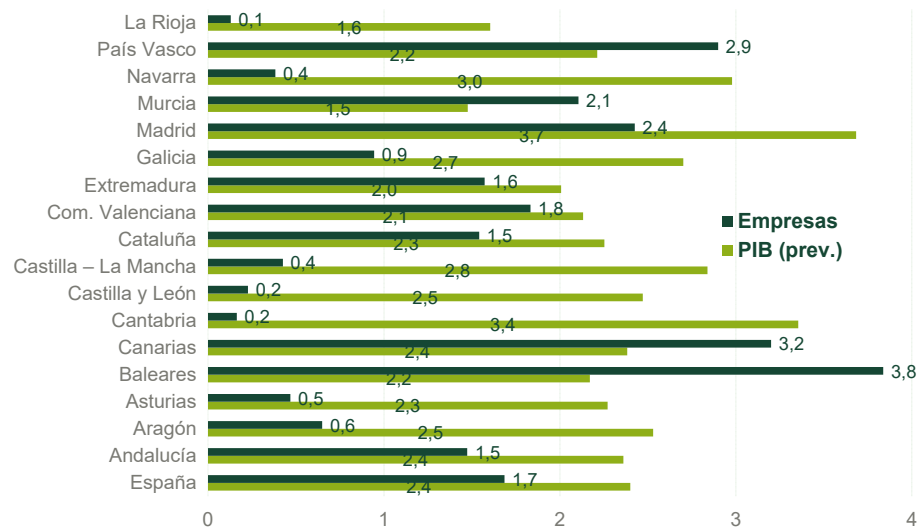
Por lo que se refiere al comportamiento de los sectores productivos, de nuevo la construcción es el sector que más crece, con un incremento del 8,8%, casi 2,4 puntos más que el año anterior; siendo también positivas las

trayectorias de la agricultura (4,7%) y los servicios (2,5%). Por el contrario, la industria retrocede en 2018 un 2,7%, a diferencia de lo observado el ejercicio precedente (5,4%). En España, la agricultura (5,9%) y los servicios (2,7%) crecen con algo más de intensidad que en Andalucía y, fundamentalmente, la mayor diferencia se constata en el sector industrial que muestra una trayectoria menos negativa (-0,4%).

El Directorio Central de Empresas (DIRCE, INE) cifra, a 1 de enero de 2018, el número de empresas de alta en España en 3.337.646, registrándose un aumento en el último ejercicio de 55.300 empresas (1,7%). Si se examina la trayectoria del último quinquenio (2014-2018), se constata un incremento del tejido productivo nacional de 218.336 empresas (4,7%), observándose aumentos por encima del promedio nacional en siete Comunidades, siendo Baleares (9,2%) y Canarias (7,6%) las que mostraron un impulso relativo más intenso, si bien, en valores absolutos Madrid (44.408), Cataluña (41.801) y Andalucía (40.207) han sido las más destacadas.

Evolución de las empresas y el PIB por CC.AA. en 2018

Tasas de variación interanual en %



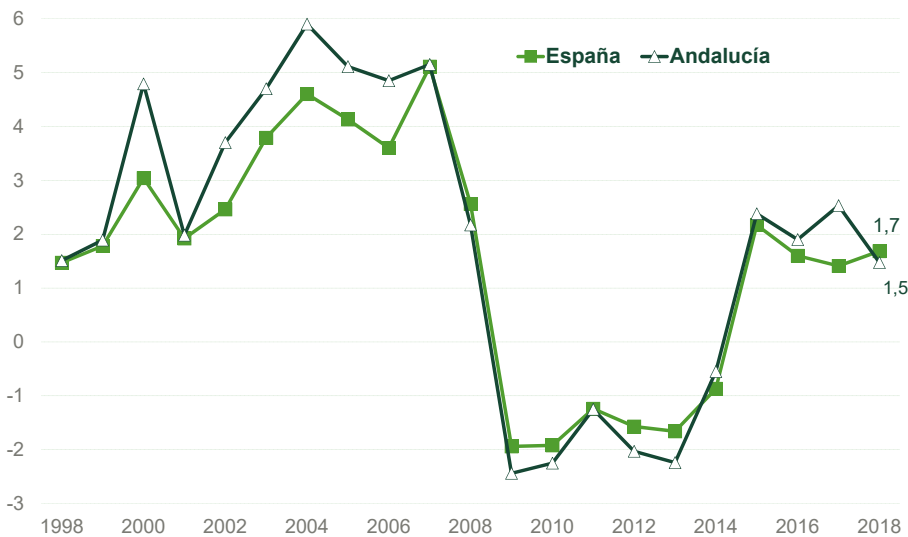
Fuente: Directorio Central de Empresas 2017-2018 y Contabilidad Regional de España (INE).

Centrando la atención en Andalucía, las empresas de alta en 2018 ascendieron a 509.137, el 15,3% del total nacional, sólo superada por Cataluña (18,5%) y Madrid (16,1%). En relación con 2017, Andalucía incrementó su base empresarial en 7.392 empresas, el 1,5%, por debajo de la tasa estimada para España. En seis Comunidades la tasa de variación anual en 2018 superó el promedio nacional

Para mejorar la comprensión del alcance del tejido productivo en un territorio y poder efectuar comparaciones más homogéneas se ha estimado la densidad empresarial (ratio entre empresas y población). En concreto, en 2018, la densidad empresarial en España alcanzó las 71,4 empresas por cada mil habitantes, aproximadamente 0,9 empresas más que la cifra alcanzada en 2017.

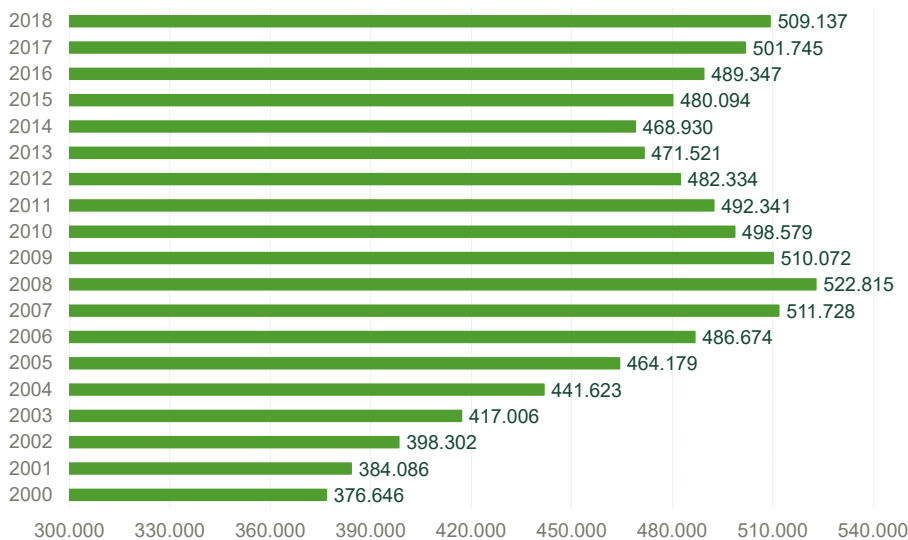
En comparación con España, la densidad empresarial en Andalucía se sitúa en niveles reducidos, 60,7 empresas por cada mil habitantes, el nivel más bajo de todas las Comunidades Autónomas, destacando, entre estas, las ratios alcanzadas por Madrid (81,9 empresas) y Cataluña (81,4). En relación con 2017, la densidad empresarial en Andalucía se ha incrementado en 0,8 empresas (0,9 en España), siendo el incremento observado en Baleares (2,2 empresas) el de mayor intensidad entre las Comunidades.

Evolución del tejido productivo Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1997-2018, Instituto Nacional de Estadística.

Empresas en Andalucía 2000-2018 Número



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

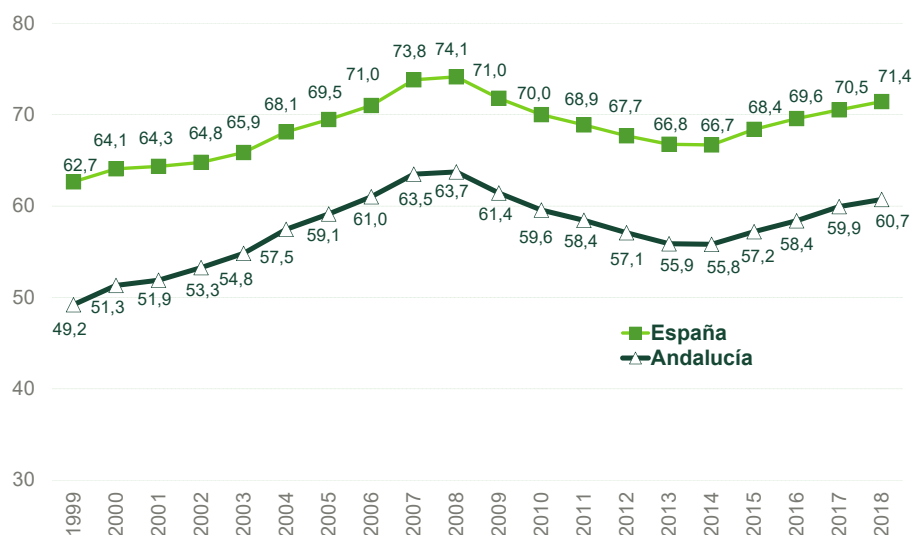
Fuente: Directorio Central de Empresas, 2000-2018, Instituto Nacional de Estadística.

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

Comparativa 2014-2018	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2014	2018	Variación 14/18	2018	Variación 14/18
España	3.119.310	3.337.646	218.336	71,4	4,7
Andalucía	468.930	509.137	40.207	60,7	4,9
Aragón	88.114	91.493	3.379	69,9	3,4
Asturias, Principado	66.342	68.688	2.346	66,8	4,3
Baleares, Islas	84.270	96.638	12.368	85,6	9,2
Canarias	128.518	146.126	17.608	68,7	7,6
Cantabria	36.698	38.522	1.824	66,4	4,0
Castilla y León	159.473	161.986	2.513	67,2	3,3
Castilla - La Mancha	123.095	127.643	4.548	63,0	3,8
Cataluña	576.565	618.366	41.801	81,4	4,7
Comunidad Valenciana	330.855	356.480	25.625	71,8	5,7
Extremadura	62.929	66.879	3.950	62,3	5,1
Galicia	191.745	200.801	9.056	74,3	4,6
Madrid, Comunidad de	494.509	538.917	44.408	81,9	5,3
Murcia, Región de	86.782	95.544	8.762	64,6	5,5
Navarra, Comunidad Foral	41.582	44.289	2.707	68,4	3,5
País Vasco	149.245	144.357	-4.888	65,6	-2,5
Rioja, La	22.314	23.197	883	73,5	3,5

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.

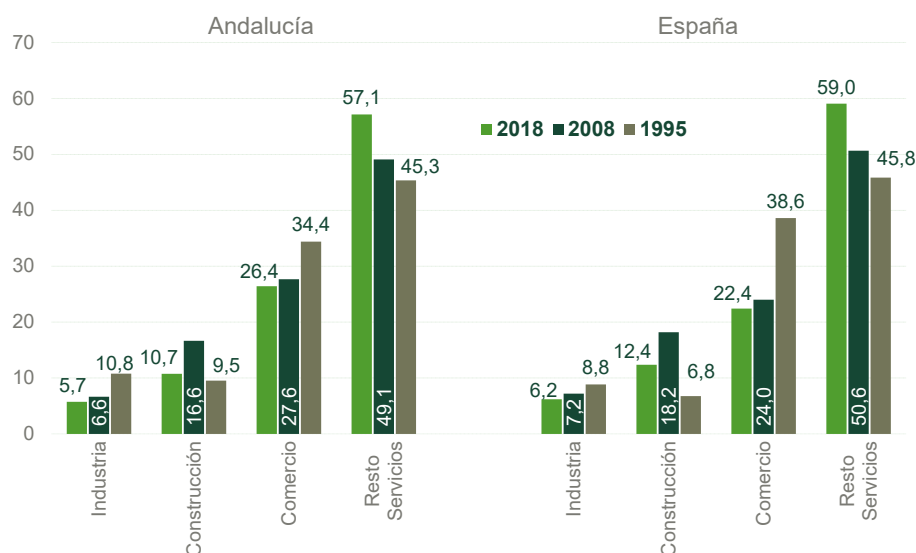
Con una mayor perspectiva, examinado la trayectoria de este indicador desde 2014, la ratio de densidad empresarial aumentó en España en 4,7 empresas, por debajo del crecimiento registrado en Andalucía (4,9 empresas), y cierta distancia de los incrementos observados en Baleares (9,2) y Canarias (7,6). El crecimiento de la densidad ha sido generalizado, con la excepción del País Vasco (-2,5 empresas por mil habitantes).

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

La composición del tejido productivo andaluz, así como del nacional, ponen de relieve una elevada terciarización, al tiempo que una pérdida de peso de las actividades del sector secundario. En 2018, se contabilizan 290.768 empresas de servicios, el 57,1% del total andaluz, y 134.444 comerciales, el 26,4% de las empresas andaluzas, mientras que en España representaban el 59,0% y el 22,4%, respectivamente. La construcción, con 54.700 empresas, aporta el 10,7% (12,4% en España) y la industria, con 29.225 empresas, el 5,7% (6,2% en España).

Desde 2008, la estructura sectorial de la empresa andaluza ha experimentado cambios de consideración, ya que los servicios han ganado 8 puntos porcentuales de peso en la estructura productiva andaluza, cambio similar al observado en España (8,4 p.p.), y el resto de los grandes sectores pierde peso, caso de la construcción (-5,9 p.p.), el comercio (-1,2 p.p.) y la agricultura (-0,9), variaciones similares a las registradas en España.

Distribución grandes sectores productivos
Porcentaje sobre el total

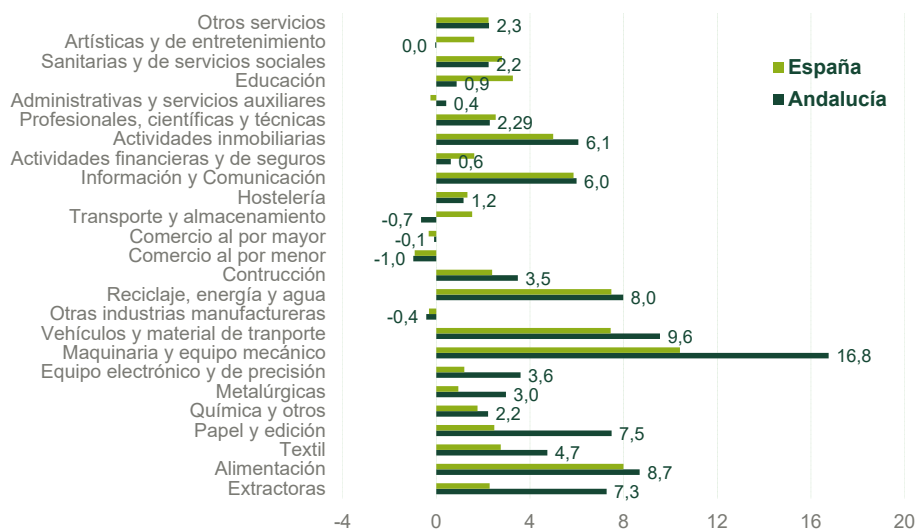


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Un examen más exhaustivo, por ramas de actividad, de los cambios acaecidos entre 2017 y 2018, pone de relieve que, de las 79 ramas que tienen empresas de alta en Andalucía, solo 17 tuvieron una pérdida de empresas y en 60 el número se incrementó, de las cuales, en 15, el crecimiento alcanzó los dos dígitos. En España, de las 81 ramas disponibles 16 redujeron las empresas, 65 las aumentaron y, de estas, 10 crecieron a dos dígitos.

Para facilitar la comprensión de la trayectoria sectorial de la empresa andaluza en 2018, se han agrupado las ramas por afinidades en 25 secciones. Los resultados obtenidos para Andalucía reflejan el mayor crecimiento interanual de las empresas de “maquinaria y equipo mecánico” (16,8%), de “vehículos y material de transporte” (9,6%), de “industrias agroalimentarias” (8,7%), de “industria de reciclaje, energía y agua” (8,0%), de “industria de la madera, papel y edición” (7,5%) y de las “industrias extractivas” (7,3%), en todos los casos con aumentos superiores a los estimados para el conjunto nacional. Por el contrario, se observaron disminuciones de las empresas de alta en las “actividades comerciales” (-0,8%), las de “transporte y almacenamiento” (-0,7%), en “otras industrias manufactureras” (-0,4%) y en las “artísticas y de entretenimiento” (-0,1%). En España, únicamente las “actividades administrativas y servicios auxiliares a las empresas” (-0,3%), “otras industrias manufactureras (-0,3%) y el “comercio” (-0,7%) sufrieron una reducción del número de empresas.

Evolución sectores productivos 2017-2018 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

El número de empresas andaluzas representa en torno al 15,3% de la nacional, si bien en algunas ramas tiene una mayor contribución. En concreto, por su mayor peso destacan el “comercio al por menor” (19,5%), la “industria de la alimentación” (18,5%), la “industria extractiva” (17,7%) y la “hostelería” (17,3%), mientras que por su menor contribución se pueden señalar la “fabricación de equipo electrónico y de precisión” (9,5%) y los “servicios de información, programación y comunicaciones” (10,7%).

Para profundizar en la importancia que las distintas actividades tienen en la economía regional se puede recurrir al empleo por ramas de actividad que elabora el IECA en la estadística del “Directorio de Empresas y Establecimientos

con Actividad Económica en Andalucía”. En 2007, la economía andaluza alcanzó su máximo nivel de empleo, con 2.366.804 trabajadores activos, aunque en 2012 se habían destruido 425.730 puestos de trabajo. En 2017 se contabilizaban 2.014.493 empleos en 2017, por lo que se habían recuperado 73.419 empleos desde 2012, aunque el saldo neto registra una pérdida de 352.311 puestos de trabajo.

Tejido productivo por ramas de actividad 2017-2018 (cuadro 3)

	Andalucía			España			Andalucía/ España Porcentaje
	2018	2017	Tasa Variación	2018	2017	Tasa Variación	
Extractoras	413	385	7,3	2.334	2.282	2,3	17,7
Alimentación	5.795	5.332	8,7	31.393	29.069	8,0	18,5
Textil	2.319	2.214	4,7	20.269	19.726	2,8	11,4
Papel y edición	3.030	2.819	7,5	26.330	25.694	2,5	11,5
Química y otros	2.726	2.667	2,2	17.458	17.156	1,8	15,6
Metalúrgicas	4.953	4.810	3,0	35.338	35.009	0,9	14,0
Equipo electrónico y de precisión	432	417	3,6	4.566	4.512	1,2	9,5
Maquinaria y equipo mecánico	2.216	1.898	16,8	19.840	17.970	10,4	11,2
Vehículos y material de transporte	344	314	9,6	2.727	2.538	7,4	12,6
Otras industrias manufactureras	3.940	3.957	-0,4	22.346	22.416	-0,3	17,6
Reciclaje, energía y agua	3.057	2.831	8,0	24.110	22.433	7,5	12,7
INDUSTRIA	29.225	27.644	5,7	206.711	198.805	4,0	14,1
CONSTRUCCIÓN	54.700	52.860	3,5	412.523	402.923	2,4	13,3
Comercio por mayor	31.790	31.820	-0,1	221.018	221.739	-0,3	14,4
Comercio por menor	102.654	103.675	-1,0	526.856	531.764	-0,9	19,5
COMERCIO	134.444	135.495	-0,8	747.874	753.503	-0,7	18,0
Transporte y almacenamiento	28.660	28.848	-0,7	197.444	194.463	1,5	14,5
Hostelería	48.910	48.347	1,2	283.332	279.613	1,3	17,3
Información y comunicaciones	7.185	6.779	6,0	67.248	63.526	5,9	10,7
Act. financieras y de seguros	12.677	12.599	0,6	78.593	77.340	1,6	16,1
Actividades inmobiliarias	24.793	23.375	6,1	176.950	168.540	5,0	14,0
Act. profesionales y técnicas	56.916	55.644	2,3	410.362	400.216	2,5	13,9
Act. administrativas y auxiliares	27.760	27.643	0,4	193.890	194.374	-0,2	14,3
Educación	15.229	15.098	0,9	107.222	103.828	3,3	14,2
Act. sanitarias y sociales	24.713	24.173	2,2	163.013	158.571	2,8	15,2
Act. artísticas, recreativas	12.547	12.553	0,0	92.321	90.852	1,6	13,6
Otros servicios	31.378	30.687	2,3	200.163	195.792	2,2	15,7
SERVICIOS	290.768	285.746	1,8	1.970.538	1.927.115	2,3	14,8
TOTAL	509.137	501.745	1,5	3.337.646	3.282.346	1,7	15,3

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

Entre 2007 y 2017, el sector que más empleo ha perdido ha sido construcción (300.201 empleos), seguida de la industria (82.164) y el comercio (51.060). No obstante, en el sector servicios el empleo creció en la década analizada, aportando 81.114 empleos netos a la economía andaluza. Entre estas, destacan las actividades educativas, sanitarias, de servicios sociales y resto

(51.828 empleos) y la hostelería (27.438). Medido en porcentaje sobre el total de habitantes, en 2007 las empresas andaluzas generaron 29,4 empleos por cada 100 habitantes y en 2017 descendió hasta 24,0, lo que supone una disminución del ratio de 5,3 empleos por cada 100 habitantes.

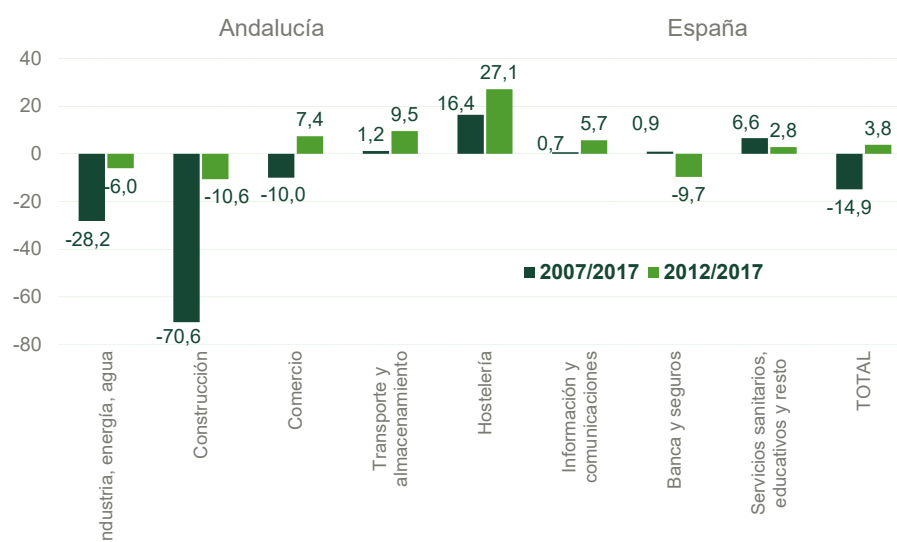
Empleos en el sector empresarial por secciones de actividad (cuadro 4)

Número y tasas de variación en %	2017	2012	2007	Var. 17/12 (%)	Var. 17/07 (%)	Var. abs. 17/07
Industria, energía, agua y gestión de residuos	209.463	222.942	291.627	-6,0	-28,2	-82.164
Construcción	124.836	139.698	425.037	-10,6	-70,6	-300.201
Comercio	458.625	427.090	509.685	7,4	-10,0	-51.060
Transporte y almacenamiento	99.132	90.500	97.985	9,5	1,2	1.147
Hostelería	195.097	153.528	167.659	27,1	16,4	27.438
Información y comunicaciones	38.066	36.022	37.806	5,7	0,7	260
Banca y seguros	48.879	54.126	48.438	-9,7	0,9	441
Servicios sanitarios, educativos y resto de servicios	840.395	817.168	788.567	2,8	6,6	51.828
Total	2.014.493	1.941.074	2.366.804	3,8	-14,9	-352.311
Ratio x 100hab.	24,0	23,0	29,4			-5,3

Nota: Datos a 1 de enero de cada año.

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

Evolución del empleo empresarial por secciones Tasas de variación en %

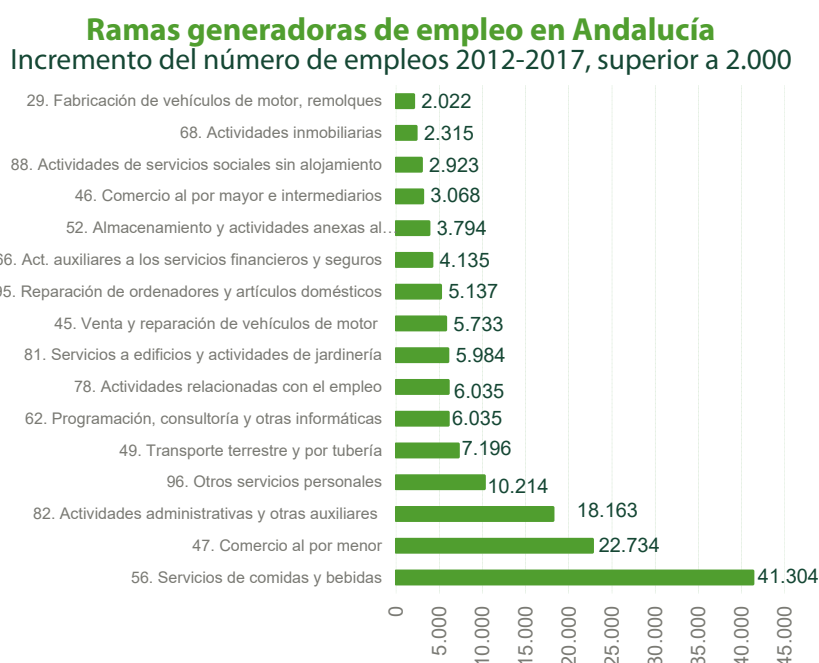


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos Empresariales, IECA.

También es necesario detenerse en las actividades que han generado empleo desde 2012, aunque en este caso el balance neto del quinquenio es positivo, con 73.419 empleos netos creados. En concreto, entre 2012 y 2017, se contabilizan 37 ramas de actividad (de las 79 disponibles a 2 dígitos de la CNAE 09) en las que aumentó el empleo, sumando entre todas 158.553 empleos más. En 16 de las 37 ramas mencionadas el crecimiento del empleo ha sido superior a 2 mil, entre las

que destacan las ramas de “servicios de comidas y bebidas (41.304 empleos), “comercio al por menor” (22.734), “actividades administrativas y auxiliares de la empresa” (18.163) y “otros servicios personales” (10.214). De estas 16 ramas, la de “reparación de ordenadores y efectos personales” (124,5%) ha sido la que ha mostrado un mayor crecimiento relativo en el período.

Por el lado opuesto, en 10 de las 40 ramas en las que disminuyó el empleo entre 2012 y 2017 se constata un descenso superior a los 2 mil empleos. En concreto, las reducciones de mayor cuantía se han observado en las ramas de “construcción de edificios” (-13.059), “actividades de sedes centrales y consultoría empresarial” (-7.976), “servicios financieros” (-7.703), “servicios técnicos de arquitectura e ingeniería” (-6.972). De este grupo, la rama de “actividades de sedes y consultoría” es la que registra una mayor pérdida relativa (-81,7%).



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

3. La economía social en el tejido productivo de Andalucía

El Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social contabiliza en España 28.679 empresas de Economía Social a 31 de diciembre de 2018, de las que 5.688 empresas, el 19,8% del total, se encuentran radicadas en Andalucía. Otras Comunidades con un peso relevante en la Economía Social en España son Cataluña (16,3%) y Comunidad Valenciana (10,8%). No obstante, si atendemos a la densidad empresarial por cada diez mil habitantes, en Andalucía asciende hasta 6,8 empresas, lo que la sitúa en el octavo lugar entre las Comunidades Autónomas, indicador en el que sobresalen Murcia (13,8), Navarra (11,7), Castilla La Mancha (10,2) y País Vasco (10,0).

Diferenciando por tipologías, en Andalucía se localizan 3.777 empresas cooperativas y 1.911 sociedades laborales, por lo que las primeras representan el 66,4% del total y las segundas el 33,6%, distribución similar a la observada en España (69,6% y 30,4%, respectivamente). Las cooperativas andaluzas representan el 18,9% de las españolas mientras que las sociedades laborales ascienden hasta el 21,9%, contribución solo superada en Cataluña por las cooperativas.

Empresas de Economía Social por CC.AA. en 2018 (cuadro 5)

	Cooperativas		Sociedades Laborales		Economía Social		Densidad empresarial (%) ⁽¹⁾
	Número	%	Número	%	Número	%	
Andalucía	3.777	18,9	1.911	21,9	5.688	19,8	6,78
Aragón	714	3,6	322	3,7	1.036	3,6	7,92
Asturias	197	1,0	327	3,7	524	1,8	5,10
Baleares	163	0,8	80	0,9	243	0,8	2,15
Canarias	229	1,1	237	2,7	466	1,6	2,19
Cantabria	84	0,4	109	1,2	193	0,7	3,33
Castilla - La Mancha	1.307	6,6	755	8,7	2.062	7,2	10,17
Castilla y León	1.170	5,9	499	5,7	1.669	5,8	6,93
Cataluña	3.951	19,8	721	8,3	4.672	16,3	6,15
C.Valenciana	2.425	12,2	673	7,7	3.098	10,8	6,24
Extremadura	588	2,9	246	2,8	834	2,9	7,77
Galicia	749	3,8	473	5,4	1.222	4,3	4,52
Madrid	781	3,9	990	11,3	1.771	6,2	2,69
Murcia	1.514	7,6	528	6,1	2.042	7,1	13,81
Navarra	503	2,5	253	2,9	756	2,6	11,67
País Vasco	1.629	8,2	567	6,5	2.196	7,7	9,99
La Rioja	145	0,7	28	0,3	173	0,6	5,48
Ceuta	15	0,1	3	0,0	18	0,1	2,11
Melilla	13	0,1	3	0,0	16	0,1	1,85
ESPAÑA	19.954	100,0	8.725	100,0	28.679	100,0	6,14

⁽¹⁾ Número de empresas por cada 10.000 habitantes.

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2018.

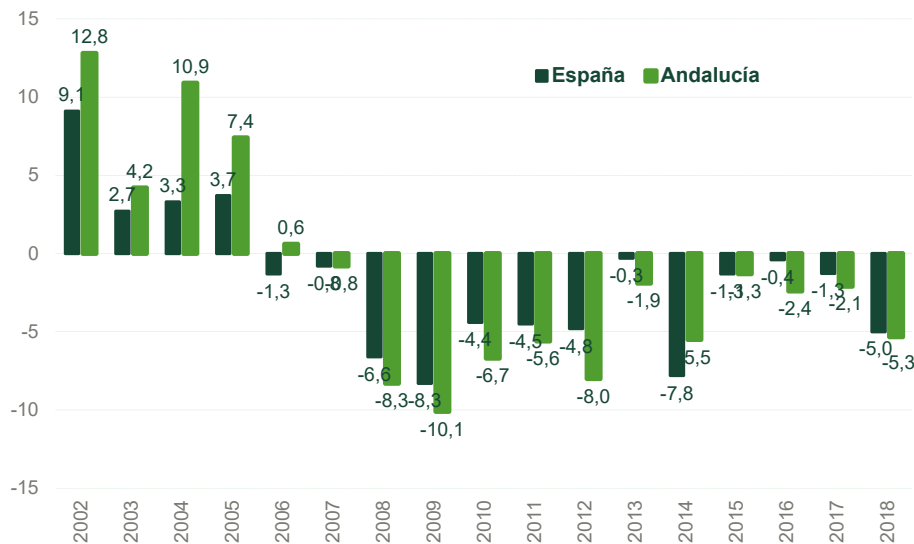
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

La evolución registrada por las empresas de Economía Social en 2018 revela una reducción interanual del 5,3% en Andalucía, similar a la registrada en España (-5,0%). Entre las Comunidades Autónomas, destacan el moderado aumento de Cantabria (0,5%), y el descenso de Galicia (-12,3%), de Cataluña (-9,9%) y de Canarias (-8,6%). Por lo que se refiere a las cooperativas y sociedades laborales, registraron un retroceso en Andalucía del 4,9% y del 6,2%, respectivamente, mientras que en España se redujeron el 4,8% y el 5,5%.

Un examen más detallado de la distribución territorial de las empresas de Economía Social en Andalucía revela la concentración de estas entidades en las provincias de Sevilla (20,8%) y Málaga (15,8%), seguidas de Jaén (12,6%) y

Córdoba (12,2%). En relación con 2017, todas las provincias tuvieron una reducción del número de empresas, especialmente intenso ha sido este proceso en Málaga (-13,7%) y Sevilla (-6,6%), lo que se ha traducido en una pérdida de cuota regional de 1,5 p.p. en Málaga y de 0,3 p.p. en Sevilla, mientras que, en el resto, Jaén es la que más participación ha ganado (0,6 p.p.).

Evolución de las empresas de economía social, 2002-2018 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 se aprecian algunas diferencias significativas por tipologías de empresas. En Jaén y Granada las cooperativas representan más del 70% del total, mientras que en Cádiz no alcanzan el 60%. Las sociedades laborales disminuyeron en todas las provincias en 2018, con especial intensidad en Huelva (-7,4%), mientras que en Cádiz y Jaén las cooperativas registraron moderados crecimientos frente al fuerte descenso observado en Málaga (-10,8%).

Empresas de Economía Social por provincias en 2018 (cuadro 6)

	Sociedades Laborales			Sociedades Cooperativas			Total		
	Número	%	Variación 17/18 (%)	Número	%	Variación 17/18 (%)	Número	%	Variación 17/18 (%)
Almería	205	10,7	-1,3	369	9,8	-1,7	574	10,1	-2,5
Cádiz	203	10,6	-2,7	300	7,9	0,4	503	8,8	-1,2
Córdoba	236	12,3	-2,1	456	12,1	-2,0	692	12,2	-3,4
Granada	176	9,2	-2,5	433	11,5	-1,3	609	10,7	-3,0
Huelva	204	10,7	-7,4	307	8,1	-0,7	511	9,0	-5,0
Jaén	213	11,1	-0,8	502	13,3	0,1	715	12,6	-0,4
Málaga	312	16,3	-4,3	588	15,6	-10,8	900	15,8	-13,7
Sevilla	362	18,9	-4,1	822	21,8	-3,7	1.184	20,8	-6,6
Andalucía	1.911	100,0	-3,2	3.777	100,0	-3,2	5.688	100,0	-5,3

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2018.

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).

La distribución por grandes sectores productivos de los Centros de cotización de Economía Social refleja el mayor peso del sector servicios en Andalucía, ya que 3.583 Centros, el 61,3% del total se incluyen en este sector; contribuyendo el “comercio y hostelería” con el 26,8% y el “resto de servicios” con el 34,4%. También tiene una contribución importante la “industria” (19,6%), mientras que la “agricultura” (11,1%) y la “construcción” (8,1%) son las menos representadas. No obstante, por provincias se aprecian diferencias significativas, con pesos relevantes de la “agricultura” en Almería (21,2% del total) y Huelva (22,3%), de la “industria” en Jaén (39,8%) y Córdoba (25,9%), de “comercio y hostelería” en Almería, Cádiz y Huelva, todas por encima del 30%, y del “resto de servicios” en Granada (26,6%), Málaga (40,5%) y Sevilla (43,8%).

Empresas de Economía Social por sectores y provincias 2018 *(cuadro 7)*

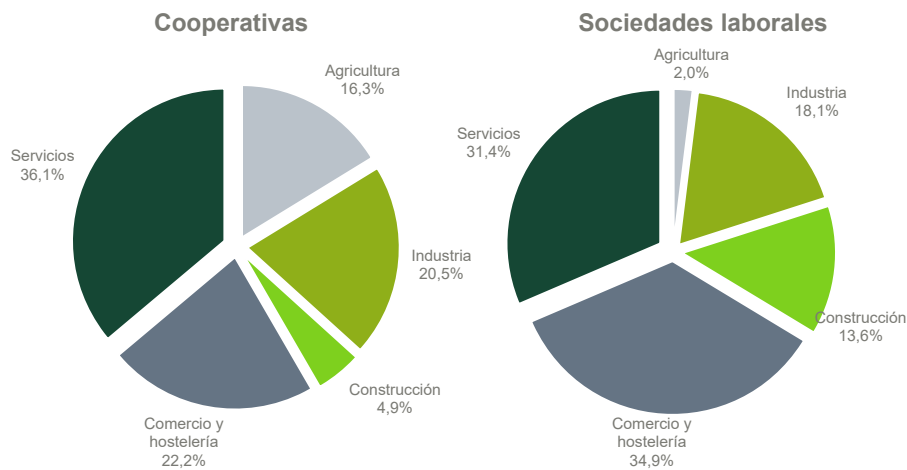
<i>Distribución de los centros de cotización en porcentaje</i>	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio y Hostelería	Resto Servicios	Total (Número)
Almería	21,2	9,5	7,4	34,8	27,2	624
Cádiz	7,2	20,5	8,4	30,6	33,2	581
Córdoba	10,6	25,9	7,4	23,6	32,5	742
Granada	9,1	19,0	7,6	27,7	36,6	617
Huelva	22,3	11,9	8,3	31,1	26,4	556
Jaén	4,9	39,8	9,2	22,4	23,7	651
Málaga	4,1	17,6	10,0	27,9	40,5	813
Sevilla	11,8	15,1	7,0	22,4	43,8	1.264
Andalucía	11,1	19,6	8,1	26,8	34,4	5.848

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).

La distribución sectorial de los Centros de cotización señalada para Andalucía muestra algunas características diferenciales cuando se distingue la forma jurídica de la empresa. En concreto, en las cooperativas las empresas de servicios son mayoritarias (36,1%), mientras que en las sociedades laborales esta posición la tienen las empresas comerciales y hosteleras (34,9%), igualmente el peso de la agricultura en las cooperativas (16,3%) es sustancialmente mayor que en las sociedades laborales (2,0%), situación que se invierte en el sector construcción.

La importancia de la Economía Social en Andalucía puede, igualmente, valorarse por su aportación al empleo. La Economía Social contabilizó 66.598 empleos al cierre del ejercicio 2018, lo que supone el 21,9% del empleo de la Economía Social en España. En relación con 2017, este segmento de la economía contribuyó con 748 nuevos empleos, el 1,1 en tasa interanual (2,5% en España). Las cooperativas proporcionaron 53.841 empleos, el 80,8% del total, y las sociedades laborales 12.757 empleos, el 19,2%. La trayectoria del empleo ha sido más dinámica en las cooperativas de Andalucía (1,8% interanual) que en las sociedades laborales (-1,7%) y en el primer caso inferior a lo observado para el conjunto nacional (3,7%).

Distribución de los Centros de cotización de Economía Social en Andalucía por sectores y forma jurídica, 2018



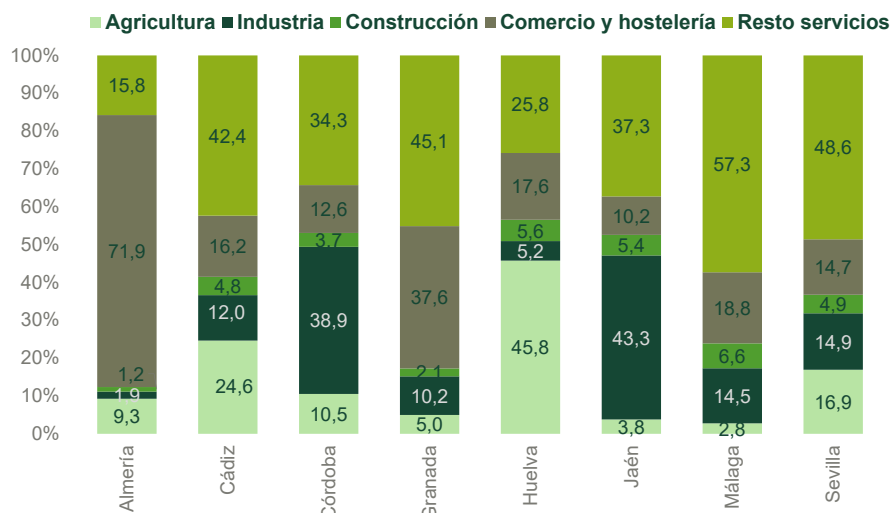
Nota: Datos a 31 de diciembre de 2018.

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

La distribución provincial del empleo revela que la provincia de Almería es la que más empleo proporciona, con 14.302 ocupados por cuenta ajena, el 21,5% del total regional, a continuación la de Sevilla, con 11.649 empleos, el 17,5% del total. En un segundo grupo se sitúan las provincias de Córdoba, Granada, Jaén y Málaga que aportan cada una alrededor del 10% del empleo andaluz en Economía Social. En la provincia de Almería destaca la participación en el empleo del sector “comercio y hostelería” con 10.280 ocupados y el 71,9% del total provincial, de la industria en Córdoba (38,9% del total provincial) y Jaén (43,3%), y del “resto de servicios” en Granada, Málaga y Sevilla.

Distribución del empleo en las Centros de cotización de Economía Social por sectores

Porcentajes

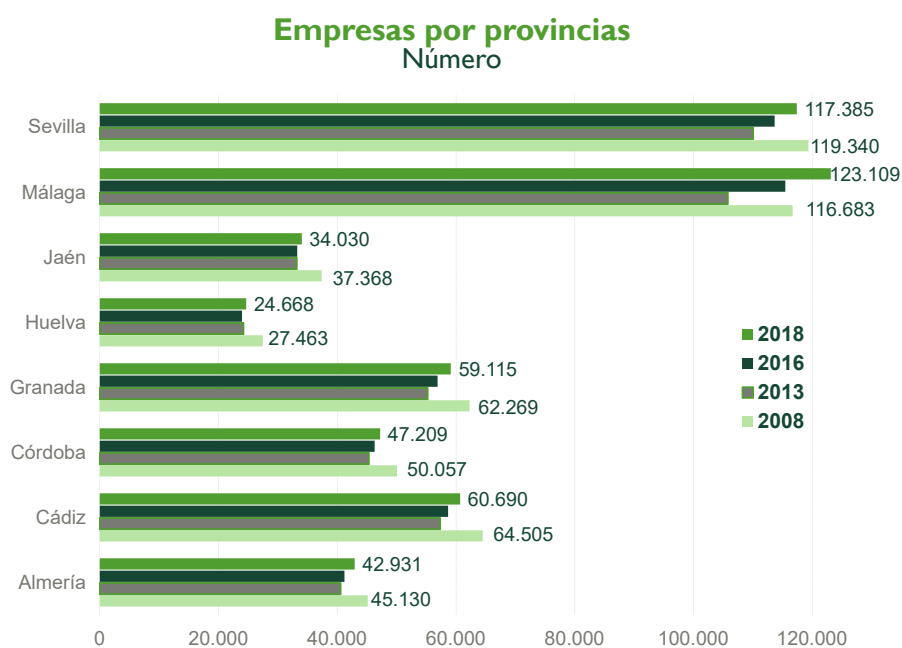


Nota: Datos a 31 de diciembre de 2018.

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

4. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial

El análisis a nivel territorial de la distribución de las empresas andaluzas pone de manifiesto que las provincias de Málaga (123.109 empresas) y Sevilla (117.385) son las que mayor contribución realizan a la población de empresas regional, el 24,2% y el 23,1%, respectivamente, aunque sólo la provincia de Málaga ha recuperado e incluso superado el número de empresas que contabilizaba en 2008. En cuanto a la trayectoria en 2018, la evolución registrada ha sido positiva en todas las provincias, siendo especialmente dinámica en la de Málaga (3,0% interanual), seguidas de Almería (1,4%), Sevilla (1,3%) y Granada (1,2%).



Fuente: Directorio Central de Empresas, 2008-2018, Instituto Nacional de Estadística.

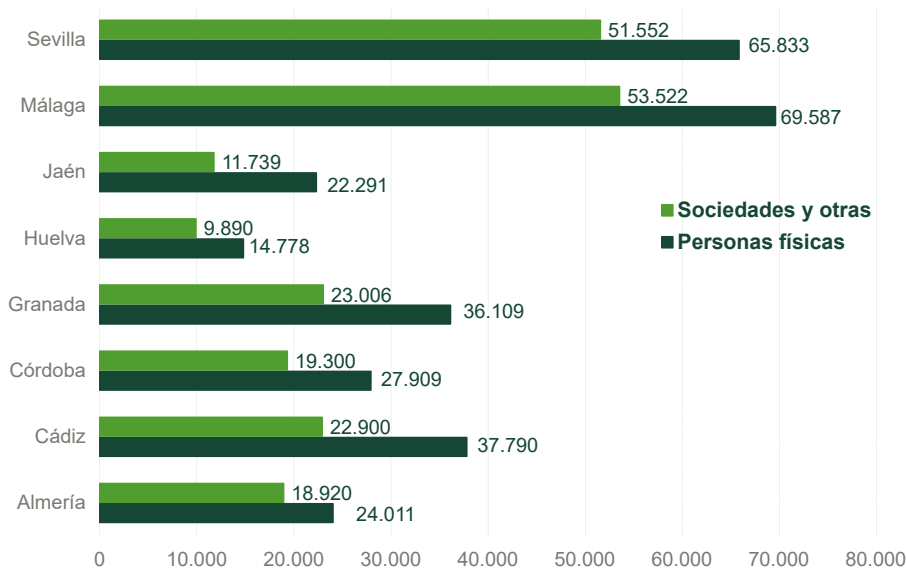
En cuanto a la distribución según la forma jurídica, se aprecian diferencias significativas por provincias. En concreto, en Andalucía el 41,1% de las empresas (210.829 sociedades) tienen forma jurídica societaria frente al 46,5% de España, circunstancia que puede condicionar el tamaño medio de la empresa en un territorio, especialmente si se considera el peso de las sociedades anónimas que en Andalucía suponen el 3,1% de las empresas con forma jurídica societaria y en España el 5,1%. Centrándonos en las provincias, las de Almería (44,1%), Sevilla (43,9%) y Málaga (43,5%) son las de mayor peso societario, mientras que Jaén (34,5%) y Cádiz (37,7%) son las que menor porcentaje de sociedades tienen. Examinando las sociedades anónimas destaca el mayor peso que estas tienen en Cádiz (3,4% del total societario), aunque las diferencias con otras provincias son de apenas unas décimas, mientras que en Jaén representan el 2,6% del total societario.

En relación con 2017, las empresas con forma jurídica societaria se han incrementado en Andalucía un 0,9% (1,1% en España), destacando los

crecimientos de Málaga (2,0%) y Almería (1,1%), trayectoria positiva que se ha alcanzado en todas las provincias, aunque en Granada, Córdoba y Jaén ha sido muy moderado el aumento (por debajo del 0,2%).

Distribución por forma jurídica y provincias, 2018

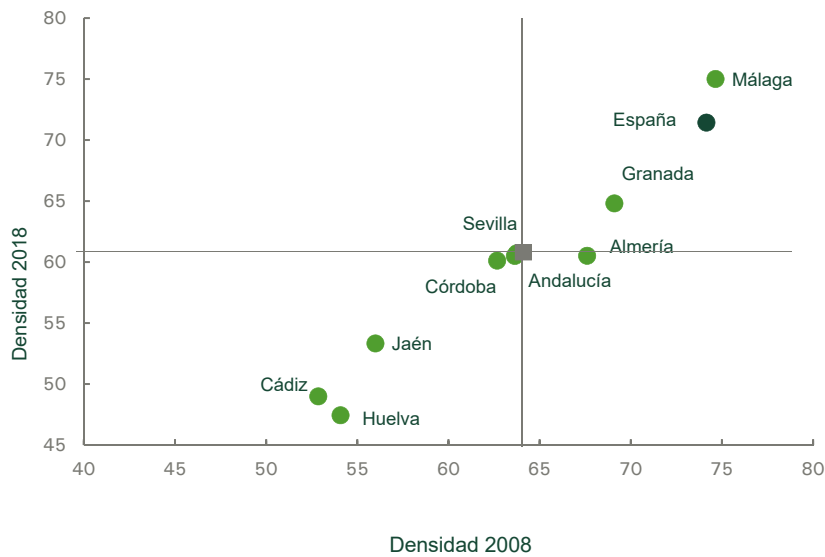
Número de empresas



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.

Por otra parte, en términos de densidad empresarial (empresas por cada 1000 habitantes), ratio que permite realizar una comparación más proporcional del potencial empresarial de un territorio, la ratio de Andalucía (60,7 empresas por cada mil habitantes) y la de España (71,4 empresas) solo

es superada por la provincia de Málaga (75,0), mientras que Granada (64,8) se sitúa por encima de la regional. El resto se encuentran por debajo del promedio andaluz, con Sevilla, Almería y Córdoba próximos y Cádiz, Huelva y Jaén a cierta distancia.

La evolución en 2018 de la densidad empresarial ha sido positiva en las provincias andaluzas, destacando el crecimiento de Málaga (1,5 empresas), seguidas de Granada (0,8), Jaén (0,7) y Sevilla (0,7) todas en torno al aumento promedio regional (0,8). De los niveles de densidad alcanzado en 2008, solo ha recuperado las cifras la provincia de Málaga, registrándose aún disminuciones relevantes en Almería (-7,1 empresas), Huelva (-6,6) y Granada (-4,3).

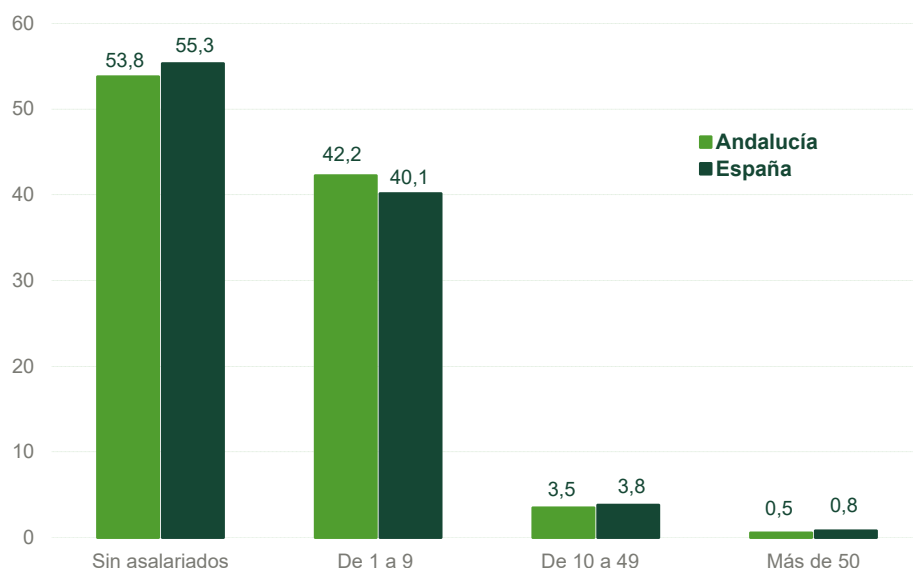
5. El tamaño como factor diferencial del tejido productivo de Andalucía

La productividad, la capacidad financiera, la inversión en tecnología e innovación son algunos de los elementos claves para el desarrollo del tejido productivo, factores que pueden verse condicionados por el tamaño empresarial. En este sentido, la característica que define el tejido productivo andaluz es el reducido tamaño medio en comparación con otros ámbitos, bien sea la empresa española o de otras regiones con mayor PIB per cápita.

Andalucía contaba en 2018 con 273.774 empresas unipersonales, el 53,8% del total, y 214.993 con menos de 10 trabajadores, el 42,3%, por lo que el 96% de las empresas andaluzas pueden ser consideradas microempresas (95,4% en España), registrándose un incremento interanual del 0,6% y del 2,1%, respectivamente. En el tramo de 10 a 99 trabajadores se localizan 19.103 empresas, el 3,8% del total regional (4,2% en España), con un crecimiento del 6,5%, y con más de 100 se cuentan 1.267 empresas, el 0,25% de la región (0,39% en España), que han crecido un 6,6% en el último año. No obstante, a pesar de este buen comportamiento de las empresas de mayor dimensión, en 2008 se contabilizaban 1.682 empresas con más de 100 trabajadores, 415 más que en 2018.

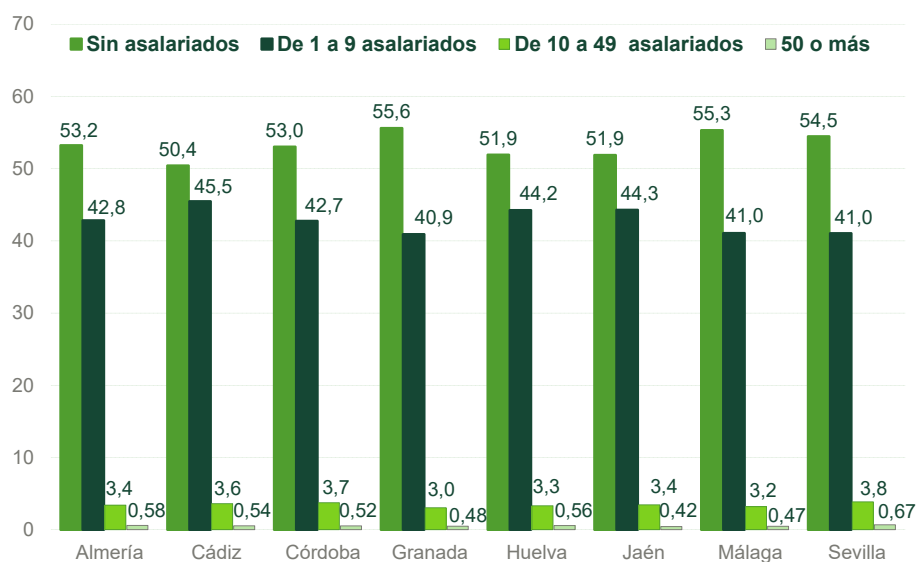
Como se recoge en el cuadro anexo, la empresa andaluza representa el 15,3% del total nacional en 2018, contribución que apenas ha variado desde 2008. No obstante, en los segmentos de mayor dimensión el peso de la empresa andaluza disminuye, aportando el 13,7% de las empresas de 10 a 99 asalariados y el 9,8% de las que tienen más de 100 trabajadores, en ambos caso por debajo de la contribución global. Además, estos dos segmentos mencionados han sufrido una pérdida de representación relevante desde 2008, ya que las de 10 a 99 empleados redujeron su participación en 1,02 puntos porcentuales y las de más de 100 en 1,74 puntos.

Empresas según número de asalariados 2018 Porcentajes s/ total



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

Empresas según número de asalariados 2018 Porcentajes s/ total



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

El examen de la estructura por tamaños en el ámbito provincial pone de relieve el peso mayoritario de las empresas sin asalariados, con pesos que oscilan desde el 50,4% de Cádiz, el mínimo, al 55,6% de Granada, el máximo. En el tramo de 1 a 9 asalariados la provincia de Cádiz es la que tiene una mayor contribución relativa (45,5%) y Almería (40,1%) la que menos. En los segmentos con más empleados destacan por su aportación al tejido productivo las provincias de Sevilla con el 4,2% de las empresas de 10 a 99 empleados y el 0,33% de las de más de 100. Por otro lado, en Sevilla se localizan el 28,6% de las empresas andaluzas con 10 o más trabajadores, seguida de Málaga (20,9%) y Cádiz (11,8%).

Evolución del número de empresas andaluzas por tamaños

(cuadro 8)

Tramo de asalariados	Andalucía		Tasa variación 08/18		Andalucía/España (%)		Diferencia 2008-2018 (p.p.)
	2008	2018	Andalucía	España	2008	2017	
Sin asalariados	262.071	273.774	4,5	5,2	14,94	14,83	-0,11
De 1 a 9 asalariados	231.339	214.993	-7,1	-8,6	15,79	16,05	0,26
De 10 a 99 asalariados	27.723	19.103	-31,1	-25,9	14,72	13,70	-1,02
Más de 100 asalariados	1.682	1.267	-24,7	-11,4	11,58	9,84	-1,74
TOTAL	522.815	509.137	-2,6	-2,5	15,28	15,25	-0,02

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

Empresas por asalariados y provincias 2018 (cuadro 9)

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 99 asalariados	Más de 100 asalariados	TOTAL
Almería	22.844	18.381	1.570	136	42.931
Cádiz	30.590	27.590	2.376	134	60.690
Córdoba	25.029	20.174	1.907	99	47.209
Granada	32.863	24.178	1.958	116	59.115
Huelva	12.804	10.909	882	73	24.668
Jaén	17.650	15.066	1.255	59	34.030
Málaga	68.074	50.532	4.243	260	123.109
Sevilla	63.920	48.163	4.912	390	117.385
Andalucía	273.774	214.993	19.103	1.267	509.137

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

6. Dinámica de las Sociedades Mercantiles

Una parte significativa del dinamismo empresarial en el corto plazo se puede identificar a través de la estadística de sociedades mercantiles que elabora el INE. En el caso de Andalucía, el número de sociedades creadas en 2018 ascendió a 16.016 entidades con un capital suscrito de 712,1 millones de euros, lo que suponen el 16,8% y el 13,7% del total nacional, respectivamente. La evolución registrada, respecto de 2017, muestra un crecimiento en las dos variables, del 4,1% en el número (0,8% en España) y del 10,5% en el capital (-1,2% en España).

Las nuevas sociedades se concentraron en Málaga (33,9% del total andaluz), con 5.427 sociedades, y Sevilla (24,2%), con 3.883 sociedades. En el lado opuesto, las provincias de Huelva (4,2%) y Jaén (3,4%) son las que menos aportan al total andaluz. La evolución interanual de las creadas ha sido negativa en Almería (-9,9%) y Jaén (-0,9%), y positiva en el resto, con especial relevancia en Cádiz (7,8%) y Granada (9,7%).

Sociedades Mercantiles creadas (cuadro 10)

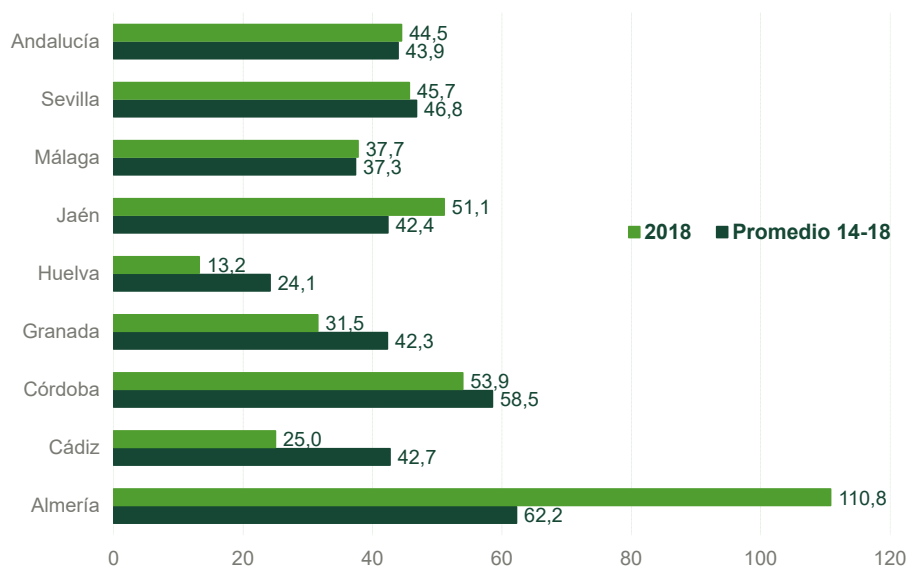
Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2014-2018		2017		2018	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.468	91.343	1.492	74.134	1.344	148.903
Cádiz	1.493	63.734	1.416	62.661	1.527	38.132
Córdoba	1.078	63.099	1.048	48.775	1.053	56.788
Granada	1.505	63.658	1.431	77.657	1.570	49.479
Huelva	711	17.169	664	9.088	667	8.801
Jaén	605	25.625	550	30.042	545	27.824
Málaga	5.200	194.213	5.113	175.947	5.427	204.855
Sevilla	3.843	179.790	3.667	166.101	3.883	177.351
Andalucía	15.904	698.631	15.381	644.403	16.016	712.132
Porcentaje s/ España	16,6	11,1	16,3	12,2	16,8	13,7
España	95.871	6.303.958	94.370	5.262.429	95.135	5.200.729

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

Por lo que se refiere al tamaño medio de las nuevas sociedades, en Andalucía se estima en 44.464 euros por debajo de la media española (54.667 euros), si bien en Andalucía ha aumentado en 2.568 euros y en España se ha reducido en 1.097 euros. El tamaño medio de las sociedades creadas por provincias oscila entre los 110.791 euros de Almería y los 13.195 euros de Huelva. En relación con el año anterior destacan los aumentos de la capitalización media de Almería (61,1 miles de euros más) y el retroceso de Granada (-22,8 miles de euros) y Cádiz (-19,3 miles de euros).

Capital medio suscrito por las sociedades mercantiles creadas

Importe medio por empresa en miles de euros



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

También deben ser objeto de análisis las ampliaciones de capital, dada su relevancia como instrumento para la autofinanciación del tejido

productivo. En 2018 se contabilizaron 4.233 sociedades que ampliaron 2.255 millones de capital, lo que representan el 13,6% y el 8,5% del total nacional, respectivamente. En relación con el ejercicio anterior, el número de sociedades que amplían apenas sufre variación (-0,3%) mientras que el importe se reduce considerablemente (-31,0%), trayectoria similar a la del conjunto nacional. De este modo, el tamaño medio de las ampliaciones se sitúa en Andalucía en 532,8 miles de euros, por debajo del promedio nacional (845,9 miles de euros), al tiempo que cae respecto al alcanzado en 2017 (769,9 miles de euros).

Desde la perspectiva territorial, sobresalen las ampliaciones realizadas en Málaga (1.148 empresas; 746,5 millones) y Sevilla (1.083; 692,8 millones), mientras que en ampliaciones medias los mayores importes se localizan en Córdoba con 727,2 miles de euros por sociedad, seguidas de Málaga (650,3 miles de euros) y Sevilla (639,7 miles de euros). En relación con 2017 en cuatro provincias aumentó la ampliación media realizada, caso de Almería (72 mil euros más), Cádiz (242,4 miles de euros), Huelva (63,2 miles de euros) y Jaén (129,1 miles de euros).

Sociedades Mercantiles que amplían capital *(cuadro 11)*

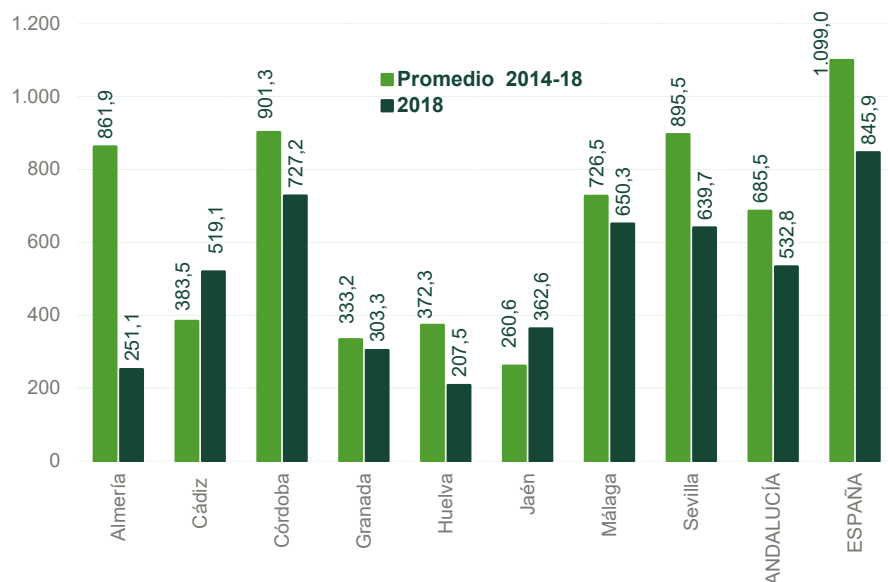
<i>Capital en miles de euros</i>	Promedio 2014-2018		2017		2018	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	471	405.950	448	80.232	475	119.285
Cádiz	459	176.200	472	130.576	424	220.095
Córdoba	373	336.539	353	430.522	350	254.535
Granada	462	154.058	484	149.095	428	129.819
Huelva	180	67.094	150	21.639	166	34.441
Jaén	183	47.690	166	38.766	159	57.661
Málaga	1.098	797.964	1.151	1.332.778	1.148	746.520
Sevilla	1.083	969.443	1.023	1.085.951	1.083	692.848
Andalucía	4.310	2.954.938	4.247	3.269.559	4.233	2.255.204
Porcentaje s/ España	3,4	2,3	13,7	8,6	13,6	8,5
España	31.796	34.942.970	31.023	38.044.708	31.235	26.421.988

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

Otro aspecto de interés en la dinámica societaria es el relacionado con las disoluciones que en 2018 ascendieron a 3.335 sociedades en Andalucía, el 14,9% del total nacional. Las disoluciones por fusión sumaron 286 sociedades, el 8,6% del total de disoluciones del ejercicio (11,0% en España). Las provincias con más disoluciones han sido Málaga (967 sociedades) y Sevilla (962 sociedades), lo que suponen el 29,0% y el 28,8% del total andaluz, respectivamente. Además, en la provincia de Sevilla (14,4%), de Huelva (13,9%) y de Córdoba (12,6%) las fusiones representan un mayor porcentaje de las disoluciones.

Ampliación media de capital por empresa

Miles de euros por empresa



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

Para comprender mejor la dinámica demográfica societaria en un territorio se recurre al índice de rotación (disueltas respecto de creadas en porcentaje) que en 2018 se estima en el 20,8% (23,5% en España), reflejando que por cada 1.000 empresas que se crearon en Andalucía en 2018 desaparecieron 208. En relación con el año precedente el índice refleja una mejora en Andalucía, ya que en ese año desaparecieron 227 sociedades por cada mil creadas, mientras que en España sufrió un empeoramiento (de 229 a 235 por cada mil). Las provincias de Almería (14,7%), de Granada (17,8%) y de Málaga (17,8%) son las que mejor índice obtienen, mientras que en Jaén (31,6%) la dinámica destrucción/creación ha sido peor.

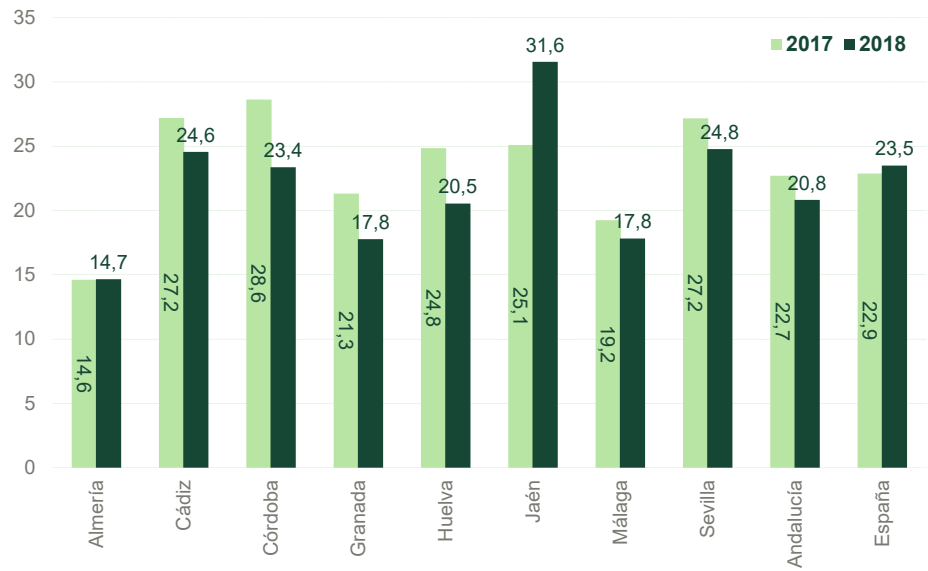
Sociedades Mercantiles disueltas (cuadro 12)

Número	2017		2018		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Almería	218	25	197	11	-9,6	-56,0
Cádiz	385	15	375	19	-2,6	26,7
Córdoba	300	20	246	31	-18,0	55,0
Granada	305	12	279	6	-8,5	-50,0
Huelva	165	8	137	19	-17,0	137,5
Jaén	138	3	172	5	24,6	66,7
Málaga	984	67	967	56	-1,7	-16,4
Sevilla	996	274	962	139	-3,4	-49,3
Andalucía	3.491	424	3.335	286	-4,5	-32,5
Porcentaje s/ España	16,2	18,7	14,9	11,6		
España	21.587	2.270	22.351	2.463	3,5	8,5

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de 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.

LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA

I. Rasgos distintivos y principales resultados

Las empresas de referencia o de excelencia son aquellas que cumplen una serie de requisitos desde la óptica económica financiera y que se han identificado como *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 2017 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 (2014-2017), 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 (2015-2017), han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25%, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

De las sociedades mercantiles radicadas en Andalucía en 2017, la Central de Balances de Andalucía cuenta con información de 90.406 sociedades, el 55,5% de las sociedades de alta en Andalucía en ese ejercicio, muestra que se emplea para identificar a las empresas Líderes. De los ejercicios 2015-2017, la muestra homogénea disponible asciende hasta las 75.928 sociedades que se han utilizado para identificar a las empresas de Alta rentabilidad. Por último, del período 2014-2017, la muestra homogénea alcanza las 67.827 sociedades, que se han empleado para el colectivo de las Gacelas.

La aplicación de los criterios de excelencia revela que en Andalucía se han identificado 7.070 sociedades (cuadro 13), si bien algunas empresas forman parte de 2 o más categorías. En concreto, se han distinguido como **Líderes** 2.487 sociedades, como **Gacelas** 2.575 compañías y como **Alta rentabilidad** 2.008 empresas que representa el 2,75%, el 3,80% y el 2,64% de las muestra disponibles en cada categoría.

Resulta destacable el incremento del porcentaje de empresas que se han incorporado a cada una de las categorías en relación con 2016 debido a la mejora generalizada observada en la empresa andaluza en 2017 y a la continuidad de esta evolución en los tres últimos ejercicios. En cualquier caso, conseguir la inclusión de manera simultánea en las tres categorías examinadas es muy selectivo, ya que solo 30 empresas lo cumplen, es decir 4 de cada 10 mil empresas. De este grupo, el 43,3% se dedican al comercio, el 36,7% a los servicios y el 16,7% a la industria.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2017) (cuadro 13)

	Muestra CBA	Referencias	Incluidas en 2017 (%)	Incluidas en 2016 (%)
Líderes	90.406	2.487	2,75	2,32
Gacelas	67.827	2.575	3,80	3,14
Alta Rentabilidad	75.928	2.008	2,64	2,31

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

Un aspecto singular de las empresas de referencia es su distribución por tamaños, ya que varía sustancialmente entre los tres colectivos examinados, principalmente como consecuencia de los requisitos para acceder a cada uno de ellos. En las Líderes, las microempresas solo representan el 2,7% del total frente al 76,6% de la muestra global andaluza, mientras que en el resto de segmentos el peso de las grandes (13,3%), de las pequeñas (37,5%) y de las medianas (43,5%) supera el que les corresponde en la distribución muestral de la Central de Balances, 15,3 p.p., 19,5 p.p. y 39,2 p.p., respectivamente.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 14)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	68	2,7	1.727	67,1	1.722	85,8
Pequeñas	932	37,5	661	25,7	226	11,3
Medianas	1.081	43,5	161	6,3	51	2,5
Grandes	406	16,3	26	1,0	9	0,4
Andalucía	2.487	100,0	2.575	100,0	2.008	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;

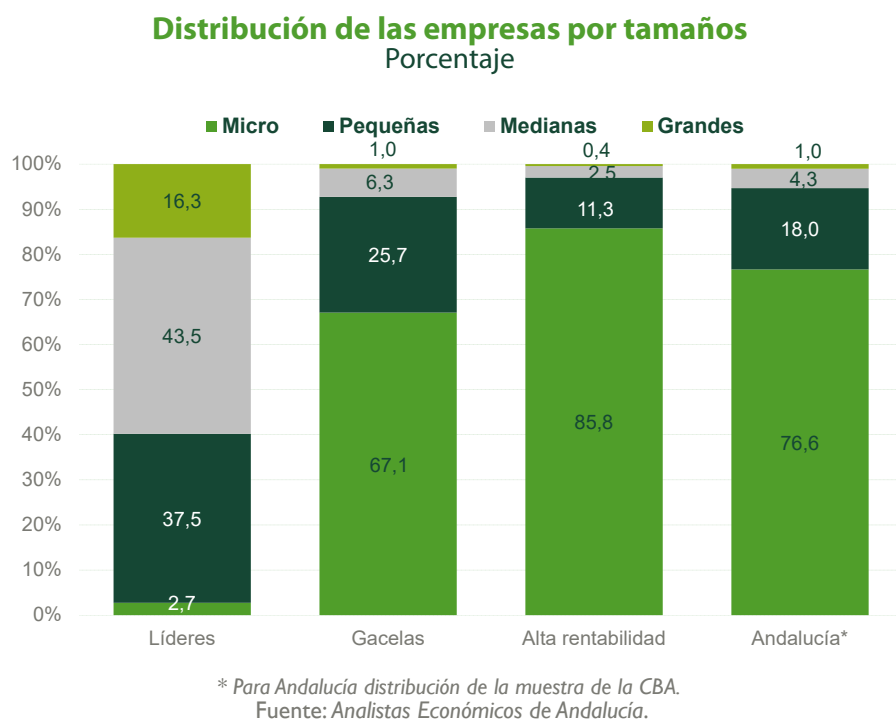
MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;

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.

Las Gacelas exhiben una distribución por tamaños notablemente diferente a las Líderes, siendo el colectivo de las microempresas (67,1%) el más representado, si bien este peso es 9,6 p.p. inferior a la muestra andaluza. También la gran empresa (1,0%) está ligeramente infrarrepresentada (-0,02 p.p.), en tanto que las pequeñas (25,7%) y las medianas (6,3%) son más frecuentes entre las Gacelas que sus homónimos de la muestra global (7,6 p.p. y 2,0 p.p., respectivamente). El colectivo de Alta rentabilidad muestra una cierta similitud en su distribución por tamaños con el promedio regional, siendo la microempresa la que tiene mayor representación (85,8%), seguida de la pequeña (11,3%), de tal modo que entre ambas solo hay una diferencia

de 2,4 p.p. respecto a la muestra disponible de Andalucía. Por otro lado, medianas (-1,8 p.p.) y grandes (-0,6 p.p.) están infrarrepresentadas.



La consecuencia, en términos económico-financiero, de las distribuciones por tamaños señaladas, es que el tamaño medio de la Líderes, medido por los ingresos de actividad, 26,8 millones de euros, es casi 11 veces superior al del promedio regional, siendo también mayor el tamaño medio de las Gacelas (3,3 millones) y de la Alta rentabilidad (1,8 millones). Igualmente, medido por la capitalización, las Líderes tienen en promedio 15,2 millones de fondos propios, las Gacelas 0,8 millones y las de Alta rentabilidad 0,7 millones, estas dos últimas por debajo de la capitalización de la empresa andaluza media (1,3 millones).

Los colectivos de excelencia comparten, entre otras características, la capacidad para generar beneficios. En este caso, el beneficio promedio de las empresas Líderes ascendió a 5,4 millones de euros, el de las Gacelas a 160,1 miles de euros y el de las empresas de Alta rentabilidad a 262,7 miles de euros, en todos los caso por encima del promedio de la empresa andaluza que se estima en 114,6 miles de euros. En términos relativos, el beneficio también es mayor en las empresas de excelencia, ya que el resultado de la empresa andaluza representa el 4,8% de los ingreso de actividad, ascendiendo hasta el 4,9% en las Gacelas, el 14,9 en las de Alta rentabilidad y el 19,9% en las Líderes.

Por lo que se refiere a la dinámica de la actividad empresarial, la trayectoria en 2017 ha sido muy positiva en el conjunto de la empresa andaluza, con aumentos de los ingresos de actividad del 11,9%, por encima de las empresas

de Alta rentabilidad (10,2%), próxima al comportamiento de las Líderes (12,1%) y por debajo del impulso registrado por las Gacelas (36,7%). En los aprovisionamientos la evolución es similar a la señalada para los ingresos, mientras que los gastos de personal crecen a mayor ritmo en las empresas de excelencia que en el promedio regional, siendo igualmente en las Gacelas (32,9%) donde se produce un aumento más intenso.

Características básicas de las muestras¹ (cuadro 15)

Variables económicas en euros ²	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes¹					
Número	68	932	1.081	406	2.487
Ingresos de explotación	769.399	3.825.184	14.720.716	116.364.427	26.849.394
Fondos propios	667.630	2.401.623	8.642.240	64.756.725	15.246.161
Resultado del ejercicio	717.850	804.401	1.265.266	27.442.973	5.351.072
Gacelas					
Número	1.727	661	161	26	2.575
Ingresos de explotación	664.833	3.536.283	16.403.461	89.390.873	3.281.852
Fondos propios	168.602	857.165	4.387.724	20.459.486	814.032
Resultado del ejercicio	40.907	187.196	828.348	3.247.403	160.070
Alta Rentabilidad					
Número	1.722	226	51	9	2.008
Ingresos de explotación	416.769	3.860.284	19.977.494	103.861.914	1.764.796
Fondos propios	171.441	1.331.278	7.407.219	53.940.944	726.756
Resultado del ejercicio	68.470	513.792	3.059.946	15.276.790	262.734
Andalucía²					
Número	36.115	8.495	2.028	486	47.124
Ingresos de explotación	458.280	2.630.663	12.008.748	99.985.391	2.373.417
Fondos propios	179.556	1.635.664	7.001.923	53.032.792	1.280.738
Resultado del ejercicio	12.580	102.245	425.986	6.614.973	114.627

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.

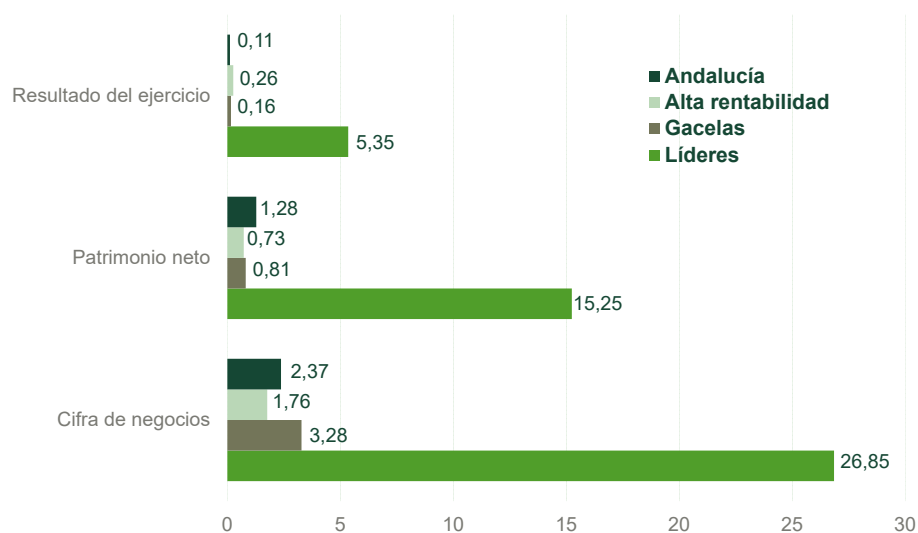
2: La muestra base de empresas para cada categoría varía en función del período necesario para aplicar los criterios. En el caso de Andalucía se emplea la muestra representativa de la Central de Balances de Andalucía.

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

Los indicadores vinculados al desempeño financiero, por otra parte, ponen de relieve la mejor posición que disfrutaban las empresas de excelencia en relación con la empresa media regional. En concreto, los mejores ratios se localizan en las empresas de Alta rentabilidad, tanto en liquidez (2,50 general y 2,13 inmediata) y solvencia (3,23) como en endeudamiento (0,45). No obstante, en el caso de las Gacelas en endeudamiento y solvencia se encuentra algo peor posicionada que el promedio de la empresa andaluza.

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.

Indicadores económico-financieros de las muestras

(cuadro 16)

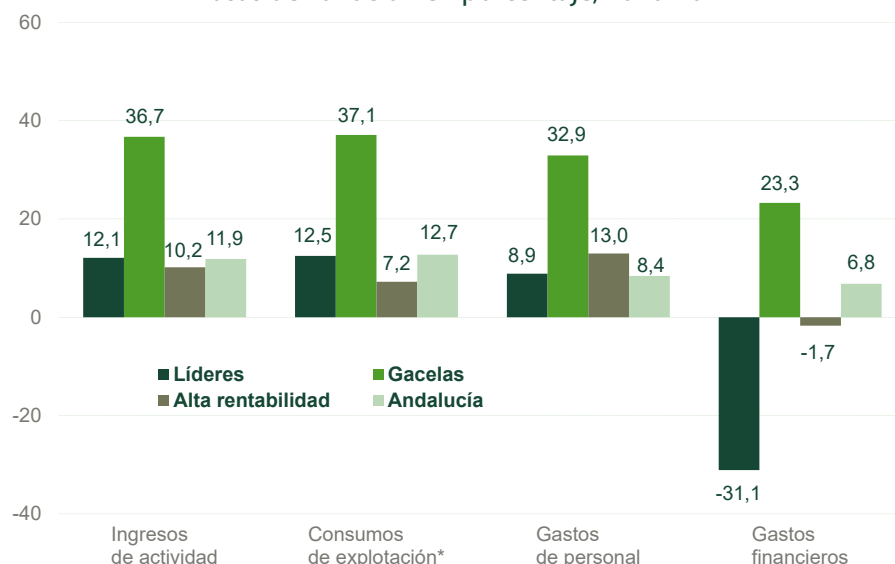
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	12,1	36,7	10,2	11,9
Variación de aprovisionamientos	12,5	37,1	7,2	12,7
Variación de gastos de personal	8,9	32,9	13,0	8,4
Variación de gastos financieros	-31,1	23,3	-1,7	6,8
Variación del resultado de explotación	306,8	44,6	9,5	102,4
Ratios financieros				
Liquidez general	1,41	1,33	2,50	1,40
Liquidez inmediata	0,98	0,93	2,13	0,91
Solvencia	1,82	1,64	3,23	1,76
Coefficiente de endeudamiento	1,22	1,57	0,45	1,32
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	9,6	10,0	31,5	4,3
Margen de actividad	12,8	6,4	19,0	5,6
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	36,6	24,6	45,9	10,5
Rentabilidad Financiera después de impuestos	33,2	19,5	35,7	8,6
Efecto endeudamiento	27,1	14,7	14,4	6,2
Coste bruto de la deuda	2,96	1,19	1,12	2,09
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	4,09	4,68	2,09	4,14
Consumos explotación/Valor añadido	3,34	3,94	1,58	3,27
Gastos personal/Valor añadido	0,49	0,65	0,47	0,66

(*) Porcentaje.

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

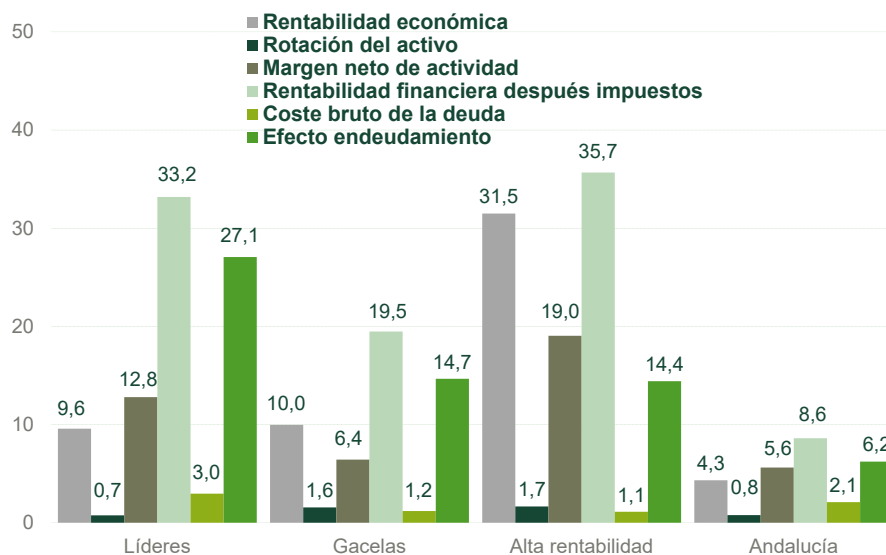
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Evolución de la actividad Tasas de variación en porcentaje, 2016-2017



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Rentabilidad y relacionados Porcentaje

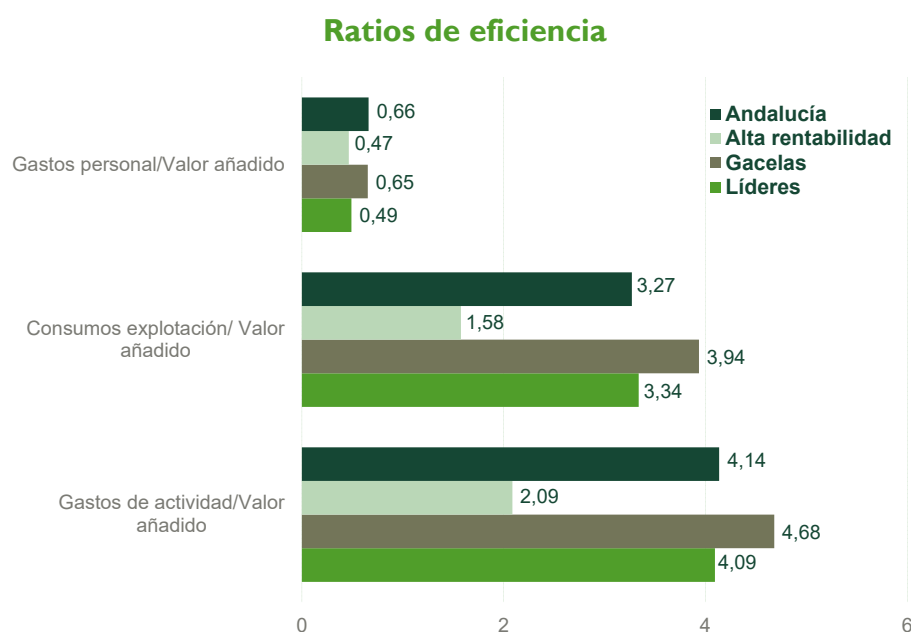


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Más reveladores, en cuanto a significación de un comportamiento de excelencia, son los indicadores vinculados a la rentabilidad y sus determinantes. Así, los niveles de rentabilidad económica en Andalucía en 2017 se estiman en el 4,3% frente al 9,6% en las Líderes, el 10,0% en las Gacelas y el 31,5% en las de Alta rentabilidad, diferencias que también se constatan e incluso se incrementan en la rentabilidad financiera.

Por lo que se refiere a la eficiencia, los indicadores estimados evidencian la posición destacada que en este aspecto tienen las empresas de Alta

rentabilidad sirviendo como ejemplo la ratio gastos de actividad sobre VAB que asciende a 2,1 euros, casi la mitad que el resto de segmentos comparados, siendo las Gacelas las que peor trayectoria reflejan en esta faceta.



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

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 17)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)
Almería	117,6	109,6	7,3	13,9	10,7	30,4	7,9	7,0	12,2
Cádiz	83,3	78,6	6,1	14,1	11,6	22,0	10,8	10,0	7,6
Córdoba	62,9	57,7	9,0	12,5	10,4	21,0	8,4	7,4	13,9
Granada	72,7	69,2	5,1	14,5	11,6	25,4	7,1	6,2	14,0
Huelva	129,9	119,2	9,0	19,7	15,1	30,3	17,9	16,4	9,6
Jaén	117,5	105,1	11,8	16,4	14,0	17,3	8,5	8,7	-2,1
Málaga	82,9	74,3	11,5	18,7	14,3	30,5	11,7	10,5	11,2
Sevilla	80,8	75,2	7,5	19,5	15,9	22,7	13,3	11,7	14,0
Andalucía	88,0	81,1	8,5	16,8	13,4	25,5	11,2	10,1	11,5

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.

También resulta destacable el papel que tienen las empresas de referencia en el mantenimiento y creación de empleo en Andalucía. La muestra disponible de la Central de Balances estima que el empleo creció en 2017 un 5,3%, aunque la información que proporciona el IECA reduce este crecimiento hasta el 4,3% al incorporar a las empresas que facturan menos de 100 mil euros. El colectivo de empresas de excelencia obtiene crecimientos del empleo superiores en todos los segmentos, alcanzando las Líderes un aumento del 8,5%, las Gacelas del 25,5% y las empresas de Alta Rentabilidad del 11,5%.

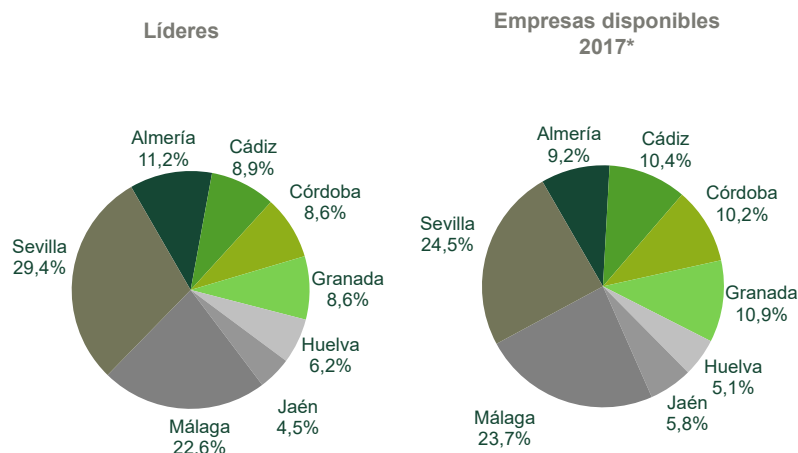
Además, en la empresa regional el tamaño medio de la muestra disponible se estima en 14,1 empleados por empresa (7,1 empleados según el IECA para el total de las sociedades radicadas en Andalucía), cifra que supera el tamaño medio de las empresas de Alta rentabilidad (11,2 empleados) y es inferior al promedio de las Líderes (88,0) y las Gacelas (16,8).

Diseccionando la trayectoria del empleo en el ámbito provincial se constata el mayor crecimiento interanual de las Líderes en Jaén (11,8%) y Málaga (11,5%), de las Gacelas en Almería, Huelva y Málaga, por encima del 30%, y de las de Alta rentabilidad en Córdoba, Granada y Sevilla, en torno al 14%.

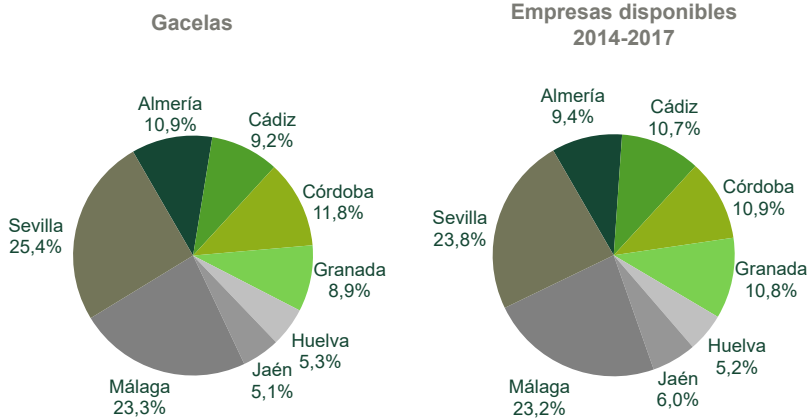
2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial

Consideradas en conjunto, las provincias de Málaga (25,0%) y Sevilla (27,0%) registran una mayor concentración de empresas de referencia, la primera 1,5 y la segunda 2,9 puntos porcentuales por encima de su participación en la distribución muestral empleada. Le siguen Almería (10,2% y 0,9 p.p. más), Cádiz (9,6% y -1 p.p.) y Córdoba (9,5% y -1 p.p.). Por colectivos de excelencia, en las Líderes la mayor contribución al agregado regional proviene de la provincia de Sevilla (29,4%), unos 4,8 puntos porcentuales por encima de su peso en la muestra, contribución positiva que también se observa en Almería (2,0 p.p. más) y Huelva (1,1 p.p. más). En las Gacelas destacan Sevilla (25,4%) y Málaga (23,3%), con contribuciones de 1,6 p.p. y 0,1 p.p. superiores a su peso muestral, circunstancia que también se observa en Almería (1,5 p.p.), Córdoba (0,9 p.p.) y Huelva (0,1 p.p.). En las de Alta rentabilidad se vuelven a posicionar Málaga (30,1%) y Sevilla (26,1%) como las de mayor contribución, en ambos caso por encima de su peso muestral (6,7 p.p. y 2,2 p.p., respectivamente), al igual que Cádiz (0,4 p.p.).

Líderes por provincias Porcentaje

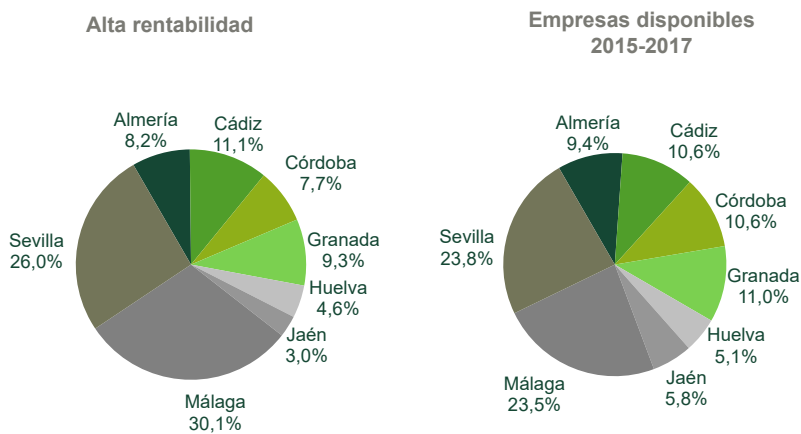


Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

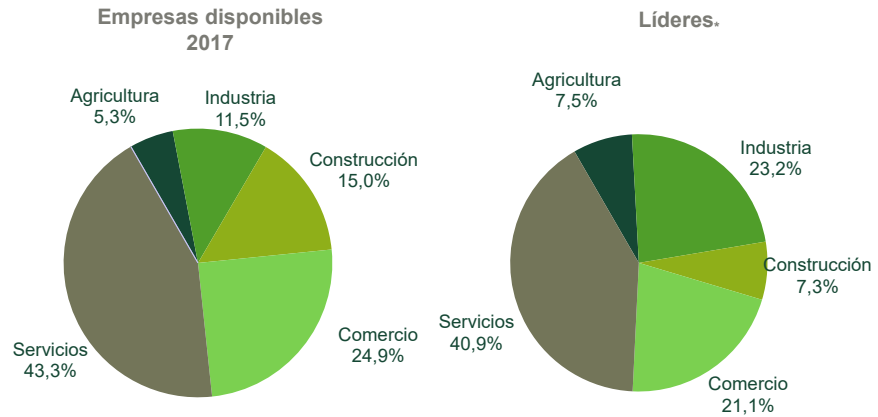
Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por lo que se refiere a la distribución de las empresas de referencia por sectores se aprecian diferencias significativas entre los distintos colectivos. En las Líderes las empresas de servicios representan el 40,9% de esta categoría y la industria el 23,2%, aunque sólo esta última tiene mayor contribución que su peso muestral (11,8 p.p.), al igual que la agricultura (2,2 p.p.).

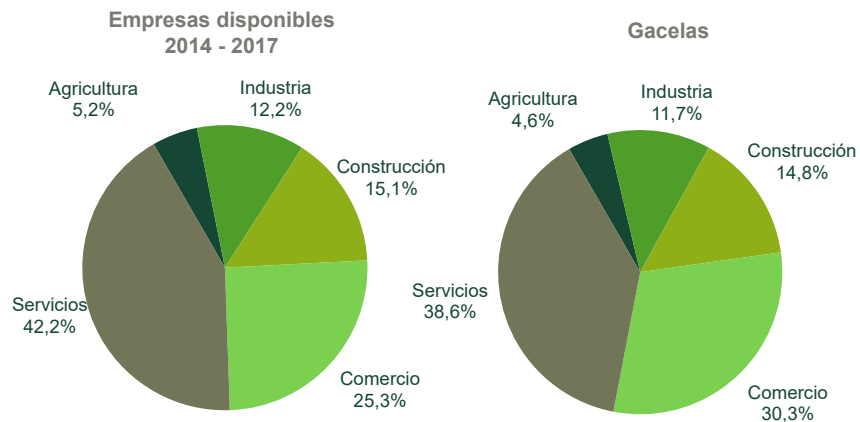
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En las Gacelas, los servicios (38,6%) y el comercio (30,3%) son los sectores con mayor número de empresas, aunque el primero con un peso inferior al muestral (-3,6 p.p.) y el segundo superior (5 p.p.). El resto de sectores tienen una contribución inferior a su cuota muestral.

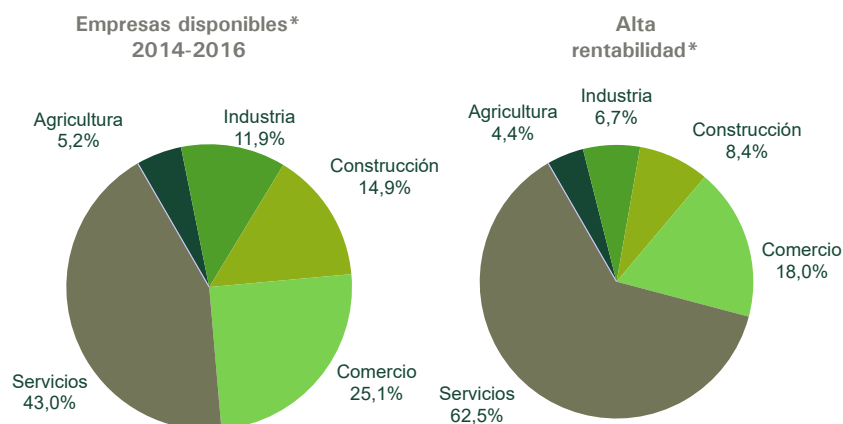
Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En el segmento de Alta rentabilidad, las empresas de servicios aportan casi dos tercios del total (62,5%) unos 19,5 puntos porcentuales por encima de la muestra disponible, de tal modo que el resto de sectores se encuentra infrarrepresentado, si bien la agricultura apenas difiere en 0,8 puntos.

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Un examen más exhaustivo de la distribución por sectores y provincias revela que en el colectivo de Líderes del sector agrario de Andalucía, las provincias de Sevilla (25,8%), Almería (23,7%) y Huelva (20,4%) son las que más empresas aportan. Las Líderes de la industria se localizan principalmente en Sevilla (35,2%) y Córdoba (14,9%); las de construcción en Málaga (35,4%) y Sevilla (26,0%); las de comercio en Sevilla (22,2%), Málaga (22,2%) y Almería (16,5%); y las de servicios en Sevilla (31,0%) y Málaga (30,7%). Las menores contribuciones sectoriales se localizan en Jaén para la agricultura (3,2%), el comercio (3,4%) y los servicios (2,2%), y en Huelva para la industria (4,3%) y la construcción (2,8%).

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	44	23,7	34	5,9	18	9,9	87	16,5	96	9,4
Cádiz	10	5,4	68	11,8	13	7,2	42	8,0	88	8,7
Córdoba	18	9,7	86	14,9	11	6,1	52	9,9	48	4,7
Granada	7	3,8	48	8,3	15	8,3	55	10,5	89	8,8
Huelva	38	20,4	25	4,3	5	2,8	38	7,2	47	4,6
Jaén	6	3,2	59	10,2	8	4,4	18	3,4	22	2,2
Málaga	15	8,1	54	9,4	64	35,4	117	22,2	312	30,7
Sevilla	48	25,8	203	35,2	47	26,0	117	22,2	315	31,0
Andalucía	186	100,0	577	100,0	181	100,0	526	100,0	1017	100,0
<i>Distribución sectorial *</i>		7,5		23,2		7,3		21,1		40,9

* Distribución sectorial de las Líderes en Andalucía.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En las Gacelas del sector agrícola el 24,4% de las empresas están radicadas en Almería y el 21,0% en Sevilla; en la industria el 26,8% de las Gacelas procede de Sevilla y el 18,9% de Córdoba; en la construcción, comercio y servicios de Málaga (29,7%; 21,4% y 27,2%, respectivamente) y Sevilla (24,7%; 25,7% y 25,5%, respectivamente). Las menores contribuciones para la agricultura, comercio y servicios se localizan en Jaén y para la industria y construcción en Huelva.

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	29	24,4	22	7,3	27	7,1	88	11,3	115	11,6
Cádiz	5	4,2	29	9,6	33	8,7	69	8,9	102	10,3
Córdoba	19	16,0	57	18,9	37	9,7	106	13,6	85	8,5
Granada	4	3,4	23	7,6	33	8,7	68	8,7	102	10,3
Huelva	20	16,8	13	4,3	20	5,3	47	6,0	36	3,6
Jaén	3	2,5	42	13,9	23	6,1	34	4,4	30	3,0
Málaga	14	11,8	35	11,6	113	29,7	167	21,4	271	27,2
Sevilla	25	21,0	81	26,8	94	24,7	200	25,7	254	25,5
Andalucía	119	100,0	302	100,0	380	100,0	779	100,0	995	100,0
<i>Distribución sectorial *</i>		4,6		11,7		14,8		30,3		38,6

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

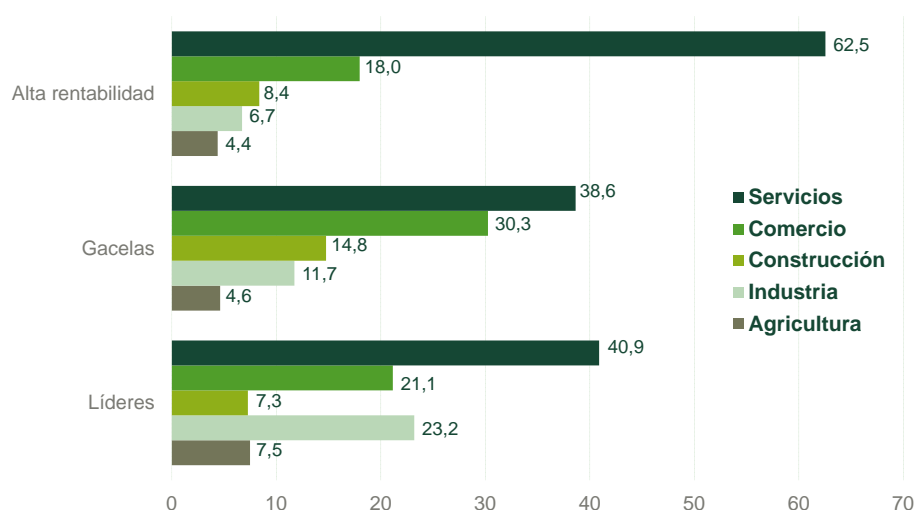
En la Alta rentabilidad, la agricultura se nutre principalmente de empresas de Almería (25,0%) y Huelva (25,0%); la industria de Sevilla (32,6%); la construcción, el comercio y los servicios de Málaga (31,0%, 28,3% y 33,8%, respectivamente) y Sevilla (25,6%, 24,4% y 26,7%, respectivamente). La provincia de Jaén es la que menos empresas de Alta rentabilidad aporta al conjunto regional en todos los sectores.

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	22	25,0	9	6,7	11	6,5	48	13,3	74	5,9
Cádiz	7	8,0	16	11,9	19	11,3	33	9,1	147	11,7
Córdoba	11	12,5	15	11,1	16	9,5	23	6,4	90	7,2
Granada	6	6,8	15	11,1	12	7,1	39	10,8	115	9,2
Huelva	22	25,0	6	4,4	11	6,5	15	4,2	38	3,0
Jaén	3	3,4	9	6,7	4	2,4	13	3,6	32	2,5
Málaga	4	4,5	21	15,6	52	31,0	102	28,3	425	33,8
Sevilla	13	14,8	44	32,6	43	25,6	88	24,4	335	26,7
Andalucía	88	100,0	135	100,0	168	100,0	361	100,0	1256	100,0
<i>Distribución sectorial *</i>		4,4		6,7		8,4		18,0		62,5

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

Empresas relevantes por sectores Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

A modo de corolario, desde una perspectiva territorial, el 52% de las empresas de excelencia identificadas en Andalucía se ubican entre las provincias de Málaga y Sevilla. Desde la óptica sectorial, resulta reseñable el mayor peso relativo de la industria y la agricultura entre las Líderes, del comercio entre las Gacelas y de los servicios entre las de Alta rentabilidad. Desde una óptica combinada sectorial y provincial, lo más relevante es la elevada contribución de Sevilla en todos los sectores, de Málaga en construcción, comercio y servicios, de Almería y Huelva en agricultura, y de Córdoba en industria.

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 21)

Número de empresas y porcentaje	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	279	11,2	281	10,9	164	8,2	724	10,2
Cádiz	221	8,9	238	9,2	222	11,1	681	9,6
Córdoba	215	8,6	304	11,8	155	7,7	674	9,5
Granada	214	8,6	230	8,9	187	9,3	631	8,9
Huelva	153	6,2	136	5,3	92	4,6	381	5,4
Jaén	113	4,5	132	5,1	61	3,0	306	4,3
Málaga	562	22,6	600	23,3	604	30,1	1.766	25,0
Sevilla	730	29,4	654	25,4	523	26,0	1.907	27,0
Andalucía	2.487	100	2.575	100	2.008	100	7.070	100

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Para finalizar el análisis territorial se examinará la distribución de las empresas de excelencia distinguiendo entre capitales de provincia, grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto. Por situar el contexto, las sociedades radicadas en Andalucía se distribuyen entre las capitales de provincia, el

34,4% del total, los municipios de más de 50 mil habitantes, el 25,1% del total y el resto de municipios, el 40,5% del total. Así pues, si se compara con la distribución de la población, se constata que en las capitales el peso de las empresas es 5,9 puntos superior al peso de la población en Andalucía, en los municipios de más de 50 mil habitantes es 2,3 puntos mayor y en el resto de municipios 8,2 puntos inferior:

Por lo que se refiere a las empresas de excelencia radicadas en Andalucía, el 37,1% se localiza en las capitales de provincia (2,9 p.p. por encima de su peso en la muestra de la Central), los municipios de más de 50 mil habitantes ubican el 24,3% del colectivo de excelencia (1,1 p.p. más) y en el resto de municipios se localizan el 38,6% de estas empresas (-4,0 p.p.). Así pues, aunque no existe un sesgo muy claro hacia la ubicación de empresas de excelencia en un determinado territorio sí que se aprecia una cierta preferencia hacia los municipios de mayor tamaño, incluidas las capitales de provincia.

No obstante, distinguiendo por las distintas tipologías de excelencia las preferencias de localización son algo más visibles. En concreto, en las Líderes y en las de Alta rentabilidad, el 40,7% y el 39,3% de las empresas están radicadas en las capitales de provincia (6,5 p.p. y 5,3 p.p. por encima de sus respectivas muestras), mientras que en las Gacelas la localización en las capitales de provincia está por debajo de su peso muestral (-2,5 p.p.). En los grandes municipios, las empresas Gacelas (0,7 p.p.) y las de Alta rentabilidad (4,6 p.p.) están sobrerrepresentadas, en tanto que las Líderes tienen un peso relativo inferior (-1,2 p.p.). Por último, en los municipios de menor tamaño, destacan las Gacelas que ubican al 44,7% y aportan 1,9 puntos por encima de su peso muestral, en contraste con las Líderes (-5,3 p.p.) y las de Alta rentabilidad (-9,7 p.p.).

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	1.011	40,7	818	31,8	792	39,4	2.621	37,1
Grandes municipios (*)	553	22,2	606	23,5	558	27,8	1.717	24,3
Resto municipios	923	37,1	1.151	44,7	658	32,8	2.732	38,6
Andalucía	2.487	100	2.575	100	2.008	100	7.070	100

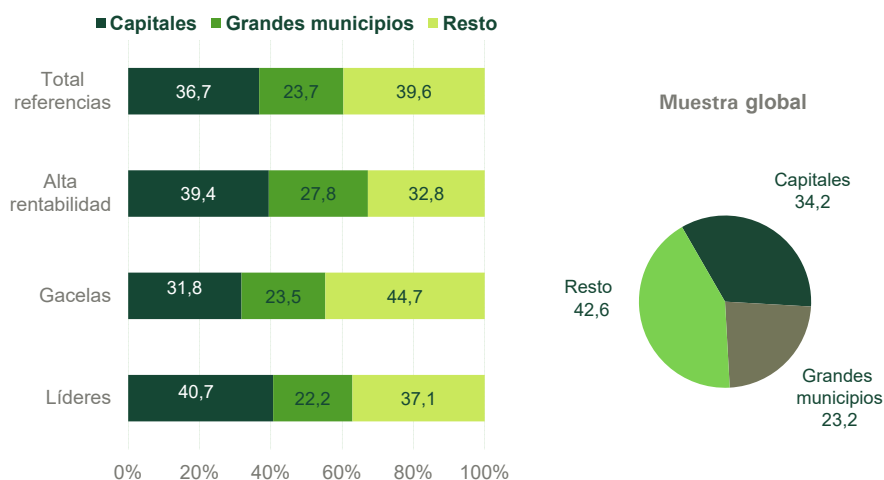
(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia (se incluye Lucena en esta categoría). Para Huelva no hay municipios en esta clasificación.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Las provincias donde están radicadas las grandes capitales de Andalucía muestran una concentración de empresas de excelencia en las capitales superior al resto de provincias, caso de Córdoba (48,5%), Sevilla (48,2%), Málaga (42,4%) y Granada (39,3%), siendo esta última la que tiene un mayor peso relativo en comparación con la distribución muestral (5,7 p.p.) seguida de Málaga (4,9 p.p.). En Almería (49,9%), Granada (55,6%), Huelva (74,8%) y

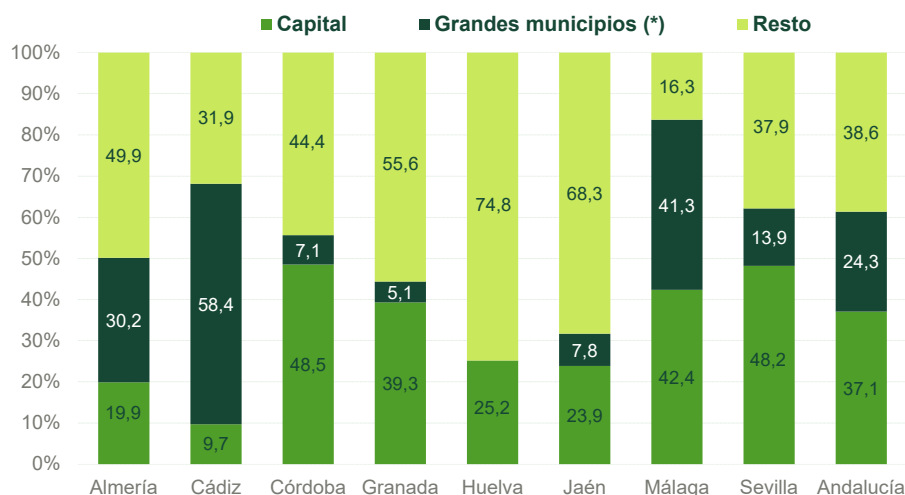
Jaén (68,3%) los municipios de menor tamaño concentran al menos la mitad de las empresas de referencia, aunque sólo en Huelva (2,3 p.p.) tienen un peso superior al muestral. En los municipios de tamaño superior a los 50 mil habitantes, destacan la concentración de empresas en Cádiz (58,4%) y Málaga (41,3%), aunque en relación a la muestra empleada es Almería (5,5 p.p. más) la que exhibe una mayor concentración de empresas de excelencia.

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.*

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.*

El análisis territorial efectuado revela la importancia de las provincias de Sevilla y Málaga para ubicar empresas de excelencia en Andalucía. Igualmente destacado es el papel de los grandes municipios para atraer a estas empresas,

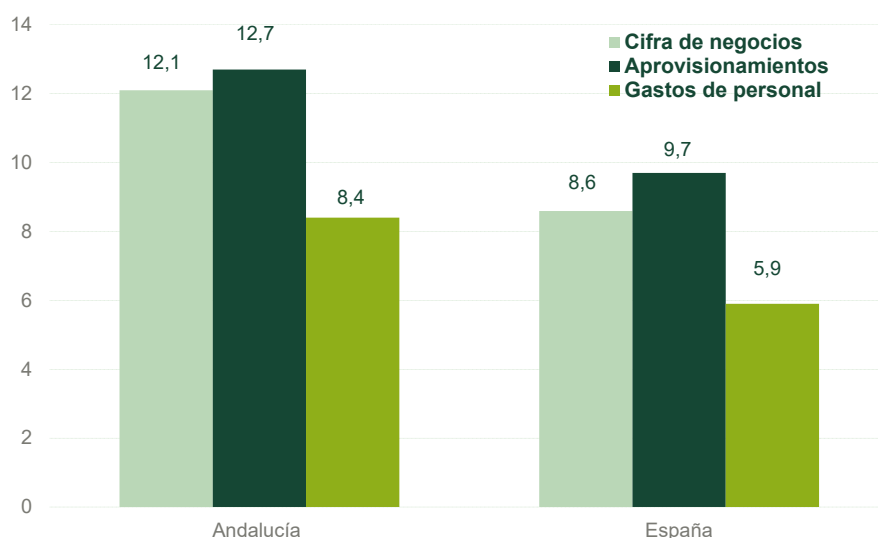
siendo especialmente significativos lo observado en Almería, mientras que en los municipios pequeños, mayoritariamente muestran una peor disposición para impulsar a las sociedades de referencia, con la excepción de la provincia de Huelva. Por otro lado, las empresas Líderes y las de Alta rentabilidad tienden a concentrarse en las capitales de provincias mientras que las gacelas lo hacen en los municipios de menos de 50 mil habitantes.

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

I. La actividad económica en la empresa andaluza

La información que recopila la Central de Balances de Andalucía incorpora una muestra homogénea con más de 47.000 empresas andaluzas, establecida con criterios de representatividad provincial y sectorial, si bien desde la óptica del tamaño incluye a todas las disponibles que facturan más de 2 millones de euros. De este modo, se puede examinar, desde la óptica empresarial, la situación y evolución de la economía andaluza, a partir del análisis de la actividad de las empresas y del ciclo inversión-financiación. Las 47.124 sociedades incluidas en la muestra ofrecen información detallada para el período 2015-2017. No obstante, con objeto de actualizar el análisis se incorpora un epígrafe, con una muestra reducida para el ejercicio 2018, que avanza la trayectoria de las principales variables para este ejercicio.

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

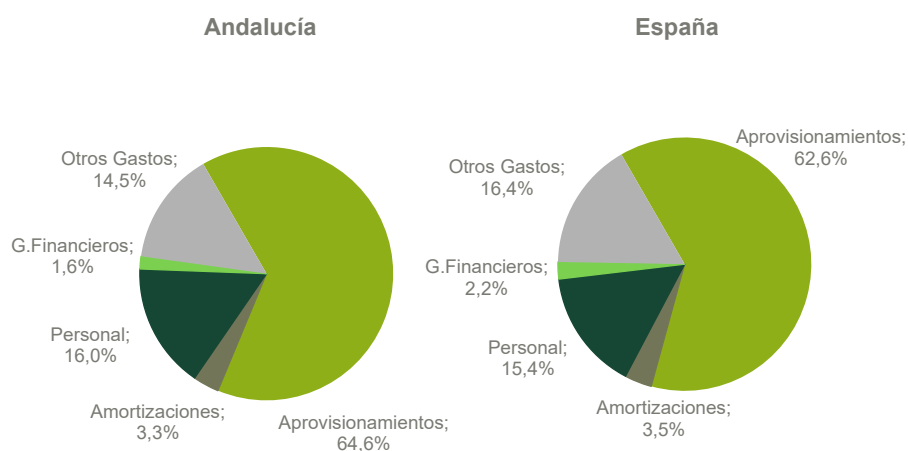
En 2017, ejercicio que centra el núcleo del análisis, la economía andaluza creció un 2,9%, una décima más que el año precedente, por lo que frenó la desaceleración que se había registrado en ese período, si bien el crecimiento registrado ha sido inferior que el obtenido por el conjunto nacional (3,0%). El principal motor del crecimiento, por el lado de la demanda, ha sido la demanda regional que aportó 2,7 puntos del crecimiento, mientras que el sector exterior contribuyó con otras 2 décimas. Por el lado de la oferta, el VAB de la construcción creció un 6,4%, el de la industria un 5,4% y el de los servicios un 2,4%, mientras que la agricultura retrocedió un 1,2%.

En este generalizado contexto positivo, la empresa andaluza registró un crecimiento de la cifra de negocios del 12,1%, casi duplicando el obtenido

el año anterior (5,8%) y alcanzando la mayor tasa de crecimiento del último cuatrienio. Igualmente, la trayectoria de las ventas en la empresa andaluza, según las estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía, ha sido más favorable que la observada en el promedio nacional (8,6%), cifra que la Central de Balances del Banco de España sitúa en el 6,8%.

Al igual que las ventas, los aprovisionamientos (12,7%) y los gastos de personal (8,4%) crecieron a un ritmo elevado, siendo igualmente más discretos los aumentos observados en la empresa media española (9,7% los aprovisionamientos y 5,9% los gastos de personal). Otros gastos, caso de los financieros, también se incrementaron (6,8%) por encima del agregado nacional (2,7%), en ambos casos invirtiendo la trayectoria del ejercicio anterior como consecuencia del mayor peso de la financiación a corto plazo y el consecuente aumento coste bruto de la deuda, aspectos que se abordarán más adelante.

Distribución de los gastos en la empresa andaluza, 2017 Porcentaje



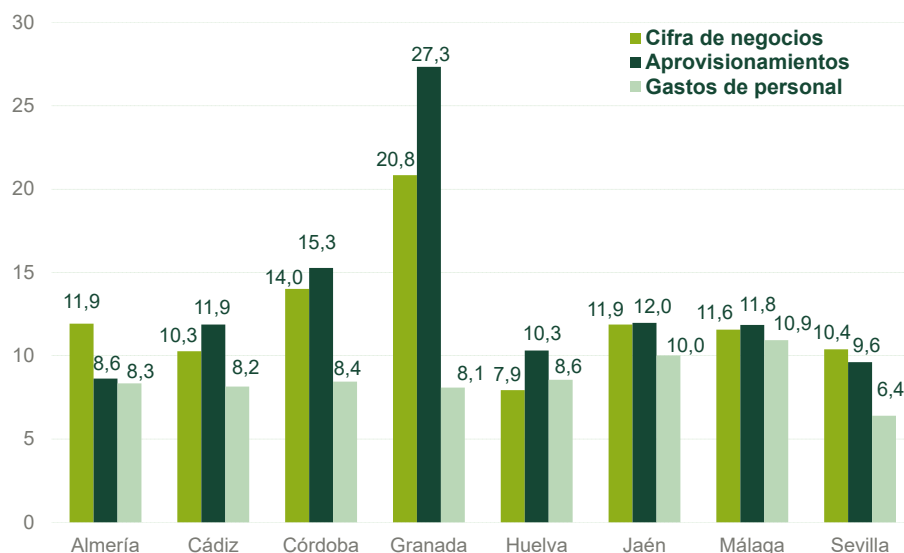
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La estructura de gastos de la empresa regional muestra similitudes con el agregado regional, si bien las diferencias también son reseñables. En concreto, los aprovisionamientos suponen el 64,6% del gasto en la empresa andaluza (2 p.p. más que en la empresa española), mientras que el resto de gastos de explotación suponen el 14,5% (16,4% en España) y los gastos de personal el 16,0% (0,6 p.p. menos en España). Menor importancia tienen las amortizaciones (3,3%) y los gastos financieros (1,6%), aunque en ambos caso su peso es inferior al que alcanzan en la empresa española (3,5% y 2,2%, respectivamente).

En el ámbito provincial, la evolución de la cuenta de explotación refleja diferencias relevantes, si bien el buen tono de la actividad es generalizado

en todas las provincias. La cifra de negocios crece a ritmos sustancialmente superiores al promedio regional en Granada (20,8%) y Córdoba (14,0%) y a tasas próximas en Almería (11,9%), Jaén (11,9%) y Málaga (11,6%). En cuanto a los aprovisionamientos se repiten los mayores aumentos de Granada (27,3%) y Córdoba (15,3%), mientras que los gastos de personal aumentan a mayor ritmo en Málaga (10,9%) y Jaén (10,0%), y muestran más moderación en Sevilla (6,4%).

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



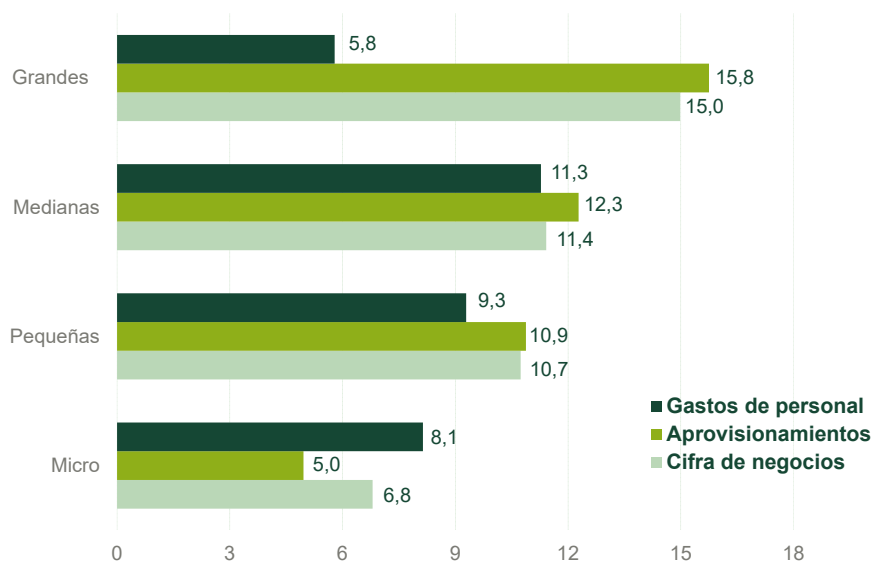
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Considerando el tamaño, se aprecia una correlación directa entre tamaño y mayor crecimiento de la cifra de negocios. En concreto, las grandes avanzaron un 15,0%, las medianas un 11,4%, las pequeñas un 10,7% y las micro un 6,8%. Esta secuencia se repite en la evolución de los aprovisionamientos, aunque con el matiz de que salvo en las microempresas (5,0%), se han expandido a mayor ritmo que las ventas. En los gastos de personal, el menor crecimiento interanual se localiza en la gran empresa (5,8%) y el mayor en las medianas (11,3%), si bien hay que volver a destacar el aumento de las microempresas (8,1%) que supera el crecimiento de la cifra de negocios de este segmento.

Los sectores que han mostrado un mayor dinamismo en las ventas en 2017 han sido la construcción (23,5%), el comercio (12,2%) y la industria (12,0%), mientras que los servicios (9,1%) y la agricultura (8,6%) aunque crecen también a buen ritmo lo hacen por debajo del promedio regional. En el caso de los aprovisionamientos crecen a mayor ritmo que los ingresos en la industria (12,8%) y el comercio (13,3%) y por debajo en los demás sectores, si bien, el que lo hace con mayor intensidad es la construcción (18,9%). En relación con los gastos de personal, crecen a menor ritmo en la industria (6,0%) y a mayor en la construcción (13,3%), mientras que en la agricultura lo hacen por encima de la trayectoria de las ventas (9,2%).

Evolución de los indicadores de actividad 2017/16

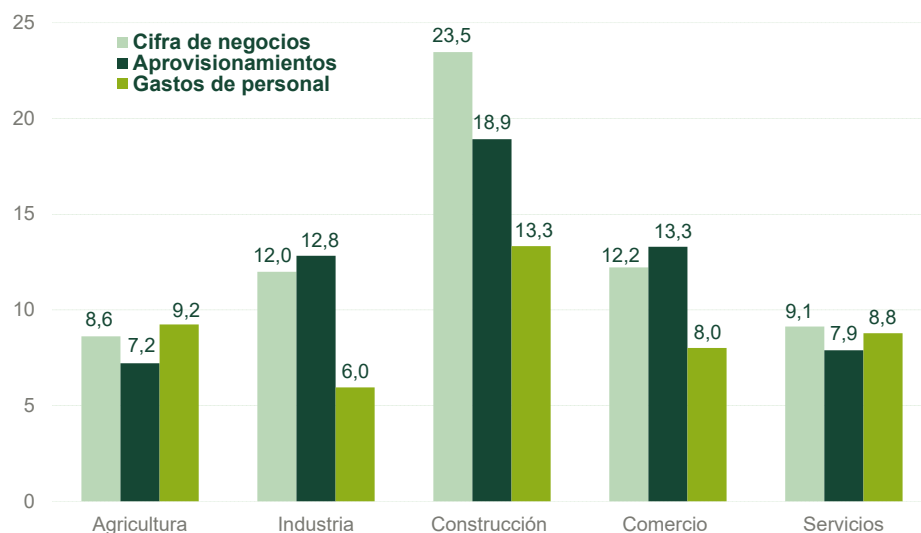
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2016

Tasas de variación interanual en porcentaje



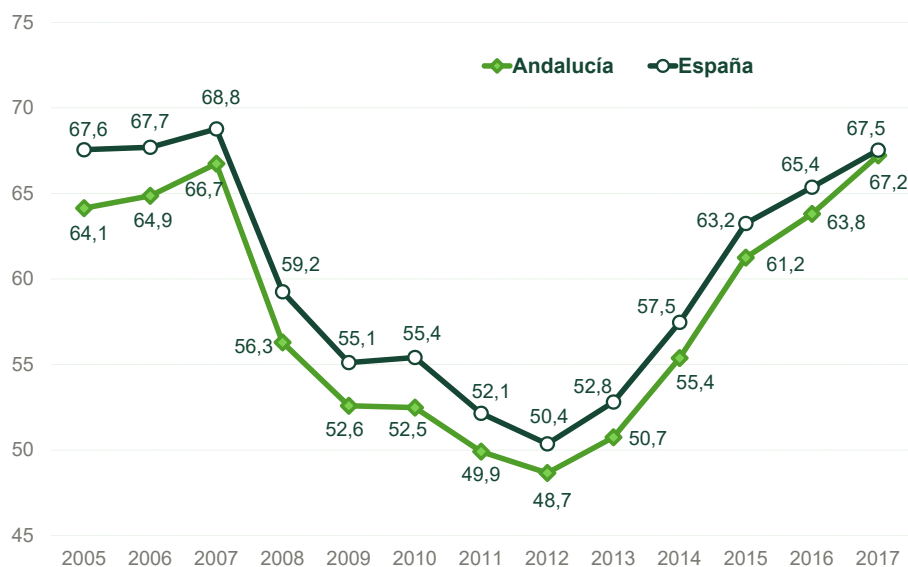
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

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

Los efectos de la dinámica de los ingresos y gastos analizados con anterioridad se concretan en la evolución del resultado empresarial. En este sentido, se constata que el 67,2% de las empresas andaluzas disponibles en la muestra

de la Central obtuvieron beneficios en 2017, porcentaje similar al de España (67,5%). De este modo, la proporción de sociedades andaluzas con beneficios crece por quinto año consecutivo, en concreto se ha incrementado en 18,5 puntos porcentuales en este quinquenio (17,1 p.p. en España), de los que 3,4 p.p. se lograron en el último ejercicio.

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Analizando las empresas con beneficios por provincias se constata que en todas se ha producido un aumento del porcentaje de sociedades con beneficios en 2017. Destacan los niveles alcanzados por Huelva (70,0%), Jaén y Córdoba (ambas con 69,7%) frente a los menores porcentajes de Málaga (64,2%) y Granada (64,9%). Esta última es la única provincia que todavía no ha alcanzado los niveles de empresas con beneficios en 2005, en tanto que en Almería (18,4 p.p.) y Málaga (17,7 p.p.) el crecimiento desde ese ejercicio ha sido más intenso.

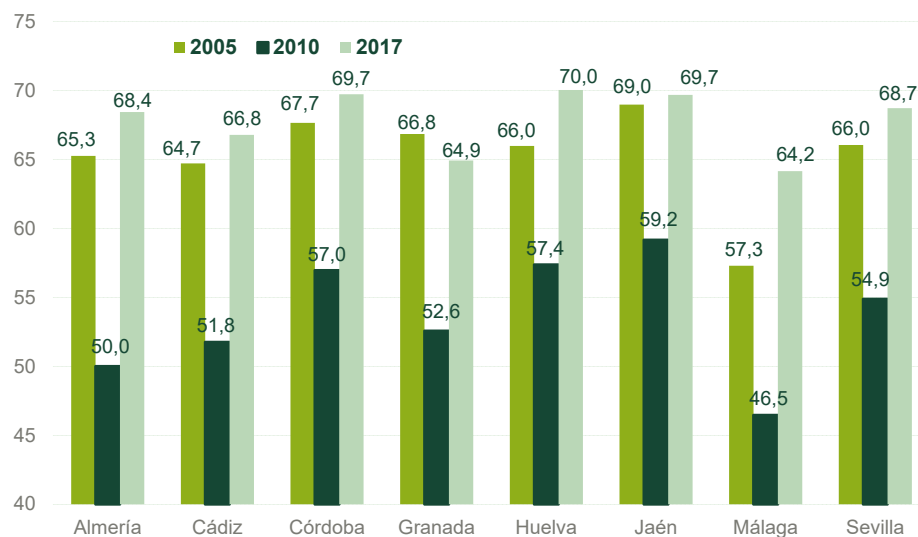
Considerando el tamaño, las microempresas tienen más dificultades para alcanzar beneficios que el resto de segmentos, ya que en estas el 65,1% tuvo beneficios en 2017, participación que asciende hasta el 79,1% en las medianas, el 77,8% en las pequeñas y el 76,5% en las grandes. No obstante, si se consideran los niveles obtenidos en 2005 solo las medianas han superado la participación alcanzada en ese ejercicio (+4,4 p.p.), las grandes se aproximan (-0,9 p.p.) y las micro (-3,8 p.p.) y pequeñas (-5,1 p.p.) se encuentran todavía lejos de los niveles de ese ejercicio.

En el caso de los sectores, la menor cuota de empresas con beneficios se localiza en la construcción (58,6%) y los servicios (65,6%) mientras que el resto supera el 70%, siendo la industria (73,0%) el de mayor cuota. Solo la construcción (-0,3 p.p.) no ha alcanzado los niveles obtenidos en 2005

mientras que los cuatros sectores restantes se encuentran en niveles iguales o superiores a los de ese ejercicio.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por provincias

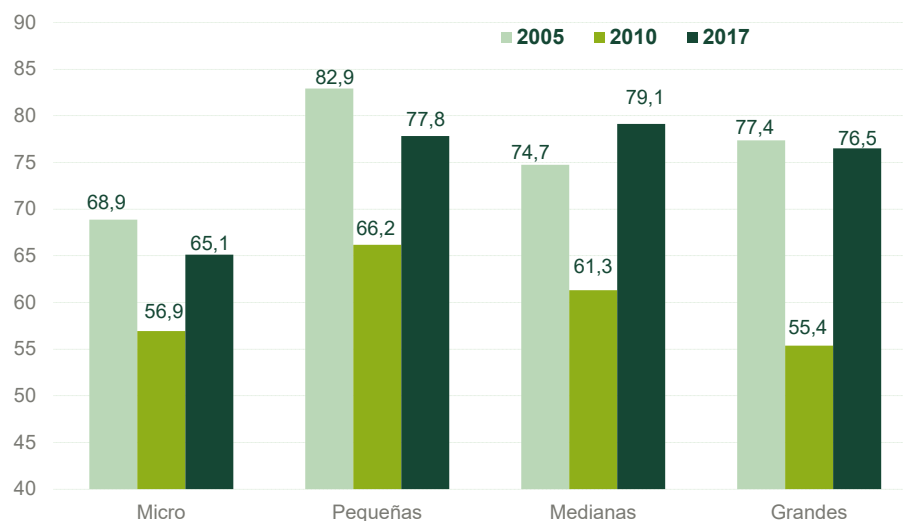
Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por tamaños

Porcentajes sobre el total de empresas

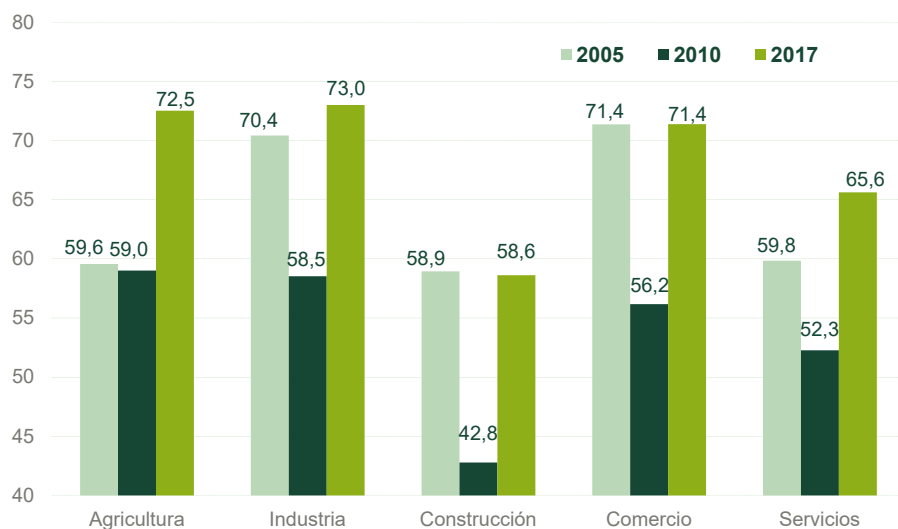


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La positiva trayectoria observada en los indicadores de actividad de la empresa andaluza se han concretado en, igualmente, un notable crecimiento del resultado de explotación (102,4%) y del beneficio del ejercicio (29,4%), en ambos caso por encima del observado en el agregado nacional (29,9% y 12,8%, respectivamente). En el caso del beneficio, el crecimiento registrado en 2017 ha sido más moderado que el del ejercicio precedente (48,4%), circunstancia que también se observa en el conjunto nacional (47,0%).

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios por sectores

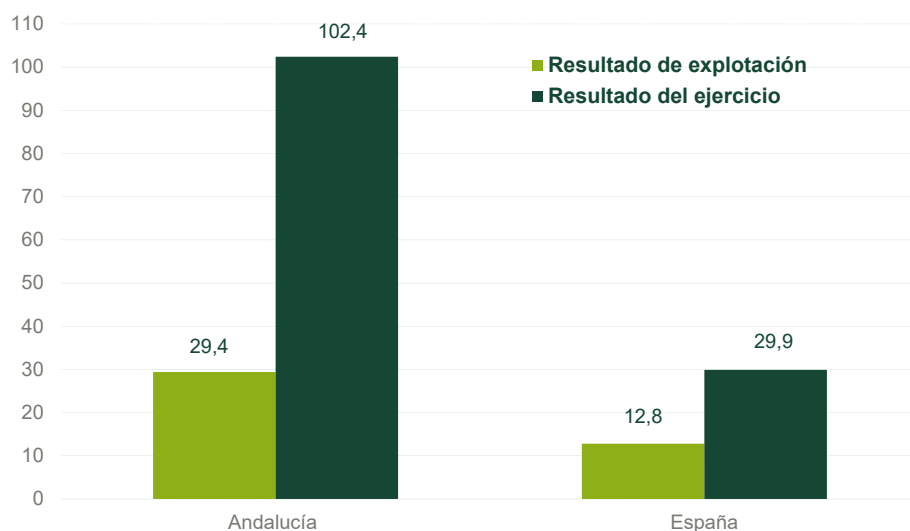
Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Evolución del resultado 2017/16

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En relación con la cifra de negocios, el resultado de explotación de la empresa media andaluza supone el 5,8% en 2017, unos 0,8 p.p. más que el año anterior. Este peso se reduce hasta el 5,0% en el caso del resultado del ejercicio, contribución que ha crecido sustancialmente en 2017 debido, fundamentalmente, a la mayor contribución del resultado financiero. En la empresa española el peso del resultado de explotación se eleva hasta el 7,5% de las ventas y el del beneficio hasta el 6,1%, poniendo de manifiesto la mayor capacidad de esta para generar beneficios, aunque el resultado financiero

tiene una aportación negativa (-0,2%). En cualquier caso, la participación del beneficio en la cifra de negocios ha aumentado entre 2015 y 2017.

Por otro lado, el VAB representa el 24,1% de las ventas de la empresa andaluza y el cash-flow el 8,3%, observándose un aumento sostenido desde 2015, si bien aún siguen en niveles inferiores a la empresa española (25,7% y 9,5%, respectivamente).

Evolución de los resultados de la empresa andaluza

(cuadro 23)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Resultado de explotación	4,9	5,0	5,8	6,5	7,2	7,5
Resultados excepcionales	0,18	0,24	0,16	0,11	0,04	0,06
Resultado financiero	-1,3	-1,0	0,3	-1,9	-0,7	-0,2
Resultado antes de impuestos	3,7	4,0	6,1	4,5	6,5	7,3
Resultado del ejercicio	2,6	2,8	5,0	4,1	5,1	6,1
Valor añadido bruto	23,3	23,9	24,1	25,2	26,1	25,7
Cash-Flow	6,2	6,4	8,3	7,6	8,7	9,5

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

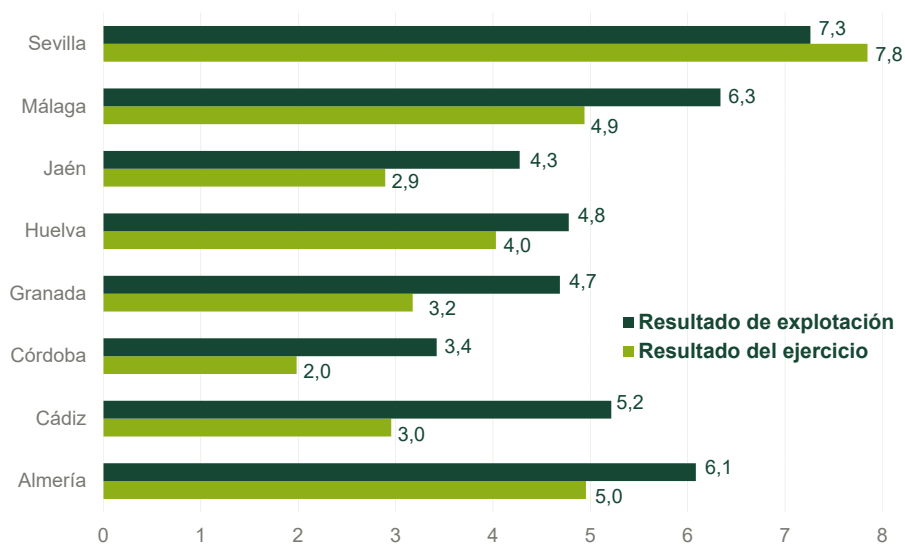
El análisis por provincias del resultado de explotación muestra que el mayor crecimiento relativo en 2017 se localiza en Sevilla (59,3%), seguida de Córdoba (43,4%), mientras que en Huelva se parecía una reducción de esta partida (-5,2%). En cuanto a la evolución del beneficio, también Sevilla y Córdoba son las que han registrado un aumento más elevado, la primera lo multiplica por cinco y la segunda por doce mientras que en Almería (1,1%) y Jaén (6,2%) las tasas de crecimiento son más moderadas.

Considerando los resultados en relación con la cifra de negocio, se observa que las mayores participaciones se localizan en Sevilla (7,3% y 7,8% el de explotación y el del ejercicio, respectivamente), siendo también relevantes los pesos alcanzados por Málaga (6,3% y 4,9%) y Almería (6,1% y 5,0%). Por el contrario, los niveles más bajos en relación a las ventas se localizan en la empresa media de Córdoba (3,4% y 2,0%), lo que pone de relieve que a pesar del notable aumento del beneficio observado siguen siendo bajos en el promedio de esta provincia, en contraste con Almería que representa el caso contrario.

Atendiendo a la dimensión empresarial se pone de relieve que el tamaño es un elemento decisivo para el crecimiento y generación del resultado empresarial. Los resultados de explotación crecieron un 41,1% en la gran empresa andaluza, seguida de las pequeñas (30,6%), las medianas y micro se situaron en torno al 15%. En el caso del beneficio, de nuevo las grandes lo aumentaron a mayor ritmo (178,6%), a continuación las pequeñas (63,1%) y medianas (45,6%), y por último las microempresas (16,8%).

Resultados en las empresas andaluzas por provincias, 2017

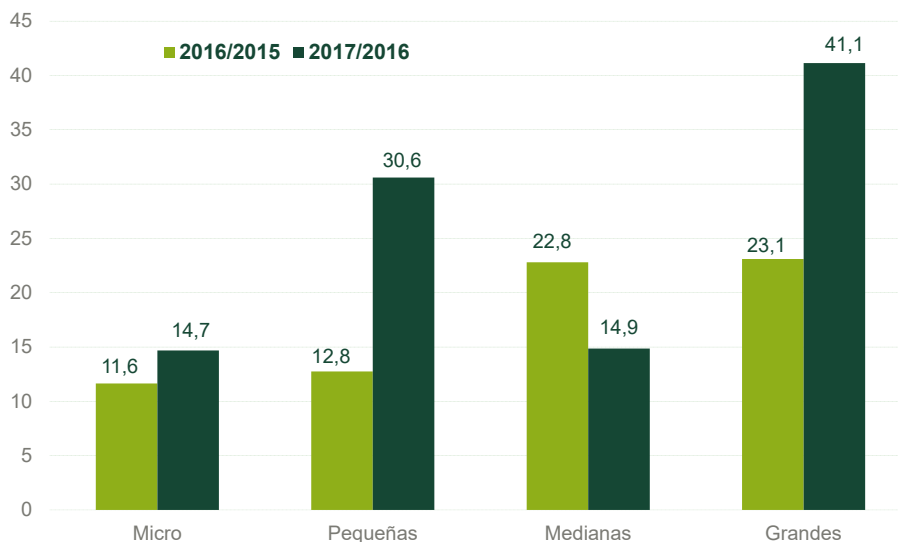
Porcentajes sobre la cifra de negocios



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Evolución del resultado de explotación por tamaños

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En relación con la cifra de negocios, el resultado de explotación representa el 6,4% en la gran empresa de Andalucía, el 5,8% en la pequeña y el 5,5% en las medianas, y desciende hasta el 4,6% en la microempresa. Además, la mayor capacidad para obtener beneficios de la actividad financiera permite a la gran empresa mantener la participación del beneficio en el 6,8% de las ventas, por encima del resultado de explotación, mientras que el resto de segmentos se reduce por el impacto negativo del resultado financiero, especialmente en las micro que sitúan el peso del beneficio sobre la cifra de negocio en el 2,8%. Igualmente, la capacidad para generar recursos es superior en la gran empresa situando el Cash-flow sobre ventas en el 11,1%.

Resultados de la empresa por tamaños, 2017 (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	4,6	0,22	-0,7	3,9	2,8	34,3	5,3
Pequeñas	5,8	0,24	-0,5	5,3	4,0	27,9	6,7
Medianas	5,5	0,15	-0,6	4,9	3,6	22,3	6,3
Grandes	6,4	0,10	1,5	7,8	6,8	19,8	11,1

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

Atendiendo al comportamiento del resultado por grandes sectores, se observa un avance relevante del resultado ordinario en todos los sectores, siendo especialmente intenso el obtenido por el sector construcción (496,7%). En el resultado del ejercicio, se aprecian aumentos más elevados tanto en la construcción (352,7%) como en la industria (214,6%), si bien en el comercio el beneficio no ha crecido en 2017 (-0,4%).

Poniendo los resultados obtenidos en relación con la cifra de negocios se constata que los mayores niveles del resultado de explotación se localizan en la agricultura (10,8% de las ventas), los servicios (9,6%) y el comercio (7,1%), y los menores en la construcción (3,1%) y la industria (2,9%). En el caso del beneficio, se observa un comportamiento similar, aunque los servicios retroceden una posición por el impacto negativo del resultado financiero, que no se produce en el resto de sectores. En relación con el año anterior destaca la mejora del sector construcción, ya que había en el ejercicio anterior tuvo pérdidas.

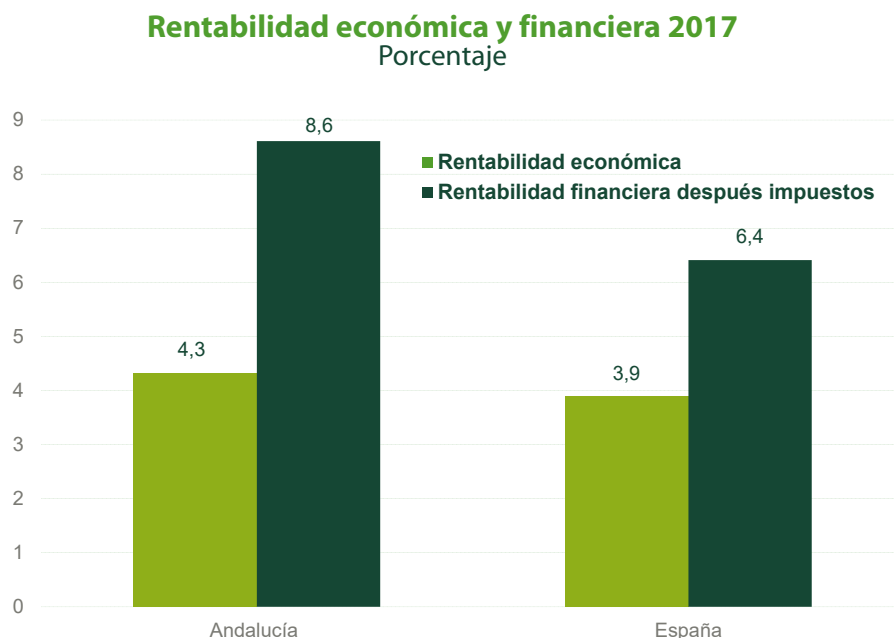
Resultados de la empresa por sectores, 2017 (cuadro 25)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	10,8	0,57	0,5	11,3	9,3	34,2	13,6
Industria	2,9	0,05	0,01	2,9	2,2	12,3	3,2
Construcción	3,1	0,80	1,6	4,8	3,7	33,5	6,1
Comercio	7,1	0,04	1,1	8,2	7,0	21,5	12,0
Servicios	9,6	0,30	-0,9	8,7	6,8	48,7	12,2

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

Otros indicadores de interés para examinar el comportamiento de la empresa desde la óptica productiva son los relacionados con la rentabilidad y productividad. La rentabilidad económica de la empresa andaluza ascendió al 4,3% en 2017, por encima de la obtenida por la empresa nacional (3,9%), de tal modo que se observa un aumento de 0,9 puntos porcentuales en la rentabilidad económica de la empresa regional en relación con el ejercicio anterior (0,3 p.p. más en el caso de España). El origen de esta mejora de

la rentabilidad económica de la empresa andaluza hay que fijarlo en el margen de explotación que se eleva hasta el 5,6% (0,8 p.p. más) mientras que la rotación del activo se mantuvo en niveles parecidos al año anterior. En cuanto a la rentabilidad financiera después de impuestos ascendió al 8,6% en Andalucía (6,4% en España) y también exhibe una trayectoria creciente, 4,1 puntos más que en 2016 (más 0,9 p.p. en España). La causa de esta apreciable mejora se debe al fuerte aumento registrado del beneficio frente al más moderado crecimiento del patrimonio neto de la empresa.



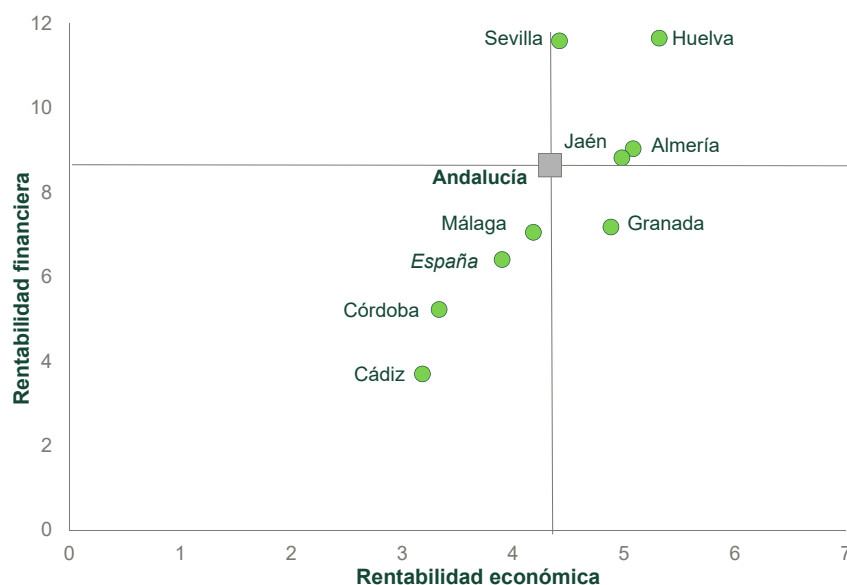
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

En el caso de las provincias, la rentabilidad económica alcanza los mayores valores en Huelva (5,3%) y Almería (5,1%), mientras que en Córdoba (3,3%) y Cádiz (3,2%) se encuentra en los niveles más bajos. También Granada, Jaén y Sevilla superan el promedio regional. En cuanto a la rentabilidad financiera después de impuestos las provincias más destacadas son Huelva (11,7%), Sevilla (11,6%) y Almería (9,0%), frente a la menor remuneración de los inversores de Córdoba (5,2%) y Cádiz (3,7%).

El examen de la rentabilidad en función del tamaño empresarial revela que, en 2017, no se aprecian diferencias significativas en la rentabilidad económica. En concreto, el mayor nivel medio lo registra la empresa pequeña (4,49%) y el menor la gran empresa (4,26%), con escasas diferencias respecto a la media andaluza (4,32%). Sin embargo, en el caso de la rentabilidad financiera, la capacidad para generar rentabilidad de la empresa grande (11,6%) es muy destacada en relación con el resto de segmentos que se mueven entre el 6,0% de la mediana y el 6,9% de la microempresa.

Rentabilidad económica y financiera 2017

Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Por sectores, la rentabilidad, tanto medida en relación con el activo como con la inversión de los accionistas, muestra diferencias significativas. En la industria y el comercio los niveles de rentabilidad económica y financiera son superiores al resto de sectores, destacando el nivel alcanzado por la rentabilidad financiera después de impuestos en la industria (17,3%). Por el contrario, la construcción alcanza unos valores de rentabilidad inferiores tanto económica (1,1%) como financiera (2,8%). Agricultura y servicios se posiciona en niveles intermedios en ambos indicadores.

Rentabilidad en la empresa andaluza 2017

(cuadro 26)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera
Andalucía	4,32	8,61
España	3,90	6,41
<i>Tamaños</i>		
Microempresa	4,36	6,94
Pequeña	4,49	6,17
Mediana	4,30	5,95
Grande	4,26	11,64
<i>Sectores</i>		
Agricultura	4,68	6,77
Industria	5,51	17,33
Construcción	1,08	2,83
Comercio	5,07	10,41
Resto servicios	4,03	5,29

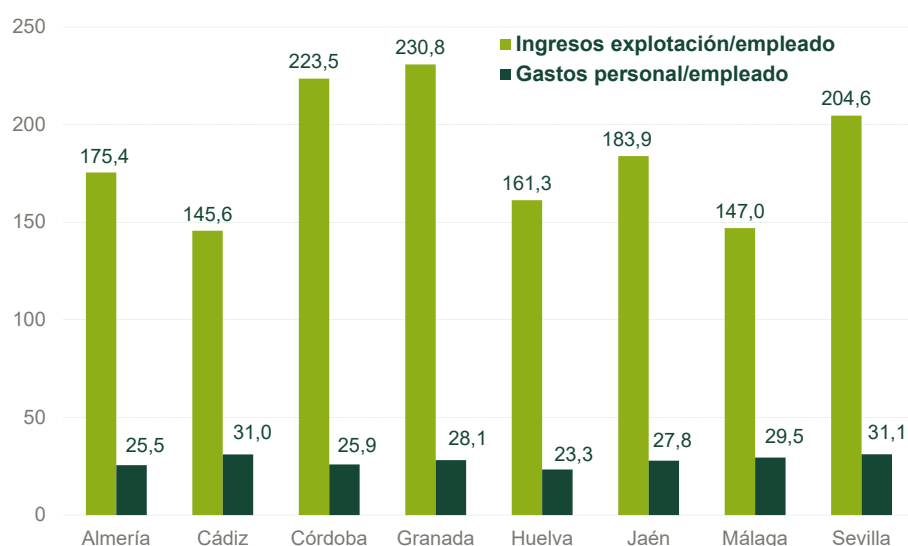
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Por lo que se refiere a la productividad de la empresa andaluza, medida en ingresos de explotación por empleado, se estima en 182.049 euros, lo que

supone un aumento interanual de 8.960 euros (5,2%), si bien aún permanece por debajo del promedio nacional (228.329 euros), aunque este ha crecido a menor ritmo tanto absoluto como relativo (6.607 euros; 3,0%). Desde otra óptica, medida como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal, la productividad aparente de la empresa andaluza alcanza una ratio de 1,51 (0,06 más que hace un año) y la española de 1,71, lo que también confirma la menor productividad media de la empresa regional. Esta menor productividad se traduce en salarios medio más bajos, ya que el coste medio por trabajador de la empresa andaluza asciende a 28.639 euros y, aunque se ha incrementado en unos 500 euros en un año (388 euros en España), permanece por debajo del coste medio en la empresa española (34.441 euros).

En el ámbito provincial, las mayores productividades medias se localizan en Granada (230,8 mil euros), Córdoba (223,5 mil) y Sevilla (204,6 mil) frente a los menores niveles exhibidos por Cádiz (145,6 mil) y Málaga (147,0 mil). Medido por la ratio VAB/Gastos de personal, las productividades más altas se estiman en Sevilla (1,72) y Almería (1,67), y las más bajas en Cádiz (1,36), Jaén (1,37) y Málaga (1,37). Por otro lado, los costes de personal por empleado son más altos en Sevilla (31,1 mil euros), acorde con sus mayores niveles de productividad, y en Cádiz (31,0 mil euros), que tiene los niveles de productividad más bajos de la Comunidad, circunstancia que afecta sensiblemente a la rentabilidad de la empresa media de esta provincia, como ha quedado de manifiesto con anterioridad.

Indicadores de productividad y empleo por provincias 2017 Importe medio por empresa en miles de euros

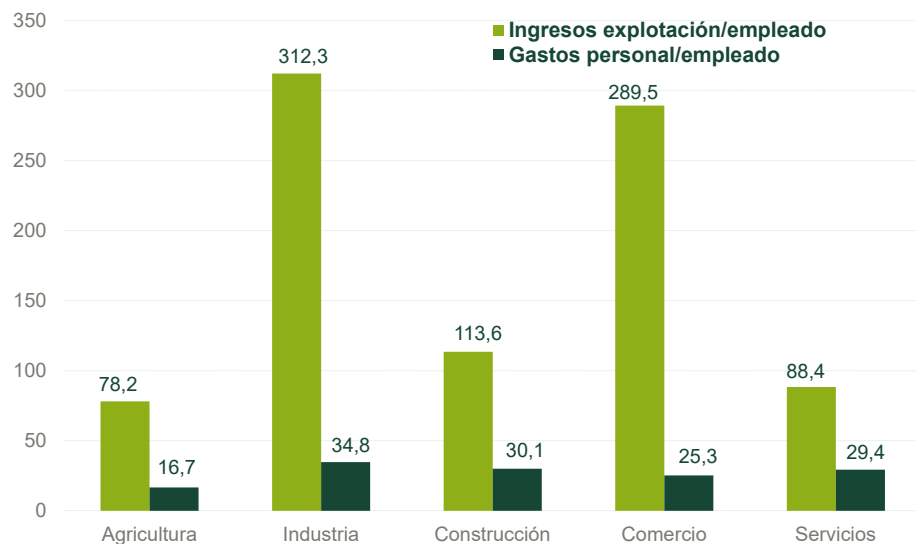


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

En relación con el tamaño, la productividad muestra una correlación directa, de tal modo que alcanza sus mayores niveles en la gran empresa con 417.918 euros por empleado y 1,95 en VAB/gastos de personal, seguida de la mediana

(199.801 euros; 1,48), la pequeña (128.048 euros; 1,36) y la micro (79.470 euros; 1,22). En cuanto al coste por trabajador, asciende a 41.575 euros en la gran empresa y no supera los 30 mil euros en los otros segmentos, siendo la microempresa la que exhibe menor coste medio (22.493 euros).

Indicadores de productividad y empleo por sectores 2017 Importe medio por empresa en miles de euros



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

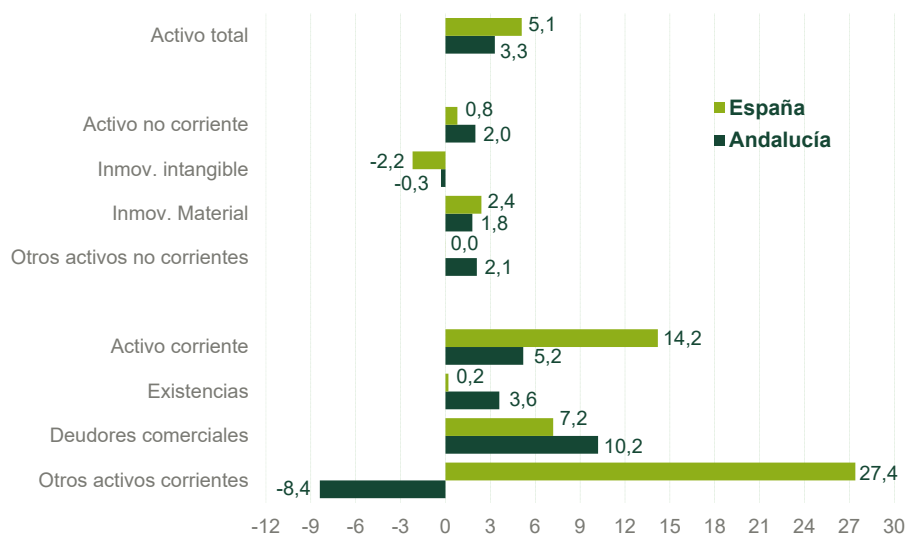
Por sectores, la mayor productividad aparente se estima en la industria (312,3 mil euros) y el comercio (289,5 mil), descendiendo por debajo de los 100 mil euros en la agricultura (78,2 mil) y los servicios (88,4 mil), si bien, medido por el VAB sobre los gastos de personal, la menor productividad se observa en la construcción (1,27) y la mayor, de nuevo, en la industria (1,95). En cuanto al coste medio por empleado asciende a 34.770 euros en la industria, en torno a 30 mil euros en construcción y servicios, mientras que en agricultura no supera los 17 mil euros.

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

En este apartado se analizarán la estructura de la inversión de la empresa andaluza, como se ha financiado esta inversión y cuál ha sido la evolución del ciclo inversión financiación en 2017. El activo aumentó un 3,3% en tasa interanual (5,1% en España), por lo que se ha producido una aceleración de la inversión en relación con el año anterior (+0,4 p.p.). El crecimiento señalado del activo se ha sustentado en el impulso del activo corriente (5,2%) frente al más moderado crecimiento del activo no corriente (2,0%).

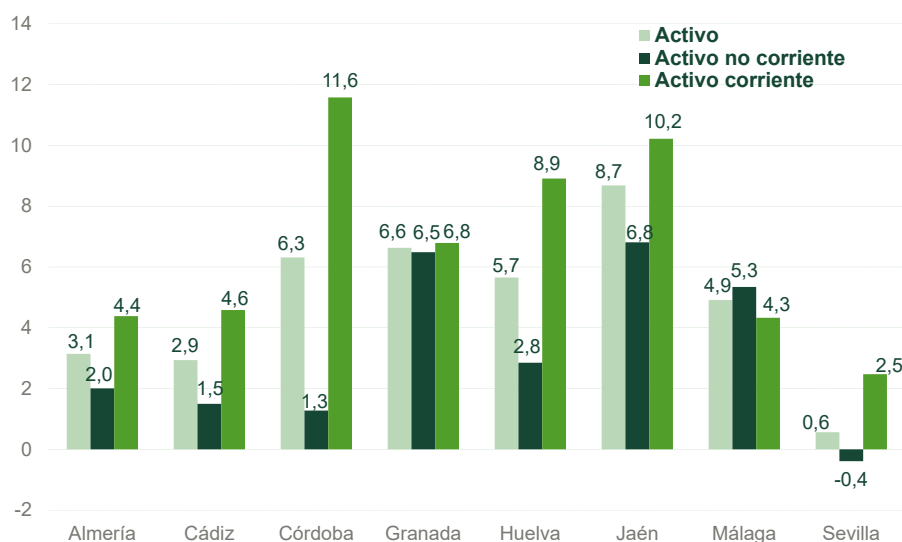
En el activo no corriente, la partida de “otros activos” (2,1%), que incluye los activos financieros, es la que más crece, seguida del “inmovilizado material (1,8%), mientras que el “inmovilizado intangible” (-0,3%) se reduce. En el activo corriente, los “deudores comerciales” (10,2%) crecen a mayor ritmo, le siguen las existencias (3,6%), en tanto que “otros activos” (-8,4%) disminuyen.

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



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

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

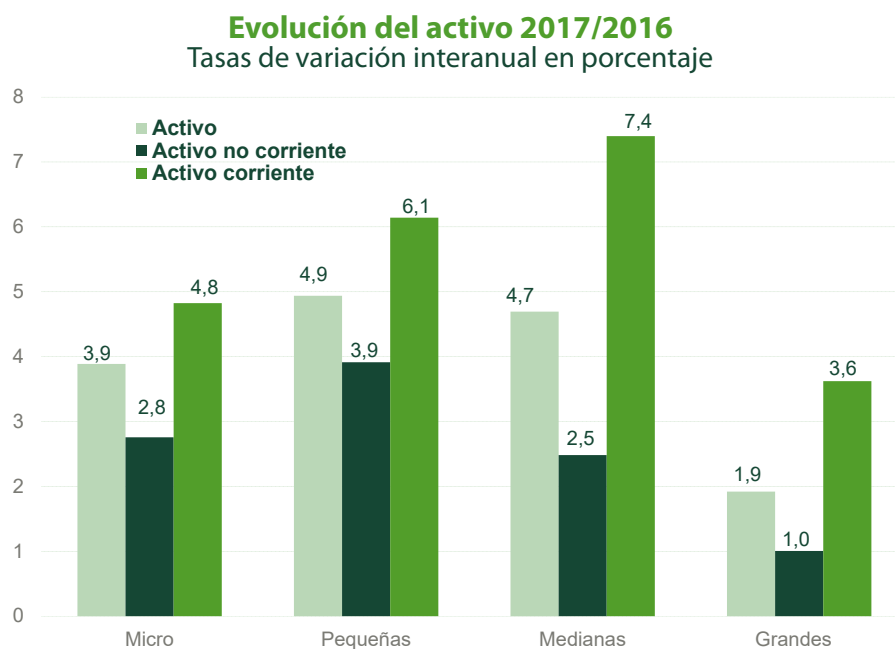


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Analizando la trayectoria de la inversión en el ámbito provincial se constata que crece a mayor ritmo en Jaén (8,7%), Granada (6,6%) y Córdoba (6,3%), mientras que se ha mostrado menos dinámica en Sevilla (0,6%). El activo

no corriente ha tenido su mayor impulso en las provincias de Jaén (6,8%) y Granada (6,5%), y ha retrocedido en Sevilla (-0,4%). En el activo corriente destacan los aumentos en Córdoba (11,6%) y Jaén (10,2%), mientras que el crecimiento más moderado se localiza en Sevilla (2,5%).

Considerando la dimensión de la empresa andaluza se constata un mayor dinamismo de la inversión en la empresa pequeña y mediana, con aumentos del activo del 4,9% y 4,7%, respectivamente, mientras que en la gran empresa ha sido más contenida (1,9%). El activo no corriente creció a tasas moderadas en todos los segmentos, aunque con más intensidad en la empresa pequeña (3,9%) y menos en la grande (1,0%). En el caso de la inversión en circulante es más destacada en la empresa mediana (7,4%) seguida de la pequeña (6,1%) y, de nuevo, alcanza su menor valor en la gran empresa (3,6%).



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

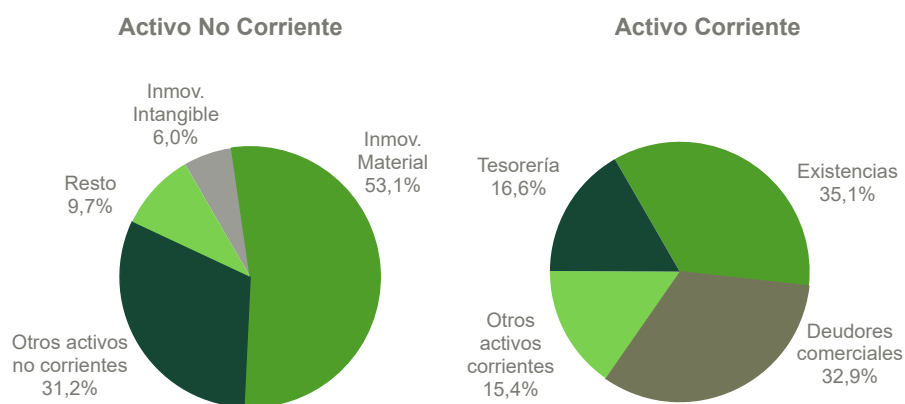
Por grandes sectores, el crecimiento de la inversión mostró una mayor intensidad en el comercio (8,8%) y la agricultura (5,5%), creció con más moderación en industria (3,0%) y servicios (2,4%), mientras que se retrajo en el sector construcción (-0,7%). En la inversión en el activo corriente destaca el sector comercial (5,7%), la agricultura (3,5%) y los servicios (3,1%) frente al descenso observado en industria (-0,1%) y el nulo crecimiento de la construcción (0,3%). En la inversión corriente, excepto los servicios (0,8%) y la construcción (-1,4%), todos los sectores mostraron un apreciable crecimiento, alrededor del 9% la agricultura y la industria y el 10,5% el comercio.

El análisis de la composición de la estructura económica de la empresa media regional pone de relieve el mayor peso de la inversión no corriente (57,9%), destacando en este grupo el "inmovilizado material" que representa el 53,1%

del activo no corriente, seguido de la partida de “otros activos no corrientes (31,2%). El activo corriente representa el 42,1% del activo total, siendo las “existencias” (35,1%) y los “deudores comerciales” (32,9%) las partidas de mayor peso del activo corriente. La empresa española, según la información disponible en nuestra central, tiene un peso del activo no corriente del 64,8% y del activo corriente del 35,2% (67,9% y 32,1% según la Central del Banco de España).

Las diferencias en la estructura del activo considerando el tamaño de las empresas son notorias. Así, a mayor dimensión mayor concentración de la estructura económica en el activo no corriente, como se constata en las grandes (64,5%), medianas (53,9%) y pequeñas (53,5%), frente al mayor peso de la inversión corriente en las microempresas (55,2%). En el caso de los sectores, agricultura, industria y servicios tienen en torno a dos tercios de la inversión concentrada en el activo corriente, mientras que construcción y comercio registran un mayor peso del activo no corriente.

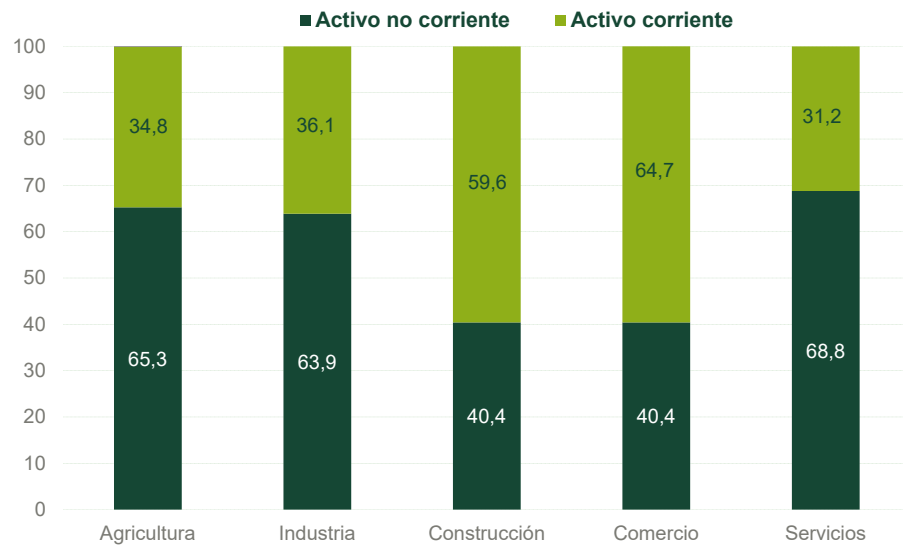
Distribución de la estructura económica de la empresa andaluza 2017 Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

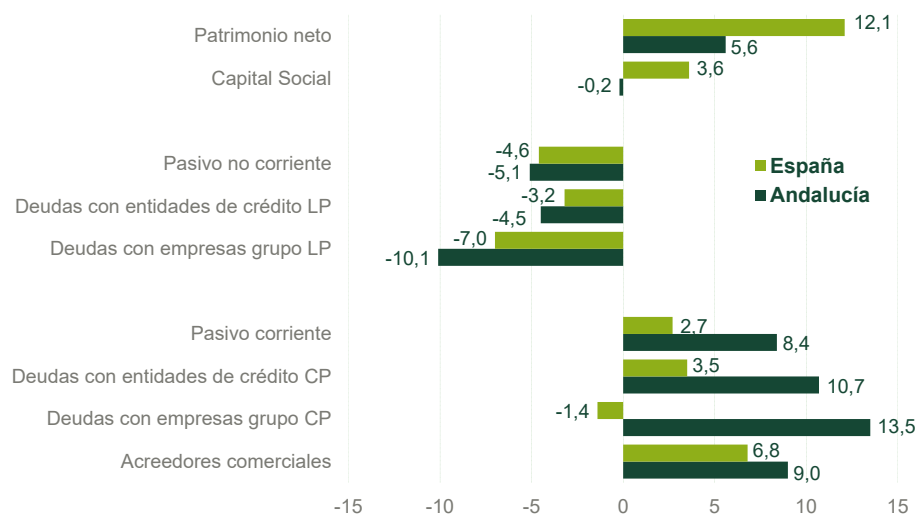
En la estructura financiera, la trayectoria observada en 2017 pone de relieve el menor crecimiento del patrimonio neto en Andalucía (5,6%) que en España (12,1%), mientras que el pasivo corriente crece en Andalucía un 8,4% (2,7% en España) y el pasivo no corriente decrece un 5,1% (-4,6% en España). En el caso del endeudamiento a largo plazo tanto la deuda con empresas del grupo (-10,1%) como con entidades de crédito (-4,5%) disminuye, mientras que en el endeudamiento a corto sucede lo contrario, con aumentos del 13,5% en las empresas del grupo y del 10,7% en las entidades financieras. También crece la financiación de los acreedores comerciales a corto plazo (9,0%). En la empresa española, destaca, en relación con Andalucía, el descenso del endeudamiento de las empresas del grupo a corto plazo (-1,4%).

Distribución del activo por sectores 2017 Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

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

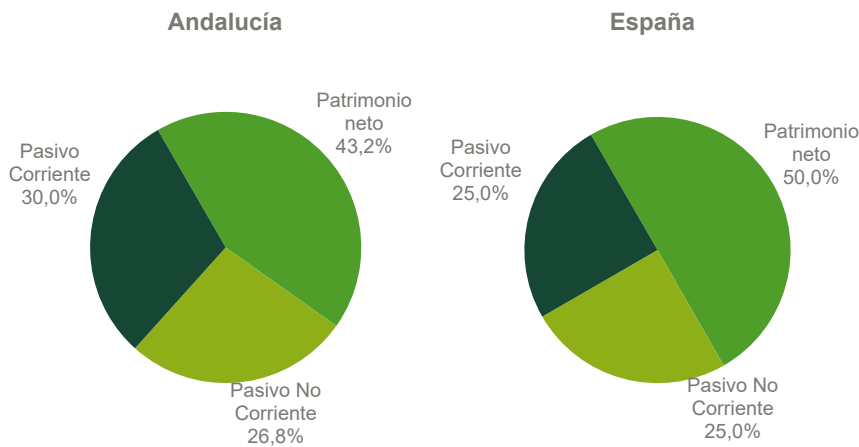


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Con los cambios producidos en la financiación de la empresa andaluza en 2017 la estructura de la misma refleja que el 43,2% de los recursos de la empresa proceden de fuentes propias, el 30,0 de fuentes ajenas a corto plazo y el 26,8% de fuentes ajenas a largo plazo. En España, la financiación ajena representa el 50% y la propia el otro 50%, lo que pone de relieve diferencias significativas en la composición del pasivo en relación con la empresa andaluza. En concreto, la financiación procedente de entidades de crédito representa el 17,4% de los recursos de la empresa regional y la de

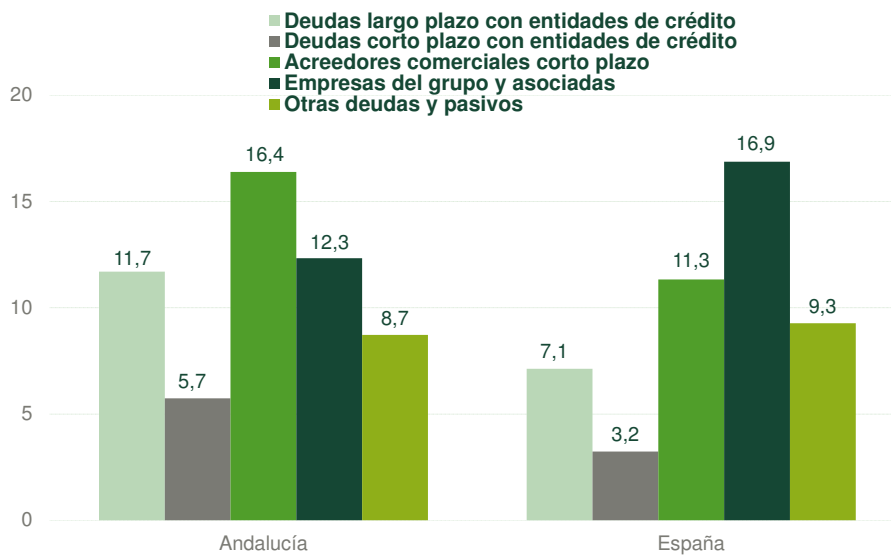
empresas del grupo el 12,3%, mientras que en España suponen el 10,3% y el 16,9%, respectivamente. También los acreedores comerciales tienen un mayor peso en la empresa andaluza (16,4%) que en la nacional (11,3%), lo que revela las significativas diferencias en los instrumentos de financiación empleados en cada ámbito.

Distribución de la estructura financiera, 2017 Porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Distribución del endeudamiento, 2017 Porcentaje sobre los recursos totales



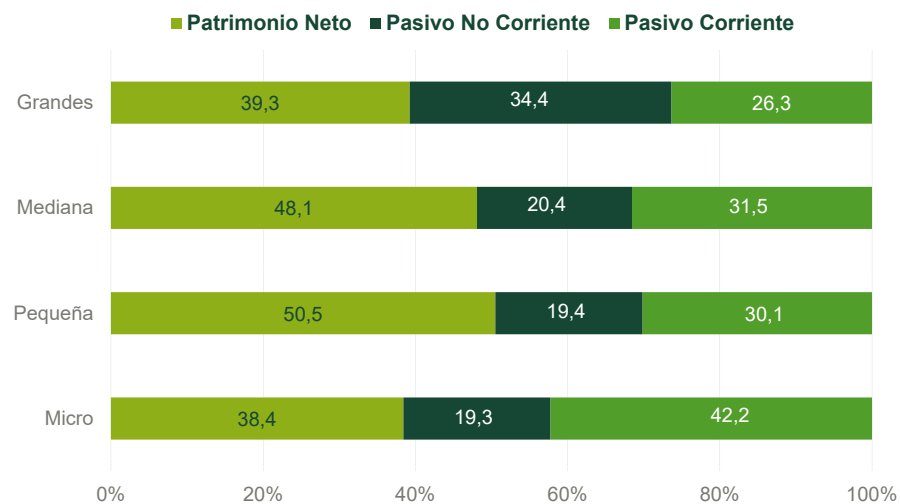
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Atendiendo al tamaño empresarial, las microempresas (38,4%) y las grandes (39,3%) tienen un menor porcentaje de autofinanciación que las pequeñas

(50,5%) y las medianas (48,1%). De la financiación ajena, las microempresas recurren en mayor medida al corto plazo (42,2%) y las grandes al largo plazo (34,4%). El recurso al endeudamiento bancario representa en torno al 16,3% en las microempresas, la de menor alcance, y el 19,7% en las medianas, las más elevadas, mientras que la deuda con empresas del grupo es notablemente superior en la gran empresa (20,5%), seguida de las medianas (7,6%), mientras que en las pequeñas (3,3%) y micro (1,8%) tiene un peso reducido como fuente de financiación. Por el contrario, la financiación de los acreedores supone una mayor cuota en las microempresas (26,0%), seguida de las medianas (18,2%), pequeñas (15,8%) y grandes (13,8%).

Distribución de los recursos según el tamaño de la empresa andaluza, 2017

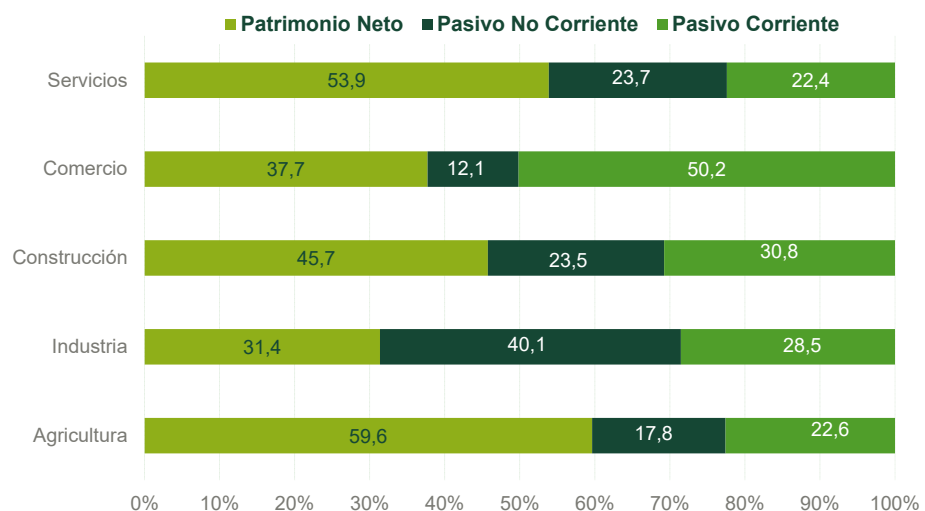
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Distribución de los recursos según el sector de actividad de la empresa andaluza, 2017

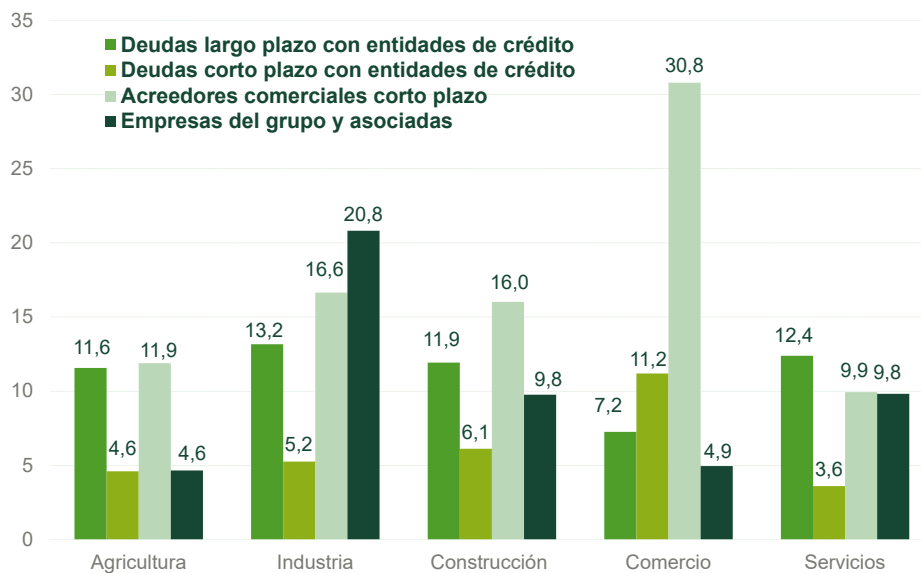
Porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Examinando la composición del pasivo para los distintos sectores se constata que en la agricultura (59,6%) y los servicios (53,9%) la mayor contribución a los recursos financieros procede de la autofinanciación, mientras que en el resto se obtiene de recursos ajenos. En este sentido destaca el peso en la industria del pasivo a largo plazo (40,1%), así como del pasivo a corto en el comercio (50,2%). Entrando en el detalle de la financiación ajena se observa que el peso del endeudamiento bancario se mueve en niveles similares en todos los sectores (16-18%), mientras que la financiación de empresas del grupo representa el 4,6% en la agricultura y ascienden hasta el 20,8% en la industria. La financiación de los proveedores alcanza el 30,8% en el comercio y desciende hasta el 9,9% en los servicios.

Peso del endeudamiento por sectores 2017 Porcentaje sobre los recursos totales

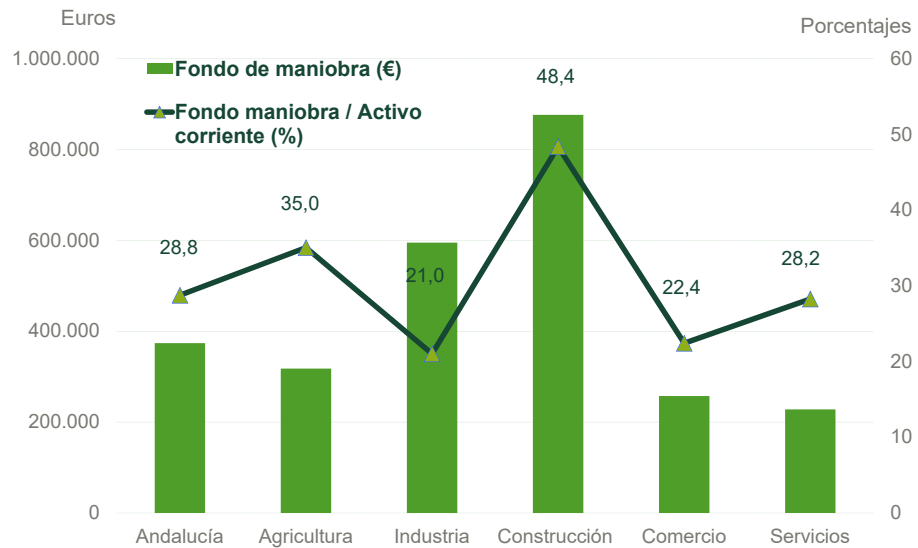


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Con objeto de analizar el equilibrio financiero de la empresa regional se estimará el fondo de maniobra, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente en porcentaje del activo corriente. En concreto, el fondo de maniobra ascendió al 28,8% del activo circulante, unos 2 puntos porcentuales menos que el año anterior, similar al obtenido por la empresa media nacional (28,9%). Por tamaños, el fondo de maniobra es positivo en todos los segmentos y oscila entre el 23,4% de la microempresa y el 35,2% de la pequeña.

Por sectores, el fondo de maniobra es positivo en todos los grupos analizados y alcanza, en relación con el activo corriente, el valor más elevado en la construcción (48,4%), ya que una parte de las existencias se financian con recursos a largo plazo, seguido de la agricultura (35,0%). El resto de sectores, industria (21,0%), comercio (22,4%) y servicios (28,2%) tienen niveles inferiores al promedio andaluz (28,8%).

Fondo de maniobra 2017 Euros y porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

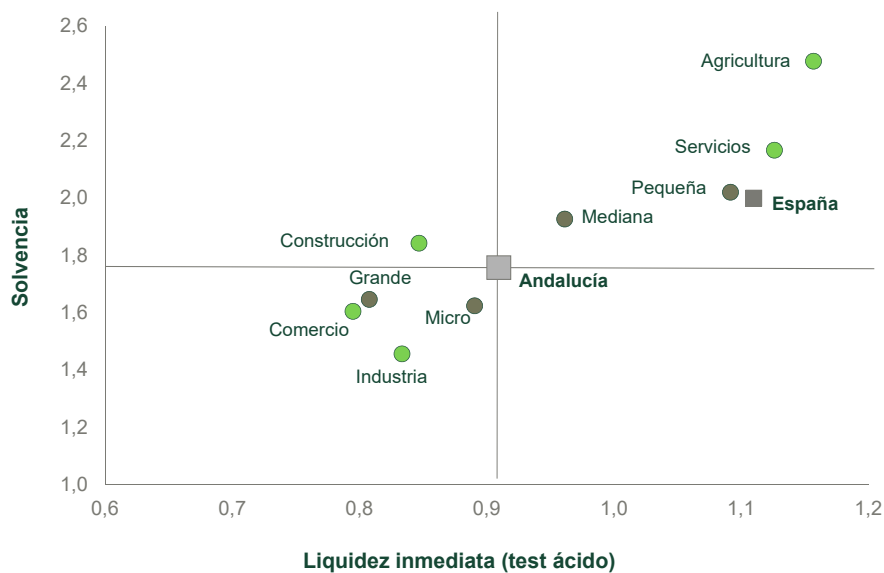
Con objeto de poder comparar la situación financiera de la empresa de Andalucía se van a examinar las ratios financieras principales. La liquidez general de la empresa regional se estima en 1,40 (1,41 en España) y la inmediata en 0,91 (1,11 en España), lo que supone un empeoramiento de estos indicadores respecto al año anterior (1,45 y 0,93, respectivamente en 2016). La solvencia se estima en 1,76 (1,73 en 2016) y se encuentra por debajo del nivel alcanzado en España (2,0). Las provincias con mejores indicadores de liquidez son Almería (1,67 y 0,99) y Cádiz (1,73 y 1,02), mientras que en solvencia destacan Cádiz (1,95) y Málaga (1,86). Las ratios más bajas tanto de liquidez como de solvencia se localizan en la empresa media de Huelva y de Jaén, aunque dentro de rangos financieramente aceptables.

La dimensión empresarial revela diferencias importantes para la posición financiera de las empresas. Así, tanto desde la óptica de la liquidez (general, 1,54; inmediata, 1,09) como de la solvencia (2,02) la empresa pequeña obtiene unos indicadores mejores, seguida de la mediana (general, 1,46; inmediata, 0,96; solvencia, 1,93), mientras que las grandes y microempresas se sitúan por debajo. En el caso de los sectores, la construcción exhibe una mayor liquidez general (1,94), los servicios una mayor liquidez inmediata (1,13) y la agricultura una mayor solvencia (2,48).

Por lo que se refiere a la dependencia financiera de la empresa, la deuda de la empresa andaluza supone 1,32 veces los recursos propios, por lo que se viene observando una reducción del coeficiente de endeudamiento en los tres últimos años. En la empresa española el coeficiente de endeudamiento se estima en 1,0, lo que evidencia una menor dependencia de la financiación externa que la empresa andaluza. Las provincias donde se aprecia una mayor dependencia de la financiación ajena son Córdoba (1,71), Jaén (1,62) y Huelva (1,60), mientras que es menor en Cádiz (1,05) y Málaga (1,16).

Liquidez y solvencia 2017

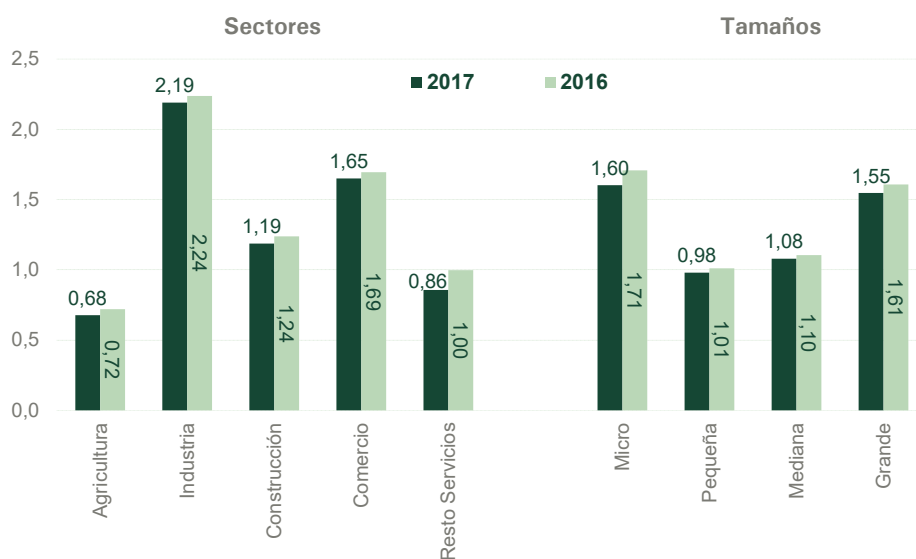
Tanto por uno



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Coefficiente de endeudamiento

Tanto por uno



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

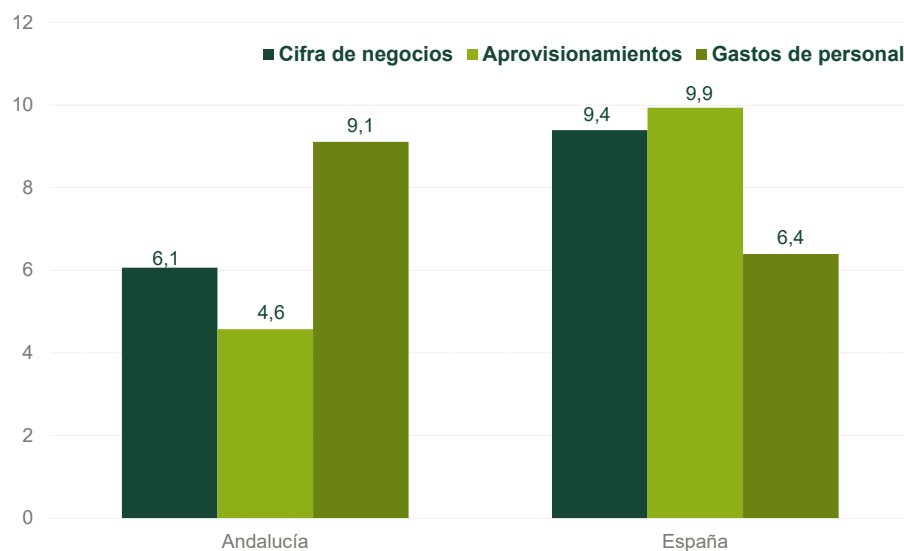
El recurso al endeudamiento externo es superior en las microempresas (1,60) y en las grandes empresas (1,55), si bien en ambos casos se ha reducido respecto al año anterior. En el lado opuesto se posiciona la pequeña empresa andaluza donde la ratio de endeudamiento es inferior a la unidad (0,98). Distinguiendo por sectores, los coeficientes de endeudamiento son más elevados en la industria (2,19), donde los pasivos doblan a los recursos propios, y el comercio (1,65) y se sitúan por debajo de uno en agricultura (0,68) y servicios (0,86).

4. Avance 2018: Principales indicadores

La información económica financiera examinada en este informe se ha centrado en el ejercicio 2017, período para el que se encuentra la totalidad de la información disponible. No obstante, se dispone de una muestra homogénea significativa, 21.309 sociedades, aunque no completa, de los datos económico financieros de la empresa andaluza en 2018, que va a permitir ofrecer un avance del comportamiento de las principales magnitudes de la empresa regional. Los resultados obtenidos en este avance deben considerarse en términos de tendencia, ya que la muestra del avance representa el 45,2% de la muestra del ejercicio 2017.

El PIB de Andalucía registró un crecimiento del 2,4% en 2018, de tal modo que la economía regional se desaceleró 0,5 puntos porcentuales respecto de 2017. En este contexto, los indicadores de actividad de la empresa andaluza han mostrado, igualmente, una tendencia a la ralentización. Así, la cifra de negocios se estima que aumentó en 2018 un 6,1%, ritmo inferior al registrado en 2017 (12,1%) y también al calculado para España (9,4%). En los aprovisionamientos el ritmo de crecimiento ha sido inferior a las ventas (4,6%) mientras que los gastos de personal lo hacen por encima (9,1%). En el caso de los gastos financieros se reducen (-4,7%), en contraposición al aumento que tuvieron en 2017.

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



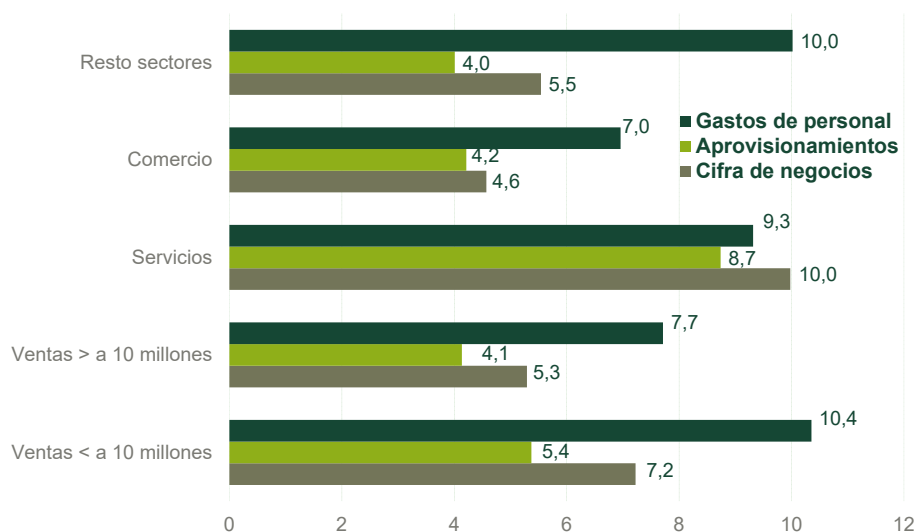
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

La trayectoria de la actividad, considerando el tamaño empresarial, muestra diferencias a favor de las que facturan menos de 10 millones de euros, con un aumento de las ventas del 7,2%, frente al 5,3% que crecen en las de mayor tamaño. Igualmente, los aprovisionamientos y los gastos de personal

aumentaron a mayor ritmo en las empresas de menor facturación que en el resto. En el caso de los sectores, el mayor crecimiento de las ventas se localiza en los servicios (10,0%), seguido del resto de sectores (agregado de agricultura, industria y construcción) (5,5%) y el comercio (4,6%). En el caso de los gastos, los aprovisionamientos (8,7%) y los gastos de personal (9,3%) aumentaron en los servicios a tasas inferiores a las registradas por las ventas, mientras que en el comercio y en el resto de sectores los aprovisionamientos crecen por debajo de la cifra de negocios y los gastos de personal por encima.

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Evolución del resultado 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

El avance del resultado de la empresa andaluza en 2018 revela un aumento del resultado de explotación del 20,4%, similar al de España (21,0%), aunque inferior al que se obtuvo en 2017 (29,4%). Por el contrario, el resultado del ejercicio se estima que retrocedió en 2018, registrándose un descenso del 5,3% frente al aumento de España (24,0%), en claro contraste con lo observado en el ejercicio anterior en el que se duplicó el beneficio. En términos relativos, el resultado de explotación representa el 6,8% de la cifra de negocios y el del ejercicio el 5,3%, por debajo de los niveles de la empresa española (10,6% y 9,4%, respectivamente), aunque por encima de los niveles de la empresa regional en 2017 (1,0 y 0,3 puntos porcentuales más, respectivamente).

Avance de los resultados de la empresa andaluza 2018

(cuadro 26)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje	Andalucía			España		
	2017	2018	Diferencia en p.p.	2017	2018	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	5,8	6,8	1,0	7,5	10,6	3,1
Resultados excepcionales	0,16	0,1	0,0	0,06	0,1	0,0
Resultado financiero	0,3	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	0,0
Resultado antes de impuestos	6,1	6,7	0,6	7,3	10,4	3,1
Resultado del ejercicio	5,0	5,3	0,3	6,1	9,4	3,3
Valor añadido bruto	24,1	27,2	3,1	25,7	26,71	1,0
Cash-Flow	8,3	9,2	0,9	9,5	12,63	3,1

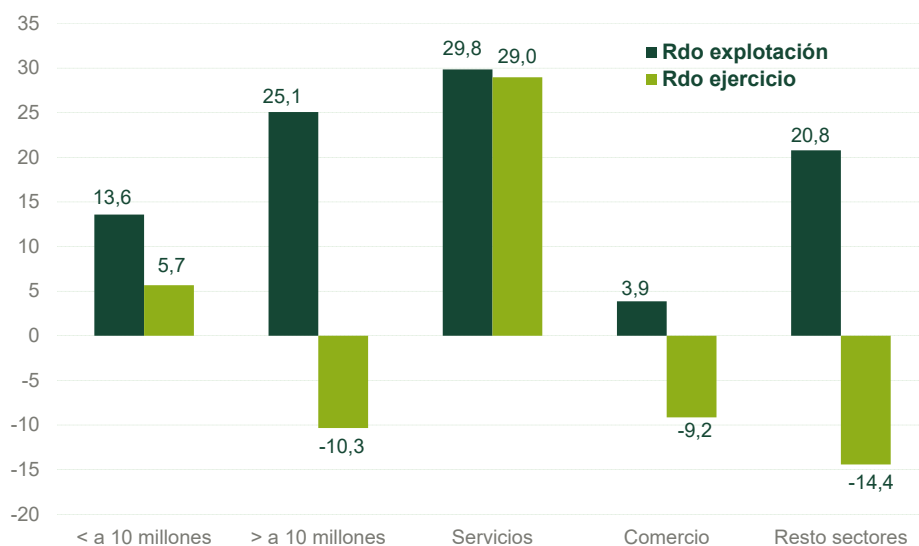
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

El avance del resultado por segmentos de tamaño muestra un mayor incremento del resultado de explotación en las medianas y grandes empresas (25,1%) que en micros y pequeñas empresas (13,6%), mientras que el beneficio aumentó en esta última un 5,7% y cayó en la primera un 10,3%. Desagregando por sectores se constata que los servicios han tenido un crecimiento del resultado de explotación (29,8%) y del beneficio (29,0%) superior al comercio (3,9% y -9,2%) y al resto de sectores (20,8% y -14,4%).

Por lo que se refiere a la rentabilidad, la empresa regional alcanzó una rentabilidad económica del 4,5% (5,4% en España) y la financiera después de impuestos del 7,9% (9,5% en España). En relación con el ejercicio anterior, la rentabilidad económica ha mostrado un moderado repunte (0,2 p.p.) y la financiera un descenso (-0,7 p.p.). Las empresas que facturan menos de 10 millones de euros han obtenido rentabilidades inferiores al promedio regional (3,9% la económica y 5,7% la financiera) mientras que las que facturaron más de 10 millones alcanzaron mayores niveles de rentabilidad (5,0% y 10,1%, respectivamente). Por sectores, la rentabilidad económica se mueve entre el 4,3% de los servicios y el 4,9% del comercio, mientras que en la rentabilidad financiera después de impuestos los niveles del comercio (9,5%) y del resto de sectores (9,1%) son superiores.

Evolución del resultado de explotación por tamaños

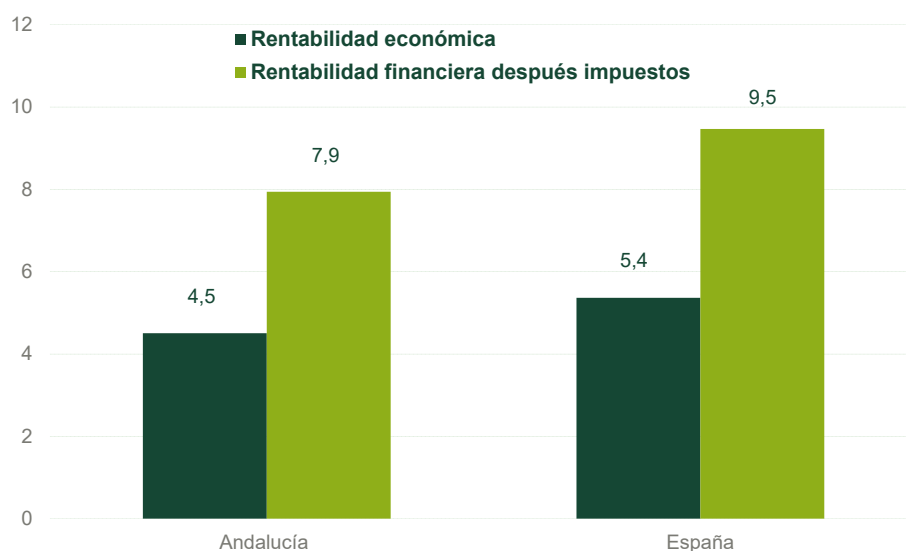
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Rentabilidad económica y financiera. Avance 2018

Porcentaje

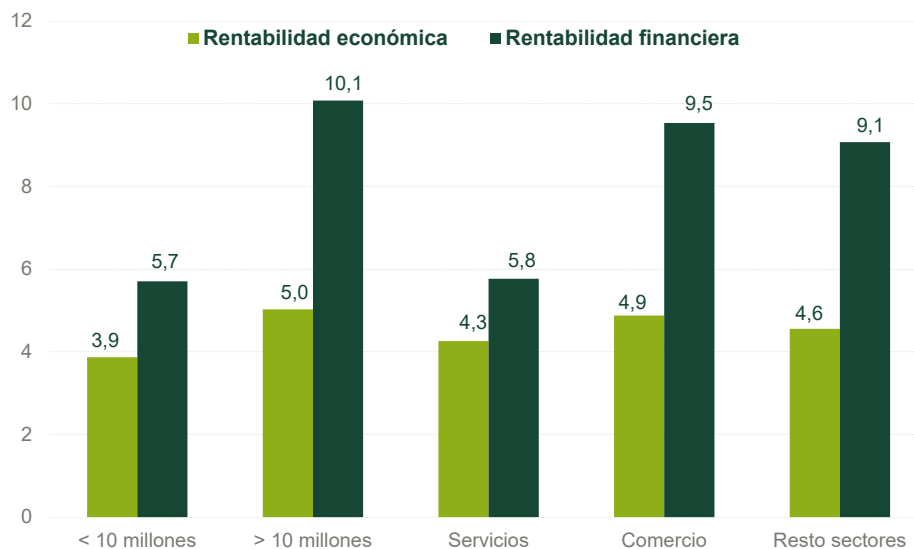


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por lo que se refiere a la inversión, se avanza un aumento del 4,4% con relación al año anterior; por encima del aumento observado en 2017 (3,3%) y también del crecimiento de la inversión estimada para España en 2018 (2,5%). La inversión a corto plazo (activo corriente) creció un 5,9% (1,2% en España) y la inversión no corriente un 3,4% (3,1% en España). En el caso de las empresas medianas y grandes la inversión total aumentó un 4,2% y en las micro y pequeñas empresas un 4,8%, en tanto que en el comercio (5,5%) la inversión empresarial creció por encima de lo registrado en los servicios (4,6%) y en el agregado del resto de sectores (4,1%).

Rentabilidad económica y financiera. Avance 2018

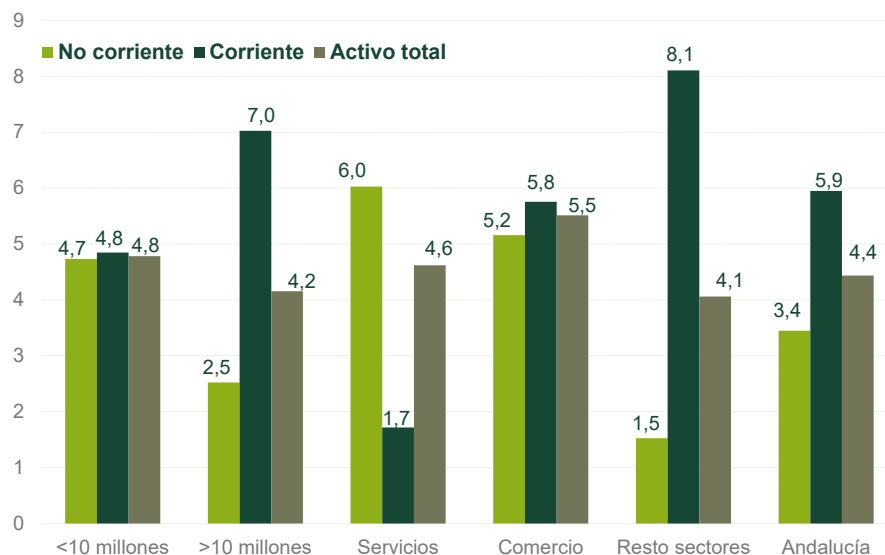
Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Evolución del activo 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje

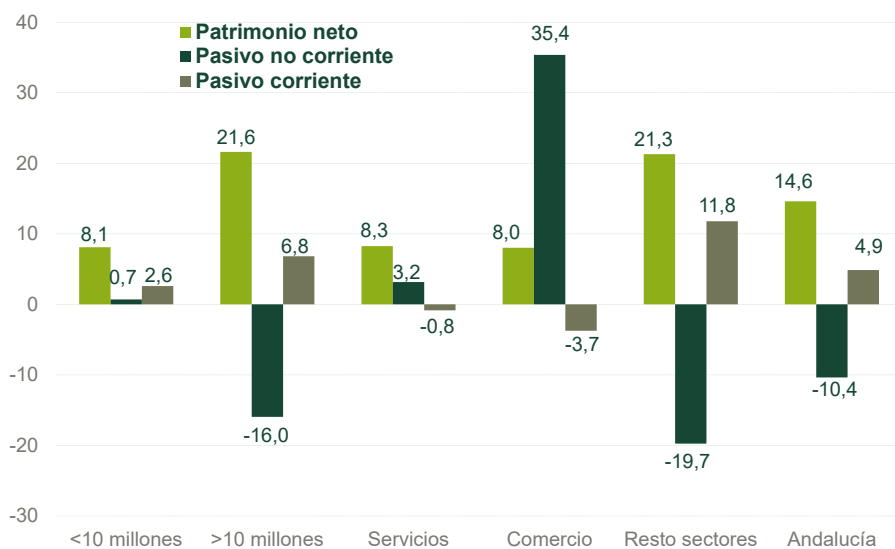


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Por el lado de la financiación, se estima que el patrimonio neto ha crecido un 14,6% en Andalucía en 2018 (5,6% en 2017), mientras que los recursos ajenos se redujeron un 2,6% (más 1,6% en 2017). Esta caída señalada para la financiación ajena tiene una doble cara, por un lado, la financiación ajena a corto plazo se incrementa un 4,9% y, por el otro, la financiación ajena a largo se reduce un 10,4%. La financiación a largo plazo se mantiene estable en las empresas de menor dimensión (0,7%) y se reduce en las de mayor tamaño (-16,0%), mientras que el pasivo no corriente aumenta en los dos

segmentos, si bien lo hace con mayor intensidad en las empresas que facturan más de 10 millones de euros (6,8%). En el caso de los sectores destaca el fuerte aumento del pasivo no corriente en el comercio (35,4%) y el retroceso en el resto de sectores (-19,7%), mientras que el pasivo corriente se reduce en los servicios (-0,8%) y el comercio (-3,7%) y aumenta en el resto de sectores (11,8%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

A grandes rasgos, el avance de la información económica financiera de la empresa andaluza en 2018 pone de manifiesto una cierta ralentización de la actividad y del resultado con relación al año precedente. Así, las ventas han crecido a buen ritmo (6,1%) pero por debajo del nivel de 2017, siendo los servicios (10,0%) y las empresas que facturan menos de 10 millones de euros (7,2%) donde se han alcanzado mayores tasas de aumento de la cifra de negocios. El resultado de explotación también aumenta a menor ritmo, aunque a tasas importantes (20,4%), si bien el beneficio ha retrocedido en 2018 (-5,3%), trayectoria que queda amortiguada al constatar que el peso del mismo sobre la cifra de negocios se ha incrementado. Por su parte, la rentabilidad económica se situó en el 4,5% y la financiera en el 7,9%, ambas por debajo de los niveles estimados para España.

En cuanto a la inversión, se ha incrementado en 2018 un 4,4%, por encima del año anterior; siendo la inversión a corto plazo la que más ha crecido (5,9%). En cuanto a los recursos financieros empleados, el patrimonio neto creció con intensidad (14,6%), los recursos ajenos a largo plazo se redujeron (-1,4%) y la financiación ajena a corto plazo crece en el ejercicio (4,9%).

**ANEXO:
INFORMES
ECONÓMICO-FINANCIEROS**

ANDALUCÍA

Informe Económico-Financiero de la Empresa

ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	47.124	47.124	47.124
Ingresos de explotación (*)	2.029.497	2.121.667	2.373.417
Fondos propios (*)	1.135.401	1.210.487	1.280.738
Inversión intangible (*)	2.553	-10.293	-314
Inversión material (*)	11.297	17.537	19.902
Empresas con datos de empleo	40.843	41.668	42.296
Empleo medio	12,7	13,3	14,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	36.115	76,64	458.280	179.556
Pequeñas	8.495	18,03	2.630.663	1.635.664
Medianas	2.028	4,30	12.008.748	7.001.923
Grandes	486	1,03	99.985.391	53.032.792
Total	47.124	100,00	2.373.417	1.280.738

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	2.629	5,58	1.222.764	1.533.622
Industria	6.006	12,75	6.138.845	2.352.375
Construcción	6.237	13,24	1.086.639	1.358.949
Comercio	13.349	28,33	3.218.352	661.172
Servicios	18.903	40,11	1.164.958	1.316.801
Total	47.124	100,00	2.373.417	1.280.738

(*) Valores medios en euros.

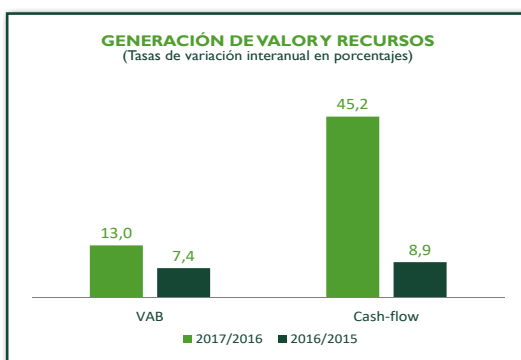
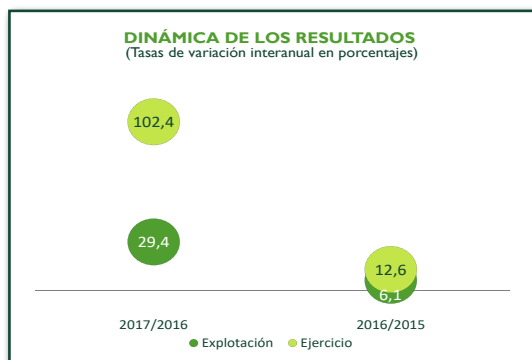
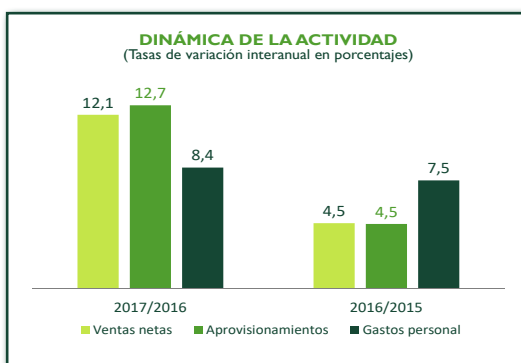
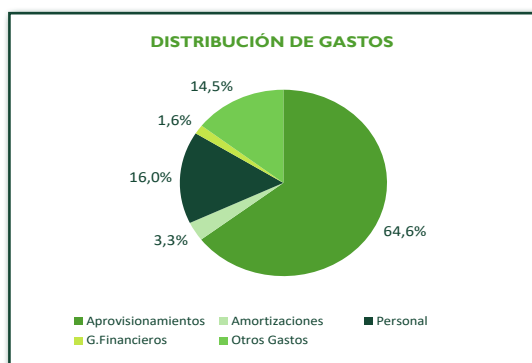
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	47.124				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.966.186	2.055.375	2.303.296	100,00	12,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.857	6.194	576	0,03	-90,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.814	6.109	6.448	0,28	5,6
4. Aprovisionamientos (-)	-1.260.832	-1.317.317	-1.484.907	64,47	12,7
5. Otros ingresos de explotación	63.312	66.292	70.121	3,04	5,8
6. Gastos de personal (-)	-315.341	-339.010	-367.476	15,95	8,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-310.797	-312.746	-332.792	14,45	6,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-70.729	-75.092	-76.590	3,33	2,0
9-12. Otros resultados de explotación	9.108	8.386	11.132	0,48	32,7
13. Resultados excepcionales	3.576	4.871	3.570	0,16	-26,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	97.154	103.062	133.378	5,79	29,4
14. Ingresos financieros	19.876	24.247	43.436	1,89	79,1
15. Gastos financieros (-)	-36.641	-34.412	-36.754	1,60	6,8
16-19. Otros resultados financieros	-8.200	-10.787	361	0,02	103,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-24.964	-20.951	7.044	0,31	133,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	72.190	82.111	140.422	6,10	71,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-21.896	-25.478	-25.781	1,12	1,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	50.284	56.640	114.627	4,98	102,4

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.

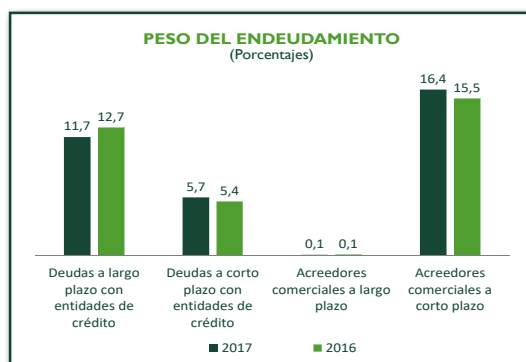
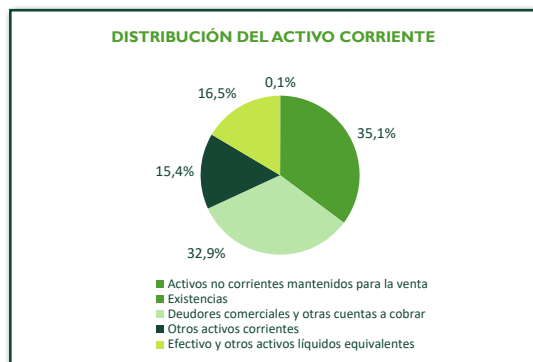


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		47.124		
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.725.421	1.752.061	1.786.269	57,88	2,0
I. Inmovilizado intangible	118.490	108.198	107.883	3,50	-0,3
II. Inmovilizado material	918.712	931.065	947.654	30,71	1,8
III. Inversiones inmobiliarias	152.058	157.241	160.554	5,20	2,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	526.531	545.896	557.424	18,06	2,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	9.629	9.661	12.753	0,41	32,0
B) ACTIVO CORRIENTE	1.168.145	1.235.972	1.299.945	42,12	5,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.505	1.152	1.424	0,05	23,7
II. Existencias	424.072	440.170	456.160	14,78	3,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	377.895	388.294	427.756	13,86	10,2
IV-VI Otros activos corrientes	200.702	218.706	200.373	6,49	-8,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	163.971	187.650	214.233	6,94	14,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.893.565	2.988.033	3.086.214	100,00	3,3
A) PATRIMONIO NETO	1.184.355	1.260.868	1.331.847	43,15	5,6
A-1) Fondos propios	1.135.401	1.210.487	1.280.738	41,50	5,8
I. Capital	533.004	569.459	568.167	18,41	-0,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	651.350	691.409	763.680	24,74	10,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	871.434	873.040	828.204	26,84	-5,1
I. Provisiones a largo plazo	49.379	50.076	48.530	1,57	-3,1
II. Deudas a largo plazo	500.045	496.854	484.181	15,69	-2,6
1. Deudas con entidades de crédito	381.180	378.004	361.011	11,70	-4,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	118.865	118.849	123.170	3,99	3,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	283.536	287.317	258.174	8,37	-10,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3.438	2.933	2.076	0,07	-29,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	35.036	35.861	35.243	1,14	-1,7
C) PASIVO CORRIENTE	837.777	854.125	926.163	30,01	8,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	85	101	227	0,01	124,4
II. Provisiones a corto plazo	14.036	13.710	10.100	0,33	-26,3
III. Deudas a corto plazo	259.402	263.600	281.879	9,13	6,9
1. Deudas con entidades de crédito	156.787	159.986	177.102	5,74	10,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	102.615	103.614	104.777	3,39	1,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	111.497	107.752	122.324	3,96	13,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	447.394	463.904	505.784	16,39	9,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.363	5.058	5.848	0,19	15,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.893.565	2.988.033	3.086.214	100,00	3,3

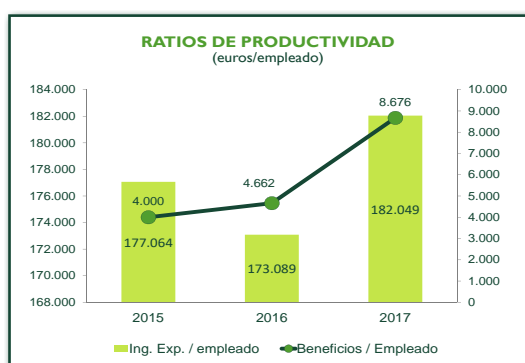
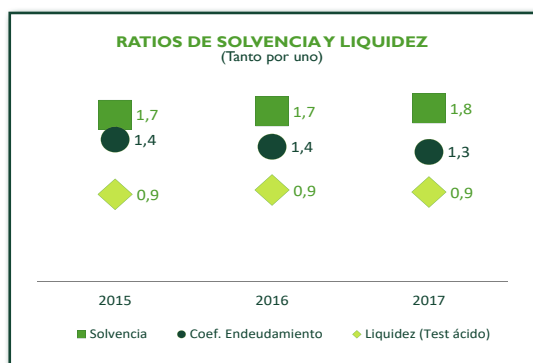
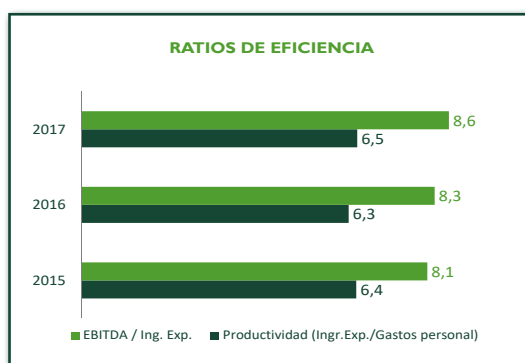
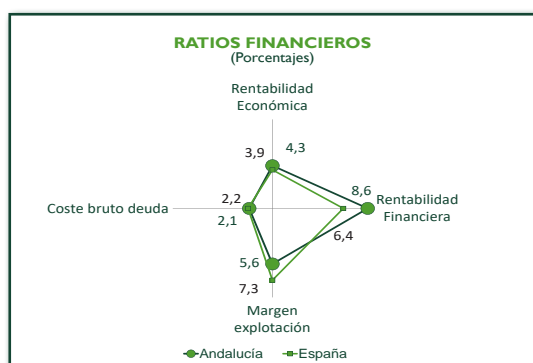
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	47.124		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,39	1,45	1,40
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,93	0,91
Ratio de Tesorería	0,44	0,48	0,45
Solvencia	1,69	1,73	1,76
Coefficiente de endeudamiento	1,44	1,37	1,32
Autonomía financiera	0,69	0,73	0,76
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,28	30,89	28,75
Período medio cobros (días)	67,96	66,80	65,78
Período medio pagos (días)	103,90	103,88	101,56
Período medio almacén (días)	123,21	123,47	113,35
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,21	1,26
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,44	76,83	76,59
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,54	15,98	15,48
EBITDA / Ingresos de explotación	8,10	8,27	8,60
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,48	2,67	4,83
Rentabilidad económica	3,36	3,45	4,32
Margen neto de explotación	4,79	4,86	5,62
Rotación de activos (tanto por uno)	0,70	0,71	0,77
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,74	1,72	1,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,25	4,49	8,61
Efecto endeudamiento	2,74	3,06	6,22
Coste bruto de la deuda	2,14	1,99	2,09
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	177.064	173.089	182.049
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,45	1,45	1,51
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,44	6,26	6,46
Gastos de personal / empleado	27.929	28.139	28.639
Beneficios / Empleado	4.000	4.662	8.676
Activos por empleado	232.753	225.463	220.548



TAMAÑOS

Informe Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	36.115	36.115	36.115
Ingresos de explotación (*)	413.209	429.341	458.280
Fondos propios (*)	156.598	167.835	179.556
Inversión intangible (*)	366	24	78
Inversión material (*)	4.523	4.516	5.086
Empresas con datos de empleo	31.055	31.741	32.252
Empleo medio	5,6	5,8	6,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.746	4,83	444.692	358.950
Industria	4.270	11,82	506.430	175.331
Construcción	4.898	13,56	421.778	167.531
Comercio	10.122	28,03	567.944	137.759
Servicios	15.079	41,75	384.461	191.944
Total	36.115	100,00	458.280	179.556

(*) Valores medios en euros.

MICRO



TAMAÑOS

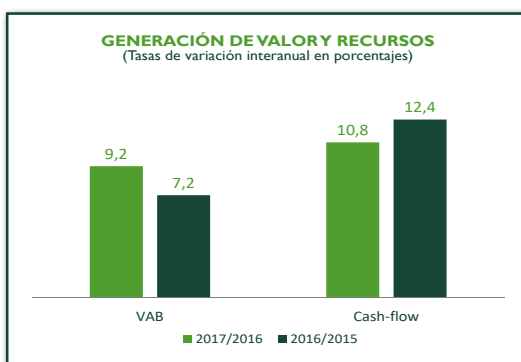
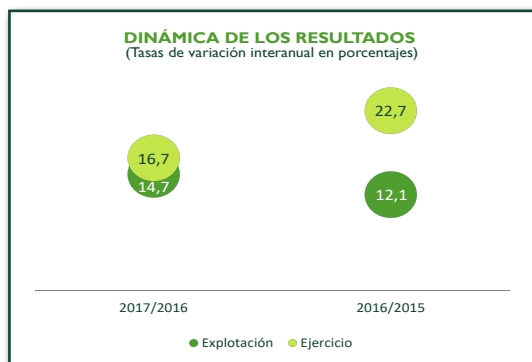
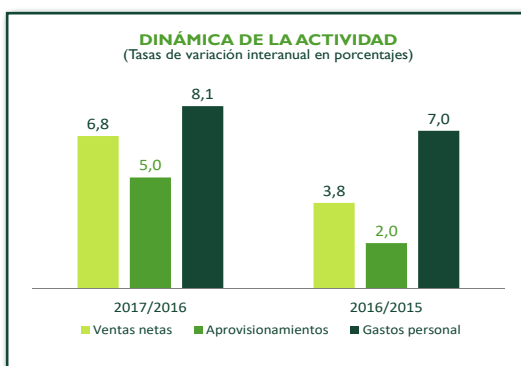
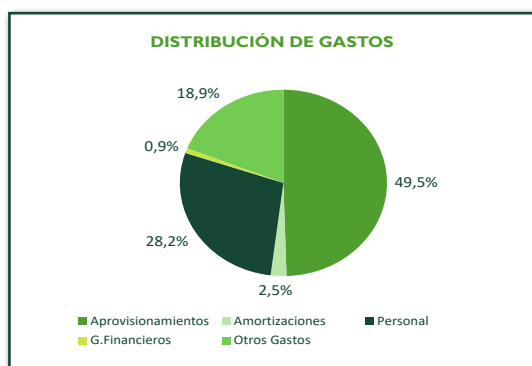
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	36.115				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	402.975	418.370	446.847	100,00	6,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	960	1.330	1.174	0,26	-11,8
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	480	516	644	0,14	24,8
4. Aprovisionamientos (-)	-205.974	-210.147	-220.560	49,36	5,0
5. Otros ingresos de explotación	10.234	10.972	11.433	2,56	4,2
6. Gastos de personal (-)	-108.632	-116.279	-125.745	28,14	8,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-76.119	-78.696	-84.318	18,87	7,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-10.118	-10.473	-10.973	2,46	4,8
9-12. Otros resultados de explotación	952	1.047	1.108	0,25	5,8
13. Resultados excepcionales	1.251	1.310	977	0,22	-25,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	16.010	17.950	20.584	4,61	14,7
14. Ingresos financieros	721	825	710	0,16	-13,9
15. Gastos financieros (-)	-4.368	-3.958	-3.814	0,85	-3,6
16-19. Otros resultados financieros	-169	46	-138	-0,03	-398,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-3.817	-3.087	-3.242	-0,73	-5,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	12.194	14.863	17.343	3,88	16,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.414	-4.087	-4.762	1,07	16,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	8.780	10.776	12.580	2,82	16,7

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.

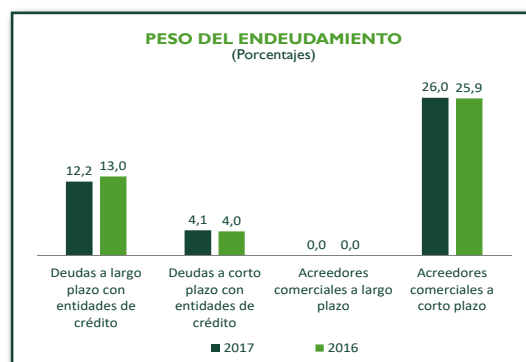
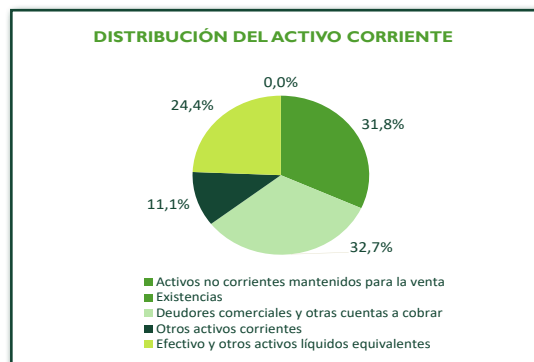


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	36.115				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	200.212	205.962	211.641	44,85	2,8
I. Inmovilizado intangible	4.542	4.566	4.644	0,98	1,7
II. Inmovilizado material	151.434	156.004	161.040	34,12	3,2
III. Inversiones inmobiliarias	18.048	17.995	18.044	3,82	0,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	26.152	27.365	27.881	5,91	1,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	36	33	32	0,01	-2,2
B) ACTIVO CORRIENTE	241.475	248.309	260.287	55,15	4,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	42	49	83	0,02	69,4
II. Existencias	85.142	83.080	82.702	17,52	-0,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	77.840	80.469	85.117	18,04	5,8
IV-VI Otros activos corrientes	27.108	27.756	28.975	6,14	4,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.343	56.955	63.410	13,44	11,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	441.688	454.272	471.928	100,00	3,9
A) PATRIMONIO NETO	158.472	169.705	181.358	38,43	6,9
A-1) Fondos propios	156.598	167.835	179.556	38,05	7,0
I. Capital	64.565	66.501	67.662	14,34	1,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	93.907	103.205	113.696	24,09	10,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	94.735	91.869	91.248	19,34	-0,7
I. Provisiones a largo plazo	586	452	498	0,11	10,2
II. Deudas a largo plazo	89.436	86.604	85.773	18,18	-1,0
1. Deudas con entidades de crédito	63.438	59.214	57.388	12,16	-3,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	25.998	27.390	28.386	6,01	3,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.676	3.839	3.979	0,84	3,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	11	25	7	0,00	-70,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.027	949	991	0,21	4,4
C) PASIVO CORRIENTE	188.480	192.698	199.321	42,24	3,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6	5	7	0,00	47,3
II. Provisiones a corto plazo	564	547	556	0,12	1,5
III. Deudas a corto plazo	69.142	70.073	71.305	15,11	1,8
1. Deudas con entidades de crédito	17.159	18.205	19.565	4,15	7,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	51.983	51.868	51.740	10,96	-0,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.024	3.885	4.288	0,91	10,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114.161	117.645	122.542	25,97	4,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	583	542	623	0,13	15,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	441.688	454.272	471.928	100,00	3,9

Valores medios en euros.



MICRO

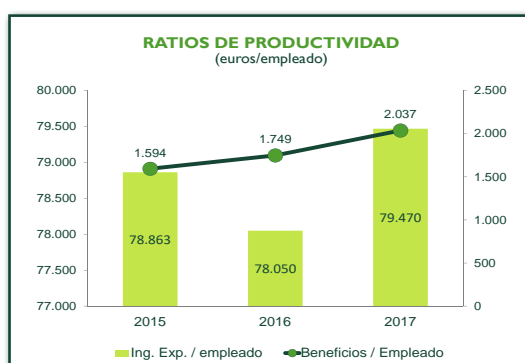
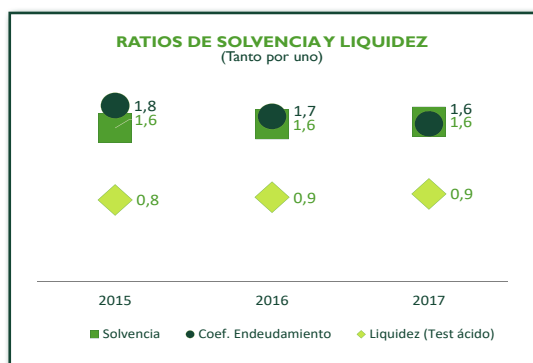
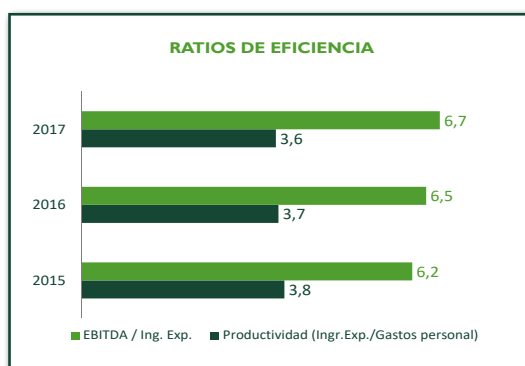
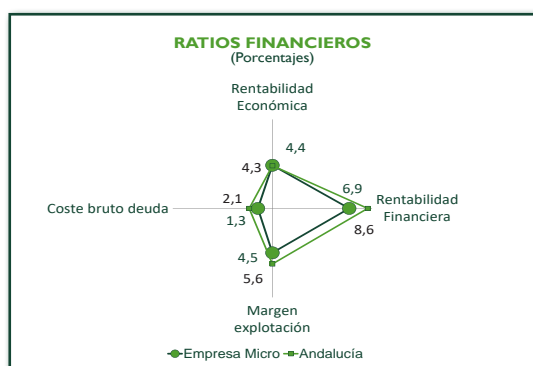


TAMAÑOS

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
Coefficiente 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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	8.495	8.495	8.495
Ingresos de explotación (*)	2.241.857	2.377.109	2.630.663
Fondos propios (*)	1.476.078	1.542.096	1.635.664
Inversión intangible (*)	1.500	-3.701	1.106
Inversión material (*)	41.457	49.787	51.217
Empresas con datos de empleo	7.514	7.624	7.727
Empleo medio	19,0	20,2	21,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	743	8,75	1.630.732	2.382.865
Industria	1.228	14,46	3.243.102	1.601.182
Construcción	1.060	12,48	1.905.419	1.666.280
Comercio	2.483	29,23	3.744.454	966.191
Servicios	2.981	35,09	1.957.766	2.010.378
Total	8.495	100,00	2.630.663	1.635.664

(*) Valores medios en euros.

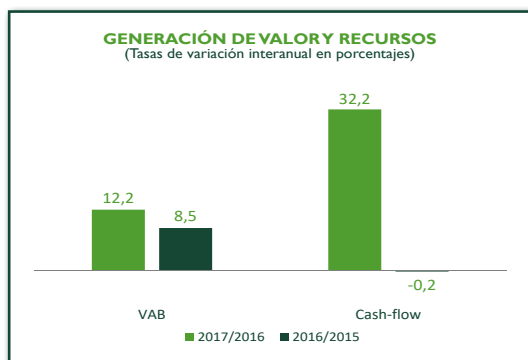
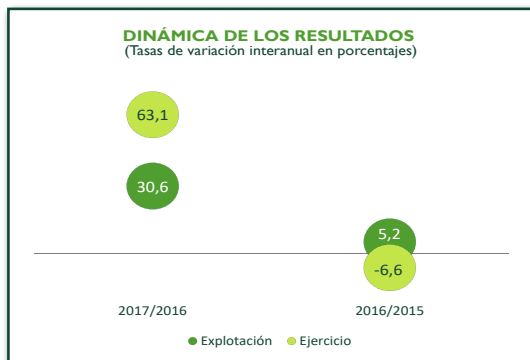
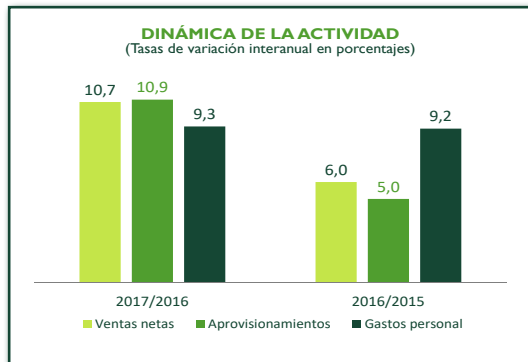
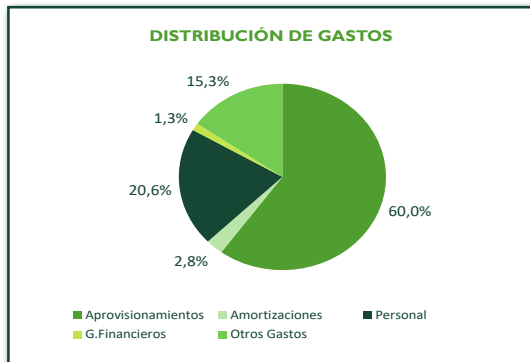
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	8.495				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.180.316	2.310.705	2.558.970	100,00	10,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	627	7.048	4.895	0,19	-30,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.239	5.872	5.047	0,20	-14,1
4. Aprovisionamientos (-)	-1.311.992	-1.377.237	-1.527.147	59,68	10,9
5. Otros ingresos de explotación	61.541	66.403	71.693	2,80	8,0
6. Gastos de personal (-)	-439.050	-479.265	-523.781	20,47	9,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-343.636	-363.804	-390.126	15,25	7,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-63.493	-67.680	-70.059	2,74	3,5
9-12. Otros resultados de explotación	11.426	4.751	11.594	0,45	144,0
13. Resultados excepcionales	5.191	5.924	6.121	0,24	3,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	107.171	112.719	147.208	5,75	30,6
14. Ingresos financieros	14.963	13.754	22.668	0,89	64,8
15. Gastos financieros (-)	-27.905	-24.816	-32.237	1,26	29,9
16-19. Otros resultados financieros	-3.056	-5.807	-2.089	-0,08	64,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-15.997	-16.869	-11.658	-0,46	30,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	91.173	95.850	135.550	5,30	41,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-24.046	-33.159	-33.290	1,30	0,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	67.125	62.691	102.245	4,00	63,1

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.

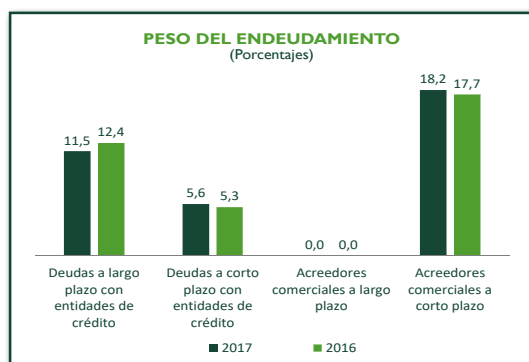
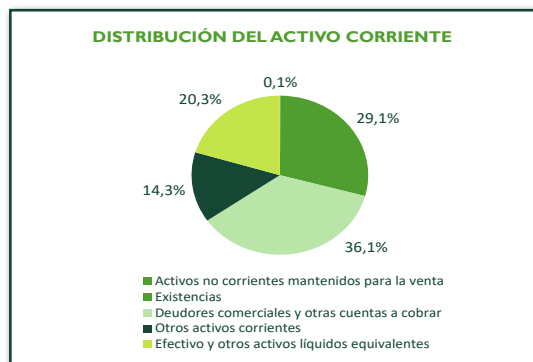


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	8.495				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.646.143	1.688.523	1.754.598	53,51	3,9
I. Inmovilizado intangible	42.271	38.570	39.676	1,21	2,9
II. Inmovilizado material	1.025.055	1.068.776	1.112.875	33,94	4,1
III. Inversiones inmobiliarias	243.226	249.293	256.411	7,82	2,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	334.932	331.386	344.956	10,52	4,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	659	499	680	0,02	36,2
B) ACTIVO CORRIENTE	1.360.038	1.436.056	1.524.254	46,49	6,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.400	1.766	1.957	0,06	10,8
II. Existencias	429.811	440.356	443.617	13,53	0,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	476.335	500.577	550.515	16,79	10,0
IV-VI Otros activos corrientes	218.771	219.349	218.144	6,65	-0,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	233.721	274.009	310.020	9,46	13,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.006.181	3.124.579	3.278.851	100,00	4,9
A) PATRIMONIO NETO	1.497.654	1.562.385	1.656.052	50,51	6,0
A-1) Fondos propios	1.476.078	1.542.096	1.635.664	49,89	6,1
I. Capital	608.517	621.741	634.364	19,35	2,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	889.138	940.644	1.021.688	31,16	8,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	634.836	640.338	634.689	19,36	-0,9
I. Provisiones a largo plazo	8.634	8.725	8.455	0,26	-3,1
II. Deudas a largo plazo	551.665	555.555	551.628	16,82	-0,7
1. Deudas con entidades de crédito	389.465	387.264	375.530	11,45	-3,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	162.200	168.291	176.098	5,37	4,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	59.364	60.353	58.155	1,77	-3,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	88	455	399	0,01	-12,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	15.086	15.250	16.052	0,49	5,3
C) PASIVO CORRIENTE	873.690	921.856	988.109	30,14	7,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	165	282	336	0,01	19,2
II. Provisiones a corto plazo	7.492	5.679	5.900	0,18	3,9
III. Deudas a corto plazo	292.151	310.461	329.622	10,05	6,2
1. Deudas con entidades de crédito	148.835	166.423	185.157	5,65	11,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	143.316	144.038	144.466	4,41	0,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	47.068	48.424	51.411	1,57	6,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	522.801	552.637	595.424	18,16	7,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.013	4.373	5.417	0,17	23,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.006.181	3.124.579	3.278.851	100,00	4,9

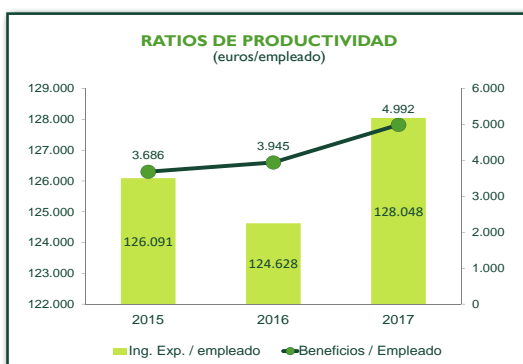
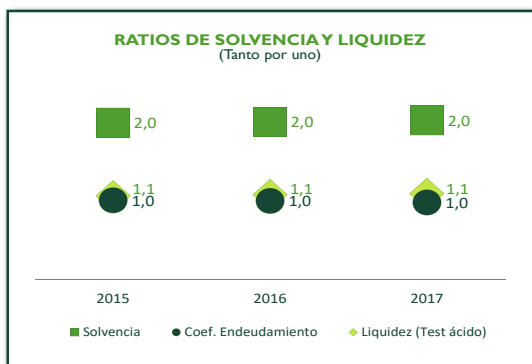
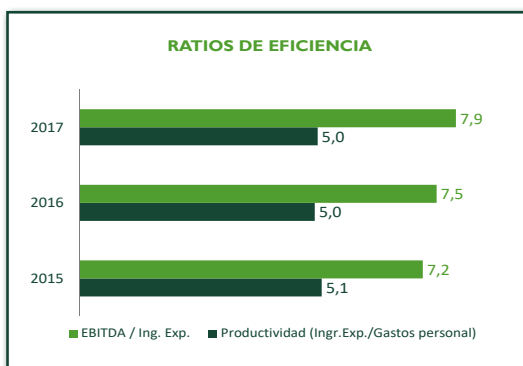
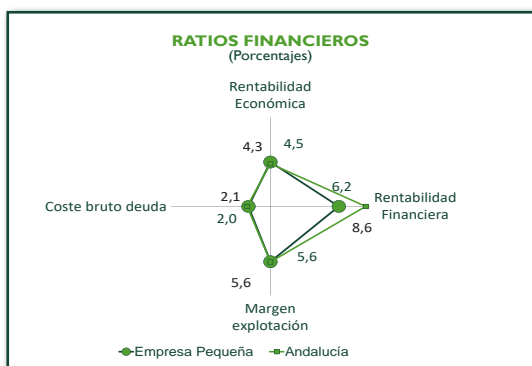
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	8.495		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,56	1,56	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,06	1,08	1,09
Ratio de Tesorería	0,52	0,54	0,53
Solvencia	1,99	2,00	2,02
Coefficiente de endeudamiento	1,01	1,00	0,98
Autonomía financiera	0,99	1,00	1,02
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	35,76	35,81	35,17
Período medio cobros (días)	77,55	76,86	76,38
Período medio pagos (días)	115,26	115,86	113,35
Período medio almacén (días)	119,85	117,60	106,25
Autofinanciación del inmovilizado	1,40	1,41	1,44
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	73,85	73,24	72,88
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,58	20,16	19,91
EBITDA / Ingresos de explotación	7,23	7,53	7,93
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,99	2,64	3,89
Rentabilidad económica	3,57	3,61	4,49
Margen neto de explotación	4,78	4,74	5,60
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,76	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,65	1,66	1,73
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,48	4,01	6,17
Efecto endeudamiento	2,52	2,53	3,70
Coste bruto de la deuda	1,85	1,59	1,99
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	126.091	124.628	128.048
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,34	1,33	1,36
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,11	4,96	5,02
Gastos de personal / empleado	25.285	25.605	26.066
Beneficios / Empleado	3.686	3.945	4.992
Activos por empleado	155.943	152.173	149.868



Informe Económico-Financiero de la Empresa

MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	2.028	2.028	2.028
Ingresos de explotación (*)	10.089.882	10.789.368	12.008.748
Fondos propios (*)	6.451.333	6.737.792	7.001.923
Inversión intangible (*)	-3.228	-23.294	10.651
Inversión material (*)	86.765	187.390	205.956
Empresas con datos de empleo	1.836	1.863	1.872
Empleo medio	54,6	58,5	63,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	130	6,41	7.126.906	9.884.130
Industria	369	18,20	14.745.719	6.836.156
Construcción	226	11,14	5.882.384	7.668.580
Comercio	627	30,92	19.153.434	3.854.086
Servicios	676	33,33	6.874.929	9.234.925
Total	2.028	100,00	12.008.748	7.001.923

(*) Valores medios en euros.

MEDIANA



TAMAÑOS

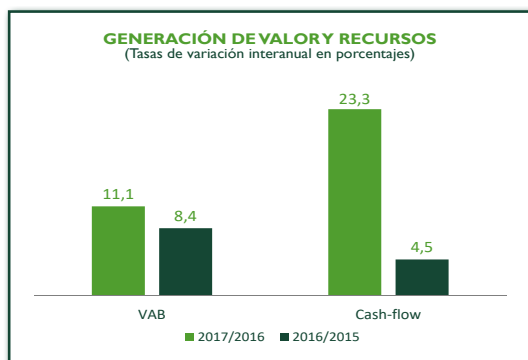
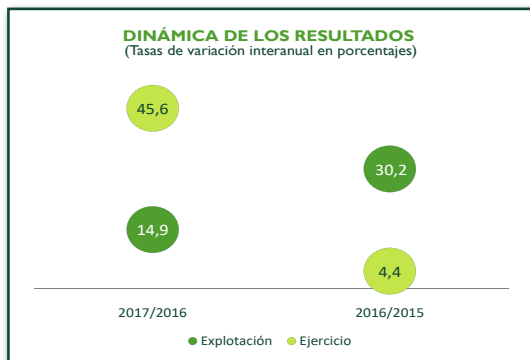
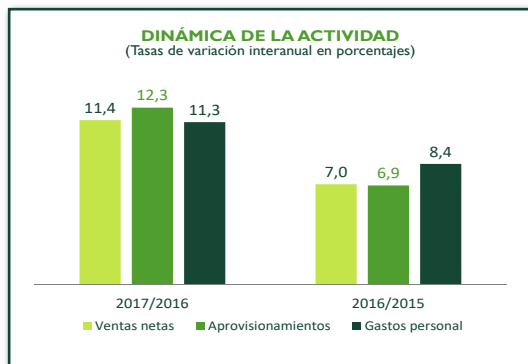
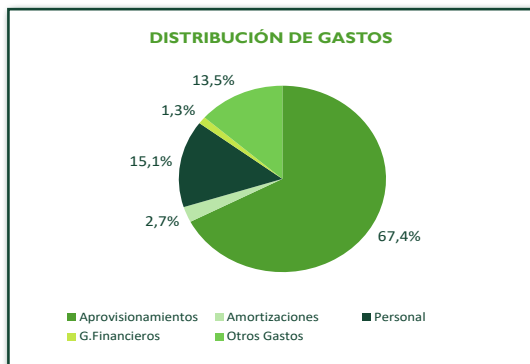
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.028				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.803.574	10.485.952	11.683.007	100,00	11,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-10.023	-859	10.865	0,09	1.365,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	41.353	26.149	31.644	0,27	21,0
4. Aprovisionamientos (-)	-6.527.008	-6.975.794	-7.832.544	67,04	12,3
5. Otros ingresos de explotación	286.308	303.416	325.742	2,79	7,4
6. Gastos de personal (-)	-1.455.330	-1.577.183	-1.755.017	15,02	11,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.402.492	-1.471.473	-1.573.203	13,47	6,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-295.128	-308.896	-315.436	2,70	2,1
9-12. Otros resultados de explotación	-24.383	43.273	47.238	0,40	9,2
13. Resultados excepcionales	11.038	32.638	17.746	0,15	-45,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	427.910	557.224	640.041	5,48	14,9
14. Ingresos financieros	111.414	117.696	105.943	0,91	-10,0
15. Gastos financieros (-)	-137.282	-118.977	-145.762	1,25	22,5
16-19. Otros resultados financieros	-12.631	-116.436	-27.318	-0,23	76,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-38.499	-117.717	-67.137	-0,57	43,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	389.411	439.507	572.904	4,90	30,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-108.793	-147.047	-146.646	1,26	-0,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	280.414	292.637	425.986	3,65	45,6

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.

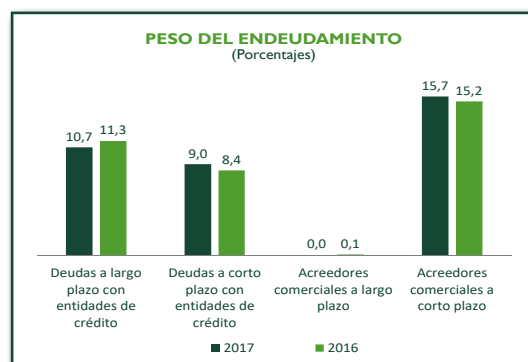
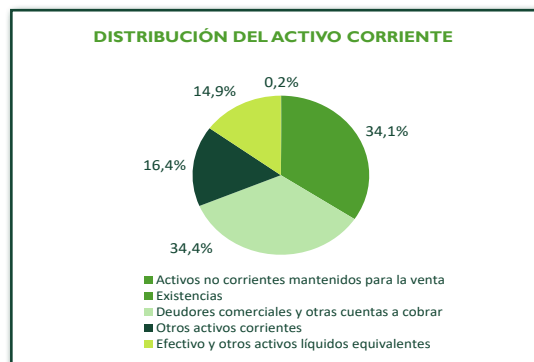


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	2.028				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.696.846	7.824.386	8.018.625	53,85	2,5
I. Inmovilizado intangible	328.717	305.424	316.075	2,12	3,5
II. Inmovilizado material	3.778.774	3.929.738	4.122.036	27,68	4,9
III. Inversiones inmobiliarias	959.289	995.715	1.009.373	6,78	1,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.618.686	2.584.563	2.561.686	17,20	-0,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	11.379	8.946	9.455	0,06	5,7
B) ACTIVO CORRIENTE	6.019.940	6.398.635	6.872.007	46,15	7,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	11.313	12.540	11.495	0,08	-8,3
II. Existencias	2.169.740	2.247.816	2.345.846	15,75	4,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.029.107	2.141.147	2.362.462	15,87	10,3
IV-VI Otros activos corrientes	1.043.234	1.088.279	1.125.077	7,56	3,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	766.547	908.853	1.027.127	6,90	13,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	13.716.787	14.223.021	14.890.633	100,00	4,7
A) PATRIMONIO NETO	6.620.529	6.906.043	7.162.134	48,10	3,7
A-1) Fondos propios	6.451.333	6.737.792	7.001.923	47,02	3,9
I. Capital	2.681.347	2.746.157	2.765.520	18,57	0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.939.182	4.159.886	4.396.614	29,53	5,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.995.835	3.004.762	3.032.172	20,36	0,9
I. Provisiones a largo plazo	101.863	106.075	109.419	0,73	3,2
II. Deudas a largo plazo	2.234.258	2.207.402	2.196.485	14,75	-0,5
1. Deudas con entidades de crédito	1.629.829	1.610.919	1.590.463	10,68	-1,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	604.429	596.483	606.022	4,07	1,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	490.994	532.356	578.231	3,88	8,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	19.292	14.036	6.272	0,04	-55,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	149.429	144.893	141.765	0,95	-2,2
C) PASIVO CORRIENTE	4.100.423	4.312.216	4.696.326	31,54	8,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.163	1.083	983	0,01	-9,2
II. Provisiones a corto plazo	45.253	46.006	35.710	0,24	-22,4
III. Deudas a corto plazo	1.471.441	1.536.357	1.731.269	11,63	12,7
1. Deudas con entidades de crédito	1.133.424	1.198.489	1.343.030	9,02	12,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	338.016	337.868	388.239	2,61	14,9
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	486.322	519.950	549.274	3,69	5,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.046.750	2.167.685	2.338.817	15,71	7,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	49.494	41.136	40.275	0,27	-2,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	13.716.787	14.223.021	14.890.633	100,00	4,7

Valores medios en euros.



MEDIANA

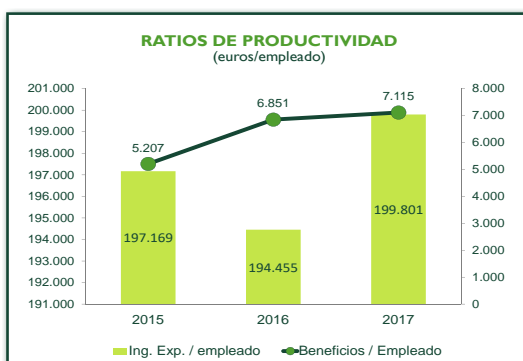
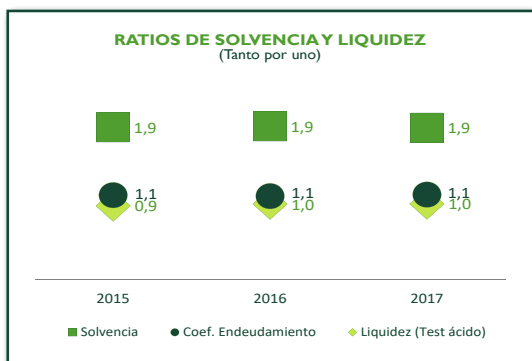
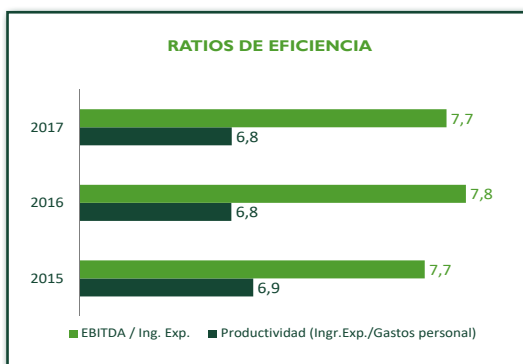
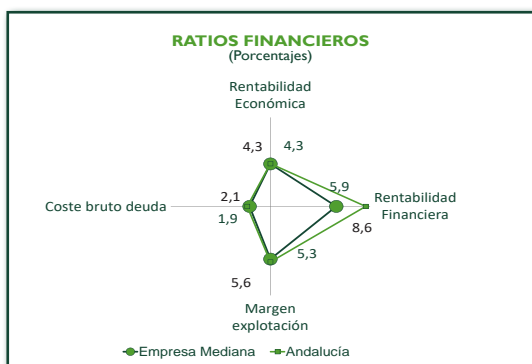


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	2.028		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,47	1,48	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	0,96	0,96
Ratio de Tesorería	0,44	0,46	0,46
Solvencia	1,93	1,94	1,93
Coficiente de endeudamiento	1,07	1,06	1,08
Autonomía financiera	0,93	0,94	0,93
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,89	32,61	31,66
Período medio cobros (días)	73,40	72,43	71,81
Período medio pagos (días)	94,21	93,66	90,76
Período medio almacén (días)	122,76	118,95	110,70
Autofinanciación del inmovilizado	1,61	1,63	1,61
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,59	78,29	78,32
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,42	14,62	14,61
EBITDA / Ingresos de explotación	7,66	7,83	7,75
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,78	2,71	3,55
Rentabilidad económica	3,12	3,92	4,30
Margen neto de explotación	4,24	5,16	5,33
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,76	0,81
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,68	1,69	1,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,24	4,24	5,95
Efecto endeudamiento	2,76	2,45	3,70
Coste bruto de la deuda	1,93	1,63	1,89
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	197.169	194.455	199.801
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,48	1,48
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,93	6,84	6,84
Gastos de personal / empleado	28.990	29.170	29.920
Beneficios / Empleado	5.207	6.851	7.115
Activos por empleado	245.055	237.612	230.451



Informe Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	486	486	486
Ingresos de explotación (*)	84.790.407	87.245.680	99.985.391
Fondos propios (*)	45.733.580	49.829.813	53.032.792
Inversión intangible (*)	207.685	-837.909	-100.027
Inversión material (*)	-327.446	-287.397	-202.840
Empresas con datos de empleo	438	440	445
Empleo medio	232,6	247,1	256,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	10	2,06	30.008.274	34.975.963
Industria	139	28,60	181.897.466	63.963.328
Construcción	53	10,91	25.704.369	78.412.201
Comercio	117	24,07	135.951.880	22.359.168
Servicios	167	34,36	34.373.461	58.451.530
Total	486	100,00	99.985.391	53.032.792

(*) Valores medios en euros.

GRANDE



TAMAÑOS

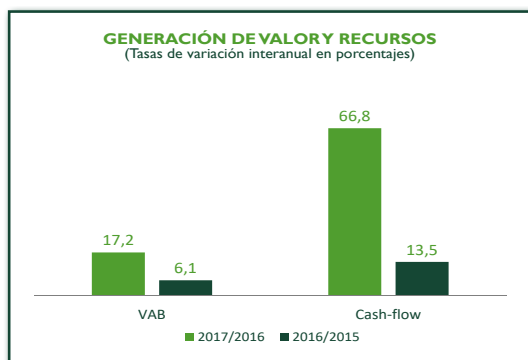
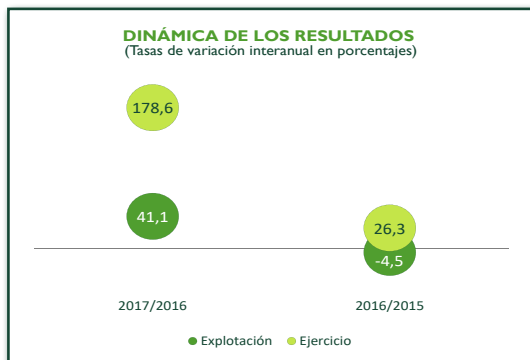
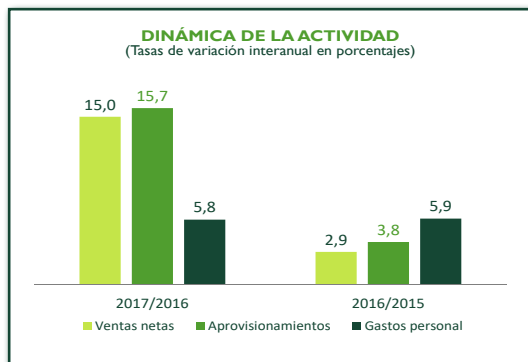
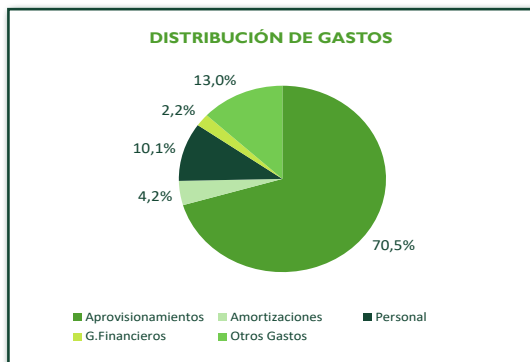
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	486				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	81.682.406	84.059.901	96.648.236	100,00	15,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	430.466	382.146	-162.260	-0,17	-142,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	440.374	342.217	357.151	0,37	4,4
4. Aprovisionamientos (-)	-56.778.930	-58.932.627	-68.213.414	70,58	15,7
5. Otros ingresos de explotación	3.108.001	3.185.778	3.337.155	3,45	4,8
6. Gastos de personal (-)	-8.756.727	-9.271.975	-9.808.588	10,15	5,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-12.620.401	-11.977.509	-12.618.822	13,06	5,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.764.843	-4.030.852	-4.070.116	4,21	1,0
9-12. Otros resultados de explotación	714.378	471.664	597.310	0,62	26,6
13. Resultados excepcionales	116.991	135.148	92.584	0,10	-31,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	4.571.715	4.363.891	6.159.236	6,37	41,1
14. Ingresos financieros	1.147.247	1.558.210	3.320.579	3,44	113,1
15. Gastos financieros (-)	-2.167.554	-2.112.265	-2.108.559	2,18	-0,2
16-19. Otros resultados financieros	-676.419	-461.990	195.785	0,20	142,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.696.725	-1.016.045	1.407.806	1,46	238,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	2.874.989	3.347.846	7.567.042	7,83	126,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-995.166	-973.505	-952.068	0,99	-2,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	1.879.824	2.374.340	6.614.973	6,84	178,6

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.

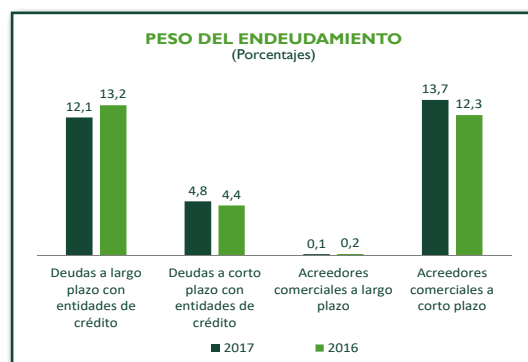
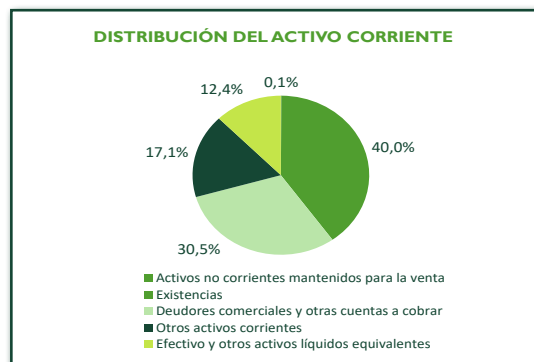


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	486				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	91.532.647	92.415.519	93.344.921	64,50	1,0
I. Inmovilizado intangible	9.041.085	8.203.176	8.103.149	5,60	-1,2
II. Inmovilizado material	44.142.236	43.606.365	43.267.373	29,90	-0,8
III. Inversiones inmobiliarias	5.148.450	5.396.923	5.533.076	3,82	2,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	32.328.850	34.320.829	35.258.501	24,36	2,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	872.026	888.225	1.182.822	0,82	33,2
B) ACTIVO CORRIENTE	46.429.650	49.589.568	51.385.581	35,50	3,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	71.123	24.843	49.779	0,03	100,4
II. Existencias	18.225.492	19.429.536	20.541.933	14,19	5,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.064.207	13.985.972	15.670.503	10,83	12,0
IV-VI Otros activos corrientes	9.268.997	10.768.485	8.767.784	6,06	-18,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.799.831	5.380.732	6.355.583	4,39	18,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	137.962.296	142.005.087	144.730.502	100,00	1,9
A) PATRIMONIO NETO	49.257.839	53.519.187	56.829.712	39,27	6,2
A-1) Fondos propios	45.733.580	49.829.813	53.032.792	36,64	6,4
I. Capital	25.058.437	27.947.814	27.434.741	18,96	-1,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	24.199.402	25.571.372	29.394.971	20,31	15,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	53.859.240	54.094.600	49.777.601	34,39	-8,0
I. Provisiones a largo plazo	4.168.448	4.226.806	4.064.278	2,81	-3,8
II. Deudas a largo plazo	22.873.758	22.818.868	21.765.996	15,04	-4,6
1. Deudas con entidades de crédito	18.637.594	18.760.923	17.539.359	12,12	-6,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	4.236.163	4.057.945	4.226.637	2,92	4,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	24.132.858	24.297.409	21.308.174	14,72	-12,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	250.504	216.060	167.629	0,12	-22,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.433.673	2.535.458	2.471.524	1,71	-2,5
C) PASIVO CORRIENTE	34.845.217	34.391.300	38.123.189	26,34	10,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	11.506	0,01	--
II. Provisiones a corto plazo	999.230	997.436	685.890	0,47	-31,2
III. Deudas a corto plazo	8.767.656	8.514.627	9.047.121	6,25	6,3
1. Deudas con entidades de crédito	6.596.275	6.249.883	6.877.745	4,75	10,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.171.381	2.264.745	2.169.376	1,50	-4,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.660.056	7.143.183	8.351.649	5,77	16,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.218.261	17.534.011	19.768.987	13,66	12,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	200.012	202.043	258.036	0,18	27,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	137.962.296	142.005.087	144.730.502	100,00	1,9

Valores medios en euros.



GRANDE

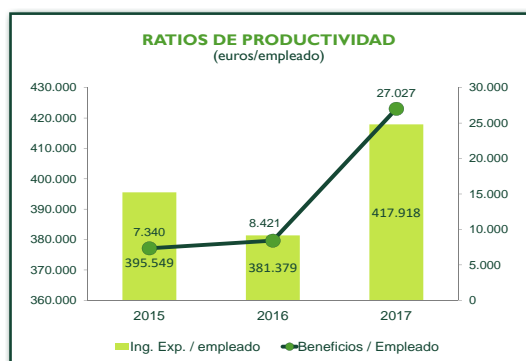
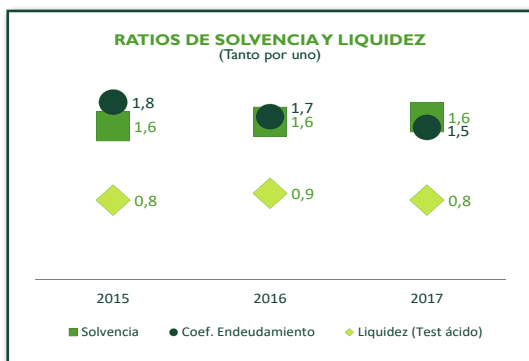
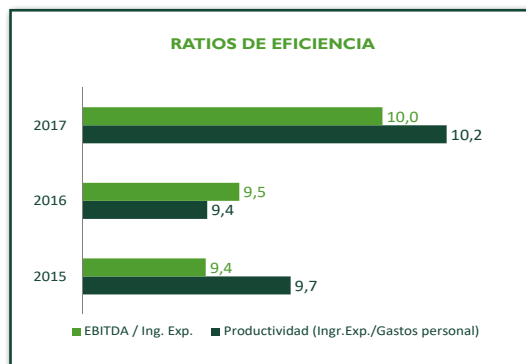
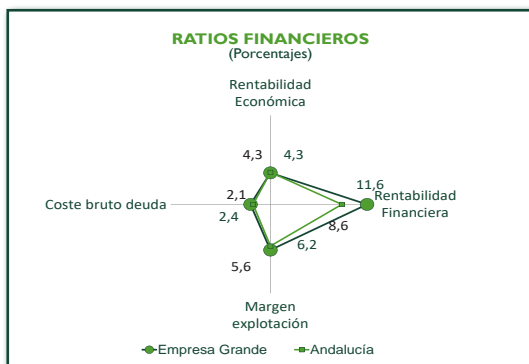


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		486		
	2015	2016	2017		
Ratios Financieros					
Liquidez general	1,33	1,44	1,35		
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,81	0,88	0,81		
Ratio de Tesorería	0,40	0,47	0,40		
Solvencia	1,56	1,60	1,65		
Coefficiente de endeudamiento	1,80	1,65	1,55		
Autonomía financiera	0,56	0,60	0,65		
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,95	30,65	25,81		
Período medio cobros (días)	60,54	58,51	57,21		
Período medio pagos (días)	90,56	90,25	89,27		
Período medio almacén (días)	117,45	122,85	111,74		
Autofinanciación del inmovilizado	0,93	1,03	1,11		
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)					
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,85	81,28	80,84		
Gastos de personal / Ingresos de explotación	10,33	10,63	9,81		
EBITDA / Ingresos de explotación	9,40	9,51	9,98		
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,22	2,72	6,62		
Rentabilidad económica	3,31	3,07	4,26		
Margen neto de explotación	5,39	5,00	6,16		
Rotación de activos (tanto por uno)	0,61	0,61	0,69		
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,83	1,76	1,95		
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,82	4,44	11,64		
Efecto endeudamiento	2,52	3,18	9,06		
Coste bruto de la deuda	2,44	2,39	2,40		
Productividad y Empleo (€/ empleado)					
Ingresos de explotación / empleado	395.549	381.379	417.918		
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,76	1,76	1,95		
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,68	9,41	10,19		
Gastos de personal / empleado	41.501	41.407	41.575		
Beneficios / Empleado	7.340	8.421	27.027		
Activos por empleado	591.387	568.151	558.342		



SECTORES



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	2.629	2.629	2.629
Ingresos de explotación (*)	1.065.079	1.131.208	1.222.764
Fondos propios (*)	1.342.841	1.427.004	1.533.622
Inversión intangible (*)	683	1.096	2.197
Inversión material (*)	51.620	71.763	56.975
Empresas con datos de empleo	2.304	2.359	2.392
Empleo medio	14,6	15,8	16,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.746	66,41	444.692	358.950
Pequeñas	743	28,26	1.630.732	2.382.865
Medianas	130	4,94	7.126.906	9.884.130
Grandes	10	0,38	30.008.274	34.975.963
Total	2.629	100,00	1.222.764	1.533.622

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	2.501	95,13	1.198.654	1.510.130
Pesca y Acuicultura	64	2,43	2.148.760	2.673.575
Silvicultura y explotación forestal	64	2,43	1.238.959	1.311.695
Total	2.629	100,00	1.222.764	1.533.622

(*) Valores medios en euros.



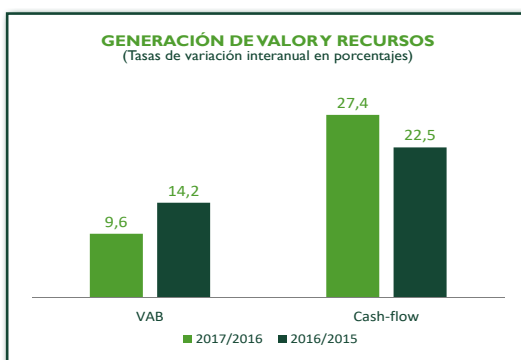
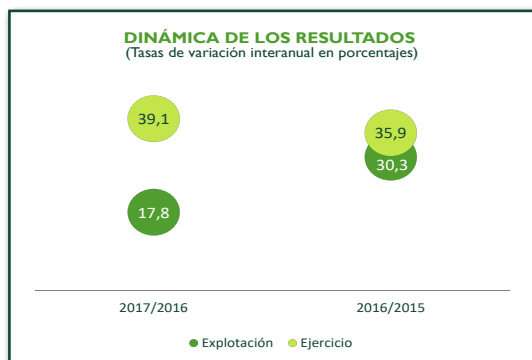
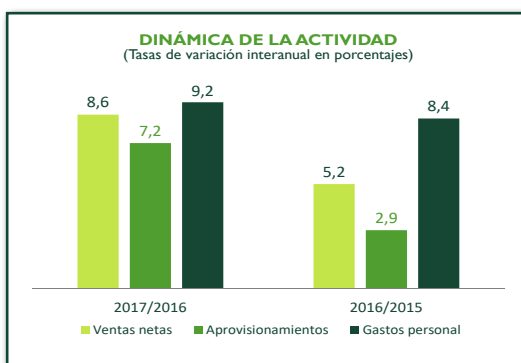
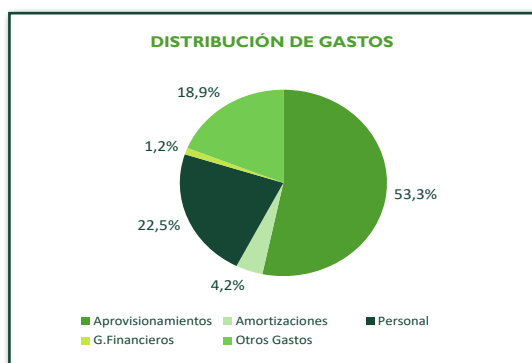
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.629				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	994.194	1.045.687	1.135.856	100,00	8,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	10.645	13.362	14.620	1,29	9,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	9.351	4.080	4.063	0,36	-0,4
4. Aprovisionamientos (-)	-558.058	-574.197	-615.612	54,20	7,2
5. Otros ingresos de explotación	70.885	85.522	86.908	7,65	1,6
6. Gastos de personal (-)	-219.288	-237.780	-259.747	22,87	9,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-196.130	-201.956	-218.139	19,20	8,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-43.084	-45.316	-48.820	4,30	7,7
9-12. Otros resultados de explotación	5.928	7.908	16.544	1,46	109,2
13. Resultados excepcionales	5.135	6.404	6.501	0,57	1,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	79.579	103.713	122.175	10,76	17,8
14. Ingresos financieros	10.734	9.354	12.213	1,08	30,6
15. Gastos financieros (-)	-16.936	-15.089	-13.509	1,19	-10,5
16-19. Otros resultados financieros	-1.866	-1.214	7.454	0,66	713,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-8.067	-6.950	6.157	0,54	188,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	71.512	96.763	128.332	11,30	32,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.763	-21.024	-22.986	2,02	9,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	55.749	75.739	105.346	9,27	39,1

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.

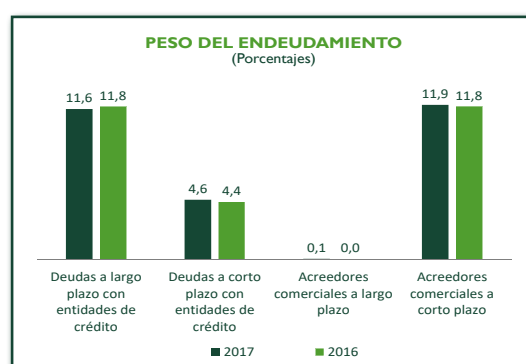
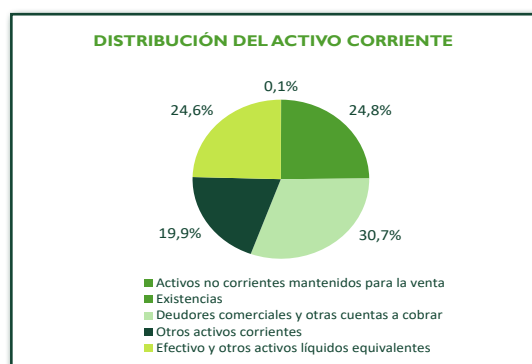


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	2.629				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.558.827	1.644.451	1.702.445	65,25	3,5
I. Inmovilizado intangible	9.533	10.629	12.826	0,49	20,7
II. Inmovilizado material	1.171.403	1.241.247	1.297.346	49,72	4,5
III. Inversiones inmobiliarias	53.270	55.188	56.065	2,15	1,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	324.070	336.098	334.117	12,81	-0,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	552	1.288	2.091	0,08	62,3
B) ACTIVO CORRIENTE	777.663	830.010	906.786	34,75	9,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	258	251	476	0,02	89,5
II. Existencias	207.691	212.643	224.875	8,62	5,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	239.433	256.256	278.264	10,66	8,6
IV-VI Otros activos corrientes	168.276	173.405	180.360	6,91	4,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	162.005	187.455	222.811	8,54	18,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.336.491	2.474.461	2.609.231	100,00	5,4
A) PATRIMONIO NETO	1.366.043	1.449.188	1.556.090	59,64	7,4
A-1) Fondos propios	1.342.841	1.427.004	1.533.622	58,78	7,5
I. Capital	696.073	722.811	733.697	28,12	1,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	669.970	726.376	822.394	31,52	13,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	439.894	460.124	464.098	17,79	0,9
I. Provisiones a largo plazo	2.776	2.992	3.879	0,15	29,6
II. Deudas a largo plazo	384.345	399.839	394.874	15,13	-1,2
1. Deudas con entidades de crédito	283.909	291.173	301.555	11,56	3,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	100.436	108.666	93.319	3,58	-14,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	41.186	45.117	52.107	2,00	15,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	1.070	1.390	0,05	29,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	11.588	11.106	11.848	0,45	6,7
C) PASIVO CORRIENTE	530.553	565.149	589.042	22,58	4,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	41	41	41	0,00	0,0
II. Provisiones a corto plazo	2.017	1.392	1.525	0,06	9,6
III. Deudas a corto plazo	193.533	197.917	206.147	7,90	4,2
1. Deudas con entidades de crédito	100.590	109.909	119.743	4,59	8,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	92.943	88.008	86.405	3,31	-1,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	61.417	72.501	69.014	2,64	-4,8
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	271.839	291.597	309.915	11,88	6,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.708	1.702	2.401	0,09	41,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.336.491	2.474.461	2.609.231	100,00	5,4

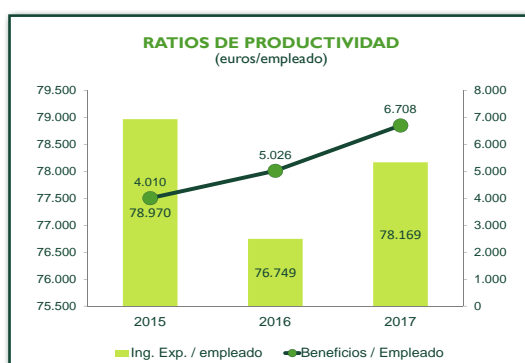
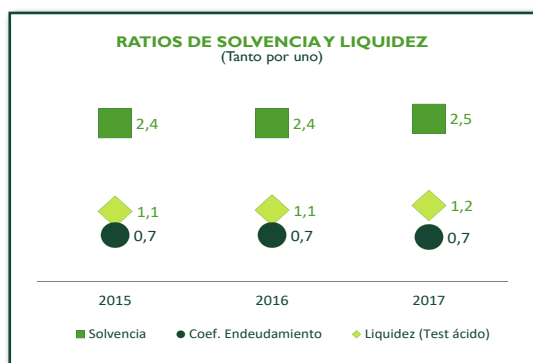
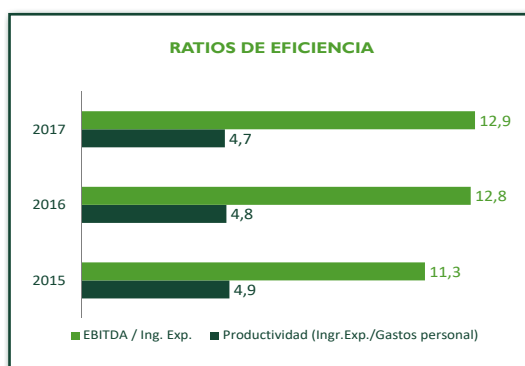
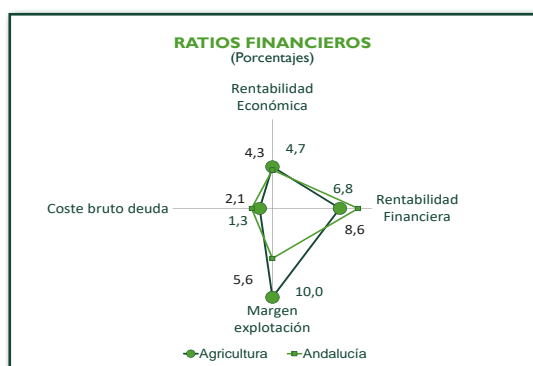
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	2.629		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,47	1,47	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,07	1,09	1,16
Ratio de Tesorería	0,62	0,64	0,68
Solvencia	2,41	2,41	2,48
Coefficiente de endeudamiento	0,71	0,71	0,68
Autonomía financiera	1,41	1,41	1,48
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,78	31,91	35,04
Período medio cobros (días)	82,05	82,68	83,06
Período medio pagos (días)	131,56	137,13	135,67
Período medio almacén (días)	140,40	136,35	136,03
Autofinanciación del inmovilizado	1,16	1,16	1,19
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	70,81	68,61	68,19
Gastos de personal / Ingresos de explotación	20,59	21,02	21,24
EBITDA / Ingresos de explotación	11,26	12,76	12,90
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	5,23	6,70	8,62
Rentabilidad económica	3,41	4,19	4,68
Margen neto de explotación	7,47	9,17	9,99
Rotación de activos (tanto por uno)	0,46	0,46	0,47
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,37	1,36	1,35
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,08	5,23	6,77
Efecto endeudamiento	1,83	2,49	3,56
Coste bruto de la deuda	1,75	1,47	1,28
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	78.970	76.749	78.169
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,42	1,49	1,50
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,86	4,76	4,71
Gastos de personal / empleado	16.460	16.265	16.701
Beneficios / Empleado	4.010	5.026	6.708
Activos por empleado	166.495	161.977	162.105



Informe Económico-Financiero de la Empresa

INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	6.006	6.006	6.006
Ingresos de explotación (*)	5.459.653	5.484.488	6.138.845
Fondos propios (*)	2.165.849	2.188.682	2.352.375
Inversión intangible (*)	14.907	-72.233	-8.716
Inversión material (*)	-55.183	-43.415	-21.496
Empresas con datos de empleo	5.417	5.476	5.548
Empleo medio	19,0	19,7	20,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.270	71,10	506.430	175.331
Pequeñas	1.228	20,45	3.243.102	1.601.182
Medianas	369	6,14	14.745.719	6.836.156
Grandes	139	2,31	181.897.466	63.963.328
Total	6.006	100,00	6.138.845	2.352.375

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	1.430	23,81	9.246.181	2.729.150
Extractivas	162	2,70	5.581.996	3.580.903
Fab. maquinarias y otros	820	13,65	4.107.318	1.030.027
Fab. productos construcción	1.335	22,23	4.936.058	1.365.215
Manufactureras	1.388	23,11	1.716.871	780.999
Medioambientales	502	8,36	15.982.370	10.041.793
Químicas y farmacéuticas	369	6,14	6.449.255	2.312.682
Total	6.006	100,00	6.138.845	2.352.375

(*) Valores medios en euros.

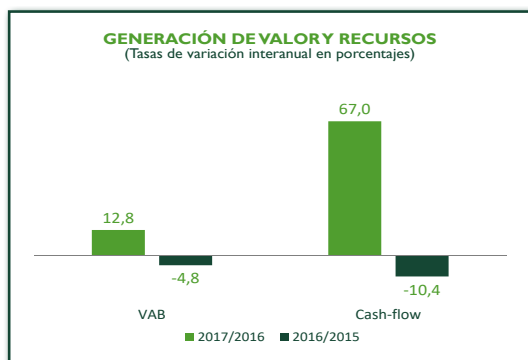
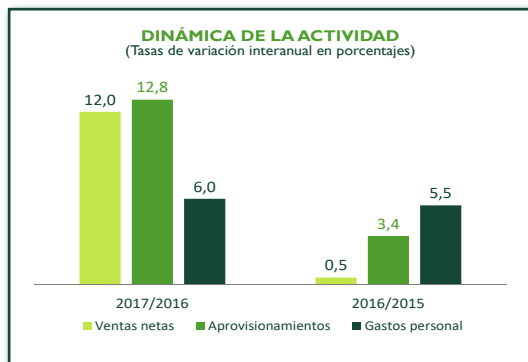
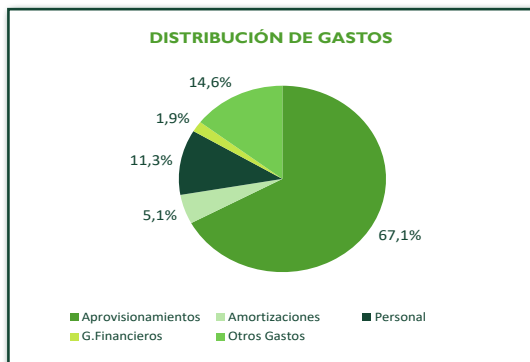
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.006				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.397.322	5.423.299	6.073.597	100,00	12,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	5.694	38.995	30.660	0,50	-21,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	27.090	19.354	19.510	0,32	0,8
4. Aprovisionamientos (-)	-3.403.247	-3.517.964	-3.969.395	65,35	12,8
5. Otros ingresos de explotación	62.331	61.190	65.248	1,07	6,6
6. Gastos de personal (-)	-598.600	-631.479	-669.061	11,02	6,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-837.989	-806.772	-861.693	14,19	6,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-290.231	-300.636	-302.127	4,97	0,5
9-12. Otros resultados de explotación	29.744	20.469	42.454	0,70	107,4
13. Resultados excepcionales	4.875	9.655	2.407	0,04	-75,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	396.989	316.111	431.599	7,11	36,5
14. Ingresos financieros	30.475	31.444	165.102	2,72	425,1
15. Gastos financieros (-)	-119.947	-116.073	-109.982	1,81	-5,2
16-19. Otros resultados financieros	-42.999	-35.315	9.932	0,16	128,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-132.472	-119.945	65.052	1,07	154,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	264.517	196.166	496.651	8,18	153,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-67.970	-60.774	-70.675	1,16	16,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	196.547	135.392	425.976	7,01	214,6

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.

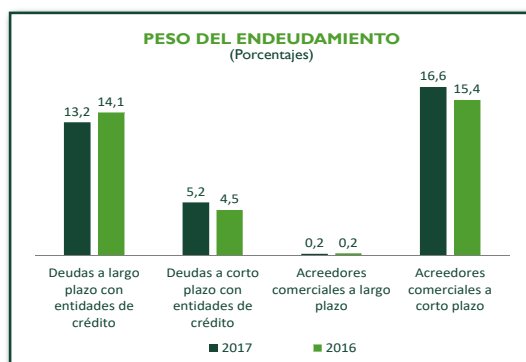
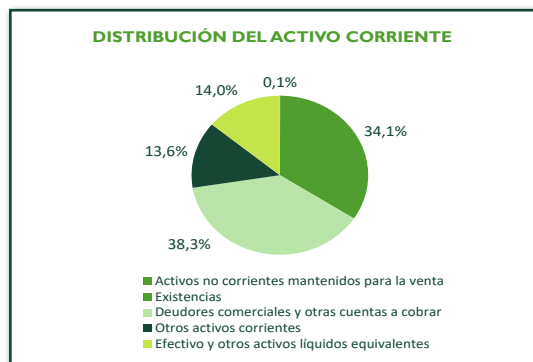


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.006				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.954.517	5.010.735	5.008.014	63,88	-0,1
I. Inmovilizado intangible	464.908	392.675	383.958	4,90	-2,2
II. Inmovilizado material	3.489.128	3.445.586	3.423.650	43,67	-0,6
III. Inversiones inmobiliarias	49.340	49.467	49.907	0,64	0,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	947.768	1.119.411	1.147.477	14,64	2,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	3.373	3.597	3.022	0,04	-16,0
B) ACTIVO CORRIENTE	2.418.648	2.599.013	2.831.834	36,12	9,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.770	1.486	1.707	0,02	14,9
II. Existencias	794.432	898.189	965.935	12,32	7,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	921.253	943.278	1.084.258	13,83	14,9
IV-VI Otros activos corrientes	386.014	396.776	383.862	4,90	-3,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	314.179	359.284	396.072	5,05	10,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.373.165	7.609.748	7.839.848	100,00	3,0
A) PATRIMONIO NETO	2.256.571	2.288.370	2.458.479	31,36	7,4
A-1) Fondos propios	2.165.849	2.188.682	2.352.375	30,01	7,5
I. Capital	1.049.330	1.048.815	994.856	12,69	-5,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.207.241	1.239.555	1.463.623	18,67	18,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.011.381	3.241.406	3.144.462	40,11	-3,0
I. Provisiones a largo plazo	306.796	318.379	308.434	3,93	-3,1
II. Deudas a largo plazo	1.345.949	1.390.637	1.358.732	17,33	-2,3
1. Deudas con entidades de crédito	1.024.597	1.075.138	1.031.538	13,16	-4,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	321.352	315.499	327.194	4,17	3,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.192.001	1.366.467	1.323.444	16,88	-3,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	18.571	17.918	13.003	0,17	-27,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	148.064	148.006	140.848	1,80	-4,8
C) PASIVO CORRIENTE	2.105.213	2.079.972	2.236.907	28,53	7,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	3	352	0,00	11.038,5
II. Provisiones a corto plazo	74.895	70.543	47.736	0,61	-32,3
III. Deudas a corto plazo	571.479	521.514	570.541	7,28	9,4
1. Deudas con entidades de crédito	386.654	344.767	411.017	5,24	19,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	184.826	176.747	159.524	2,03	-9,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	359.983	311.803	308.392	3,93	-1,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.092.790	1.170.576	1.304.789	16,64	11,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	6.065	5.533	5.097	0,07	-7,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.373.165	7.609.748	7.839.848	100,00	3,0

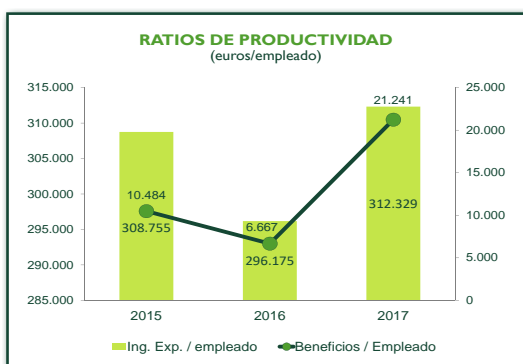
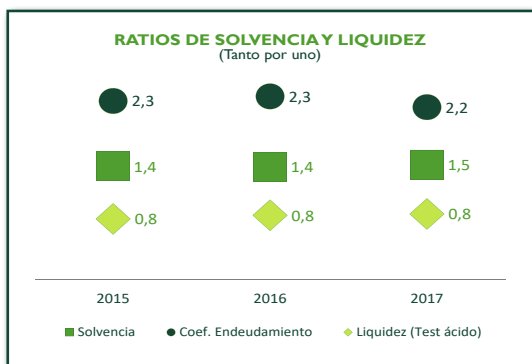
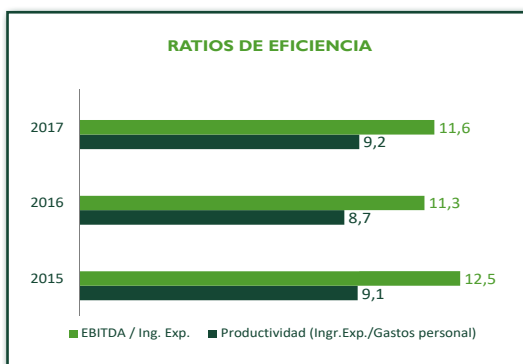
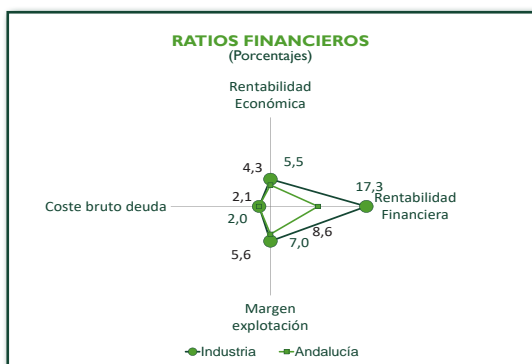
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	6.006		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,15	1,25	1,27
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,77	0,82	0,83
Ratio de Tesorería	0,33	0,36	0,35
Solvencia	1,44	1,43	1,46
Coefficiente de endeudamiento	2,27	2,33	2,19
Autonomía financiera	0,44	0,43	0,46
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	12,96	19,97	21,01
Período medio cobros (días)	61,59	62,78	64,47
Período medio pagos (días)	94,05	98,79	98,58
Período medio almacén (días)	84,66	96,02	90,36
Autofinanciación del inmovilizado	0,57	0,60	0,65
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,68	78,85	78,70
Gastos de personal / Ingresos de explotación	10,96	11,51	10,90
EBITDA / Ingresos de explotación	12,48	11,31	11,63
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,60	2,47	6,94
Rentabilidad económica	5,38	4,15	5,51
Margen neto de explotación	7,27	5,76	7,03
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,72	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,26	2,11	2,17
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,71	5,92	17,33
Efecto endeudamiento	6,34	4,42	14,70
Coste bruto de la deuda	2,34	2,18	2,04
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	308.755	296.175	312.329
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	2,04	1,84	1,95
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,12	8,69	9,18
Gastos de personal / empleado	34.483	34.780	34.770
Beneficios / Empleado	10.484	6.667	21.241
Activos por empleado	382.740	379.428	369.204





CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	6.237	6.237	6.237
Ingresos de explotación (*)	950.330	888.284	1.086.639
Fondos propios (*)	1.124.555	1.356.026	1.358.949
Inversión intangible (*)	-1.150	-3.529	-1.275
Inversión material (*)	5.062	12.758	21.402
Empresas con datos de empleo	5.172	5.309	5.406
Empleo medio	9,1	9,5	10,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.898	78,53	421.778	167.531
Pequeñas	1.060	17,00	1.905.419	1.666.280
Medianas	226	3,62	5.882.384	7.668.580
Grandes	53	0,85	25.704.369	78.412.201
Total	6.237	100,00	1.086.639	1.358.949

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Actividades constr. especializada	2.865	45,94	962.866	377.249
Construcción de edificios	3.161	50,68	1.000.707	2.123.070
Ingeniería civil	211	3,38	4.054.595	3.241.350
Total	6.237	100,00	1.086.639	1.358.949

(*) Valores medios en euros.



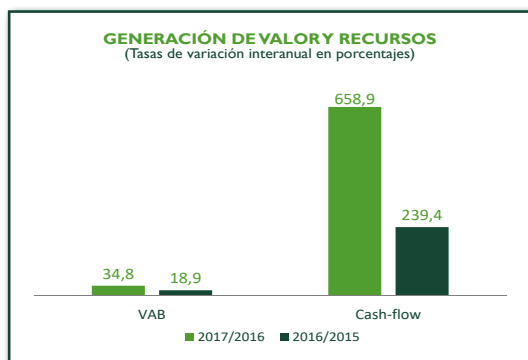
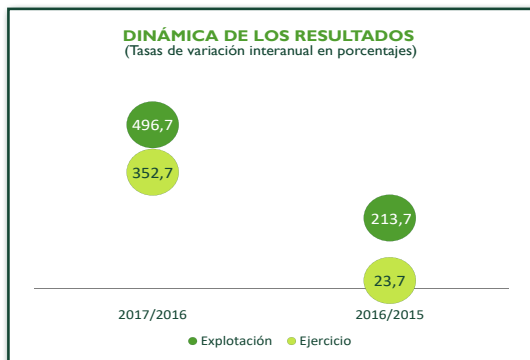
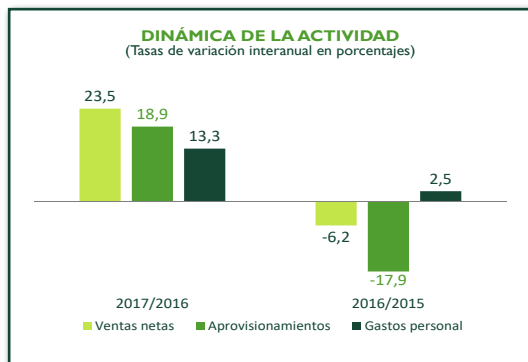
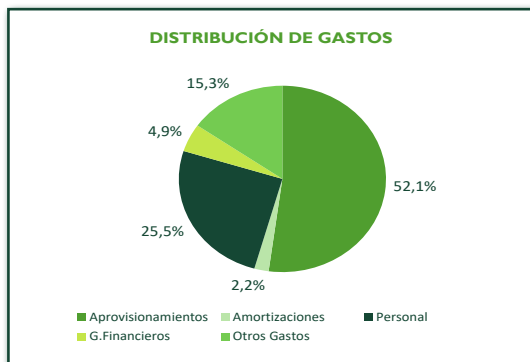
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.237				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	909.269	853.117	1.053.347	100,00	23,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	20.578	-4.904	-41.246	-3,92	-741,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.454	4.494	10.647	1,01	136,9
4. Aprovisionamientos (-)	-580.840	-477.137	-567.391	53,87	18,9
5. Otros ingresos de explotación	41.061	35.167	33.292	3,16	-5,3
6. Gastos de personal (-)	-238.645	-244.653	-277.262	26,32	13,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-149.426	-149.398	-166.437	15,80	11,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-22.877	-23.982	-24.477	2,32	2,1
9-12. Otros resultados de explotación	1.899	618	3.985	0,38	545,3
13. Resultados excepcionales	8.673	12.197	8.470	0,80	-30,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	-4.854	5.518	32.928	3,13	496,7
14. Ingresos financieros	37.547	38.477	62.791	5,96	63,2
15. Gastos financieros (-)	-33.851	-37.823	-52.941	5,03	40,0
16-19. Otros resultados financieros	-7.932	-9.023	7.330	0,70	181,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-4.236	-8.369	17.180	1,63	305,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-9.090	-2.851	50.108	4,76	1.857,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.309	-12.722	-10.763	1,02	-15,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-20.399	-15.572	39.346	3,74	352,7

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.

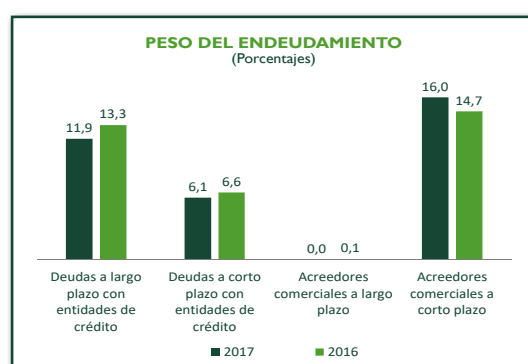
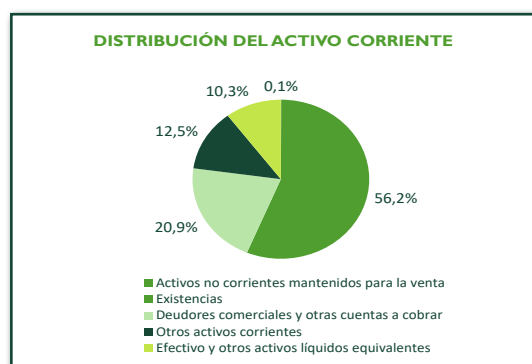


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.237				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.181.393	1.224.944	1.228.636	40,41	0,3
I. Inmovilizado intangible	94.768	91.239	89.964	2,96	-1,4
II. Inmovilizado material	357.252	360.996	372.057	12,24	3,1
III. Inversiones inmobiliarias	268.729	277.743	288.084	9,48	3,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	458.292	489.584	475.919	15,65	-2,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	2.352	5.381	2.612	0,09	-51,5
B) ACTIVO CORRIENTE	1.876.302	1.837.954	1.811.695	59,59	-1,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.240	1.812	1.358	0,04	-25,0
II. Existencias	1.061.398	1.044.154	1.018.195	33,49	-2,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	367.124	338.870	379.029	12,47	11,9
IV-VI Otros activos corrientes	280.719	290.540	227.082	7,47	-21,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	162.821	162.578	186.032	6,12	14,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.057.695	3.062.898	3.040.331	100,00	-0,7
A) PATRIMONIO NETO	1.156.299	1.387.694	1.390.616	45,74	0,2
A-1) Fondos propios	1.124.555	1.356.026	1.358.949	44,70	0,2
I. Capital	499.316	708.180	715.041	23,52	1,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	656.983	679.514	675.575	22,22	-0,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.017.722	792.847	714.149	23,49	-9,9
I. Provisiones a largo plazo	28.812	24.182	21.086	0,69	-12,8
II. Deudas a largo plazo	588.211	529.507	484.801	15,95	-8,4
1. Deudas con entidades de crédito	467.469	407.211	362.447	11,92	-11,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	120.742	122.296	122.354	4,02	0,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	363.012	206.360	178.981	5,89	-13,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	5.321	2.027	34	0,00	-98,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	32.367	30.771	29.248	0,96	-4,9
C) PASIVO CORRIENTE	883.674	882.357	935.566	30,77	6,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	545	665	283	0,01	-57,4
II. Provisiones a corto plazo	12.782	14.230	12.655	0,42	-11,1
III. Deudas a corto plazo	316.537	330.373	315.660	10,38	-4,5
1. Deudas con entidades de crédito	189.243	203.389	185.705	6,11	-8,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	127.295	126.984	129.955	4,27	2,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	74.574	85.236	117.571	3,87	37,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	474.075	448.864	486.929	16,02	8,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.161	2.988	2.468	0,08	-17,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.057.695	3.062.898	3.040.331	100,00	-0,7

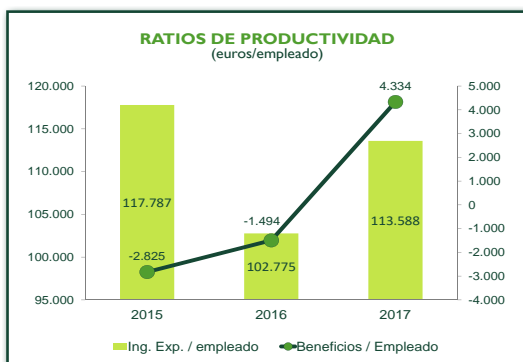
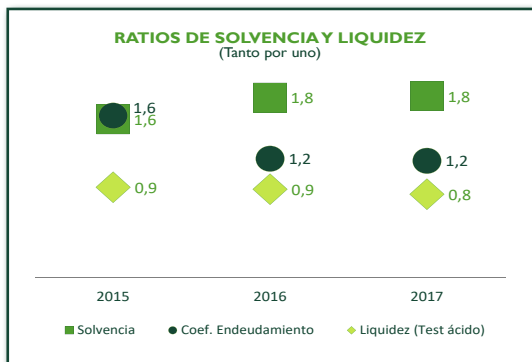
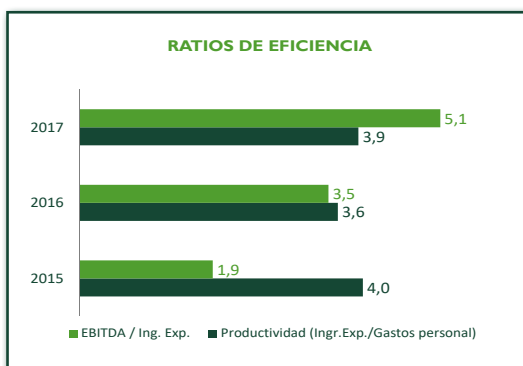
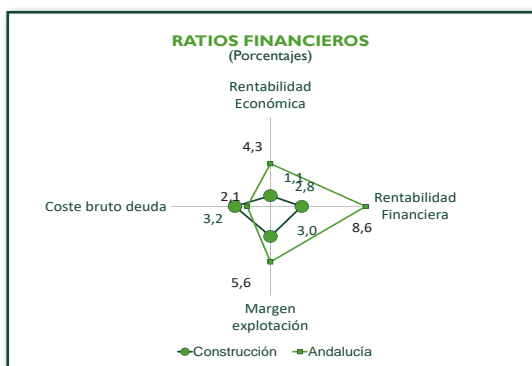
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	6.237		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	2,12	2,08	1,94
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	0,90	0,85
Ratio de Tesorería	0,50	0,51	0,44
Solvencia	1,61	1,83	1,84
Coefficiente de endeudamiento	1,64	1,21	1,19
Autonomía financiera	0,61	0,83	0,84
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	52,90	51,99	48,36
Período medio cobros (días)	141,00	139,24	127,32
Período medio pagos (días)	236,95	261,49	242,19
Período medio almacén (días)	655,71	770,90	626,34
Autofinanciación del inmovilizado	2,56	3,07	3,01
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,84	70,53	67,53
Gastos de personal / Ingresos de explotación	25,11	27,54	25,52
EBITDA / Ingresos de explotación	1,88	3,50	5,07
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-2,15	-1,75	3,62
Rentabilidad económica	-0,16	0,18	1,08
Margen neto de explotación	-0,51	0,62	3,03
Rotación de activos (tanto por uno)	0,31	0,29	0,36
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,51	0,48	0,60
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,76	-1,12	2,83
Efecto endeudamiento	-0,63	-0,39	2,52
Coste bruto de la deuda	1,78	2,26	3,21
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	117.787	102.775	113.588
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	0,92	1,07	1,27
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,98	3,63	3,92
Gastos de personal / empleado	30.493	29.502	30.086
Beneficios / Empleado	-2.825	-1.494	4.334
Activos por empleado	342.181	323.081	296.817



Informe Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	13.349	13.349	13.349
Ingresos de explotación (*)	2.644.481	2.869.370	3.218.352
Fondos propios (*)	541.186	606.549	661.172
Inversión intangible (*)	1.667	-1.175	-1.858
Inversión material (*)	16.410	24.587	23.370
Empresas con datos de empleo	11.969	12.216	12.369
Empleo medio	10,6	11,2	11,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	10.122	75,83	567.944	137.759
Pequeñas	2.483	18,60	3.744.454	966.191
Medianas	627	4,70	19.153.434	3.854.086
Grandes	117	0,88	135.951.880	22.359.168
Total	13.349	100,00	3.218.352	661.172

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Comercio al por mayor	6.025	45,13	4.757.422	1.020.225
Comercio al por menor	5.250	39,33	1.569.930	309.987
Venta y reparación de vehículos	2.074	15,54	2.920.047	507.085
Total	13.349	100,00	3.218.352	661.172

(*) Valores medios en euros.

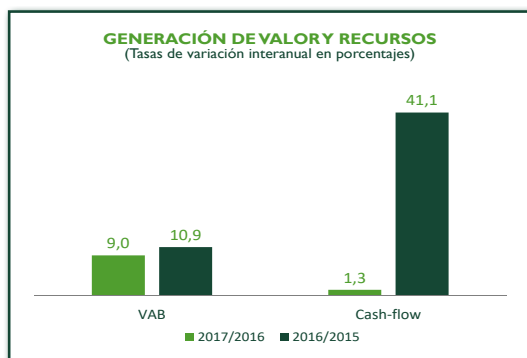
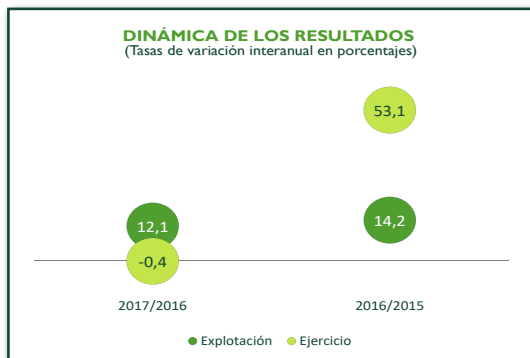
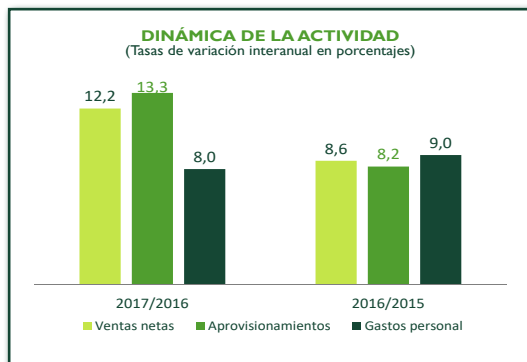
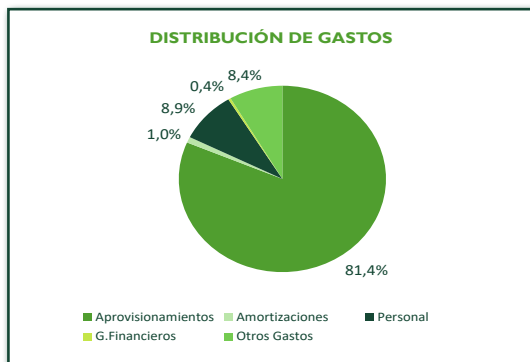
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	13.349				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.589.284	2.811.764	3.155.347	100,00	12,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.375	7.527	6.597	0,21	-12,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.181	1.424	1.736	0,06	21,9
4. Aprovisionamientos (-)	-2.094.228	-2.265.727	-2.567.158	81,36	13,3
5. Otros ingresos de explotación	55.198	57.606	63.005	2,00	9,4
6. Gastos de personal (-)	-237.575	-258.929	-279.682	8,86	8,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-229.647	-248.089	-263.478	8,35	6,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-25.278	-30.173	-31.760	1,01	5,3
9-12. Otros resultados de explotación	2.304	1.322	3.661	0,12	177,0
13. Resultados excepcionales	1.708	3.550	1.691	0,05	-52,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	70.320	80.275	89.960	2,85	12,1
14. Ingresos financieros	6.975	19.411	13.705	0,43	-29,4
15. Gastos financieros (-)	-14.139	-12.170	-12.043	0,38	-1,0
16-19. Otros resultados financieros	-1.013	868	-1.428	-0,05	-264,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-8.177	8.109	233	0,01	-97,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	62.144	88.384	90.194	2,86	2,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.490	-18.467	-20.503	0,65	11,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	45.654	69.917	69.650	2,21	-0,4

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.

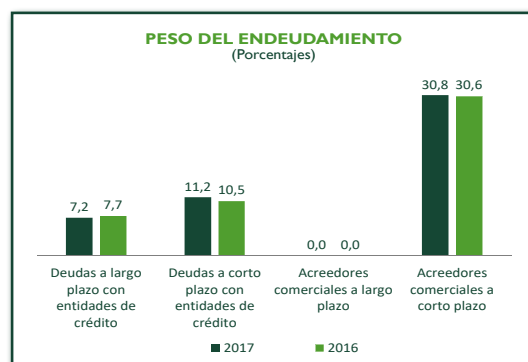
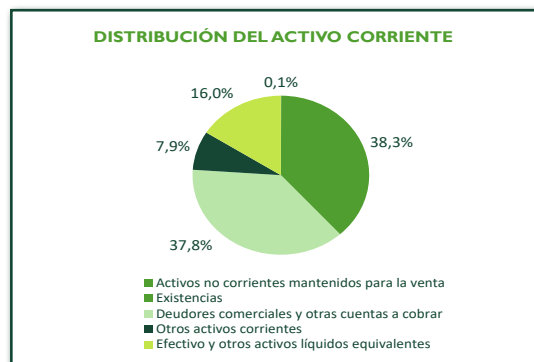


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	13.349				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	567.560	593.482	627.389	35,34	5,7
I. Inmovilizado intangible	40.333	39.158	37.300	2,10	-4,7
II. Inmovilizado material	346.430	369.192	391.928	22,08	6,2
III. Inversiones inmobiliarias	31.940	33.765	34.399	1,94	1,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	148.824	151.157	163.470	9,21	8,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	33	210	292	0,02	39,4
B) ACTIVO CORRIENTE	954.928	1.038.819	1.147.759	64,66	10,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	720	798	652	0,04	-18,3
II. Existencias	369.033	402.024	439.298	24,75	9,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	372.085	391.798	433.414	24,42	10,6
IV-VI Otros activos corrientes	82.886	90.187	90.808	5,12	0,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130.205	154.012	183.588	10,34	19,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.522.488	1.632.301	1.775.148	100,00	8,8
A) PATRIMONIO NETO	549.334	614.244	669.218	37,70	8,9
A-1) Fondos propios	541.186	606.549	661.172	37,25	9,0
I. Capital	125.214	130.327	133.291	7,51	2,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	424.121	483.917	535.927	30,19	10,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	224.254	229.607	215.455	12,14	-6,2
I. Provisiones a largo plazo	2.386	2.631	2.479	0,14	-5,8
II. Deudas a largo plazo	161.845	167.756	175.986	9,91	4,9
1. Deudas con entidades de crédito	117.916	124.968	128.693	7,25	3,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	43.928	42.788	47.294	2,66	10,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	50.430	47.894	25.009	1,41	-47,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	544	325	68	0,00	-79,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.050	11.002	11.913	0,67	8,3
C) PASIVO CORRIENTE	748.899	788.450	890.475	50,16	12,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14	10	31	0,00	200,4
II. Provisiones a corto plazo	2.187	3.321	2.248	0,13	-32,3
III. Deudas a corto plazo	228.812	244.770	276.038	15,55	12,8
1. Deudas con entidades de crédito	155.160	171.032	198.569	11,19	16,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	73.652	73.737	77.469	4,36	5,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	35.811	38.716	62.694	3,53	61,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	480.369	499.780	546.786	30,80	9,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.706	1.853	2.677	0,15	44,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.522.488	1.632.301	1.775.148	100,00	8,8

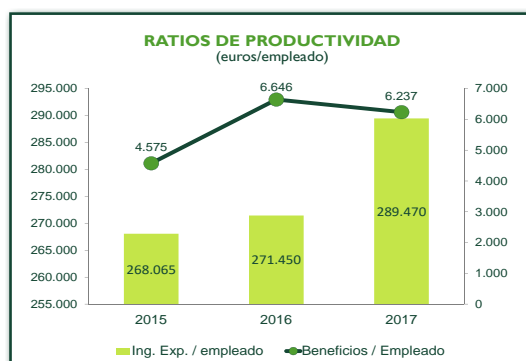
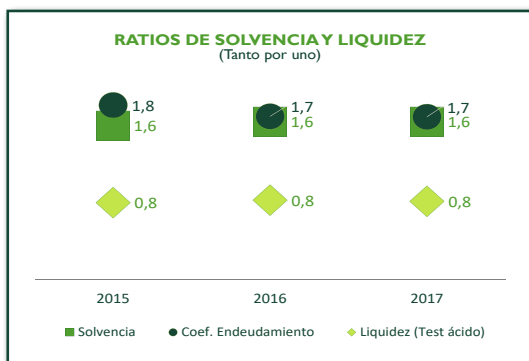
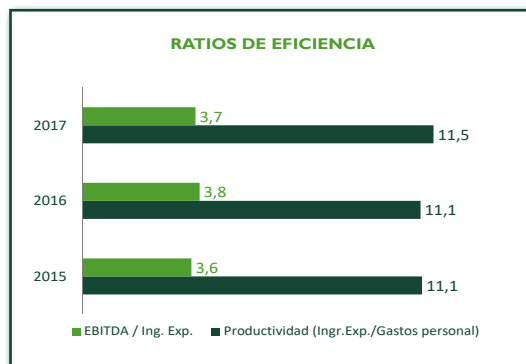
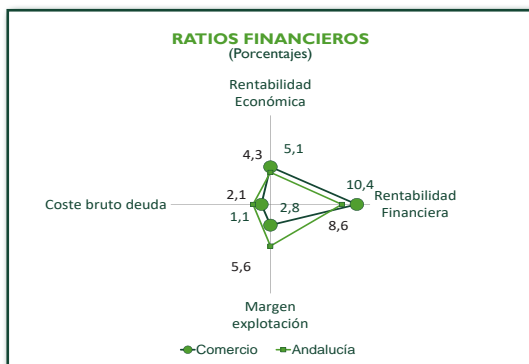
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	13.349		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,28	1,32	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,78	0,81	0,79
Ratio de Tesorería	0,28	0,31	0,31
Solvencia	1,56	1,60	1,61
Coefficiente de endeudamiento	1,77	1,66	1,65
Autonomía financiera	0,56	0,60	0,61
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,58	24,10	22,42
Período medio cobros (días)	51,36	49,84	49,15
Período medio pagos (días)	75,45	72,57	70,51
Período medio almacén (días)	65,38	65,72	63,38
Autofinanciación del inmovilizado	1,42	1,50	1,56
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	87,88	87,61	87,95
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,98	9,02	8,69
EBITDA / Ingresos de explotación	3,58	3,85	3,71
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,73	2,44	2,16
Rentabilidad económica	4,62	4,92	5,07
Margen neto de explotación	2,66	2,80	2,80
Rotación de activos (tanto por uno)	1,74	1,76	1,81
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,77	2,76	2,80
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,31	11,38	10,41
Efecto endeudamiento	6,69	9,47	8,41
Coste bruto de la deuda	1,45	1,20	1,09
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	268.065	271.450	289.470
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,35	1,37	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,13	11,08	11,51
Gastos de personal / empleado	24.228	24.661	25.270
Beneficios / Empleado	4.575	6.646	6.237
Activos por empleado	153.088	152.897	158.581





SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	18.903	18.903	18.903
Ingresos de explotación (*)	995.550	1.069.894	1.164.958
Fondos propios (*)	1.202.353	1.248.047	1.316.801
Inversión intangible (*)	736	-867	3.413
Inversión material (*)	25.257	25.959	24.955
Empresas con datos de empleo	15.981	16.308	16.581
Empleo medio	13,0	13,7	14,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	15.079	79,77	384.461	191.944
Pequeñas	2.981	15,77	1.957.766	2.010.378
Medianas	676	3,58	6.874.929	9.234.925
Grandes	167	0,88	34.373.461	58.451.530
Total	18.903	100,00	1.164.958	1.316.801

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Servic. avanzados a empresas	4.619	24,44	982.007	1.987.082
Transporte, comunicac. y relac.	2.742	14,51	2.178.161	854.667
Otros servicios	11.542	61,06	997.470	1.158.348
Total	18.903	100,00	1.164.958	1.316.801

(*) Valores medios en euros.



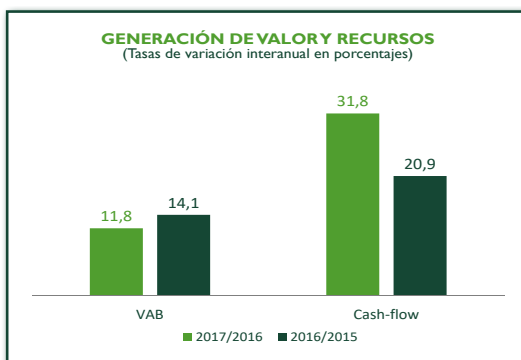
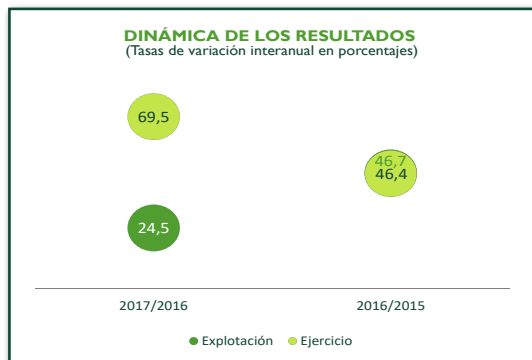
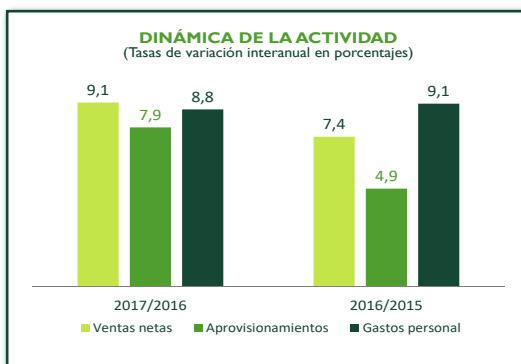
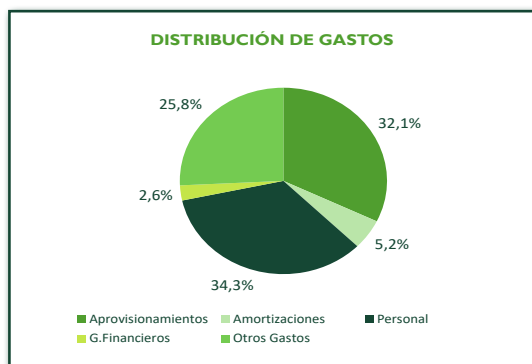
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	18.903				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	919.908	988.251	1.078.447	100,00	9,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-3.179	-2.504	-1.388	-0,13	44,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.940	6.024	4.572	0,42	-24,1
4. Aprovisionamientos (-)	-313.700	-328.926	-354.882	32,91	7,9
5. Otros ingresos de explotación	75.642	81.643	86.512	8,02	6,0
6. Gastos de personal (-)	-318.923	-347.847	-378.403	35,09	8,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-269.793	-270.745	-284.528	26,38	5,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-52.717	-56.156	-57.646	5,35	2,7
9-12. Otros resultados de explotación	10.177	12.165	8.062	0,75	-33,7
13. Resultados excepcionales	2.585	1.652	3.243	0,30	96,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	56.939	83.557	103.988	9,64	24,5
14. Ingresos financieros	21.061	22.753	23.732	2,20	4,3
15. Gastos financieros (-)	-29.723	-25.734	-28.829	2,67	12,0
16-19. Otros resultados financieros	-3.189	-13.138	-4.701	-0,44	64,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-11.851	-16.119	-9.799	-0,91	39,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	45.089	67.438	94.190	8,73	39,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.421	-24.043	-20.588	1,91	-14,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	29.644	43.413	73.595	6,82	69,5

Valores medios en euros.

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

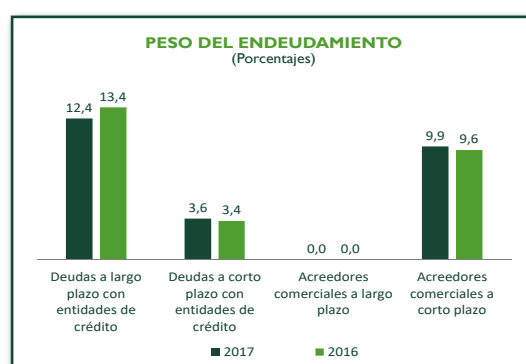
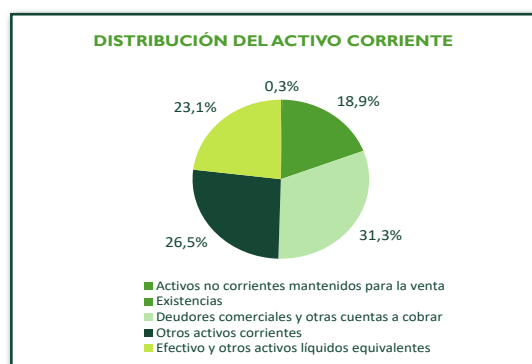


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	18.903				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.719.782	1.723.749	1.776.663	68,78	3,1
I. Inmovilizado intangible	86.598	85.731	89.144	3,45	4,0
II. Inmovilizado material	656.265	673.873	694.691	26,89	3,1
III. Inversiones inmobiliarias	244.764	253.116	257.253	9,96	1,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	710.097	690.192	706.102	27,33	2,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	22.058	20.838	29.472	1,14	41,4
B) ACTIVO CORRIENTE	742.048	799.961	806.523	31,22	0,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	928	1.203	2.033	0,08	69,1
II. Existencias	165.076	153.945	152.822	5,92	-0,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	232.168	244.158	252.039	9,76	3,2
IV-VI Otros activos corrientes	203.133	235.484	213.417	8,26	-9,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.744	165.172	186.210	7,21	12,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.461.830	2.523.710	2.583.185	100,00	2,4
A) PATRIMONIO NETO	1.276.112	1.323.002	1.391.246	53,86	5,2
A-1) Fondos propios	1.202.353	1.248.047	1.316.801	50,98	5,5
I. Capital	645.365	660.165	668.217	25,87	1,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	630.746	662.837	723.029	27,99	9,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	660.292	658.815	613.250	23,74	-6,9
I. Provisiones a largo plazo	14.045	13.426	13.737	0,53	2,3
II. Deudas a largo plazo	457.110	447.997	436.170	16,88	-2,6
1. Deudas con entidades de crédito	347.719	337.636	319.820	12,38	-5,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	109.391	110.360	116.350	4,50	5,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	166.991	173.914	139.154	5,39	-20,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	530	572	792	0,03	38,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	21.617	22.906	23.397	0,91	2,1
C) PASIVO CORRIENTE	525.426	541.894	578.689	22,40	6,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	16	19	333	0,01	1.660,1
II. Provisiones a corto plazo	5.152	4.531	4.036	0,16	-10,9
III. Deudas a corto plazo	172.158	182.055	193.674	7,50	6,4
1. Deudas con entidades de crédito	82.008	86.120	92.760	3,59	7,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	90.150	95.935	100.914	3,91	5,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	105.143	104.004	114.298	4,42	9,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	234.660	242.966	256.426	9,93	5,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	8.297	8.320	9.922	0,38	19,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.461.830	2.523.710	2.583.185	100,00	2,4

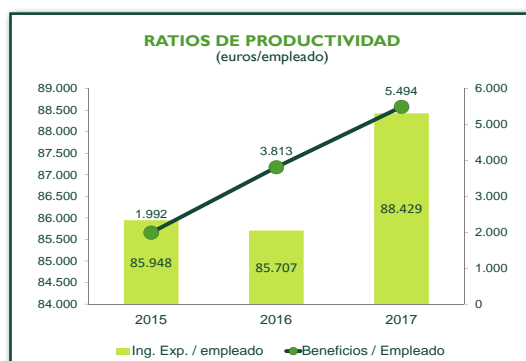
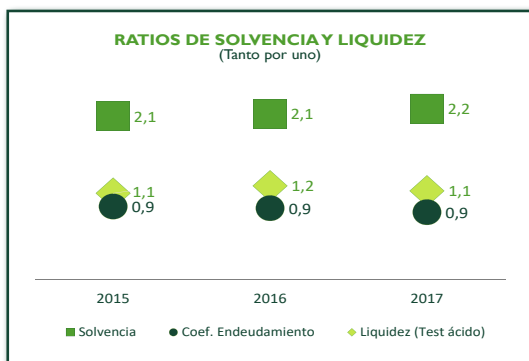
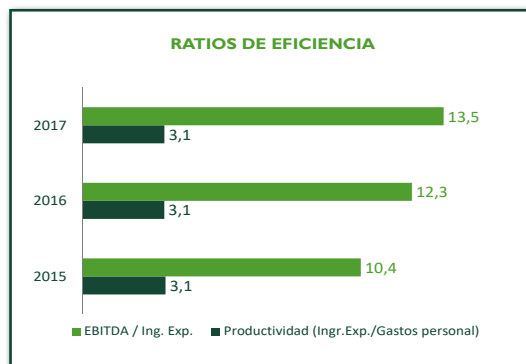
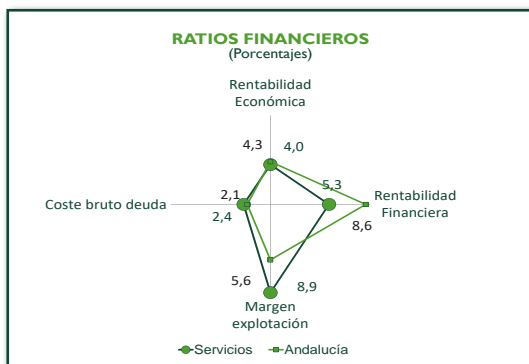
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	18.903		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,41	1,48	1,39
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,10	1,19	1,13
Ratio de Tesorería	0,65	0,74	0,69
Solvencia	2,08	2,10	2,17
Coefficiente de endeudamiento	0,93	0,91	0,86
Autonomía financiera	1,08	1,10	1,17
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,19	32,26	28,25
Período medio cobros (días)	85,12	83,30	78,97
Período medio pagos (días)	146,79	147,89	146,38
Período medio almacén (días)	189,03	165,24	156,68
Autofinanciación del inmovilizado	1,72	1,74	1,77
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	58,61	56,05	54,89
Gastos de personal / Ingresos de explotación	32,03	32,51	32,48
EBITDA / Ingresos de explotación	10,43	12,34	13,53
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,98	4,06	6,32
Rentabilidad económica	2,31	3,31	4,03
Margen neto de explotación	5,72	7,81	8,93
Rotación de activos (tanto por uno)	0,40	0,42	0,45
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,34	1,34	1,44
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,32	3,28	5,29
Efecto endeudamiento	1,22	1,79	2,74
Coste bruto de la deuda	2,51	2,14	2,42
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	85.948	85.707	88.429
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,29	1,35	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,12	3,08	3,08
Gastos de personal / empleado	28.207	28.736	29.387
Beneficios / Empleado	1.992	3.813	5.494
Activos por empleado	192.824	184.378	178.712



**ANEXO:
MUESTRA DE EMPRESAS.
Avance Andalucía 2018**

Muestra de Empresas



AVANCE ANDALUCÍA 2018

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	19.860	21.309	21.309
Ingresos de explotación (*)	1.921.152	2.060.912	2.184.817
Fondos propios (*)	1.172.471	1.175.560	1.356.926
Inversión intangible (*)	-18.092	-90	3.263
Inversión material (*)	28.389	31.736	32.689
Empresas con datos de empleo	17.365	19.079	19.400
Empleo medio	12,4	12,8	13,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	16.560	77,71	459.091	166.265
Pequeñas	3.770	17,69	2.616.483	1.699.603
Medianas	790	3,71	11.648.992	7.026.729
Grandes	189	0,89	105.221.566	75.146.922
Total	21.309	100,00	2.184.817	1.356.926

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.089	5,11	1.198.538	1.747.018
Industria	2.907	13,64	5.205.334	3.222.027
Construcción	2.820	13,23	1.352.076	1.363.577
Comercio	6.134	28,79	2.654.637	596.116
Servicios	8.359	39,23	1.199.037	1.213.535
Total	21.309	100,00	2.184.817	1.356.926

(*) Valores medios en euros.

DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Diccionario de términos económico-financieros

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

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.



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco
