

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2000

ba



Análisis y evolución
de la empresa andaluza
Avance de 1999

Parte I



Análisis y evolución de la empresa andaluza: Avance de 1999

Las transformaciones estructurales e institucionales que se han producido en los últimos años en la economía española y europea han tenido una importante repercusión sobre el ámbito empresarial y, como no podía ser de otra forma, están incidiendo sobre la empresa andaluza en múltiples facetas, que van desde los procesos de concentración empresarial a la generalización de las nuevas tecnologías en las empresas o cambios profundos en los modos de organización y gestión de éstas.

En este contexto dinámico, el conocimiento y análisis de la evolución de la empresa andaluza adquieren una especial relevancia para poder evaluar los efectos de los cambios experimentados por las empresas y, de esta forma, adaptarlas a los requerimientos del mercado, lo que posibilitará su crecimiento y supervivencia futura, ya que constituyen el pilar fundamental sobre el que se asienta el sistema económico en su conjunto.

Este análisis sobre la empresa andaluza tiene por objeto estudiar la evolución que ésta ha experimentado en la segunda mitad de la década de los noventa y determinar su situación actual a través de un conjunto de variables relevantes de diversa índole que nos ofrecen de forma sintética una visión general del comportamiento del sector empresarial regional, al tiempo que se realiza una comparación con el comportamiento registrado en el ámbito nacional.

Para ello se abordan, en primer lugar, las características básicas de la empresa andaluza en cuanto a su dinámica demográfica y su dimensión desde distintas ópticas. En segundo lugar, se examina la evolución de los Estados Financieros de la empresa en Andalucía y se presenta un avance de los resultados obtenidos en 1999. En tercer lugar, se realiza un análisis comparado entre la empresa andaluza y la española a partir de los Estados Financie-

ros de los dos ámbitos. A continuación, se evalúa la eficiencia de la empresa andaluza y, por último, se presentan las principales conclusiones que se derivan del análisis efectuado.

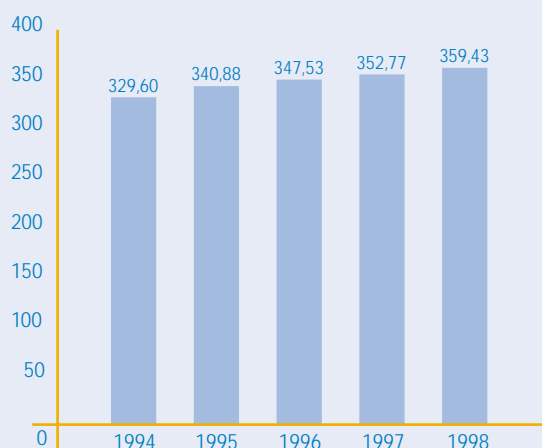
I. Características básicas de la empresa andaluza: Dinámica demográfica y dimensión

El análisis de la dinámica demográfica de la empresa tiene gran interés dado que aporta información sobre el incremento de las unidades empresariales, que son la base para la creación de empleo, así como sobre el dinamismo de los distintos sectores en los diferentes ámbitos geográficos. A partir de la información del Directorio Central de Empresas que elabora el INE, se comprueba que en el período 1994-1998 el ritmo de creación de nuevas empresas en Andalucía ha sido similar al de España, habiéndose producido un incremento ligeramente superior al 9 por ciento en los dos ámbitos. En Andalucía, el incremento en el número de empresas ha sido continuo en el período referenciado, poniendo de manifiesto que se trata de una tendencia que se ha consolidado en el tiempo y, que dada las perspectivas económicas existentes sobre la evolución económica general, dicha tendencia puede mantenerse a medio plazo (gráfico). Es necesario destacar que durante el periodo analizado se ha producido un importante incremento de la actividad económica general, ya que a partir de 1995 la economía regional comienza una etapa de recuperación, después de la crisis económica que tuvo su máximo en 1993, mostrando elevadas tasas de crecimiento que han ido aumentando hasta el momento actual. Este elevado ritmo de creación de empresas no sólo es importante por cuanto refleja la



situación del sector productivo de la economía sino que también tiene una especial relevancia por cuanto que refleja las expectativas empresariales existentes sobre la evolución futura de la economía.

Empresas en Andalucía 1994-1998



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995, 1996, 1997, 1998 y 1999, INE.

No obstante, existe una gran heterogeneidad en la creación de nuevas empresas entre los diferentes sectores que reflejan los cambios que se están produciendo en la estructura productiva. Destaca el descenso en el número de empresas industriales, tanto en Andalucía como especialmente en España, que se ha visto compensado con los incrementos registrados en el resto de sectores pro-

ductivos. En la construcción el número de empresas se ha incrementado un 25,1 por ciento en Andalucía frente al 22,5 por ciento en España. En el sector del comercio el aumento del número de empresas en Andalucía apenas ha alcanzado el 2 por ciento mientras que en España se ha mantenido prácticamente inalterado, con un ligero descenso. Por último, en el resto del sector servicios el crecimiento del número de empresas ha sido bastante significativo en los dos ámbitos, si bien algo superior para el conjunto nacional.

El crecimiento observado en las unidades productivas en el conjunto de Andalucía ha afectado a la práctica totalidad de las ocho provincias. El número de empresas se ha incrementado entre 1994 y 1998 en todas las provincias, excepto en Córdoba, donde se ha reducido en 3.417 empresas, alrededor del 9,4 por ciento. Por el contrario, las provincias más dinámicas, en cuanto a creación de nuevas empresas, han sido Almería, Sevilla y Málaga que han experimentado un crecimiento de empresas en este período del 15,1, del 14,1 y del 13,9 por ciento, respectivamente, siendo las provincias de Sevilla y Málaga las que concentran el mayor número de empresas sobre el total regional.

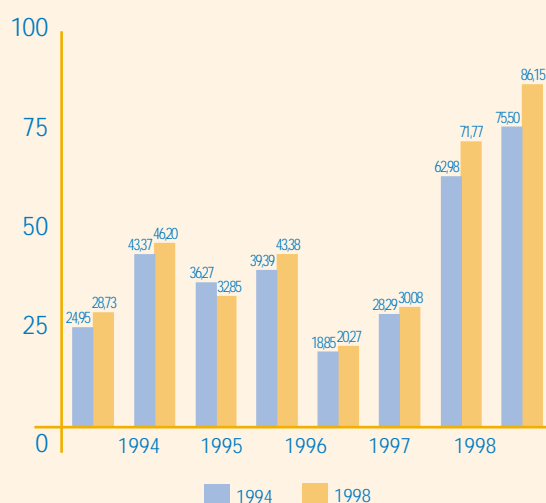
Por su parte, el número de sociedades mercantiles creadas en Andalucía en el período 1995-1999 se ha mantenido relativamente estable en cada uno de estos años, con un apreciable incremento al final del período. No

Demografía de la empresa

	Andalucía			España		
	1994	1998	Tasa variación	1994	1998	Tasa variación
Industria	28.969	28.789	-0,62	245.671	237.782	-3,21
Construcción	22.493	28.132	25,07	221.646	271.616	22,54
Comercio	126.659	129.005	1,85	787.792	786.384	-0,18
Resto servicios	151.475	173.500	14,54	1.046.450	1.223.019	16,87
Total	329.596	359.426	9,05	2.301.559	2.518.801	9,44

Fuente: Directorio Central de Empresa, 1995 y 1999, INE

Demografía de la empresa andaluza por provincias



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995, 1999, INE.

obstante, desde el punto de vista del capital constituido por estas nuevas empresas se constata un notable incremento de esta variable a lo largo del período (cuadro), aún descontando el efecto de la inflación. Por provincias, son las de Málaga y Sevilla donde se han creado un mayor número de sociedades e igualmente son estas provincias las que registran también un mayor volumen de capital suscrito, lo que muestra que también existen importantes diferencias en el tamaño medio de las empresas en el ámbito provincial. Respecto a España, el porcentaje de sociedades creadas en Andalucía ha ido creciendo paulatinamente en el periodo, hasta alcanzar casi el 15 por ciento de las nuevas sociedades creadas en España en 1999, mientras que en términos del capital la proporción es menor (11,8 por ciento en 1999), indicando que las nuevas sociedades siguen teniendo un menor tamaño medio en la región con respecto a la media nacional, si bien esta proporción ha aumentado en este último año muy significativamente con respecto a los anteriores.

Sociedades mercantiles creadas (Capital suscrito en millones de pesetas)

	1995		1996		1997		1998		1999	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.430	4.421	1.178	3.774	1.185	5.230	1.320	3.645	1.440	5.410
Cádiz	1.428	14.082	1.415	6.300	1.432	6.002	1.437	6.175	1.690	9.252
Córdoba	1.494	3.672	1.259	4.829	1.073	6.727	1.169	6.213	1.116	8.469
Granada	1.403	4.063	1.403	3.440	1.440	5.419	1.567	6.505	1.592	6.372
Huelva	870	2.243	722	1.850	709	1.898	473	1.828	672	3.013
Jaén	790	2.136	634	1.767	691	2.046	698	3.163	761	4.492
Málaga	3.197	13.175	3.286	20.304	3.772	22.800	4.247	51.468	4.740	45.592
Sevilla	3.459	11.635	2.990	16.335	3.020	12.664	3.427	19.894	3.233	98.804
Andalucía	14.071	55.427	12.887	58.599	13.322	62.786	14.338	98.893	15.244	181.409
España	106.657	572.469	93.811	613.160	94.606	823.077	99.552	1.256.130	102.019	1.536.750
Porcentaje s/España	13,19	9,68	13,74	9,56	14,08	7,63	14,40	7,87	14,94	11,80

Fuente: INE



De la misma forma, el número de sociedades que amplían capital (cuadro) ha aumentado significativamente entre 1995 y 1999 en Andalucía, siendo especialmente notable el incremento registrado en el volumen de capital ampliado que se ha duplicado en 1999 con respecto a 1995. Al igual que en las nuevas sociedades son las provincias de Sevilla y Málaga las que concentran la mayor parte de las ampliaciones de capital en Andalucía, tanto

en número de sociedades como en capital ampliado. Con relación a España, el número de sociedades que amplían capital ha crecido de forma paulatina entre 1995 y 1999, correspondiéndole a Andalucía el 11,4 por ciento de éstas en 1999. No obstante, respecto al capital ampliado, el porcentaje de Andalucía en el total nacional ha descendido en 1999 en comparación con los años precedentes.

Sociedades Mercantiles que amplían capital (*Capital en millones de pesetas*)

	1995		1996		1997		1998		1999	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	170	4.460	157	4.617	237	6.141	249	8.571	278	10.749
Cádiz	258	11.865	249	21.785	293	22.100	335	13.536	363	27.447
Córdoba	191	4.314	228	8.805	227	7.663	349	11.297	282	13.409
Granada	233	6.712	262	18.406	233	14.860	279	11.936	318	17.337
Huelva	168	10.189	144	8.263	177	13.315	135	11.699	201	6.092
Jaén	100	2.283	98	2.626	125	3.074	155	2.864	179	5.585
Málaga	552	20.627	638	20.316	734	31.042	859	44.000	993	56.359
Sevilla	639	72.834	597	44.727	637	48.721	665	79.103	770	72.197
Andalucía	2.311	133.284	2.373	129.545	2.663	146.916	3.026	183.006	3.384	209.175
España	23.574	2.461.731	23.704	2.414.870	25.631	2.487.127	28.771	3.003.665	29.711	4.945.672
Porcentaje s/España	9,80	5,41	10,01	5,36	10,39	5,91	10,52	6,09	11,39	4,23

Fuente: INE.

En cuanto a las quiebras, suspensiones de pagos y sociedades disueltas en Andalucía, se observa que el peor comportamiento se produjo en 1996, año en el que se registran el mayor número de sociedades con estas problemáticas en el período 1995-1999, lo cual puede venir explicado por los efectos de la crisis económica que incidió en particular en la economía andaluza durante los años anteriores. A partir de este año se reduce la cifra de sociedades con esta casuística, siendo el número de sociedades en quiebra y en suspensión de pagos en 1999 el

más bajo del período analizado, lo que sin duda es fiel reflejo del buen momento por el que está atravesando la economía. Con relación a España resulta relevante el elevado porcentaje que le correspondió a Andalucía de sociedades disueltas en 1996, el 16,4 por ciento, participación que casi duplica la obtenida en los restantes años del período, lo que refleja de forma clara el hecho de que el período de crisis económica de la primera década de los noventa afectó en mayor medida a la economía andaluza que a la economía nacional en su conjunto.

Quiebras, suspensiones de pagos y sociedades disueltas (*Pasivo en millones de pesetas*)

	1995	1996	1997	1998	1999
Andalucía					
Quiebras					
Número	37	42	32	30	25
Pasivo	1.252	2.561	1.560	12.724	5.282
Suspensiones de Pago					
Número	34	56	49	21	17
Pasivo	14.300	29.194	29.280	25.011	9.369
Sociedades Mercantiles disueltas					
Número	398	2.958	932	720	755
Porcentajes respecto a España					
Quiebras					
Número	5,32	5,89	4,88	5,47	6,48
Pasivo	0,75	2,51	1,67	14,77	6,85
Suspensiones de Pago					
Número	5,23	8,63	11,98	6,03	8,10
Pasivo	4,14	7,24	11,96	14,41	7,38
Sociedades Mercantiles disueltas					
Número	9,17	16,36	8,85	9,03	8,84

Fuente: INE.

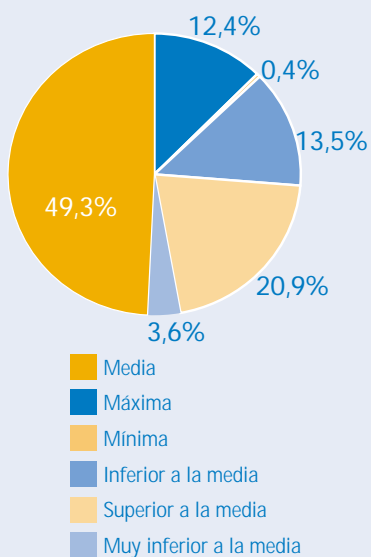
En el período 1995-1999, la provincia de Málaga acumuló el 50,9 por ciento de las sociedades disueltas en Andalucía, si bien es cierto que también es la provincia que más sociedades crea, síntoma de la existencia de una elevada rotación en las empresas de la provincia, seguida de las provincias de Sevilla y Cádiz con el 11,6 y el 11,3 por ciento, respectivamente (gráfico). Un porcentaje pequeño pero significativo, el 6,1 por ciento, de las sociedades disueltas en Andalucía en este período lo hicieron porque se fusionaron con otras firmas. En este caso, las provincias de Málaga, Cádiz y Sevilla concentraron la mayor parte de las fusiones de Andalucía con el 29,3, el 24,5 y el 21,1 por ciento, respectivamente.

El tamaño ocupa un papel relevante en la estructura y comportamiento empresarial, pues aunque su influencia no es determinante en muchos sectores productivos sobre la evolución de las unidades productivas, sí juega a favor de la concentración de capacidades tecnológicas, gerenciales, comerciales, logísticas y financieras. De este modo, el tamaño es una variable determinante en algunos sectores productivos, dado que determina la capacidad exportadora, el acceso a nuevas tecnologías, nivel de competencia frente a empresas del exterior, capacidad de crecimiento, etc. La propia estructura jurídica de la empresa andaluza, con apenas un 35 por ciento de empresas constituidas como sociedades, condiciona su tamaño y le impide alcanzar, en muchos

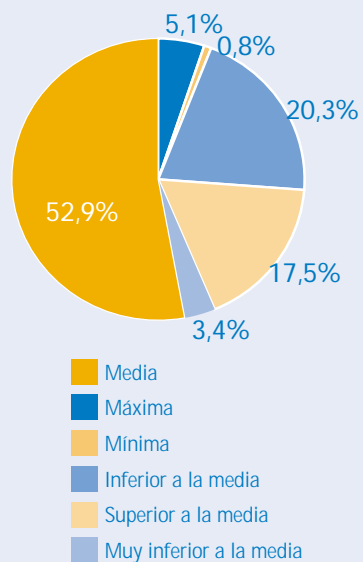


Sociedades disueltas y fusiones por provincias 1995-1999

Respecto a empresas regionales



Respecto a empresas nacionales

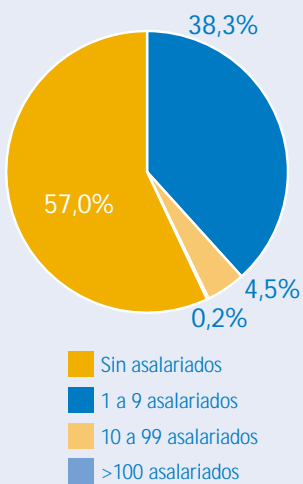


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

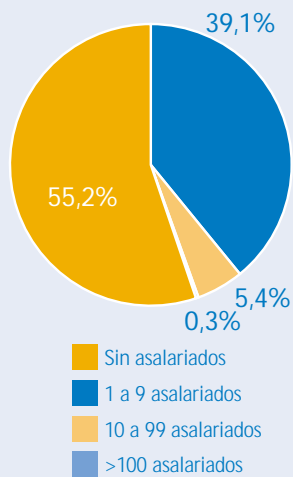


Empresas según número de asalariados

Andalucía



España



Fuente: Directorio Central de Empresas 1999, INE.

casos, una dimensión que podríamos considerar como óptima o al menos similar a la de sus competidoras fuera del ámbito regional. De la distribución por tamaño de las empresas (medida según la variable número de trabajadores) que aparece reflejada en el gráfico, se puede constatar que la empresa andaluza tiene por término medio una dimensión excesivamente reducida.

No obstante, entre 1994 y 1998 la empresa andaluza ha aumentado ligeramente su dimensión, reducién-

dose el porcentaje de empresas sin asalariados que se han trasladado fundamentalmente al estrato superior y en una pequeña proporción al estrato de empresas que tienen entre 10 y 99 empleados. La mediana empresa (entre 100 y 499 empleados) también ha registrado un pequeño incremento en su participación en el total de empresas andaluzas y, por último, la gran empresa desciende tanto en números absolutos como relativos (cuadro).

Dimensión de la empresa andaluza y española 1994-1998

	Andalucía				España			
	1994	%	1998	%	1994	%	1998	%
Sin asalariados	201.008	60,99	204.761	56,97	1.326.433	57,63	1.388.116	55,11
De 1 a 9 asalariados	115.694	35,10	137.534	38,26	855.145	37,16	985.619	39,13
De 10 a 99 asalariados	12.200	3,70	16.325	4,54	112.454	4,89	136.410	5,42
De 100 a 499 asalariados	634	0,19	754	0,21	6.533	0,28	7.566	0,30
más de 500 asalariados	60	0,02	52	0,01	994	0,04	1.090	0,04
Total	329.596	100,00	359.426	100,00	2.301.559	100,00	2.518.801	100,00

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995, 1999, INE.

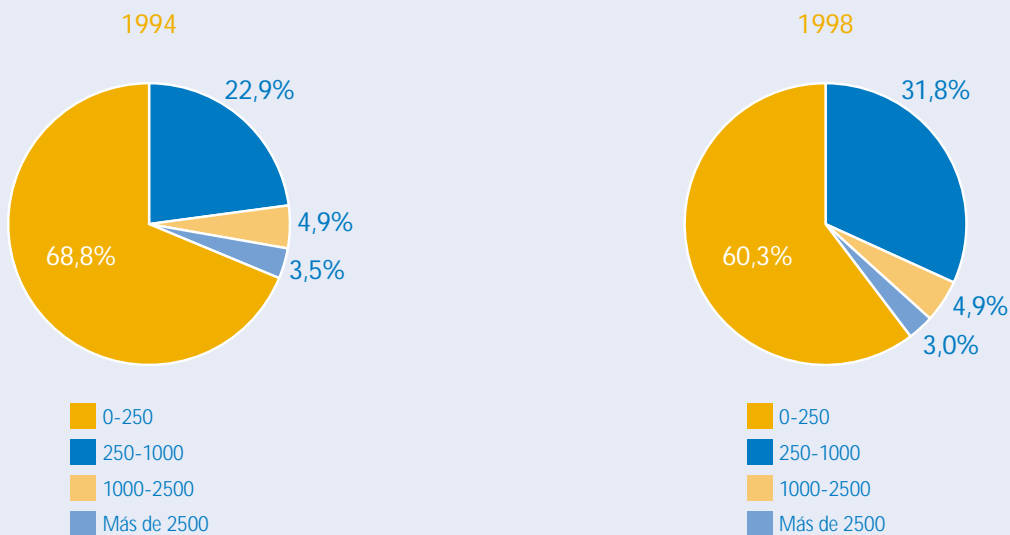
De acuerdo con el *Directorio Central de Empresas, DIRCE*, del Instituto Nacional de Estadística (1999) el 95,2 por ciento de las empresas andaluzas se clasifican como microempresas al tener menos de 10 empleados, de las cuales un 57 por ciento no tienen asalariados. La comparación con el conjunto de la Unión Europea enfatiza aún más el tamaño reducido de la empresa andaluza, pues la participación de las microempresas en la estructura empresarial comunitaria es del 91,3 por ciento. Asimismo, es en el estrato de pequeñas empresas (de 10 a 99 empleados) donde la menor presencia es más acusada, con sólo un 4,5 por ciento frente al 8 por ciento de la media comunitaria.

Atendiendo al criterio de facturación y sobre la base de la información que recoge la Central de Balances de Anda-

lucía para las sociedades obligadas a presentar sus cuentas anuales en los registros mercantiles, se aprecia, igualmente, la reducida dimensión de las sociedades andaluzas. En 1998, el 60,3 por ciento de las empresas incluidas en la Central de Balances facturaron menos de 250 millones de pesetas, mientras que el 31,8 por ciento facturaron entre 250 y 1000 millones de pesetas (gráfico). En comparación con 1995, se observa una reducción de la pequeña empresa en favor de la mediana que incrementa su representación entre 1995 y 1998 alrededor de un 9 por ciento. En el intervalo de 1.000 a 2.500 millones de facturación no se registran variaciones significativas en el periodo comparado y en el estrato superior (más de 2.500 millones) se aprecia una pequeña reducción del porcentaje de empresas en 1998 con respecto a 1995.



Dimensión de la empresa andaluza en función del volumen de facturación (millones de pesetas)



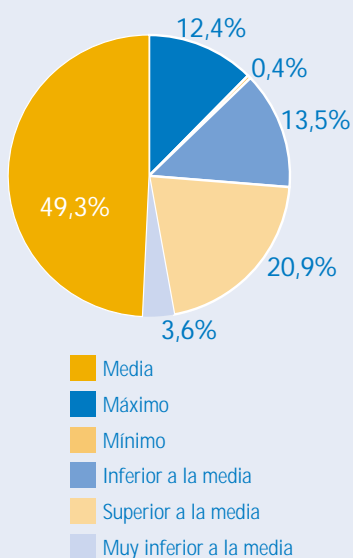
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La clasificación de las empresas de acuerdo con su dimensión puede hacerse sobre la base de criterios objetivos, como los realizados anteriormente, pero también está

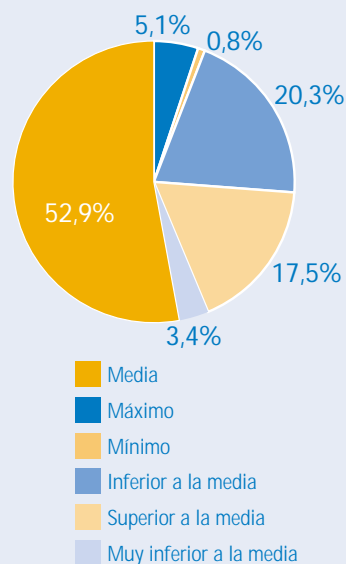
condicionada por la percepción subjetiva que el empresario tiene de su propia realidad. En este sentido, una encuesta realizada por *Analistas Económicos de Andalu-*

Dimensión de la empresa andaluza

Respecto a empresas regionales



Respecto a empresas nacionales



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.



cía en diciembre de 1998, en el marco de un proyecto del IFA, sobre una muestra de 534 empresas andaluzas pone de manifiesto que el empresario andaluz no tiene conciencia de la reducida dimensión de su empresa.

La mitad de las empresas encuestadas manifiesta que su dimensión es media (similar) con relación a las empresas competidoras regionales, subiendo este porcentaje hasta el 52,9 por ciento cuando se comparan con las empresas competidoras nacionales (gráfico). Al mismo tiempo, el porcentaje de empresas que consideran que su dimensión es inferior o muy inferior a la media regional se sitúa en el 17,5 por ciento, elevándose esta proporción hasta el 24,5 por ciento si se compara con la empresa nacional.

Así, desde el punto de vista de la dimensión, no cabe duda que el predominio de las pequeñas y medianas empresas en Andalucía es mucho más acusado que en el ámbito nacional y comunitario, siendo la carencia de empresas relevantes una de las debilidades fundamentales del tejido empresarial andaluz si se consideran las exigencias que impone la nueva organización de los mercados. Por ello, resulta especialmente significativo la escasa percepción que el empresario andaluz tiene sobre el reducido tamaño de su empresa, lo que también puede deberse a la existencia de una mayor heterogeneidad

entre las unidades productivas regionales con relación a las nacionales.

Un hecho altamente constatado es la fuerte asimetría que presentan las distribuciones de tamaños de las empresas entre sectores económicos (cuadro). En el caso de Andalucía es el sector servicios y el del comercio el que mayor concentración de empresas sin asalariados presenta. Por el contrario, en el sector de la construcción y en el industrial las empresas sin asalariados se sitúan entorno al 30 por ciento de las unidades empresariales. En el tramo entre 10 y 99 empleados las diferencias entre sectores se hacen claramente significativas. La industria y la construcción agrupan alrededor del 13 por ciento de sus empresas en este intervalo frente al comercio y servicios que no alcanzan el 3 por ciento de empresas de esta dimensión.

Desde una óptica global, Andalucía posee desventajas competitivas derivadas del escaso desarrollo del tamaño de sus empresas. Por consiguiente, numerosas empresas tienen una dimensión ineficiente, lo que redundará en unos niveles inferiores de productividad a los que potencialmente podrían alcanzarse y un desaprovechamiento de posibles economías de escala. Esto es consecuencia de que el dimensionamiento del proceso productivo andaluz y español desde la década del desarrollo ha estado



Distribución de las empresas andaluzas y nacionales por sectores según empleo 1998 (porcentajes respecto al sector)

	Industria		Construcción		Comercio		Resto servicios		Total	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Sin asalariados	33,57	33,05	31,94	45,77	60,19	55,10	62,51	61,48	56,97	55,11
De 1 a 9 asalariados	53,18	49,08	53,61	44,94	36,86	41,12	34,35	34,63	38,26	39,13
De 10 a 99 asalariados	12,61	16,59	13,85	8,99	2,83	3,64	2,96	3,59	4,54	5,42
De 100 a 499 asalariados	0,59	1,13	0,59	0,29	0,11	0,12	0,16	0,26	0,21	0,30
Más de 500 asalariados	0,05	0,16	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02	0,04	0,01	0,04
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1999. INE.

orientado más hacia una optimización técnico-tecnológica que a una definición de los mercados. El haber mantenido los mercados relativamente cerrados, en décadas anteriores, ha generado grandes dificultades en el proceso de integración de los procesos productivos andaluces en los mercados internacionales, propiciando una inadecuada explotación de las capacidades productivas, con las graves consecuencias que ello encierra sobre las estructuras de los costes unitarios.

En todo caso es preciso diferenciar entre dimensión técnica (a la que se ha venido aludiendo hasta ahora, medida por el número de trabajadores o cualquier otra magnitud económica) y dimensión organizativa. Esta última puede superar a la primera cuando las empresas establecen acuerdos con otras compañías para desarrollar actividades en común. La proliferación de estos acuerdos, que generan redes empresariales, constituye un fenómeno que se inscribe en la tendencia a incrementar la dimensión organizativa manteniendo una dimensión técnica relativamente reducida. Aquí se manifiestan de nuevo las carencias del tejido productivo andaluz al no verse compensadas las dificultades derivadas del tamaño mediante un planteamiento cooperativo que se extiende a un número importante de empresas permitiendo, con ello, que éstas alcancen una dimensión más eficiente.

II. Análisis y evolución de los Estados Financieros: Avance de 1999

La información recogida en la Central de Balances de Andalucía permite examinar la evolución de los estados financieros de la empresa andaluza en los últimos cinco años (1994-1998). Para ello se ha dispuesto de una muestra homogénea de 5.249 empresas de todos los sectores productivos andaluces. La información se presenta en términos porcentuales para destacar las modificaciones estructurales que se han ido producido en los estados financieros desde 1994, además de recoger, separada-

mente, las variaciones interanuales que se han producido en las distintas partidas de la cuenta de explotación y del balance en el período analizado.

La estructura de la cuenta de explotación de la empresa andaluza, medida respecto a los ingresos de explotación, ha experimentado diferencias apreciables entre 1994 y 1998. Los consumos de explotación han ido absorbiendo progresivamente una mayor parte de los ingresos de explotación hasta alcanzar el 78,7 por ciento de éstos en 1998, alrededor de 1 punto más que en 1994, lo que nos indica que el incremento en el precio de los inputs no ha sido trasladado totalmente al precio final de los productos. Consecuentemente con el aumento en términos relativos de los consumos de explotación el valor añadido bruto (VAB) generado por la empresa andaluza se ha visto reducido con relación a los ingresos de explotación en la misma cuantía que han aumentado los consumos.

Por otra parte, los gastos de personal de la empresa andaluza han disminuido su participación en los ingresos de explotación en casi 1,5 puntos en el quinquenio analizado. No obstante, la mayor parte de este descenso, 1,1 puntos, se ha concentrado en 1998. Cabe señalar que en los últimos años se ha producido un intenso proceso de creación de empleo, que ha ido acompañado de una mayor moderación salarial como consecuencia de las menores tasas de inflación, lo que sin duda ha posibilitado esta disminución en el peso de los gastos de personal sobre los ingresos. Este comportamiento de los gastos de personal y la estabilidad de las amortizaciones respecto a los ingresos de explotación ha propiciado el incremento del resultado neto de explotación de la empresa andaluza entre 1994 y 1998 (gráfico).

Los ingresos y gastos financieros han experimentado una importante disminución en el período 1994-1998 medidos en porcentaje respecto a los ingresos de explotación. En el caso de los gastos financieros la disminución ha sido de casi 3 puntos, pasando de representar el 4,79 por ciento en 1994 al 1,92 por ciento en 1998, distribuidos con cierta homogeneidad en los cinco años analizados, si bien la reducción ha sido algo mayor en 1996 y 1997.

Estructura de la cuenta de explotación (porcentajes respecto a los ingresos de explotación)

	1994	1995	1996	1997	1998
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	77,57	77,95	78,07	78,01	78,66
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	22,43	22,05	21,93	21,99	21,34
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	14,92	14,53	14,40	14,13	13,26
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	7,52	7,52	7,53	7,86	8,08
6. AMORTIZACIONES (-)	3,54	3,30	3,19	3,56	3,18
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,97	4,22	4,34	4,30	4,90
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2,83	-2,45	-1,85	-1,54	-1,05
9. Ingresos Financieros (+)	1,96	1,80	1,56	1,01	0,87
10. Gastos Financieros (-)	4,79	4,25	3,42	2,55	1,92
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,14	1,76	2,48	2,77	3,85
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,90	-0,60	-0,60	0,13	0,53
13. Ingresos extraordinarios (+)	3,85	1,52	1,27	1,38	1,90
14. Gastos extraordinarios (-)	4,76	2,12	1,87	1,25	1,37
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	0,24	1,16	1,88	2,89	4,38
16. IMPUESTOS (-)	0,70	0,65	0,90	1,08	1,54
17. RTDO. NETO DE EJERCICIO (=)	-0,46	0,51	0,98	1,82	2,84
18. AMORTIZACIONES (+)	3,54	3,30	3,19	3,56	3,18
19. CASHFLOW (=)	3,08	3,81	4,17	5,38	6,02

Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Este comportamiento de los gastos financieros se debe tanto al mejor saneamiento de las empresas como a una disminución de los costes de financiación, provocados por la disminución que han experimentado los tipos de interés durante el periodo. La evolución de los ingresos y gastos extraordinarios ha sido similar a los componentes financieros, por lo que la aplicación de ambos sobre el resultado neto de explotación ha determinado un notable incremento del resultado antes de impuestos de la empresa andaluza que ha pasado de representar el 0,24 por ciento de los ingresos de explotación en 1994 al 4,38 por ciento en 1998 (gráfico), reflejando el positivo

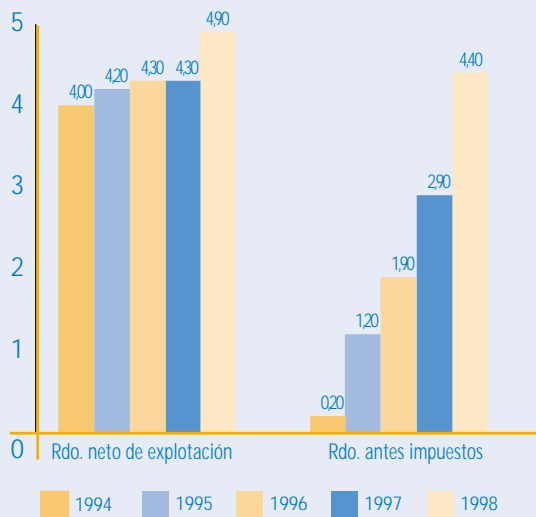
comportamiento registrado por el sector empresarial andaluz en los últimos años.

Analizando de forma conjunta los gastos de la empresa andaluza se constata que se ha producido una significativa variación en la distribución de éstos en el período observado (gráfico). Los consumos de explotación representan en 1998 casi 5,5 puntos más de los gastos de la empresa que en 1994, habiéndose reducido la participación de las demás partidas de gastos respecto a los gastos totales. En definitiva, en 1994 de cada 100 pesetas de gastos en los que incurría la empresa, 73,5 pesetas

correspondían a consumos de explotación, 4,5 a gastos financieros y 14,1 a gastos de personal, pasando en 1998 a 79,9 pesetas de consumos de explotación, 2 de gastos financieros y 13,5 de personal. En cuanto al resultado

neto de los distintos ejercicios, indicar que este era negativo en 1994, si bien ha ido aumentando progresivamente hasta alcanzar el 2,84 por ciento de los ingresos de explotación en 1998.

Resultados respecto a los ingresos de explotación (porcentajes)

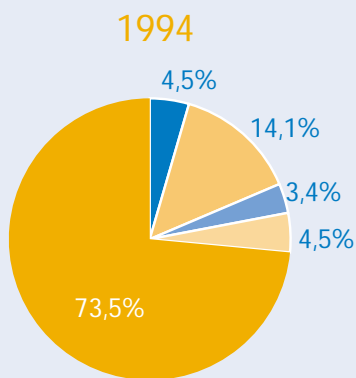


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

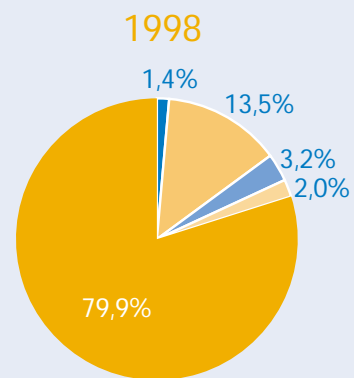
Las variaciones interanuales de las partidas de la cuenta de explotación también ponen de manifiesto la positiva evolución que ha registrado la empresa andaluza en el período 1994-1998, tanto desde el punto de vista de los ingresos y gastos como de su traslación a los resultados de la empresa. Los ingresos de explotación han crecido con valores superiores al 5 por ciento en todos los años del período, siendo porcentualmente mayores los incrementos registrados en 1995 y 1998, superando 10 por ciento interanual. Los consumos de explotación registraron una evolución similar a los ingresos creciendo en tasas similares, aunque ligeramente superiores, durante todo el período (gráfico).

Los incrementos en los gastos de personal de la empresa andaluza han sido de menor cuantía que en los ingresos de explotación, descendiendo hasta el 3,4 por ciento de variación en 1998 con respecto al año anterior. Esta circunstancia se ha traducido en un significativo incremento

Distribución de los gastos de la empresa (respecto al total de gastos)



- Consumos expl.
- Gastos extraordinarios
- Gastos personal
- Amortización inmov.
- Gastos financieros



- Consumos expl.
- Gastos extraordinarios
- Gastos personal
- Amortización inmov.
- Gastos financieros

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

del rendimiento bruto de explotación que se ha mantenido con tasas de crecimiento por encima del 13 por ciento en los dos últimos años del periodo examinado. Por el lado de los gastos financieros, se ha producido un descenso de éstos en todos los años, alcanzando porcentajes negativos de variación superiores al 15 por ciento en los tres últimos años. Esta reducción de los gastos financieros refleja la traslación a las empresas de la importante reducción de los tipos de interés que se ha registrado en España desde que se apostó por la convergencia macroeconómica en la Unión Europea.

Esta dinámica de crecimiento de los ingresos y los gastos se ha reflejado en el resultado neto de los distintos ejercicios analizados, con elevados incrementos interanuales en todos ellos. En 1994, la empresa andaluza obtuvo resultados netos del ejercicio negativos coincidiendo con el periodo de mayor crisis económica. Esta situación cambió en 1995 donde fueron positivos, coincidiendo también con la recuperación económica iniciada este año. Por dos años consecutivos, 1996 y 1997, se duplicaron los resultados del ejercicio de la empresa andaluza, y en 1998, volvió a incrementarse casi un 72 por ciento con relación al año precedente.

Cuenta de explotación (Tasas de variación interanual en porcentaje)

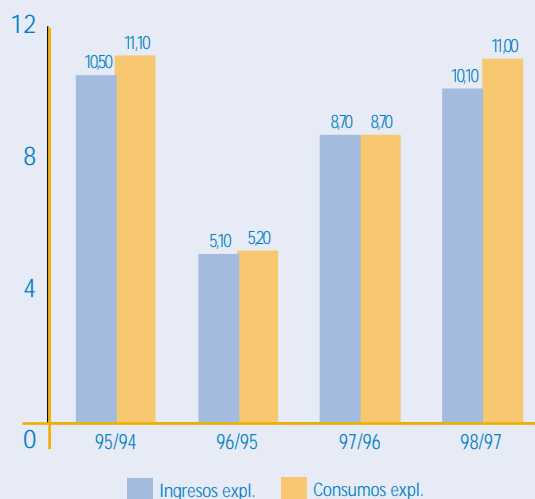
	95/94	96/95	97/96	98/97
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	10,52	5,05	8,74	10,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	11,06	5,21	8,66	11,03
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	8,64	4,47	9,02	6,90
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	7,69	4,11	6,63	3,40
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	10,51	5,19	13,60	13,17
6. AMORTIZACIONES (-)	2,95	1,49	21,39	-1,70
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	17,25	8,08	7,88	25,47
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	4,40	20,57	9,78	24,56
9. Ingresos Financieros (+)	1,61	-8,72	-29,68	-5,66
10. Gastos Financieros (-)	-1,95	-15,56	-18,89	-17,07
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	71,16	47,92	21,07	53,31
12. RDO. DE ACTIVIDAD EXTRAORDINARIAS (=)	26,49	-4,97	(**)	355,49
13. Ingresos extraordinarios (+)	-56,45	-11,89	17,50	51,84
14. Gastos extraordinarios (-)	-50,77	-7,12	-27,55	20,49
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	440,82	70,03	66,96	66,76
16. IMPUESTOS (-)	3,18	45,74	29,62	57,97
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	(**)	100,77	101,26	71,96
18. AMORTIZACIONES (+)	2,95	1,49	21,39	-1,70
19. CASH-FLOW (=)	36,69	14,87	40,20	23,20

(**) La tasa no puede calcularse porque los valores toman signo contrario.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Tasas de variación interanual de los ingresos y consumos (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por otra parte, la estructura del balance ha experimentado importantes variaciones en el período 1994-1998 tanto en la estructura económica como en la financie-

ra. El activo fijo ha pasado de representar el 54,3 por ciento del activo total en 1994 al 49,5 en 1998, 4,8 puntos menos. En la misma cuantía se ha incrementado la participación del activo circulante que pasa del 45,7 al 50,5 por ciento del activo total entre 1994 y 1998. El inmovilizado ha experimentado una importante disminución en su participación en el activo total, consecuencia fundamentalmente de la pérdida de contribución de la partida "otro inmovilizado". Al mismo tiempo, las "inmovilizaciones inmateriales" han incrementado progresivamente su aportación porcentual al activo total hasta situarla en el 3 por ciento en 1998, recogiendo el aumento de la adquisición de bienes a través del arrendamiento financiero que se ha producido en la empresa andaluza.

Entre las partidas del activo circulante, el mayor aumento de contribución porcentual al activo total lo ha registrado la partida de "deudores" con 2,8 puntos más entre 1994 y 1998. Las "existencias" han incrementado su participación en 1,2 puntos, y las demás partidas han experimentado pequeños aumentos.

Estructura patrimonial (porcentajes)

	1994	1995	1996	1997	1998
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	54,34	51,91	50,52	50,96	49,46
ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,14	0,16	0,12	0,09	0,07
INMOVILIZADO	52,34	50,77	49,60	48,95	47,11
- Inmovilizaciones inmateriales	1,85	1,91	2,15	3,09	3,00
- Inmovilizaciones materiales	36,96	41,58	39,29	38,01	35,96
- Otro inmovilizado	13,52	7,28	8,16	7,85	8,16
GASTOS AMORTIZABLES	1,86	0,98	0,80	1,91	2,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	45,66	48,09	49,48	49,04	50,54
- Existencias	15,03	16,87	16,90	16,70	16,24
- Deudores	22,21	23,11	23,72	23,58	24,98
- Tesorería	3,32	3,41	3,65	3,94	3,98
- Otro activo circulante	5,11	4,70	5,21	4,83	5,34

Estructura patrimonial (porcentajes)

	1994	1995	1996	1997	1998
PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
I) PASIVO FIJO	61,42	58,32	58,83	59,12	58,47
RECURSOS PROPIOS	35,73	36,29	40,59	40,64	40,72
- Fondos Propios	33,33	33,42	37,57	37,53	37,63
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,41	2,86	3,02	3,11	3,09
DEUDAS A LARGO PLAZO	24,05	20,10	15,90	15,35	14,23
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1,63	1,94	2,34	3,13	3,52
II) PASIVO CIRCULANTE	38,58	41,68	41,17	40,88	41,53

Fuente: Central de Balances de Andalucía

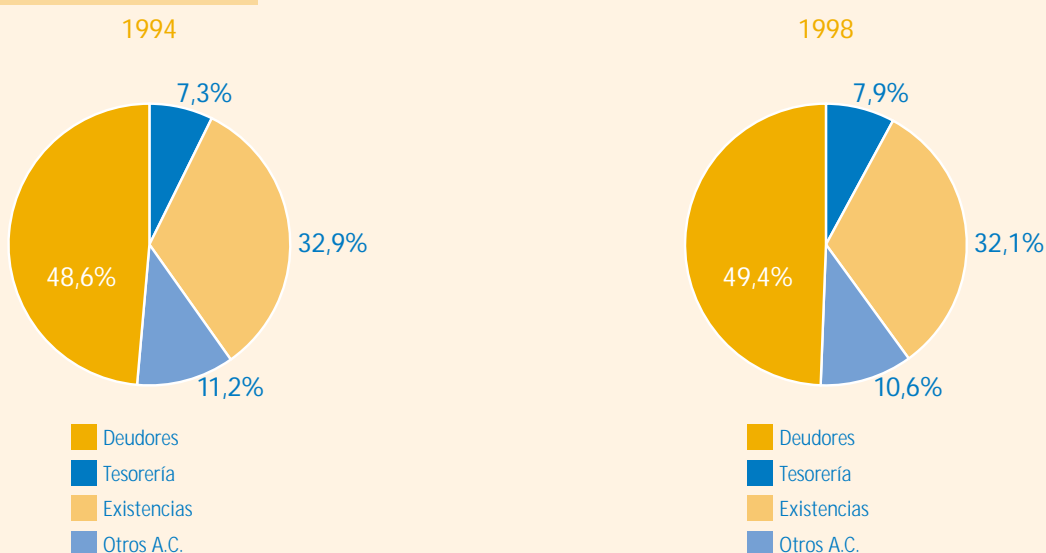
La distribución de las partidas del activo circulante no ha registrado variaciones muy significativas en el período analizado. Las partidas de "existencias" y "otro activo circulante" que incluye las inversiones financieras temporales, los ajustes por periodificación, etc., han disminuido su participación en el activo circulante total (gráfico). Al mismo tiempo, se ha producido un incremento de la participación de

las partidas de "deudores" y "tesorería", representando el primero el 49,4 por ciento del activo circulante total en 1998.

Por el lado de la estructura financiera de la empresa andaluza, se ha producido una pérdida de representatividad del pasivo fijo, casi 3 puntos, entre 1994 y 1998 en favor del pasivo circulante. Esta evolución se ha debido fun-



Distribución del activo circulante

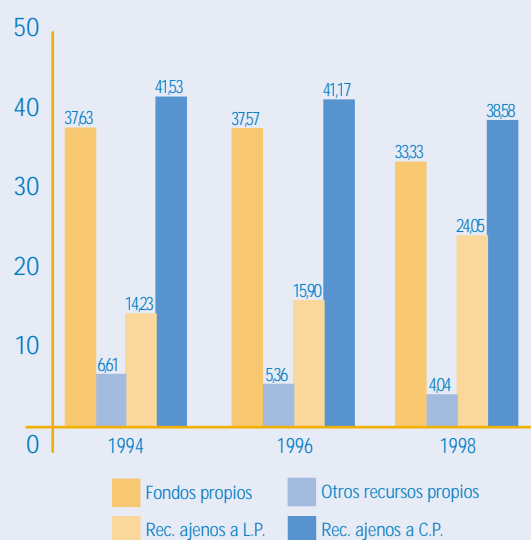


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

damentalmente a la importante disminución que ha registrado la aportación al pasivo total de las “deudas a largo plazo”, casi 10 puntos, que no ha podido ser compensada con el incremento de la participación de los “fondos propios” al pasivo total.

La estructura de los recursos totales de la empresa andaluza ha experimentado una profunda transformación en el período analizado (gráfico). En primer lugar se ha producido un apreciable incremento de la financiación propia frente a la financiación ajena, representando la primera casi un 6,8 por ciento más de los recursos totales en 1998 respecto a 1994. En segundo lugar, la financiación ajena se ha trasladado del largo al corto plazo representando ésta el 41,5 por ciento de los recursos de la empresa en 1998 frente al 14,2 de los recursos ajenos a largo plazo.

Distribución de los recursos de la empresa andaluza
(porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Estructura patrimonial (Tasas de variación interanual en porcentaje)

	95/94	96/95	97/96	98/97
ACTIVO TOTAL	2,12	1,32	9,14	9,50
I) ACTIVO FIJO (NETO)	-2,44	-1,39	10,07	6,28
ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	14,34	-23,45	-13,20	-14,48
INMOVILIZADO	-0,94	-1,01	7,70	5,39
- Inmovilizaciones inmateriales	5,54	14,07	56,86	6,16
- Inmovilizaciones materiales	14,87	-4,26	5,59	3,59
- Otro inmovilizado	-45,03	13,61	4,92	13,81
GASTOS AMORTIZABLES	-46,04	-17,63	160,61	30,18
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7,54	4,24	8,19	12,85
- Existencias	14,66	1,46	7,86	6,52
- Deudores	6,26	3,99	8,49	16,04
- Tesorería	4,98	8,54	17,80	10,45
- Otro activo circulante	-6,15	12,29	1,14	21,11
PASIVO TOTAL	2,12	1,32	9,14	9,50

Estructura patrimonial (Tasas de variación interanual en porcentaje)

	95/94	96/95	97/96	98/97
I) PASIVO FIJO	-3,03	2,19	9,68	8,30
RECURSOS PROPIOS	3,70	13,33	9,27	9,73
- Fondos Propios	2,41	13,88	9,02	9,81
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	21,47	6,87	12,46	8,79
DEUDAS A LARGO PLAZO	-14,67	-19,84	5,38	1,47
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	21,11	22,18	45,97	23,20
II) PASIVO CIRCULANTE	10,32	0,10	8,37	11,25

Fuente: Central de Balances de Andalucía

Las tasas de variación interanual de las partidas del balance indican que se ha producido un aumento en la dimensión de la empresa andaluza en el período 1994-1998, concentrándose este crecimiento fundamentalmente en los dos últimos años (cuadro). Las partidas del activo que han experimentado un crecimiento más significativo son las de "inmovilizaciones inmateriales", "deudores" y "tesorería", lo que se ha traducido en su mayor representatividad con relación al activo total anteriormente señalado.

Por otra parte, los "fondos propios" de la empresa andaluza han registrado un importante incremento medido en tasas de variación interanual a lo largo de todo el período analizado. La causa se encuentra principalmente en el incremento de las "dotaciones a reservas" que se han derivado de los mayores beneficios obtenidos por la empresa andaluza.

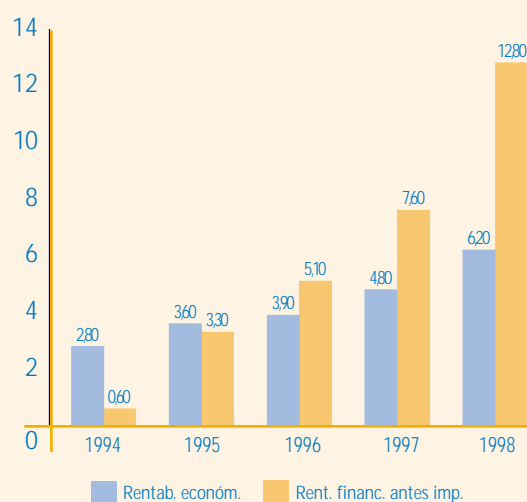
La rentabilidad económica, medida como el cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) y el activo total, ha experimentado un crecimiento continuado en todos los años del período analizado (gráfico 12), pasando del 2,8 por ciento en 1994 al 6,2 en 1998. La razón se encuentra en el mayor crecimiento que ha registrado el BAII durante todo el período en comparación al crecimiento observado en el activo total. De manera similar ha evolucionado el margen de la actividad

(BAII respecto a los ingresos de explotación), debido a la moderación de los gastos de personal que han permitido al BAII crecer por encima de los ingresos de explotación.

En cuanto a la rentabilidad financiera, ésta se ha visto beneficiada por la reducción del coeficiente de endeudamiento y la disminución del coste bruto de la deuda. Este efecto combinado se ha traducido en un notable incremento de la rentabilidad financiera tanto antes como después de impuestos, alcanzando cifras cercanas al 13



Rentabilidad económica y financiera (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia

	1994	1995	1996	1997	1998
Rentabilidad económica y relacionados					
Rentabilidad económica (*)	2,82	3,63	3,88	4,75	6,15
Margen de la actividad (*)	3,07	3,62	3,74	4,43	5,44
Margen neto de explotación (*)	3,97	4,22	4,34	4,30	4,90
Rotación del circulante	2,01	2,14	2,13	2,17	2,29
Rotación de existencias	3,97	4,14	4,06	4,22	4,57
Rentabilidad del cash-flow (*)	2,83	3,83	4,33	5,76	6,80
Rentabilidad financiera y relacionados					
Rent. Financiera antes impuestos (*)	0,61	3,25	5,08	7,63	12,80
Rent. Financiera después impuestos (*)	-1,18	1,43	2,65	4,80	8,29
Coefficiente de endeudamiento	1,80	1,78	1,60	1,46	1,58
Coste bruto de la deuda (*)	6,84	6,67	5,76	4,60	3,54
Efecto endeudamiento (*)	-2,21	-0,39	1,20	2,88	6,64
Eficiencia					
Gastos expl./Valor añadido	4,21	4,24	4,35	4,34	4,49
Consumos expl./Valor añadido	2,85	2,91	3,01	3,00	3,15
Gastos personal/Valor añadido	0,65	0,64	0,65	0,64	0,63

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

y al 8 por ciento en 1998, respectivamente. El coste bruto de la deuda, como se ha señalado, se redujo a la mitad entre 1994 y 1998 situándose en el 3,5 por ciento en el último año, lo que ha propiciado una notable mejora del efecto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad financiera.

Sin embargo, a pesar del positivo comportamiento del sector productivo andaluz que se deriva de los anteriores resultados, la eficiencia, medida a través de distintos indicadores no ha mostrado una evolución similar. Así, la eficiencia, medida como el ratio gasto de explotación/Valor añadido o consumos de explotación/Valor añadido, muestra un empeoramiento durante el periodo con-

secuencia directa del mayor crecimiento que han experimentado los costes de explotación frente a los ingresos de explotación. La única mejora en los niveles de eficiencia se deriva de la mayor moderación de los gastos de personal.

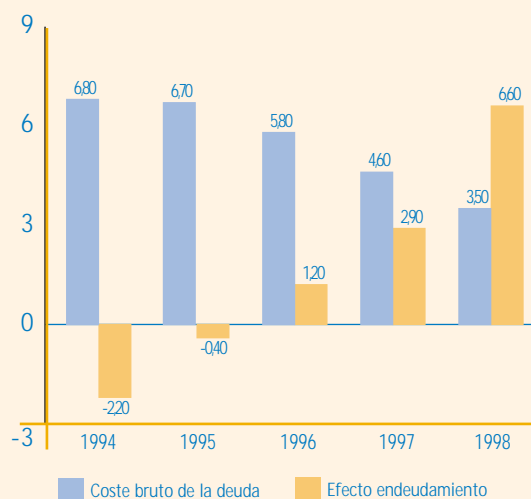
Por último, la liquidez de la empresa andaluza se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período analizado, si bien se aprecia una suave tendencia a incrementarse al final del período. En cuanto a la solvencia de la empresa andaluza, se ha producido una significativa mejoría en este ratio entre 1994 y 1998 consecuencia del mayor crecimiento que ha experimentado el activo en comparación con los recursos ajenos de la

Otros indicadores

	1994	1995	1996	1997	1998
Liquidez general	1,18	1,17	1,18	1,20	1,21
Liquidez inmediata	0,79	0,77	0,77	0,79	0,81
Solvencia	1,48	1,49	1,56	1,61	1,61
Periodo medio de existencias (días)	91,95	88,20	89,79	86,51	83,31
Periodo medio de deudores (días)	88,29	82,39	82,43	80,57	82,25
Periodo medio de acreedores (días)	236,08	221,87	220,30	211,33	208,66
Periodo medio de tesorería (días)	13,19	12,23	12,44	12,97	13,40

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Coste bruto de la deuda y efecto endeudamiento (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

empresa. Otro aspecto relevante se encuentra en la fuerte reducción que han experimentado los períodos medios de existencias, deudores y acreedores. Este último ha disminuido en 27,4 días, lo que unido a la menor disminución del período medio de deudores, 6 días, han incidido notablemente en la fuerte reducción de los gastos financieros experimentada por la empresa andaluza en este período.

Para completar el análisis de la evolución de la empresa andaluza y dado que la información financiera de 1999 no se encuentra aún disponible en los registros mercantiles, se ha realizado una encuesta, entre 1000 empresas andaluzas incluidas en la Central de Balances de Andalucía, sobre las principales partidas de los estados financieros de 1999. Los resultados obtenidos de esta encuesta ponen de manifiesto que en 1999 se mantiene la tendencia iniciada en los años precedentes, e incluso se observan algunas mejoras. El “inmovilizado” y las “existencias” de la empresa andaluza crecieron en 1999 por encima del 12 por ciento, reflejando la mayor capacidad inversora de la empresa tanto en el activo fijo como en el circulante. La financiación ajena de la empresa andaluza sigue trasladándose del corto al largo plazo: la primera crece un 32,5 por ciento frente al 6 por ciento de la segunda.

Los “ingresos de explotación” registraron un incremento en 1999 entorno al 17 por ciento, por encima de los registrados en períodos anteriores. El único comportamiento negativo es el que se deriva de los “consumos de explotación”, que siguen aumentando a un ritmo más elevado que el de los ingresos. Los “gastos de personal” siguen creciendo a tasas inferiores a la de los ingresos, lo que unido al crecimiento experimentado por el número de empleados, alrededor del 14 por ciento, acentúa aún más el control del gasto de personal que ha realizado la em-



Avance Estados Financieros 1999 en Andalucía (Resultados de la encuesta)

	1998	1999	Tasa de Variación 99/98
Partidas del Balance			
Inmovilizado	715.692	806.963	12,75
Existencias	224.892	252.253	12,17
Deudores	377.367	397.172	5,25
Fondos propios	525.208	549.353	4,60
Deudas a corto	548.667	726.927	32,49
Deudas a largo	261.500	277.144	5,98
Partidas de la Cta. de Explotación			
Ingresos explotación	1.627.047	1.903.892	17,02
Consumos explotación	964.289	1.197.773	24,21
Gastos de personal	301.837	322.385	6,81
Rendimiento neto ejerc.	23.710	74.918	215,97
Número empleados	71	81	13,77

Nota: Valores medios de las empresas encuestadas en miles de pesetas.

Fuente: Central de Balances de Andalucía y Analistas Económicos de Andalucía.

presa andaluza durante 1999. La combinación de los factores anteriores se ha traducido en un fuerte incremento de los resultados netos del ejercicio que se han casi triplicado en 1999.

En definitiva, el avance de 1999 muestra una empresa andaluza que sigue incrementado el tamaño de su inmovilizado, aumentando sus ventas a un fuerte ritmo, tasas elevadas de creación de empleo y obteniendo mayores beneficios, que serán la base de futuras ampliaciones de la empresa y de nuevos empleos para la economía andaluza en los próximos años. Sin duda, las altas tasas de crecimiento que ha experimentado la economía andaluza durante 1999 han estado fundamentalmente motivadas por esta positiva evolución del sector productivo regional, comportamiento que se espera continúe en los próximos años.

III. Análisis comparativo con la empresa española

El análisis de la evolución de la empresa andaluza debe ser completado con la comparación de ésta con la empresa española, incidiendo en la tendencia que han experimentado las empresas de los dos ámbitos. Esto permitirá comprobar las similitudes y diferencias existentes entre ambas, así como la mayor o menor convergencia de los distintos indicadores de la empresa andaluza con la nacional. Para ello, junto con la muestra de 5.249 empresas andaluzas analizada en el apartado anterior, se ha dispuesto de una muestra homogénea, para el período 1995-1998, de 30.512 empresas de toda España que incluye a todos los sectores productivos. Al igual que en el apartado anterior, la información agregada de los

estados financieros se ofrece en porcentajes para representar la estructura de la cuenta de explotación y del balance de la empresa nacional.

La estructura de la cuenta de explotación de la empresa española ha evolucionado en el período 1995-1998 de forma similar a la de la empresa andaluza, si bien existen significativas diferencias entre las estructuras de la cuenta de explotación de los dos ámbitos analizados. Al igual que en el ámbito regional, los consumos de explotación de la empresa nacional han ido incrementando progresivamente su participación en los ingresos de ex-

plotación, si bien siguen siendo inferiores, reduciéndose en la misma cuantía el VAB generado con relación a los ingresos de explotación.

Los gastos de personal han reducido su participación de los ingresos de explotación en 2,7 puntos entre 1995 y 1998, siendo el descenso registrado en el último año el más relevante, situación muy similar, aunque de mayor cuantía, a la acontecida en la empresa andaluza, como consecuencia de la mayor moderación en los incrementos salariales. La estabilidad observada en la aportación de las amortizaciones a la estructura de la cuenta de

Estructura de la cuenta de explotación (España) (porcentajes respecto a los ingresos de explotación)

	1995	1996	1997	1998
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	75,72	76,41	76,81	76,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	24,28	23,59	23,19	23,13
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	14,07	13,85	13,22	11,40
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	10,21	9,74	9,97	11,73
6. AMORTIZACIONES (-)	4,00	3,91	4,14	3,85
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	6,21	5,83	5,83	7,88
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,85	-1,25	-0,82	-0,33
9. Ingresos Financieros (+)	1,93	1,85	1,80	1,42
10. Gastos Financieros (-)	3,78	3,10	2,62	1,75
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	4,36	4,58	5,01	7,55
12. RDO. DE ACTIVIDAD EXTRAORDINARIAS (=)	-0,71	-0,49	-0,47	-0,59
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,24	1,04	1,04	1,81
14. Gastos extraordinarios (-)	1,95	1,53	1,51	2,40
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,65	4,09	4,54	6,96
16. IMPUESTOS (-)	1,20	1,04	1,15	1,35
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,45	3,05	3,39	5,61
18. AMORTIZACIONES (+)	4,00	3,91	4,14	3,85
19. CASH-FLOW (=)	6,45	6,96	7,53	9,46

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

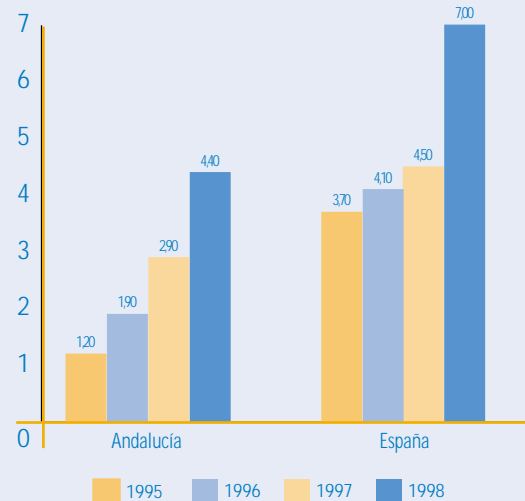


explotación junto con la evolución de los gastos de personal ha originado un aumento del resultado neto de explotación respecto a los ingresos en la empresa española de 1,7 puntos frente a un incremento de 0,9 puntos en la empresa andaluza. Al mismo tiempo, los gastos financieros han reducido significativamente la proporción que representan de los ingresos de explotación afectando positivamente al resultado de la empresa española.

Los resultados antes de impuestos y del ejercicio de la empresa nacional respecto a los ingresos de explotación se han incrementado sustancialmente entre 1995 y 1998. En el primero, el incremento en este período ha sido de 3,3 puntos, y en los del ejercicio de 3,2 puntos, incrementos muy parecidos a los obtenidos por la empresa andaluza, si bien ésta partía de una peor situación inicial (gráfico).

La desigualdad de estructura inicialmente existente entre la empresa andaluza y nacional, así como la diferente intensidad en los cambios experimentados en el período analizado se manifiestan en el mantenimiento de importantes diferencias estructurales. En 1998, las diferencias más relevantes son: En primer lugar, el VAB genera-

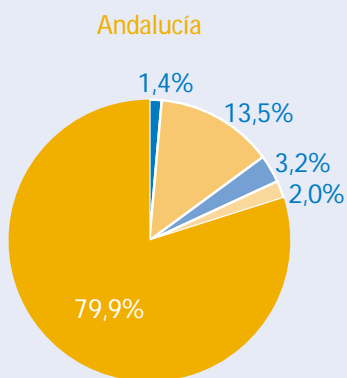
Resultados antes de impuestos (porcentajes respecto a los ingresos de explotación)



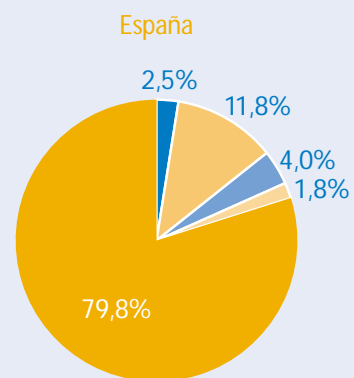
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

do por la empresa española representaba el 23,1 por ciento de los ingresos de explotación frente al 21,3 por ciento en la andaluza, en segundo lugar, los gastos de personal constituían el 11,4 por ciento de los ingresos de la empresa nacional frente al 13,3 por ciento de la andalu-

Distribución de los gastos de la empresa (1998) (respecto al total de gastos)



- Consumos expl.
- Gastos extraordinarios
- Gastos personal
- Amortización inmov.
- Gastos financieros



- Consumos expl.
- Gastos extraordinarios
- Gastos personal
- Amortización inmov.
- Gastos financieros

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

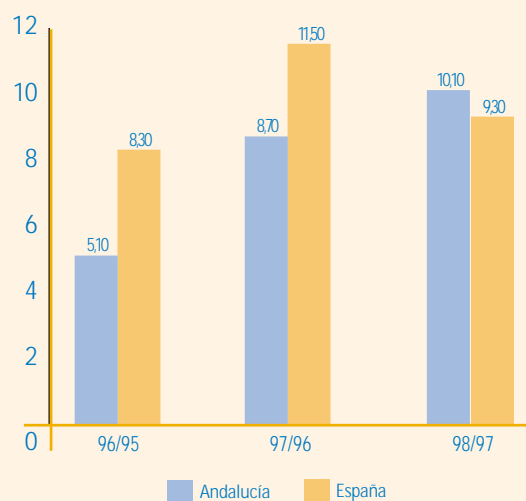
za. Por otra parte, el resultado antes de impuestos ascendía al 7 por ciento de los ingresos en la empresa española siendo del 4,4 por ciento en la andaluza, y por último, el resultado neto del ejercicio respecto a los ingresos de la empresa española duplicaba al obtenido por la andaluza, 5,6 frente al 2,8 por ciento, respectivamente.

La distribución de los gastos de la empresa respecto a los gastos totales en los dos ámbitos analizados presenta sus mayores diferencias en los gastos de personal que son significativamente inferiores en la empresa nacional (gráfico). Por el contrario, las dotaciones a las amortizaciones y los gastos extraordinarios representan un mayor porcentaje de los gastos en la empresa nacional que en la andaluza. Por último, los gastos financieros y los consumos de explotación tienen un peso similar en los gastos de la empresa española y andaluza.

Las variaciones interanuales experimentadas por las partidas de la cuenta de explotación de la empresa nacional han sido bastante significativas a lo largo del período analizado, aunque han tenido una mayor intensidad en 1998. Los ingresos de explotación crecieron por encima del 8 por ciento en todos los años, con tasas superiores a las registradas por la empresa andaluza, excepto en 1998 donde las empresas de Andalucía muestran un mayor dinamismo (gráfico). Los gastos de personal crecieron moderadamente en 1996 y 1997, y registraron una disminución en 1998 de casi un 6 por ciento, lo que ha originado un notable incremento, el 28,6 por ciento, del rendimiento bruto de la empresa española en este año. En comparación con Andalucía, las tasas de variación del rendimiento bruto crecían en cifras similares en 1996 y 1997, y algo menos de la mitad en 1998.

Las variaciones interanuales negativas experimentadas por los gastos financieros de la empresa española han sido inferiores a las registradas en la empresa andaluza en 1996 y 1997, y superiores en 1998. En cuanto a los ingresos y gastos extraordinarios, experimentaron una disminución en 1996 respecto al año anterior, para en los años posteriores incrementarse de forma significativa. Esta evolución fue similar a la de la empresa andalu-

Tasas de variación interanual de los ingresos (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

za, aunque más positiva en ésta que consiguió pasar de pérdidas a beneficios por este concepto.

En cuanto a los resultados antes de impuestos y del ejercicio, la empresa nacional creció a tasas inferiores a la empresa andaluza en 1996 y 1997, para crecer ligeramente por encima en 1998. No obstante, los beneficios obtenidos respecto a los ingresos de explotación en la empresa nacional son mayores que en la andaluza en todos los años.

La estructura del balance de la empresa nacional ha experimentado algunos cambios, aunque moderados, en el período 1995-1998. La estructura económica de la empresa española ha permanecido prácticamente inalterada en el período analizado, sólo son reseñables la disminución de la participación de las "inmovilizaciones materiales" en el activo total que se ha traducido en un incremento de la partida "otro inmovilizado", y la disminución del peso de las existencias en el activo total que se ha compensado con un incremento similar en la partida "otro activo circulante".

Así pues, el activo fijo y el activo circulante apenas han registrado cambios en su respectiva aportación al activo total en el período examinado. Por el contrario en la em-



Cuenta de explotación (España) (Tasas de variación interanual en porcentaje)

	96/95	97/96	98/97
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	8,34	11,47	9,30
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	9,32	12,06	9,39
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	5,28	9,57	9,00
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	6,71	6,37	-5,78
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	3,31	14,13	28,59
6. AMORTIZACIONES (-)	5,82	18,13	1,49
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	1,69	11,45	47,86
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	27,02	27,08	55,23
9. Ingresos Financieros (+)	4,01	8,71	-13,86
10. Gastos Financieros (-)	-11,20	-5,71	-26,75
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	13,87	21,93	64,63
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	25,05	-6,98	-36,50
13. Ingresos extraordinarios (+)	-8,94	11,03	91,26
14. Gastos extraordinarios (-)	-14,82	9,73	74,11
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	21,46	23,73	67,55
16. IMPUESTOS (-)	-5,86	22,71	28,36
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	34,86	24,08	80,83
18. AMORTIZACIONES (+)	5,82	18,13	1,49
19. CASH-FLOW (=)	16,84	20,74	37,21

(**) La tasa no puede calcularse porque los valores toman signo contrario.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En la empresa andaluza los cambios han sido muy importantes en este período, lo que ha derivado en la existencia de importantes diferencias entre las estructuras económicas de los dos ámbitos. En la empresa andaluza en 1998 el activo fijo y el circulante se reparten casi a partes iguales su contribución al activo total, esta proporcionalidad desaparece en la empresa nacional donde el activo fijo representa el 54,7 por ciento del activo total (gráfico).

La distribución de las partidas del activo circulante en la empresa nacional y en la andaluza mantiene diferencias

sustanciales en 1998. En la empresa española, los “deudores” y “otro activo circulante” representan el 53,9 y el 15,6 por ciento del activo circulante frente al 49,4 y al 10,6 por ciento en la empresa española, respectivamente (gráfico). Por otro lado, las “existencias” y la “tesorería” tienen un mayor peso en el activo circulante de la empresa andaluza que en la nacional.

La estructura financiera de la empresa española ha experimentado algunos, aunque moderados, cambios. El pasivo fijo ha ganado representatividad, 1,6 puntos, den-

Estructura patrimonial (España) (porcentajes)

	1995	1996	1997	1998
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	55,17	56,27	56,16	54,73
ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,13	0,11	0,05	0,06
INMOVILIZADO	53,02	54,73	54,47	52,92
- Inmovilizaciones inmateriales	2,44	2,34	2,63	2,59
- Inmovilizaciones materiales	36,05	38,06	35,54	32,95
- Otro inmovilizado	14,52	14,34	16,31	17,39
GASTOS AMORTIZABLES	2,02	1,43	1,63	1,75
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	44,83	43,73	43,84	45,27
- Existencias	12,31	11,81	11,55	11,50
- Deudores	24,59	23,53	23,88	24,41
- Tesorería	2,28	2,16	2,27	2,32
- Otro activo circulante	5,65	6,23	6,14	7,04
PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
I) PASIVO FIJO	59,82	61,63	61,22	61,43
RECURSOS PROPIOS	37,22	41,05	40,67	39,91
- Fondos Propios	35,77	39,51	39,21	38,39
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,45	1,55	1,46	1,51
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,45	16,32	15,93	16,08
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4,15	4,25	4,62	5,44
II) PASIVO CIRCULANTE	40,18	38,37	38,78	38,57

Fuente: Central de Balances de Andalucía

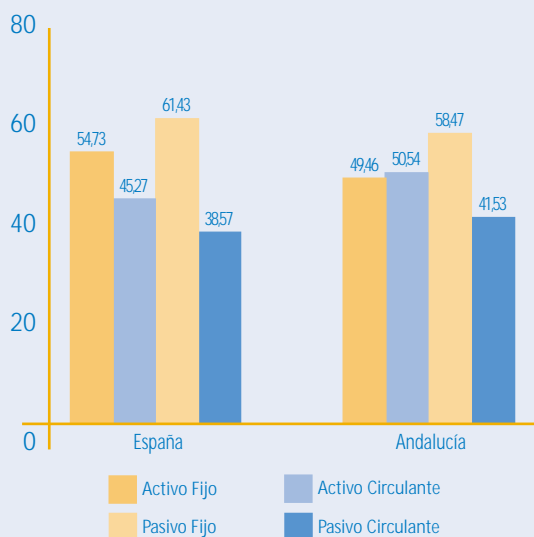


tro del pasivo total, debido al mayor peso que los “fondos propios” han adquirido en el período, al mismo tiempo, el pasivo circulante ha ido perdiendo peso dentro de la estructura financiera. En la empresa andaluza, el pasivo fijo tiene una menor participación en la estructura financiera que en la empresa nacional (gráfico), casi 3 puntos menos, debido al mayor peso que las “deudas a largo plazo” y las “provisiones” tienen en ésta en comparación con la empresa andaluza.

La composición de los recursos de la empresa nacional y andaluza presenta algunas diferencias. En primer lugar, la autofinanciación es algo mayor en la empresa nacional que en la andaluza, 45,3 frente a 44,2 por ciento, respectivamente. En segundo lugar, la empresa nacional recurre a la financiación ajena a largo plazo en un porcentaje superior a la empresa andaluza, 16 frente al 14,2 por ciento (gráfico). La combinación de estos dos factores se traduce en un

mayor porcentaje de recursos permanentes en la empresa española, 61,4 por ciento de los recursos, que en la andaluza, 51,9 por ciento de los recursos, aproximadamente 9,5 puntos más.

Estructura patrimonial de la empresa (1998) (porcentajes respecto al activo total y pasivo total)

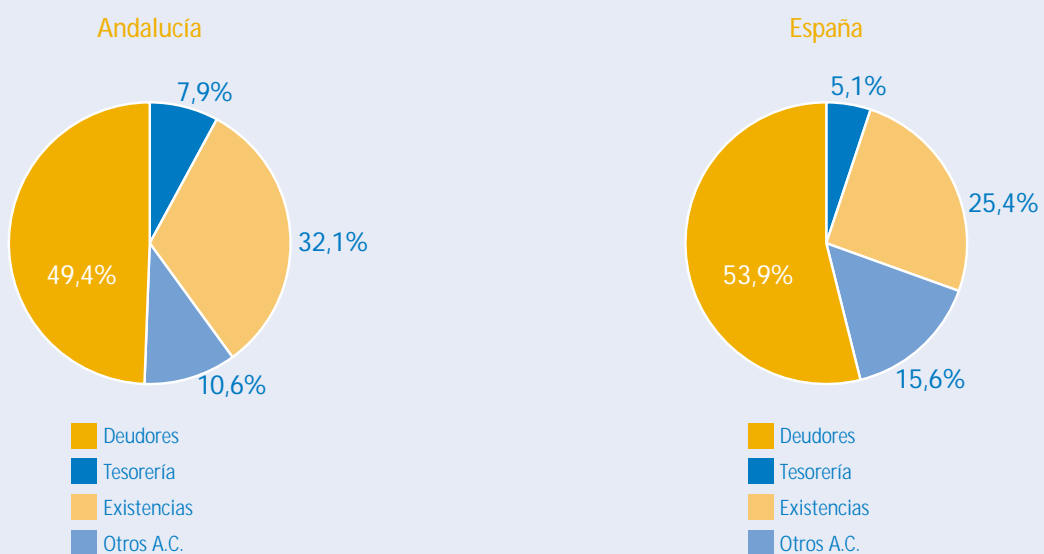


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La rentabilidad económica de la empresa nacional ha experimentado un crecimiento de casi 2 puntos entre 1995 y 1998, alcanzando un valor de 7,9 por ciento en el último año. En comparación con la empresa andaluza, la nacional tiene una mayor rentabilidad. Sin embargo las diferencias entre ambas se han ido estrechando a lo largo del período analizado (gráfico). De la misma forma ha evolucionado el margen de la actividad de la empresa española que mantiene un diferencial a su favor de 1,8 puntos con la empresa andaluza.

La rentabilidad financiera antes y después de impuestos de la empresa española ha registrado un importante crecimiento en el período analizado, gracias a la fuerte reducción experimentada por el coste bruto de la deuda que ha propiciado un sustancial incremento de los beneficios netos del ejercicio. En 1998, la rentabilidad financiera antes de impuestos se elevó hasta el 18,7 por ciento, aproximadamente 5,9 puntos más que la obtenida por la empresa andaluza. No obstante, es de destacar que las diferencias entre ambas se han ido reduciendo desde 1995 donde la brecha entre ambas ascendía a 7,5 puntos.

Distribución del activo circulante (1998)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Estructura patrimonial (Tasas de variación interanual en porcentaje)

	96/95	97/96	98/97
ACTIVO TOTAL	9,36	8,98	11,16
I) ACTIVO FIJO (NETO)	11,55	8,76	8,33
ACCIONISTAS DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	-9,38	-50,65	26,87
INMOVILIZADO	12,90	8,47	8,00
- Inmovilizaciones inmateriales	4,52	22,53	9,48
- Inmovilizaciones materiales	15,44	1,76	3,08
- Otro inmovilizado	8,00	23,96	18,50
GASTOS AMORTIZABLES	-22,52	24,36	18,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6,67	9,27	14,79
- Existencias	4,93	6,65	10,62
- Deudores	4,61	10,62	13,62
- Tesorería	3,42	14,43	13,94
- Otro activo circulante	20,75	7,38	27,50
PASIVO TOTAL	9,36	8,98	11,16
I) PASIVO FIJO	12,67	8,26	11,55
RECURSOS PROPIOS	20,63	7,96	9,09
- Fondos Propios	20,79	8,16	8,85
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16,66	2,71	15,44
DEUDAS A LARGO PLAZO	-3,27	6,36	12,20
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	12,19	18,42	30,99
II) PASIVO CIRCULANTE	4,44	10,15	10,55

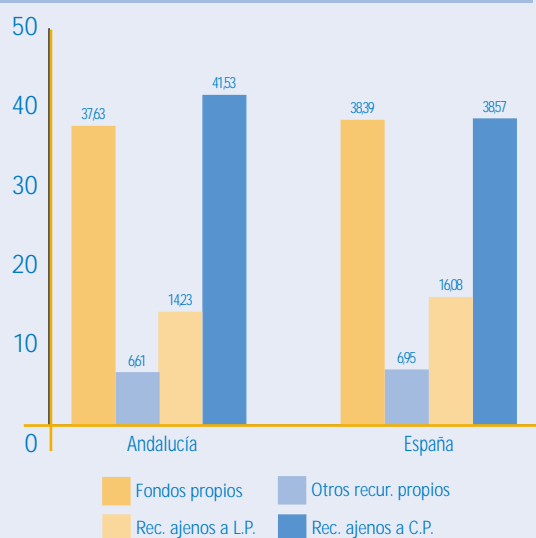
Fuente: Central de Balances de Andalucía



El coste bruto de la deuda en la empresa nacional y en la andaluza ha evolucionado de manera similar entre 1995 y 1998, descendiendo progresivamente hasta situarse en valores inferiores al 4 por ciento en el último año (gráfico). Como consecuencia de la reducción del coste bruto de la deuda el efecto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad financiera se ha incrementado sustancialmente a lo largo del período en la empresa española alcanzando un valor del 10,8 por ciento en 1998, más del doble de lo obtenido en 1995. El efecto endeudamiento en la empresa española se mantiene por encima del producido en la empresa andaluza en todo el período, oscilando en diferencias entorno a los 4 puntos (gráfico).

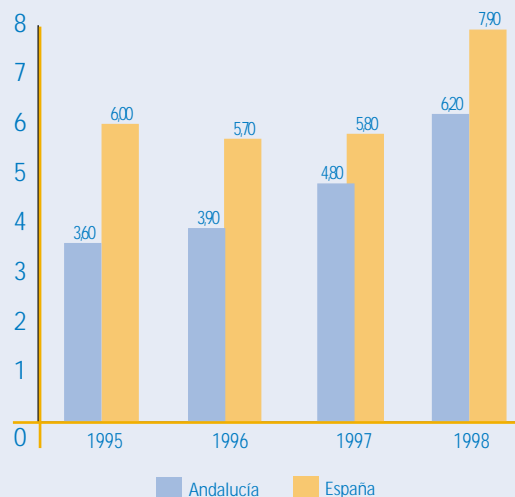
Los indicadores de liquidez y solvencia de la empresa española muestran una notable mejora entre 1995 y 1998. El incremento registrado por el ratio de solvencia ha sido especialmente significativo al pasar de 1,15 a 1,63 en el período analizado, alcanzando en el último

Distribución de los recursos de la empresa 1998 (porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Rentabilidad económica (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia

Rentabilidad económica y relacionados

Rentabilidad económica (*)

Margen de la actividad (*)

Margen neto de explotación (*)

Rotación del circulante

Rotación de existencias

Rentabilidad del cash-flow (*)

Rentabilidad financiera y relacionados

Rent. Financiera antes impuestos (*)

Rent. Financiera después impuestos (*)

Coefficiente de endeudamiento

Coste bruto de la deuda (*)

Efecto endeudamiento (*)

Eficiencia

Gastos expl./Valor añadido

Consumos expl./Valor añadido

Gastos personal/Valor añadido

	1995	1996	1997	1998
Rentabilidad económica (*)	5,99	5,69	5,83	7,88
Margen de la actividad (*)	5,50	5,34	5,36	7,30
Margen neto de explotación (*)	6,21	5,83	5,83	7,88
Rotación del circulante	2,48	2,41	2,48	2,42
Rotación de existencias	5,65	5,45	5,78	5,78
Rentabilidad del cash-flow (*)	7,02	7,41	8,20	10,21
Rent. Financiera antes impuestos (*)	10,81	11,11	12,09	18,67
Rent. Financiera después impuestos (*)	7,25	8,28	9,03	15,05
Coefficiente de endeudamiento	1,72	1,55	1,45	1,48
Coste bruto de la deuda (*)	6,50	5,43	4,82	3,17
Efecto endeudamiento (*)	4,82	5,43	6,27	10,79
Gastos expl./Valor añadido	3,86	3,94	4,03	4,07
Consumos expl./Valor añadido	2,52	2,58	2,65	2,73
Gastos personal/Valor añadido	0,58	0,58	0,57	0,50

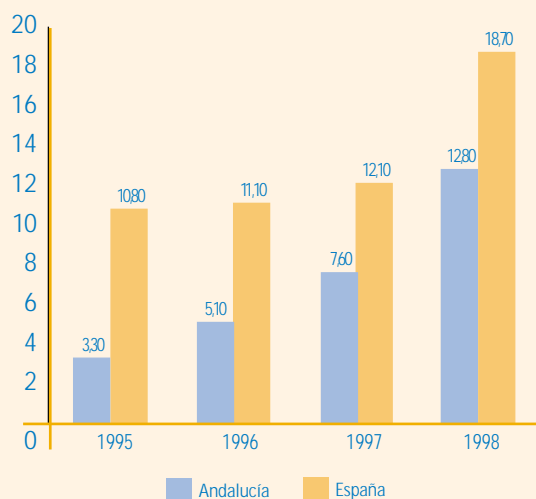
(*) Porcentajes.. Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Otros indicadores

	1995	1996	1997	1998
Liquidez general	1,11	1,13	1,13	1,15
Liquidez inmediata	0,81	0,82	0,83	0,86
Solvencia	1,15	1,59	1,64	1,63
Periodo medio de existencias (días)	64,57	66,94	63,17	63,17
Periodo medio de deudores (días)	81,35	82,35	79,54	81,65
Periodo medio de acreedores (días)	216,62	218,09	208,78	211,99
Periodo medio de tesorería (días)	7,66	7,60	7,44	7,77

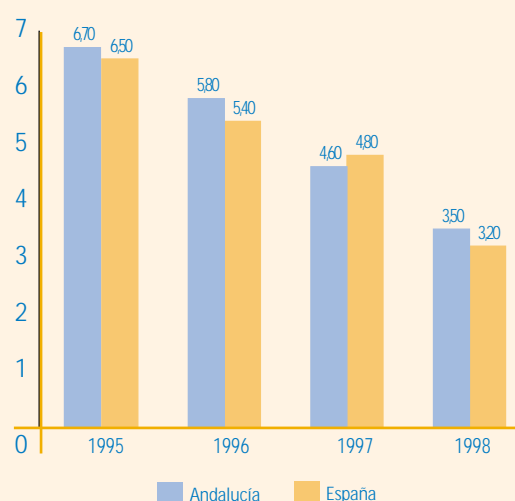
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Rentabilidad financiera antes de impuestos (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Coste bruto de la deuda (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

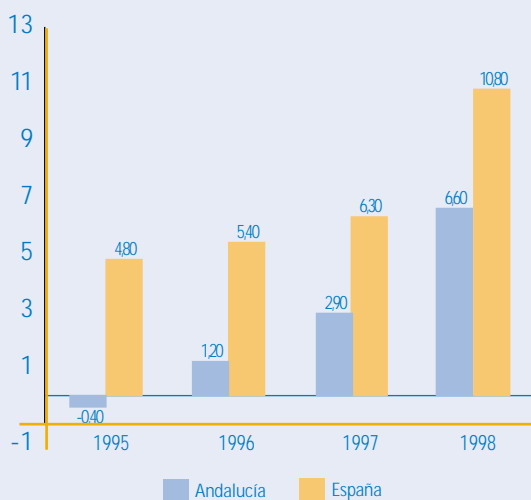
año valores similares a los de la empresa andaluza. El período medio de existencias de la empresa nacional se ha mantenido bastante estable en el período, siendo en 1998 de 63,2 días, alrededor de 20 días menos que el de la empresa andaluza, lo que pone de manifiesto una gestión de las existencias más eficaz en la empresa nacional. En cuanto al período medio de deudores y acreedores se mantienen en cifras muy similares en la empresa nacional y en la andaluza, si bien en la empresa nacional se cobra un poco antes y se paga algo después. Por último, en el período medio de tesorería se aprecian impor-

tantes diferencias. La empresa nacional mantiene el saldo de tesorería inmovilizado alrededor de 7 días frente a 13 de la empresa andaluza. Esta amplia diferencia puede estar relacionada con la menor dimensión de la empresa andaluza, lo que le obliga a inmovilizar durante más tiempo recursos monetarios para hacer frente a los pagos corrientes.

En definitiva, la evolución observada en la empresa nacional entre 1995 y 1998 ha sido bastante positiva, con incrementos de los ingresos, de la rentabilidad y de los



Efecto endeudamiento (porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

beneficios muy significativos. Los valores alcanzados en 1998 para las variables mencionadas, medidas en términos relativos, son superiores en la empresa nacional en comparación con la empresa andaluza, si bien hay que reseñar que la primera partía de una posición inicial bastante más favorable. Por otra parte, se observa un cierto acercamiento en las estructuras económico-financieras de las empresas de los dos ámbitos, especialmente del lado de la empresa andaluza, que se ha adaptado de forma importante a lo largo del período.

IV. Análisis de la eficiencia de la empresa andaluza

El análisis de la eficiencia de la empresa está adquiriendo, cada vez más, un mayor interés como consecuencia del aumento del grado de apertura y de la liberalización de las economías europeas que están produciendo un fuerte incremento de la competencia empresarial en toda Europa y, como era de esperar, en Andalucía. El análisis de la eficiencia puede realizarse desde distintas opciones metodológicas. En este estudio se ha optado por emplear un método de determinación de la eficiencia no paramétrico.

En el análisis realizado, se entiende el concepto de eficiencia en términos similares al de productividad. Así, la eficiencia productiva se define como la maximización del nivel de producción de una empresa, dada una determinada cantidad de factores productivos. Por lo tanto, la eficiencia indica el grado de éxito en la utilización de los recursos productivos por parte de la empresa.

El objetivo que se persigue es analizar el nivel de eficiencia de las empresas en el inicio del período de estudio, 1995, y su evolución posterior, a través de la construcción de un índice de eficiencia temporal. Para ello, se procede al cálculo de un índice, denominado Índice de Malmquist, que permite medir el crecimiento de la productividad de las empresas andaluzas entre dos periodos de tiempo. En este caso se emplea un enfoque basado en métodos de programación matemática. La técnica a utilizar se denomina técnica de envolvente de datos (DEA), donde no se especifica una forma funcional determinada para la frontera de producción sino que ésta es estimada mediante técnicas de programación lineal y, además, no se realizan supuestos distribucionales para el término de ineficiencia, a diferencia de las técnicas paramétricas.

La Técnica Envolvente de Datos (DEA) es un método de estimación no paramétrica de los niveles de eficiencia de unidades productivas, en nuestro caso empresas. Para obtener un indicador de la productividad (eficiencia) de las distintas unidades productivas se requiere definir en primer lugar los inputs y outputs de cada una de las empresas consideradas. Se consideran dos tipos de inputs: el stock de capital en la empresa y el número de trabajadores. Como output se considera el nivel de producción de cada empresa.

El índice de productividad de Malmquist toma valor 1 cuando el nivel de eficiencia productiva de la empresa no ha experimentado cambios entre dos periodos de tiempo. Por el contrario, un valor del índice inferior a la unidad muestra una disminución en el nivel de eficiencia productiva, mientras que un valor superior a la unidad, supone un incremento en el nivel de eficiencia.

Eficiencia en la empresa andaluza (Índice de Malmquist)

	1996	1997	1998	1995-1998
Agricultura	1,0056	0,9919	0,9998	0,9970
Industria manufacturera	0,9934	0,9994	0,9914	0,9893
Otras industrias	0,9959	0,9934	0,9990	0,9857
Construcción	0,9949	1,0075	0,9938	0,9755
Comercio al por menor	0,9897	0,9975	1,0033	0,9842
Comercio al por mayor	0,9916	1,0014	1,0161	1,0033
Hostelería	0,9820	1,0051	1,0115	0,9972
Servicios a las empresas	0,9977	0,9983	0,9999	0,9919
Andalucía	0,9939	0,9993	1,0019	0,9905

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía

Por tanto, el cálculo del índice de Malmquist nos permite conocer si el nivel de eficiencia medio de un periodo aumenta o disminuye con respecto al periodo anterior. Además, se estima la variación de la eficiencia para el conjunto del período, 1995-1998. Los resultados obtenidos para la empresa andaluza analizada en su conjunto muestran que se ha producido una pérdida de eficiencia entre 1995 y 1998. La mayor caída de la productividad se registro en 1996 con respecto a 1995, volviendo a descender, aunque ligeramente, en 1997 con respecto al año anterior. No obstante, en 1998 la productividad del conjunto de la empresa andaluza ha experimentado una apreciable recuperación con relación a 1997, si bien, ésta no ha sido suficiente para situarla en los mismo niveles del inicio del período analizado.

El análisis de la eficiencia de la empresa andaluza desagregado por sectores pone de manifiesto una disminución casi generalizada de la productividad en el período 1995-1998 en todos los sectores, excepto en el *comercio al por mayor*. Las mayores pérdidas de productividad la han registrado la *industria manufacturera*, el *resto de industrias*, el *comercio al por menor* y, especialmente, el sector *construcción*. En los restantes sectores las pérdidas de productividad han sido más

moderadas, situándose ésta en 1998 en niveles cercanos a los de 1995.

En 1996, la *agricultura* fue el único sector que experimentó una mejora de la eficiencia respecto al período anterior, si bien, en 1997 su productividad descendió significativamente y se mantuvo relativamente estable en 1998. En 1997, el sector de la *construcción*, del *comercio al por mayor*, y de la *hostelería* registraron mejoras de productividad con relación a 1996, volviendo a experimentar los dos últimos sectores reseñados incrementos de su eficiencia en 1998 respecto al período precedente. Por último, en 1998 junto con el *comercio al por mayor* y la *hostelería*, ya mencionados, el sector del *comercio al por menor* registró una, aunque moderada, mejora de la productividad.

En definitiva, la pérdida de productividad observada para el conjunto de la empresa andaluza, así como para la gran mayoría de los sectores productivos ponen de manifiesto que no existe una dimensión óptima de la empresa en Andalucía que permita un correcto aprovechamiento de las economías de escala, lo que se traduce en unos niveles de productividad inferiores a los que potencialmente podrían alcanzarse.



V. Conclusiones

El análisis realizado de la evolución de la empresa andaluza en la segunda mitad de la década de los noventa para un conjunto de variables e indicadores relevantes permite una mejor evaluación y conocimiento de la situación actual de las empresas de Andalucía. En conjunto la evolución experimentada por la empresa andaluza puede considerarse bastante positiva, lo que sin duda es a la vez causa y efecto de la favorable evolución que ha registrado la economía andaluza en los últimos años, con elevadas tasas de crecimiento.

Desde el punto de vista demográfico, el crecimiento neto de nuevas empresas se elevó hasta el 9 por ciento entre 1994 y 1998, porcentaje similar al registrado en España. Por sectores, los más dinámicos han sido el de la construcción y el de los servicios (excluido el comercio) frente al sector industrial que ha registrado un cierto estancamiento en el número de nuevas empresas en el período reseñado. Por provincias, las más dinámicas han sido Almería, Sevilla y Málaga, y sólo en Córdoba se ha producido un descenso del número de empresas en el período 1994-1998.

La positiva evolución observada en cuanto a creación de empresas en Andalucía se ha visto confirmada por el importante número de sociedades mercantiles creadas entre 1995 y 1999. Junto a estas nuevas sociedades, se ha producido en estos años una importante dinámica de, por un lado, ampliaciones de capital, y por otro, de fusiones entre las sociedades existentes, especialmente en las provincias de Málaga y Sevilla, lo que ha tenido repercusiones sobre el tamaño o dimensión media de la empresa andaluza.

En este sentido, la empresa andaluza ha experimentado un moderado incremento de su dimensión, tanto si se mide por el número de empleados o por el volumen de facturación. En concreto se ha producido una reducción del porcentaje que la pequeña empresa representa sobre el total de empresas, mientras que, al mismo tiempo, la

empresa mediana ha incrementado su representación en el período examinado. No obstante, la gran empresa ha registrado una disminución de su participación en el conjunto de la empresa andaluza. Por sectores, el industrial y el de la construcción presentan una mayor dimensión media que el comercio y los servicios, siendo el sector de la construcción el único donde la dimensión de la empresa andaluza es superior a la de la empresa nacional. A pesar del incremento de dimensión observado en la empresa andaluza en la segunda mitad de los noventa, el predominio de la pequeña y mediana empresa en Andalucía sigue siendo más acusado que en el ámbito nacional.

Por otra parte, desde el punto de vista de los estados financieros la empresa andaluza ha registrado importantes variaciones en su estructura entre 1994 y 1998. En la cuenta de explotación los cambios más significativos han sido la disminución en la participación de los ingresos de explotación de los gastos de personal, de los gastos financieros y de los gastos extraordinarios, lo que ha propiciado un notable incremento del beneficio de la empresa, tanto antes como después de impuestos.

Respecto al Balance, se han producido cambios significativos tanto en la estructura económica como en la financiera. El inmovilizado ha reducido su participación en el activo total al tiempo que las existencias y los deudores incrementaban su participación en éste, lo que ha originado un incremento del porcentaje que el activo circulante representa del activo total en detrimento del activo fijo. Por el lado de la estructura financiera se ha producido una disminución de la aportación de las deudas a largo plazo al pasivo total, junto con un incremento de la participación de los fondos propios en el pasivo de la empresa. Resulta, también, muy relevante el incremento que se ha producido en los recursos propios frente a los ajenos como medio para financiar la empresa. Además, la financiación ajena se ha trasladado del largo al corto plazo en un porcentaje muy significativo entre 1994 y 1998.

La evolución de los indicadores en el período analizado confirma la importante mejoría observada en la empresa

andaluza en estos años. La rentabilidad económica y financiera, así como los márgenes de actividad y de explotación se han incrementado notablemente, especialmente en 1998. Además, se ha producido una importante disminución del coeficiente de endeudamiento y del coste bruto de la deuda de la empresa andaluza. En cuanto a la solvencia, la empresa andaluza ha experimentado una importante mejora por este concepto.

La positiva evolución observada en la empresa andaluza entre 1994 y 1998 se mantiene en 1999, como así lo confirman los resultados obtenidos por la encuesta sobre los estados financieros de este año realizada por *Analistas Económicos de Andalucía*. Los ingresos de explotación en 1999 crecieron a tasas superiores a los años precedentes, al mismo tiempo que se mantiene el control sobre los gastos de personal, lo que se ha traducido en un incremento de los resultados netos de la empresa andaluza por encima de los alcanzados en los restantes años del período analizado.

En comparación con la empresa nacional, la evolución de la empresa andaluza ha sido similar a la de ésta a lo largo del período, si bien, se mantienen algunas diferencias estructurales apreciables entre ambas. Respecto a los ingresos de explotación, el VAB generado por la empresa española es superior al de la andaluza, al mismo tiempo que los gastos de personal absorben una menor proporción de los ingresos en la empresa nacional que en la andaluza. Esto se traduce en que los beneficios de la empresa española medidos en porcentaje respecto a los ingresos de explotación duplican a los obtenidos por la empresa de Andalucía.

En cuanto a la estructura patrimonial, los cambios experimentados por la empresa nacional entre 1994 y 1998 han sido de menor intensidad que los acontecidos en la empresa andaluza. Como diferencias más significativas

destaca el mayor porcentaje de recursos que pueden catalogarse como permanentes en la empresa española en comparación con la andaluza, lo que significa una mayor participación de la autofinanciación y de la financiación ajena a largo plazo como medios de financiación en la empresa nacional con relación a la andaluza.

Respecto a los indicadores de rentabilidad económica y financiera, y a los márgenes de actividad y de explotación, la empresa nacional muestra valores superiores a los obtenidos por la empresa andaluza. No obstante, las diferencias se han ido reduciendo durante el período de análisis para todos los indicadores reseñados. Por su parte, el coste bruto de la deuda y el coeficiente de endeudamiento han evolucionado de manera similar en los dos ámbitos y reflejan valores cercanos en 1998.

Por último, se ha realizado un análisis de la eficiencia de la empresa andaluza por medio de la estimación del índice de Malmquist que permite conocer cómo varía el nivel de eficiencia productiva a lo largo del tiempo. Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que entre 1995 y 1998 se ha producido una pérdida generalizada de productividad tanto en la empresa andaluza examinada en su conjunto como en la casi totalidad de los sectores productivos. No obstante, para el conjunto de la empresa andaluza se aprecia una ligera recuperación de los niveles de eficiencia en 1998.

El análisis de la eficiencia por sectores productivos presenta a un único sector, el del *comercio al por mayor*, con mejoras de productividad entre 1995 y 1998, si bien en la *hostelería* y en la *agricultura* los niveles de eficiencia sólo han sufrido una pequeña disminución. Por el contrario, el peor comportamiento lo ha registrado el sector de la construcción, con una caída de la productividad muy superior a la de los restantes sectores productivos.

