

# Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

Análisis de resultados

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 1. Introducción

La operación estadística Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras tiene como objetivo el aprovechamiento estadístico de la información de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles de Álava, Bizkaia y Gipuzkoa, en los Colegios de registradores de la propiedad y mercantiles de España, en el Registro de asociaciones y fundaciones y, subsidiariamente, en el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

Permite la estimación de las masas patrimoniales y las principales ratios de estructura patrimonial, endeudamiento, liquidez y rentabilidad de las unidades económicas, establecimientos, de la C.A. de Euskadi.

En este análisis de resultados, se examina, en primer lugar, la rentabilidad económica y financiera de las empresas vascas, se continúa con la observación de las masas patrimoniales y se concluye con un breve examen de las diferencias territoriales.

### 2. Rentabilidad económica y financiera

La rentabilidad económica se situó en el 4,6% para las empresas pequeñas – de 10 a 49 personas empleadas – y en el 4,7% para las empresas de tamaño mediano – de 50 a 249 – en el año 2021 en la C.A. de Euskadi. En cambio, la rentabilidad económica de las empresas grandes – más de 249 empleos – se situó en el 3,7%, mientras la de las micro empresas – 1 a 9 personas – lo hizo en el 4,1%.

El esquema se repite en materia de rentabilidad financiera, ya que las empresas pequeñas anotaron una rentabilidad del 7,9% y las medianas del 8,6%, por una rentabilidad financiera del 5,9% para las grandes empresas y del 6,5% para las micro empresas.

La ratio de **Rentabilidad económica** informa del rendimiento medio que consiguen las empresas sobre el total de sus activos y, en este sentido, sobre la eficacia de la gestión de la empresa. Cuanto mayor sea, refleja que se requieren menos activos para lograr un mayor beneficio.

En el conjunto de la C.A. de Euskadi y para todos los tamaños de empresa la rentabilidad económica fue del 4,2% en 2021. Este dato es un punto porcentual superior al de 2020, cuando alcanzó el 3,2%, recuperando así un nivel superior al 4% que venía manteniendo desde 2016, aunque lejos aún del 5% registrado en 2019.

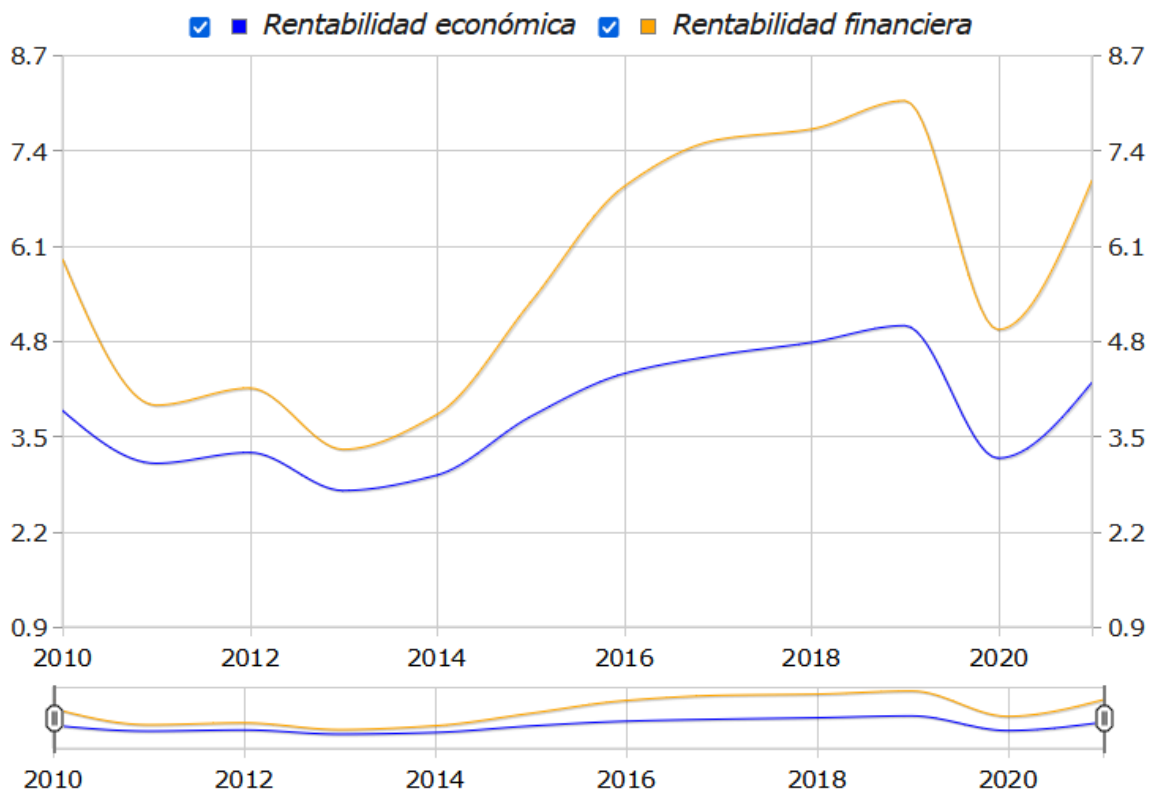
Atendiendo al sector económico de actividad, este año 2021 destaca la rentabilidad económica de *Productos farmacéuticos*, 12,2%, de *Industria química*, 10,7%, y de *Caucho y plásticos* con una rentabilidad económica de un 10%, también entre las más destacables en 2020. En sentido opuesto, únicamente tres de los treinta y tres sectores analizados contemplan rentabilidades negativas; se trata de *Telecomunicaciones*, -3,8%, sector que obtuvo de una rentabilidad económica del 4,8% en 2020, *Investigación y desarrollo*, -0,5%, e *Industrias extractivas*, con una rentabilidad negativa del 0,2%.

En la evolución interanual cabe señalar el positivo comportamiento de los sectores de *Hostelería*, *Metalurgia y productos metálicos* y *Caucho y plásticos*. Los dos primeros

provenían de ratios de rentabilidad económica negativas en 2020, -7% y -0,4% respectivamente, que gracias a ganancias de 10,9 y 5,5 puntos porcentuales en un año se transforman en ratios de rentabilidad económica de 3,9% y 5,1% en 2021. Por su parte, *Caucho y plásticos* añade 4,4 puntos porcentuales a la ratio de 5,6% de 2020 hasta alcanzar el 10% comentado más arriba.

## Ratios de rentabilidad económica y financiera de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi

### Porcentaje



Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

Una medida estrechamente relacionada con la rentabilidad económica es la **Rotación del activo circulante**. Esta ratio refleja las veces que se ha utilizado el activo corriente en la obtención de las ventas, cuantificando así el aprovechamiento de los recursos disponibles para generar ventas. Una ratio elevada denota un buen aprovechamiento de los recursos disponibles.

En 2021, esta ratio alcanzó un valor de 1,6 veces para las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi, el mismo que en 2020. En otras palabras, los activos circulantes rotan 1,6 veces en un año y, en consecuencia, el activo corriente es capaz de generar más de una venta y media al año.

**CUENTAS PATRIMONIALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. 2021**

Algunos sectores obtienen niveles de productividad mayores, ya que sus activos tienen más facilidad para producir ventas. Es el caso de *Actividades de servicios sociales de mercado*, *Educación de mercado* y *Hostelería*, las tres con una rotación del activo de 2,5. En el extremo opuesto, con ratios de rotación inferiores a uno, se encuentran las *Actividades inmobiliarias*, 0,4, el sector de las *Consultorías y actividades técnicas*, 0,7, el de la *Construcción*, 0,8 e *Investigación y desarrollo*, 0,9, sectores todos ellos que, por lo tanto, necesitan más de un año para materializar la venta de sus activos corrientes.

En el caso de la ratio de rotación del activo circulante, existe una relación directa con el tamaño de la empresa por la cual a mayor tamaño se logra una rotación superior. Efectivamente, la rotación es de 1,3 veces para las micro empresas, continua con 1,7 para las pequeñas y medianas empresas y finaliza en 2,1 veces en las grandes empresas.

La **Rentabilidad financiera** expresa el rendimiento obtenido por la empresa mediante su actividad a partir del patrimonio neto. Dicho de otra forma, la capacidad de remuneración de la empresa a los propietarios o accionistas. En 2021 experimenta un aumento de 2 puntos porcentuales, quedando en un 7%.

**Ratios de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi por estrato y sectores. 2021**

	Rentabilidad económica	Rotación del activo corriente	Rentabilidad financiera	Endeudamiento total (%)	Calidad de la deuda (%)	Ratio de consistencia (%)	Apalancamiento
Total	4,2	1,6	7	47,9	56,3	280,9	1,9
de 1-9	4,1	1,3	6,5	43,6	56,5	294,3	1,8
de 10-49	4,6	1,7	7,9	50,1	54,3	231,4	2
de 50-249	4,7	1,7	8,6	52,9	64,2	269,2	2,1
>=250	3,7	2,1	5,9	48,2	51	316,6	1,9
02 - Industrias extractivas	-0,2	1	-0,8	34,2	61,1	510,5	1,5
03 - Ind. alimentarias, bebidas, tabaco	2,9	1,5	5,1	49,8	72,9	337,3	2
04 - Textil, confección, cuero y calzado	3	1,5	5,5	56,4	65,3	153,3	2,3
05 - Madera, papel y artes gráficas	4,7	1,5	8,8	51,9	67,9	269,3	2,1
06 - Coquerías y refino de petróleo	-	-	-	-	-	-	-
07 - Industria química	10,7	1,6	18,4	45,6	65,1	276	1,8
08 - Productos farmacéuticos	12,2	1,3	17,7	32,6	55,8	394,4	1,5
09 - Caucho y plásticos	10	1,4	20,3	53,2	63,2	192,9	2,1
10 - Metalurgia y productos metálicos	5,1	1,7	9,9	56,8	64,3	205,2	2,3
11 - Prod. informáticos y electrónicos	5,4	1,2	9,1	44,6	70,9	306,7	1,8
12 - Material y equipo eléctrico	3,3	1,7	5,7	55,4	74,2	307,8	2,2
13 - Maquinaria y equipo	4,4	1,2	8,9	55,5	74	222,7	2,2
14 - Material de transporte	2	2,1	4,3	72,2	57,5	140,9	3,6
15 - Muebles y otras manufacturadas	6	1,6	11,8	52,9	71,1	198,5	2,1
16 - Energía eléctrica, gas y vapor	4,5	2	7,3	45	37,1	308,1	1,8
17 - Suministro de agua y saneamiento	3,5	1,2	4,2	27	54,7	577,4	1,4
18 - Construcción	2,4	0,8	3,8	51,4	63,4	223,8	2,1
19 - Comercio; reparación de vehículos	6,9	2,4	13,9	55,2	69,9	234,1	2,2
20 - Transporte y almacenamiento	2,6	1,9	3,2	44,3	44,7	294,9	1,8
21 - Hostelería	3,9	2,5	9,5	67,9	42,2	165,7	3,1
22 - Edición, imagen, radio y televisión	4,3	1,6	7	41,8	69,5	434,7	1,7
23 - Telecomunicaciones	-3,8	1,9	-19,3	71,3	31,7	171,9	3,5
24 - Informática	3,9	1,8	7,4	53,9	68,7	241,5	2,2
26 - Actividades inmobiliarias	4	0,4	5,2	29	28	365,9	1,4
27 - Consultorías y actividades técnicas	4,9	0,7	6,6	32,5	50	430,8	1,5
28 - Investigación y desarrollo	-0,5	0,9	-2,1	56	58,6	227,2	2,3
29 - Otras actividades profesionales	6,1	1,3	9,1	36,4	71,6	504,2	1,6
30 - Servicios auxiliares	1,9	1,5	2	41	50,2	356,3	1,7
32 - Educación de mercado	3	2,5	4,6	45,8	55,6	270,7	1,8
33 - Actividades sanitarias de mercado	8,8	2,3	14	39,4	65,9	346,6	1,7
34 - Actividades de servicios sociales de mercado	3,4	2,5	4,6	38,2	55,3	348,1	1,6
35 - Activ. recreativas y culturales	0,4	1,8	-0,1	39,6	49,3	325	1,7
36 - Otros servicios	2,6	2,2	4,7	64,5	60,3	215,3	2,8

Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras.

Para este indicador, el análisis sectorial pone de manifiesto situaciones muy heterogéneas. Así, seis sectores obtienen rentabilidades financieras superiores al 10%. *Caucho y plásticos*,

20,3%, *Industria química*, 18,4%, *Productos farmacéuticos*, 17,7%, *Actividades sanitarias y de mercado*, 14%, *Comercio y reparación de vehículos*, 13,9% y *Muebles y otras manufactureras*, 11,8%.

Otro grupo compuesto por ocho sectores perteneciente a actividades de muy diversa índole y que igualan o superan la rentabilidad financiera media del 7%, en el que se encuentran: *Metalurgia y productos metálicos*, *Hostelería*, *Productos informáticos y electrónicos*, *Otras actividades profesionales*, *Maquinaria y equipo*, *Madera, papel y artes gráficas*, *Informática*, *Energía eléctrica, gas y vapor* y *Edición, imagen, radio y televisión*, cuyas rentabilidades oscilan entre el 9,9% del primero y el 7%.

Una tercera categoría de actividades por debajo de la rentabilidad promedio, pero en positivo: *Consultorías y actividades técnicas*, *Material y equipo eléctrico*, *Textil, confección, cuero y calzado*, *Actividades inmobiliarias*, *Industrias alimentarias, bebidas, tabaco*, *Otros servicios*, *Educación de mercado*, *Actividades de servicios sociales de mercado*, *Material de transporte*, *Suministro de agua y saneamiento*, *Construcción*, *Transporte y almacenamiento* y *Servicios auxiliares*.

Y, por último, cuatro sectores señalan rentabilidades financieras negativas, encabezadas por el sector de *Telecomunicaciones* cuya rentabilidad financiera es del -19,3%, seguido de *Investigación y desarrollo*, -2,1%, *Industrias extractivas*, -0,8%, y de las *Actividades recreativas y culturales*, con un -0,1%.

Continuando con el análisis financiero, la ratio de **Endeudamiento total** de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi se sitúa en el 47,9% en 2021. Este indicador relaciona los fondos ajenos y el total de recursos y permite medir el riesgo financiero de una empresa. Al ser inferior al 50% indica que menos de la mitad del activo de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi está financiado con recursos ajenos. En relación al año anterior, 2020, supone un incremento de 0,2 puntos porcentuales.

La ratio de endeudamiento total viene siendo sensiblemente más moderada en las microempresas, 43,6%, que en el resto de empresas. La diferencia con las medianas empresas, de 50 a 249 empleos, las que mayor endeudamiento soportan, 52,9%, se aproxima a los diez puntos porcentuales. También son considerables los 6,5 puntos de distancia con respecto a las empresas pequeñas, de 10 a 49 empleos, cuya ratio de endeudamiento se cifra en el 50,1% o los 4,6 puntos que les separan en este indicador con las empresas más grandes, las de más de 250 empleos, que anotan un 48,2% de endeudamiento total. Añadidamente, se da la circunstancia de que las micro empresas reducen su endeudamiento en el último año en más de un punto porcentual (-1,3), mientras el resto de estratos lo aumenta: 0,4 las pequeñas empresas, 0,6 puntos las medianas y 1,9 las grandes empresas.

Como viene sucediendo con el resto de indicadores, las diferencias según el sector de actividad de la empresa son apreciables. Así, las ratios de endeudamiento total más altas y, por lo tanto, sectores que dependen en gran medida de fondos ajenos, todos ellos próximos o por encima del 60%, serían, por este orden: *Material de transporte* (72,2%), *Telecomunicaciones* (71,3%), *Hostelería* (67,9%) y *Otros servicios* (64,5%).

Por el contrario, sectores en los que la mayoría de los activos son de su propiedad serían: *Suministro de agua y saneamiento* (27%), *Actividades inmobiliarias* (29%), *Consultorías y actividades técnicas* (32,5%), *Productos farmacéuticos* (32,6%), *Industrias extractivas* (34,2%), *Otras actividades profesionales* (36,4%), *Actividades sanitarias de mercado* (39,4%),

*Actividades de servicios sociales de mercado* (38,2%) y *Actividades recreativas y culturales* (39,6%) por citar exclusivamente aquellas que se ubican bajo el umbral del 40%.

Este año 2021, los sectores que comparativamente han debido de asumir un mayor endeudamiento han sido *Productos farmacéuticos*, 8,6 puntos porcentuales más que en 2020, *Energía eléctrica, gas y vapor*, 5 puntos más y *Material y equipo eléctrico*, 4,7 puntos porcentuales más.

Desde la perspectiva temporal más inmediata, la **Ratio de calidad de la deuda** pone en relación la deuda de una empresa exigible a corto plazo y la exigible a largo plazo. En teoría, cuanto más lejanos sean los vencimientos – y la ratio sea lo más pequeña posible - mejor es la calidad de la deuda.

En 2021 la ratio de calidad de la deuda en la C.A. de Euskadi fue de 56,3%, 0,2 puntos inferior a la de 2020, lo que indica una cierta evolución positiva. Si se pone el foco en el tamaño, serían las empresas de mayor tamaño las de mayor calidad en su deuda, con una ratio del 51%, seguidas de las empresas pequeñas, con 54,3%; en el caso de las grandes, además, con unos valores inferiores a los de 2020. Por su parte, micro empresas y medianas empresas marcan unas ratios de 56,5% y 64,2%.

Una vez más, el tipo de actividad marca diferencias significativas. Así, se puede considerar sectores con una deuda de calidad alta a *Actividades inmobiliarias* (28%), *Telecomunicaciones* (31,7%), *Energía eléctrica, gas y vapor* (37,1%), *Hostelería* (42,2%) y *Transporte y almacenamiento* (44,7%); en sentido opuesto, se encuentran: *Industrias alimentarias, bebidas y tabaco* (72,9%), *Maquinaria y equipo* (74%) y *Material y equipo eléctrico* (74,2%).

Ahondando en la estructura financiera de las empresas de la C.A. de Euskadi la **Ratio de consistencia** o de firmeza expresa la garantía que ofrecen las empresas frente a los acreedores a largo plazo y se calcula como la relación entre el activo fijo y el pasivo exigible a largo plazo. Este indicador se sitúa en el 280,9% en 2021, similar al de 2020, solo 5,3 puntos porcentuales por debajo. Según los sectores fluctúa en un intervalo que oscila entre el 140,9% del sector de *Material de transporte* y el 577,4% del sector de *Suministro de agua y saneamiento*.

Un valor próximo a 200% (o a 2 en tanto por 1), indica que la empresa financia la mitad de su inmovilizado mediante exigible a largo plazo, y la otra mitad mediante con recursos propios (siempre que sean iguales o mayores que el exigible a largo). Por debajo de este límite hay una menor seguridad de la empresa de los acreedores a largo plazo. Por debajo del límite de 200% se encuentran *Muebles y otras manufactureras, Caucho y plásticos, Telecomunicaciones, Hostelería, Textil, confección, cuero y calzado* y *Material de transporte*. Por último, la **Ratio de apalancamiento** es la relación de la deuda, es decir, el pasivo total, con respecto al patrimonio neto. Se trata de una medida que sirve para analizar la marcha financiera de una empresa. Un elevado nivel de apalancamiento puede poner en riesgo la supervivencia de la misma. En 2021 la ratio de apalancamiento en la C.A. de Euskadi fue de 191,9%, prácticamente igual a la observada en 2020 (191,2%), pero muy inferior a los límites alcanzados a principios del decenio de 2010 en que los valores sobrepasaban ampliamente el 200%.

Los sectores con la ratio más elevada, por encima del 300%, serían *Hostelería*, 312%, *Telecomunicaciones*, 348,3% y *Material de transporte*, 360,2%, sectores estos último que

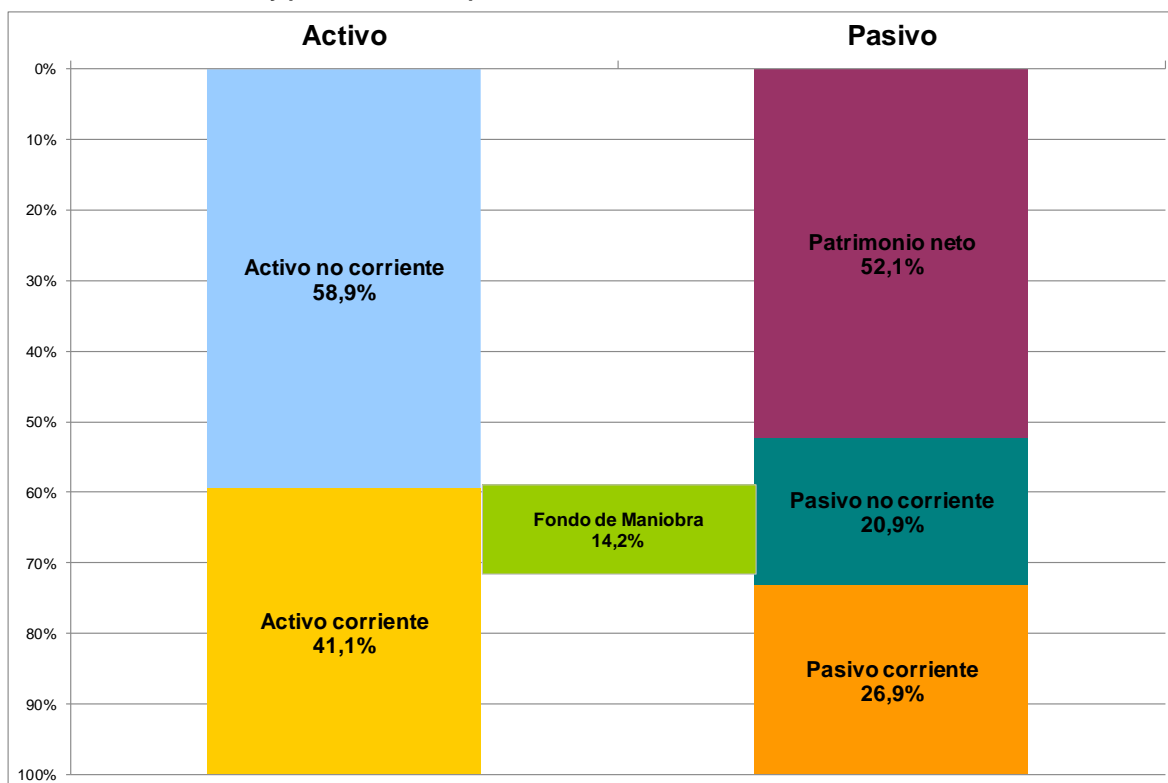
soportan fuertes crecimientos este último año. En el extremo opuesto, con bajos niveles de apalancamiento, figuran el *Suministro de agua y saneamiento*, 136,9%, las *Actividades inmobiliarias*, 140,9%, *Consultoría y actividades técnicas*, 148,1% y los *Productos farmacéuticos*, 148,3%.

### 3. Análisis de las masas patrimoniales

El análisis de la estructura de **masas patrimoniales** en el ejercicio 2021 ofrece un mayor detalle sobre la marcha de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi.

El activo fijo o no corriente –aquellos recursos que sirven para el negocio a largo plazo, como el inmovilizado intangible y material, las inversiones inmobiliarias y en empresas del grupo o las inversiones a financieras a largo plazo, entre otras - asciende a 133.519 millones de euros y representa el 58,9% de los 226.872 millones de euros del total del activo. El activo corriente – el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses – por su parte, con 93.353 millones de euros, participa del 41,1% restante. Con esta evolución, el activo fijo se incrementa un 6,1% con respecto a 2020, mientras el activo corriente o circulante aumenta un 8,7% respecto a 2020. Como combinación de la evolución de ambas masas, el activo total crece un 7,1% en relación al año previo.

Activo y pasivo de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi. 2021.



Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

En este sentido, sectores con clara dominancia del activo no corriente – superior al 70% - en 2021 serían los de *Energía eléctrica, gas y vapor*, *Telecomunicaciones*, *Actividades inmobiliarias*, *Servicios auxiliares*, *Transporte y almacenamiento* y *Suministro de agua y saneamiento*.

A su vez, dentro de la masa patrimonial del pasivo y patrimonio neto, la correspondiente a recursos propios o patrimonio neto, que alcanza un monto de 118.232 millones de euros y supone el 52,1% en 2021, es un 6,8% superior a la cifra registrada en 2020. En el conjunto de las partidas la del exigible a corto plazo o pasivo corriente, por su parte, con un valor total de 61.115 millones de euros, colabora al total con un 26,9%, registrándose una variación positiva en el último año del 7,2%.

Sin embargo, las partidas del exigible a largo plazo o pasivo no corriente, 47.525 millones, constatan un incremento de un 8% en el último año, concentrando el 20,9% del conjunto. El pasivo no corriente está constituido por deudas y obligaciones a largo plazo, es decir, aquellas cuyo vencimiento es superior a un año.

Atendiendo a los sectores con una participación del patrimonio neto (capital social, reservas, resultados...) que supera el 60% nos encontramos con *Suministro de agua y saneamiento, Actividades inmobiliarias, Consultorías y actividades técnicas, Productos farmacéuticos, Industrias extractivas, Otras actividades profesionales, Actividades de servicios sociales de mercado, Actividades sanitarias de mercado y Actividades recreativas y culturales*, ordenadas por orden de mayor a menor participación.

Con estos resultados, el **Fondo de maniobra**, la capacidad que tiene una empresa para atender sus pagos a corto plazo y que se calcula como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es positivo y cifrado en 32.238 millones de euros (un 14,2% del total del activo), siendo un 11,9% superior al de 2020.

#### 4. Principales resultados por territorio

Tanto en lo que se refiere a la rentabilidad económica como a la financiera, se constatan diferencias apreciables a nivel territorial. Los tres territorios experimentan un crecimiento positivo para ambas ratios en el año 2021, pero es Álava, que ya partía de un nivel superior el año 2020, el territorio más favorecido al añadir 1,5 puntos porcentuales a su rentabilidad económica y hasta 2,9 puntos a la financiera.

En el caso de la rentabilidad económica, las empresas radicadas en Álava – aunque puedan tener establecimientos en otros lugares, su sede social reside en ese territorio – con una ratio del 5%, superan en seis décimas a las guipuzcoanas (4,4%) y hasta en 1,1 puntos a las vizcaínas (3,9%).

La ventaja de Álava sobre los otros dos territorios se acrecienta para la ratio de rentabilidad financiera; efectivamente, el 8,9% obtenido por el territorio alavés supone 2,6 puntos porcentuales más que lo conseguido por las empresas de Bizkaia (6,3%) y hasta casi el doble del resultado financiero de las empresas de Gipuzkoa (4,5%).



## Principales ratios y masas patrimoniales por Territorio

	Araba / Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%
Rentabilidad económica		5		3,9		4,4
Rentabilidad financiera		8,9		6,3		4,5
Activo no corriente	17.126.059	50,3	84.115.780	64,4	32.276.989	51,8
Activo corriente	16.926.976	49,7	46.420.017	35,6	30.006.393	48,2
Total activo	34.053.035	100	130.535.797	100	62.283.382	100
Patrimonio neto	16.887.046	49,6	68.989.232	52,9	32.355.631	51,9
Pasivo no corriente	6.313.964	18,5	28.751.234	22	12.459.633	20
Pasivo corriente	10.852.025	31,9	32.795.331	25,1	17.468.118	28
Total patrimonio neto y pasivo	34.053.035	100	130.535.797	100	62.283.382	100
Fondo de maniobra		17,8		10,4		20,1

Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

Si se pone el foco sobre las masas patrimoniales, el balance de situación de las empresas vizcaínas refleja una dominancia notable del activo no corriente, 64,4%, sobre el activo corriente, 35,6%, mucho menos perceptible en Gipuzkoa, 51,8% frente a 48,2%, y en Álava, 50,3% frente a 49,7%.

Del mismo modo, el pasivo no corriente – las deudas y obligaciones de vencimiento superior a un año –, es, dentro del pasivo y patrimonio neto, comparativamente más elevado en Bizkaia, 22%, que en Gipuzkoa, 20% y Álava, 18,5%. Y también lo es, aunque en menor medida, el patrimonio neto que toma los valores de 52,9% para Bizkaia, 51,9% para Gipuzkoa y 49,6% para Álava.

Para finalizar, la combinación del activo y pasivo corrientes determina un fondo de maniobra positivo; las empresas de los tres territorios tienen liquidez suficiente para poder hacer frente a los pagos más inmediatos en el siguiente ejercicio. Aunque la situación de cada empresa determinará el fondo de maniobra deseable en cada momento, las empresas de Gipuzkoa han obtenido en 2020 el fondo de maniobra más elevado de los tres territorios, el 20,1%, seguidas de las de Álava, 17,8%, y las de Bizkaia, 10,4%.