

2

Estudio global de las empresas de Galicia

2.1 La empresa gallega: evolución económica y financiera

Durante 2009, la economía prolongó la trayectoria contractiva que había iniciado en 2008, experimentando la mayor caída de la actividad de las últimas décadas, aunque los descensos del PIB se fueron atenuando a lo largo del año.

El retroceso de la producción fue consecuencia del pronunciado descenso de la demanda que afectó a todos sus componentes, excepto a los vinculados a la actuación de las Administraciones Públicas. En la segunda mitad del año se produjo una cierta suavización del perfil de disminución intertrimestral del gasto, con incrementos incluso en el caso del consumo y de la inversión en equipo, sobre los que incidieron las ayudas directas públicas.

Por su parte, la demanda exterior neta amortiguó el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad, con una contribución positiva.

Por el lado de la oferta¹, el descenso del gasto repercutió en todas las ramas productivas, pero tuvo particular impacto en la industria y en la construcción. Y todo ello determinó una intensificación del proceso de destrucción de puestos de trabajo —de singular intensidad en los meses iniciales del ejercicio— de modo que, en el promedio de 2009, la ocupación habría caído un 5,57%, cifra más pronunciada que la registrada en ciclos recesivos previos. El deterioro de las expectativas de empleo terminó por incidir sobre la oferta laboral, que experimentó crecimientos cada vez más moderados, hasta registrar un retroceso en el cuarto trimestre, en contraste con el dinamismo de años anteriores.

Las previsiones disponibles apuntan a una recuperación débil y gradual, y no exenta de dificultades, porque la salida de la crisis presenta algunas dificultades particulares como consecuencia de los desequilibrios que se habían acumulado durante la fase expansiva previa y cuya corrección condiciona la pauta de reanudación del crecimiento.

A continuación repasaremos los parámetros básicos que informan sobre la evolución de la dinámica de los ingresos, gastos y resultados, de la inversión y la financiación, de la rentabilidad de las empresas gallegas², así como del empleo y su productividad en el período 2007-2009.

¹ Banco de España, (2009), *Informe Anual 2009*, Madrid

² Las empresas a las que se refiere este estudio poseen una estructura básicamente societaria y representan en su totalidad el conjunto de empresas más importantes con sede social en Galicia. Entre las fuentes principales debemos subrayar el Registro Mercantil, el BORME, las empresas certificadoras, las propias empresas (para datos identificativos), etc.

2.1.1

Evolución de los ingresos, gastos y resultados

El conjunto de las 18.807 empresas no financieras³ estudiadas generó durante 2009⁴ unos ingresos de explotación de 64.975 millones de euros y el valor añadido bruto alcanzado en dicho año fue de 14.270 millones de euros.

Evolución global de los parámetros económicos principales de la actividad de 18.807 empresas, 2007-2009

millones de euros	2007		2008		2009		Tasas de variación	
	mill. euros	%	mill. euros	%	mill. euros	%	2007-2008	2008-2009
Ingresos de explotación	74.720,50	100,00%	73.196,40	100,00%	64.975,25	100,00%	-2,04%	-11,23%
Consumos de explotación	-50.784,13	-67,97%	-48.963,81	-66,89%	-42.301,93	-65,10%	-3,58%	-13,61%
Otros gastos explotación	-8.495,64	-11,37%	-8.944,27	-12,22%	-8.403,03	-12,93%	5,28%	-6,05%
Valor añadido bruto a coste de factores	15.440,74	20,66%	15.288,32	20,89%	14.270,30	21,96%	-0,99%	-6,66%
Gastos de personal	-8.987,01	-12,03%	-9.477,40	-12,95%	-9.209,74	-14,17%	5,46%	-2,82%
Resultado económico bruto explot. (EBITDA)	6.453,72	8,64%	5.810,92	7,94%	5.060,56	7,79%	-9,96%	-12,91%
Amortizaciones, deterioro y provisiones	-1.104,43	-1,48%	-2.143,14	-2,93%	-2.057,30	-3,17%	94,05%	-4,01%
Otros ingresos de explotación (1)	148,63	0,20%	199,20	0,27%	230,28	0,35%	34,02%	15,61%
Otros resultados (2)	-55,33	-0,07%	50,67	0,07%	101,13	0,16%	191,57%	99,60%
Resultado económico neto explot. (EBIT)	5.442,60	7,28%	3.917,64	5,35%	3.334,67	5,13%	-28,02%	-14,88%
Ingresos financieros	1.203,94	1,61%	1.376,46	1,88%	1.288,51	1,98%	14,33%	-6,39%
Gastos financieros	-1.168,19	-1,56%	-1.375,08	-1,88%	-1.194,64	-1,84%	17,71%	-13,12%
Otros resultados (3)	-63,53	-0,09%	-235,42	-0,32%	450,98	0,69%	-270,56%	291,56%
Resultado financiero	-27,78	-0,04%	-234,04	-0,32%	556,73	0,86%	-742,42%	337,88%
Resultado antes de impuestos	5.414,81	7,25%	3.683,60	5,03%	3.891,40	5,99%	-31,97%	5,64%
Impuestos	-1.146,08	-1,53%	-796,63	-1,09%	-656,77	-1,01%	-30,49%	-17,56%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	4.268,74	5,71%	2.886,96	3,94%	3.234,62	4,98%	-32,37%	12,04%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	—	—	-9,18	-0,01%	-2,54	0,00%	—	72,30%
Resultado del ejercicio	4.268,74	5,71%	2.877,78	3,93%	3.232,08	4,97%	-32,58%	12,31% **
Cash Flow	6.334,48	8,48%	5.119,64	6,99%	5.399,77	8,31%	-19,18%	5,47%

(%) valores calculados sobre ingresos de explotación

(1) Otros ingresos de explotación: Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras, Diferencia negativa de combinaciones de negocio

(2) Otros resultados: gastos e ingresos extraordinarios

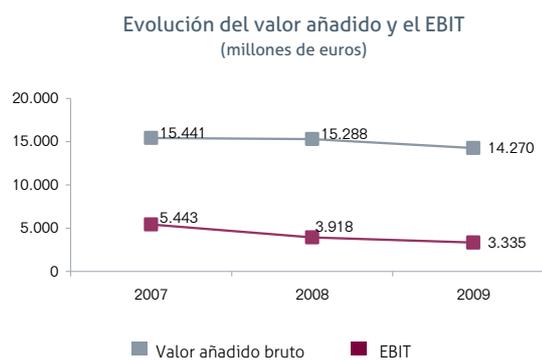
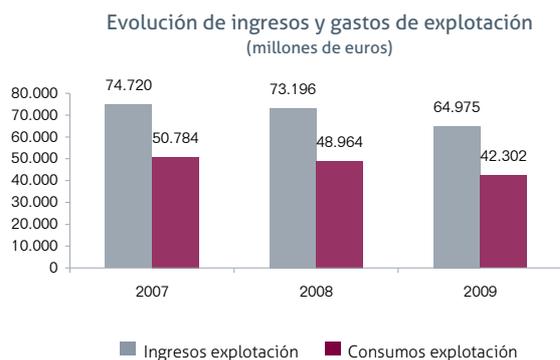
(3) Otros resultados: Variación de valor razonable en instrumentos financieros, Diferencias de cambio, Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

(**) El valor del resultado del ejercicio de 2009 está influenciado por la evolución del resultado de la empresa PONTAGADEA INMOBILIARIA, S.L.U. que se incrementó un 1.711% de 2008 a 2009. Si atendemos a la mediana, la evolución del resultado del ejercicio de las empresas gallegas registraría una caída del 19,10%.

³ Por razones metodológicas se ha analizado el mismo conjunto de empresas durante un determinado período de tiempo, es decir, se integraron empresas con datos consecutivos en tres años (2007-2009) y con una facturación en 2009 superior a 6.000 euros. En total, la muestra de base para las investigaciones que aquí se reseña alcanzó las citadas 18.807 empresas, que suponen una muestra muy representativa de las empresas más relevantes de Galicia. Se han excluido las empresas financieras por su peculiar comportamiento contable. Tampoco se han incorporado las empresas que aunque desarrollando una parte de su actividad en Galicia no depositan cuentas en la Comunidad.

⁴ La metodología que se ha seguido, considera criterios de coherencia y homogeneidad en el tratamiento de las muestras. Coherencia: En la presentación de los datos por parte de las empresas, que deben estar ajustados a la legislación y normativa contable. En la captación, estableciendo controles de errores y valores extraños y en el tratamiento en estados financieros homologados. Homogeneidad: Selección de una muestra que afecta prácticamente al conjunto de las sociedades con sede social en Galicia y en el tratamiento de un mismo conjunto de empresas año a año.

Análisis gráfico



La siguiente tabla muestra las diferencias interanuales en la variación de los resultados⁵:

Tasas de variación de los parámetros económicos principales de la actividad, 2007-2009

	valores medios agregados		valores centrales (mediana)	
	2007-2008	2008-2009	2007-2008	2008-2009
Ingresos de explotación	- 2,04%	- 11,23%	- 1,14%	- 11,13%
Valor añadido bruto	- 0,99%	- 6,66%	+ 1,11%	- 5,72%
Resultado económico neto explot.	- 28,02%	- 14,88%	- 11,05%	- 16,96%
Resultado neto del ejercicio	- 32,58%	+ 12,31%	- 19,60%	- 19,10%
Cash Flow	- 19,18%	+ 5,47%	- 10,70%	- 11,33%

Hechos y elementos más relevantes en ingresos, gastos y resultados

Ingresos

Tras el importante incremento registrado por los ingresos en el año 2007, constatamos de nuevo el crecimiento negativo registrado en 2009 asociado a la paralización de la actividad, tal y como se registró en 2008, siendo todavía más acentuado en 2009.

A través del análisis por tamaño de las empresas, como muestra el siguiente gráfico, se puede afirmar que las empresas que mejor están resistiendo el momento crítico actual son las grandes empresas, registrando caídas inferiores al resto de las empresas en cuanto a los ingresos, porque respecto al valor añadido mantienen la tónica positiva de 2008. Las empresas medianas en 2009 también registran caídas tanto en ingresos como en valor añadido.

Es el grupo de las pequeñas empresas y, particularmente las microempresas, las que presentaron las mayores caídas de sus ingresos y valor añadido. En el caso de los ingresos, con más de 10 puntos porcentuales de diferencia respecto a 2008.

⁵ Los valores correspondientes a la media agregada integran a todas las empresas de la muestra, de ahí que si determinadas empresas poseen valores atípicos los resultados estarán integrados. La mediana, o valor central de las empresas de la muestra, es una mejor medida cuando existe mucha dispersión en los valores o cuando son empresas de tamaño muy diferente. La media equivale a la relación entre los valores agregados y la mediana es aquel valor que deja a la izquierda y a la derecha del mismo a un 50 por ciento de los valores de las empresas.

Tasas de variación (medianas) de los ingresos y el valor añadido según el tamaño de las empresas

	ingresos		valor añadido	
	2008	2009	2008	2009
Pequeñas empresas	-1,22%	-11,43%	1,07%	-5,93%
<i>microempresas</i>	-1,97%	-11,96%	0,66%	-6,73%
Medianas empresas	1,14%	-6,97%	2,15%	-1,79%
Grandes empresas	5,28%	-2,99%	3,12%	0,72%

Nota: la gran empresa genera unos ingresos superiores a 50 millones de euros. Los ingresos de la mediana empresa se sitúan entre 10 y 50 millones de euros. Y la pequeña empresa registra unos ingresos inferiores a 10 millones de euros. En este grupo la microempresa presenta un volumen de negocios inferior a 2 millones de euros.

Valor añadido

El valor añadido bruto a coste de los factores mantuvo la tendencia registrada por los ingresos y también decreció en 2009, aunque lo hizo en menor medida. Su caída fue del 6,66%.

Comparación Galicia-España

No se mantiene la situación de 2008 en la que las empresas gallegas obtuvieron valores menos negativos que las empresas españolas en relación a la generación de valor añadido. En 2009 el comportamiento ha sido peor en Galicia respecto al valor añadido, pero mejor en cuanto a la generación de ingresos donde se registraron unas caídas inferiores a la media española con un diferencial de cuatro puntos porcentuales favorable a nuestra Comunidad.

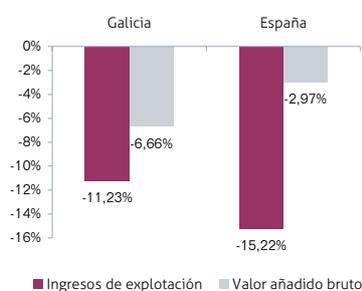
Comparación Galicia-España

Tasas de variación de ingresos y valor añadido

Variación media 08/09

	Galicia	España
Ingresos de explotación	-11,23%	-15,22%
Valor añadido bruto	-6,66%	-2,97%

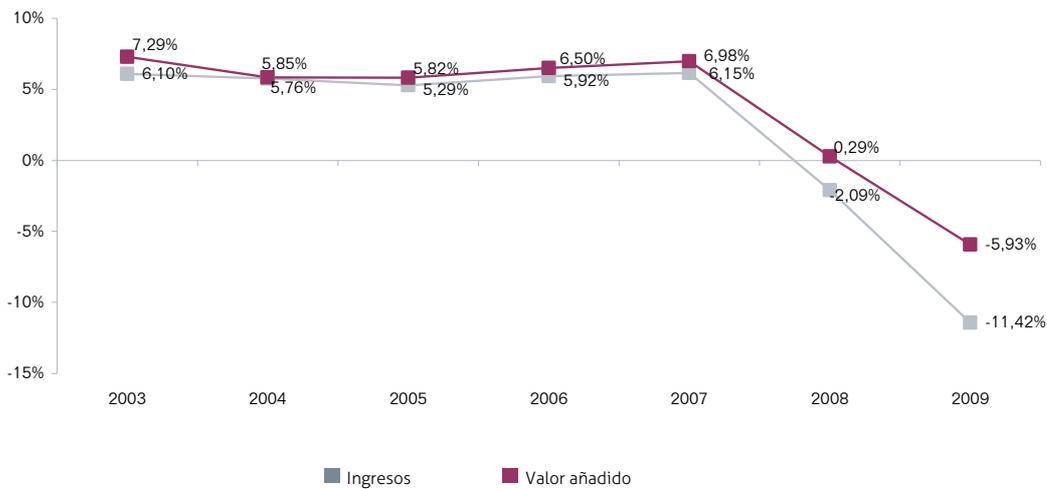
Muestras: 18.807 empresas gallegas y 57.465 empresas españolas



Período 2003-2009

Si se analizan, en una muestra homogénea en el período 2003-2009, las tasas de variación de ingresos y valor añadido se observa la tendencia seguida en estos años. Pérdida del dinamismo alcanzado, especialmente en el período 2005-2007, evolucionando a tasas cada vez más negativas de crecimiento.

Evolución de ingresos y valor añadido, 2003-2009 Tasas de variación (medianas) de 14.024 empresas

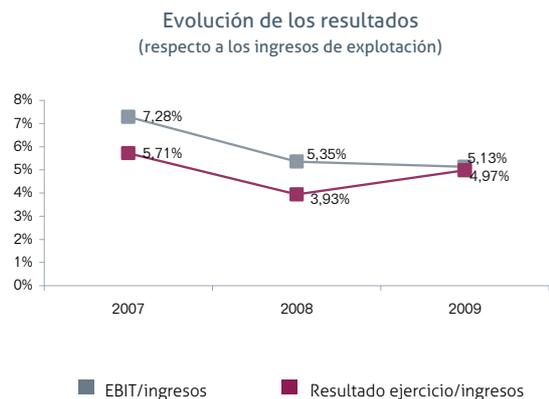
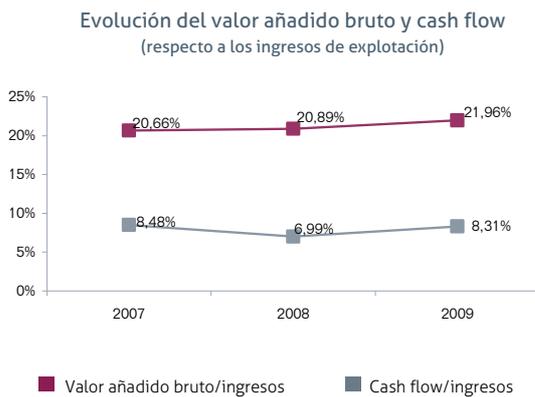


Resultados

Los resultados empresariales se deterioraron de forma considerable en 2008 y 2009, después de registrar en 2007 uno de los mayores incrementos de los últimos años. A la caída de los ingresos se ha unido el importante crecimiento que se han visto obligadas a asumir las empresas en amortizaciones y provisiones, aunque la tendencia es que se suavice dicha presión.

Así, el resultado de explotación que decreció en 2008 a un ritmo del 11%, en 2009 lo hizo a un ritmo del 16% (según valores de la mediana). Y en cuanto al resultado del ejercicio, mantiene la caída de un 19% al igual que ocurrió en 2008.

Análisis gráfico



Evolución de la inversión y la financiación

En este apartado se analizará el estado y evolución de las partidas de inversión y financiación. Concretamente el balance agregado de las 18.807 empresas de la muestra homogénea analizada (se han considerado las mismas empresas durante el período de estudio) es el siguiente:

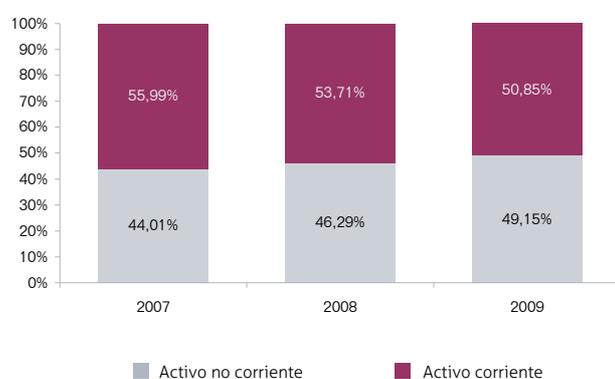
Evolución de las partidas de inversión de 18.807 empresas, 2007-2009

millones de euros	2007		2008		2009		Tasas de variación	
	mill. euros	%	mill. euros	%	mill. euros	%	2007-2008	2008-2009
Activo total	70.920,75	100,00%	73.738,42	100,00%	76.869,32	100,00%	3,97%	4,25%
Activo no corriente	31.213,62	44,01%	34.135,39	46,29%	37.782,35	49,15%	9,36%	10,68%
Inmovilizado intangible	1.389,68	1,96%	985,48	1,34%	1.088,17	1,42%	-29,09%	10,42%
Inmovilizado material	19.751,16	27,85%	18.280,06	24,79%	17.922,61	23,32%	-7,45%	-1,96%
Inversiones inmobiliarias	0,45	0,00%	2.871,09	3,89%	3.345,29	4,35%	—	16,52%
Invers. financ. empresas del grupo y asoci. l.p.	7.050,95	9,94%	9.453,39	12,82%	12.595,83	16,39%	34,07%	33,24%
Inversiones financieras a largo plazo	3.004,29	4,24%	1.874,08	2,54%	1.913,24	2,49%	-37,62%	2,09%
Otro activo no corriente (1)	17,09	0,02%	671,29	0,91%	917,20	1,19%	3828,40%	36,63%
Activo corriente	39.707,14	55,99%	39.603,02	53,71%	39.086,97	50,85%	-0,26%	-1,30%
Existencias	13.541,00	19,09%	14.320,85	19,42%	14.386,01	18,71%	5,76%	0,46%
Deudores comerciales	18.162,05	25,61%	15.947,27	21,63%	14.773,12	19,22%	-12,19%	-7,36%
Efectivo y otros activos líquidos	3.040,53	4,29%	3.739,14	5,07%	4.367,63	5,68%	22,98%	16,81%
Invers. financ. empresas del grupo y asoci. c.p.	2.141,97	3,02%	3.126,83	4,24%	3.087,07	4,02%	45,98%	-1,27%
Inversiones financieras a corto plazo	2.740,36	3,86%	2.337,98	3,17%	2.297,15	2,99%	-14,68%	-1,75%
Otro activo corriente (2)	81,22	0,11%	130,95	0,18%	175,98	0,23%	61,24%	34,39%

(%) valores calculados sobre el total de la inversión

(1) Otro activo no corriente: Activos por impuesto diferido, Deudores comerciales no corrientes

(2) Otro activo corriente: Activos no corrientes mantenidos para la venta, Periodificaciones a corto plazo

Inversión: activo corriente y no corriente
(evolución respecto al activo total)

Hechos y elementos más relevantes en inversión

Inversión

Frente a la fuerte desaceleración del crecimiento de la inversión empresarial registrada en 2008 respecto a 2007, fruto de la caída de la demanda final que se observó en la economía, así como del efecto negativo de las condiciones financieras y el deterioro de las expectativas sobre la evolución futura de la actividad, en 2009 se detecta cierta recuperación, de más de un cuarto de punto porcentual.

Inversión en activo no corriente

La inversión en activo fijo o activo no corriente registró un crecimiento del 10,68% en 2009, presentando signos de recuperación. Si observamos con mayor detalle esta inversión, cabe reseñar el papel destacado del inmovilizado intangible que pasó de una caída de casi el 30% en 2008 a un crecimiento del 10% en 2009. Esto representa una buena noticia dado que sobre la base de la innovación se sustenta el cambio de modelo productivo y la transformación de nuestra economía. Peor comportamiento tuvo el inmovilizado material, el cual presentó una caída del 1,96% aunque fue inferior a la registrada en 2008.

Inversión en activo corriente

Se detecta una disminución de la actividad de las empresas, reflejada en una tasa de variación negativa de la inversión en activo corriente de un-1,30% en 2009, superior a la de 2008.

Si analizamos las existencias se observa una importante desaceleración respecto al ejercicio anterior y un empeoramiento de la rotación de existencias.

La cifra de deudores comerciales (crédito que las empresas conceden, fundamentalmente, a sus clientes) presentó en el año 2009 una caída del 7%, aunque fue inferior a la de 2008 que se elevó al 12%.

Evolución de las fuentes de financiación (2007-2009) de 18.807 empresas

millones de euros	2007		2008		2009		Tasas de variación	
	mill. euros	%	mill. euros	%	mill. euros	%	2007-2008	2008-2009
Pasivo y Patrimonio neto	70.920,75	100,00%	73.738,42	100,00%	76.869,32	100,00%	3,97%	4,25%
Patrimonio neto	24.985,17	35,23%	26.032,19	35,30%	29.803,49	38,77%	4,19%	14,49%
Fondos propios	24.168,94	34,08%	25.052,48	33,97%	28.874,83	37,56%	3,66%	15,26%
Otro patrimonio neto (3)	816,23	1,15%	979,70	1,33%	928,66	1,21%	20,03%	-5,21%
Pasivo	45.935,58	64,77%	47.706,23	64,70%	47.065,82	61,23%	3,85%	-1,34%
Pasivo no corriente	13.640,54	19,23%	16.045,73	21,76%	18.048,84	23,48%	17,63%	12,48%
Deudas a largo plazo	6.811,93	9,60%	14.648,43	19,87%	16.458,98	21,41%	115,04%	12,36%
Acreedores comerciales no corrientes	6.213,38	8,76%	13,14	0,02%	3,24	0,00%	-99,79%	-75,33%
Otros pasivo no corriente (4)	615,22	0,87%	1.384,15	1,88%	1.586,62	2,06%	124,98%	14,63%
Pasivo corriente	32.295,04	45,54%	31.660,50	42,94%	29.016,98	37,75%	-1,96%	-8,35%
Deudas a corto plazo	10.366,64	14,62%	13.085,11	17,75%	11.274,95	14,67%	26,22%	-13,83%
Acreedores comerciales	21.359,34	30,12%	18.265,04	24,77%	17.469,83	22,73%	-14,49%	-4,35%
Otro pasivo corriente (5)	569,06	0,80%	310,34	0,42%	272,20	0,35%	-45,46%	-12,29%
Fondo de rotación	7.412,09	10,45%	7.942,52	10,77%	10.069,99	13,10%	7,16%	26,79%

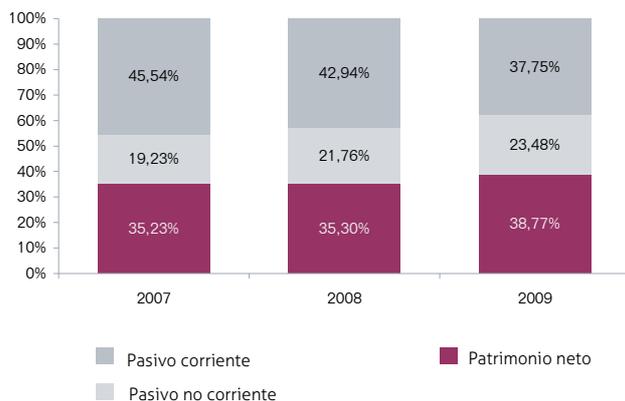
(%) valores calculados sobre el total de la financiación

(3) Otro patrimonio neto: Ajustes por cambios de valor, Subvenciones, donaciones y legados recibidos

(4) Otro pasivo no corriente: Provisiones a largo plazo, Pasivos por impuesto diferido, Periodificaciones a largo plazo

(5) Otro pasivo corriente: Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, Provisiones a corto plazo, Periodificaciones a corto plazo

Financiación: pasivo y patrimonio neto (evolución respecto a la financiación total)



Hechos y elementos más relevantes en financiación

Frente a la tendencia registrada en 2008 de fuerte desaceleración tanto en el incremento de las fuentes ajenas de financiación como de las fuentes propias, se evidencia cierta recuperación en lo que se refiere a las fuentes propias al incrementarse el patrimonio neto más de un 14% en 2009, y por tanto 10 puntos porcentuales por encima de 2008. El pasivo o fuentes ajenas pasa de crecer casi un 4% a registrar una caída de más de un punto porcentual.

Financiación ajena

Las empresas siguen basando el grueso de su financiación externa en el crédito comercial de proveedores y en el crédito bancario.

Interesa destacar la importante caída sufrida en 2009 de los acreedores comerciales no corrientes, es decir, deudas que tienen contraídas las empresas con proveedores con un vencimiento superior al año. También los acreedores comerciales, deudas con proveedores con vencimiento inferior al año, disminuyen aunque suavizan la caída, dado que registran una tasa del -4% frente al -14% anterior.

Sobre las deudas bancarias indicar que frente al repunte considerable experimentado en 2008, debido a la necesidad de las empresas de financiar capital circulante en un contexto de mayor debilidad de los ingresos, en 2009 se desacelera, incluso registra una caída del 12% la de corto plazo.

Por tanto, a la vista está, que esta estructura financiera supone un alto riesgo para las empresas dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que se está materializando en un encarecimiento de los fondos, ya que el notable incremento de los tipos interbancarios se transmite a los tipos de interés crediticios.

Financiación propia

La financiación propia incrementó su relevancia dentro de la financiación total ya que en 2008 representaba el 35,30% de la financiación total y en 2009 supuso el 38,77%.

En 2009, el 39% de la inversión estuvo financiada con recursos propios y el 61% con recursos ajenos. Es decir, más de un tercio de las inversiones se financiaron con recursos propios.

En relación al fondo de rotación global se constata una aceleración en su incremento en el ejercicio 2009.

2.1.3

Evolución de la rentabilidad y magnitudes asociadas

En el contexto de recesión económica, la contracción de la actividad productiva se refleja en un descenso de los resultados empresariales y también de las rentabilidades.

a) Rentabilidad económica y magnitudes asociadas

La rentabilidad económica continuó con la tendencia registrada en 2008 y disminuyó en más de un punto porcentual en 2009.

Este comportamiento se debió a la caída de los márgenes empresariales y la rotación. El margen en 2009 alcanzó el valor medio del 2,40%, casi medio punto por debajo del obtenido en 2008. Y en cuanto a la rotación de activos (capacidad de los activos de las empresas para generar ventas) también se redujo respecto a 2008.

■ Evolución de la rentabilidad económica y variables asociadas (período 2007-2009) de 18.807 empresas

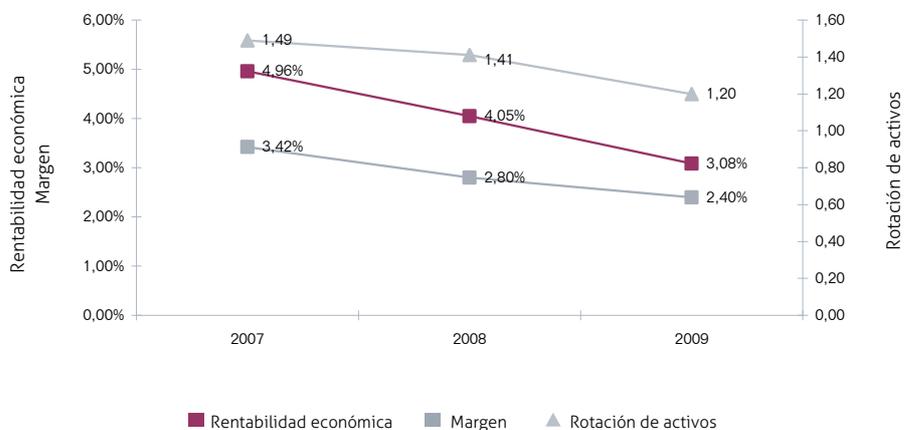
	medianas		
	2007	2008	2009
Rentabilidad económica	4,96%	4,05%	3,08%
Margen	3,42%	2,80%	2,40%
Rotación de activos	1,49	1,41	1,20
Rotación de existencias	4,71	4,12	3,32

Del análisis de la rentabilidad por tamaño de empresas se puede concluir que las pequeñas empresas son las que sufrieron la mayor caída en 2009, particularmente las microempresas.

Las empresas medianas obtuvieron rentabilidades superiores a la media gallega, pero también experimentaron una disminución de casi un punto porcentual respecto a 2008.

Sólo en el grupo de las grandes empresas se registró un ligero incremento de la rentabilidad, alcanzando también un valor superior a la media gallega.

■ Rentabilidad económica y magnitudes asociadas, 2007-2009



Rentabilidad económica, tramos según ingresos

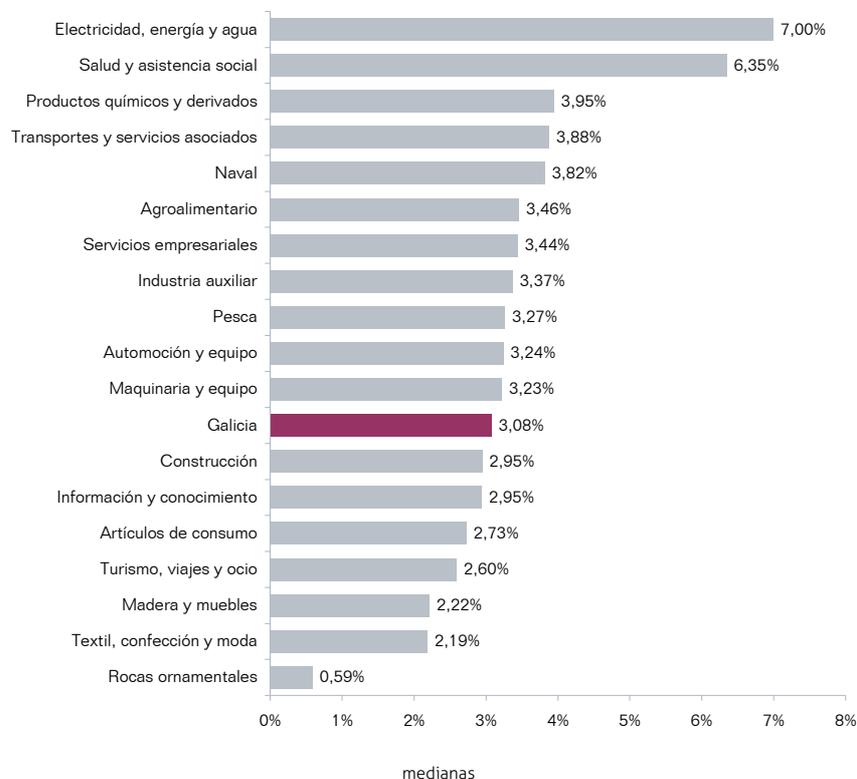
	2007	2008	2009
Empresa gallega	4,97%	4,96%	4,05%
Gran empresa	2,43%	3,20%	4,67%
Mediana empresa	6,00%	5,25%	4,97%
Pequeña empresa	4,96%	3,98%	3,00%
*Microempresa	4,65%	3,66%	2,67%

Los valores de la rentabilidad económica corresponden a la mediana o percentil 50

El análisis por sistemas productivos pone de manifiesto que las mayores rentabilidades económicas se alcanzaron en el sistema productivo de la electricidad, energía y agua y en el de actividades relacionadas con la salud y asistencia social con valores superiores al 6% en 2009 y superiores a la media gallega. En el lado contrario, rocas, textil y madera son los que obtuvieron los valores más bajos, inferiores al 2,5%.

En paralelo a la evolución de la rentabilidad de la empresa gallega, en todos los sistemas productivos cae la rentabilidad económica en 2009 respecto a 2008 salvo en la electricidad y la pesca en los que se incrementa más de medio punto porcentual. Los sistemas productivos que registraron los mayores deterioros de rentabilidad fueron rocas, servicios empresariales y naval, con descensos superiores a casi dos puntos porcentuales.

Rentabilidad económica por sistemas productivos, 2009



Evolución de la rentabilidad económica por sistemas productivos, 2008-2009

	2008	2009	Diferencia
Electricidad, energía y agua	6,44%	7,00%	0,56%
Pesca	2,75%	3,27%	0,52%
Transportes y servicios asociados	4,25%	3,88%	-0,37%
Agroalimentario	3,86%	3,46%	-0,40%
Productos químicos y derivados	4,35%	3,95%	-0,40%
Salud y asistencia social	6,76%	6,35%	-0,41%
Artículos de consumo	3,14%	2,73%	-0,41%
Automoción y equipo	3,82%	3,24%	-0,58%
Textil, confección y moda	2,89%	2,19%	-0,70%
Turismo, viajes y ocio	3,66%	2,60%	-1,07%
Madera y muebles	3,35%	2,22%	-1,14%
Información y conocimiento	4,14%	2,95%	-1,20%
Construcción	4,24%	2,95%	-1,29%
Industria auxiliar	4,77%	3,37%	-1,40%
Maquinaria y equipo	4,63%	3,23%	-1,40%
Naval	5,47%	3,82%	-1,65%
Servicios empresariales	5,21%	3,44%	-1,77%
Rocas ornamentales	2,44%	0,59%	-1,85%
Galicia	4,05%	3,08%	-0,97%

Los valores de la rentabilidad económica corresponden a la mediana o percentil 50

b) Rentabilidad financiera y variables asociadas

La rentabilidad financiera continuó con la tendencia iniciada en 2008, a consecuencia de los malos resultados empresariales, registrando una importante caída de más de dos puntos porcentuales, pero inferior a la registrada en 2008 que fue de casi cuatro puntos.

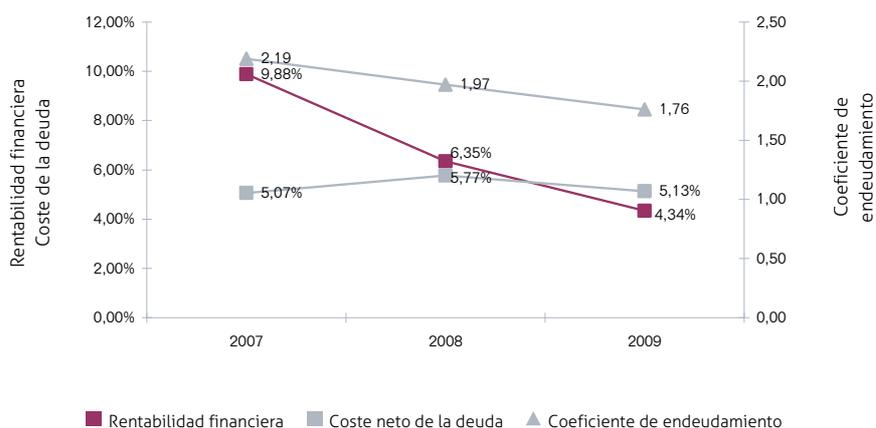
Evolución de la rentabilidad financiera y variables asociadas (período 2007-2009) de 18.807 empresas

	medianas		
	2007	2008	2009
Rentabilidad financiera	9,88%	6,35%	4,34%
Coste neto de la deuda	5,07%	5,77%	5,13%
Coefficiente de endeudamiento	2,19	1,97	1,76

En cuanto al coste de la deuda, se observa una disminución que va desde el 5,77% en 2008 hasta el 5,13% en 2009. Dado que la rentabilidad económica fue del 4,05% se observa un efecto apalancamiento negativo, es decir, la rentabilidad de los activos en los que la empresa invirtió los fondos obtenidos fue inferior al coste de dichos fondos, por lo que incrementar la cantidad de deuda en la estructura de financiación de un negocio tendría un efecto negativo sobre la rentabilidad.

Por tanto, es positiva la reducción que se mantiene desde 2008 de los niveles de endeudamiento.

Rentabilidad financiera y magnitudes asociadas

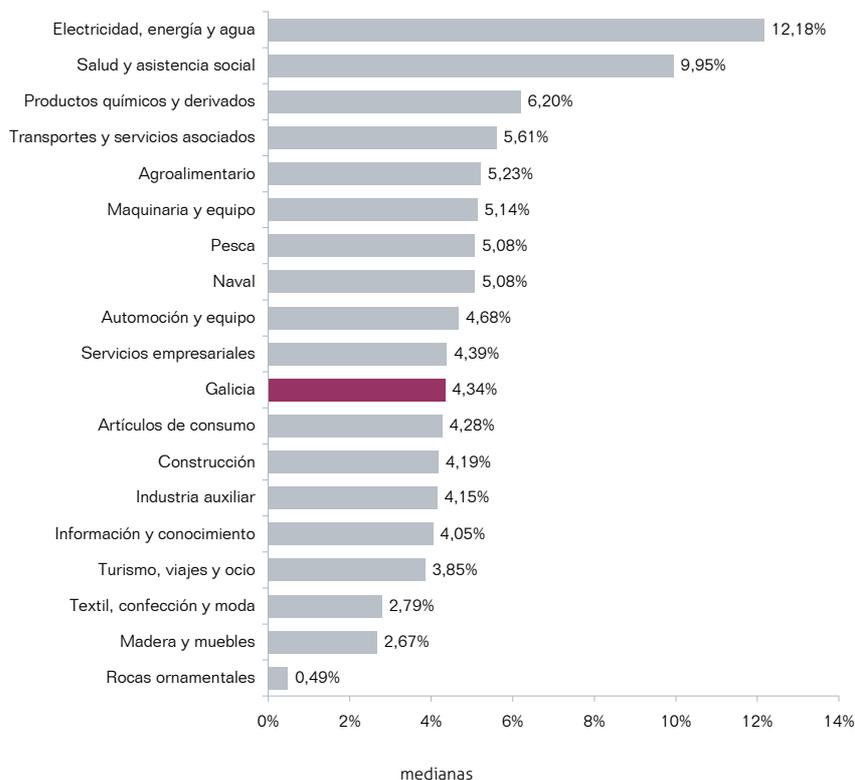


Del análisis por sistemas productivos concluimos que las rentabilidades financieras más altas las obtuvieron las empresas de la electricidad, energía y agua y de las actividades relacionadas con la salud, muy por encima de la media gallega.

Rocas, madera y textil fueron los sistemas productivos que presentaron las rentabilidades más bajas.

En todos los sistemas productivos disminuyó la rentabilidad financiera en 2009 respecto a 2008 excepto en electricidad y pesca. En concreto, naval, servicios empresariales, la industria auxiliar e información y conocimiento fueron los sistemas productivos con los descensos más pronunciados, superiores a tres puntos porcentuales en 2009.

Rentabilidad financiera por sistemas productivos, 2009



Evolución de la rentabilidad financiera por sistemas productivos

	2008	2009	Diferencia
Electricidad, energía y agua	10,45%	12,18%	1,74%
Pesca	3,98%	5,08%	1,10%
Agroalimentario	6,03%	5,23%	-0,80%
Transportes y servicios asociados	6,59%	5,61%	-0,99%
Automoción y equipo	5,84%	4,68%	-1,16%
Artículos de consumo	5,52%	4,28%	-1,24%
Turismo, viajes y ocio	5,26%	3,85%	-1,41%
Textil, confección y moda	4,38%	2,79%	-1,59%
Productos químicos y derivados	7,84%	6,20%	-1,64%
Madera y muebles	4,37%	2,67%	-1,70%
Salud y asistencia social	11,71%	9,95%	-1,76%
Rocas ornamentales	2,65%	0,49%	-2,17%
Maquinaria y equipo	7,78%	5,14%	-2,65%
Construcción	6,94%	4,19%	-2,75%
Información y conocimiento	7,43%	4,05%	-3,38%
Industria auxiliar	7,59%	4,15%	-3,44%
Servicios empresariales	8,27%	4,39%	-3,88%
Naval	9,78%	5,08%	-4,70%
Galicia	6,35%	4,34%	-2,01%

Los valores de la rentabilidad financiera corresponden a la mediana

Evolución 2003-2009

Si se analizan, en una muestra homogénea en el período 2003-2009, los valores de la rentabilidad económica y de la rentabilidad financiera, se observa la evolución seguida en estos años. Tras el cambio de tendencia que parecía materializarse en 2007 al conseguir recuperarse los valores de las rentabilidades, tanto económica como financiera y tras sufrir permanentes disminuciones, de nuevo se produce y con más intensidad el deterioro de estos valores siendo más brusca la caída en el caso de la rentabilidad financiera. Sin embargo en 2009 parece suavizarse la caída respecto a la registrada en 2008.

Evolución de rentabilidad económica y rentabilidad financiera de 14.024 empresas, 2003-2009

