

# 02

## ESTUDIO GLOBAL DE LAS EMPRESAS DE GALICIA

### 2.1 La empresa gallega: evolución económica y financiera

En 2010 la economía inició una recuperación muy débil y vacilante en medio de la crisis de la deuda soberana en Europa<sup>1</sup>.

La caída de la producción en 2010 fue consecuencia del descenso de la demanda nacional, aunque esta fue muy inferior a la que se observó en 2009, por el comportamiento más favorable tanto del consumo de los hogares como de la inversión empresarial, que registraron tasas positivas de crecimiento en el promedio del ejercicio. En cambio, los componentes públicos de la demanda interna retrocedieron como consecuencia de las medidas de consolidación presupuestaria, mientras que la inversión residencial suavizó su tasa de descenso.

Por su parte, la demanda exterior neta mitigó el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad, por tercer año consecutivo, con una contribución positiva, inferior a la del año precedente, apoyada en la fortaleza de las exportaciones.

El tímido avance de la producción no fue suficiente para generar empleo neto, que continuó contrayéndose, lastrado por la desfavorable evolución de la construcción, pero también por las dificultades para generar puestos de trabajo del resto de actividades.

A lo largo de 2011, la modesta recuperación que había emprendido la economía en 2010 se fue debilitando, a medida que la crisis de la deuda soberana en la UEM se fue extendiendo a un número mayor de países y se recrudecieron las tensiones en los mercados financieros.

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 gallegas<sup>2</sup>, así como del empleo y su productividad en el período 2008-2010.

---

<sup>1</sup> Banco de España, (2010), *Informe Anual 2010*, Madrid.

<sup>2</sup> 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 17.159 empresas no financieras<sup>3</sup> estudiadas generó durante 2010<sup>4</sup> unos ingresos de explotación de 65.599 millones de euros y el valor añadido bruto alcanzado en dicho año fue de 14.674 millones de euros.

### ○ Evolución global de los parámetros económicos principales de la actividad de 17.159 empresas, 2008-2010

| millones de euros                                                                 | 2008        |         | 2009        |         | 2010        |         | Tasas de variación |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|--------------------|-----------|
|                                                                                   | mill. euros | %       | mill. euros | %       | mill. euros | %       | 2008-2009          | 2009-2010 |
| Ingresos de explotación                                                           | 72.232,18   | 100,00% | 64.690,98   | 100,00% | 65.599,66   | 100,00% | -10,44%            | 1,40%     |
| Consumos de explotación                                                           | -48.114,40  | -66,61% | -41.859,03  | -64,71% | -42.470,09  | -64,74% | -13,00%            | 1,46%     |
| Otros gastos explotación                                                          | -8.672,27   | -12,01% | -8.162,08   | -12,62% | -8.454,69   | -12,89% | -5,88%             | 3,58%     |
| Valor añadido bruto a coste de factores                                           | 15.445,51   | 21,38%  | 14.669,87   | 22,68%  | 14.674,89   | 22,37%  | -5,02%             | 0,03%     |
| Gastos de personal                                                                | -9.109,42   | -12,61% | -8.908,60   | -13,77% | -8.986,87   | -13,70% | -2,20%             | 0,88%     |
| Resultado económico bruto explot. (EBITDA)                                        | 6.336,09    | 8,77%   | 5.761,27    | 8,91%   | 5.688,01    | 8,67%   | -9,07%             | -1,27%    |
| Amortizaciones, deterioro y provisiones                                           | -2.142,44   | -2,97%  | -2.027,33   | -3,13%  | -1.891,61   | -2,88%  | -5,37%             | -6,69%    |
| Otros ingresos de explotación (1)                                                 | 196,09      | 0,27%   | 225,84      | 0,35%   | 235,27      | 0,36%   | 15,17%             | 4,18%     |
| Otros resultados (2)                                                              | 46,35       | 0,06%   | 90,50       | 0,14%   | -21,86      | -0,03%  | 95,24%             | -124,15%  |
| Resultado económico neto explot. (EBIT)                                           | 4.436,09    | 6,14%   | 4.050,27    | 6,26%   | 4.009,82    | 6,11%   | -8,70%             | -1,00%    |
| Ingresos financieros                                                              | 728,03      | 1,01%   | 444,87      | 0,69%   | 529,47      | 0,81%   | -38,89%            | 19,02%    |
| Gastos financieros                                                                | -1.299,74   | -1,80%  | -1.122,08   | -1,73%  | -928,02     | -1,41%  | -13,67%            | -17,29%   |
| Otros resultados (3)                                                              | -193,27     | -0,27%  | 525,37      | 0,81%   | -27,67      | -0,04%  | 371,84%            | -105,27%  |
| Resultado financiero                                                              | -764,98     | -1,06%  | -140,37     | -0,22%  | -409,16     | -0,62%  | 81,65%             | -191,49%  |
| Resultado antes de impuestos                                                      | 3.671,10    | 5,08%   | 3.909,91    | 6,04%   | 3.600,66    | 5,49%   | 6,50%              | -7,91%    |
| Impuestos                                                                         | -814,07     | -1,13%  | -648,10     | -1,00%  | -729,89     | -1,11%  | -20,39%            | 12,62%    |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas                     | 2.857,03    | 3,96%   | 3.261,81    | 5,04%   | 2.870,77    | 4,38%   | 14,17%             | -11,99%   |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | -9,59       | -0,01%  | -2,58       | 0,00%   | -7,63       | -0,01%  | 73,09%             | -195,92%  |
| Resultado del ejercicio*                                                          | 2.847,44    | 3,94%   | 3.259,23    | 5,04%   | 2.863,13    | 4,36%   | 14,46%             | -12,15%   |
| Cash Flow                                                                         | 5.064,46    | 7,01%   | 5.387,91    | 8,33%   | 4.901,35    | 7,47%   | 6,39%              | -9,03%    |

(%) 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

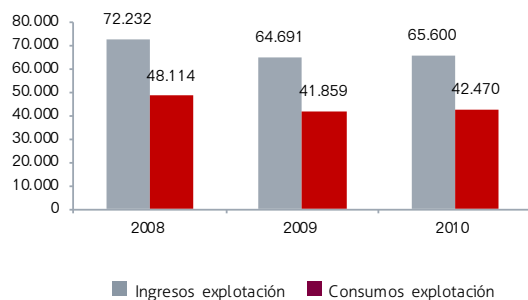
(\*) El valor del resultado del ejercicio de 2009 está influenciado por la evolución del resultado de la empresa PONTEGADEA INMOBILIARIA, S.L.U. que se incrementó un 1.711% de 2008 a 2009. Si atendemos a la mediana, la evolución del resultado del ejercicio de las empresas gallegas registró una caída del 18,5%.

<sup>3</sup> 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 (2008-2010) y con una facturación en 2010 superior a 6.000 euros. En total, la muestra de base para las investigaciones que aquí se reseña alcanzó las citadas 17.159 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.

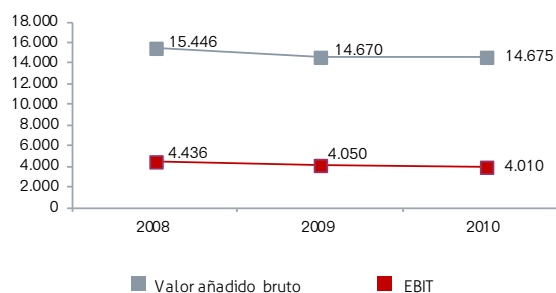
<sup>4</sup> La metodología que se ha seguido, considera criterios de coherencia y homogeneidad en el tratamiento de las muestras. Coherencia: En la presentación de los datos por parte de las empresas, que deben estar ajustados a la legislación y normativa contable. En la captación, estableciendo controles 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

**Evolución de ingresos y gastos de explotación**  
(millones de euros)



**Evolución del valor añadido y el EBIT**  
(millones de euros)



La siguiente tabla muestra las diferencias interanuales en la variación de los resultados<sup>5</sup>:

## ○ Tasas de variación de los parámetros económicos principales de la actividad, 2008-2010

|                                  | valores medios agregados |           | valores centrales (mediana) |           |
|----------------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
|                                  | 2008-2009                | 2009-2010 | 2008-2009                   | 2009-2010 |
| Ingresos de explotación          | - 10,44%                 | + 1,40%   | - 10,68%                    | - 2,55%   |
| Valor añadido bruto              | - 5,02%                  | + 0,03%   | - 5,27%                     | - 3,38%   |
| Resultado económico neto explot. | - 8,70%                  | - 1,00%   | - 17,04%                    | - 14,24%  |
| Resultado neto del ejercicio*    | + 14,46%                 | - 12,15%  | - 18,51%                    | - 13,81%  |
| Cash Flow                        | + 6,39%                  | - 9,03%   | - 10,73%                    | - 9,43%   |

## Hechos y elementos más relevantes en ingresos, gastos y resultados

### Ingresos

Tras la importante caída registrada por los ingresos en el año 2009, constatamos una ligera recuperación en 2010.

A través del análisis por tamaño de las empresas, como muestra el siguiente gráfico, se puede afirmar que las empresas que mejor comportamiento han tenido son las grandes empresas y las medianas empresas, evolucionando de valores negativos a positivos, tanto en ingresos como en valor añadido.

En el grupo de las pequeñas empresas se mantienen los números rojos pero mejoran considerablemente respecto a 2009.

<sup>5</sup> 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 |        |
|-------------------|----------|--------|---------------|--------|
|                   | 2009     | 2010   | 2009          | 2010   |
| Pequeñas empresas | -10,89%  | -2,97% | -5,45%        | -3,66% |
| Microempresas     | -11,43%  | -4,25% | -6,10%        | -4,44% |
| Medianas empresas | -6,80%   | 4,37%  | -0,93%        | 2,31%  |
| Grandes empresas  | -3,87%   | 6,75%  | 0,15%         | 3,25%  |

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 creció en 2010, aunque lo hizo en menor medida.

### Comparación Galicia-España

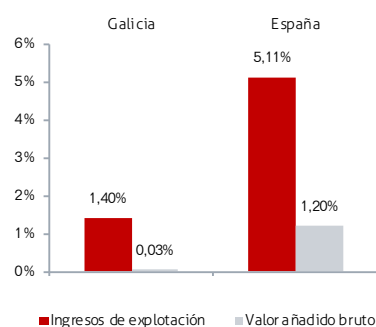
En 2010 el comportamiento de la generación de ingresos y valor añadido ha sido peor en Galicia respecto a España, en tanto que se registró un crecimiento inferior en ambas variables. En la generación de ingresos se registró una mayor diferencia respecto a la media española con un diferencial de casi cuatro puntos porcentuales.

## Comparación Galicia-España Tasas de variación de ingresos y valor añadido

### Variación media 09/10

|                         | Galicia | España |
|-------------------------|---------|--------|
| Ingresos de explotación | 1,40%   | 5,11%  |
| Valor añadido bruto     | 0,03%   | 1,20%  |

Muestras: 17.159 empresas gallegas y 55.282 empresas españolas

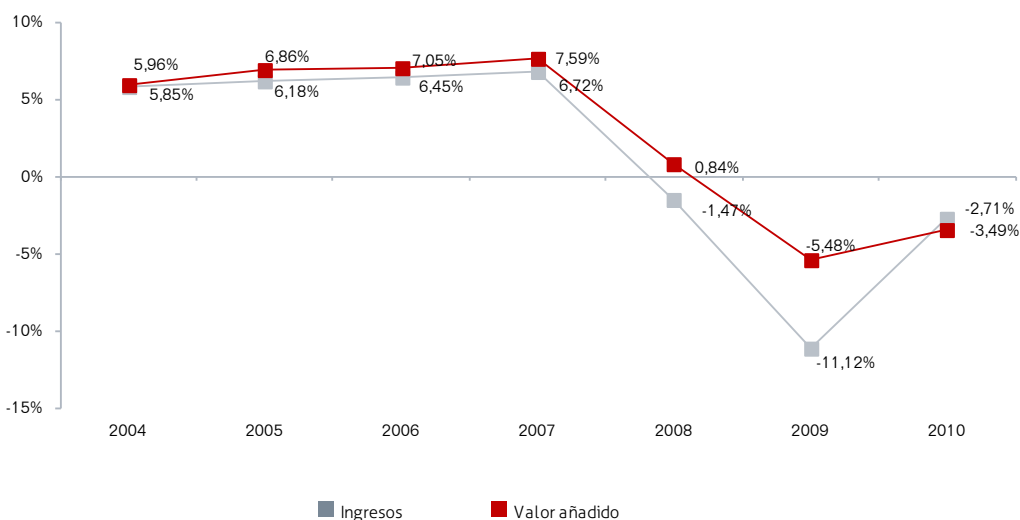


### Período 2004-2010

Si se analizan, en una muestra homogénea en el período 2004-2010, 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 2004-2007, evolucionando a tasas cada vez más negativas de crecimiento en el período 2007-2009 y registrando esa leve recuperación en 2010.

## Evolución de ingresos y valor añadido, 2004-2010

### Tasas de variación (medianas) de 14.046 empresas



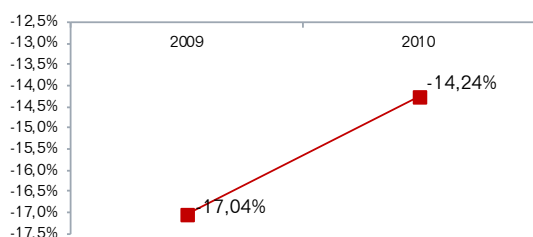
## Resultados

Los resultados empresariales después del fuerte deterioro experimentado en 2009 inician una senda de ligera recuperación.

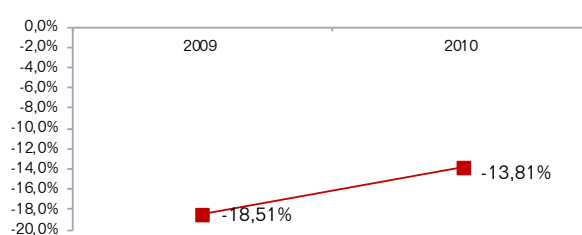
Así, el resultado de explotación que decreció en 2009 a un ritmo del 17%, en 2010 lo hizo a un ritmo del 14% (según valores de la mediana). Y en cuanto al resultado del ejercicio, frente a la caída de un 19% de 2009 registró un decrecimiento del 14% en 2010.

## Análisis gráfico

Evolución del resultado de explotación  
(tasas medianas)



Evolución del resultado del ejercicio  
(tasas medianas)



## 2.1.2 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 17.159 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 17.159 empresas, 2008-2010

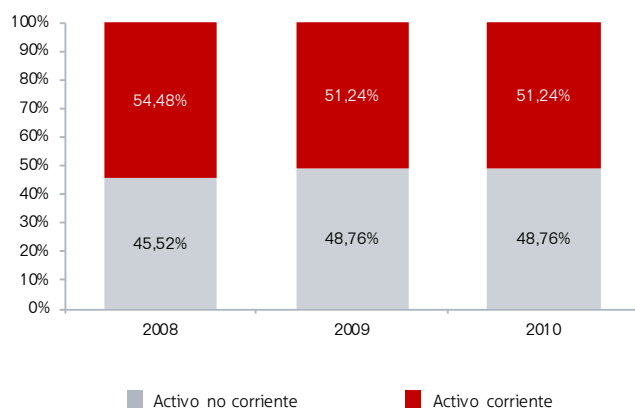
| millones de euros                               | 2008             |               | 2009             |               | 2010             |               | Tasas de variación |              |
|-------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|--------------|
|                                                 | mill. euros      | %             | mill. euros      | %             | mill. euros      | %             | 2008-2009          | 2009-2010    |
| <b>Activo total</b>                             | <b>71.445,16</b> | <b>100%</b>   | <b>72.403,79</b> | <b>100%</b>   | <b>74.192,52</b> | <b>100%</b>   | <b>1,34%</b>       | <b>2,47%</b> |
| <b>Activo no corriente</b>                      | <b>32.523,65</b> | <b>45,52%</b> | <b>35.300,99</b> | <b>48,76%</b> | <b>36.176,15</b> | <b>48,76%</b> | <b>8,54%</b>       | <b>2,48%</b> |
| Inmovilizado intangible                         | 978,16           | 1,37%         | 1.075,76         | 1,49%         | 1.147,00         | 1,55%         | 9,98%              | 6,62%        |
| Inmovilizado material                           | 18.877,70        | 26,42%        | 17.580,50        | 24,28%        | 17.251,15        | 23,25%        | -6,87%             | -1,87%       |
| Inversiones inmobiliarias                       | 2.815,62         | 3,94%         | 3.315,10         | 4,58%         | 3.563,46         | 4,80%         | 17,74%             | 7,49%        |
| Invers. financ. empresas del grupo y asoc. l.p. | 7.552,76         | 10,57%        | 10.771,95        | 14,88%        | 11.543,35        | 15,56%        | 42,62%             | 7,16%        |
| Inversiones financieras a largo plazo           | 1.674,92         | 2,34%         | 1.681,09         | 2,32%         | 1.608,15         | 2,17%         | 0,37%              | -4,34%       |
| Otro activo no corriente (1)                    | 624,49           | 0,87%         | 876,59           | 1,21%         | 1.063,04         | 1,43%         | 40,37%             | 21,27%       |
| <b>Activo corriente</b>                         | <b>38.921,52</b> | <b>54,48%</b> | <b>37.102,79</b> | <b>51,24%</b> | <b>38.016,37</b> | <b>51,24%</b> | <b>-4,67%</b>      | <b>2,46%</b> |
| Existencias                                     | 13.359,86        | 18,70%        | 13.497,17        | 18,64%        | 13.111,94        | 17,67%        | 1,03%              | -2,85%       |
| Deudores comerciales                            | 15.666,61        | 21,93%        | 14.306,85        | 19,76%        | 14.357,22        | 19,35%        | -8,68%             | 0,35%        |
| Efectivo y otros activos líquidos               | 3.514,98         | 4,92%         | 4.124,64         | 5,70%         | 4.399,20         | 5,93%         | 17,34%             | 6,66%        |
| Invers. financ. empresas del grupo y asoc. c.p. | 2.995,94         | 4,19%         | 3.026,97         | 4,18%         | 3.376,23         | 4,55%         | 1,04%              | 11,54%       |
| Inversiones financieras a corto plazo           | 3.263,95         | 4,57%         | 1.981,57         | 2,74%         | 2.670,86         | 3,60%         | -39,29%            | 34,79%       |
| Otro activo corriente (2)                       | 120,17           | 0,17%         | 165,60           | 0,23%         | 100,91           | 0,14%         | 37,80%             | -39,06%      |

(%) 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 años anteriores, 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 2010 se detecta cierta recuperación.

### Inversión en activo no corriente

La inversión en activo fijo o activo no corriente registró una desaceleración en su crecimiento de 6 puntos porcentuales. Si observamos con mayor detalle esta inversión, cabe reseñar el menor crecimiento del inmovilizado intangible. Esto no 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. Por su parte el inmovilizado material en 2010 moderó de forma importante su caída. Pero la partida que más se desaceleró en 2010 fueron las inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas (más de 35 puntos porcentuales).

### Inversión en activo corriente

Se detecta una recuperación de la actividad de las empresas, reflejada en la evolución de una tasa de variación negativa de la inversión en activo corriente de un -4,7% en 2009 a una positiva de un +2,5% en 2010.

Por partidas, el mejor comportamiento lo registraron los deudores comerciales (crédito que las empresas conceden, fundamentalmente, a sus clientes) y las inversiones financieras a corto plazo.

En relación a las existencias se registra una evolución negativa y un empeoramiento de la rotación de existencias.

## Evolución de las fuentes de financiación (2008-2010) de 17.159 empresas

| millones de euros                    | 2008             |               | 2009             |               | 2010             |               | Tasas de variación |              |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|--------------|
|                                      | mill. euros      | %             | mill. euros      | %             | mill. euros      | %             | 2008-2009          | 2009-2010    |
| <b>Pasivo y Patrimonio neto</b>      | <b>71.444,98</b> | <b>100%</b>   | <b>72.403,79</b> | <b>100%</b>   | <b>74.192,52</b> | <b>100%</b>   | <b>1,34%</b>       | <b>2,47%</b> |
| <b>Patrimonio neto</b>               | <b>24.594,64</b> | <b>34,42%</b> | <b>27.862,31</b> | <b>38,48%</b> | <b>28.875,10</b> | <b>38,92%</b> | <b>13,29%</b>      | <b>3,63%</b> |
| Fondos propios                       | 23.638,18        | 33,09%        | 26.953,03        | 37,23%        | 28.034,50        | 37,79%        | 14,02%             | 4,01%        |
| Otro patrimonio neto (3)             | 956,46           | 1,34%         | 909,28           | 1,26%         | 840,60           | 1,13%         | -4,93%             | -7,55%       |
| <b>Pasivo</b>                        | <b>46.850,52</b> | <b>65,58%</b> | <b>44.541,48</b> | <b>61,52%</b> | <b>45.317,42</b> | <b>61,08%</b> | <b>-4,93%</b>      | <b>1,74%</b> |
| <b>Pasivo no corriente</b>           | <b>15.451,82</b> | <b>21,63%</b> | <b>17.213,12</b> | <b>23,77%</b> | <b>17.930,02</b> | <b>24,17%</b> | <b>11,40%</b>      | <b>4,16%</b> |
| Deudas a largo plazo                 | 14.087,12        | 19,72%        | 15.642,98        | 21,61%        | 16.236,33        | 21,88%        | 11,04%             | 3,79%        |
| Acreedores comerciales no corrientes | 15,97            | 0,02%         | 3,23             | 0,00%         | 20,70            | 0,03%         | -79,78%            | 540,85%      |
| Otros pasivo no corriente (4)        | 1.348,72         | 1,89%         | 1.566,91         | 2,16%         | 1.672,99         | 2,25%         | 16,18%             | 6,77%        |
| <b>Pasivo corriente</b>              | <b>31.398,71</b> | <b>43,95%</b> | <b>27.328,36</b> | <b>37,74%</b> | <b>27.387,39</b> | <b>36,91%</b> | <b>-12,96%</b>     | <b>0,22%</b> |
| Deudas a corto plazo                 | 13.498,49        | 18,89%        | 10.042,86        | 13,87%        | 10.231,93        | 13,79%        | -25,60%            | 1,88%        |
| Acreedores comerciales               | 17.591,34        | 24,62%        | 17.012,38        | 23,50%        | 16.920,93        | 22,81%        | -3,29%             | -0,54%       |
| Otro pasivo corriente (5)            | 308,88           | 0,43%         | 273,13           | 0,38%         | 234,53           | 0,32%         | -11,58%            | -14,13%      |
| <b>Fondo de rotación</b>             | <b>7.522,81</b>  | <b>10,53%</b> | <b>9.774,43</b>  | <b>13,50%</b> | <b>10.628,97</b> | <b>14,33%</b> | <b>29,93%</b>      | <b>8,74%</b> |

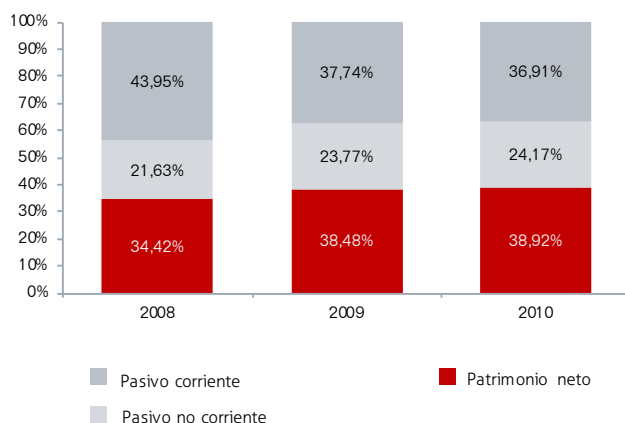
(%) valores calculados sobre el total de la financiación

(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

La aceleración registrada en el total de las fuentes de financiación es debida principalmente al buen comportamiento de las fuentes ajenas (pasivo), dado que las fuentes propias presentaron una importante desaceleración en 2010 respecto a 2009.

#### Financiación ajena

En 2010 se suaviza la caída en los acreedores comerciales, es decir, deudas que tienen contraídas las empresas con proveedores con un vencimiento inferior al año.

Las deudas bancarias se han incrementado en 2010, debido a la necesidad de las empresas de financiar la actividad en un contexto de debilidad de los ingresos, a pesar del endurecimiento de los criterios de concesión de los créditos por parte de las entidades bancarias.

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 dadas las tensiones existentes en los mercados.

#### Financiación propia

La financiación propia incrementó su relevancia dentro de la financiación total ya que en 2009 representaba el 38,48% de la financiación total y en 2010 supuso el 38,92%.

En 2010, 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 importante desaceleración en su incremento en el ejercicio 2010.



## 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 2009 y disminuyó en casi un punto porcentual en 2010.

Este comportamiento se debió a la caída de los márgenes empresariales y la rotación. El margen en 2010 alcanzó el valor del 2,02%, casi medio punto por debajo del obtenido en 2009. Y en cuanto a la rotación de activos (capacidad de los activos de las empresas para generar ventas) también se redujo respecto a 2009.

#### Evolución de la rentabilidad económica y variables asociadas (período 2007-2009) de 17.159 empresas

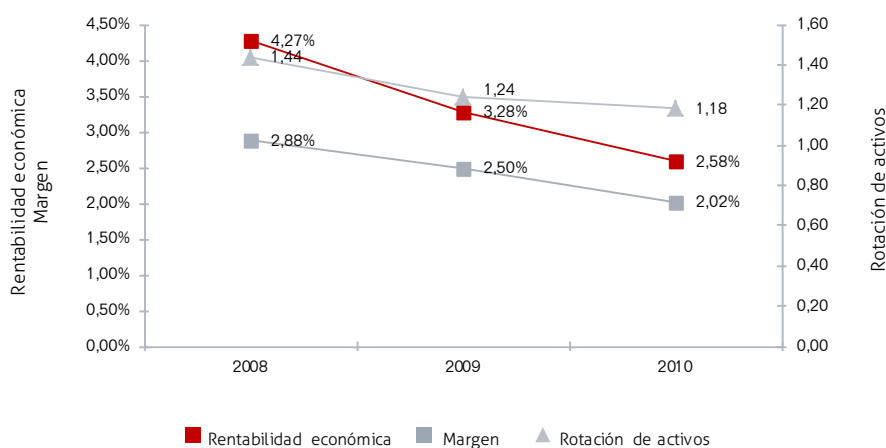
|                         | medianas |       |       |
|-------------------------|----------|-------|-------|
|                         | 2008     | 2009  | 2010  |
| Rentabilidad económica  | 4,27%    | 3,28% | 2,58% |
| Margen                  | 2,88%    | 2,50% | 2,02% |
| Rotación de activos     | 1,44     | 1,24  | 1,18  |
| Rotación de existencias | 4,31     | 3,49  | 3,28  |

Del análisis de la rentabilidad por tamaño de empresas se puede concluir que las pequeñas empresas son las que sufrieron la mayor caída en 2010, particularmente las microempresas.

Las empresas medianas obtuvieron rentabilidades superiores a la media gallega, pero también experimentaron una disminución de más de un punto porcentual respecto a 2009.

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, 2008-2010



## Rentabilidad económica, tramos según ingresos

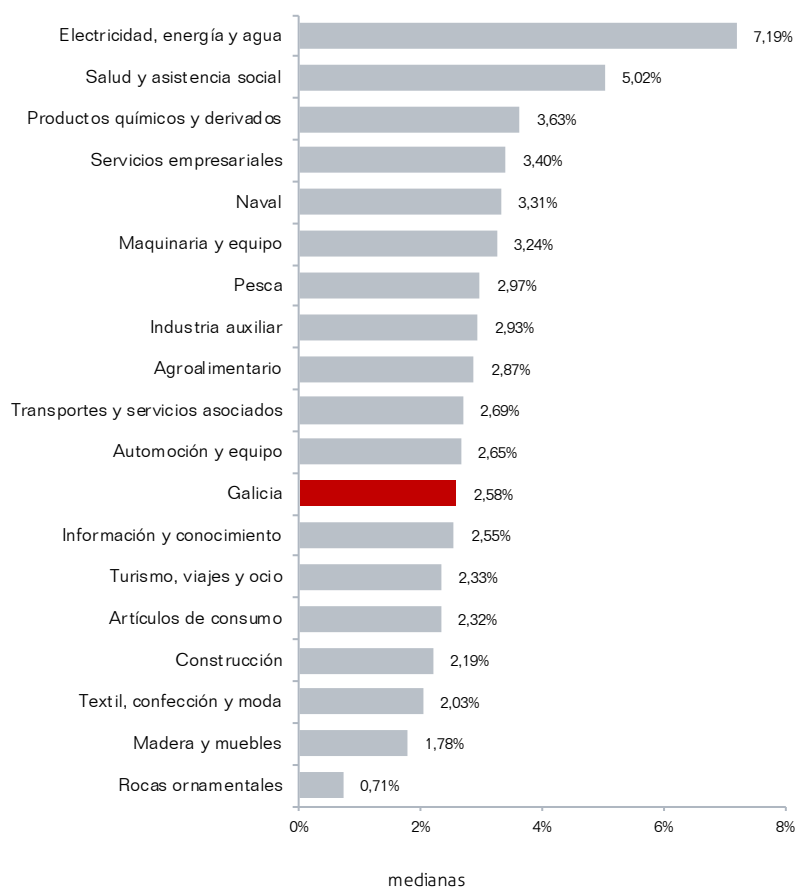
|                 | 2008  | 2009  | 2010  |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Empresa gallega | 4,27% | 3,28% | 2,58% |
| Gran empresa    | 4,24% | 4,12% | 4,40% |
| Mediana empresa | 5,57% | 5,12% | 4,47% |
| Pequeña empresa | 4,21% | 3,22% | 2,49% |
| *Microempresa   | 3,87% | 2,89% | 2,12% |

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 5% en 2010 y superiores a la media gallega. En el lado contrario, rocas, madera y textil son los que obtuvieron los valores más bajos, inferiores al 2,1%.

En paralelo a la evolución de la rentabilidad de la empresa gallega, en todos los sistemas productivos cayó la rentabilidad económica en 2010 respecto a 2009. Los sistemas productivos que registraron los mayores deterioros de rentabilidad fueron transportes y salud con caídas superiores al punto porcentual.

## Rentabilidad económica por sistemas productivos, 2010



## Evolución de la rentabilidad económica por sistemas productivos, 2009-2010

|                                   | 2009         | 2010         | Diferencia    |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Electricidad, energía y agua      | 7,23%        | 7,19%        | -0,04%        |
| Rocas ornamentales                | 0,92%        | 0,71%        | -0,21%        |
| Turismo, viajes y ocio            | 2,67%        | 2,33%        | -0,34%        |
| Pesca                             | 3,32%        | 2,97%        | -0,35%        |
| Maquinaria y equipo               | 3,59%        | 3,24%        | -0,35%        |
| Servicios empresariales           | 3,81%        | 3,40%        | -0,41%        |
| Productos químicos y derivados    | 4,10%        | 3,63%        | -0,48%        |
| Textil, confección y moda         | 2,51%        | 2,03%        | -0,48%        |
| Industria auxiliar                | 3,42%        | 2,93%        | -0,49%        |
| Información y conocimiento        | 3,05%        | 2,55%        | -0,50%        |
| Madera y muebles                  | 2,35%        | 1,78%        | -0,57%        |
| Naval                             | 3,91%        | 3,31%        | -0,60%        |
| Artículos de consumo              | 2,92%        | 2,32%        | -0,60%        |
| Agroalimentario                   | 3,53%        | 2,87%        | -0,66%        |
| Automoción y equipo               | 3,43%        | 2,65%        | -0,78%        |
| Construcción                      | 3,18%        | 2,19%        | -0,99%        |
| Salud y asistencia social         | 6,35%        | 5,02%        | -1,33%        |
| Transportes y servicios asociados | 4,16%        | 2,69%        | -1,47%        |
| <b>Galicia</b>                    | <b>3,28%</b> | <b>2,58%</b> | <b>-0,70%</b> |

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 registrada en 2008 y 2009, a consecuencia de los malos resultados empresariales, registrando una caída de más de un punto porcentual, pero inferior a la registrada en 2009 que fue de más de dos puntos.

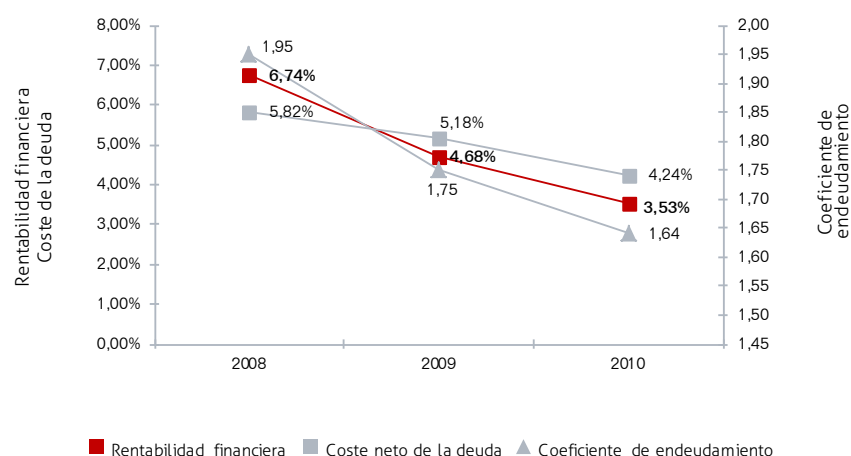
## Evolución de la rentabilidad financiera y variables asociadas (período 2008-2010) de 17.159 empresas

|                               | medianas |       |       |
|-------------------------------|----------|-------|-------|
|                               | 2008     | 2009  | 2010  |
| Rentabilidad financiera       | 6,74%    | 4,68% | 3,53% |
| Coste neto de la deuda        | 5,82%    | 5,18% | 4,24% |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,95     | 1,75  | 1,64  |

En cuanto al coste de la deuda, se observa una disminución que va desde el 5,18% en 2009 hasta el 4,24% en 2010. Dado que la rentabilidad económica fue del 2,58% se constata 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

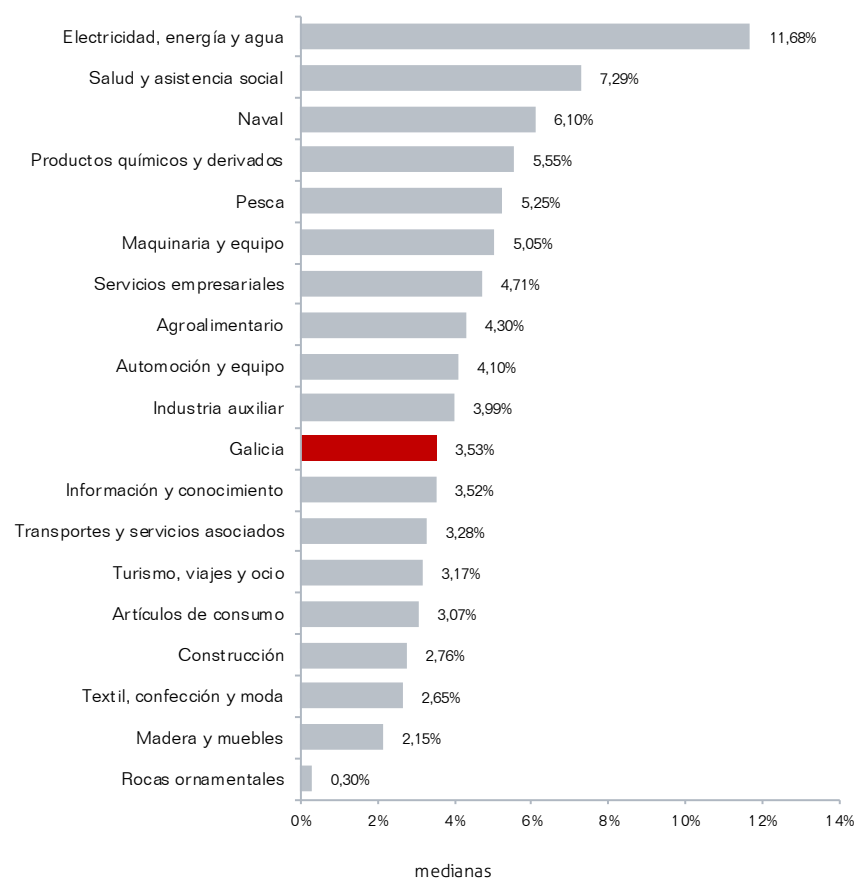


Del análisis por sistemas productivos concluimos que las rentabilidades financieras más altas las obtuvieron las empresas de la electricidad, energía y agua y de las actividades relacionadas con la salud, muy por encima de la media gallega.

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

En todos los sistemas productivos disminuyó la rentabilidad financiera en 2010 respecto a 2009 excepto en naval. En concreto salud y transportes fueron los sistemas productivos con los descensos más pronunciados, superiores a dos puntos porcentuales en 2010.

## Rentabilidad financiera por sistemas productivos, 2010



## Evolución de la rentabilidad financiera por sistemas productivos, 2009-2010

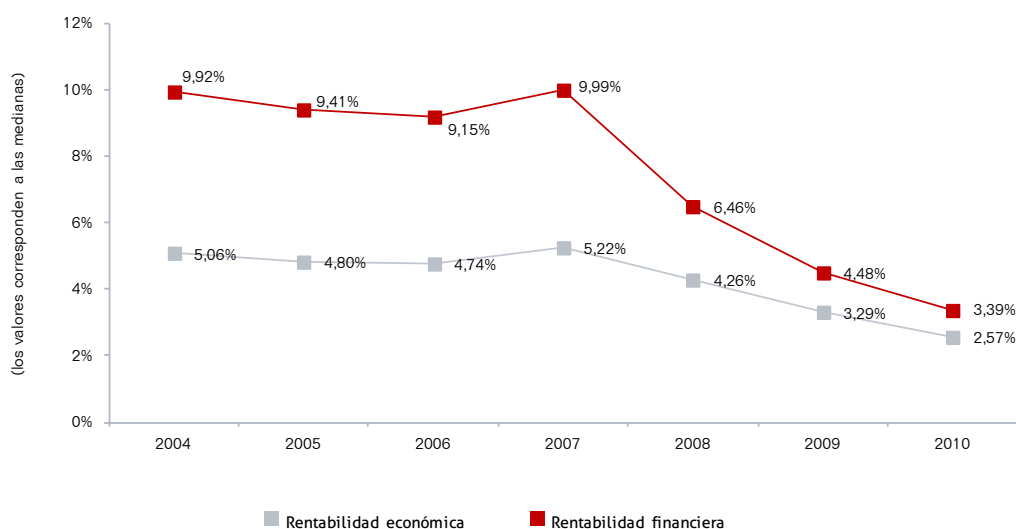
|                                   | 2009         | 2010         | Diferencia    |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Naval                             | 5,66%        | 6,10%        | 0,45%         |
| Servicios empresariales           | 4,77%        | 4,71%        | -0,06%        |
| Pesca                             | 5,37%        | 5,25%        | -0,12%        |
| Industria auxiliar                | 4,17%        | 3,99%        | -0,17%        |
| Turismo, viajes y ocio            | 3,46%        | 3,17%        | -0,29%        |
| Rocas ornamentales                | 0,67%        | 0,30%        | -0,38%        |
| Textil, confección y moda         | 3,09%        | 2,65%        | -0,44%        |
| Electricidad, energía y agua      | 12,24%       | 11,68%       | -0,56%        |
| Maquinaria y equipo               | 5,67%        | 5,05%        | -0,63%        |
| Productos químicos y derivados    | 6,20%        | 5,55%        | -0,65%        |
| Madera y muebles                  | 2,87%        | 2,15%        | -0,72%        |
| Información y conocimiento        | 4,29%        | 3,52%        | -0,78%        |
| Automoción y equipo               | 5,00%        | 4,10%        | -0,90%        |
| Agroalimentario                   | 5,36%        | 4,30%        | -1,06%        |
| Construcción                      | 4,69%        | 2,76%        | -1,93%        |
| Artículos de consumo              | 5,04%        | 3,07%        | -1,97%        |
| Transportes y servicios asociados | 5,65%        | 3,28%        | -2,37%        |
| Salud y asistencia social         | 9,70%        | 7,29%        | -2,42%        |
| <b>Galicia</b>                    | <b>4,68%</b> | <b>3,53%</b> | <b>-1,15%</b> |

Los valores de la rentabilidad financiera corresponden a la mediana

## Evolución 2004-2010

Si se analizan, en una muestra homogénea en el período 2004-2010, 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 2010 parece suavizarse la caída respecto a la registrada en 2009.

## Evolución de rentabilidad económica y rentabilidad financiera de 14.046 empresas, 2004-2010



## 2.2 El empleo en las empresas de Galicia

En el contexto de recesión económica, el mercado de trabajo mostró con claridad sus deficiencias estructurales, amplificando las caídas de la actividad económica, tal y como veremos en los siguientes apartados en los que se analizará la evolución del empleo y la productividad en las empresas gallegas.

### 2.2.1 Estructura del empleo

La siguiente tabla nos muestra la distribución del empleo por número de empresas y empleados<sup>6</sup>:

#### Distribución por número de empresas y empleados en Galicia, 2008-2010

|             | Empresas |       |        |       |        |       | Empleo  |       |         |       |         |       |
|-------------|----------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|             | 2008     | %     | 2009   | %     | 2010   | %     | 2008    | %     | 2009    | %     | 2010    | %     |
| De 1 a 10   | 9.864    | 63,3% | 10.291 | 66,0% | 10.546 | 67,7% | 51.127  | 15,2% | 51.316  | 16,1% | 50.124  | 15,9% |
| De 10 a 50  | 4.872    | 31,3% | 4.489  | 28,8% | 4.248  | 27,3% | 104.421 | 31,1% | 95.043  | 29,7% | 89.370  | 28,3% |
| De 50 a 250 | 726      | 4,7%  | 688    | 4,4%  | 671    | 4,3%  | 71.500  | 21,3% | 68.975  | 21,6% | 67.211  | 21,3% |
| Más de 250  | 123      | 0,8%  | 117    | 0,8%  | 120    | 0,8%  | 108.777 | 32,4% | 104.272 | 32,6% | 108.815 | 34,5% |
| Total       | 15.585   | 100%  | 15.585 | 100%  | 15.585 | 100%  | 335.825 | 100%  | 319.606 | 100%  | 315.520 | 100%  |

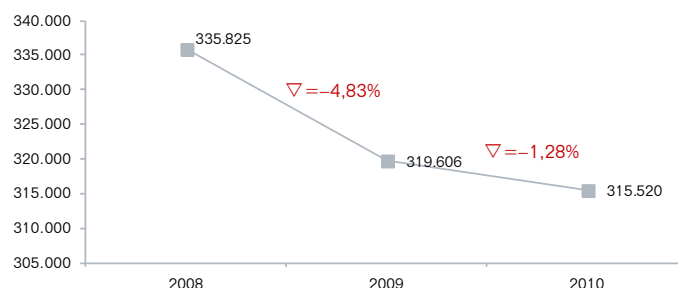
El deterioro del panorama económico afectó negativamente al empleo, así se puede ver en la información mostrada en la tabla anterior. En su conjunto, las empresas gallegas no crearon empleo ni en 2009 ni en 2010. Se registró una caída en el empleo en 2009 respecto a 2008 de un -4,83%. Sin embargo en 2010 esta disminución se suavizó y alcanzó el -1,28%. Aunque los indicadores más recientes apuntan a una continuación del proceso de ajuste del mercado de trabajo empieza a haber indicios para cierto optimismo.

En un análisis detallado por rangos, se observa que las empresas con menos de 10 empleados que representaron el 68% acumularon el 16% del empleo en 2010. En este grupo de empresas el empleo decreció un -2,3%.

En el grupo de las empresas de entre 10 y 50 empleados se acumula el 28% del empleo de la muestra, y es en dicho grupo donde más disminuyó el empleo, registrando una caída del 6%.

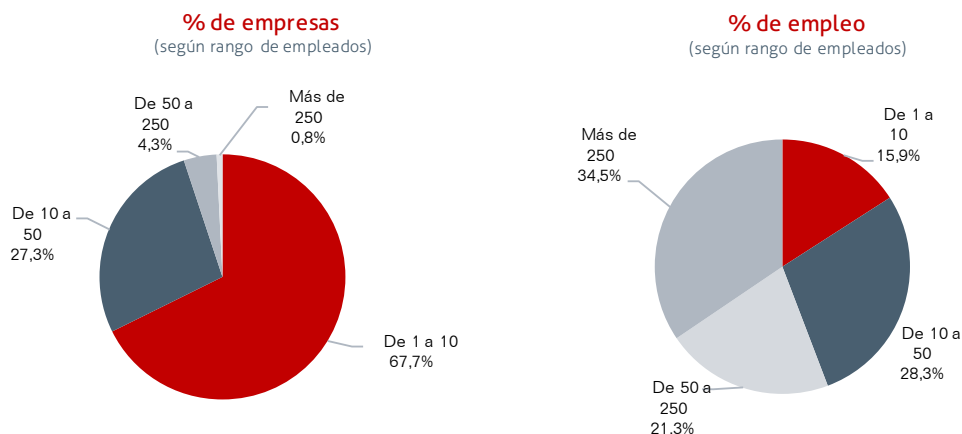
En el grupo entre 50 y 250 empleados, con el 21% del empleo se destruyó un 3%. Solo en las empresas de más de 250 empleados se consiguió generar empleo, hasta un 4,4%, acumulando más de un tercio del empleo de Galicia en 2010.

#### Empleo generado por la empresa gallega, 2008-2010



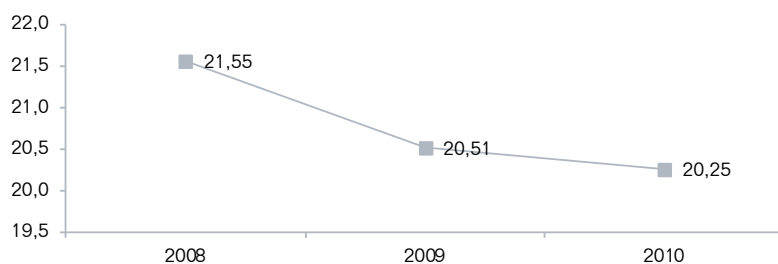
<sup>6</sup> Con el fin de conseguir cálculos coherentes, solamente se ha tenido en cuenta el dato del número de empleados de aquellas empresas que, además de declararlo en su memoria para todos y cada uno de los años a los que se refiere el estudio, ofrecían cierto grado de coherencia (es decir, en la relación Gastos de personal/Nº empleados se rechazan aquellos valores que no resulten fiables). La muestra final después de la depuración consta de 15.585 empresas para el período de análisis.

## Distribución del empleo, 2010



El empleo medio, calculado como cociente del número de empleados totales entre el número de empresas que presentan este dato, se redujo en el período 2008-2010 hasta alcanzar los 20 empleados de media por empresa, continuando la tendencia seguida en años anteriores.

## Empleo medio por empresa, 2008-2010



## 2.2.2 Productividad del empleo

Considerando la importancia que tiene la evolución de la productividad en la propia generación de empleo, hemos calculado una serie de ratios relativos a la productividad del trabajo que presentamos a continuación<sup>7</sup>:

### Productividad del empleo

|                                 | 2008   | medianas<br>2009 | 2010   | medianas<br>Tasas de variación<br>08/09 | 09/10  |
|---------------------------------|--------|------------------|--------|-----------------------------------------|--------|
| Ingresos explotación / empleado | 94.722 | 88.095           | 88.652 | -5,88%                                  | 0,64%  |
| V.A.B.cf. / empleado            | 27.914 | 27.916           | 27.867 | -0,22%                                  | -0,03% |
| Coste medio del empleo          | 22.049 | 22.761           | 23.681 | 2,73%                                   | 2,52%  |

unidades de euro

<sup>7</sup> La mediana es el valor central de la muestra, 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. Para la elaboración de los gráficos y los comentarios se han utilizado los datos de la mediana.

En la evolución de los ingresos por empleado se produce un cambio de tendencia, del retroceso experimentado en 2009 de casi el 6% a un ligero incremento del 0,64% en 2010.

El valor añadido bruto por empleado sigue moviéndose en terreno negativo, pero suaviza la caída.

En el entorno de debilidad del mercado de trabajo, los costes laborales se moderaron de forma sustancial a lo largo de 2010. El coste medio del empleo en 2010 experimentó un crecimiento inferior al de 2009, alcanzando el 2,52% de variación. Pero como se puede observar, el incremento de los costes salariales todavía sigue siendo superior al crecimiento de la productividad, lo cual es un hecho muy negativo para la competitividad de las empresas.



## 2.2.3 La generación de empleo en la empresa gallega

En este apartado analizaremos el empleo generado por los sistemas productivos gallegos y por los principales sectores de la economía<sup>8</sup>.

En Galicia el número total de empleados (según la muestra de referencia) disminuyó un 1,28% en 2010. La destrucción de empleo ha sido desigual por ramas de actividad. Inicialmente, se originó en el sector de la construcción, en el que ha sido especialmente intensa, para a continuación afectar a la industria y al sector servicios, aunque con menos intensidad. En 2010 los descensos más acusados siguieron produciéndose en la industria y en la construcción.

En el detalle por sistemas productivos, como muestra el siguiente gráfico, se puede concluir que el deterioro del empleo en 2010 fue más acusado en madera, construcción, naval y rocas con caídas superiores al 4,9%.

Destacan por la creación de empleo los sistemas productivos de artículos de consumo, agroalimentario, salud y las TIC.

<sup>8</sup> Debemos insistir en que los datos que aquí estamos elaborando corresponden a una muestra, ciertamente significativa, de las empresas con sede social en Galicia, pero en ningún caso representan la totalidad del empleo generado en nuestra Comunidad.

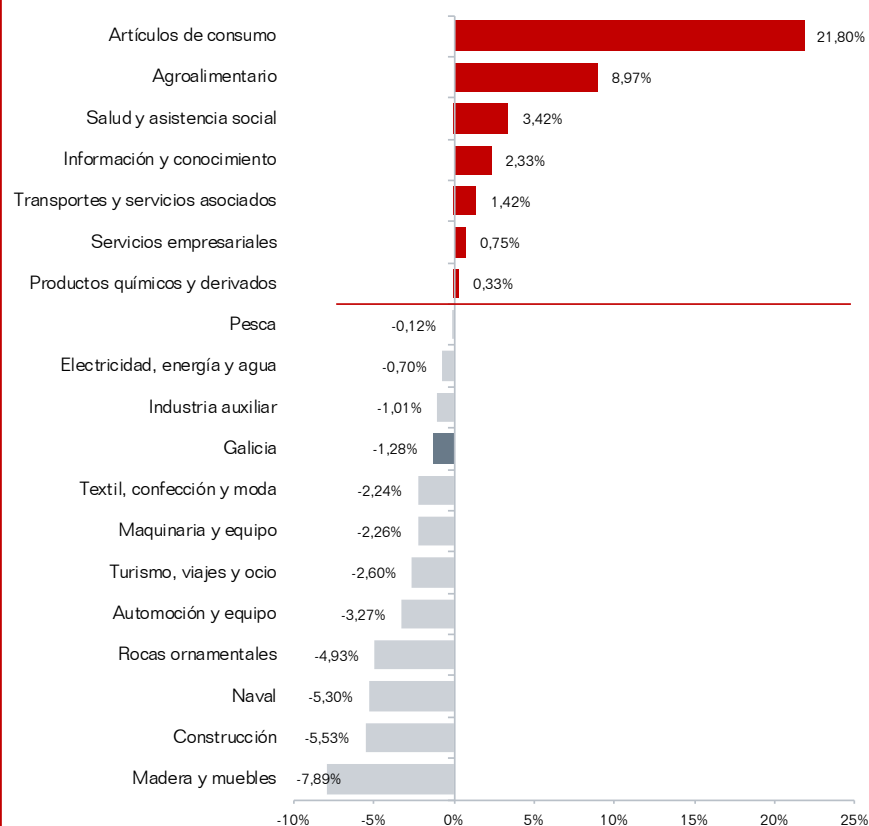


## Evolución del empleo en los sistemas productivos de Galicia, 2010

|                                   | Empleados      |                |                | Diferencia<br>09-10 | Tasas<br>crecimiento |               |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------------|---------------|
|                                   | 2008           | 2009           | 2010           |                     | 08/09                | 09/10         |
| Construcción                      | 69.179         | 63.912         | 60.380         | -3.532              | -7,61%               | -5,53%        |
| Textil, confección y moda         | 46.728         | 45.201         | 44.188         | -1.013              | -3,27%               | -2,24%        |
| Automoción y equipo               | 32.610         | 30.807         | 29.801         | -1.006              | -5,53%               | -3,27%        |
| Agroalimentario                   | 26.823         | 26.721         | 29.118         | 2.397               | -0,38%               | 8,97%         |
| Servicios empresariales           | 23.986         | 22.109         | 22.275         | 166                 | -7,83%               | 0,75%         |
| Transportes y servicios asociados | 20.841         | 19.682         | 19.961         | 279                 | -5,56%               | 1,42%         |
| Pesca                             | 15.874         | 15.651         | 15.633         | -18                 | -1,40%               | -0,12%        |
| Madera y muebles                  | 16.648         | 15.756         | 14.513         | -1.243              | -5,36%               | -7,89%        |
| Turismo, viajes y ocio            | 15.196         | 14.210         | 13.840         | -370                | -6,49%               | -2,60%        |
| Información y conocimiento        | 13.539         | 13.343         | 13.654         | 311                 | -1,45%               | 2,33%         |
| Maquinaria y equipo               | 13.977         | 13.610         | 13.302         | -308                | -2,63%               | -2,26%        |
| Industria auxiliar                | 12.056         | 11.410         | 11.295         | -115                | -5,36%               | -1,01%        |
| Salud y asistencia social         | 7.901          | 8.133          | 8.411          | 278                 | 2,94%                | 3,42%         |
| Rocas ornamentales                | 6.372          | 5.541          | 5.268          | -273                | -13,04%              | -4,93%        |
| Productos químicos y derivados    | 4.039          | 3.975          | 3.988          | 13                  | -1,58%               | 0,33%         |
| Naval                             | 4.346          | 4.191          | 3.969          | -222                | -3,57%               | -5,30%        |
| Artículos de consumo              | 3.095          | 2.931          | 3.570          | 639                 | -5,30%               | 21,80%        |
| Electricidad, energía y agua      | 1.529          | 1.432          | 1.422          | -10                 | -6,34%               | -0,70%        |
| Otros                             | 1.086          | 991            | 932            | -59                 | -8,75%               | -5,95%        |
| <b>GALICIA</b>                    | <b>335.825</b> | <b>319.606</b> | <b>315.520</b> | <b>-4.086</b>       | <b>-4,83%</b>        | <b>-1,28%</b> |

Fuente: datos correspondientes a una muestra de 15.585 empresas analizada durante 3 años

## Tasas de variación del empleo por sistemas productivos, 2010



Del análisis de los 27 sectores con mayor volumen de empleo registrado en 2010 (responsables del 50% del empleo de la muestra y que podemos observar en el siguiente cuadro), ocupan las primeras posiciones la distribución detallista de prendas de vestir, los contratistas generales, los fabricantes de automóviles y las tiendas de comestibles. Estos cuatro sectores generaron en 2010 el 20% del empleo de Galicia (según la muestra de referencia).

En cuanto al dinamismo, los sectores que registraron las mayores tasas de crecimiento en 2010 respecto a 2009 fueron las agencias de empleo, las tiendas de comestibles y los servicios relacionados con computación. Si atendemos al incremento en valores absolutos del número de empleados en 2010, ocupa la primera posición la distribución detallista de comestibles, debido principalmente al incremento experimentado por la empresa MERCARTABRIA, S.L.

En el lado contrario, los sectores con las mayores tasas negativas fueron los contratistas generales, restaurantes, fabricantes de automóviles y carrocerías para turismos, construcción y reparación de buques e instalaciones eléctricas con caídas superiores al 5%.

### Sectores con mayor número de empleados en 2010

| Sector                                                        | Empleados      |                |                | Diferencia<br>09-10 | Tasas<br>crecimiento |               |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------------|---------------|
|                                                               | 2008           | 2009           | 2010           |                     | 08/09                | 09/10         |
| 1 DETALLISTAS DE PRENDAS DE VESTIR                            | 27.994         | 27.425         | 26.879         | -546                | -2,03%               | -1,99%        |
| 2 CONTRATISTAS GENERALES                                      | 18.871         | 16.793         | 15.616         | -1.177              | -11,01%              | -7,01%        |
| 3 FABRICANTES DE AUTOMÓVILES Y CARROCERÍAS PARA TURISMOS      | 12.543         | 12.067         | 11.410         | -657                | -3,79%               | -5,44%        |
| 4 TIENDAS DE COMESTIBLES                                      | 8.135          | 8.352          | 10.599         | 2.247               | 2,67%                | 26,90%        |
| 5 SERVICIOS DE LIMPIEZA Y CONSERVACIÓN DE EDIFICIOS           | 6.672          | 6.861          | 7.085          | 224                 | 2,83%                | 3,26%         |
| 6 TRANSPORTE DE MERCANCÍAS POR CARRETERA                      | 7.638          | 7.137          | 6.983          | -154                | -6,56%               | -2,16%        |
| 7 INSTALACIONES ELÉCTRICAS                                    | 6.816          | 6.497          | 6.156          | -341                | -4,68%               | -5,25%        |
| 8 OFICINAS TÉCNICAS DE INGENIERÍA Y ARQUITECTURA              | 6.569          | 6.106          | 5.848          | -258                | -7,05%               | -4,23%        |
| 9 FABRICANTES DE CONSERVAS DE PESCADO Y FRUTOS DE MAR         | 5.355          | 5.338          | 5.593          | 255                 | -0,32%               | 4,78%         |
| 10 SERVICIOS COMERCIALES DIVERSOS                             | 5.136          | 5.423          | 5.331          | -92                 | 5,59%                | -1,70%        |
| 11 FABRICANTES DE ARTÍCULOS Y PRODUCTOS TEXTILES              | 5.103          | 5.096          | 4.971          | -125                | -0,14%               | -2,45%        |
| 12 ALMACENES DE DEPÓSITO ESPECIALES                           | 4.258          | 3.994          | 4.226          | 232                 | -6,20%               | 5,81%         |
| 13 CONCESIONARIOS DE AUTOMÓVILES NUEVOS Y USADOS              | 4.129          | 3.952          | 3.862          | -90                 | -4,29%               | -2,28%        |
| 14 MAYORISTAS DE PESCADOS Y MARISCOS                          | 3.920          | 3.836          | 3.812          | -24                 | -2,14%               | -0,63%        |
| 15 CONSTRUCCIÓN Y REPARACIÓN DE BUQUES                        | 4.047          | 3.937          | 3.729          | -208                | -2,72%               | -5,28%        |
| 16 FABRICANTES DE RECAMBIOS Y PIEZAS DE MOTOR                 | 4.059          | 3.517          | 3.533          | 16                  | -13,35%              | 0,45%         |
| 17 TRABAJOS DE CARPINTERÍA METÁLICA                           | 3.936          | 3.583          | 3.425          | -158                | -8,97%               | -4,41%        |
| 18 RESTAURANTES                                               | 3.603          | 3.319          | 3.138          | -181                | -7,88%               | -5,45%        |
| 19 FONTANERÍA, CALEFACCIÓN Y AIRE ACONDICIONADO               | 3.384          | 3.155          | 3.052          | -103                | -6,77%               | -3,26%        |
| 20 EXTRACCIÓN PESQUERA                                        | 3.238          | 3.145          | 3.048          | -97                 | -2,87%               | -3,08%        |
| 21 FABRICANTES DE ESTRUCTURAS DE METAL                        | 3.562          | 3.073          | 2.973          | -100                | -13,73%              | -3,25%        |
| 22 REPARACIONES DE AUTOMOCIÓN                                 | 3.135          | 3.019          | 2.929          | -90                 | -3,70%               | -2,98%        |
| 23 SERVICIOS DIVERSOS RELACIONADOS CON COMPUTACIÓN            | 2.383          | 2.467          | 2.766          | 299                 | 3,52%                | 12,12%        |
| 24 HOTELES                                                    | 3.001          | 2.766          | 2.725          | -41                 | -7,83%               | -1,48%        |
| 25 FABRICANTES DE PAN Y PRODUCTOS DE PASTELERÍA EXC. GALLETAS | 2.809          | 2.752          | 2.714          | -38                 | -2,03%               | -1,38%        |
| 26 AGENCIAS DE EMPLEO PROVISIONAL                             | 3.215          | 1.907          | 2.707          | 800                 | -40,68%              | 41,95%        |
| 27 HOSPITALES GENERALES DE MEDICINA                           | 2.590          | 2.721          | 2.681          | -40                 | 5,06%                | -1,47%        |
| <b>GALICIA</b>                                                | <b>335.825</b> | <b>319.606</b> | <b>315.520</b> | <b>-4.086</b>       | <b>-4,83%</b>        | <b>-1,28%</b> |

Fuente: datos correspondientes a una muestra de 15.585 empresas analizada durante 3 años consecutivos

## Principales sectores en crecimiento de empleo en 2010



## Ranking de sectores en generación de empleo en 2010

