

CUENTAS PATRIMONIALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. 2020

La COVID-19 trunca la tendencia positiva de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi, y reduce su rentabilidad económica 1,8 puntos porcentuales en 2020

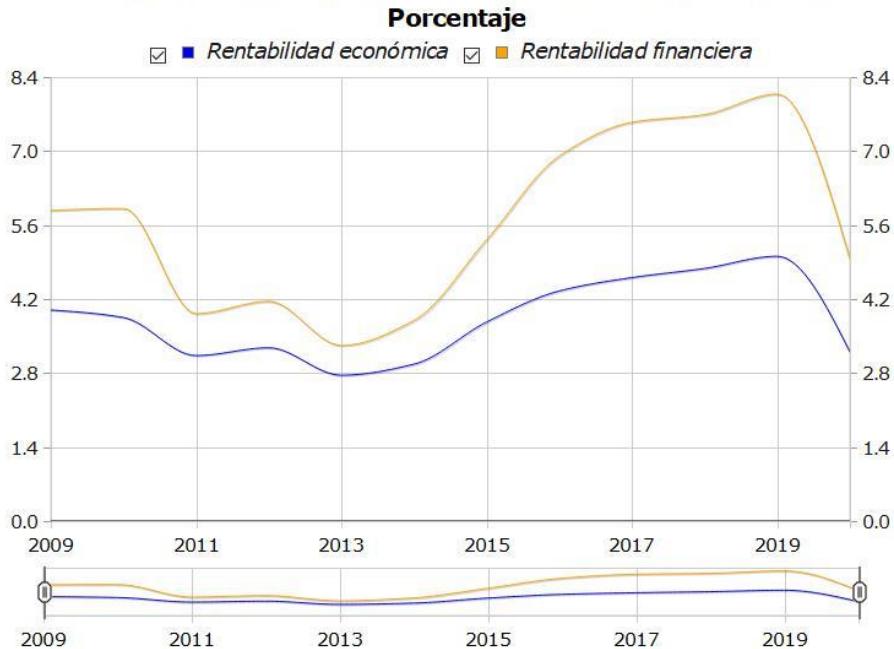
En 2020 el activo no corriente de las empresas no financieras crece un 2,7%, también lo hace el pasivo no corriente, un 17,7%

La rentabilidad económica de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi en el año 2020 se sitúa en el 3,2% según datos elaborados por Eustat.

Este dato trunca la tendencia claramente positiva iniciada el año 2014 período en el que se alcanzaron rentabilidades cercanas o superiores al 4% y que marca su máximo en 2019, año en que se logró una rentabilidad económica del 5%. El resultado de 2020 supone una reducción de 1,8 puntos porcentuales en la ratio de rentabilidad económica con respecto al año previo, y la retrotrae a valores de principio del decenio.

Hay que considerar que, en 2020, las restricciones de movilidad adoptadas a partir del mes de marzo para hacer frente a la pandemia provocada por la COVID-19 han tenido un impacto extraordinario en la actividad económica.

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



Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

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.

Atendiendo al sector económico de actividad, este año 2020 destaca la rentabilidad económica de *Productos farmacéuticos*, 9,3%, *Industria química*, 8,9%, y de *Consultorías y actividades técnicas*, así como de *Actividades sanitarias de mercado*, ambas con una rentabilidad económica de un 6,4%; todos ellos son, no obstante, sectores con rentabilidades económicas tradicionalmente elevadas. En sentido opuesto, únicamente tres de los treinta y tres sectores analizados contemplan rentabilidades negativas; se trata de *Metalurgia y productos metálicos*, -0,4%, *Actividades recreativas y culturales*, -1%, y *Hostelería*, el sector más afectado, con una rentabilidad negativa del 7%, mientras en 2019 marcaron rentabilidades del 3,3%, 4% y 4,4%, respectivamente.

El tamaño de las empresas introduce algunas variaciones. Así, las micro empresas y las medianas empresas (de 1 a 9 y de 10 a 49 personas empleadas) presentan una ratio de rentabilidad económica más favorable, 3,6% para ambos tamaños, que las empresas de 50 o más personas empleadas, 2,6%. La razón es la mayor pérdida de rentabilidad de estas últimas en 2020, 2,8 puntos porcentuales menos en relación a 2019, ya que las medianas ceden 2 puntos porcentuales y solo 7 décimas de punto porcentual las micro empresas.

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 2020, esta ratio alcanzó un valor de 1,6 veces para las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi, dos décimas menos que en 2019. 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.

Algunos sectores sobrepasan el promedio general. Es el caso de *Energía eléctrica, gas y vapor* que, con una ratio de 3,4, lo supera sobradamente. Otros sectores con elevadas ratios de rotación del activo corriente serían *Actividades de servicios sociales de mercado* (2,7) y *Telecomunicaciones* (2,6). En el extremo opuesto, con ratios de rotación de los activos 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 necesitan más de un año para materializar la venta de sus activos corrientes.

Por último, en un contexto generalizado de disminución de la ratio de rotación del activo circulante, dos sectores destacan claramente en sentido negativo: *Hostelería* y *Actividades recreativas y culturales*. La primera partía de una ratio de 3,6 en 2019 y baja hasta 2,1, mientras la segunda lo hace desde 2,6 en 2019 a 1,4 en 2020.

La rentabilidad financiera se contrae 3,1 puntos porcentuales

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. Al igual que sucede con la rentabilidad económica, 2020 refleja un recorte de 3,1 puntos porcentuales en su caso, quedando en un 5%.

Ratios de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi por estrato y rama de actividad. 2020

	Rentabilidad económica	Rotación del activo corriente	Rentabilidad financiera	Endeudamiento total	Calidad de la deuda	Ratio de consistencia	Apalancamiento financiero
Total	3,2	1,6	5,0	0,5	0,6	2,9	1,9
1-9	3,6	1,2	5,6	0,4	0,6	2,9	1,8
10-49	3,6	1,7	5,7	0,5	0,5	2,3	2,0
50-249	2,2	1,7	3,2	0,5	0,6	2,7	2,1
250 y más	3,0	2,2	4,6	0,5	0,5	3,5	1,9
02. Industrias extractivas	0,3	1,0	0,0	0,3	0,5	4,0	1,5
03. Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,8	1,5	4,7	0,5	0,7	3,4	2,0
04. Industria textil, confección de prendas de vestir, industria del cuero y del calzado	1,4	1,3	1,8	0,6	0,6	1,2	2,6
05. Industria de la madera, papel y artes gráficas	3,4	1,6	5,6	0,5	0,6	2,5	1,9
06. Coquerías y refino de petróleo	-	-	-	-	-	-	-
07. Industria química	8,9	1,6	16,0	0,5	0,5	2,0	1,9
08. Fabricación de productos farmacéuticos	9,3	1,5	11,9	0,2	0,5	5,3	1,3
09. Fabricación de productos de caucho y plásticos y otros productos minerales no metálicos	5,6	1,3	10,5	0,5	0,6	2,2	2,1
10. Fabricación de metales básicos y de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	-0,4	1,5	-2,9	0,6	0,6	2,0	2,3
11. Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	4,8	1,4	8,1	0,5	0,6	2,5	1,8
12. Fabricación de material y equipo eléctrico	2,8	1,7	4,5	0,5	0,7	3,2	2,0
13. Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	2,3	1,2	3,9	0,5	0,7	2,1	2,2
14. Fabricación de material de transporte	3,1	1,9	7,3	0,7	0,6	1,4	3,2
15. Fab. de muebles; otras industrias manufactureras; reparación e instalación de maquinaria y equipo	4,7	1,4	9,8	0,6	0,7	1,7	2,3
16. Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	5,7	3,4	8,6	0,4	0,4	3,9	1,7
17. Suministro de agua; actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	2,5	1,1	2,6	0,3	0,5	5,6	1,4
18. Construcción	1,8	0,8	3,0	0,6	0,7	1,9	2,4
19. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	4,4	2,1	8,7	0,6	0,7	2,1	2,3
20. Transporte y almacenamiento	0,9	1,9	0,2	0,4	0,4	2,8	1,8
21. Hostelería	-7,0	2,1	-26,9	0,7	0,4	1,6	3,4
22. Actividades de edición, audiovisuales y de programación y emisión de radio y televisión	3,1	1,8	4,9	0,4	0,7	4,6	1,7
23. Telecomunicaciones	4,8	2,6	8,8	0,7	0,3	2,0	3,3
24. Programación, consultoría y otras activ. relacionadas con la informática; servicios de información	2,9	1,8	5,2	0,6	0,7	2,2	2,2
26. Actividades inmobiliarias	3,2	0,4	4,0	0,3	0,3	3,9	1,4
27. Activ. jurídicas y de contabilidad; sedes centrales; consultoría de gestión; servicios técnicos	6,4	0,7	8,8	0,3	0,5	4,6	1,5
28. Investigación y desarrollo	0,4	0,9	0,1	0,5	0,5	2,1	2,1
29. Publicidad y estudios de mercado; otras actividades profesionales; actividades veterinarias	4,2	1,0	5,9	0,4	0,7	4,4	1,6
30. Actividades administrativas y servicios auxiliares	1,6	1,4	1,1	0,4	0,5	3,9	1,6
32. Educación de mercado	1,7	2,2	2,0	0,4	0,5	3,0	1,7
33. Actividades sanitarias de mercado	6,4	2,1	10,4	0,4	0,7	3,5	1,7
34. Actividades de servicios sociales de mercado	2,2	2,7	2,8	0,4	0,6	3,6	1,6
35. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-1,0	1,4	-2,3	0,4	0,5	3,2	1,7
36. Otros servicios	2,0	2,1	4,5	0,7	0,6	2,2	3,2

Fecha 25 de Octubre de 2022

Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

De nuevo las empresas medianas y micro empresas ofrecen las mejores rentabilidades en 2020, siendo del 5,7% para las primeras y del 5,6% para las segundas; las empresas de cincuenta y más empleos, por su parte, obtienen una rentabilidad financiera del 4% en 2020. Las pérdidas en el último año son de consideración para estas últimas, 5,2 puntos porcentuales, y para las de tamaño medio, 3,7 puntos porcentuales, y no tan acusadas para las micro empresas, 0,7 puntos porcentuales.

Para este indicador, el análisis sectorial pone de manifiesto situaciones muy heterogéneas. Así, cuatro sectores obtienen rentabilidades financieras superiores al 10%. Al igual que sucede con la rentabilidad económica, el ranking de la rentabilidad financiera la encabezan los sectores de *Industria química*, 16%, y *Productos farmacéuticos*, 11,9%; continúan la clasificación el sector del *Caucho y plásticos*, 10,5%, y el de *Actividades sanitarias y de mercado*, 10,4%. Un numeroso grupo en el que se encuentran: *Madera, papel y artes gráficas*, *Productos informáticos y electrónicos*, *Material de transporte*, *Muebles y otras manufactureras*, *Energía eléctrica, gas y vapor*, *Comercio; reparación de vehículos*, *Telecomunicaciones*, *Informática*, *Consultorías y actividades técnicas* y *Otras actividades profesionales* oscilan entre el 5% y el 10% de rentabilidad financiera.

En el lado negativo, de nuevo es el sector de *Hostelería* es el más afectado, con una rentabilidad financiera de -26,9%, seguido de *Metalurgia y productos metálicos*, -2,9%, y de las *Actividades recreativas y culturales* con un -2,3%. La rentabilidad financiera del resto de actividades fluctúa entre el 0% de *Industrias extractivas* y el 4,9% de *Edición, imagen, radio y televisión*.

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 47,7% en 2020. 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. Supone 1,6 puntos porcentuales más que en el año 2019 con lo que se rompe una serie en la que prácticamente se enlazan 10 años consecutivos de descenso.

La ratio de endeudamiento total viene siendo más elevada en las medianas empresas (49,7% en 2020), que en las grandes, 49,1%, y que en las microempresas, 44,9%. En 2020 el endeudamiento total ha crecido en mayor medida en las micro empresas (3 puntos porcentuales), que en las empresas de mediano y gran tamaño, 1,3 y 0,4 puntos porcentuales más respectivamente.

Se constatan también algunas diferencias significativas según el sector de actividad de la empresa. Así, las ratios de endeudamiento total más altos y, por lo tanto, sectores que dependen en gran medida de fondos ajenos, todos ellos próximos o superando el 60%, serían, por este orden: *Hostelería* (70,9%), *Telecomunicaciones* (69,4%), *Otros servicios* (68,8%), *Material de transporte* (68,6%) y *Textil, confección, cuero y calzado* (61,3%). En el extremo opuesto, sectores en los que la mayoría de sus activos son de propiedad, por debajo del límite del 40%: *Industrias extractivas* (33,2%), *Productos farmacéuticos* (24%), *Suministro de agua y saneamiento* (26,9%), *Actividades inmobiliarias* (28,2%), *Consultorías y actividades técnicas* (32,5%), *Otras actividades profesionales* (36,4%), *Actividades de servicios sociales de mercado* (38,4%) y *Servicios auxiliares* (39,4%).

Este año 2020, los sectores que han debido de asumir un mayor endeudamiento han sido *Industria química*, 10,2 puntos porcentuales más, *Construcción*, 8,8 puntos más, *Telecomunicaciones*, 8,5 puntos, y *Hostelería*, 8,2 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 2020 la ratio de calidad de la deuda en la C.A. de Euskadi fue de 56,5%, 4,6 puntos inferior a la de 2019, por lo que indica una evolución positiva. Si se pone el foco en el tamaño, serían las empresas de tamaño medio las que mejor indicador presentan, 52,6%, seguidas de las grandes, 56,7%, y de las micro empresas, 58,8%. Una vez más, el tipo de actividad marca diferencias significativas. Así, se puede considerar sectores con una

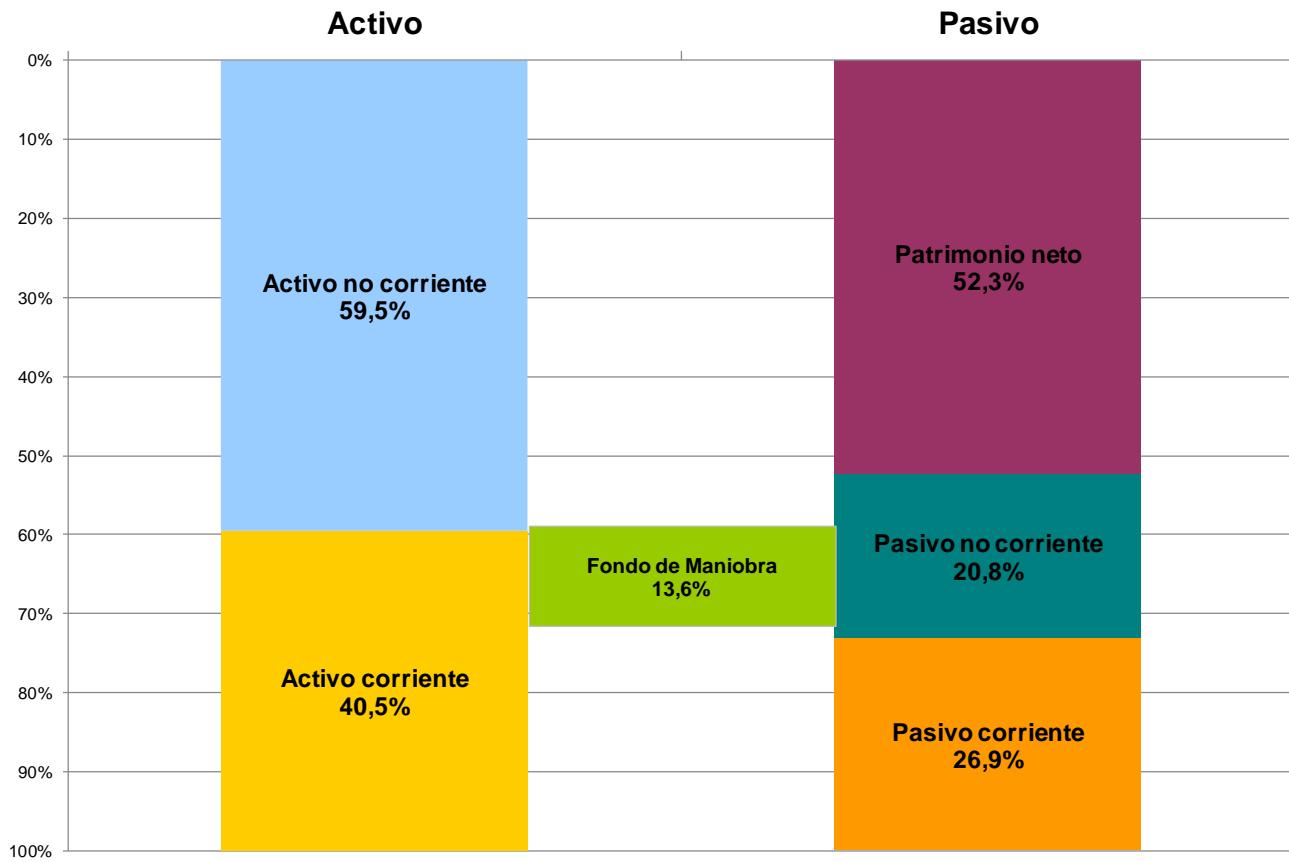
deuda de calidad alta a *Actividades inmobiliarias* (31%), *Telecomunicaciones* (34,3%), *Transporte y almacenamiento* (39,1%) y *Energía eléctrica gas y vapor* (39,6%); en sentido opuesto, se encuentran: *Edición, imagen, radio y televisión* (72%) e *Industrias alimentarias, bebidas, tabaco* (71,6%).

Otra ratio de la estructura financiera de las empresas de la C.A. de Euskadi sería la **Ratio de consistencia**. Es la relación entre el activo fijo y el pasivo exigible a largo plazo y expresa la garantía que ofrecen las empresas frente a los acreedores a largo plazo. Se sitúa en el 286,2% en 2020, lo que implica un empeoramiento de 41,8 puntos porcentuales en relación a 2019. Según los sectores fluctúa en un intervalo que oscila entre el 119,9% del sector de *Textil, confección, cuero y calzado* y el 561,6% del sector de *Suministro de agua y saneamiento*.

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 2020 la ratio de apalancamiento en la C.A. de Euskadi fue de 191,2%, 5,8 puntos superior a la de 2019, pero muy inferior a los límites alcanzados a principios del decenio de 2010 en que los valores sobrepasaban ampliamente el 200%.

Cuatro sectores superan ampliamente una ratio del 300%; se trata de: *Hostelería* (343,4%), *Telecomunicaciones* (326,6%), *Otros servicios* (320,5%) y *Material de transporte* (318,3%). Se da la circunstancia de que, excepto *Material de transporte*, el resto de sectores mencionados soportan fuertes incrementos en la ratio este último año.

Activo y pasivo de las empresas no financieras de la C.A. de Euskadi. 2020



Fuente: Eustat. Cuentas patrimoniales de las empresas no financieras

En 2020 el activo no corriente de las empresas no financieras crece un 2,7%; también lo hace el pasivo no corriente, un 17,7%

El análisis de la estructura de **masas patrimoniales** en el ejercicio 2020 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 125.887 millones de euros y representa el 59,5% de los 211.739 millones de euros del total del activo. El activo corriente, por su parte, con 85.852 millones de euros, participa del 40,5% restante. Con esta evolución, el activo fijo se incrementa un 2,7% con respecto a 2019, mientras el activo corriente o circulante prácticamente no varía en valores absolutos con respecto a 2019. Como combinación de la evolución de ambas masas, el activo total crece un 1,6% en relación al año previo.

En este sentido, sectores con clara dominancia del activo no corriente –superior al 75% - en 2020 serían el de *Energía eléctrica, gas y vapor, Telecomunicaciones y Actividades inmobiliarias*.

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 110.721 millones de euros y supone el 52,3% en 2020, es un 1,5% inferior a la cifra registrada en 2019. En el conjunto de las partidas la del exigible a corto plazo o pasivo corriente, por su parte, con un valor total de 57.032 millones de euros, colabora al total con un 26,9%, registrándose igualmente una variación negativa en el último año del 2,8%.

Sin embargo, las partidas del exigible a largo plazo o pasivo no corriente, 43.986 millones, constatan un incremento de un 17,7% en el último año, concentrando el 20,8% del conjunto. El pasivo no corriente está constituido por deudas y obligaciones a largo plazo, es decir, aquellas cuyo vencimiento superior a un año.

Atendiendo a los sectores con una participación del patrimonio neto (capital social, reservas, resultados...) que supera el 65% nos encontramos con *Productos farmacéuticos, Suministro de agua y saneamiento, Actividades inmobiliarias y Consultorías y actividades técnicas*.

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 28.820 millones de euros (un 13,6% del total del activo), siendo seis décimas de punto superior al de 2019. Esto significa que se generan suficientes recursos para atender puntualmente las deudas a corto plazo, y, además, en mayor medida que en el año anterior debido, sobre todo, al descenso del pasivo corriente en 2020.

Para más información:

Eustat - Euskal Estatistika Erakundea / Instituto Vasco de Estadística
C/ Donostia-San Sebastián, 1 01010 Vitoria-Gasteiz
Servicio de Prensa: servicioprensa@eustat.eus Tf: 945 01 75 62