

UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO
GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS
CURSO 2021-2022

**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL DE LA
COMARCA DE ACENTEJO DURANTE EL PERIODO 2016-2020**

**ANALYSIS OF THE BUSINESS STRUCTURE AND PROFIBILITY OF THE
ACENTEJO REGION DURING THE PERIOD 2016-2020**

Autora:

Abreu Tomé, Laura

Tutor:

Acosta Molina, Miguel

RESUMEN

En este trabajo se plantea un doble objetivo para el tejido empresarial de la comarca de Acentejo durante el periodo 2016-2020:

1. Analizar los aspectos que caracterizan dicho tejido mediante el estudio de seis factores: número de empresas, localización, estado, actividad, personalidad jurídica y tamaño.
2. Analizar la situación y evolución de la rentabilidad y de sus factores determinantes

La base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) ha sido la principal fuente de información.

Los resultados, fuertemente condicionados por los efectos producidos por el covid-19 en el último año, muestran un incremento tanto en el número de empresas como en el número de empresas activas. También se evidencia la hegemonía de la sociedad limitada y la existencia de dos sectores de actividad dominantes en la comarca: comercio y construcción-inmobiliarias. Caída de la rentabilidad financiera arrastrada por la rentabilidad económica y especialmente por el margen económico.

ABSTRACT

This study sets out a double goal for the Acentejo's region business fabric during the period 2016-2020:

1. Analyse the aspects that characterize this fabric through the study of six different factors: number of companies, location, state, activity, legal entity and size.
2. Analyse the situation and evolution of its profitability and decisive factors.

The SABI database (System of Analysis of Iberian Balance) has been the principal source of information.

The results, highly determined by COVID-19's effects in the last year, show an increase in the number of companies and in the number of active companies. Furthermore, we can see the predominance of a limited society and the existence of two dominant sectors in the region: business and construction-real estate. All this has led to a fall in financial profitability caused by economic profitability and especially by the economic margin.

PALABRAS CLAVE

Comarca de Acentejo, covid-19, rentabilidad, margen económico

KEYWORD

Acentejo's región, covid-19, profitability, economic margin

ÍNDICE

RESUMEN.....	2
1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. ESTRUCTURA DEL TEJIDO EMPRESARIAL.....	6
2.1. NÚMERO DE EMPRESAS.....	6
2.2. LOCALIZACIÓN.....	7
2.3. ESTADO.....	8
2.4. ACTIVIDAD.....	9
2.5. PERSONALIDAD JURÍDICA.....	10
2.6. TAMAÑO.....	11
3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	12
3.1. ESTRUCTURA DEL ANÁLISIS Y HERRAMIENTAS.....	13
3.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA.....	14
3.3. RENTABILIDAD FINANCIERA.....	16
CONCLUSIONES.....	19
BIBLIOGRAFÍA.....	21
ANEXO.....	22

ÍNDICE

Gráfico 1. Número de empresas en la comarca de Acentejo.....	6
Cuadro 1. Número de empresas y tasas de participación comarca Acentejo.....	6
Gráfico 2. Número de empresas constituidas.....	7
Cuadro 2. Empresas constituidas. Tasas de participación.....	7
Cuadro 3. Distribución de las empresas por municipios.....	8
Gráfico 3. Estado.....	9
Gráfico 4. Tipo de actividad empresarial.....	9
Gráfico 5. Personalidad jurídica.....	11
Gráfico 6. Tamaño	11
Gráfico 7. Rentabilidad económica.....	15
Gráfico 8. Margen económico.....	15
Gráfico 9. Rotación del activo total.....	16
Gráfico 10. Rentabilidad financiera.....	16
Gráfico 11. Apalancamiento financiero.....	17
Gráfico 12. Coste medio contable de la deuda.....	17
Gráfico 13. Ratio de endeudamiento.....	18

1. INTRODUCCIÓN

En este trabajo se plantea un doble objetivo: 1º. analizar los aspectos que caracterizan el tejido empresarial de la comarca de Acentejo, y 2º. analizar la situación y evolución de la rentabilidad de las empresas de dicha comarca a lo largo del periodo 2016-2020, caracterizado por los efectos producidos por el covid-19 en el último año.

La comarca de Acentejo se sitúa en la vertiente norte de la isla de Tenerife (Comunidad Autónoma de Canarias – España) entre las comarcas del Área Metropolitana y el Valle de La Orotava. Con una superficie de aproximadamente 7.167 hectáreas, está constituida por los municipios de Tacoronte (24.201 habitantes), El Sauzal (8.940 habitantes), La Matanza de Acentejo (9.059 habitantes), La Victoria de Acentejo (9.158 habitantes) y Santa Úrsula (14.953 habitantes)¹.



Además de esta introducción, y de la bibliografía y el anexo, este trabajo presenta los siguientes apartados:

- Estructura del tejido empresarial: en este epígrafe se ha analizado las características fundamentales de la estructura empresarial de la comarca de Acentejo durante el periodo 2016-2020. Para la consecución de este fin se han tenido en cuenta 6 factores (número de empresas, localización, estado, actividad, personalidad jurídica y tamaño).
- Análisis de la rentabilidad: en este epígrafe se presenta el estudio de la situación y evolución de la rentabilidad de las empresas de la comarca de Acentejo durante el periodo comprendido entre los años 2016 al 2020. El análisis ha sido planteado a partir de la pirámide de ratios (o de *Du Pont*), de forma que actúe como hilo conductor que evidencie la evolución de las rentabilidades analizadas (económica y financiera) y de los factores de los que dependen.
- Conclusiones.

Los datos han sido obtenidos de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, actualización 269), que contiene información financiera de 2,6 millones de empresas españolas y 800 mil portuguesas.

¹ Datos de habitantes referidos al año 2020. Instituto Nacional de Estadística (INE)

2. ESTRUCTURA DEL TEJIDO EMPRESARIAL

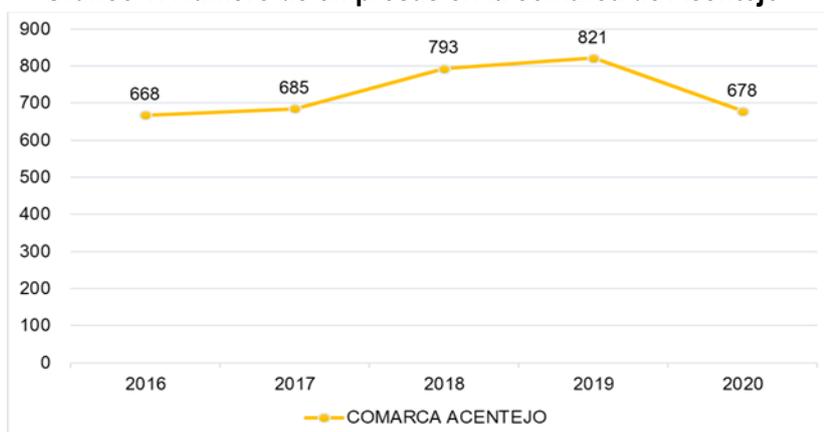
En este epígrafe analizaremos los aspectos fundamentales que caracterizan la estructura empresarial de la comarca de Acentejo durante el periodo 2016-2020, por lo que también se ha podido evidenciar las consecuencias del covid-19 durante el último año. Se han analizado 6 factores: número de empresas, localización, estado, actividad, personalidad jurídica y tamaño.

2.1. NÚMERO DE EMPRESAS

El gráfico 1 muestra la evolución del número de empresas en la comarca de Acentejo entre los años 2016 y 2020. Durante este periodo se registra un incremento del 1,5%, pasando de 668 a 678 empresas.

Ahora bien, pese a este aumento global, se observa una tendencia creciente hasta el ejercicio 2019, seguida de una caída del número de empresas del 17,4% al año siguiente.

Gráfico 1. Número de empresas en la comarca de Acentejo



Fuente Sabi y elaboración propia

Tal y como se muestra en el cuadro 1 la comarca de Acentejo aglutina, aproximadamente, el 5,5% de las empresas de Tenerife y el 2,5% de las de la Comunidad Autónoma de Canarias.

Cuadro 1. Número de empresas y tasas de participación comarca Acentejo

	2016		2017		2018		2019		2020	
CANARIAS	27.117	2,5%	28.267	2,4%	30.896	2,6%	30.996	2,6%	23.847	2,8%
TENERIFE	12.375	5,4%	12.914	5,3%	14.450	5,5%	14.848	5,5%	12.323	5,5%

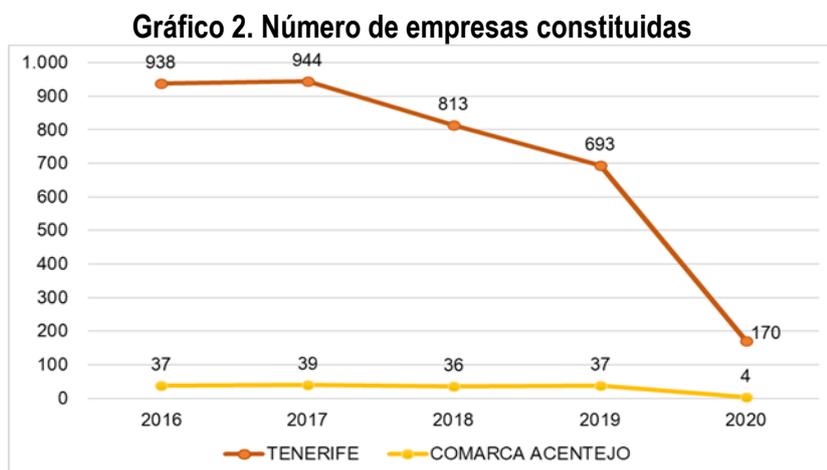
Fuente Sabi y elaboración propia

La tendencia explicada para la comarca de Acentejo (crecimiento hasta 2019 y caída en 2020) se repite tanto en Tenerife como en Canarias, si bien en estos casos el número de empresas sufrió una disminución global en el periodo del 0,4% y 12,1%, respectivamente.

Todas estas circunstancias permitieron, aunque ligeramente, ganar importancia relativa a la estructura empresarial de la comarca de Acentejo sobre la de Tenerife y la de Canarias.

El gráfico 2 muestra la evolución del número de empresas constituidas en la comarca de Acentejo y Tenerife entre los años 2016 y 2020.

Para el primer caso, durante este periodo se ha producido un descenso del 89,2% del número de empresas constituidas, ya que pasa de 37 empresas nuevas en el año 2016 a 4 en el año 2020. En Tenerife vemos una disminución del 81,9% ya que en el año 2016 se constituyeron 938 empresas y en el año 2020, 170.



Fuente SABI y elaboración propia

Estas circunstancias explican la pérdida de tasa de participación de la comarca de Acentejo en la constitución de nuevas empresas con respecto a Tenerife, pasando del 3,9% en 2016 al 2,4% en 2020 (cuadro 2).

Cuadro 2. Empresas constituidas. Tasas de participación

	2016	2017	2018	2019	2020
ACENTEJO / TENERIFE	3,9%	4,1%	4,4%	5,3%	2,4%

Fuente SABI y elaboración propia

Cabe destacar que, tanto en el número de empresas como en el número de empresas constituidas se puede observar que en el año 2020 se producen disminuciones drásticas de los datos debido al impacto en la economía de la pandemia por covid-19.

2.2. LOCALIZACIÓN

El cuadro 3 muestra la distribución de las empresas entre los municipios que forman la comarca de Acentejo para el primer y último años del periodo analizado.

Cuadro 3. Distribución de las empresas por municipios

	2016	%	2020	%	2016-2020
El Sauzal	68	10,2	72	10,6	5,9%
La Matanza	80	12	90	13,3	12,5%
La Victoria	83	12,4	91	13,4	9,6%
Santa Úrsula	189	28,3	191	28,2	1,1%
Tacoronte	248	37,1	234	34,5	-5,6%
Total	668	100	678	100	1,5%

Fuente SABI y elaboración propia

Como se puede apreciar, los municipios que concentran la mayor cantidad de empresas son Tacoronte, con el 37,1% en 2016 y el 34,5% en 2020, y Santa Úrsula que aglutina alrededor del 28% en ambos años.

Ahora bien, para ambos casos, se puede comprobar que su importancia relativa disminuye. En la localidad de Santa Úrsula, el incremento de empresas del 1,1% es inferior al experimentado por la comarca (1,5%) y Tacoronte es el único municipio donde el número de empresas ha decrecido con una tasa de variación del -5,6%.

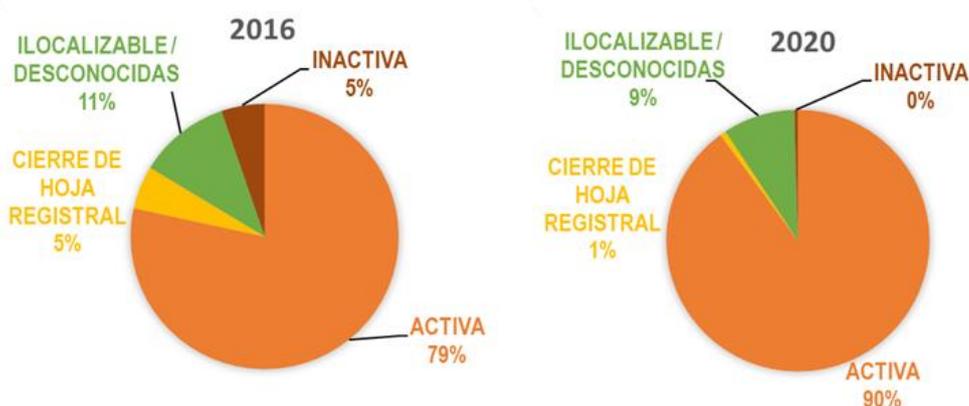
En sentido inverso, los municipios de El Sauzal, La Matanza y La Victoria han incrementado su importancia relativa en el año 2020 respecto al 2016, ya que han experimentado un aumento del número de empresas proporcionalmente mayor que el registrado para la comarca. Resultan especialmente significativas las tasas de variación de La Matanza (12,5%) y La Victoria (9,6%).

2.3. ESTADO

En el gráfico 3 podemos comprobar el estado de las 668 empresas que había en 2016 y de las 678 que había en 2020. Se observa que se produce un incremento en el porcentaje de participación de las empresas activas, que pasa del 79% del total de la comarca en 2016 al 90% en 2020; mientras que las empresas inactivas y con cierre de hoja registral pierden importancia relativa pasando, en ambos casos, del 5% en 2016 al 0% y 1%, respectivamente, en 2020.

Estos datos nos permiten inferir que la crisis sanitaria por el covid-19 y las restricciones aplicadas para paliarla como el confinamiento de la población durante algunos meses, provocó un fuerte impacto económico en la comarca, hasta el punto de que aquellas empresas que estaban en una situación de inestabilidad terminarían por desaparecer.

Gráfico 3. Estado

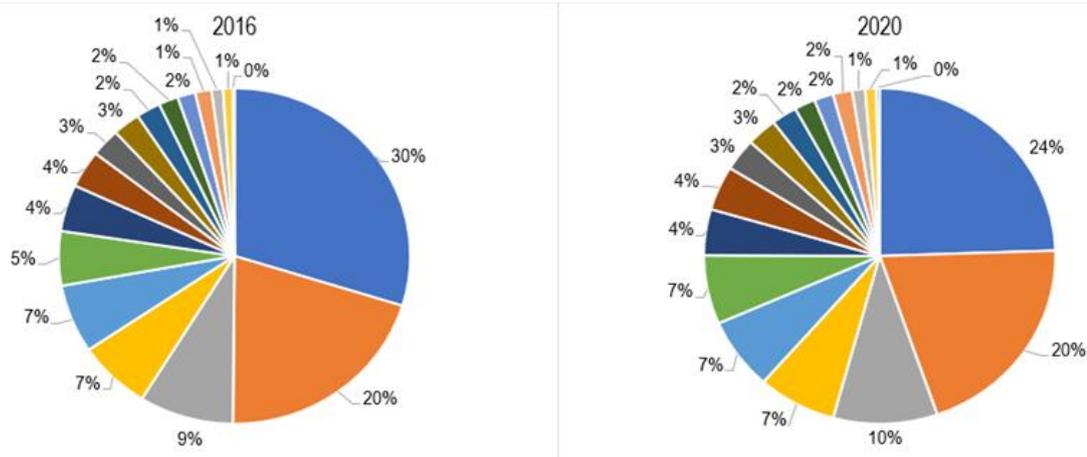


Fuente SABI y elaboración propia

2.4. ACTIVIDAD

El gráfico 4 recoge la estructura del tipo de actividad de la comarca Acentejo.

Gráfico 4. Tipo de actividad empresarial



G.- COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	
F.- CONSTRUCCIÓN	
L.- ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	
C.- INDUSTRIA MANUFACTURERA	
M.- ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	
I.- HOSTELERIA	
N.- ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	
H.- TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	
R.- ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO	
Q.- ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	
J.- INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	
A.- AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	
K.- ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	
P.- EDUCACIÓN	
D.- SUMINISTRO DE ENERGÍA ELECTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	
S.- OTROS SERVICIOS	
E.- SUMINISTRO DE AGUA, ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTION DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACION	

Fuente SABI y elaboración propia

Tal y como se puede comprobar, y a pesar de la existencia de múltiples actividades, sólo dos grandes sectores, comercio y construcción-actividades inmobiliarias, aglutinan más de la mitad del total de empresas de la muestra; conformando los principales pilares económicos de la comarca.

El comercial es el sector que más importancia relativa tiene en el año 2016 (30%), perdiendo algo de dicha importancia en el año 2020 (24%). Este sector está formado por el comercio al por mayor e intermediarios financieros con un peso medio del 12,8%, el comercio al por menor con un peso medio del 8,2% y venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas con un peso medio del 6,2%.

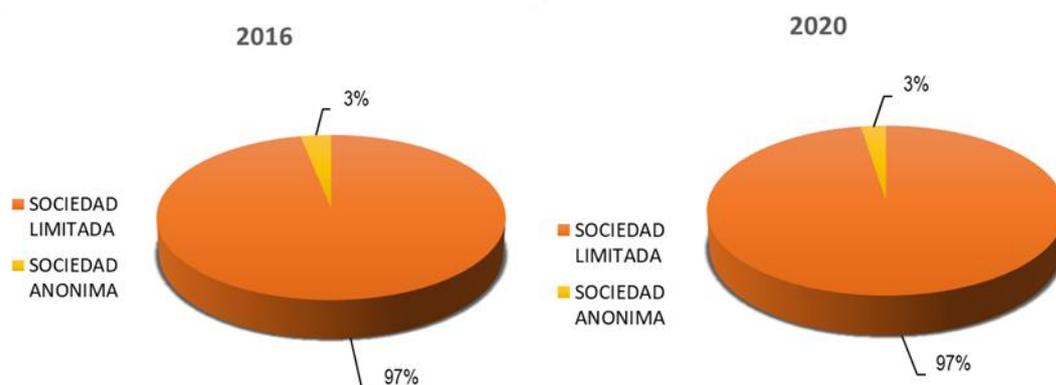
En ambos años se puede comprobar que el sector de la construcción se mantiene firme y no pierde peso dentro de la estructura económica pese a las dificultades sufridas por la crisis sanitaria en 2020, lo que nos muestra su fuerte cimentación. En el mismo sentido, y con fuertes vínculos con la construcción, las actividades inmobiliarias aumentaron su importancia relativa pasando del 9% en 2016 al 10% en 2020 del total de empresas de la comarca, afianzando así su posición como uno de sus motores económicos.

El resto de las actividades mantiene prácticamente inalterable su peso, siendo llamativo el aumento experimentado por el sector de la hostelería que pasa del 5% en 2016 al 7% en 2020. Esta última circunstancia encuentra su origen en los servicios de comidas y bebidas, actividad históricamente predominante en la zona, cuya participación gana importancia relativa, pasando del 4% al 5,3% del total de empresas de la comarca.

2.5. PERSONALIDAD JURÍDICA

Como se muestra en el gráfico 5, la personalidad jurídica predilecta en la comarca es la sociedad limitada por encima de la anónima, ya que de las 668 empresas que había en el año 2016, 647 eran sociedades limitadas y sólo 21 sociedades anónimas. En el año 2020 se incrementa el número de sociedades limitadas hasta llegar a 661 y disminuye el número de sociedades anónimas hasta llegar a 17; pero se repite la distribución estructural (97% frente a 3%).

Gráfico 5. Personalidad jurídica



Fuente SABI y elaboración propia

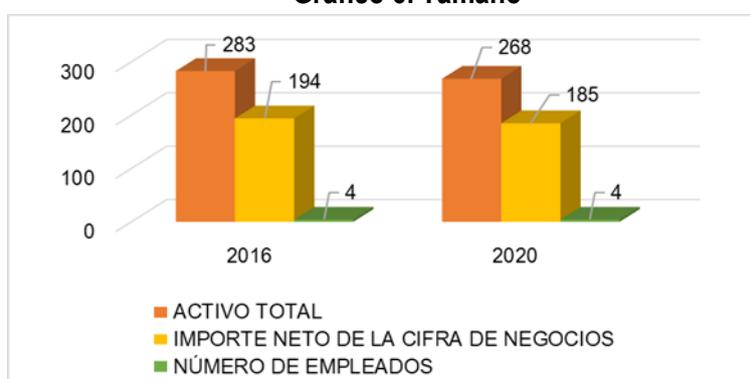
La hegemonía de la sociedad limitada frente a la anónima nos da una pista de la pequeña dimensión de las empresas de la comarca de Acentejo, aspecto éste que será el objeto de análisis del siguiente epígrafe.

2.6. TAMAÑO

En este epígrafe vamos a analizar la evolución del tamaño de las empresas, para ello utilizamos tres parámetros: importe neto de la cifra de negocio, activo total y número de empleados. Hemos identificado para cada parámetro el valor de la "mediana" de la muestra de empresas analizada con el de la empresa tipo, al ser dicha medida de posición la más representativa de una distribución de frecuencias en escala ordinal (datos susceptibles de ser ordenados) por describir la tendencia central de la misma.

La comarca de Acentejo está conformada por empresas de pequeña dimensión (microempresas), con una media de 275.000 euros de activo total, 189.000 euros de importe neto de la cifra de negocios y 4 trabajadores.

Gráfico 6. Tamaño²



Fuente SABI y elaboración propia

² Activo total e Importe neto de la cifra de negocios, en miles de euros.

Esta circunstancia se intensifica a lo largo del periodo de análisis. Baste comprobar que se ha producido una disminución del activo total, pasando de 283 mil euros en 2016 a 268 mil euros en 2020, y del importe neto de la cifra de negocios, pasando de 194 mil euros en 2016 a 185 mil euros en 2020. Esta deriva encuentra parte de su justificación en los efectos de la crisis por covid-19.

3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD³.

El siguiente capítulo versará sobre el análisis de la situación y evolución de la rentabilidad de las empresas de la comarca de Acentejo durante el periodo 2016 al 2020.

La rentabilidad nos permite evaluar hasta qué punto ha sido eficiente la estrategia implantada por la empresa, para luego hacer comparaciones sobre su posición en el entorno en el que actúa. Se entiende por rentabilidad la relación entre los resultados obtenidos en la realización de una actividad y los medios empleados para obtenerlos. Si la empresa obtiene una rentabilidad insuficiente, se irá empobreciendo lentamente hasta conducirla a ocupar posiciones marginales dentro de su sector lo que pondrá en riesgo su propia supervivencia.

Teniendo en cuenta la importancia de la información que aporta su uso, nuestro estudio se centrará en dos tipos principales de rentabilidades:

La rentabilidad económica que mide la capacidad efectiva de una empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición, sean estos propios o ajenos. La rentabilidad económica depende de dos factores: margen económico y rotación del activo total.

- El margen económico es una medida de eficiencia en la gestión global de la actividad empresarial (a mayor valor del ratio, mayor nivel de eficiencia). Para la consecución de este fin, la dirección habrá tenido que aplicar políticas que minimicen el efecto sobre la cifra de negocios de la remuneración del resto de los factores (suministradores de existencias, personal, suministradores de servicios, etc.), lo que deberá interpretarse como gestión más eficiente de los mismos.
- La rotación del activo total es una medida de eficiencia en las decisiones de inversión (a mayor valor del ratio mayor nivel de eficiencia). Este indicador nos permite valorar el grado de adecuación del esfuerzo inversor total al volumen de actividad.

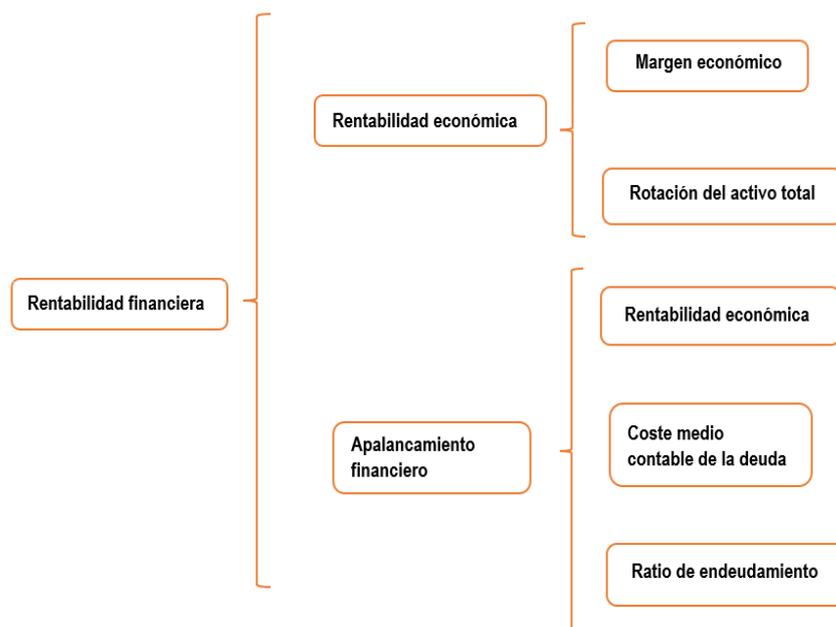
La rentabilidad financiera mide la capacidad efectiva de una empresa para remunerar los capitales que le son confiados por sus accionistas. Una rentabilidad financiera adecuada permitirá retribuir a los accionistas y a mantener, consolidar o mejorar la posición competitiva de la empresa. Una rentabilidad financiera insuficiente cierra las posibilidades de expansión de la empresa, reduce la posibilidad de emitir acciones en el mercado de valores y limita la obtención de deuda. La incidencia de la situación y evolución de la estructura de financiación en la consecución de un

³ Este capítulo se desarrolla a partir de las aportaciones de Acosta et. al (2003, pg. 123-138).

mayor o menor índice de rentabilidad financiera, nos servirá para evaluar el grado de acierto de los gestores de la empresa en la elección de su política de financiación. Dicha elección deberá no sólo decidir sobre el nivel de endeudamiento, sino también realizar una selección óptima de los recursos ajenos que minimice el coste efectivo de la deuda⁴.

3.1. ESTRUCTURA DEL ANÁLISIS Y HERRAMIENTAS.

El análisis ha sido planteado a partir de la pirámide de ratios o de *Du Pont*, cuya representación responde al siguiente esquema:



Esta pirámide es capaz de presentar de forma gráfica las múltiples relaciones causales que se producen entre distintas magnitudes, facilitando el análisis de la información financiera. De esta forma, si se desarrolla el árbol de ratios a partir de la rentabilidad financiera, nos encontraremos con un potente instrumento para su diagnóstico, precisando la responsabilidad de cada una de las variables que la conforman en el nivel de renta alcanzado. La existencia de referencias para la comparación, históricas o externas, permite evaluar en qué áreas y, eventualmente, en qué políticas existe un mayor potencial de mejora.

⁴ Como es bien conocido la rentabilidad financiera es la resultante de la suma de dos factores: 1. la rentabilidad económica y 2. el efecto apalancamiento financiero.

$$RF = RE + (RE - i) \frac{PT}{PN}$$

El segundo factor indica que si la empresa dispone de oportunidades de inversión capaces de proporcionar unas rentabilidades superiores al coste de utilización del capital ajeno (rentabilidad económica > coste medio contable de la deuda), será beneficioso para los accionistas que la empresa se endeude, pues ello llevará a una mejora de la rentabilidad de los fondos propios (efecto apalancamiento amplificador). Por el contrario, cuando la rentabilidad que se obtenga de las inversiones sea inferior al coste de la deuda (rentabilidad económica < coste medio contable de la deuda), el empleo de los recursos ajenos sólo contribuirá a reducir la rentabilidad de los recursos propios (efecto apalancamiento reductor).

El siguiente recuadro recoge las magnitudes objeto de estudio y las expresiones matemáticas para su cálculo.

Rentabilidad económica (RE)	$(\text{Rdo. del ejercicio} + \text{gastos financ.}) / \text{total activo (\%)}$
Margen económico	$(\text{Rdo. del ejercicio} + \text{gastos financ.}) / \text{imp. neto cifra negocio}$
Rotación del activo total	$\text{Imp. neto cifra negocio} / \text{total activo}$
Rentabilidad financiera	$\text{Rdo. del ejercicio} / \text{patrimonio neto (\%)}$
Coste medio contable de la deuda	$\text{Gastos financieros} / \text{pasivo total (\%)}$
Ratio de endeudamiento	$\text{Pasivo total} / \text{patrimonio neto}$
Apalancamiento financiero	$(\text{RE} - \text{coste medio contable deuda}) * \text{endeudamiento (\%)}$

La muestra utilizada ha sido obtenida a partir de la base de datos SABI⁵, de la cual se han extraído todas las empresas de la comarca de Acentejo, formada por los municipios de Tacoronte, El Sauzal, La Matanza, La Victoria y Santa Úrsula.

Para conseguir que la muestra fuese homogénea y permanente hemos seleccionado las empresas activas⁶ y con un importe neto de la cifra de negocios de al menos mil euros durante todos los años del periodo analizado.

Como resultado se obtuvo una muestra de 380 empresas, cuyo balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregado para cada uno de los años del periodo 2016-2020, conforman el origen de la información sobre la que calcularemos las magnitudes objeto de estudio (anexo).

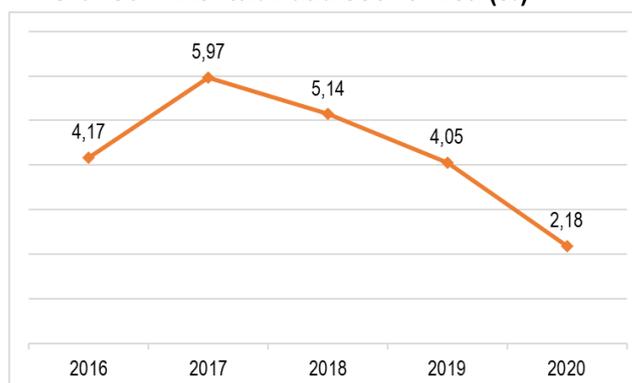
3.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

El gráfico 7 refleja la evolución de la rentabilidad económica en la comarca de Acentejo. Podemos comprobar que la rentabilidad económica ha sufrido una pérdida global entre 2016 y 2020 del 2%. También vemos que hay un máximo en el año 2017 alcanzando casi el 6%, para luego decrecer de forma lenta hasta caer de forma abrupta en 2020. La causa de esta evolución la encontraremos en el análisis de los factores de que depende la rentabilidad económica: margen económico y rotación del activo total.

⁵ Actualización 269 de 18 de enero de 2022 (nº2693). Consulta 19 de enero de 2022.

⁶ Se han eliminado las sociedades que presentan las siguientes situaciones: posible cierre de la hoja registral por falta de depósito de cuentas, inactivas, ilocalizables, cierre provisional de hoja registral y extinguidas.

Gráfico 7. Rentabilidad económica (%)



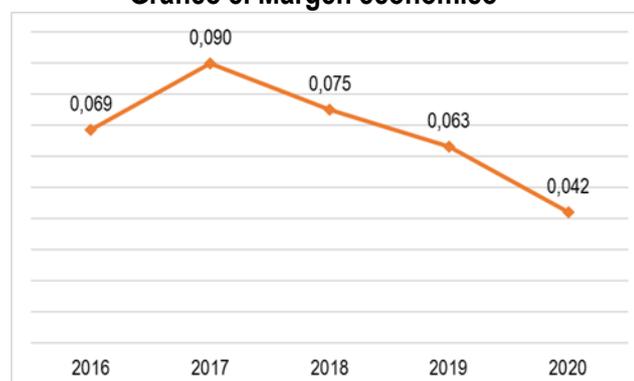
Fuente SABI y elaboración propia

El margen económico (gráfico 8) diseña una línea casi idéntica a la de la rentabilidad económica, por lo que se muestra como el factor que en mayor medida determina su tendencia e intensidad. De esta forma, registró una disminución global 0,027 euros entre 2016 y 2020, alcanzando su máximo en el año 2017 para luego ir disminuyendo lentamente hasta finalmente desplomarse en 2020 (gráfico 8).

En la comarca de Acentejo las ventas y prestaciones de servicios realizados durante el periodo 2016-2020 aumentaron un 2,4%. Sin embargo, y salvo los aprovisionamientos, los gastos de explotación aumentaron proporcionalmente más (gastos de personal 15,3%, otros gastos de explotación 6,3% y amortización del inmovilizado 19,3%). Todo esto supone una caída del resultado de explotación del 30%, lo que indica una pérdida paulatina de eficiencia en la gestión de los factores que contribuyen a la generación del margen económico y, por tanto, de la rentabilidad.

Esta circunstancia resultó especialmente adversa en el periodo 2019-2020, registrándose una disminución global de los datos encabezados por las ventas, que disminuyeron un 17,4%, seguidos por otros gastos de explotación, disminuyeron un 16,4%, los aprovisionamientos un 15,6% y los gastos de personal un 14,1%. Pero también con un incremento del 5% en la amortización del inmovilizado. Esto supuso una caída del 39,6% del resultado de explotación. Estas disminuciones tan drásticas, fruto de la situación económica derivada del covid-19, explican gran parte de los malos datos del margen y la rentabilidad económica.

Gráfico 8. Margen económico

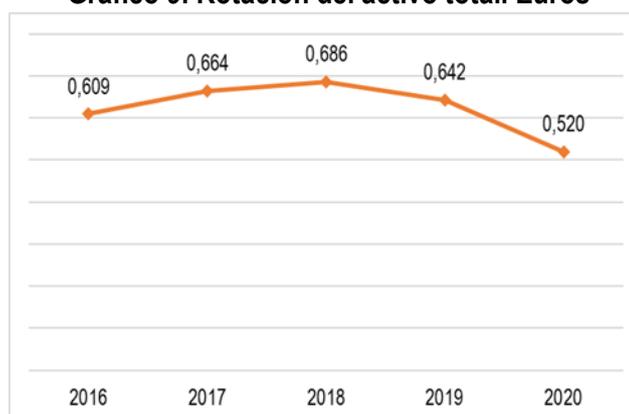


Fuente SABI y elaboración propia

La rotación del activo total, segundo factor del que depende la rentabilidad económica, registró una disminución de 0,089 euros (gráfico 9). La rotación alcanza su máximo valor en el año 2018 para luego ir disminuyendo hasta el año 2020.

Este indicador pone de manifiesto la falta de adecuación del esfuerzo inversor total al volumen de actividad, de tal forma que mientras el importe neto de la cifra de negocios aumentó durante el periodo un 2,4%, el activo total lo hizo en un 19,9%. Resulta especialmente llamativo el incremento paulatino de la inversión en inmovilizado material (tasa de variación del 9,1%), de las existencias (tasa de variación del 23,2%) y sobre todo la tesorería (tasa de variación del 127,9%).

Gráfico 9. Rotación del activo total. Euros

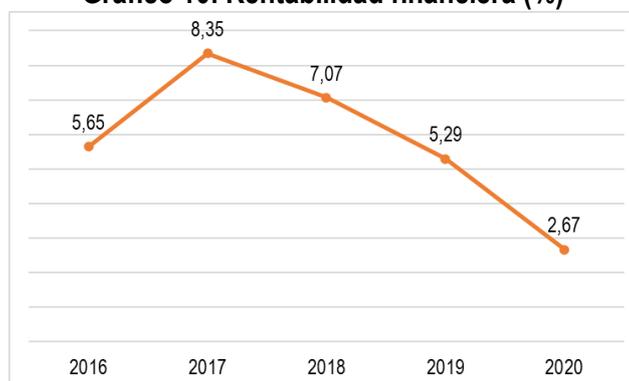


Fuente SABI y elaboración propia

3.3. RENTABILIDAD FINANCIERA

Como se puede comprobar en el gráfico 10, la rentabilidad financiera de las empresas de la comarca de Acentejo ha sufrido una disminución global de aproximadamente un 3% durante el periodo 2016-2020, llegando su valor máximo en el año 2017 al 8,4%, para luego ir disminuyendo lentamente hasta su abrupta caída en 2020. La tendencia e intensidad de la rentabilidad financiera se debe a dos factores: la rentabilidad económica y el apalancamiento financiero.

Gráfico 10. Rentabilidad financiera (%)

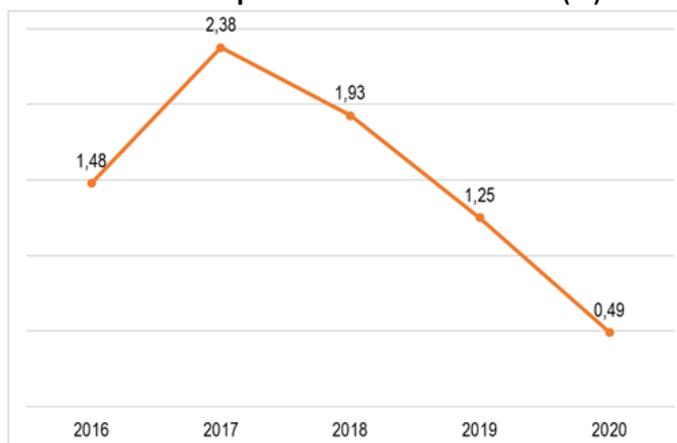


Fuente SABI y elaboración propia

Si comparamos el gráfico de la rentabilidad económica (gráfico 7) con el de la rentabilidad financiera (gráfico 10), comprobamos que son idénticos, por lo que deducimos que la rentabilidad económica (previamente analizada) es el factor que en mayor medida explica la situación y evolución de la rentabilidad financiera.

Por su parte, y durante todos los años del periodo 2016-2020, el apalancamiento financiero resulta positivo, es decir, la rentabilidad económica es mayor que el coste medio contable de la deuda. Bien es verdad que ha sufrido una disminución global de aproximadamente un 1%, alcanzando su máximo en el año 2017 llegando al 2,38%, para ir luego disminuyendo progresivamente y con mayor intensidad hasta el ejercicio 2020 (gráfico 11).

Gráfico 11. Apalancamiento financiero (%)

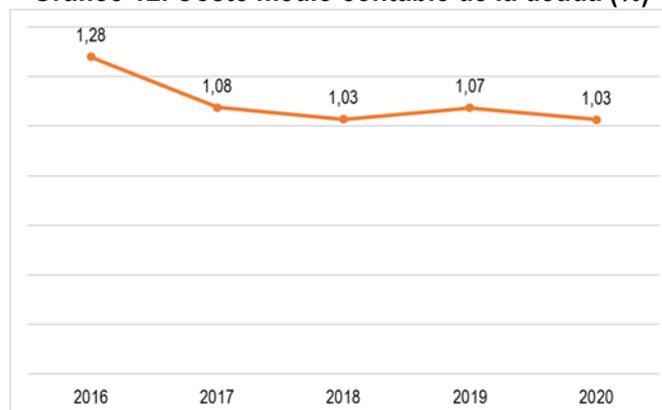


Fuente SABI y elaboración propia

Como es bien conocido, el apalancamiento financiero depende de la rentabilidad económica y de otras dos magnitudes: el coste medio contable de la deuda y el endeudamiento.

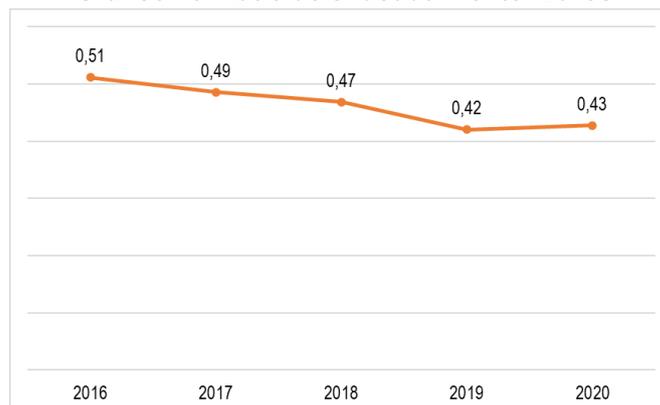
El coste medio contable de la deuda (gráfico 12) experimentó su máximo valor en el año 2016, disminuyendo 0,2 puntos en 2017 y entrando en una fase de estabilización que se mantuvo hasta el final del periodo. El endeudamiento (gráfico 13) alcanza también su máximo en el año 2016, disminuyendo levemente durante todo el periodo, pero experimentando un ligero repunte en 2020.

Gráfico 12. Coste medio contable de la deuda (%)



Fuente SABI y elaboración propia

Gráfico 13. Ratio de endeudamiento. Euros



Fuente SABI y elaboración propia

Teniendo en cuenta la tendencia a la baja de la rentabilidad económica (propiciada fundamentalmente por los malos datos del margen económico) y que el coste de la deuda permanece estable, entendemos que las empresas de la comarca deberían vigilar su política financiera barajando la posibilidad de disminuir progresivamente el endeudamiento bancario con coste (deudas con entidades de crédito que han aumentado durante el periodo casi un 34%) ante la posibilidad de que se produzca un efecto de apalancamiento financiero negativo. Esta propuesta es especialmente viable si tenemos en cuenta que la tesorería ha aumentado durante el periodo un 127,9%.

CONCLUSIONES

En este trabajo se ha desarrollado un análisis sobre el tejido empresarial de la comarca de Acentejo en el periodo que abarca los años 2016 al 2020. De este análisis podemos extraer las siguientes conclusiones:

Estructura del tejido empresarial

- Número de empresas: se ha producido un incremento del 1,5% durante el periodo 2016-2020 y un descenso del 89,2% del número de empresas constituidas. En ambos casos, en el año 2020 se producen disminuciones drásticas de los datos debido al impacto en la economía de la pandemia por covid-19.
- Localización: Los municipios que aglutinan el mayor número de empresas son Tacoronte (34,5%) y Santa Úrsula (28,2%); sin embargo, los municipios de El Sauzal, La Matanza y La Victoria son los que registran mayores tasas de crecimiento en el número de empresas durante el periodo.
- Estado: se produce un aumento del número de empresas activas, mientras se reducen las que se encuentran en estado inactivas o con cierre de hoja registral. La crisis derivada del covid-19 provocó que aquellas empresas que estaban en una situación de inestabilidad terminaran por desaparecer.
- Actividad: pese a las múltiples actividades que se desarrollan en la comarca, el sector del comercio y construcción-actividades inmobiliarias son los principales pilares económicos, aglutinando más de la mitad del total de empresas de la muestra. Sin embargo, en el año 2020, encontramos que el sector de la hostelería, y más concretamente el servicio de comidas y bebidas, gana importancia relativa en la comarca.
- Personalidad jurídica: se mantiene estable y sin cambios durante el periodo, siendo sociedad limitada la personalidad jurídica hegemónica en la comarca.
- Tamaño: la comarca está formada por microempresas que han visto disminuido su activo total y el importe neto de la cifra de negocios.

Análisis de la rentabilidad

- La rentabilidad económica ha sufrido una pérdida global entre 2016 y 2020 del 2%. También vemos que hay un máximo en el año 2017 alcanzando casi el 6%, para luego decrecer de forma lenta hasta caer de forma abrupta en 2020.
- El margen económico es el factor que ha determinado la tendencia e intensidad de la rentabilidad. Muestra una disminución global 0,027 euros entre 2016 y 2020, alcanzando su máximo en el año 2017 para luego ir disminuyendo lentamente hasta su desplome en 2020. Esto se debe a que los gastos de explotación (gastos de personal, otros gastos de explotación

y amortización del inmovilizado) aumentaron durante el periodo proporcionalmente más que la cifra de negocio, lo que supuso una caída del resultado de explotación que en el último año alcanzó una tasa del -39,6%.

- La rotación del activo total sufrió una disminución de 0,089 euros, alcanzando su máximo valor en el año 2018 para luego ir disminuyendo hasta el año 2020. Este indicador pone de manifiesto la falta de adecuación del esfuerzo inversor total (inmovilizado material, existencias y tesorería) al volumen de actividad.
- La rentabilidad financiera ha sufrido una disminución global de aproximadamente un 3%, llegando a su valor máximo en el año 2017 alcanzando el 8,4%, para luego ir disminuyendo lentamente hasta su abrupta caída en 2020. El principal factor que ha determinado la tendencia e intensidad de la rentabilidad financiera ha sido la rentabilidad económica.
- El apalancamiento financiero ha caído de forma paulatina desde el año 2017, debido a que el coste de la deuda ha permanecido estable mientras que la rentabilidad económica ha disminuido. Entendemos que las empresas de la comarca deberían plantear la posibilidad de disminuir el endeudamiento bancario con coste (deudas con entidades de crédito que han aumentado durante el periodo casi un 34%) ante la posibilidad de que se produzca un efecto de apalancamiento financiero negativo. Esta propuesta es especialmente viable si tenemos en cuenta que la tesorería ha aumentado durante el periodo un 127,9%.

BIBLIOGRAFÍA

Acosta Molina, M., Correa Rodríguez, A. y González Pérez, A.L. (2003), Análisis de balances: fundamentos teóricos y prácticos, Arte ediciones, Santa Cruz de Tenerife.

Instituto Nacional de Estadística (INE), <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=2892&L=0>
Consulta 3 de febrero de 2021.

SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), actualización 269 de 18 de enero de 2022 (nº2693). Consulta 19 de enero de 2022.

ANEXO

BALANCE (miles de euros)							
Activo	2016	2017	2018	2019	2020	2016 - 2020	2019 - 2020
A) Activo no corriente	271.897	282.806	285.234	309.096	310.369	14,15%	0,41%
I Inmovilizado intangible	2.011	1.851	1.837	2.115	2.272	12,98%	7,42%
II Inmovilizado material	195.252	197.649	198.574	213.766	212.965	9,07%	-0,37%
III Inversiones inmobiliarias	28.647	29.344	31.779	32.318	32.625	13,89%	0,95%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.889	11.343	23.356	28.533	29.033	226,62%	1,75%
V Inversiones financieras a largo plazo	32.971	38.743	25.965	28.581	28.942	-12,22%	1,26%
VI Activos por impuesto diferido	4.127	3.876	3.723	3.783	4.531	9,79%	19,77%
B) Activo corriente	191.109	210.524	237.640	235.312	244.870	28,13%	4,06%
I Existencias	61.090	66.251	69.847	73.441	75.257	23,19%	2,47%
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	70.242	71.006	78.616	73.605	68.080	-3,08%	-7,51%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	47.273	49.894	47.833	47.268	41.836	-11,50%	-11,49%
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	-	-
3. Otros deudores	8.282	7.694	6.681	6.839	7.885	-4,79%	15,29%
III Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.472	2.571	3.393	3.161	2.685	-22,67%	-15,06%
IV Inversiones financieras a corto plazo	20.959	19.697	23.951	23.340	17.824	-14,96%	-23,63%
V Periodificaciones a corto plazo	145	108	194	215	815	462,07%	279,07%
VI Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.202	50.891	61.638	61.551	80.208	127,85%	30,31%
Total activo (A + B)	463.006	493.329	522.874	544.408	555.239	19,92%	1,99%

Patrimonio neto y pasivo							
A) Patrimonio neto	306.410	332.109	356.073	383.240	388.960	26,94%	1,49%
A-1) Fondos propios	305.208	330.894	354.929	381.316	387.913	27,10%	1,73%
I Capital	40.311	41.462	41.835	40.884	40.893	1,44%	0,02%
1. Capital escriturado	40.353	41.504	41.835	40.884	40.893	1,34%	0,02%
2. (Capital no exigido)	-42	-42	0	0	0	-100,00%	-
II Prima de emisión	25.552	24.801	24.801	37.676	37.676	47,45%	0,00%
III Reservas	240.235	253.022	276.523	296.518	315.606	31,37%	6,44%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-877	-877	-877	-877	-877	0,00%	0,00%
V Resultados de ejercicios anteriores	-19.787	-18.236	-16.749	-17.200	-19.135	-3,30%	11,25%
VI Otras aportaciones de socios	2.504	3.036	4.292	4.068	4.793	91,41%	17,82%
VII Resultado del ejercicio	17.314	27.718	25.157	20.292	10.381	-40,04%	-48,84%
VIII (Dividendo a cuenta)	-43	-31	-52	-45	-1.425	3213,95%	3066,67%
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.203	1.214	1.143	1.923	1.046	-13,05%	-45,61%
B) Pasivo no corriente	55.684	55.321	56.646	53.687	67.056	20,42%	24,90%
I Provisiones a largo plazo	591	567	567	843	523	-11,51%	-37,96%
II Deudas a largo plazo	47.728	49.049	48.648	44.964	56.580	18,55%	25,83%
1. Deudas con entidades de crédito	34.712	34.881	34.605	33.911	46.536	34,06%	37,23%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	2.683	2.537	1.914	1.284	744	-72,27%	-42,06%
3. Otras deudas a largo plazo	10.053	11.253	11.028	8.972	9.224	-8,25%	2,81%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.844	4.955	6.688	7.125	9.165	33,91%	28,63%
IV Pasivos por impuesto diferido	521	552	559	574	612	17,47%	6,62%

V Periodificaciones a largo plazo	0	197	184	180	176	0,00%	-2,22%
C) Pasivo corriente	100.912	105.899	110.155	107.482	99.223	-1,67%	-7,68%
I Provisiones a corto plazo	355	340	355	341	370	4,23%	8,50%
II Deudas a corto plazo	28.539	28.677	30.985	34.578	32.921	15,35%	-4,79%
1. Deudas con entidades de crédito	13.259	12.807	15.660	17.582	16.249	22,55%	-7,58%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	547	880	834	766	388	-29,07%	-49,35%
3. Otras deudas a corto plazo	14.717	14.985	14.383	14.920	15.041	2,20%	0,81%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.207	3.722	4.755	3.339	2.378	-25,85%	-28,78%
IV Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	68.582	73.117	73.970	69.203	63.497	-7,41%	-8,25%
1. Proveedores	29.081	27.590	26.603	24.906	22.036	-24,23%	-11,52%
2. Otros acreedores	26.563	31.847	29.286	28.523	25.100	-5,51%	-12,00%
V Periodificaciones a corto plazo	230	43	91	21	57	-75,22%	171,43%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	463.006	493.329	522.874	544.408	555.239	19,92%	1,99%

PERDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)							
	2016	2017	2018	2019	2020	2016-2020	2019-2020
1. Importe neto de la cifra de negocios	281.949	327.602	358.716	349.641	288.629	2,37%	-17,4%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	265	1.758	-222	-675	299	12,83%	-144,3%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	112	57	270	211	266	137,50%	26,1%
4. Aprovisionamientos	-153.187	-173.317	-194.534	-185.055	-156.208	1,97%	-15,59%
5. Otros ingresos de explotación	5.766	5.591	5.976	6.898	8.081	40,15%	17,15%
6. Gastos de personal	-58.668	-67.204	-74.638	-78.722	-67.656	15,32%	-14,06%
7. Otros gastos de explotación	-43.866	-51.139	-54.547	-55.754	-46.631	6,3%	-16,36%
8. Amortización del inmovilizado	-11.171	-11.591	-12.062	-12.691	-13.323	19,26%	4,98%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	95	97	215	172	370	289,47%	115,12%
10. Excesos de provisiones	0	2	0	5	0	0,00%	-100,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-125	443	967	487	987	889,60%	102,67%
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	21.169	32.299	30.141	24.518	14.815	-30,02%	-39,58%
12. Ingresos financieros	577	475	841	563	406	-29,64%	-27,89%
13. Gastos financieros	-2.005	-1.734	-1.716	-1.731	-1.706	-14,91%	-1,44%
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2	6	-78	0	5	150,00%	0,00%
15. Diferencias de cambio	18	-16	31	3	2	-88,89%	-33,33%
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-58	33	-18	106	-155	167,24%	-246,23%
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1.466	-1.235	-939	-1.059	-1.448	-1,23%	36,73%
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	19.703	31.065	29.201	23.459	13.367	-32,16%	-43,02%
17. Impuestos sobre beneficios	-2.389	-3.347	-4.045	-3.167	-2.986	24,99%	-5,72%
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	17.314	27.718	25.157	20.292	10.381	-40,04%	-48,84%

