

UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO
GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS
CURSO 2016-2017

Análisis de los resultados de las pymes canarias en el periodo de crisis. 2008-2015

Analysis of the results of the Canary Islands SMEs in the crisis period. 2008-2015

Autores:

Galván Cubas, Paula Candelaria

García Pérez, Verónica Yballa

Plasencia Negrín, Loren

Tutor:

Acosta Molina, Miguel

Grado en contabilidad y finanzas

Curso 2016-2017

Convocatoria: Junio 2017

La Laguna, 8 junio de 2017

RESUMEN

El objetivo de este trabajo es presentar un análisis de la situación y evolución de los resultados de las pymes canarias a lo largo del periodo 2008-2015, utilizando para ello la metodología del análisis financiero tradicional.

La fuente de datos utilizada ha sido la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) de donde hemos obtenido una muestra objeto de estudio de 7.917 empresas.

Los resultados principales evidencian la existencia de dos periodos perfectamente diferenciados durante los años de crisis: 1. 2008-2012, profunda recesión con una caída del resultado agregado de las empresas del -62,7% y 2. 2012-2015, recuperación pasando a ser dicha variación positiva del 206,8%.

ABSTRACT

The aim of this project is to present an analysis of the situation and evolution of the Canarian small and medium businesses results during the period 2008-2015, using the traditional financial analysis' methodology.

The data source used has been the database SABI (Analythic Sistem of iberic balances) wherefrom we have obtained a sample object of the study of 7917 companies.

The main results show the evidence of two perfectly differentiated periods during the crisis' years 1. 2008-2012 deep setback with a fall of the added results of the companies of -62,7% 2. 2012-2015 recovery, becoming to a positive variation of 206,8%

PALABRAS CLAVES

Crisis, Canarias, pymes, análisis.

KEYWORDS

Crisis, Canary Islands, SMEs, analysis.

ÍNDICE

1. Introducción	5
2. Análisis del entorno	6
2.1. Producto interior bruto.....	6
2.2. Tasa de desempleo.....	7
2.3. Balanza comercial.....	8
3. Análisis de los resultados empresariales.....	9
3.1. Objetivo y metodología	9
3.2. Selección de la muestra	12
3.3. Análisis de la pyme canaria 2008-2015	13
4. Conclusiones	28
5. Bibliografía	30
6. Anexo	31
Anexo 1. Producto interior bruto. 2007-2015 (euros).....	31
Anexo 2. Índice de paro. 2008-2015 (%).....	31
Anexo 3. Balanza comercial. 2008-2013 (millones de euros).....	32
Anexo 4. Salarios y costes laborales. 2008-2015 (miles de euros)	32
Anexo 5. Cuenta de pérdidas y ganancias. Ordenación funcional. 2008-2015 (miles de euros)	33
Anexo 6. Balance. Ordenación funcional. 2008-2015 (miles de euros)	34

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

Gráfico 1. Tasa variación PIB. 2008-2015	6
Gráfico 2. Tasa de desempleo. 2008-2015.....	7
Gráfico 3. Balanza comercial. 2008-2015 (millones de euros).....	8
Gráfico 4. Salario y costes laborales. 2008-2015.....	9
Gráfico 5. Resultado del ejercicio. 2008-2015 (miles de euros).....	13

Gráfico 6. Resultado bruto de explotación. 2008-2012 (miles de euros)	14
Gráfico 7. Tasa de participación de los gastos de personal. 2008-2012 (%)	14
Tabla 1. Pérdidas y ganancias. Porcentajes verticales y horizontales. 2008-2015.....	15
Gráfico 8. Tasa de participación de otros gastos de explotación. 2008-2012 (%)	16
Gráfico 9. Tasa de participación de la amortización del inmovilizado. 2008-2012 (%)	16
Gráfico 10. Ratio de endeudamiento bancario. 2008-2012	17
Gráfico 11. Coste medio contable de la deuda. 2008-2012 (%)	17
Gráfico 12. Rentabilidad económica. 2008-2012 (%).....	18
Gráfico 13. Margen económico. 2008-2012 (%)	18
Gráfico 14. Rotación del activo total. 2008-2012	19
Gráfico 15. Rentabilidad financiera. 2008-2012 (%)	20
Gráfico 16. Apalancamiento financiero. 2008-2012 (%).....	20
Gráfico 17. Ratio de endeudamiento. 2008-2012	21
Gráfico 18. Resultado bruto de explotación. 2012-2015 (miles de euros).....	21
Gráfico 19. Tasa de participación de los gastos de personal. 2012-2015 (%)	22
Gráfico 20. Tasa de participación de otros gastos de explotación. 2012-2015 (%)	22
Gráfico 21. Tasa de participación de la amortización del inmovilizado. 2012-2015 (%)	23
Gráfico 22. Ratio de endeudamiento bancario. 2012-2015	24
Gráfico 23. Coste medio contable de la deuda. 2012-2015 (%).....	24
Gráfico 24. Rentabilidad económica. 2012-2015 (%).....	25
Gráfico 25. Margen económico. 2012-2015 (%)	25
Gráfico 26. Rotación activo total. 2012-2015	26
Gráfico 27. Rentabilidad financiera. 2012-2015 (%)	26
Gráfico 28. Apalancamiento financiero. 2012-2015 (%).....	27
Gráfico 29. Ratio de endeudamiento. 2012-2015	27

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es presentar un análisis de la situación y evolución de los resultados de las pymes canarias a lo largo del periodo 2008-2015.

La principal motivación a la hora de elegir este tema ha sido aportar alguna evidencia empírica sobre el devenir de las empresas canarias durante esta crisis y conocer si les ha afectado en el mismo sentido que a las variables macroeconómicas, cuestión ésta no abordada suficientemente por la literatura económica.

Además de esta introducción, y de los apartados de bibliografía y anexos al final del mismo, el trabajo se ha estructurado a partir del desarrollo de los siguientes epígrafes:

- Análisis del entorno: con el objetivo de valorar la incidencia del contexto económico en los resultados empresariales de la muestra seleccionada. Dicho contexto se diseñará comparativamente para el ámbito insular y nacional a partir de tres magnitudes: producto interior bruto, tasa de desempleo y balanza comercial.
- Análisis de los resultados empresariales: utilizando para ello la metodología del análisis financiero tradicional a partir de los estados contables agregados. Entre las técnicas aplicadas destacamos los porcentajes verticales, los porcentajes horizontales y los ratios.
- Conclusiones.

La información la hemos obtenido de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, actualización 210), de la que seleccionamos una muestra objeto de estudio de 7.917 pymes canarias. Otras fuentes de información utilizadas fueron las páginas web del ISTAC (Instituto Canario de Estadística), del INE (Instituto Nacional de Estadística) e informes del Banco de España.

2. ANÁLISIS DEL ENTORNO

El objetivo de esta primera parte del trabajo es diseñar el contexto general y sectorial que durante el período de análisis caracterizó el devenir económico insular, lo cual supondrá un marco general de estudio a partir del cual poder valorar la incidencia del entorno en la evolución de los resultados empresariales.

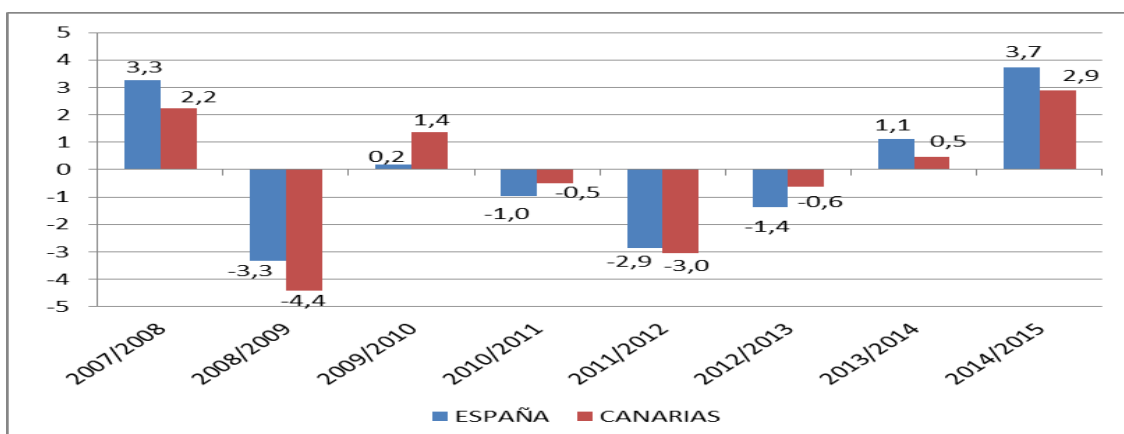
La configuración del mismo se realizará, para el periodo 2008-2015, mediante el análisis comparado, Canarias-España, de las siguientes variables macroeconómicas: *producto interior bruto*, *tasa de desempleo* y *balanza comercial*.

2.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO

El Producto Interior Bruto (PIB) mide el valor monetario total de los bienes y servicios finales que se producen en un país durante un periodo determinado. El PIB puede variar por dos razones (o combinación de ambas): el crecimiento del volumen de los bienes y servicios producidos y/o el aumento de los precios de mercado.

Tal y como indica el Banco de España (2009; 2011) la desaceleración que la economía española había comenzado a experimentar con anterioridad dio paso, a partir del 2008, a un brusco ajuste. De esta forma, tal y como se puede observar en el gráfico 1, aunque la variación del PIB en 2008 resultó todavía positiva, la economía canaria registró en 2009 un decrecimiento anual del 4,43%, mientras que en la economía nacional el año terminó con un descenso interanual del 3,33%. En términos de su composición, la evolución del PIB a lo largo de 2008 estuvo marcada por la debilidad creciente de los principales componentes de la demanda nacional, mientras que la demanda exterior neta contribuyó positivamente a su crecimiento por primera vez en varios años, gracias al buen comportamiento de las exportaciones en la primera mitad del año y al descenso de las importaciones (gráfico 3).

Gráfico 1. Tasa variación PIB. 2008-2015. (%)



Fuente: ISTAC (2014) y elaboración propia.

El repunte de 2010 fue modesto en comparación con la pérdida de producción registrada en la recesión. Si analizamos el PIB en términos reales del año 2010 con respecto al 2009

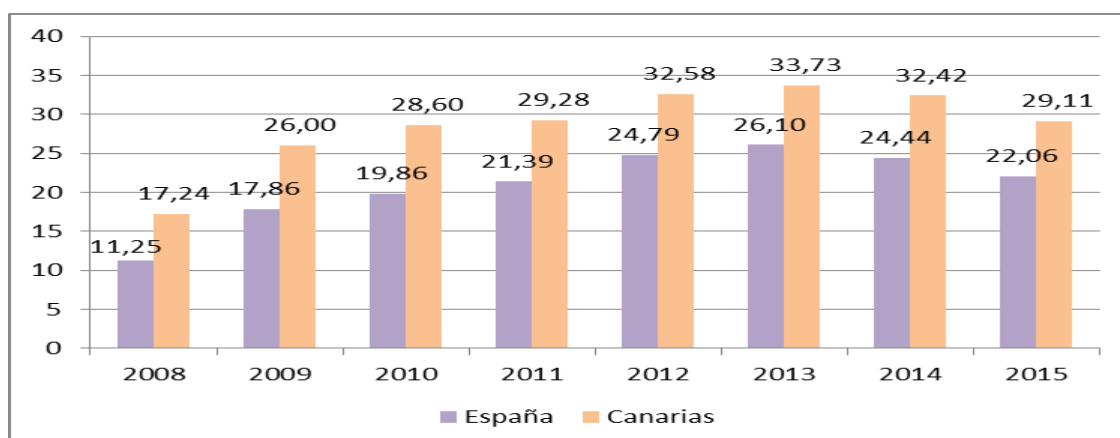
observamos que creció un 0,17% a nivel nacional y un 1,36% a nivel canario. En el primer trimestre de 2011 continuó este proceso de lento crecimiento. A finales de 2012 todavía no se alcanzó el nivel de producción anterior a la crisis debido, entre otros factores, a la evolución negativa que se proyectó para el consumo público y la inversión en vivienda en 2011 y 2012 (Banco de España, 2011).

A mediados del 2013 se intensificó el ritmo de mejora de la economía hasta alcanzar, en 2015, un crecimiento del PIB canario del 2,9% que en el conjunto de la nación alcanzó el 3,9%; apuntando hacia un proceso de recuperación.

2.2. TASA DE DESEMPLEO

La tasa de desempleo, también conocida como tasa de paro, mide el nivel de desocupación en relación a la población activa, es decir, el porcentaje de personas que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar no tiene un puesto de trabajo. En el gráfico 2 observamos la variación producida en el periodo 2008-2015 a nivel nacional y canario.

Gráfico 2. Tasa de desempleo. 2008-2015. (%)



Fuente: INE (2015) y elaboración propia.

Entre 2008 y 2013 aumentó el desempleo en el ámbito español, pasando del 11,2% al 26,1%. La tasa desempleo en Canarias, estructuralmente superior a la del resto del país, pasó del 17,2% en 2008 al 33,7% en 2013.

En 2014 se registra un punto de inflexión con un ligero decrecimiento del desempleo que infiere que la recuperación de la economía española está avanzando a buen ritmo, si bien las secuelas de la crisis son todavía significativas. De esta forma, según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el primer trimestre de 2015 el empleo aumentó en España en 504.000 personas con respecto al año anterior. La mejoría fue especialmente acentuada en las ramas de construcción e industria, mientras que el incremento de la ocupación en las ramas de servicios se mantuvo estable. Atendiendo al tipo de empleo, destacó el discreto aumento de siete décimas en el ritmo de avance de los contratos indefinidos hasta alcanzar el 2,7 % del total de los contratos laborales, mientras que los empleos temporales siguieron aumentando a un ritmo superior hasta

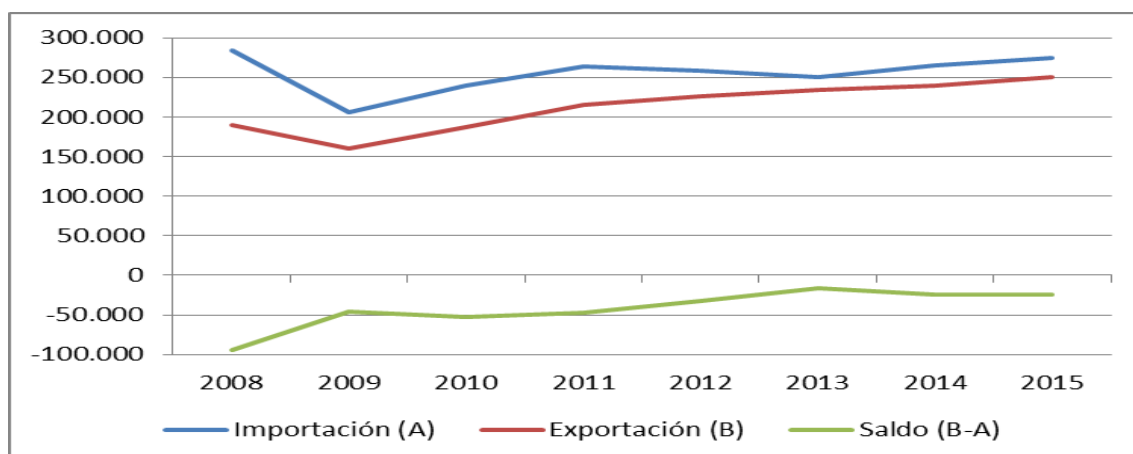
alcanzar un 5,4%. En comparación con otros indicadores de empleo, los datos de afiliaciones a la Seguridad Social reflejaron un perfil similar con una tasa interanual del 2,9% en el primer trimestre. La información hasta abril muestra un aumento interanual de la afiliación del 3,5 %, lo que apuntaría a una intensificación adicional del avance del empleo en el período más reciente (Banco de España 2016).

2.3. BALANZA COMERCIAL

El saldo de la Balanza comercial es la diferencia entre las exportaciones e importaciones de un país: positivo (cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones -superávit comercial-) o negativo (cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones -déficit comercial-).

Los años previos a la crisis, la balanza comercial presentaba un fuerte déficit que en 2008 se agudizó. Como podemos observar en el gráfico 3, al año siguiente hubo una mejora del déficit que se volvió a incrementar ligeramente en 2010, para disminuir paulatinamente hasta 2013. Tras ese respiro, los intercambios comerciales de España volvieron a incrementar el déficit al reanimarse la demanda nacional. A esto se suma, la última desaceleración de las exportaciones en 2014 y 2015 debido al lento crecimiento de la zona euro.

Gráfico 3. Balanza comercial. 2008-2015 (millones de euros)



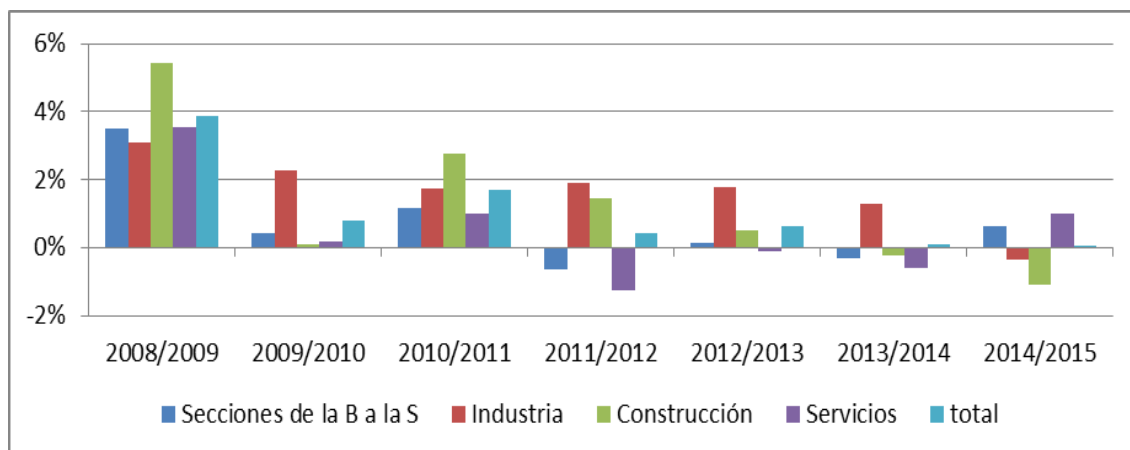
Fuente: INE (2015a) y elaboración propia.

La variación global de la Balanza comercial en el periodo analizado, con un incremento tanto de las importaciones como de las exportaciones, plantea un escenario macroeconómico de recuperación, pero no muy distinto del que existía antes de la crisis en cuanto a su histórica dependencia del turismo. Precisamente son los ingresos que el sector turístico proporciona a la economía española los que equilibran la balanza de pagos ejercicio tras ejercicio (Banco de España, 2009)

Otra razón para el aumento de las exportaciones es que los precios de nuestros productos/servicios son altamente competitivos, pues los costes de producción y comercialización en lo que respecta a los salarios prácticamente no han variado.

De esta forma, como observamos en el gráfico 4, al inicio de la crisis los costes salariales totales aumentaron un 3,87%, mientras en los años posteriores el crecimiento fue prácticamente imperceptible. La mayor variación en estos años fue de 1,68% de 2010 a 2011, mientras que de 2014 a 2015 prácticamente no hubo diferencia. Para el caso concreto del sector servicios, las variaciones entre 2011 y 2014 resultaron incluso negativas.

Gráfico 4. Salario y costes laborales. 2008-2015



Fuente: INE (2015c) y elaboración propia.

Síntesis

Si hacemos un análisis global de las variables macroeconómicas utilizadas, podemos diferenciar dos etapas en el periodo de análisis 2008-2015:

El comienzo de la crisis en 2008 causó un duro golpe para la economía canaria, incluso superior al sufrido para el conjunto de España, registrando en 2009 una variación del PIB del -4,4% y un incremento de la ya elevada tasa de desempleo estructural cercano al 9%. Esta situación negativa se mantuvo, aunque con menor intensidad, hasta bien entrado el año 2013.

A finales del 2013 comienza un proceso de recuperación progresivo que permite alcanzar en 2015 tasas de crecimiento del PIB canario del 2,9% y nacional del 3,7%; apuntando hacia la consolidación de la mejora económica. Dicha mejora se evidencia igualmente por la disminución de la tasa de desempleo y del saldo de la balanza comercial.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES ¹

3.1. OBJETIVO Y METODOLOGÍA

El objetivo de este epígrafe es presentar el análisis de la situación y evolución de los resultados de las pymes canarias a lo largo del periodo 2008-2015.

Para alcanzar este objetivo utilizaremos la metodología del análisis financiero tradicional

¹ La metodología desarrollada en este epígrafe está basada en las aportaciones de Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003) y Acosta, M. (2017).

aplicado, a partir de la información contable agregada de la cuenta de pérdidas y ganancias, a un conjunto de empresas que configuró, de forma permanente a lo largo del periodo de crisis, la muestra objeto de estudio.

Entre las técnicas utilizadas destacamos los porcentajes verticales, los porcentajes horizontales y los ratios.

- Los porcentajes verticales nos permiten determinar de qué modo cada uno de los componentes del resultado interviene en su formación; tomando como base la magnitud importe neto de la cifra de negocios y calculando la tasa de participación con respecto a esta variable de cada ingreso, gasto o escalón de resultado.
- Los porcentajes horizontales nos permitirán valorar el signo y la intensidad de la variación de cada uno de estos componentes del resultado a lo largo del período de análisis. Para este fin recurriremos a las tasas de variación.
- Los ratios, cociente entre dos magnitudes con alguna relación económico-financiera, nos permiten establecer comparaciones de los valores relativos obtenidos, lo que enriquece y facilita la interpretación de los estados financieros.

Como paso previo y frente a la estructura de presentación del Plan General de Contabilidad, hemos planteado una ordenación funcional de la cuenta de pérdidas y ganancias, permitiéndonos mostrar progresivamente los diferentes escalones de resultados en función de su importancia y de la naturaleza de las operaciones que los conforman (explotación y financiero). Con este modelo pretendemos obtener conclusiones más inmediatas para el análisis al presentar agregaciones homogéneas dentro de los epígrafes que conforman dichos escalones.

Con esta intención hemos diferenciado, para las operaciones de explotación, dos niveles de resultados: el *resultado bruto de la explotación* (diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y el consumo de existencias); este debería ser lo suficientemente importante como para cubrir el resto de gastos de la actividad y permitir la existencia de un resultado antes de intereses e impuestos que atienda las cargas financieras, los impuestos y una adecuada remuneración a los accionistas (en forma de dividendos y/o autofinanciación), y el *resultado neto de la explotación* (diferencia entre el resultado bruto de explotación y el resto de los gastos propios de la actividad principal de la empresa, es decir, personal, amortización y otros gastos de explotación).

La diferencia entre el *resultado neto de la explotación* y el escalón *resultados antes de intereses e impuestos* es que no hemos considerado, para el cálculo del primero, una serie de magnitudes cuyo origen no responde a lo que entendemos como actividad típica de la empresa.

Tomaremos como enfoque de análisis la perspectiva de los propietarios de la empresa, de tal forma que cuanto mayor resulte finalmente la tasa de participación del *resultado del ejercicio* sobre el *importe neto de la cifra de negocios* más eficiente habrá sido la gestión global de la actividad, proporcionándoles mayores niveles de remuneración a los capitalistas (mediante

dividendos o capitalización como reservas).

Finalmente, y con la intención de relacionar el análisis de los resultados empresariales con los medios financieros empleados para obtenerlos (inversión y financiación), analizaremos la rentabilidad. Este estudio nos dará una visión relativa de la eficiencia de las decisiones tomadas y nos permitirá medir de forma aceptable el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial. Si la empresa obtiene una rentabilidad insuficiente podría ocupar posiciones marginales dentro de su sector y por lo tanto poner en peligro su supervivencia a largo plazo. Por el contrario, si la empresa alcanza una rentabilidad superior a la estimada como referencia, nos está indicando un adecuado estilo de dirección.

Dada la relevancia de la información que de ellas se deriva y su habitual utilización, vamos a centrar nuestro estudio en dos tipos principales de rentabilidades:

Rentabilidad económica: Mide la capacidad efectiva de una empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición, sean estos propios o ajenos; por lo que configura como una tasa independiente de la estructura de financiación de la sociedad. La rentabilidad económica depende de dos factores: margen económico y rotación del activo total².

Rentabilidad financiera: Mide la capacidad efectiva de una empresa para remunerar los capitales que le son confiados por sus accionistas. Ésta identifica una magnitud relativa que está en función de la estructura de financiación de la empresa³.

Para evaluar estos factores utilizaremos un conjunto de indicadores cuya composición presentamos en el siguiente recuadro:

² El margen económico es una medida de eficiencia en la gestión global de la actividad empresarial. A mayor margen mayor nivel de eficiencia, para lo que la dirección habrá tenido que aplicar políticas que minimicen el efecto sobre la cifra de negocios de la remuneración del resto de los factores –distintos a los aportantes de capital propio y ajeno- (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. Nos permitirá valorar el grado de adecuación del esfuerzo inversor al volumen de actividad. Un valor por debajo de lo que resulta habitual pondría indicar la existencia de activos de los que se obtiene poco o ningún rendimiento (susceptibles de mejora e incluso de venta o liquidación); mientras que un incremento del valor apuntaría una mejora en el aprovechamiento de dicha inversión.

³ 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).

Rentabilidad económica	$(\text{BDI} + \text{gastos financieros}) / (\text{Total activo} - \text{accionistas exigidos}) (\%)$
Margen económico	$(\text{BDI} + \text{gastos financieros}) / \text{Importe neto de la cifra de negocios} (\%)$
Rotación activo total	$\text{Importe neto cifra de negocios} / (\text{total activo} - \text{accionistas exigidos})$
Rentabilidad financiera	$\text{BDI} / (\text{patrimonio neto} - \text{accionistas exigidos}) (\%)$
Ratio de endeudamiento	$\text{Pasivo total} / (\text{patrimonio neto} - \text{accionistas exigidos})$
Apalancamiento financiero	$(\text{RE} - \text{coste medio contable de la deuda}) * \text{endeudamiento} (\%)$

3.2. SELECCIÓN DE LA MUESTRA

La muestra objeto de análisis se obtuvo a partir de la base de datos SABI (actualización 210 de 20 de febrero de 2017 nº 2103). Para el estudio se eligió el periodo 2008 a 2015 y se obtuvo el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias agregadas para cada uno de estos años.

En aras de conseguir una muestra de empresas homogénea, permanente y representativa, se establecieron los siguientes filtros para su selección, que fueron limitando el número de sociedades objeto de estudio (entre paréntesis las que van quedando después de aplicar el filtro):

Localización: empresas canarias (52.502)

Situación: activas (27.960)

Formato de cuentas anuales: pyme y abreviado (26.082)

Personalidad Jurídica: sociedades anónimas y sociedades limitadas (25.946)

Permanencia: ingresos de explotación > 1.000 euros durante todos los años del periodo 2008-2015 (9.120)

Sin valores extremos: valores superiores y/o inferiores (según corresponda) a 200.000 euros, para cualquiera de los años del periodo 2008-2015 en algunas de las siguientes partidas: *trabajos realizados por la empresa para su activo, imputación de subvenciones de inmovilizado financiero y otras, excesos de provisiones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado, otros resultados, variación de valor razonable en instrumentos financieros, diferencias de cambio, deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros, impuestos sobre beneficios.*

Producto de este proceso se obtuvo una muestra objeto de estudio de 7.917 pequeñas y medianas empresas canarias.

3.3. ANÁLISIS DE LA PYME CANARIA 2008-2015

Como podemos observar en el gráfico 5, en el periodo analizado el *resultado del ejercicio* agregado de las 7.917 pymes mejoró, pasando de 226.651.000 euros en 2008 a 259.224.000 euros en 2015, es decir, se registró un incremento global del 14,4% (tabla 1).

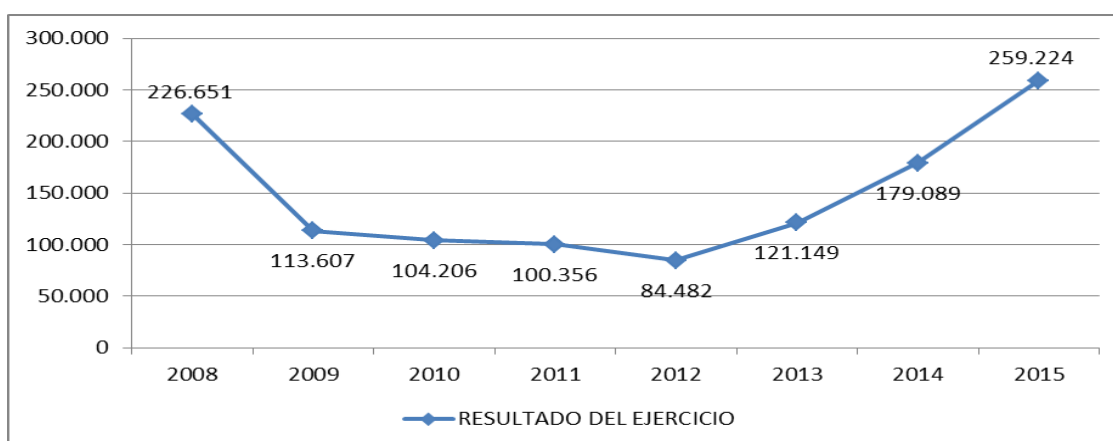
Ahora bien, durante dichos años existen dos fases claramente diferenciadas:

La primera comienza con una notable caída entre 2008 y 2009 para continuar disminuyendo de forma progresiva pero menos intensa hasta 2012. La tasa de variación global del resultado en este periodo fue del -62,7%.

La segunda fase se caracteriza por una recuperación gradual de los resultados empresariales del 206,8% que comienza en 2012 hasta el 2015, alcanzando en este último año valores superiores a los obtenidos antes del comienzo de la crisis económica.

Estas dos etapas de la evolución de los resultados de las empresas analizadas coinciden plenamente con lo concluido para el análisis del entorno, lo que justifica la estructura de análisis de los resultados que vamos a plantear a partir de ahora, diferenciando siempre estas dos fases.

Gráfico 5. Resultado del ejercicio. 2008-2015 (miles de euros)



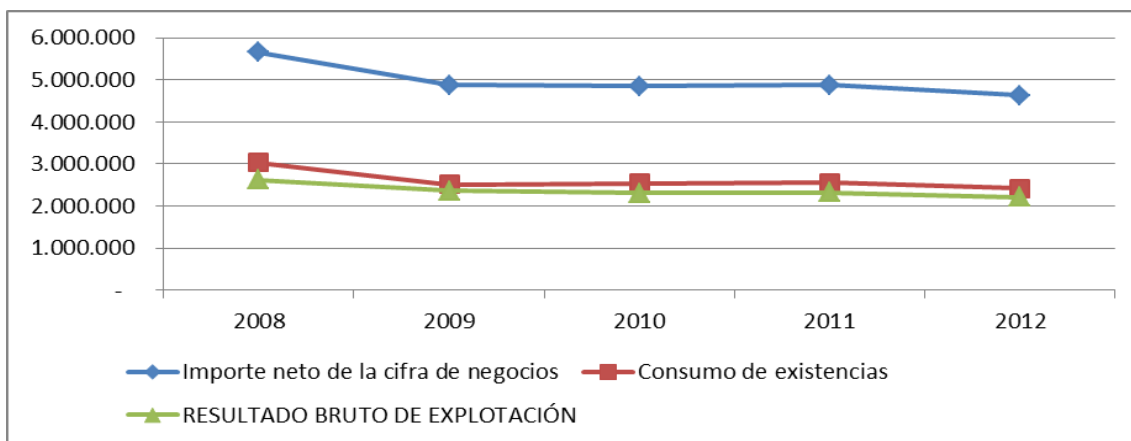
Fuente: SABI y elaboración propia

3.3.1. Fase 1. 2008-2012. Recesión.

Como podemos observar en los datos presentados en la tabla 1, el *resultado del ejercicio* de esta primera fase presenta una tasa de variación negativa del -62,7%, lo que supuso una caída proporcionalmente mayor que la registrada para *importe neto de la cifra de negocio* (-18,1%), implicando, para todos los años, un proceso permanente de pérdida paulatina de eficiencia global de la gestión, pasando de suponer el resultado un 4% de la *cifra de negocios* a un 1,8%. A pesar de esta circunstancia, el *resultado bruto de la explotación* descendió sólo un 15,5%,

pasando de 2.622.844 euros a 2.490.432 euros (gráfico 6), debido a que mientras el *importe neto de la cifra de negocios* cayó un 18% el consumo de existencias lo hizo en un 20%, es decir, cayó proporcionalmente más que la *cifra de negocios*. Este hecho demuestra una mejora en la eficiencia de la gestión de stocks con un ajuste permanentemente de este gasto a la crisis, pasando de suponer el 53,6% de la cifra de negocios al 52,1%.

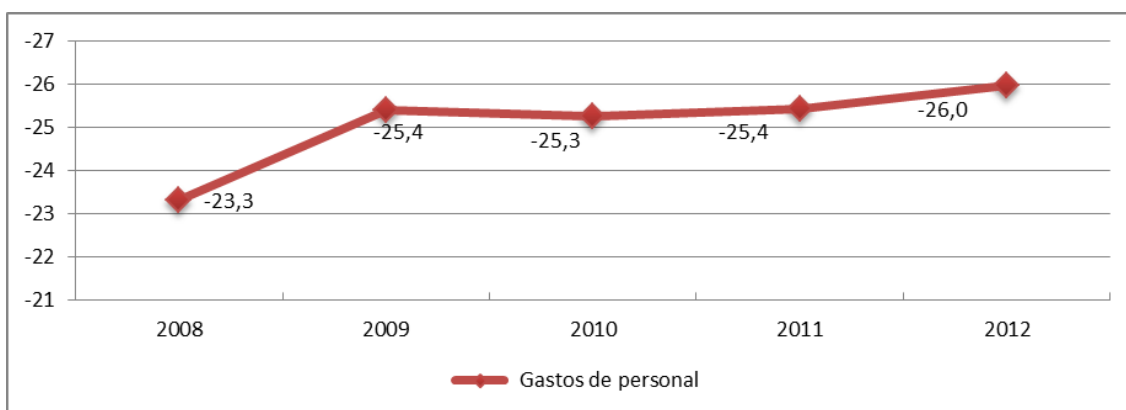
Gráfico 6. Resultado bruto de explotación. 2008-2012 (miles de euros)



Fuente: SABI y elaboración propia

El gasto de personal se ajustó un 8,7%, proporcionalmente menos que el *importe neto de la cifra de negocios*, ganando, en consecuencia, importancia relativa en la estructura de pérdidas y ganancias (véase gráfico 7). Entre las causas que justifican esta disminución de los gastos de personal está, tal y como evidenciamos en el análisis del entorno, el progresivo aumento en este periodo de la tasa de desempleo en canarias (gráfico 2) y la congelación e incluso en ocasiones disminución de los costes salariales (gráfico 4). Este escaso ajuste implica, desde la perspectiva del propietario que hemos asumido para el análisis, pérdida de eficiencia de gestión.

Gráfico 7. Tasa de participación de los gastos de personal. 2008-2012 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

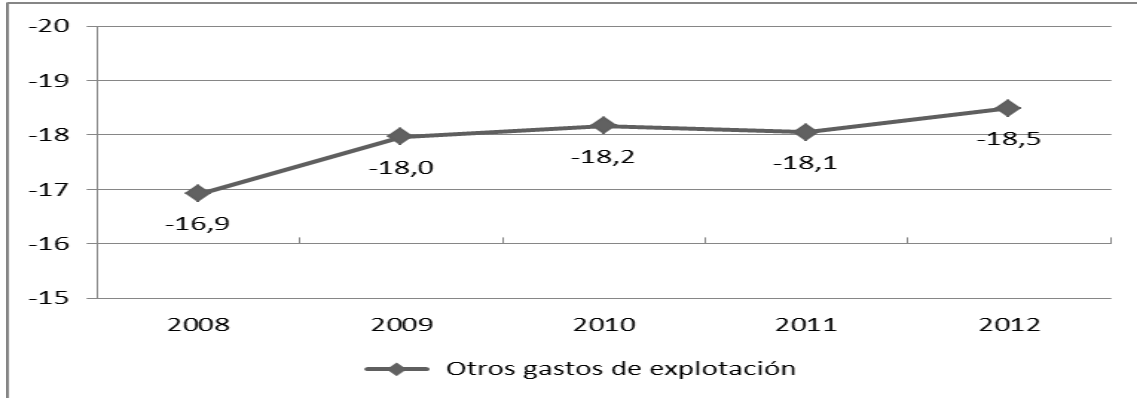
Tabla 1. Pérdidas y ganancias. Porcentajes verticales y horizontales. 2008-2015

	2008	2009	2010	2011	2012	2012-08	2013	2014	2015	2015-12	2015-08
Importe neto de la cifra de negocios	100	100	100	100	100	-18,1	100	100	100	10,2	-9,8
Consumo de existencias	-53,6	-51,6	-52,4	-52,4	-52,1	-20,4	-52,2	-51,5	-51,2	8,1	-13,9
Aprovisionamientos	-54,1	-51,7	-52,3	-52,4	-52,1	-21,2	-52,4	-51,7	-51,3	8,5	-14,5
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,5	0,1	-0,1	0	-0,1	-114,5	0,1	0,2	0,1	-255,5	-77,4
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	46,4	48,4	47,6	47,6	47,9	-15,5	47,8	48,5	48,8	12,4	-5
Gastos de personal	-23,3	-25,4	-25,3	-25,4	-26	-8,7	-25,5	-25,4	-25,2	6,9	-2,4
Otros gastos de explotación	-16,9	-18	-18,2	-18,1	-18,5	-10,5	-18,4	-18,1	-17,7	5,7	-5,4
Amortización del inmovilizado	-4,1	-4,8	-4,8	-4,7	-4,7	-5,7	-4,5	-4,1	-3,8	-10,5	-15,6
Resto de ingresos de explotación	3,5	3,9	3,9	3,9	4,1	-2,4	4,1	3,9	3,9	4	1,5
Otros ingresos de explotación	3,4	3,8	3,8	3,8	4	-1,8	4	3,8	3,8	4,5	2,6
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,1	0,1	0,1	0	0,1	-43,4	0	0	0	-4,7	-46,1
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0,1	0,1	0,1	0,1	10,3	0,1	0,1	0,1	-15,4	-6,7
Excesos de provisiones	0	0	0	0	0	18,6	0	0	0	-23,1	-8,8
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	5,6	4,1	3,3	3,3	2,8	-58,6	3,5	4,7	6	134,2	-3,1
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	0,1	0,1	0,1	0	-67,4	0,1	0,1	0,1	193,9	-4,1
Otros resultados	0,1	0	0,1	0,1	0	-44,5	0,1	0,1	0	-6,8	-48,2
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	5,8	4,2	3,5	3,5	2,9	-58,6	3,7	4,9	6,2	133,1	-3,6
Ingresos financieros	1	0,8	0,9	0,8	1,2	6,2	1,1	0,9	1	-15,6	-10,4
Gastos financieros	-2,2	-2,3	-1,8	-1,7	-1,8	-32,9	-1,6	-1,4	-1,2	-25,9	-50,2
Resto de ingresos y gastos financieros	-0,1	0	-0,1	-0,1	-0,1	16	0	0	0	-53,9	-46,6
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-0,1	0	0	0	0	-49,5	0	0	0	5,2	-46,9
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	-124	0	0	0	1.222,20	-417,3
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	-0,1	-0,1	232,4	0	0	0	-75,5	-18,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,5	2,8	2,6	2,5	2,3	-58,6	3,2	4,4	5,9	186,2	18,5
Impuestos sobre beneficios	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,4	-21,5	-0,6	-0,7	-0,8	98,3	55,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	4	2,3	2,1	2,1	1,8	-62,7	2,6	3,7	5,1	206,8	14,4

Fuente: SABI y elaboración propia

A pesar del ajuste en servicios exteriores (arrendamientos, transportes, prima de seguros, suministros, etc.), la partida *otros gastos de explotación* cayó proporcionalmente menos que el *importe neto de la cifra de negocio*, con una tasa de variación del -10,5%. Esto supuso, un incremento de participación en la estructura de resultado de 1,6 puntos (gráfico 8).

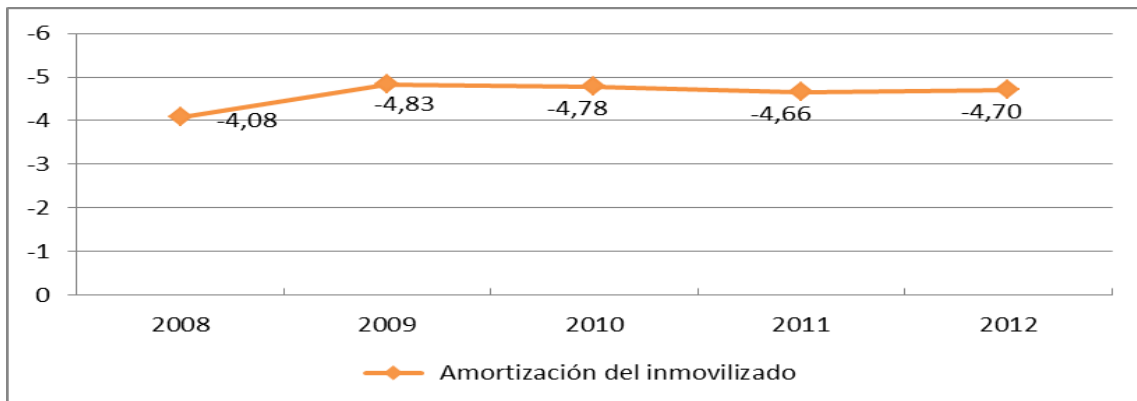
Gráfico 8. Tasa de participación de otros gastos de explotación. 2008-2012 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

La amortización del inmovilizado material, al igual que ocurrió con los gastos de personal, no se ajustó con la misma intensidad que el *importe neto de la cifra de negocios*, siendo su tasa de variación del -5,7%. Como consecuencia, a lo largo del periodo la tasa de participación en la estructura de gastos aumentó (gráfico 9). Entendemos que esta variación puede deberse a un proceso normal de depreciación del inmovilizado, que se refleja en una caída de la inversión en inmovilizado material para ese periodo del 1% (balance, anexo 6).

Gráfico 9. Tasa de participación de la amortización del inmovilizado. 2008-2012 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

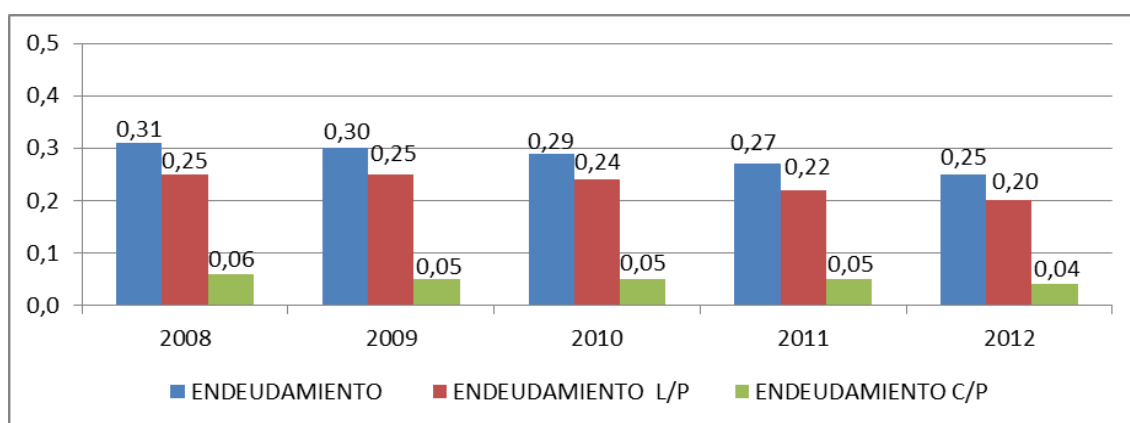
Si nos fijamos en los ingresos de la explotación, concretamente en *otros ingresos de la explotación*, observamos que se han mantenido medianamente estables, esto contribuye en cierta medida a que el resultado del ejercicio sea positivo a lo largo del periodo.

Los gastos financieros presentan una tasa de variación negativa del 32,9%. Esta disminución tiene su origen en una doble causa:

Caída del *endeudamiento bancario*⁴: las condiciones en el acceso a la financiación bancaria pasaron a ser más estrictas durante la crisis, con una importante restricción del crédito a las empresas, lo que implicó la caída del ratio de endeudamiento bancario que pasó de 0,31 a 0,25 (gráfico 10).

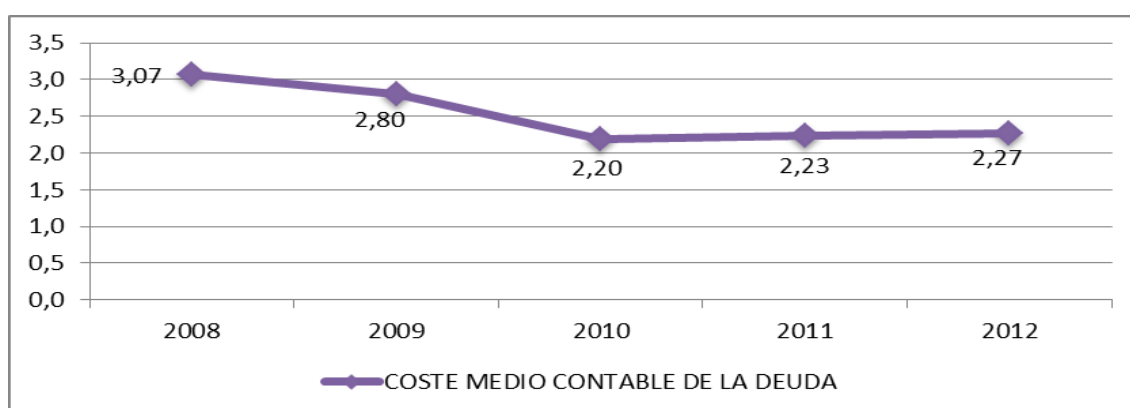
Caída del *coste medio contable de la deuda*⁵: podemos observar que durante los años 2008-2010 pasó del 3,07% al 2,20%, manteniéndose esta caída, con un ligero aumento, hasta el año 2012. Este descenso fue consecuencia de un abaratamiento del precio del dinero por parte del Banco Central Europeo en su intento de activar la economía, y la propia disminución progresiva del endeudamiento que infería menor riesgo financiero de las empresas (gráfico 11).

Gráfico 10. Ratio de endeudamiento bancario. 2008-2012



Fuente: SABI y elaboración propia.

Gráfico 11. Coste medio contable de la deuda. 2008-2012 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

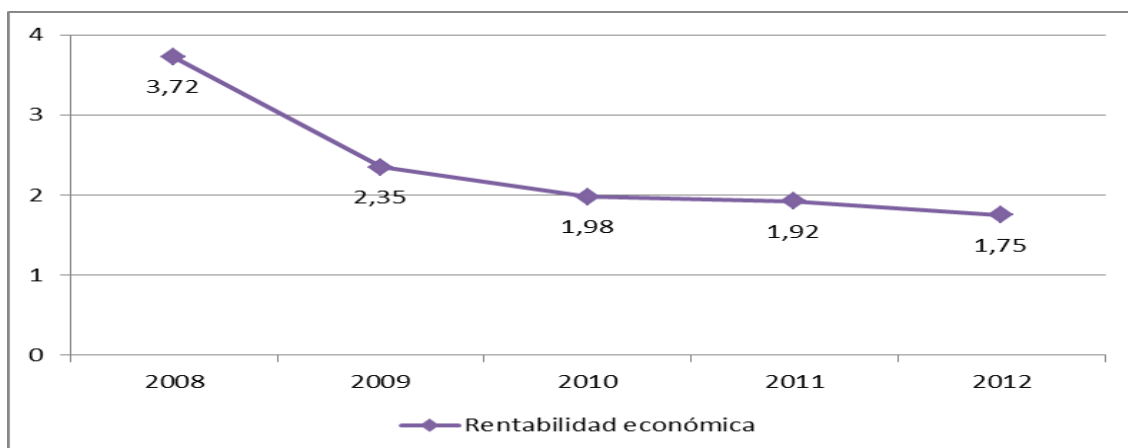
⁴ Deudas con entidades de crédito / patrimonio neto

⁵ (Gastos financieros/pasivo total) x 100

A continuación, nos disponemos a plantear el análisis de la rentabilidad para este periodo.

Si observamos el gráfico 12, vemos como en el periodo 2008-2012 hubo una caída progresiva y permanente de la rentabilidad económica desde un 3,72% a un 1,75%. La causa de esta disminución, con origen en la crisis económica a la que nos enfrentamos durante esos años, se ve reflejada en el análisis individualizado de sus componentes: *margen económico* y *rotación del activo total*.

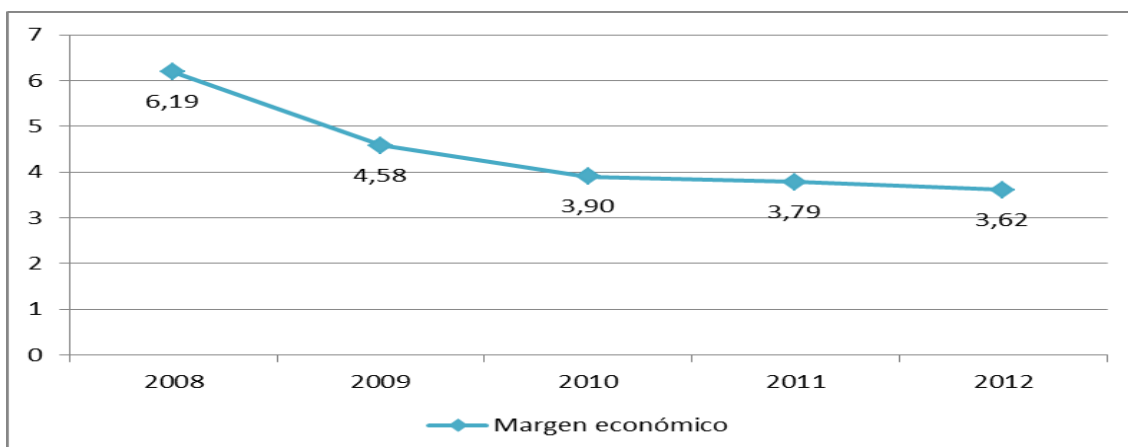
Gráfico 12. Rentabilidad económica. 2008-2012. (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

El margen económico (gráfico 13), muestra una tendencia similar a la de la rentabilidad económica; en 2008 contábamos con un porcentaje de 6,19% que disminuyó hasta un 3,62% en 2012. Esta caída fue originada, tal y como hemos analizado previamente, por los *gastos de explotación* que, salvo para el *consumo de existencias*, se ajustaron proporcionalmente menos que la *cifra de negocios*, produciendo una caída del *Resultado Neto de la Explotación* cercana al 60%.

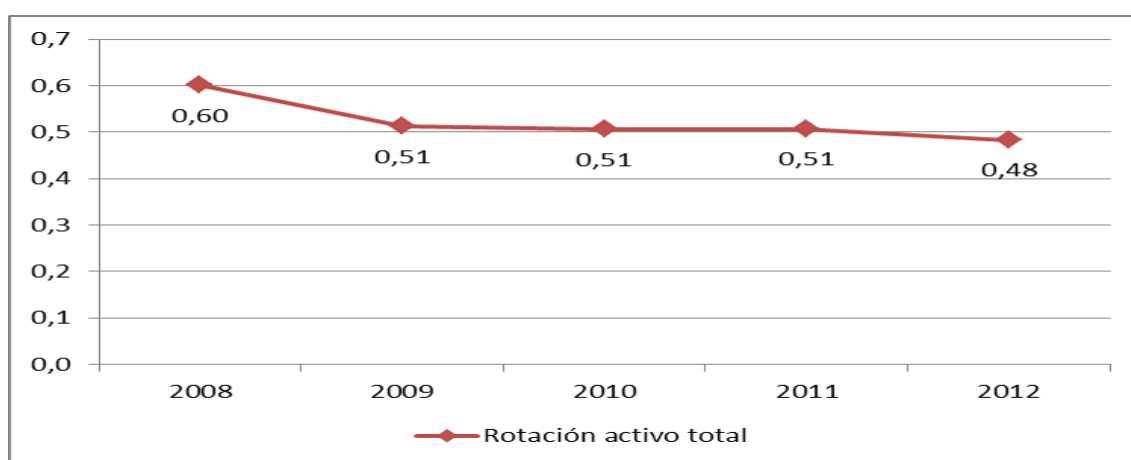
Gráfico 13. Margen económico. 2008-2012. (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

La rotación total de activo es una medida de eficiencia en las decisiones de inversión (a mayor valor del ratio mayor nivel de eficiencia). Si observamos el gráfico 14 vemos como durante los años transcurridos entre 2008 y 2012 las empresas perdieron eficiencia en la gestión de los recursos financieros, ya que pasaron de tener un ratio de 0,60 al comienzo del periodo a finalizarlo con un 0,48. Esto puede explicarse por la disminución en el *importe neto de la cifra de negocios* (gráfico 6) y el aumento del *activo total* durante esos años, lo que revela una dicotomía entre las decisiones de inversión (que incrementas) y el devenir económico (caída de las ventas y la prestación de servicios); que resulta especialmente llamativa si tenemos en cuenta que los activos de explotación disminuyeron un 3,9% y los que realmente aumentan son las inversiones ajenas a la explotación con un 19,5%.

Gráfico 14. Rotación del activo total. 2008-2012

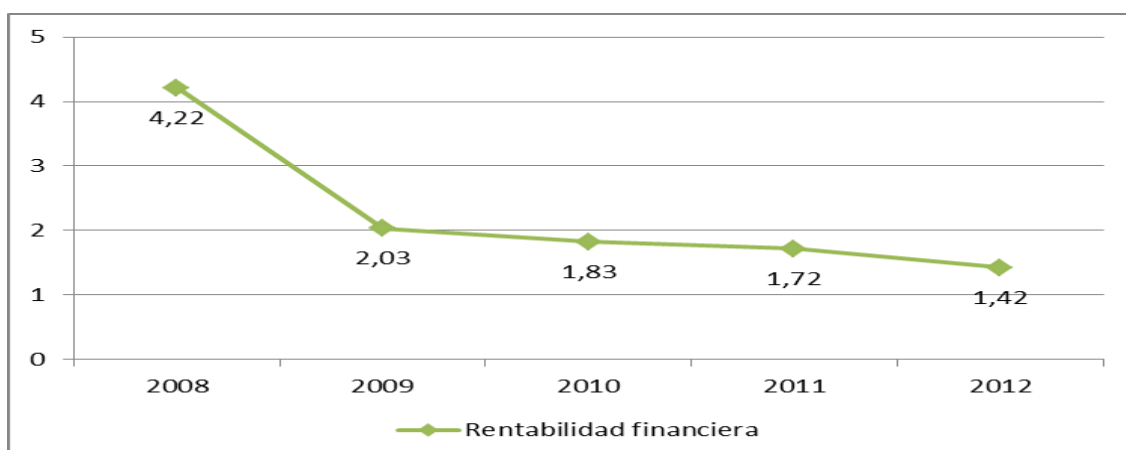


Fuente: SABI y elaboración propia.

Tal y como muestra el gráfico 15, la rentabilidad financiera sufrió un descenso progresivo y permanente durante el periodo analizado, pasando de un 4,22% en 2008 a un 1,42% en 2012. La causa de esta tendencia negativa se explica mediante el análisis individualizado de sus factores determinantes: rentabilidad económica y el efecto de apalancamiento financiero.

Si comparamos los perfiles del gráfico 12 con los del gráfico 15, observamos que la tendencia e intensidad de la variación de la rentabilidad financiera en el periodo estudiado es idéntica a la anotada para la rentabilidad económica, lo que pone de manifiesto que esta última es un factor primordial para explicar la primera.

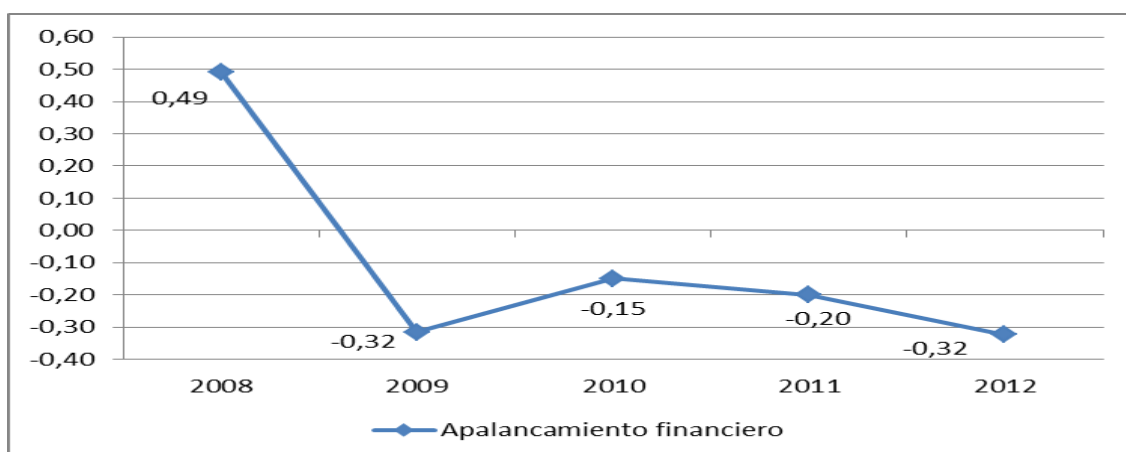
Gráfico 15. Rentabilidad financiera. 2008-2012. (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

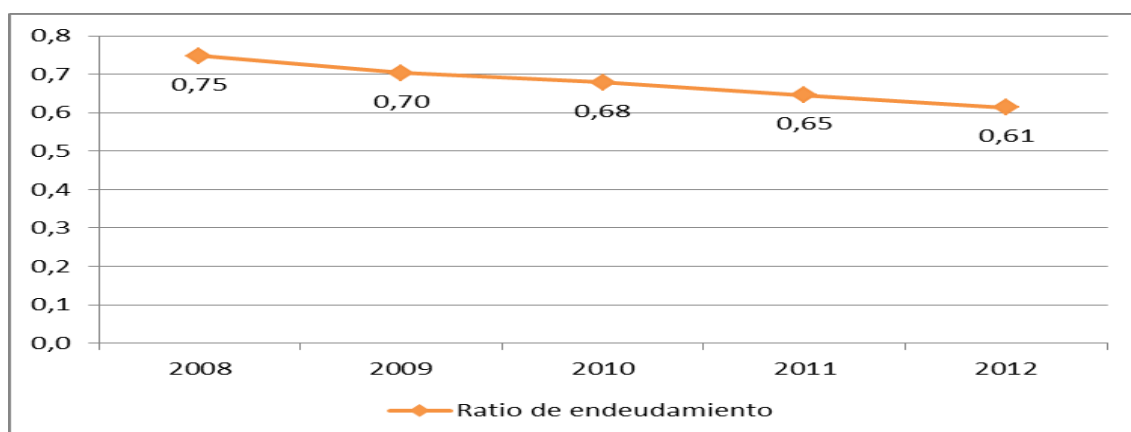
Como podemos ver en el gráfico 16, el apalancamiento financiero sufrió una intensa caída en el 2009 registrando, a partir de dicho año, valores negativos hasta el 2012. Esta circunstancia, con origen en el desplome progresivo de la rentabilidad económica, podría haberse revelado más pernicioso si no fuese por la caída progresiva del endeudamiento (gráfico 17) acompañada de la disminución y contención del coste de la deuda (gráfico 11). Esto nos indica que las decisiones de financiación tomadas por las empresas en su conjunto fueron, en este contexto económico, las correctas.

Gráfico 16. Apalancamiento financiero. 2008-2012. (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

Gráfico 17. Ratio de endeudamiento. 2008-2012



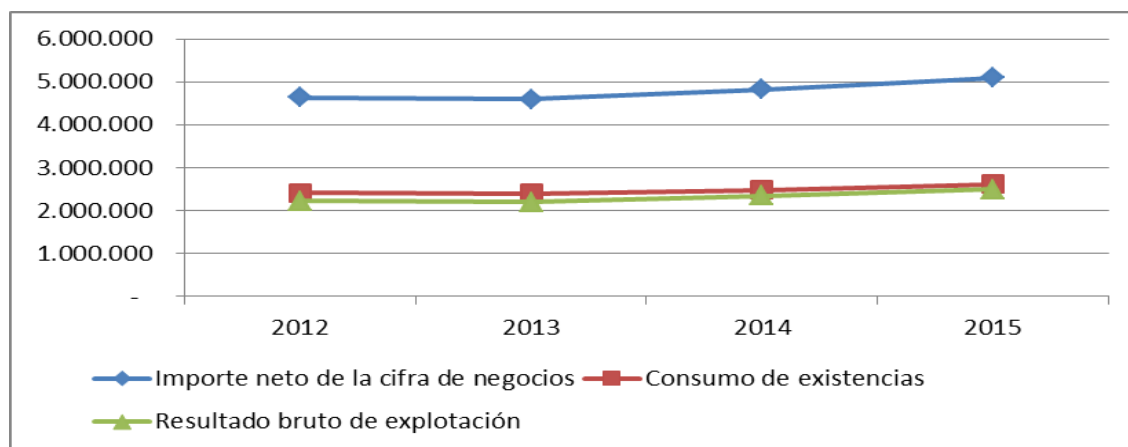
Fuente: SABI y elaboración propia.

3.3.2. Fase 2. 2012-2015. Recuperación.

Como observamos en la tabla 1 el resultado del ejercicio presenta, en este periodo, una tasa de variación positiva del 206,8%, pasando de 84.482.000 euros en 2012 a 259.224.000 euros en 2015 (gráfico 5). En el mismo sentido, el importe neto de la cifra de negocios registró un incremento del 10,2%. Todo esto diseña un periodo de recuperación de la crisis a partir de 2012.

La causa de estos aumentos puede verse reflejada en el resultado bruto de explotación ya que, como se puede observar en el gráfico 18,, a pesar de que en el 2013 hubo todavía un pequeño ajuste de actividad, a partir de ese año se incrementa de manera progresiva tanto el importe neto de la cifra de negocios como el consumo de existencias. Bien es verdad que, a pesar de este aumento, en 2015 no llegaron a alcanzarse los valores que estas magnitudes registraban al principio de la crisis en 2008.

Gráfico 18. Resultado bruto de explotación. 2012-2015 (miles de euros)

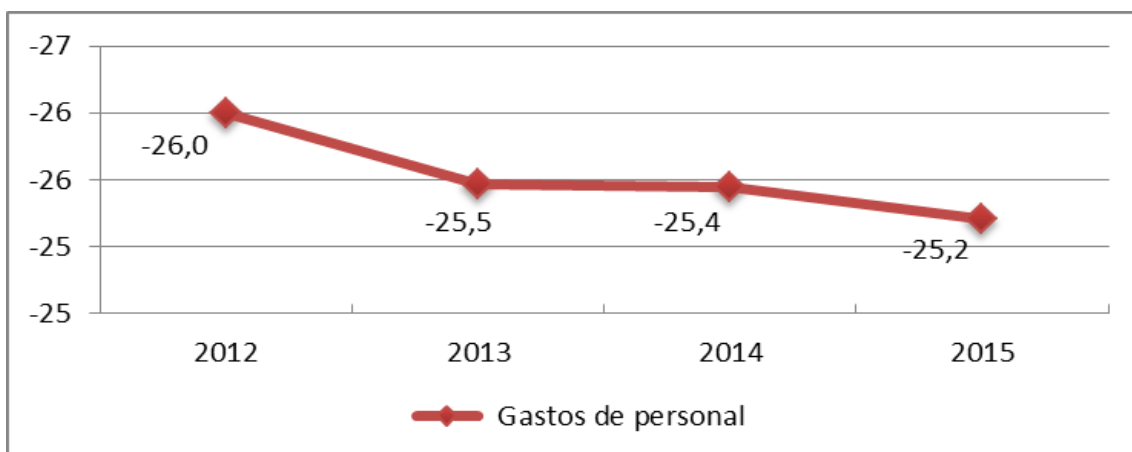


Fuente: SABI y elaboración propia.

El gasto de personal se incrementó un 6,9%, proporcionalmente menos que el importe neto de la

cifra de negocio, disminuyendo, en consecuencia, su tasa de participación en la estructura de pérdidas y ganancias (gráfico 19). Este aumento de los gastos de personal podrían estar justificado, tal y como evidenciamos en el análisis del entorno, por el progresivo receso de la tasa de desempleo en este periodo en Canarias que pasó del 32,5% en el año 2012 a un 29,1% (gráfico 2). Sin embargo, los costes salariales no parecen incidir en este incremento ya que, como podemos observar en el gráfico 4, su variación fue prácticamente imperceptible.

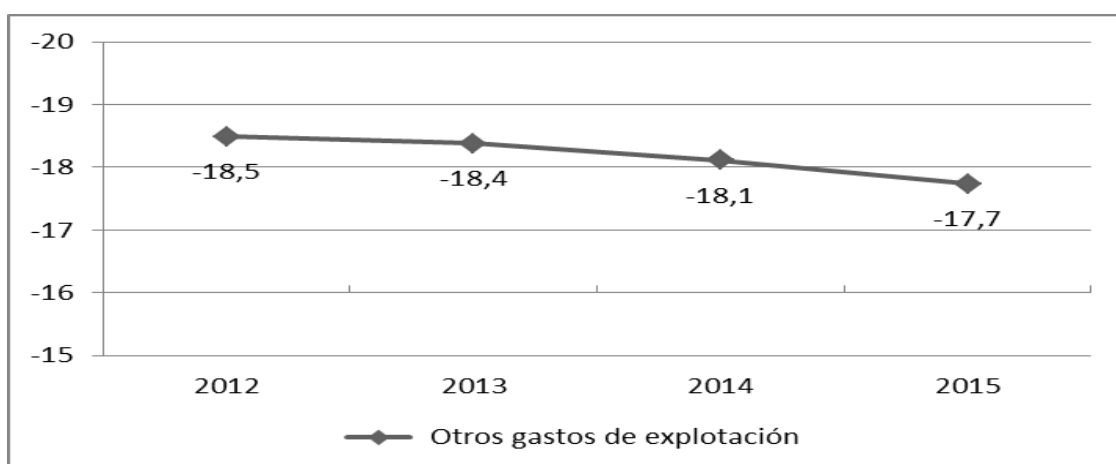
Gráfico 19. Tasa de participación de los gastos de personal. 2012-2015 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

Los *otros gastos de explotación* aumentaron proporcionalmente menos que el *importe neto de la cifra de negocios* dejando una tasa de variación positiva del 5,7%. Esta circunstancia hace que su participación haya pasado del 18,5% en 2012 al 17,7% en 2015, demostrando una mejora de eficiencia en la gestión de las partidas correspondientes a los *servicios exteriores* (gráfico 20).

Gráfico 20. Tasa de participación de otros gastos de explotación. 2012-2015 (%)

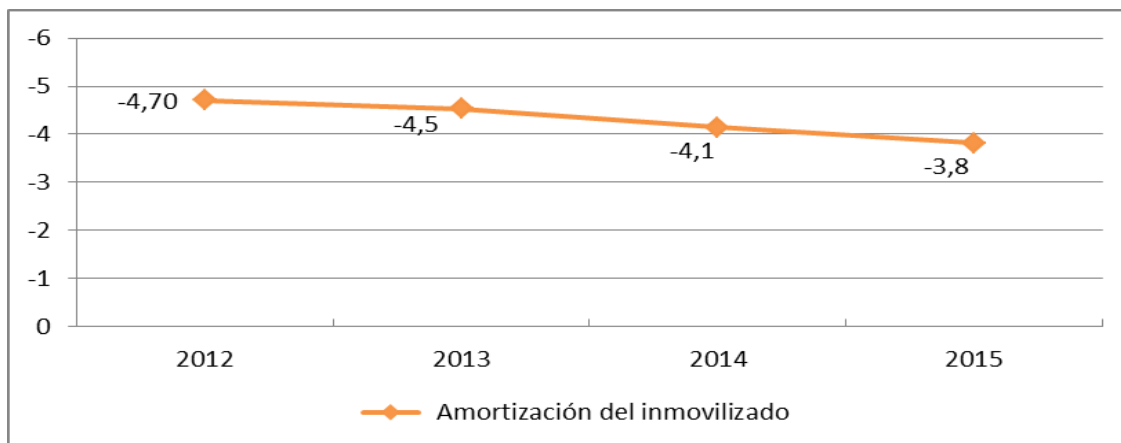


Fuente: SABI y elaboración propia.

A pesar de que el *importe neto de la cifra de negocios* fue en aumento, la tasa de variación de la amortización del inmovilizado continuó en la misma tendencia que en la fase anterior, es decir

siguió disminuyendo con un tasa del -10,5% (gráfico 21). Entendemos que esta variación puede deberse a un proceso normal de depreciación del inmovilizado, que se refleja en una caída de la inversión en inmovilizado material para ese periodo del 1,1% (balance, anexo 6).

Gráfico 21. Tasa de participación de la amortización del inmovilizado. 2012-2015 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

Con respecto a los ingresos de la explotación, concretamente *otros ingresos de la explotación*, observamos que se han mantenido medianamente estables hasta el año 2014 con un importe de 182.566.000 euros y presentando un aumento en el año 2015 hasta los 194.553.000 euros (anexo 5), todo esto supone un incremento global del 4,5% en el periodo 2012-2015.

Los gastos financieros siguen presentando, igual que en la fase anterior, una tasa de variación negativa que, en este caso, alcanza el -25,9%. Esta disminución tiene su origen en una doble causa como ya comentamos anteriormente:

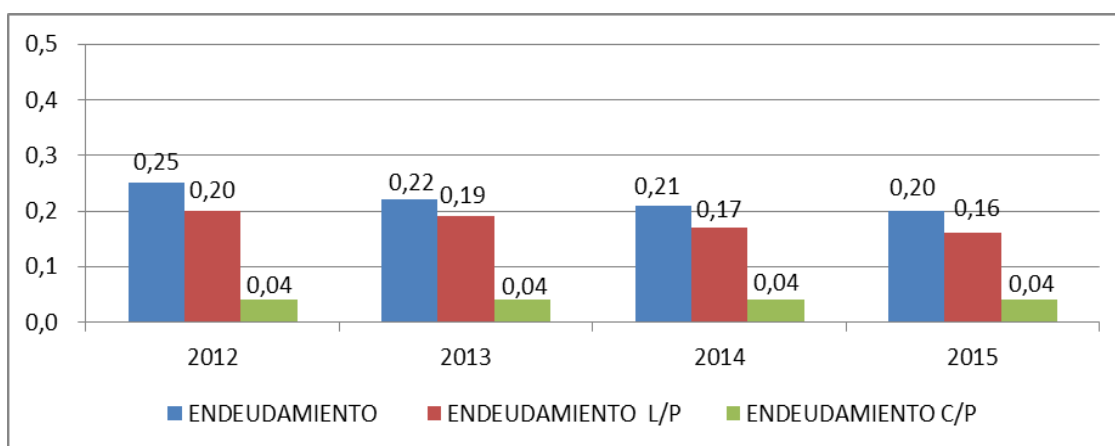
Caída del endeudamiento bancario⁶: El endurecimiento de las condiciones en el acceso a la financiación bancaria que sufrieron las pymes españolas con el estallido de la crisis ha quedado atrás (el crédito a las pymes, medido por el préstamo en operaciones de menos de un millón de euros, lleva creciendo de forma ininterrumpida desde octubre de 2013). A pesar de este dato, el ratio de endeudamiento bancario de las empresas analizadas en su conjunto, mantiene su tónica descendente, pasando de ser un 0,22 en el año 2013 a un 0,20 en el año 2015 (gráfico 22).

Caída del coste medio contable de la deuda⁷: podemos observar que continuó disminuyendo progresivamente, pasando del 2,27% en 2012 al 1,71% en 2015 (gráfico 23). Las causas del descenso coinciden con las comentadas en la fase anterior, ya que el Banco Central Europeo siguió bajando el precio del dinero hasta la actualidad (se espera que este precio no comience a subir hasta el año 2019).

⁶ Pasivo total / (patrimonio neto – accionistas por desembolsos exigidos)

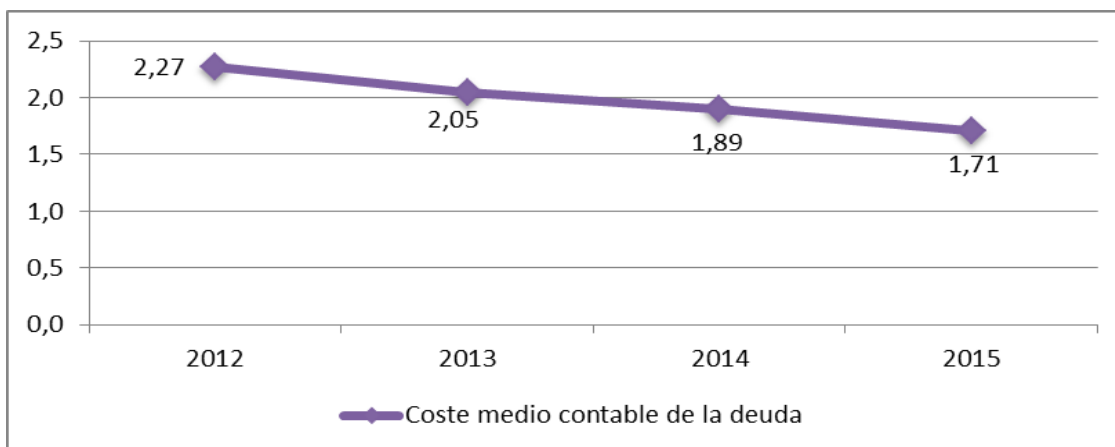
⁷ (Gastos financieros/pasivo total) x 100

Gráfico 22. Ratio de endeudamiento bancario. 2012-2015



Fuente: SABI y elaboración propia.

Gráfico 23. Coste medio contable de la deuda. 2012-2015 (%)

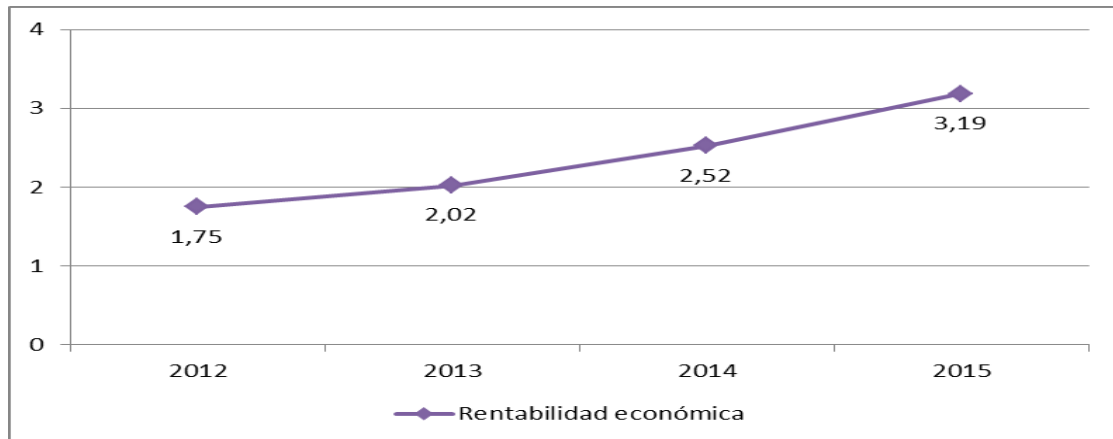


Fuente: SABI y elaboración propia.

A continuación, nos disponemos a plantear el análisis de la rentabilidad para este periodo.

Si observamos el gráfico 24, comprobamos que en el periodo 2012-2015 hubo una recuperación gradual y permanente de la rentabilidad económica de las pymes canarias, pasando del 1,75% al 3,19%. La causa de este incremento la encontramos en la recuperación de la crisis económica a la que nos enfrentamos durante esos años, viéndose reflejada en el análisis individualizado de sus componentes: *margen económico* y *rotación del activo total*.

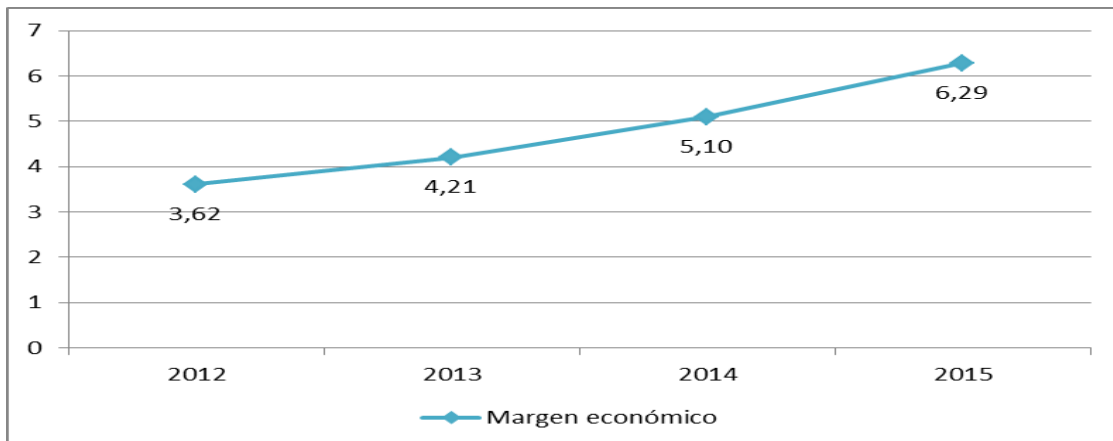
Gráfico 24. Rentabilidad económica. 2012-2015 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

El margen económico (gráfico 25) muestra una tendencia similar a la de la rentabilidad económica: en 2012 contábamos con un porcentaje de 3,62% que se incrementó hasta un 6,29% en 2015. Esta recuperación fue originada, tal y como hemos analizado previamente, por los *gastos de explotación* que, en su conjunto, aumentaron proporcionalmente menos que la *cifra de negocios*, produciendo un incremento del *Resultado neto de la explotación* del 134%.

Gráfico 25. Margen económico. 2012-2015 (%)

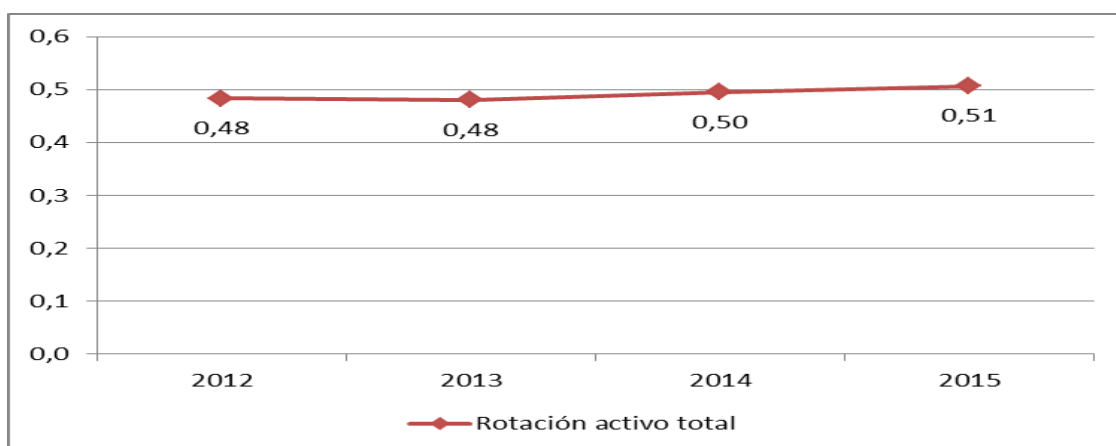


Fuente: SABI y elaboración propia.

Si observamos el gráfico 26 vemos como durante los años transcurridos entre 2012 y 2015 las empresas ganaron eficiencia en la gestión de los recursos financieros, ya que pasaron de tener un *ratio de rotación del activo total* de 0,48 al comienzo del periodo a finalizarlo con un 0,51.

Esta evolución en la ganancia de eficiencia puede explicarse analizando las magnitudes que conforman el ratio; mientras que el *importe neto de la cifra de negocios* aumentó un 10,2%, la inversión total lo hizo en un 5%. Resulta llamativo que los activos de explotación aumentaran un 3,7%, mientras que las inversiones ajenas a la explotación lo hicieran en un 8,2%.

Gráfico 26. Rotación activo total. 2012-2015

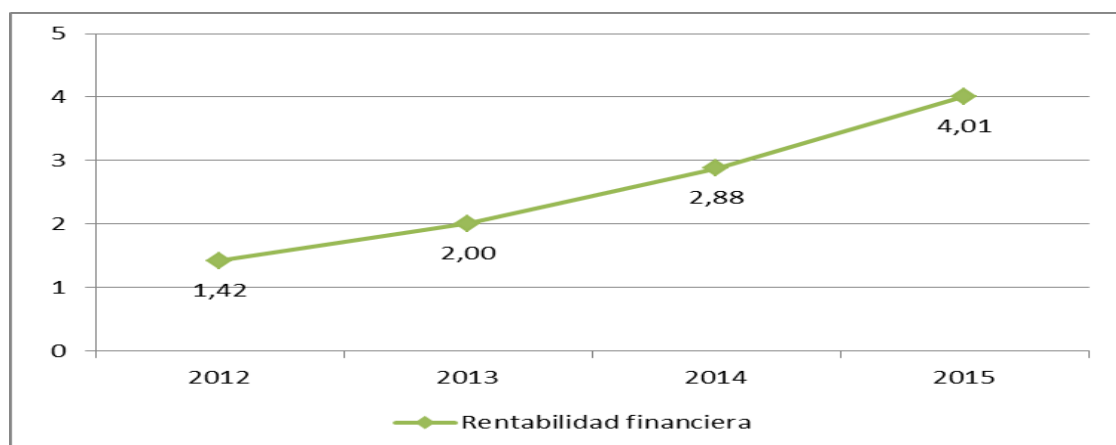


Fuente: SABI y elaboración propia.

Si comparamos la rentabilidad financiera de esta fase (gráfico 27) con la anterior (gráfico 15), observamos que en el 2012 hay un punto de inflexión a partir del cual dicho ratio presenta un aumento progresivo y permanente, pasando del 1,42% a un 4,01% en 2015. Este incremento resultó especialmente intenso en el periodo 2014-2015, presentando una tasa de variación positiva del 39,2%.

Igual que en la fase anterior, si comparamos el perfil del gráfico 24 (rentabilidad económica) con el del gráfico 27, observamos que siguen presentando la misma tendencia e intensidad, por lo que la rentabilidad económica sigue presentándose como un factor fundamental para explicar la rentabilidad financiera de este periodo.

Gráfico 27. Rentabilidad financiera. 2012-2015 (%)

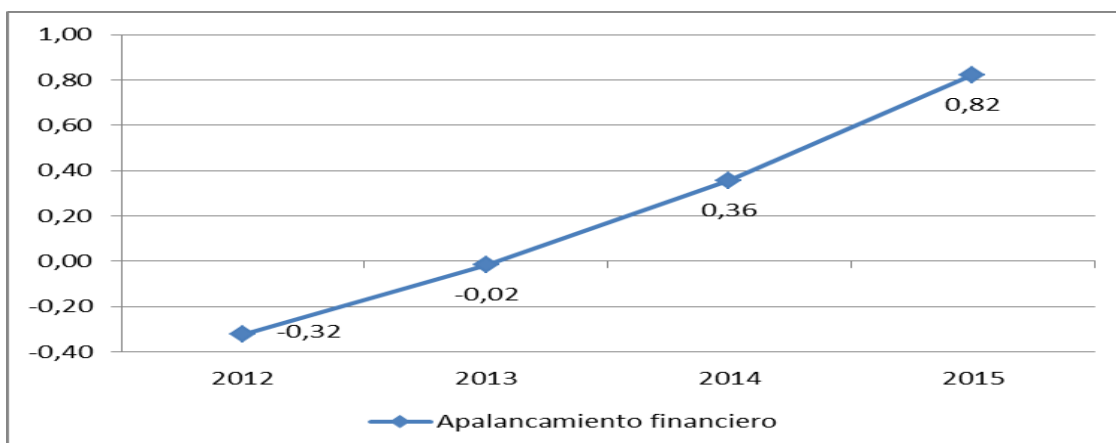


Fuente: SABI y elaboración propia.

En cuanto al *apalancamiento financiero* (gráfico 28), igual que con la rentabilidad económica y financiera, en el año 2012 encontramos un punto de inflexión con respecto a la fase anterior, pasando de un valor negativo del -0,32% en 2012 a un registro positivo del 0,82% en 2015.

De esta forma, a partir del año 2014 la rentabilidad económica (gráfico 24) pasa a ser mayor que el coste medio contable de la deuda (gráfico 23), esto nos indica que las empresas en su conjunto están en disposición de volverse a endeudar, pues esto lleva a una mejora de la rentabilidad de los fondos propios por el efecto palanca.

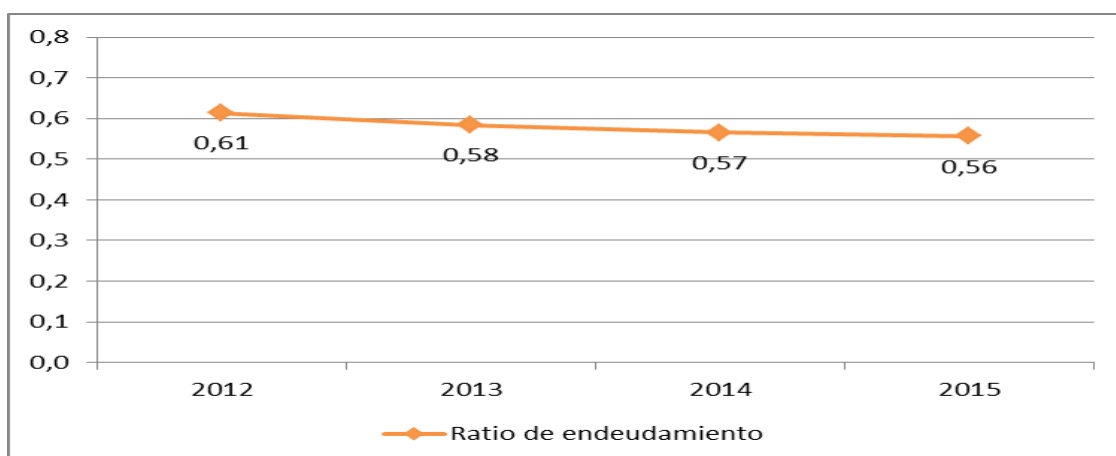
Gráfico 28. Apalancamiento financiero. 2012-2015 (%)



Fuente: SABI y elaboración propia.

Sin embargo, tal y como se puede observar en el gráfico 29, el ratio de endeudamiento siguió disminuyendo a lo largo de este periodo, aunque con menos intensidad que en la fase anterior, pasando de ser en 2012 un 0,61 a un 0,56 en el 2015. Esto infiere que las empresas, a pesar de la reducción de las barreras impuestas por las entidades bancarias para el acceso al crédito y de un escenario de apalancamiento financiero positivo, se muestran cautas ante nuevos endeudamientos bancarios, considerando seriamente las repercusiones sobre su solvencia futura y no sólo considerando en sus decisiones financieras criterios de rentabilidad.

Gráfico 29. Ratio de endeudamiento. 2012-2015



Fuente: SABI y elaboración propia.

4. CONCLUSIONES

A partir del análisis realizado a lo largo de este trabajo sobre los resultados empresariales de las pymes canarias en el periodo 2008-2015, podemos presentar las siguientes conclusiones:

El **análisis del entorno** nos permite diferenciar dos etapas en el periodo 2008-2015. La primera, de 2008 a 2012, con el inicio de la crisis y en la que las variables macroeconómicas se vieron afectadas profunda y negativamente. Así, por ejemplo, la *tasa de desempleo* en Canarias pasó del 17,2% en 2008 al 32,6% en 2012. Esto duró hasta finales del 2012, con el comienzo de un periodo progresivo de recuperación, segunda etapa, en el que la tasa de desempleo disminuyó hasta alcanzar el 29,1% en 2015.

El análisis de los **resultados de las empresas** revela, igualmente, dos etapas que coinciden plenamente con lo concluido para el análisis del entorno. En la primera fase observamos que el resultado del ejercicio de las empresas en su conjunto nos deja una tasa de variación negativa del -62,7%, pasando a ser positiva (206,8%) en la segunda fase.

Primera fase.

- La causa principal del desplome de los resultados empresariales es la discreta disminución de los *gastos de explotación*, que no se ajustaron adecuadamente a la caída del *importe neto de la cifra de negocios*. La única excepción la encontramos en el *consumo de mercaderías*, lo que pone de manifiesto una adecuada gestión de stocks.
- Los gastos financieros presentaron una tasa de variación negativa del -32,9%, consecuencia de la caída progresiva del endeudamiento bancario (restricciones para el acceso al crédito) y del coste medio contable de la deuda (abaratamiento del precio del dinero).
- Este panorama hizo que la rentabilidad económica disminuyera, tanto en términos de margen como de rotación, pasando de un 3,7% en 2008 a un 1,7% en 2012. Paralelamente, la rentabilidad financiera cayó del 4,2% en 2008 a un 1,4% en 2012, en un contexto de apalancamiento financiero negativo que podría haber empeorado si no fuera por la caída del endeudamiento y del coste de la deuda.

Segunda fase.

- Los resultados empresariales presentan un aumento progresivo en esta fase, con origen en un claro incremento del *resultado neto de la explotación* que, globalmente, crece un 134,2%.
- Los gastos financieros siguen presentando, igual que en la fase anterior, una tasa de variación negativa (-25,9%). De esto se desprende que las empresas, a pesar de la reducción de las barreras dispuestas por las entidades bancarias y del coste de los recursos financieros, se muestran cautas ante nuevos endeudamientos bancarios.

- La rentabilidad económica presenta una recuperación gradual y permanente, pasando del 1,75% al 3,19%. La causa de esta recuperación la encontramos en el incremento de los resultados empresariales, viéndose reflejada también en el margen y la rotación. La rentabilidad financiera presenta la misma tendencia e intensidad que la rentabilidad económica, en un contexto de apalancamiento financiero positivo, indicándonos que las empresas estarían en disposición de volverse a endeudar.

5. BIBLIOGRAFÍA

Acosta, M. (2017): *Análisis y consolidación de estados contables*, Master en Asesoría Fiscal y Contable, serie docente FC171, Instituto Universitario de la Empresa, Universidad de La Laguna.

Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003): *Análisis de balances. Fundamentos teóricos y prácticos*, ed. Arte, S/C de Tenerife.

Banco de España (2009), *Informe anual 2008*.

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/08/cap5.pdf>

Banco de España (2011), *Informe anual 2010*.

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/10/Fich/cap5.pdf>

Banco de España (2016), *Informe anual 2015*.

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/15/May/Fich/be1505-art2.pdf>

Instituto Canario de Estadística (2014), *ISTAC Base 2008*

<http://www.gobiernodecanarias.org/istac/jaxi-istac/tabla.do?uripx=urn:uuid:fad6acfd-92b6-43ad-aff8-00046d322b3e&uripub=urn:uuid:861739d5-183b-42b7-885a-84a7c8ad089f>

Instituto Nacional de Estadística (2015a), *INE Base*.

<http://www.ine.es/jaxi/Datos.htm?path=/t41/a121/a1998/I0/&file=x1002.px>

Instituto Nacional de Estadística (2015b), *INE Base*.

<http://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=4247>

Instituto Nacional de Estadística (2015c), *INE Base*

<http://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=6061>

SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), *Actualización 210 de 20 de febrero de 2017 (nº 2103)*. Consulta 21 de febrero de 2017

6. ANEXOS

Anexo 1. Producto Interior Bruto. 2007-2015 (euros)

PIB (€)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
España	1.080.807.000	1.116.207.000	1.079.034.000	1.080.913.000	1.070.413.000	1.039.758.000	1.025.634.000	1.037.025.000	1.075.639.000
Canarias	41.656.000	42.582.341	40.694.618	41.246.693	41.047.616	39.799.366	39.555.918	39.738.229	40.880.389

Anexo 2. Índice de Paro. 2008-2015 (%)

Índice de Paro (%)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
España	11,25	17,86	19,86	21,39	24,79	26,1	24,44	22,06
Canarias	17,74	26	28,6	29,28	32,58	33,73	32,42	29,11

Anexo 3. Balanza Comercial. 2008-2013 (millones de euros)

Balanza Comercial (miles de €)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Importación (A)	283.387,80	206.116,20	239.630,10	263.140,70	257.945,60	250.195,20
Exportación (B)	189.227,90	159.889,60	186.458,50	215.230,40	226.114,60	234.239,80
Saldo (B-A)	(94.159,90)	(46.226,60)	(53.171,60)	(47.910,30)	(31.831,00)	(15.955,40)

Anexo 4. Salarios y costes laborales. 2008-2015 (miles de euros)

Salarios y Costes laborales	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Secciones de la B a la S	9.727,67	10.067,27	10.107,88	10.227,16	10.161,02	10.176,54	10.143,94	10.206,79
Industria	10.809,17	11.143,90	11.395,65	11.591,60	11.812,55	12.023,74	12.179,52	12.135,11
Construcción	9.772,51	10.303,57	10.314,90	10.599,76	10.755,42	10.809,24	10.785,15	10.668,44
Servicios	9.461,23	9.794,79	9.811,50	9.910,41	9.784,45	9.773,37	9.715,92	9.814,47
Total	39.770,58	41.309,53	41.629,93	42.328,93	42.513,44	42.782,89	42.824,53	42.824,81

Anexo 5. Cuenta de pérdidas y ganancias. Ordenación funcional. 2008-2015 (miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Importe neto de la cifra de negocios	5.654.481	4.883.150	4.850.170	4.871.625	4.628.846	4.600.065	4.816.959	5.099.530
Consumo de existencias	-3.031.637	-2.520.621	-2.542.394	-2.554.277	-2.413.833	-2.402.316	-2.479.685	-2.609.098
Aprovisionamientos	-3.059.380	-2.525.179	-2.535.850	-2.555.055	-2.409.797	-2.408.240	-2.488.394	-2.615.374
Variación existencias de productos terminados y en curso de fabricación	27.743	4.558	-6.544	778	-4.036	5.924	8.709	6.276
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.622.844	2.362.529	2.307.776	2.317.348	2.215.013	2.197.749	2.337.274	2.490.432
Gastos de personal	-1.317.465	-1.241.197	-1.225.846	-1.238.638	-1.203.179	-1.171.424	-1.225.653	-1.285.625
Otros gastos de explotación	-956.638	-877.124	-881.065	-879.505	-855.936	-845.385	-872.320	-904.539
Amortización del inmovilizado	-230.831	-235.930	-231.734	-227.069	-217.713	-208.689	-199.545	-194.935
Resto ingresos explotación	196.845	190.992	189.393	190.849	192.082	189.884	187.248	199.718
Otros ingresos de explotación	189.571	183.761	183.111	184.111	186.227	184.900	182.566	194.553
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.098	3.908	2.685	2.353	2.319	1.752	1.716	2.210
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.789	2.864	3.177	3.681	3.077	3.004	2.651	2.602
Excesos de provisiones	387	459	420	704	459	228	315	353
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	314.755	199.270	158.524	162.985	130.267	162.135	227.004	305.051
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7.015	4.959	6.196	4.276	2.290	2.783	4.146	6.730
Otros resultados	3.651	1.772	5.678	5.492	2.028	3.293	3.770	1.890
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	325.421	206.001	170.398	172.753	134.585	168.211	234.920	313.671
Ingresos financieros	54.254	40.702	43.432	40.391	57.613	49.567	41.077	48.606
Gastos financieros	-123.450	-110.105	-85.073	-84.075	-82.867	-72.379	-66.507	-61.430
Resto de ingresos y gastos financieros	-4.337	-323	-3.759	-4.912	-5.030	1.166	922	-2.317
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-3.235	-484	-1.833	-1.445	-1.634	673	815	-1.719
Diferencias de cambio	-75	460	-540	-632	18	160	183	238
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1.027	-299	-1.386	-2.835	-3.414	333	-76	-836
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	251.888	136.275	124.998	124.157	104.301	146.565	210.412	298.530
Impuestos sobre beneficios	-25.237	-22.668	-20.792	-23.801	-19.819	-25.416	-31.323	-39.306
RESULTADO DEL EJERCICIO	226.651	113.607	104.206	100.356	84.482	121.149	179.089	259.224

Anexo 6. Balance. Ordenación funcional. 2008-2015 (miles de euros)

ACTIVO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO EXPLOTACIÓN	7.085.282	7.053.626	6.967.341	6.915.653	6.808.946	6.750.800	6.815.303	7.062.960
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	3.757.656	3.797.119	3.792.393	3.803.407	3.754.689	3.647.701	3.650.527	3.722.659
Inmovilizado intangible	62.201	59.460	59.741	56.885	53.770	51.380	49.594	52.679
Inmovilizado material	3.640.900	3.670.539	3.653.415	3.658.305	3.602.951	3.493.358	3.497.266	3.564.184
Activos por impuesto diferido	54.555	67.120	79.237	88.217	97.968	102.963	103.667	105.796
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	3.327.626	3.256.507	3.174.948	3.112.246	3.054.257	3.103.099	3.164.776	3.340.301
ACTIVOS COMERCIALES	2.603.980	2.509.758	2.452.028	2.415.936	2.376.854	2.380.218	2.370.553	2.425.819
Existencias	1.165.289	1.130.214	1.102.470	1.093.806	1.082.651	1.087.166	1.069.709	1.079.464
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.048.413	1.013.229	1.023.608	1.017.424	982.115	1.001.689	1.011.571	1.055.829
Otros deudores	390.278	366.315	325.950	304.706	312.088	291.363	289.273	290.526
TESORERÍA	723.646	746.749	722.920	696.310	677.403	722.881	794.223	914.482
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	723.646	746.749	722.920	696.310	677.403	722.881	794.223	914.482
ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN	2.317.755	2.471.083	2.614.390	2.694.242	2.770.816	2.827.807	2.912.931	2.999.208
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	1.650.339	1.785.732	1.892.439	1.946.620	1.986.126	2.067.838	2.153.515	2.217.095
Inversiones inmobiliarias	773.606	868.445	940.390	949.848	965.751	1.006.366	1.032.373	1.064.436
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	372.097	408.020	476.163	494.498	518.514	534.336	555.391	577.291
Inversiones financieras a largo plazo	504.636	509.267	475.886	502.274	501.861	527.136	565.751	575.368
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	667.416	685.351	721.951	747.622	784.690	759.969	759.416	782.113
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	82.311	88.014	89.094	102.890	113.263	101.539	105.266	128.281
Inversiones financieras a corto plazo	583.738	596.014	632.083	643.994	670.746	657.843	653.591	653.727
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	1.367	1.323	774	738	681	587	559	105
TOTAL ACTIVO	9.403.037	9.524.709	9.581.731	9.609.895	9.579.762	9.578.607	9.728.234	10.062.168

PATRIMONIO NETO	5.378.450	5.589.833	5.706.249	5.839.016	5.936.116	6.045.758	6.215.716	6.465.171
Fondos propios	5.362.358	5.571.969	5.686.271	5.820.592	5.917.759	6.028.225	6.197.000	6.443.659
Capital	1.407.782	1.477.875	1.500.120	1.549.247	1.584.565	1.595.633	1.627.831	1.646.681
Capital escriturado	1.412.225	1.481.356	1.500.899	1.549.878	1.585.234	1.596.402	1.628.344	1.647.195
(Capital no exigido)	-4.443	-3.481	-779	-631	-669	-769	-513	-514
Prima de emisión	124.467	136.807	145.923	151.582	164.970	169.137	182.129	191.017
Reservas	3.709.898	4.002.600	4.162.297	4.309.486	4.447.095	4.582.288	4.705.224	4.858.741
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-5.423	-4.773	-5.420	-4.695	-5.035	-6.174	-7.072	-5.830
Resultados de ejercicios anteriores	-116.898	-190.226	-284.175	-365.543	-445.327	-533.692	-597.831	-632.003
Otras aportaciones de socios	21.039	42.203	71.757	85.970	92.988	105.879	117.267	131.923
Resultado del ejercicio	226.651	113.607	104.206	100.356	84.482	121.149	179.089	259.224
(Dividendo a cuenta)	-5.158	-6.124	-8.437	-5.811	-5.979	-5.995	-9.637	-6.094
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16.092	17.864	19.978	18.424	18.357	17.533	18.716	21.512
PASIVO TOTAL	4.024.587	3.934.876	3.875.482	3.770.879	3.643.646	3.532.849	3.512.518	3.596.997
PASIVO NO CORRIENTE	1.744.637	1.793.299	1.759.122	1.668.871	1.592.837	1.505.943	1.470.122	1.465.729
CRÉDITOS PUROS A LARGO PLAZO	1.715.213	1.772.822	1.740.610	1.652.923	1.575.279	1.486.875	1.451.440	1.445.102
Deudas con entidades de crédito	1.331.742	1.392.484	1.386.888	1.311.364	1.210.588	1.136.877	1.076.654	1.052.810
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	56.883	58.138	74.645	68.525	90.989	70.585	69.508	74.813
Otras deudas a largo plazo	326.588	322.200	279.077	273.034	273.702	279.413	305.278	317.479
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	29.424	20.477	18.512	15.948	17.558	19.068	18.682	20.627
Provisiones a largo plazo	20.241	10.195	9.209	5.696	7.135	6.956	8.281	8.645
Pasivos por impuesto diferido	8.367	9.182	8.894	9.368	9.168	8.856	8.360	9.475
Periodificaciones a largo plazo	816	1.100	409	884	1.255	3.256	2.041	2.507
PASIVO CORRIENTE	2.279.950	2.141.577	2.116.360	2.102.008	2.050.809	2.026.906	2.042.396	2.131.268
PASIVOS COMERCIALES	1.358.381	1.309.711	1.303.715	1.299.681	1.251.707	1.260.397	1.265.311	1.296.998
Proveedores	677.547	636.819	639.227	648.604	627.323	641.185	639.643	670.767
Otros acreedores	680.834	672.892	664.488	651.077	624.384	619.212	625.668	626.231
CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO	914.794	824.417	804.002	793.164	789.838	755.517	769.273	825.854
Deudas con entidades de crédito	344.863	290.255	279.047	263.137	244.502	222.699	237.958	267.931
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	105.379	99.438	96.769	90.690	95.486	91.210	100.138	121.714
Otras deudas a corto plazo	464.552	434.724	428.186	439.337	449.850	441.608	431.177	436.209
OTROS PASIVOS CORRIENTES	6.775	7.449	8.643	9.163	9.264	10.992	7.812	8.416
Provisiones a corto plazo	6.775	7.449	8.643	9.163	9.264	10.992	7.812	8.416
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.403.037	9.524.709	9.581.731	9.609.895	9.579.762	9.578.607	9.728.234	10.062.168