



**GRADO EN
ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS
2015-2016**

**TRABAJO FIN DE GRADO
ANALISIS DE LA ESTRUCTURA ECONOMICA Y
FINANCIERA DE LAS PYMES INDUSTRIALES
AGROALIMENTARIAS DE LA CORNISA CANTABRIA
ANALYSIS OF THE ECONOMIC STRUCTURE AND
FINANCIAL OF MEDIUM AND SMALL SIZE FOOD
BUSINESSES IN THE CANTABRIAN COAST**

AUTOR

ALEJANDRO RUIZ MACCIONE

TUTOR

MANUEL FRESNO BOJ

JUNIO DE 2016

ÍNDICE

- RESUMEN.....	5
- INTRODUCCIÓN.....	7
- CAPÍTULO 1: Diagnóstico de la situación actual del sector industrial agroalimentario español.....	9
- 1.1. Fortalezas.....	9
- 1.2. Debilidades.....	9
- 1.3. Oportunidades.....	10
- 1.4. Amenazas.....	10
- CAPÍTULO 2: Datos económicos más significativos del sector industrial agroalimentario español.....	11
- 2.1. Principales indicadores de la industria agroalimentaria.....	12
- 2.2. Ratios más significativos de la industria agroalimentario.....	12
- 2.3. Número personal ocupado por subsectores industriales agroalimentarios.....	13
- 2.4. Comercio exterior por subsectores industriales agroalimentarios.....	14
- 2.5. Ventas netas de producto por subsectores industriales agroalimentarios.....	15
- 2.6. Ventas netas industria agroalimentario por Comunidades Autónomas.....	16
- 2.7. Número de empresas por subsectores industriales agroalimentarios.....	17
- 2.8. Número de industrias agroalimentarios por Comunidades Autónomas.....	18
- CAPÍTULO 3: Líneas de financiación oficiales y nacionales a las Pymes industriales agroalimentarias.....	19
- 3.1. Sistemas de garantía – Sociedades de Garantía Recíproca (SGR).....	20
- 3.2. Sistemas de garantía – SAECA.....	20
- 3.3. Programa de apoyo financiero a la reindustrialización.....	20
- 3.4. Programa de apoyo financiero a la competitividad industrial.....	20
- 3.5. Préstamo participativo ENISA.....	21
- 3.6. Sistema de incentivos regionales para el periodo 2014-2020.....	21
- 3.7. Línea ICO empresas y emprendedores.....	21
- 3.8. Línea ICO exportadores.....	22
- 3.9. Línea ICO Internacional – modalidad inversión y liquidez.....	22
- 3.10. Línea ICO Internacional – modalidad exportadores m/l plazo.....	22
- 3.11. Programas IDEA de financiación por terceros.....	22
- 3.12. Programas IDAE financiación de proyecto y arrendamiento de servicios....	23
- 3.13. Financiación CDTI de proyectos I+D.....	23
- 3.14. Línea directa CDTI de innovación.....	23
- 3.15. Programa NEOTEC.....	24
- CAPÍTULO 4: Metodología.....	25
- 4.1. Composición y características de la muestra.....	25
- 4.2. Análisis de liquidez.....	25
- 4.3. Análisis de autonomía financiera y endeudamiento.....	26
- 4.4. Análisis de rentabilidades.....	28
- CONCLUSIONES.....	31

- BIBLIOGRAFÍA.....	33
- ANEXO.....	35

ÍNDICE TABLAS Y GRAFICOS

- CAPÍTULO 2: Datos económicos más significativos del sector industrial agroalimentario español.....	11
- Tabla 1. Principales indicadores de la industria agroalimentaria.....	12
- Tabla 2. Ratios más significativos de la industria agroalimentaria.....	12
-Tabla 3. Número personas ocupadas por subsectores industriales agroalimentarios.....	13
- Tabla 4. Comercio exterior por subsectores industriales agroalimentarios.....	14
- Tabla 5. Ventas netas por subsectores industriales agroalimentarios.....	15
- Tabla 6. Ventas netas industrias agroalimentarios por Comunidades Autónomas	16
- Tabla 7. Número de empresas por subsectores industriales agroalimentarios.....	17
- Tabla 8. Número de empresas industriales agroalimentarias por Comunidades Autónomas.....	18
- CAPÍTULO 3: Líneas de financiación oficiales y nacionales a las Pymes industriales agroalimentarias.....	19
- Gráfico 1. Líneas de Financiación oficiales y nacionales a las Pymes industriales agroalimentarias.....	19
- CAPÍTULO 4: Metodología.....	25
- Tabla 9. Evolución de la liquidez inmediata (Mediana).....	25
- Gráfico 2. Evolución de la liquidez inmediata (Mediana).....	26
- Tabla 10. Evolución de la autonomía financiera (Mediana).....	26
- Gráfico 3. Evolución de la autonomía financiera (Mediana).....	26
- Tabla 11. Evolución del endeudamiento C/p (Mediana).....	27
- Gráfico 4. Evolución del endeudamiento C/p (Mediana).....	27
- Tabla 12. Evolución del endeudamiento L/p (Mediana).....	28
- Gráfico 5. Evolución del endeudamiento L/p (Mediana).....	28
- Tabla 13. Evolución de la rentabilidad económica (Mediana).....	29
- Gráfico 6. Evolución de la rentabilidad económica (Mediana).....	29
- Tabla 14. Evolución de la rentabilidad financiera (Mediana).....	29
- Gráfico 7. Evolución de la rentabilidad financiera (Mediana).....	30

RESUMEN

En el presente trabajo que se va a analizar la estructura económica y financiera de las Pymes industriales agroalimentarias de la cornisa del Cantábrico durante el periodo comprendido entre el 2006 y 2014.

La recesión económica se inició en el 2008, afectando de forma global a todos los países y especialmente a España. Debido a esta situación, las Pymes, entre ellas las del sector industrial agroalimentario, se han tenido que enfrentar a diferentes adversidades a lo largo de los últimos años, como son la falta de financiación, los altos costes financieros, las garantías exigidas o el descenso de la demanda. En este contexto de máxima inestabilidad económica, diferentes Entidades público, principalmente estatal, han desarrollado una serie de líneas de financiación específicas para este tipo de Pymes.

El trabajo se estructura como sigue:

- En el primer capítulo se realiza un diagnóstico de la situación actual del sector industrial agroalimentario español a través de la búsqueda de referentes bibliográficos para determinar sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.
- En el segundo capítulo se muestran una serie de datos económicos más significativos del sector industrial agroalimentario español: Principales indicadores de la industria agroalimentaria, ratios más significativos de la industria agroalimentario, datos sobre personal empleado, ventas, comercio exterior, etc.
- En el tercer capítulo se desarrollan líneas de financiación oficiales y nacionales a las Pymes industriales agroalimentarias.
- En el cuarto capítulo se desarrolla la composición y características de la muestra y el análisis de una serie de ratios que muestran la estructura económica y financiera de las Pymes del sector industrial agroalimentario...

ABSTRACT

In this work we will analyse the economic and financial structure in small and medium size food businesses in the Cantabrian Coast from 2006 until 2014.

The Economic recession started in 2008 affecting every country in the world, specially Spain. Due to that fact, the S&MSB, including those in the food sector, faced several challenges during the following years such as lack of funding, the high financial costs, the required guarantees or decreases in demand. In this context of high economic downturn, different public entities, mainly the public ones, have developed a series of specific financial lines for these S&MSB.

This paper is structured as follows:

- Chapter one is a diagnosis of the current situation of Spanish agro-food industry through the search for bibliographic reference is made to determine their strengths, weaknesses, opportunities and threats.

- Chapter two explores a series of financial data from the Spanish agro-food industry: The main indicators of the food industry, the most significant ratios of the agro-food industry, employee personnel data, sales, foreign trade, etc.
- Chapter three focuses on the official lines and national funding to develop agro-industrial S&MSB.
- Chapter four expands on the composition and characteristics of the sample and the analysis of a series of ratios that show the economic and financial structure of S&MSB within the food industry

INTRODUCCIÓN

La industria agroalimentaria es una pieza fundamental en la cadena alimentaria, ya que se sitúa como eslabón intermedio, aportando valor añadido a la producción primaria y siendo el principal consumidor del sector agrario.

En el ámbito territorial de la Unión Europea, la industria alimentaria es la principal actividad de la industria manufacturera en el 2015, representando el 14,6% de las ventas y un valor superior a los 1.244.000 millones de euros, con un incremento del 17,1% respecto al año anterior. Cuenta con unas 289.000 empresas que dan empleo a 4,22 millones de personas, representan el 49,6% del total de las ventas del sector alimentario y el 63,3% del conjunto de los puestos de trabajo que genera. El 95,4% de dichas empresas son Pymes con menos de 50 empleados, y un 78,8% tienen menos de 10 trabajadores.

En el ámbito territorial de España, la industria agroalimentaria desempeña un papel clave en el conjunto de los sectores económicos, ocupando un primer lugar en la rama industrial y ocupa en el 2015 el quinto puesto en valor de ventas con un 7,5%, tras Alemania (14,1%), Francia (12,8%), Italia (10,6%) y Reino Unido (9,1%). En España, la industria de alimentación y bebidas es la primera rama industrial, según la última Encuesta Industrial de Empresas del INE, a 31 de diciembre de 2015, representando el 20,5% de las ventas netas de producto, el 18,3% de las personas ocupadas, el 17,8% de las inversiones netas en activos materiales y el 15,5% del valor añadido. Y en número de empresas, supone el 14,3% del total de empresas del sector industrial español.

Cuenta con 28.278 empresas (14,3% del sector industrial español) que dan empleo a 353.965 personas (18,3% del sector industrial), con 93.396 M€ de ventas netas (20,5% del sector industrial) y 19.721 M€ de valor añadido (15,5% del sector industrial), lo que representa el 1,9% del PIB español, una décima más que lo que representaba en 2014. El 96,3% de dichas empresas cuentan con menos de 50 empleados, y un 79,6% tienen menos de 10 trabajadores.

Las agrupaciones de actividad con mayor contribución al total de las ventas netas del sector industrial, en el año 2014, fueron *Alimentación y bebidas* (20,5%), *Vehículos a motor* (12,5%), *Energía y agua* (12,5%) y *Metalurgia y fabricación de productos metálicos* (11,4%).

Por su parte, las que ocuparon a un mayor número de personas fueron *Alimentación y bebidas* (18,3% del total), *Metalurgia y fabricación productos metálicos* (14,4%), *Energía y Agua* (9,7%) y *Vehículos motor y material de transporte* (9,1%).

CAPÍTULO 1

DIAGNOSTICO DE LA SITUACION ACTUAL DEL SECTOR INDUSTRIAL AGROALIMENTARIO

1.1. FORTALEZAS

Como fortalezas del sector industrial agroalimentario español podemos destacar los siguientes:

- La Industria de Alimentación y Bebidas no sólo resulta estratégica porque cumple la función elemental de suministrar alimentos seguros y de calidad a la población, sino que además es generadora de empleo, un importante motor económico y un eslabón clave en la cadena de valor.
- La progresiva y constante penetración de sus productos en el extranjero genera una balanza comercial positiva.
- Existen varios aspectos que nos sitúan entre los mejores sectores en Europa, como la trazabilidad y seguridad alimentaria, el alto nivel de inversión en I+D+i y en tecnología de la transformación.
- Es, además, un sector eficiente en costes. Los productos que pone en el mercado son singulares, variados y de calidad.
- También hay que considerar que se abastece en gran medida de materias primas locales, apoyando así al sector primario español.
- Por otro lado, la creciente pujanza y valorización de la gastronomía española, que se ha situado en lo más alto del panorama internacional, unido a los millones de turistas que visitan nuestro país – descubriendo de este modo una rica y variada cultura alimentaria –, han contribuido a proyectar una muy positiva imagen de la Industria de Alimentación y Bebidas española.

1.2. DEBILIDADES

Frente a las fortalezas anteriores, el sector de Alimentación y Bebidas adolece de una serie de debilidades.

- En primer lugar podemos destacar su atomización.
- Como se ha apuntado anteriormente, la complejidad legislativa del sector y los sobrecostes del modelo agroalimentario comunitario restan competitividad a su conjunto, en especial en el contexto cada día más global en el que compiten los países.
- La rigidez laboral, aunque ha mejorado con la última reforma, también menoscaba la competitividad del sector.
- Costes logísticos y energéticos, bajos márgenes comerciales, el difícil acceso a la financiación y los elevados gastos que ésta conlleva.
- Por último, y a pesar de las inversiones en I+D+i, se confirma un distanciamiento entre la empresa y las instituciones científicas y académicas.

1.3. OPORTUNIDADES

Como oportunidades del sector industrial agroalimentario español podemos destacar los siguientes:

- La demanda global crecerá a medio plazo, principalmente sostenida por los mercados emergentes.
- Existencia actual y futura de nuevos segmentos de población libres de cargas familiares (retirados, parejas sin hijos y jóvenes independientes) y con mayor poder adquisitivo disponen de productos más “narcisistas” o específicos.
- La Industria puede aprovechar muchas de las ventajas ya existentes en el sector alimentario español a la hora de introducirse en mercados exteriores. La más evidente es poner en valor el éxito de la cocina española.
- También se deberían generar sinergias con otros sectores económicos, tal y como vienen haciendo desde hace tiempo países competidores (Italia, Francia, EE.UU., etc.), como gastronomía, turismo o cultura. Asimismo, para una mayor penetración de los mercados globales se debería potenciar el canal Horeca, aprovechando la creciente presencia de cadenas hoteleras y restaurantes españoles en el extranjero.
- Con el fin de producir más y mejor, la Industria debería aumentar su colaboración en materia de I+D+i con universidades y centros de investigación, avanzando e innovando en todo lo relacionado con las ciencias de la vida.

1.4. AMENAZAS

A pesar de las brillantes oportunidades que ofrece el mercado, la industria debe ser consciente de una serie de amenazas que se ciernen sobre ella:

- La demanda global crecerá a medio plazo, principalmente sostenida por los mercados emergentes.
- El mercado europeo se encuentra en declive y no parece que haya perspectivas de crecimiento a corto plazo en cuanto a cantidad, aunque sí puede crecer en valor.
- El aumento de la presión fiscal perjudica la competitividad global de la Industria y castiga el consumo de sus productos.
- Debido a la banalización de productos o menor participación de la innovación, el mercado arrastra también una fuerte rémora para la generación de valor.
- Otro aspecto a tener en cuenta es la creciente dificultad en el suministro de recursos naturales y de materias primas; lo que unido al creciente uso de instrumentos financieros especulativos, causan mayor volatilidad de las materias primas.
- Finalmente, la legislación impone cada vez mayores restricciones sobre temas medioambientales, no siempre enfocadas a la eficiencia en el uso de los recursos.

CAPÍTULO 2

DATOS ECONOMICOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL SECTOR INDUSTRIAL AGROALIMENTARIO NACIONAL

Con el objetivo de facilitar el acceso a la información y contribuir a un mejor conocimiento de la Industria Agroalimentaria española, en este apartado se recogen las principales cifras económicas e indicadores, datos productivos, de empleo, de uso de insumos, y de comercialización e innovación de las empresas y establecimientos.

Como datos más significativos podemos destacar los siguientes:

- La industria de alimentación y bebidas es el primer sector industrial en facturación y un importante generador de empleo.
- Ha logrado convertirse y mantenerse como el primer sector industrial en España.
- En los últimos años, el volumen que factura el sector supera los 90 mil millones de euros, lo que supone el 20,5% del total de las ventas netas de la industria nacional. Asimismo, aporta el 16,8% del Valor Añadido Bruto de la industria.
- En base a los datos de ventas netas, la industria española de la alimentación y bebidas se ha posicionado como el cuarto de Europa y el octavo a nivel mundial.
- Es un pilar clave para el conjunto de la cadena agroalimentaria, ya que transforma el 70% de la producción agraria y permite el suministro de más de 120 millones de raciones de comida diaria.
- Representa el 2,4% del PIB de España en V.A.B.
- Integrada por 29.196 empresas de diferentes tamaños – el 96% Pymes- y repartidas por toda la geografía española, representa un gran elemento de vertebración territorial.
- Existen diversos subsectores en términos de facturación y empleo, liderados por la industria cárnica -con más de 19 millones de ventas netas-, seguido por la fabricación de bebidas -alrededor de 9,5 millones- y otros como el de aceites o el lácteo.
- La industria de alimentación y bebidas es la principal salida de las producciones agrarias actuando de malla cohesionadora del campo español.
- La industria alimentaria representa un sector clave en la creación de empleo en España.
- En la actualidad el sector da empleo a 440.000 personas, (20,2% del empleo industrial), lo que supone que 1 de cada 5 personas que trabaja en la industria lo hace en empresas del sector alimentario.
- Ha sido uno de los sectores que mejor ha resistido la crisis con caídas inferiores a las del resto de la economía.

- La industria de la alimentación y bebidas presenta una estructura muy atomizada, donde la mayoría de empresas tienen una dimensión muy reducida, lo que dificulta los procesos de internacionalización, innovación y mejora de la productividad.
- El 96,2% son Pymes (menos de 50 empleados). De hecho, más de la mitad de las compañías tienen de media entre 1 y 9 asalariados.
- La gran atomización se une a una importante polarización, donde 59 empresas (0,2% del total) realizan el 50,2% del total de la facturación de la industria de alimentación y bebidas, y el 99,8% restante representan el 49,8% del total.

2.1. PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA

Tabla 1. Principales indicadores de la industria agroalimentaria

INDICADORES	AÑO 2013		AÑO 2014		VARIACIONES % 2014/2013	
	TOTAL INDUSTRIA	TOTAL INDUSTRIA ALIMENTARIA	TOTAL INDUSTRIA	TOTAL INDUSTRIA ALIMENTARIA	TOTAL INDUSTRIA	TOTAL INDUSTRIA ALIMENTARIA
Personas Ocupadas	1.949.194	355.321	1.931.972	353.965	-0,9	-0,4
Ventas Netas de Producto (miles €)	444.363.082	91.450.357	454.966.257	93.395.613	2,4	2,1
Compra de Materias Primas (miles €)	256.056.211	55.481.687	261.712.276	57.097.994	2,2	2,9
Inversiones Netas en Activos Materiales (miles €)	15.086.244	2.540.541	15.677.341	2.800.066	3,9	10,2
Valor Añadido (miles €)	124.468.264	19.027.962	127.546.591	19.720.767	2,5	3,6

Fuente: Encuesta industrial Anual de Empresas 2014 y 2013 del INE

2.2. RATIOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA

Tabla 2. Ratios más significativos de la industria agroalimentaria

RATIOS	RÁTIOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA AÑOS 2013 y 2014			
	AÑO 2013	AÑO 2014	TOTAL INDUSTRIA	TOTAL INDUSTRIA ALIMENTARIA
Ventas de producto / Ocupado (miles €)	228,0	257,4	235,5	263,9
Gastos personal / Ventas Netas Producto (%)	15,8	11,6	15,3	11,2
Compra de Materias Primas / Ventas Netas Producto (%)	57,6	60,7	57,5	61,1
Valor Añadido / Ocupado (miles €)	63,9	53,6	66,0	55,7
Margen Bruto (%)	12,2	9,2	12,7	9,9

Fuente: Encuesta industrial Anual de Empresas 2014 y 2013 del INE

2.3. NUMERO DE PERSONAS OCUPADAS POR SUBSECTORES INDUSTRIALES AGROALIMENTARIOS

Tabla 3. Número de personas ocupadas por subsectores industriales agroalimentarios

NÚMERO DE PERSONAS OCUPADAS EN LA INDUSTRIA ALIMENTARIA POR SUBSECTORES			
SUBSECTORES	AÑO 2013	AÑO 2014	VARIACIONES % 2014/2013
Industrias Cárnicas	80.979	83.407	3,0
Transformación de Pescado	18.448	18.339	-0,6
Conervas de Frutas y Hortalizas	30.584	31.069	1,6
Grasas y Aceites	12.123	11.874	-2,1
Industrias Lácteas	24.480	24.340	-0,6
Productos Molinería	6.398	5.900	-7,8
Pan, Pastelería, Pastas alimenticias	80.532	76.921	-4,5
Azúcar, Chocolate y Confitería	14.952	14.524	-2,9
Otros Productos Diversos	28.933	30.779	6,4
Productos Alimentación Animal	12.237	11.752	-4,0
Vinos	24.470	24.793	1,3
Otras Bebidas Alcohólicas	9.324	9.317	-0,1
Aguas y Bebidas Analcohólicas	11.862	10.949	-7,7
TOTAL Alimentación y Bebidas	355.321	353.965	-0,4

Fuente: Encuesta industrial Anual de Empresas 2014 y 2013 del INE

2.4. COMERCIO EXTERIOR POR SUBSECTORES INDUSTRIALES AGROALIMENTARIOS

Tabla 4. Comercio exterior por subsectores industriales agroalimentarios

COMERCIO EXTERIOR DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA EN 2014 y 2015 POR SUBSECTORES				
ESPAÑA - TOTAL PAÍSES	EXPORTACIONES (M €)		IMPORTACIONES (M €)	
	2014	2015	2014	2015
Industrias cárnicas	4.620	5.116	1.432	1.540
Conervas de pesca	2.363	2.628	4.027	4.426
Conervas vegetales	3.082	3.293	1.167	1.276
Grasas y aceites	3.719	3.593	1.723	2.227
Industrias Lácteas	931	919	1.747	1.562
Molinería	217	248	210	224
Preparados cereales y pastelería	1.266	1.423	1.073	1.152
Azúcar, chocolate y confitería	1.065	1.118	1.514	1.358
Otros productos diversos	2.131	2.266	1.761	1.981
Residuos Ind alimen y alimen. animal	863	942	1.681	1.815
Vinos	2.526	2.638	149	174
Otras bebidas alcohólicas	1.011	1.029	1.238	1.288
Aguas y bebidas analcohólicas	218	253	338	359
Total Alimentario Transformado	24.020	25.472	18.100	19.432

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales 2014 y 2015

2.5. VENTAS NETAS POR SUBSECTORES INDUSTRIALES AGROALIMENTARIOS

Tabla 5. Ventas netas de productos por subsectores industriales agroalimentarios

SUBSECTORES	Años				Variaciones (14/13)	
	2013	% s/ IA	2014	% s/ IA	Absolutos	%
Industrias Cárnicas	20.186.833	22,1	20.079.265	21,5	-107.568	-0,5
Transformación de Pescado	4.105.316	4,5	4.165.898	4,5	60.582	1,5
Conservas de Frutas y Hortalizas	7.334.788	8,0	8.247.196	8,8	912.408	12,4
Grasas y Aceites	8.574.803	9,4	10.261.640	11,0	1.686.837	19,7
Industrias Lácteas	8.521.840	9,3	8.643.143	9,3	121.303	1,4
Productos Molinería	3.223.215	3,5	2.932.495	3,1	-290.720	-9,0
Pan, Pastelería, Pastas alimenticias	6.808.703	7,4	6.566.935	7,0	-241.768	-3,6
Azúcar, Chocolate y Confitería	3.473.397	3,8	3.455.313	3,7	-18.084	-0,5
Otros Productos Diversos	6.272.074	6,8	6.848.240	7,3	576.166	9,2
Productos Alimentación Animal	8.904.638	9,7	8.819.103	9,4	-85.535	-1,0
Vinos	6.056.244	6,6	5.843.663	6,3	-212.581	-3,5
Otras Bebidas Alcohólicas	3.829.156	4,2	3.737.127	4,0	-92.029	-2,4
Aguas y Bebidas Analcohólicas	4.159.348	4,5	3.795.597	4,1	-363.751	-8,7
Total Industria Alimentaria	91.450.357	100	93.395.613	100	1.945.256	2,1
Total Industria	444.363.082		454.966.257		10.603.175	2,4

Fuente: Encuesta industrial Anual de Empresas 2014 y 2013 del INE

2.6. VENTAS NETAS INDUSTRIAS AGROALIMENTARIOS POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Tabla 6. Ventas netas industrias agroalimentarias por Comunidades Autónomas

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Años				Variaciones (14/13)	
	2013	% s/ IA	2014	% s/ IA	Absolutos	%
Andalucía	12.467.991	13,6	13.123.578	14,1	655.587	5,3
Aragón	3.434.701	3,7	3.379.238	3,6	-55.463	-1,6
Principado de Asturias	1.745.213	1,9	1.768.467	1,9	23.254	1,3
Islas Baleares	553.453	0,6	530.800	0,6	-22.653	-4,1
Canarias	1.179.767	1,3	1.137.195	1,2	-42.572	-3,6
Cantabria	1.188.407	1,3	1.226.638	1,3	38.231	3,2
Castilla y León	9.048.553	9,9	9.370.142	10,0	321.589	3,6
Castilla-La Mancha	7.537.233	8,2	6.468.141	6,9	-1.069.092	14,2
Cataluña	20.670.825	22,6	21.261.111	22,8	590.286	2,9
Comunidad Valenciana	7.899.295	8,6	7.993.511	8,6	94.216	1,2
Extremadura	1.984.190	2,2	2.112.053	2,3	127.863	6,4
Galicia	7.219.650	7,9	7.157.822	7,7	-61.828	-0,9
Comunidad de Madrid	3.581.880	3,9	4.458.103	4,8	876.223	24,5
Región de Murcia	5.017.504	5,5	5.731.674	6,1	714.170	14,2
Comunidad Foral de Navarra	2.759.027	3	2.684.539	2,9	-74.488	-2,7
País Vasco	3.380.554	3,7	3.352.007	3,6	-28.547	-0,8
La Rioja	1.752.152	1,9	1.609.138	1,7	-143.014	-8,2
Total Industria Alimentaria	91.450.357	100	93.395.613	100	1.945.256	2,1
Total Industria	444.363.082		454.966.257		10.603.175	2,4

Fuente: Encuesta industrial Anual de Empresas 2014 y 2013 del INE

2.7. NUMERO DE EMPRESAS POR SUBSECTORES INDUSTRIALES AGROALIMENTARIOS

Tabla 7. Número de empresas por subsectores industriales agroalimentarios

SUBSECTORES	Años				Variaciones (15/14)	
	2014	% s/ IA	2015	% s/ IA	Absolutos	%
Industrias Cárnicas	3.926	13,8	3.868	13,7	-58	-1,5
Transformación de Pescado	656	2,3	625	2,2	-31	-4,7
Conservas de Frutas y Hortalizas	1.353	4,8	1.373	4,9	20	1,5
Grasas y Aceites	1.605	5,6	1.599	5,7	-6	-0,4
Industrias Lácteas	1.536	5,4	1.559	5,5	23	1,5
Productos Molinería	492	1,7	457	1,6	-35	-7,1
Pan, Pastelería, Pastas alimenticias	10.314	36,3	10.272	36,3	-42	-0,4
Azúcar, Chocolate y Confitería	714	2,5	694	2,5	-20	-2,8
Otros Productos Diversos	1.897	6,7	1.911	6,8	14	0,7
Productos Alimentación Animal	812	2,9	798	2,8	-14	-1,7
Vinos	4.047	14,3	4.052	14,3	5	0,1
Otras Bebidas Alcohólicas	701	2,5	766	2,7	65	9,3
Aguas y Bebidas Analcohólicas	319	1,1	304	1,1	-15	-4,7
Total Industria Alimentaria	28.372	100	28.278	100	-94	-0,3

Fuente: Directorio Central de Empresas (DIRCE 2014 y 2015)

2.8. NÚMERO DE INDUSTRIAS AGROALIMENTARIAS POR COMUNIDADES AUTONOMAS

Tabla 8. Número de industrias agroalimentarias por Comunidades Autónomas

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Años				Variaciones (15/14)	
	2014	% s/ IA	2015	% s/ IA	Absolutos	%
Andalucía	5.230	18,4	5.180	18,3	-50	-1,0
Aragón	991	3,5	976	3,5	-15	-1,5
Principado de Asturias	641	2,3	617	2,2	-24	-3,7
Islas Baleares	483	1,7	486	1,7	3	0,6
Canarias	925	3,3	944	3,3	19	2,1
Cantabria	398	1,4	381	1,3	-17	-4,3
Castilla y León	3.024	10,6	2.995	10,6	-29	-1,0
Castilla-La Mancha	2.361	8,3	2.372	8,4	11	0,5
Cataluña	3.408	12	3.339	11,8	-69	-2,0
Comunidad Valenciana	1.962	6,9	2.004	7,1	42	2,1
Extremadura	1.342	4,7	1.353	4,8	11	0,8
Galicia	2.298	8,1	2.309	8,2	11	0,5
Comunidad de Madrid	1.472	5,2	1.472	5,2	0	0,0
Región de Murcia	1.022	3,6	1.051	3,7	29	2,8
Comunidad Foral de Navarra	628	2,2	622	2,2	-6	-1,0
País Vasco	1.414	5,0	1.414	5,0	0	0,0
La Rioja	737	2,6	728	2,6	-9	-1,2
Ceuta y Melilla	36	0,2	35	0,1	-1	-2,8
Total Industria Alimentaria	28.372	100	28.278	100	-94	-0,3

Fuente: Directorio Central de Empresas (DIRCE 2014 y 2015)

CAPÍTULO 3

LINEAS DE FINANCIACION OFICIALES Y NACIONALES A LAS PYMES INDUSTRIALES AGROALIMENTARIAS

Las líneas de financiación oficial y de ámbito territorial nacional son las que se muestran en el siguiente gráfico:

Gráfico 1. Líneas de Financiación oficiales y nacionales a las Pymes industriales agroalimentarias



Fuente: Guía práctica de fuentes de financiación oficiales a las Pymes agroalimentarias (MAGRAMA y FIABB)

A continuación relacionamos las líneas de financiación oficial y de ámbito territorial nacional:

En el apartado de Bibliografía de este trabajo se relacionarán las páginas web de cada línea de financiación citada.

3.1. SISTEMAS DE GARANTÍA – Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

Objetivo: Apoyar a las Pymes y autónomos con proyectos sólidos y viables pero con dificultades de acceso a financiación.

Organismo que lo concede: MINETUR.

Qué conceptos apoyan: Principalmente avales financieros, aunque existen casos excepcionales de avales técnicos, como por ejemplo los destinados a internacionalización o los relacionados con proyectos especialmente innovadores o creadores de empleo. El foco del incremento de re-aval se ha puesto especialmente en las operaciones relacionadas con la financiación de circulante y la internacionalización de la Pyme.

Beneficiarios: Empresas que cumplan la condición de Pymes y autónomos.

3.2. SISTEMAS DE GARANTÍA – SAECA

Objetivo: Prestación de avales y fianzas ante cualquiera persona, física o jurídica, pública o privada, en relación con todas aquellas actividades que, directa o indirectamente, redunden en la mejora del medio rural, preferentemente para aquellas que sean demandadas por pequeños y medianos empresarios y entidades asociativas agrarias.

Organismo que lo concede: Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria (SAECA), 80% SEPI y 20% FEGA.

Qué conceptos apoyan: Avales financieros. Reaval de CERSA bajo el Programa de Garantías para las Pymes.

Beneficiarios: Cualquier empresa del sector agroalimentario, preferentemente Pymes.

3.3. PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA REINDUSTRIALIZACIÓN

Objetivo: Creación, ampliación o traslado de establecimientos industriales.

Organismo que lo concede: MINETUR.

Qué conceptos apoyan: Préstamo con intereses.

Beneficiarios: Aquellas sociedades que no formen parte del sector público que desarrollen o vayan a desarrollar una actividad industrial productiva que cumplan las condiciones establecidas en el artículo 4 de la Orden IET/619/2014, de 11 de abril. Las actuaciones financiadas deberán ejecutarse desde el 1 de enero del año de la convocatoria y hasta un plazo máximo de dieciocho meses contados desde la fecha de resolución de la concesión.

3.4. PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL

Objetivo: Mejora o modificación de líneas de producción ya existentes.

Organismo que lo concede: MINETUR.

Qué conceptos apoyan: Préstamo con intereses.

Beneficiarios: Aquellas sociedades que no formen parte del sector público que desarrollen o vayan a desarrollar una actividad industrial productiva que cumplan las condiciones establecidas en el artículo 4 de la Orden IET/619/2014, de 11 de abril. Las actuaciones financiadas deberán ejecutarse desde el 1 de enero del año de la convocatoria y hasta un plazo máximo de dieciocho meses contados desde la fecha de resolución de la concesión.

3.5. PRÉSTAMO PARTICIPATIVO ENISA

Objetivo: Mejorar la competitividad de las pequeñas y medianas empresas mediante el acceso a condiciones financieras más interesantes para la Pyme española.

Organismo que lo concede: ENISA (MINETUR).

Qué conceptos apoyan: Préstamo con intereses para promover el crecimiento de la Pyme.

Beneficiarios: Empresas que cumplan la condición de pequeña y mediana empresa (Pyme) según la definición de la U.E. y cuyos proyectos sean viables técnica y económicamente.

3.6. SISTEMA DE INCENTIVOS REGIONALES PARA EL PERÍODO 2014-2020

Objetivo: Subvenciones a fondo perdido para la corrección de los desequilibrios económicos interterritoriales. Financian proyectos de inversión productiva, generadores de empleo, tecnológicamente avanzados y respetuosos con el medio ambiente al objeto de fomentar la actividad empresarial.

Organismo que lo concede: Las concede el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. Se promueven por las CCAA, que además tramitan las solicitudes y realizan el control y seguimiento ordinario de los proyectos.

Qué conceptos apoyan: Obra civil, bienes de equipo, estudios previos, activos inmateriales, y otros excepcionalmente.

Beneficiarios: Aquellas empresas que favorezcan la actividad económica en las zonas menos favorecidas, que realicen proyectos relacionados con la industria transformadora y servicios de apoyo a la producción o establecimientos turísticos y actividades complementarias de ocio. Para proyectos de la industria agroalimentaria: la producción, transformación y comercialización de productos agrícolas en no agrícolas.

Los proyectos de inversión de Pymes que soliciten Incentivos Regionales pueden ser cofinanciados por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional.

3.7. LÍNEA ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES

Objetivo: Apoyo financiero para la realización de proyectos de inversión dentro del territorio nacional y para cubrir necesidades de liquidez de los clientes.

Organismo que lo concede: ICO presta a la entidad de crédito para que esta preste al cliente final.

Qué conceptos apoyan: Préstamo con intereses para promover el crecimiento de la Pyme española.

Beneficiarios: Cualquier empresa o emprendedor que realice inversiones productivas en España y/o necesiten cubrir sus necesidades de liquidez.

3.8. LÍNEA ICO EXPORTADORES

Objetivo: Anticipo del importe de sus facturas correspondientes a ventas a corto plazo y la financiación de la etapa de fabricación de bienes que van a ser objeto de exportación.

Organismo que lo concede: ICO presta a la entidad de crédito para que esta preste al cliente final.

Qué conceptos apoyan: Anticipo de Facturas y prefinanciación.

Beneficiarios: Autónomos y empresas con domicilio en España que emitan facturas derivadas de la venta en firme de bienes y servicios realizada a un deudor ubicado fuera de España.

3.9. LÍNEA ICO INTERNACIONAL – Modalidad Inversión y Liquidez

Objetivo: Apoyo financiero para la realización de proyectos de inversión fuera del territorio nacional y para cubrir necesidades de liquidez de los clientes.

Organismo que lo concede: ICO presta a la entidad de crédito para que esta preste al cliente final.

Qué conceptos apoyan: Préstamo con intereses y ayudas a inversiones productivas.

Beneficiarios: Autónomos y empresas españolas o mixtas con capital mayoritariamente español que realicen inversiones productivas fuera del territorio nacional y/o necesiten cubrir sus necesidades de liquidez.

3.10. LÍNEA ICO INTERNACIONAL – Modalidad Exportadores m/l plazo

Objetivo: Anticipo del importe de sus facturas correspondientes a ventas a corto plazo y la financiación de la etapa de fabricación de bienes que van a ser objeto de exportación.

Organismo que lo concede: ICO presta a la entidad de crédito para que esta preste al cliente final.

Qué conceptos apoyan: Apoyo financiero al crédito a la exportación.

Beneficiarios: Autónomos y empresas con domicilio en España que emitan facturas derivadas de la venta en firme de bienes y servicios realizada a un deudor ubicado fuera de España.

3.11. PROGRAMAS IDAE FINANCIACIÓN POR TERCEROS

Objetivo: Acometer proyectos de inversión de ahorro y eficiencia energética y proyectos de generación de energía utilizando para ello distintas fuentes, incluidas las energías renovables.

Organismo que lo concede: IDAE (MINETUR).

Qué conceptos apoyan: Financiación mercantil de proyectos con fines de ahorro de energía. Solución integrada técnica y financiera para inversiones en proyectos energéticos.

Beneficiarios: Cualquier empresa que realice inversiones en proyectos de ahorro y sustitución.

3.12. PROGRAMAS IDAE FINANCIACIÓN DE PROYECTO Y ARRENDAMIENTO DE SERVICIOS

Objetivo: Acometer proyectos de inversión de ahorro y eficiencia energética y proyectos de generación de energía utilizando para ello distintas fuentes, incluidas las energías renovables.

Organismo que lo concede: IDAE (MINETUR).

Qué conceptos apoyan: Se trata de un modelo de colaboración financiera por el que el IDAE, por una parte, presta servicios de asesoramiento y coordinación en todas las fases de ejecución y explotación de un proyecto de inversión y, por otra, lo financia. Se formalizan dos contratos: Un contrato marco de colaboración y arrendamiento de servicios y un Contrato de financiación de proyecto (crédito mercantil).

Beneficiarios: Cualquier empresa que realice inversiones en proyectos de inversión en materia de ahorro, eficiencia energética y energías renovables, que dispongan de un análisis previo de viabilidad técnico-económica.

3.13. FINANCIACIÓN CDTI DE PROYECTOS I+D

Objetivo: Creación y mejora significativa de un proceso o producto, pudiendo comprender tareas de investigación industrial y desarrollo experimental.

Organismo que lo concede: CDTI (MINECO).

Qué conceptos apoyan: Ayuda Parcialmente Reembolsable para desarrollar proyectos en Investigación y Desarrollo. Incompatibilidades: con cualesquiera otras ayudas públicas destinadas al mismo proyecto, salvo con las ayudas de las Comunidades Autónomas con las que CDTI haya suscrito el correspondiente acuerdo de cofinanciación, así como aquellos proyectos cofinanciados por FEDER.

Beneficiarios: Empresas individuales, Agrupación de Interés Económico (AIE) o consorcio regido por un acuerdo privado de colaboración, constituidos por, como mínimo, dos empresas independientes y con un máximo de socios de seis (Proyectos de I+D en Cooperación Nacional) y Empresas en colaboración con empresas internacionales (Proyectos de Cooperación Tecnológica Internacional).

3.14. LÍNEA DIRECTA CDTI DE INNOVACIÓN

Objetivo: Apoyo de proyectos empresariales que impliquen la incorporación y adaptación de tecnologías novedosas a nivel sectorial, y que supongan una ventaja competitiva para la empresa. La introducción en nuevos mercados está contemplada.

Organismo que lo concede: CDTI (MINECO) cofinanciado con fondos Estructurales.

Qué conceptos apoyan: Ayuda reembolsable a tipo de interés bonificado para la adquisición de activos fijos nuevos, costes de personal, materiales y consumibles, colaboraciones externas, gastos generales, costes de auditoría, en el desarrollo de proyectos de innovación. Sólo será compatible con aquellas ayudas recogidas bajo el

régimen de mínimos, siempre y cuando se respete la financiación máxima permitida: 200.000 € en tres años fiscales.

Beneficiarios: Cualquier empresa.

3.15. PROGRAMA NEOTEC

Objetivo: Incrementar, extender y sistematizar las inversiones y la ejecución de actividades de I+D así como promover la innovación como parte de la estrategia competitiva de las empresas e impulsar la creación y el desarrollo de empresas innovadoras.

Organismo que lo concede: CDTI (MINECO).

Qué conceptos apoyan: Subvención para los gastos ocasionados por la puesta en marcha de nuevos proyectos empresariales que requieran el uso de tecnologías o conocimientos desarrollados a partir de la actividad investigadora, en los que la estrategia de negocio se base en el desarrollo de tecnología. Son elegibles: Inversiones en equipos, gastos de personal, materiales, colaboraciones externas/asesoría (se podrá incluir el coste derivado del informe de evaluación del experto o la certificación del auditor externo, acreditativos del carácter de empresa innovadora), así como otros costes como es el caso de los seguros y gastos derivados del informe de auditor que tendrán un límite máximo de 2.000 euros por beneficiario y anualidad.

Beneficiarios: Pequeña empresa innovadora, constituida como máximo en los cuatro años anteriores a la fecha de presentación de la solicitud de ayuda y de conformidad con los requisitos expuestos en la convocatoria.

CAPÍTULO 4

METODOLOGIA

4.1. COMPOSICION Y CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

Como se ha explicado anteriormente, en el presente trabajo que se va a analizar la estructura económica y financiera de las Pymes industriales agroalimentarias de la cornisa del Cantábrico durante el periodo comprendido entre el 2006 y 2014.

Este período muestral tiene en cuenta el periodo anterior al comienzo de la crisis económica-financiera y la propia recesión económica que se viene sufriendo a nivel global desde comienzos del 2008

Para ello, a través de la base de datos AMADEUS se ha obtenido una muestra inicial, en la cual han sido aplicados diferentes parámetros de búsqueda. Una vez obtenida dicha muestra se procedió a la aplicación de diferentes filtros en las empresas que no disponían de datos conocidos en las siguientes partidas contables, las cuales son necesarias para el cálculo de los siguientes conceptos patrimoniales: Activo corriente, Activo líquido, Pasivo total, Pasivo fijo, Pasivo líquido, Resultado del ejercicio, EBIT.

Una vez llevados a cabo dichos filtros, se obtuvo la muestra definitiva de 1.305 Pymes con la cual se ha trabajado en la realización de cada uno de los ratios que posteriormente se analizarán como son la liquidez, la autonomía financiera, el endeudamiento y la rentabilidad económica y financiera.

Para cada uno de los ratios analizados, se ha calculado en primer lugar la mediana anual de las empresas que componen la muestra en cada uno de los años considerados. No se ha empleado la media aritmética debido a que se veía muy afectada por valores extremos.

4.2. ANALISIS DE LIQUIDEZ

A continuación, se va a analizar la liquidez de las Pymes objeto de estudio en el periodo de referencia a través de la evolución del ratio de liquidez inmediata.

El ratio de liquidez inmediata mide la capacidad que tienen las empresas para atender a sus compromisos a corto plazo con los activos líquidos que pueda disponer de manera inmediata. Este ratio considerará como activo líquido el dinero que tiene la empresa y lo compara con los pagos que tengan un vencimiento a corto plazo, es decir, inferior a 1 año.

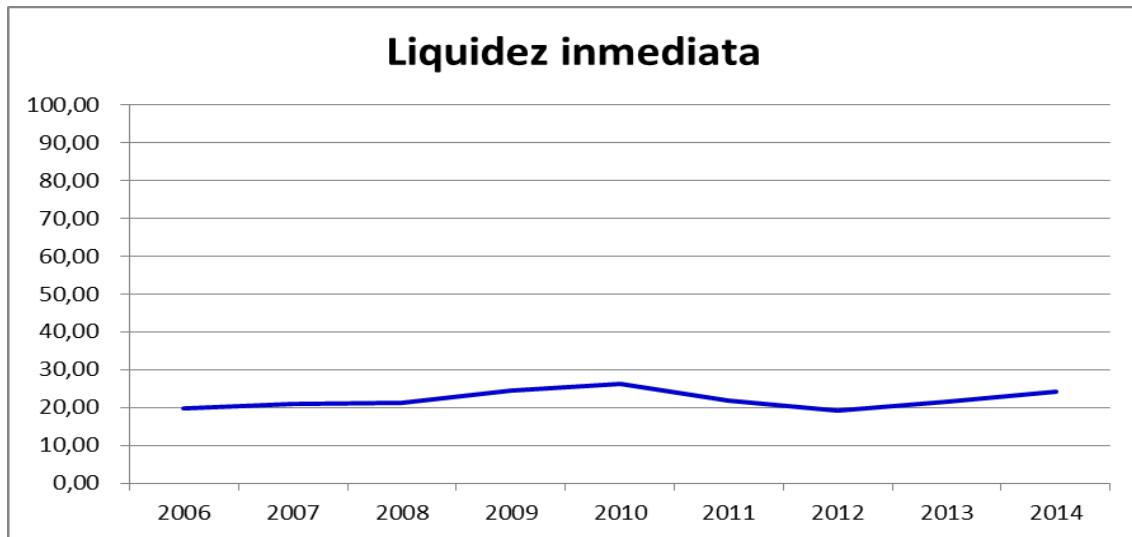
En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana de la liquidez inmediata a C/p de las Pymes de la muestra.

Tabla 9. Evolución liquidez inmediata (Mediana)

Liquidez inmediata (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	19,66	20,94	21,38	24,46	26,15	21,97	19,08	21,44	24,04

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base AMADEUS

Gráfico 2, Evolución liquidez inmediata (Mediana)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base AMADEUS

4.3.1 ANALISIS DE AUTONOMIA FINANCIERA

La autonomía financiera es el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza. Nos indicará por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados en la actividad cuánto se utiliza en recursos propios.

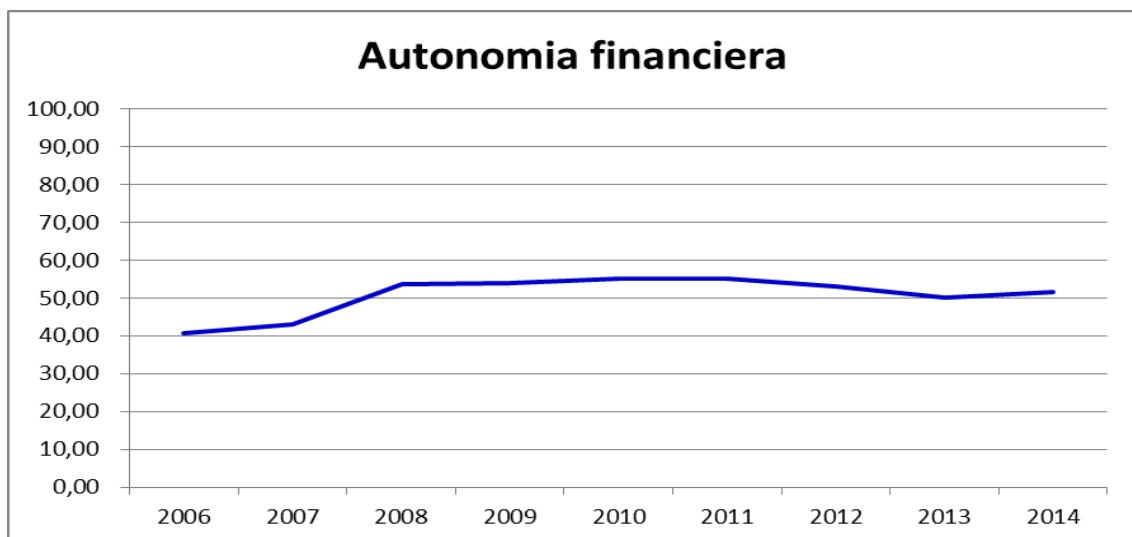
En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana de la autonomía financiera de las Pymes de la muestra.

Tabla 10. Evolución liquidez inmediata (Mediana)

Autonomía financiera (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	40,77	42,96	53,66	53,84	55,10	55,01	53,12	49,99	51,58

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base AMADEUS

Gráfico 3. Evolución ratio autonomía financiera



Análisis de la estructura de capital de las Pymes industriales agroalimentarias de la cornisa cantábrica

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la base AMADEUS

4.3.2 ANALISIS DE ENDEUDAMIENTO

Los ratios de endeudamiento miden el grado de dependencia que tienen las empresas del exterior.

A continuación se detallará como las empresas tienen formada su deuda y cómo ha evolucionado la deuda tanto a corto como a largo plazo a lo largo de los años analizados.

4.3.2.1 Ratio de endeudamiento a corto plazo

Se trata de un ratio financiero que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene a corto plazo.

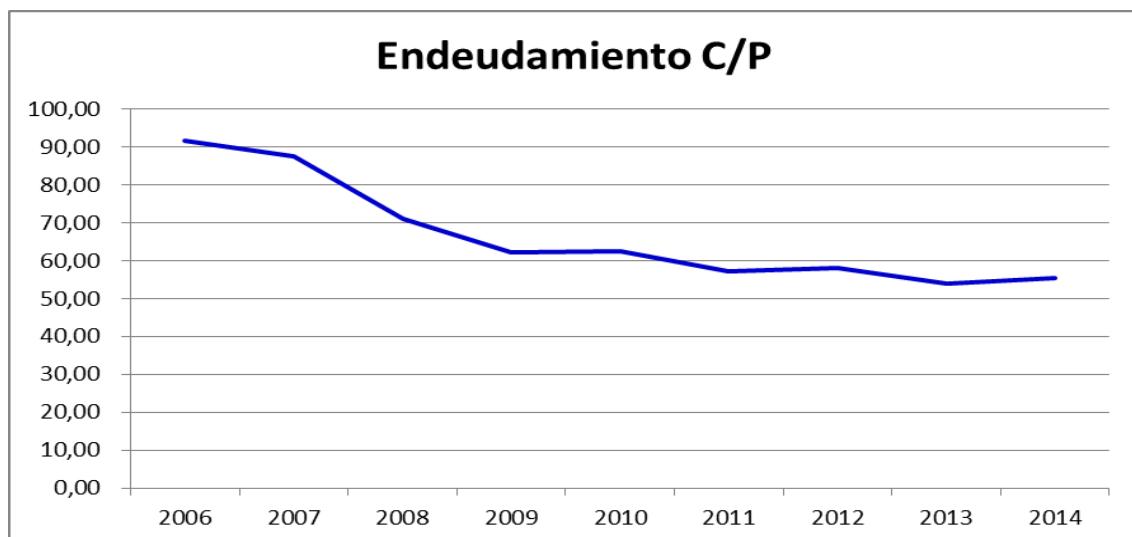
En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana del endeudamiento a C/p de las Pymes de la muestra.

Tabla 11. Evolución del endeudamiento C/P (Mediana)

Endeudamiento C/p (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	91,67	87,66	71,04	62,19	62,50	57,04	58,20	53,90	55,46

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

Gráfico 4. Evolución ratio endeudamiento C/P (Mediana)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

4.3.2.2. Ratio de endeudamiento a largo plazo

Se trata de un ratio financiero que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene al largo plazo.

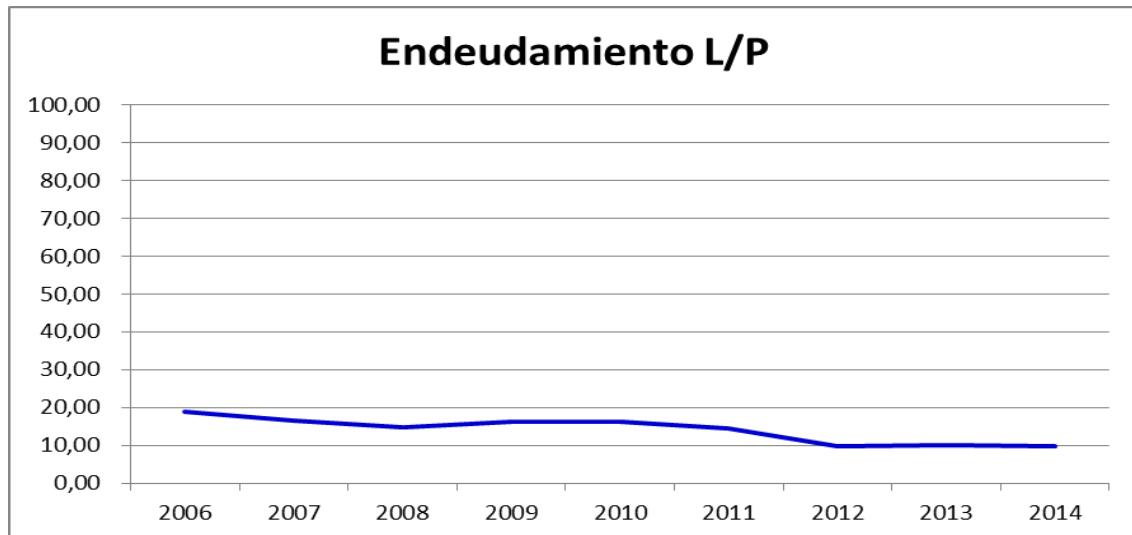
En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana del endeudamiento a L/p de las Pymes de la muestra.

Tabla 12. Evolución del endeudamiento L/P (Mediana)

Endeudamiento L/p (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	18,98	16,45	14,80	16,34	16,24	14,60	9,77	10,10	9,70

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

Gráfico 5. Evolución ratio endeudamiento L/P (Mediana)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

4.4. ANALISIS DE RENTABILIDADES

En el siguiente apartado se analizará tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera.

En sentido general, la rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo, generalmente el ejercicio económico, producen los capitales en el mismo, es decir, la comparación entre la renta generada y los capitales invertidos para obtenerla.

4.4.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica (ROA) viene dada por la comparación entre el beneficio obtenido por las actividades realizadas por la empresa antes de intereses e impuestos (BAII) y el total de los capitales invertidos en su realización, o sea, el total del activo real.

La rentabilidad económica nos muestra la capacidad de los activos de la empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras afecte al valor de la rentabilidad.

En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana de la rentabilidad económica de las Pymes de la muestra.

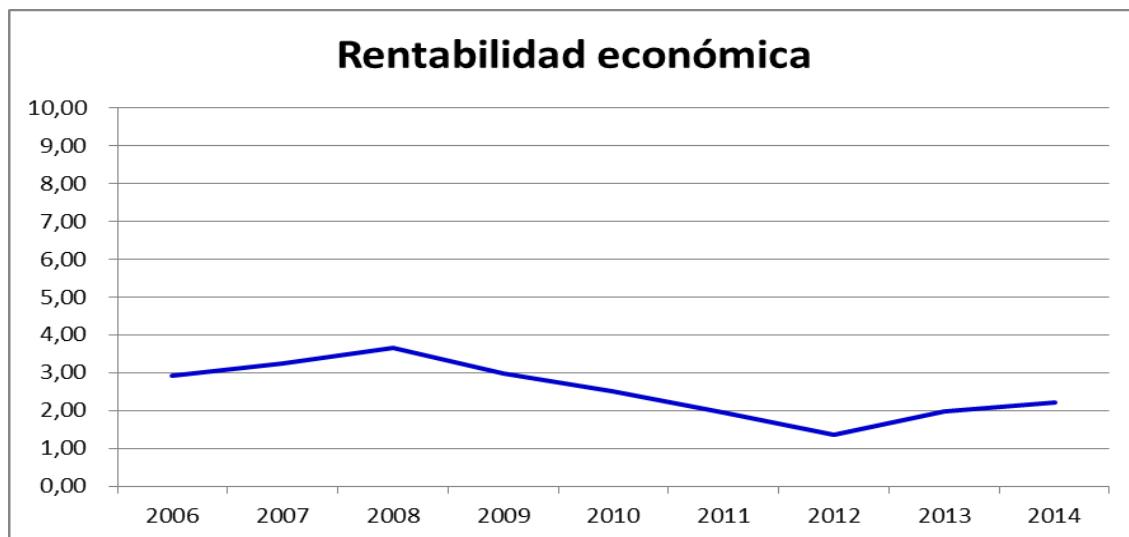
Análisis de la estructura de capital de las Pymes industriales agroalimentarias de la cornisa cantábrica

Tabla 13. Evolución de la rentabilidad económico (Mediana)

Rentabilidad económica (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	2,92	3,24	3,66	2,98	2,51	1,96	1,37	1,98	2,22

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

Gráfico 6. Evolución de la rentabilidad económico (Mediana)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

4.4.2 Rentabilidad financiera

Con respecto a la rentabilidad financiera (ROE), esta viene dada por la comparación entre el resultado del ejercicio después de impuestos y los capitales o fondos propios, es decir, las aportaciones de los accionistas y los resultados no distribuidos. Mide el rendimiento de los capitales propios referido a un determinado periodo de tiempo con independencia, generalmente, de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera es un indicador de la rentabilidad de los accionistas o propietarios.

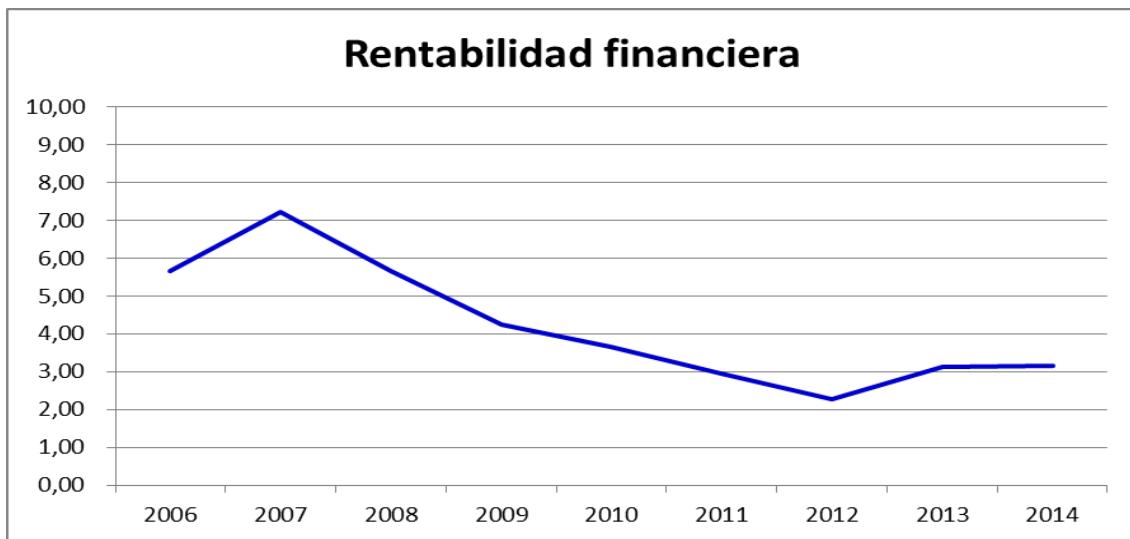
En la siguiente tabla y gráfico se recoge la evolución anual en el periodo temporal de referencia de la mediana de la rentabilidad financiera de las Pymes de la muestra.

Tabla 14. Evolución de la rentabilidad financiera (Mediana)

Rentabilidad financiera (Mediana)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	5,66	7,23	5,65	4,24	3,66	2,96	2,27	3,12	3,15

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

Gráfico 7. Evolución de la rentabilidad financiera (Mediana)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de AMADEUIS

CONCLUSIONES

El objetivo de este trabajo es el de analizar la estructura económica y financiera de las Pymes industriales agroalimentarias de la cornisa del Cantábrico durante el periodo comprendido entre el 2006 y 2014, así como las nuevas líneas de financiación que se han orientado a este tipo de Pymes a raíz de la restricción del crédito provocada por la crisis.

El análisis económico-financiero se ha realizado para una muestra de 1.305 empresas del sector a partir del estudio de los siguientes ratios: Liquidez inmediata, la autonomía financiera, el endeudamiento y la rentabilidad económica y financiera.

Del análisis del ratio de liquidez inmediata que mide la capacidad que tienen las empresas para atender a sus compromisos a corto plazo con los activos líquidos que pueda disponer de manera inmediata se desprende que se puede considerar bajo lo que implica que con el activo corriente que disponen las entidades empresariales les es muy difícil cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La liquidez inmediata aumenta en el periodo 2006 a 2010, disminuyendo en el periodo 2010 a 2012 para posteriormente aumentar hasta niveles del 25%.

Del análisis de la autonomía financiera que mide el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza. Se desprende que aumenta en el periodo comprendido entre el 2006 al 2008, manteniéndose constante hasta el 2012 y disminuyendo a partir de ese año motivado por el aumento del crédito.

Del análisis del endeudamiento que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene a corto y largo plazo se desprende que en ambos horizontes temporales disminuyen desde el 2006 y de una manera más abrupta hasta el 2008 y de una forma más suave hasta el 2014 debido principalmente a la disminución del pasivo a C/p y L/p.

Del análisis de la rentabilidad económica que nos muestra la capacidad de los activos de la empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados y de la rentabilidad financiera que mide el rendimiento de los capitales propios referido a un determinado periodo de tiempo con independencia, generalmente, de la distribución del resultado se desprende que ambos ratios son bajos y que han descendido notablemente desde el inicio de la crisis, motivado posiblemente por la caída de la demanda, por la falta de fondos externos y la necesidad de recurrir a financiación interna que es más costosa. Ambas aumentan en el periodo 2006 a 2008, descendiendo hasta el 2012 para aumentar levemente a partir de esa fecha.

BIBLIOGRAFÍA

ARTICULOS

- Guía oficial para impulsar el crecimiento de las Pymes españolas, MAGRAMA y FIABB, Octubre 2015
- Informe anual de la industria alimentaria española 2014-2015, MAGRAMA, Diciembre 2015
- Marco estratégico para la industria alimentaria y de bebidas, MAGRAMA y FIABB, Diciembre 2015

PAGINAS WEB Y BASES DE DATOS

- INE:www.ine.es
- Base de Datos AMADEUS: <https://amadeus.bvdinfo.com/ip///>
- CDTI<https://www.cdti.es>
- ENISA:www.enisa.es
- ICO: www.ico.es
- Incentivos Regionales:www.dgfc.sqpg.meh.es/sitios/dgfc/es-ES/ipl/ir/ag
- MAGRAMA: www.mgrama.es
- MINETUR:www.minetur.gob.es/PortalAyudas/RCI
- SAECA:www.saeca.es
- SGR:www.cersa-minetur.es/seccion/el-sistema-de-garantia/la-red-de-oficinas

ANEXO

A continuación se detallarán las formulas empleadas en los cálculos de los ratios.

- Liquidez inmediata = Tesorería / Pasivo C/p
- Autonomía financiera = Fondos Propios / Pasivo Exigible
- Endeudamiento a corto plazo = Pasivo Exigible C/p / Fondos Propios
- Endeudamiento a largo plazo= Pasivo Exigible L/p / Fondos Propios
- Rentabilidad económica = EBIT / Total Activo
- Rentabilidad financiera = Resultado del ejercicio / Fondos propios