



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE  
EMPRESAS**

**CURSO ACADÉMICO 2017/2018**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

Mención en Contabilidad

**ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DEL  
SECTOR TEXTIL**

**ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF  
TEXTILE SECTOR**

AUTORA

DANIELA GROSU

DIRECTORA

RAQUEL MEDRANO PASCUAL

JUNIO 2018

# ÍNDICE

<b>1. ABSTRACT</b> .....	5
<b>2. RESUMEN</b> .....	6
<b>3. INTRODUCCIÓN</b> .....	7
<b>4. MARCO TEÓRICO</b> .....	8
<b>4.1. Situación internacional</b> .....	8
<b>4.2. Situación en Europa</b> .....	10
<b>4.3. Situación en España</b> .....	13
<b>4.4. Situación en Cantabria</b> .....	15
<b>5. METODOLOGÍA Y ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO</b> .....	16
<b>5.1. METODOLOGÍA</b> .....	16
<b>5.2. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO</b> .....	17
<b>5.2.1. Análisis a corto plazo</b> .....	17
<b>5.2.2. Análisis a largo plazo</b> .....	21
<b>5.2.3. Análisis de resultados</b> .....	23
<b>5.2.4. Análisis de rentabilidades</b> .....	27
<b>6. CONCLUSIONES</b> .....	31
<b>7. BIBLIOGRAFÍA</b> .....	33

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1. El salario mínimo mensual del año 2016 .....	8
Gráfico 4.2. Los principales exportadores de textiles del mundo en 2016.....	9
Gráfico 4.3. Crecimiento de las ventas del sector textil .....	9
Gráfico 4.4. Los países representados por el EURATEX.....	10
Gráfico 4.5. Evolución de la industria textil en Europa.....	11
Gráfico 4.6. Consumo medio anual por país en Europa en 2016 .....	11
Gráfico 4.7. Características destacables de los países europeos.....	12
Gráfico 4.8. Evolución de las ventas el sector textil de España .....	13
Gráfico 4.9. Gasto anual en ropa por habitante según CC.AA. en 2015 .....	14
Gráfico 4.10. Evolución de las exportaciones e importaciones .....	14
Gráfico 5.1. Evolución del fondo de maniobra.....	17
Gráfico 5.2. Evolución del ratio de liquidez inmediata.....	18
Gráfico 5.3. Evolución del ratio de liquidez general.....	20
Gráfico 5.4. Evolución del ratio de prueba ácida.....	21
Gráfico 5.5. Evolución del ratio de solvencia global .....	22
Gráfico 5.6. Evolución del ratio de autonomía financiera .....	23
Gráfico 5.7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios.....	24
Gráfico 5.8. Evolución del EBITDA.....	25
Gráfico 5.9. Evolución del beneficio neto .....	26
Gráfico 5.10. Evolución del margen sobre ventas .....	27
Gráfico 5.11. Evolución de la rentabilidad económica .....	28
Gráfico 5.12. Evolución de la rentabilidad financiera .....	29
Gráfico 5.13. Evolución del apalancamiento financiero .....	29

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1. Consumo medio anual en euros a nivel mundial en 2016 .....	10
Tabla 4.2. Aspectos generales de la industria textil en el año 2014 .....	13
Tabla 4.3. Evolución de las exportaciones e importaciones .....	14
Tabla 4.4. Inversión en activos materiales por agrupaciones de actividad en 2012 .....	15
Tabla 5.1. Evolución del fondo de maniobra.....	17
Tabla 5.2. Evolución del ratio de liquidez inmediata.....	18
Tabla 5.3. Evolución del ratio de liquidez general.....	19
Tabla 5.4. Evolución del ratio de prueba ácida .....	20
Tabla 5.5. Evolución del ratio de solvencia global .....	22
Tabla 5.6. Evolución del ratio de autonomía financiera.....	23
Tabla 5.7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios.....	24
Tabla 5.8. Evolución del EBITDA .....	25
Tabla 5.9. Evolución del beneficio neto .....	25
Tabla 5.10. Evolución del margen sobre ventas .....	26
Tabla 5.11. Evolución de la rentabilidad económica .....	27
Tabla 5.12. Evolución de la rentabilidad financiera .....	28
Tabla 5.13. Evolución del apalancamiento financiero .....	29

## 1. ABSTRACT

The purpose of this article is to analyze the evolution of the Spanish textile sector and determine the current situation in this sector in the world. This industry in Spain had a fluctuating trajectory with low numbers until 2013, but from this period it can be seen that there is an increase in this activity. This growth is a good indicator for the Spanish economy, despite the high level of competition that can be found internationally. Similarly, the European Union seeks to create more textile factories on European territory, so that Europe becomes the world leader in this sector.

For the economic and financial analysis of the textile industry, a specific sector was first selected on the page National Classification of Economic Activities (CNAE), which in this case was selected "Retail trade in textiles in specialized institutions". Subsequently, a sample of 200 national companies was extracted from the SABI database. The sample contained different income and loss account data and a balance sheet for all companies between 2013 and 2015 (both inclusive). From the example we proceeded to short-term and long-term analysis, as well as to the analysis of results and profitability.

One of the conclusions made after studying the textile sector is that in Spain it is constantly developing and has good opportunities to become an international reference in the fashion sector. However, in order to be an example for other countries, companies that have indicators such as immediate liquidity or low financial autonomy, and negative net benefits, should include changes in both the management policy and the financing of the company thus a prosperous textile industry will be ensured .

## 2. RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis sobre la evolución del sector textil español y especificar la situación actual de dicho sector en el mundo. Esta industria en España ha tenido una trayectoria fluctuante presentando cifras bajas hasta el año 2013 pero a partir de ese periodo se puede observar que hay un aumento de dicha actividad. Este crecimiento es un buen indicador para la economía española a pesar del alto nivel de competencia que se puede encontrar a nivel internacional. Asimismo, la Unión Europea tiene como meta implantar más fábricas textiles en el territorio europeo, para que de esta forma, Europa se convierta en el líder mundial de dicha industria.

Para el análisis económico y financiero de la industria textil, primero, se ha elegido un sector concreto de la página de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), que en este caso fue seleccionado “Comercio al por menor de textil en establecimientos especializados”. Posteriormente, se ha extraído una muestra de 200 empresas nacionales de la base de datos SABI. Dicha muestra contenía diferentes datos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y del Balance de Situación de todas las empresas entre los años 2013 y 2015 (ambos inclusive). A partir de la muestra se ha procedido al análisis a corto y largo plazo, así como al análisis de resultados y rentabilidades.

Una de las conclusiones a las que se ha llegado tras el estudio del sector textil, es que en España dicho sector se está desarrollando continuamente y tiene buenas oportunidades de llegar a ser un referente internacional en el sector de la moda. Sin embargo, para ser un ejemplo para los demás países, las empresas que tienen ratios como liquidez inmediata o autonomía financiera bajos, y beneficios netos negativos tienen que incluir cambios tanto en la política de gestión de la empresa como en la financiación, para que de esta forma se logre una industria textil próspera.

### 3. INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo se analizarán varios aspectos de la evolución del sector textil en España, así como también se van a comentar algunas de las causas más importantes del desarrollo de dicho sector. Factores como la globalización, los cambios constantes y el dinamismo del entorno influyen de una forma considerable en toda la economía española, además, estos factores tienen un impacto significativo sobre la industria de la moda. Dicha industria en la última década ha tenido una trayectoria bastante fluctuante en el territorio español, registrando en el año 2013 las peores cifras, pero a partir de ese período hay un fuerte aumento del sector.

La industria textil en España tiene un gran peso representando el 2,9% del Producto Interior Bruto. Considero que el sector textil es un pilar fundamental de la economía nacional y de esta forma, resultaría interesante aplicar los conocimientos adquiridos en las diversas asignaturas de la carrera para la elaboración del Trabajo Fin de Grado sobre esta industria. He elegido el sector de la moda para dicho trabajo debido a que es un sector que llama la atención por la complejidad de la elaboración de los productos como por el grupo tan heterogéneo de clientes. Además, es una industria que sigue creciendo y cada vez hay más personas interesadas en la moda por la aparición de tendencias como “fast fashion”.

Los objetivos de este trabajo son conocer mejor la situación del sector textil entre los años 2013 y 2016 en España, y analizar la importancia de la industria textil dentro de la economía española.

Debido a su gran tamaño, la industria textil se divide en varias agrupaciones como la preparación e hilado de fibras textiles, fabricación de tejidos textiles, acabado de textiles, fabricación de otros productos textiles y, por último, nos encontramos con la comercialización de dichos productos. Mediante el presente Trabajo Fin de Grado se realizará un análisis económico y financiero de la comercialización de productos textiles, concretamente del “Comercio al por menor de textil en establecimientos especializados”, ya que numerosas empresas se dedican a esta actividad. Pero antes de analizar la evolución se comentarán las principales características del sector a nivel mundial, europeo, nacional y local.

Para el análisis económico y financiero se van a estudiar varios indicadores y ratios utilizando partidas del Balance de Situación y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Por tanto, para determinar la evolución del sector elegido se realizará un análisis a corto plazo donde se estudiarán ratios como la liquidez inmediata, liquidez general, prueba ácida y el fondo de maniobra. Posteriormente, se realizará un análisis a largo plazo donde las variables protagonistas son la solvencia global y la autonomía financiera. Ulteriormente, se investigarán magnitudes como el importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, beneficio neto y el margen sobre ventas que engloban el análisis de resultados. Por último, se analizarán la rentabilidad económica y financiera, y el apalancamiento financiero.

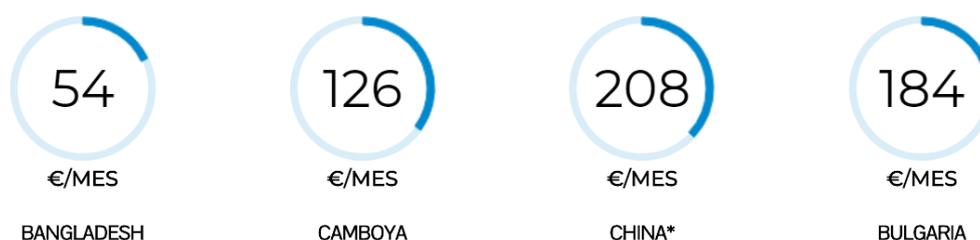
Para finalizar el trabajo, se expondrán las conclusiones más destacables a las que se han llegado tras un estudio exhaustivo. Asimismo, se expondrán algunas recomendaciones que se podrían tener en cuenta por varias empresas para asegurar un futuro próspero del sector.

## 4. MARCO TEÓRICO

### 4.1. Situación internacional

En las últimas décadas, el sector textil se ha caracterizado por una fuerte deslocalización que se debe en gran parte a la globalización. Como consecuencia, esta industria ha sufrido una gran cantidad de cambios a nivel mundial debido a que la mayoría de los empresarios decidieron invertir e iniciar la actividad textil en países menos desarrollados como Malasia, Zimbabwe, Bangladesh, Sri Lanka, etc. De esta forma, los negocios en los países tercermundistas tenían una ventaja competitiva en cuanto a los costes debido a la baja remuneración de los trabajadores, las jornadas extenuantes y las malas condiciones de seguridad e higiene. No obstante, los países de Europa del Este también tienen muy desarrollada esta industria pero no alcanza el nivel de concentración de fábricas que tiene Asia. Actualmente, el 80% de los trabajadores del sector textil son mujeres. Como se puede destacar en los gráficos, el salario mínimo de algunos territorios con mucha actividad textil en 2016 está muy por debajo del salario mínimo de España, que en 2016 era de 655,20 euros mensuales. Además, se puede señalar que algunos países como Camboya han tenido un incremento del salario en el año 2016 de 11 euros respecto al año 2015, cuando era de 115 euros mensuales.

Gráfico 4.1. El salario mínimo mensual del año 2016

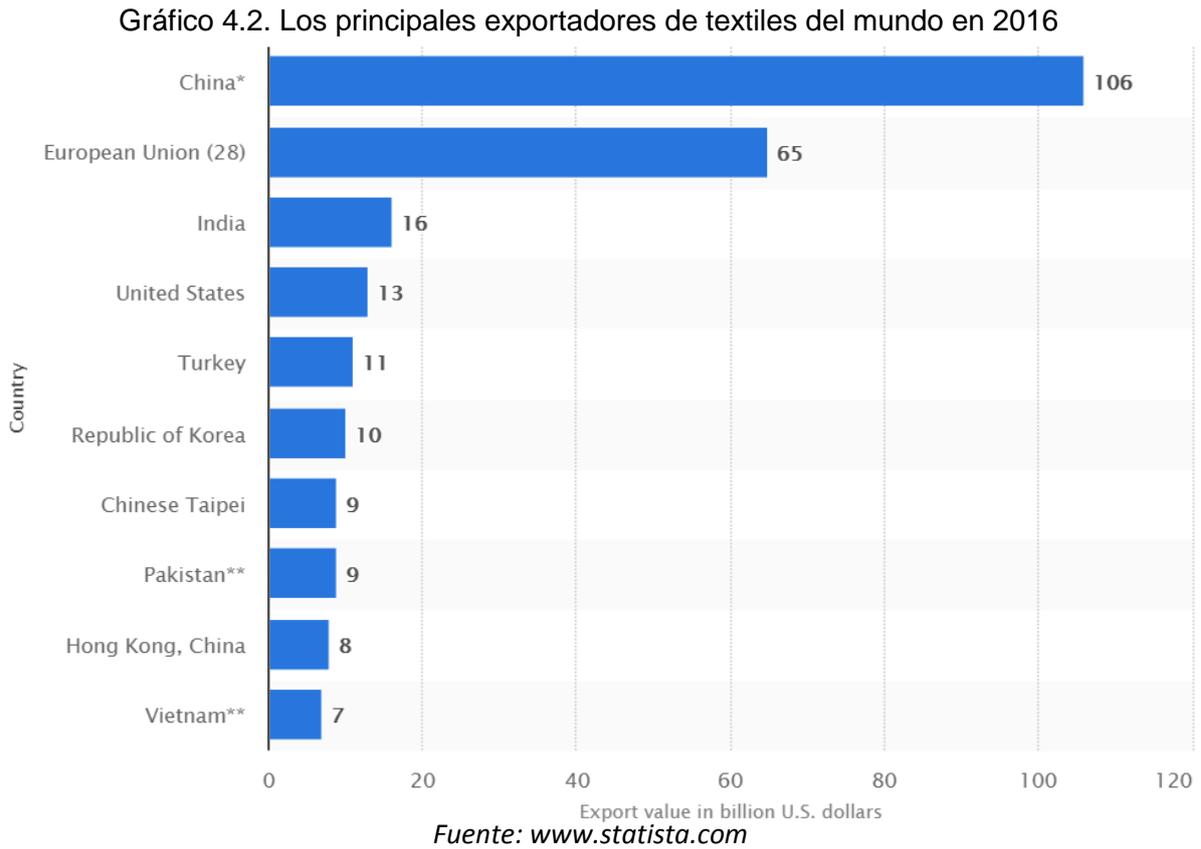


\*Media de los Salarios Mínimos Interprofesionales existentes en los principales lugares de producción de la industria textil china. China no establece un salario mínimo para toda la nación. En lugar de ello, la tarea de fijación de los salarios mínimos se delega a los gobiernos locales que a su vez los dividen en varias clases.

Fuente: [www.xiroeco.com](http://www.xiroeco.com)

Las grandes empresas textiles muchas veces cambian sus centros de trabajo en otro lugar para no enfrentarse a los trabajadores alterados y, aunque Camboya ha conseguido este pequeño aumento de los salarios, en Asia todavía hay muchos países que tienen miedo de luchar por mejorar sus condiciones laborales.

Sin embargo, en los últimos años se observa una mejora de la situación de estos países que están logrando un nivel de desarrollo más alto. De esta forma, se origina un aumento de los costes y esto supone el abandono de algunos empresarios de la actividad textil en estos territorios. Actualmente, como se puede observar en el gráfico Asia sigue encabezando la lista de los productores y exportadores más potentes del mundo, destacando China en primer puesto e India en tercer puesto como los países con más actividad en la industria de la moda. En este ranking encontramos en segundo lugar a la Unión Europea seguida por Estados Unidos.



En cuanto al crecimiento de las ventas de textil, se analizan varios territorios donde destaca China debido a que es el único país del gráfico cuyas ventas van disminuyendo de forma constante. Dicha disminución se debe a un factor esencial que es la inestabilidad del mercado chino y las tensiones que han surgido a raíz del descenso de la competitividad de los costes. Aunque China es un país cuyas ventas van decreciendo, se observa como mantiene el liderazgo en las exportaciones. En el gráfico se observa que en territorios como Reino Unido y Unión Europea hay un crecimiento lento de las ventas, mientras que Estados Unidos es el líder de los aumentos en ventas.

**Gráfico 4.3. Crecimiento de las ventas del sector textil**



Fuente: [www.riesgopaiscoface.com](http://www.riesgopaiscoface.com)

Respecto a los países que más gastan en la industria de la moda, encontramos en primer lugar a Australia con una cifra de 1239 euros anuales, seguida por Canadá y Japón con 981 y 960 euros anuales respectivamente. El país que ocupa el cuarto lugar es Estados Unidos y en quinto lugar con 782 euros anuales encontramos a Europa. Los consumidores de las zonas enumeradas anteriormente pueden afrontar este gasto debido al buen nivel de vida que tienen. Si se hace una comparación entre los países de los primeros puestos con los de los últimos puestos se ve una gran diferencia entre el gasto que se pueden permitir los habitantes de India o China en un producto tan esencial como es la ropa. Lo que más destaca de estos datos es que China es la mayor exportadora del mundo pero en cuanto al consumo de ropa se sitúa en el penúltimo lugar con unas cifras de 129 euros anuales.

Tabla 4.1. Consumo medio anual en euros a nivel mundial en 2016

1. Australia	2. Canadá	3. Japón	4. Estados Unidos	5. Unión Europea	6. Brasil	7. Rusia	8. China	9. India
1239	981	960	809	782	322	321	129	42

Fuente: <http://www.wwd.com>

#### 4.2. Situación en Europa

Como se ha anticipado anteriormente la Unión Europea sigue incrementado las ventas del sector textil y además, algunas grandes empresas que han desarrollado su actividad en Asia, actualmente se sitúan y buscan centrarse en el territorio europeo. Un caso remarcable es el de la empresa española Mango que producía el 90% de su ropa en el mercado asiático, mientras que en la última década trató de situar algunas de sus fábricas en países europeos como Portugal, Grecia y España. De esta forma, dichas empresas tienen una ventaja competitiva en cuanto a la rapidez de satisfacer las necesidades de los consumidores ya que la cercanía de las fábricas les proporciona los productos en menor tiempo. Asimismo, en los últimos años la tendencia “fast fashion”, que consiste en la capacidad de las marcas en aumentar la rotación de colecciones, ha tenido una gran influencia en la localización de las fábricas de productos textiles. El retorno de todas estas empresas supone un crecimiento importante de la actividad de la Unión Europea.

Como el sector de la moda tiene un peso considerable dentro de la economía europea, se ha creado un organismo encargado de la representación de la industria textil que es el EURATEX, the European Textile and Apparel Confederation. Este organismo tiene como objetivos principales la defensa de los intereses de este sector y el crecimiento sostenible del mismo en la zona europea. EURATEX pretende impulsar una actividad textil que se enfoque en factores fundamentales como políticas medioambientales, la seguridad del consumidor y los derechos laborales. Actualmente, representa 21 países que son: Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Croacia, Dinamarca, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Italia, Letonia, Lituania, Polonia, Portugal, Reino Unido, Suiza y Turquía.

Gráfico 4.4. Los países representados por el EURATEX

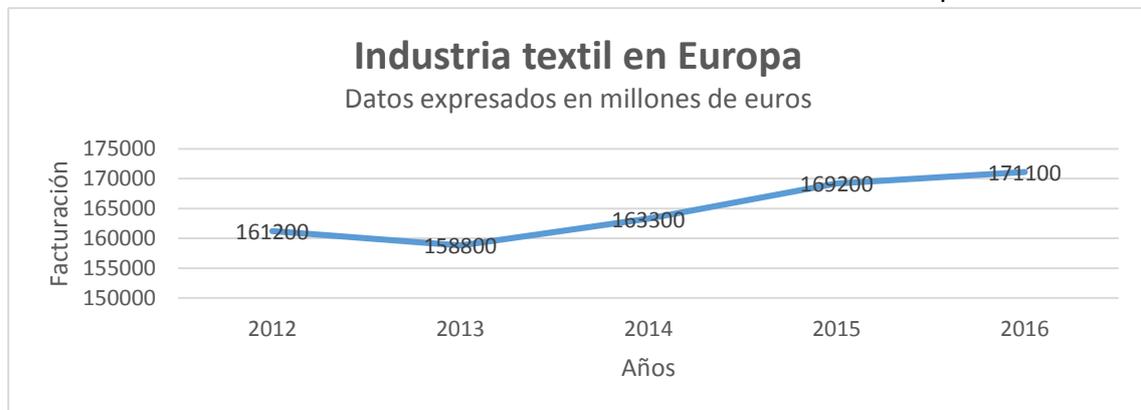


Fuente: EURATEX

EURATEX fue creado en 1996 pero en 2008 se ha inscrito en el Registro de Transparencia de la Unión Europea. A partir de esta fecha, hay un punto de inflexión en el sector de la moda ya que este organismo se centra en atraer a las empresas europeas que activaban en Asia para que Europa se convierta en el líder mundial de dicha industria.

Los países anteriormente mencionados en 2015 contaban con 174.000 empresas que facturaban 169.200 millones de euros y que tenían contratados 1,66 millones de trabajadores. La mayoría de estas empresas son PYMES, aproximadamente un 3% son medianas y solamente 1% son grandes empresas, es decir, que tienen más de 250 trabajadores. Por tanto, el sector textil tiene bastante peso dentro de la economía europea y además, las cifras anteriormente expuestas se pueden ver incrementadas en los años posteriores, ya que estas empresas pasan a facturar 171.100 millones de euros en el año 2016, con lo cual hay un incremento de 1,12% en 2016 respecto al año 2015. Como se puede observar en el gráfico, en 2013 hay una bajada considerable de la facturación, pero posteriormente hay una subida leve cada año.

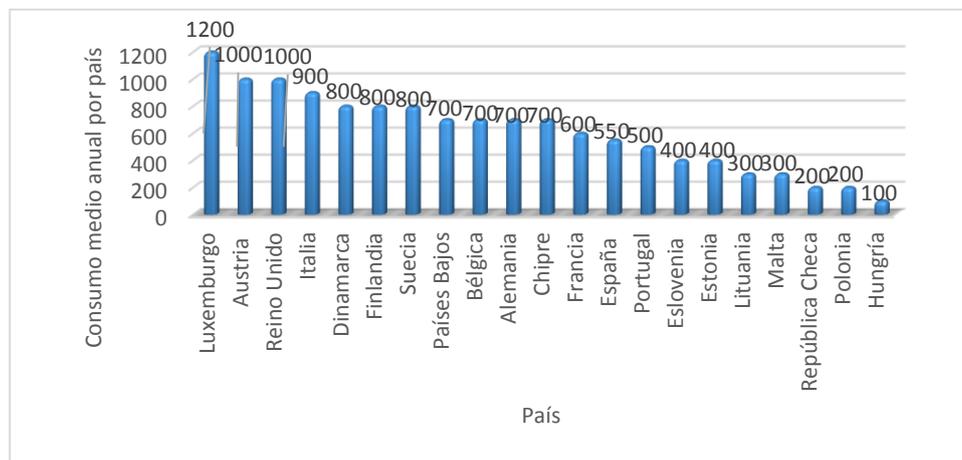
Gráfico 4.5. Evolución de la industria textil en Europa



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de EURATEX

En cuanto al consumo anual medio por habitante en Europa, en el gráfico se aprecia que los residentes de Luxemburgo son los que más gastan en esta industria, teniendo unas cifras de 1200 euros anuales. Por otro lado, está Hungría con unas cifras de 100 euros anuales. Lo que se puede señalar, es que hay una gran diferencia entre el país con más consumo y el país con menos consumo, que se puede deber al nivel de vida y respectivamente el poder adquisitivo de los habitantes de cada territorio.

Gráfico 4.6. Consumo medio anual por país en Europa en 2016



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de EURATEX

Por último, se comentaran las características más importantes en cuanto a la industria textil de algunos de los países de la Unión Europea. Empezando por la parte meridional de Europa, encontramos a Portugal que es el país que más contrata y el que más trabajadores tiene en el sector de la moda. Según este criterio, el país que sigue a Portugal es Rumania. Esto se debe en gran parte a la mano de obra más barata que se puede encontrar en dichos territorios.

En cuanto a Austria, se diferencia de los demás países por ser el líder en la fabricación de la fibra celulósica. El país que destaca por la producción de artículos para el hogar es Polonia, que fabrica y comercializa alrededor del 20% del total de estos productos en el mercado europeo. Alemania se diferencia de los demás países por ser la mayor productora de textiles técnicos, que son aquellos “materiales y productos textiles que disponen de las propiedades específicas requeridas para el desarrollo de una determinada función y adaptada a su entorno de aplicación, y que dan respuesta a exigencias técnicocualitativas elevadas (ligereza, rendimiento mecánico, térmico, conductividad, resistencia al fuego...) en alguna de las áreas de utilización que dan nombre a los diferentes sectores de aplicación: geotextiles, constructextiles, protectextiles...” (COTEC, 2014).

Entre los países que forman el EURATEX, señalamos a Bélgica como la mayor productora del total de alfombras de la Unión Europea, que fabrica alrededor del 30%, mientras que Italia fabrica el 45% del total de la ropa confeccionada en la eurozona. Un dato relevante de Reino Unido es que el valor del sector textil dentro de su economía es de 9 billones de libras esterlinas, pero Francia es uno de los países que más factura en Europa. Respecto a España, se señala que es uno de los países que más exporta fuera de la Unión Europea.

Gráfico 4.7. Características destacables de los países europeos



Fuente: EURATEX

### 4.3. Situación en España

La industria que cada vez adquiere más protagonismo en la economía española es la textil. Como se puede observar en la tabla, en el año 2014 constituía el 7,63% del total de las industrias presentes en España, además, presentaba unas cifras de negocio y de producción bastante significativas dentro de la economía española.

Tabla 4.2. Aspectos generales de la industria textil en el año 2014

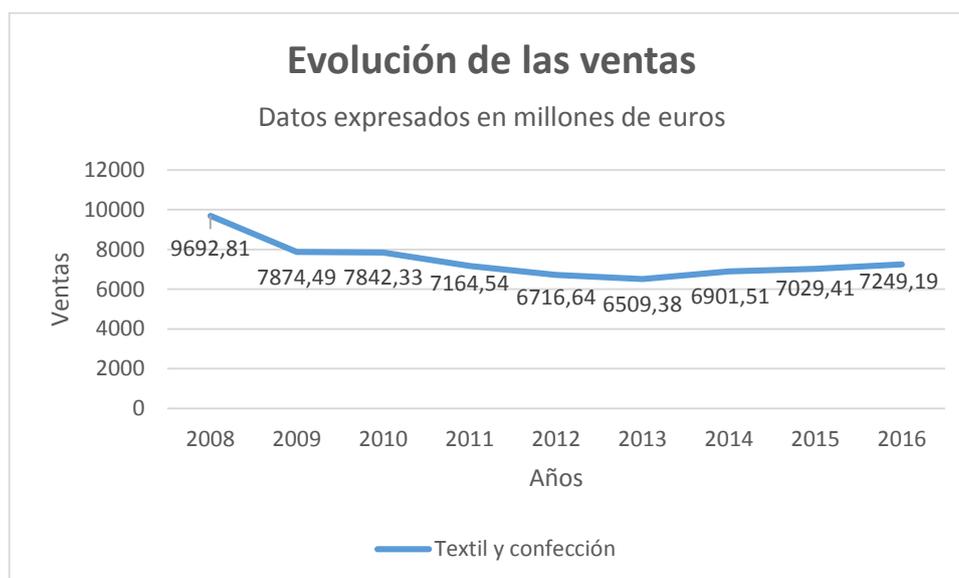
VARIABLES BÁSICAS	UNIDAD	VALOR EN 2014	% TOTAL INDUSTRIA
Número de empresas	Unidades	14378,00	7,63
Cifra de negocios	Miles €	9676457,00	1,69
Producción	Miles €	9367784,00	1,77
Exportaciones	Millones €	12501,00	6,10
Importaciones	Millones €	16108,80	6,93

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

En cuanto a la evolución de las ventas de la industria de la moda, se puede observar un descenso entre los años 2008 y 2013, registrándose en 2013 la cifra más baja de ventas de los últimos diez años. Esta caída se debe a la crisis económica que atravesó España durante varios años. Asimismo, en el año 2013 se han registrado 138 concursos de acreedores, que es el 2% del total de concursos que se registraron en España. Igualmente, entre estos años se han visto 589 empresas del sector textil en concurso de acreedores del total de 30.500 sociedades.

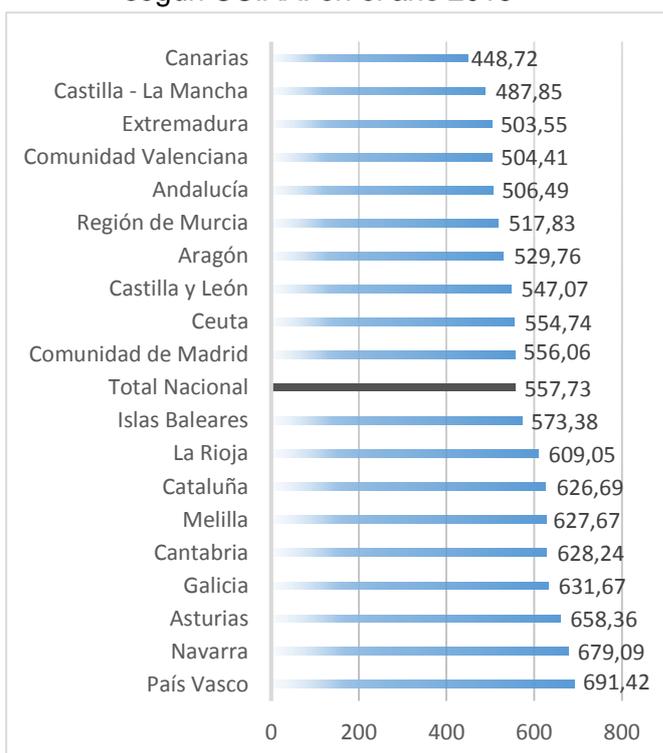
Sin embargo, el sector textil a partir de dicho periodo empezó a recuperarse y hay un incremento constante en las ventas. Dicho incremento es generado en mayor parte por las personas mayores de 45 años ya que el 50% de la facturación es producida por este colectivo. En cuanto a los jóvenes, se ha observado que actualmente hay un menor consumo de los productos textiles en comparación con el período anterior a la crisis.

Gráfico 4.8. Evolución de las ventas en el sector textil de España



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de INE

Gráfico 4.9. Gasto anual en ropa por habitante según CC.AA. en el año 2015



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de INE

Respecto al consumo por comunidades autónomas, se observa en el gráfico que en País Vasco hay una media de 691,42 euros anuales, que es la cifra máxima registrada en cuanto al gasto de ropa en España, siendo la media del país 557,73 euros anuales. Por otro lado, encontramos a la Comunidad Autónoma de Canarias con un gasto de 448,72 euros anuales, siendo este número el más pequeño de todo el territorio nacional.

Como se ha mencionado anteriormente, el grueso del gasto en ropa se produce por las personas mayores de 45 años, por tanto, las provincias que tienen un consumo más alto por comunidad autónoma son las que tienen un índice superior de envejecimiento por comunidad autónoma.

España es uno de los países de la Unión Europea que destaca por las exportaciones que realiza y el crecimiento continuo de las mismas. Como se puede observar, hay un incremento de 8,2% de las exportaciones en 2017 respecto al año 2016. Los países que más reciben producción nacional son Francia, Italia y Portugal.

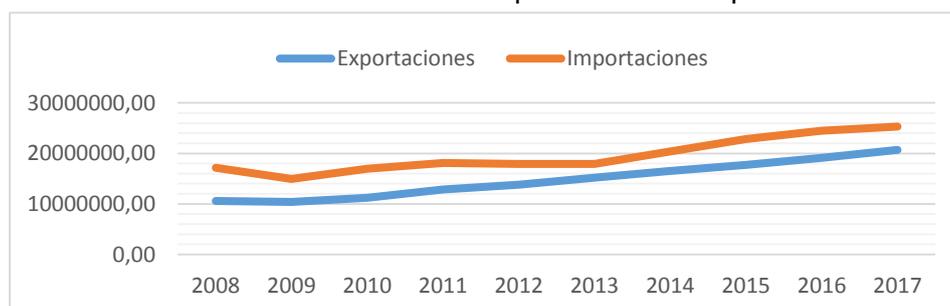
Sin embargo, las importaciones también son significativas dentro del sector de la moda pero tienen una trayectoria más fluctuante que las exportaciones. España recibe grandes cantidades de producción de China, Bangladesh y Turquía.

Tabla 4.3. Evolución de las exportaciones e importaciones

	Exportaciones	Importaciones
2008	10.596.980,35	17.138.683,94
2009	10.376.733,60	14.921.518,06
2010	11.199.784,91	16.979.672,28
2011	12.848.149,69	18.100.415,76
2012	13.793.402,53	17.899.132,45
2013	15.168.973,21	17.916.303,63
2014	16.522.743,93	20.373.679,00
2015	17.740.173,44	22.858.274,44
2016	19.114.010,73	24.517.885,06
2017	20.697.497,44	25.301.280,70

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de ICEX

Gráfico 4.10. Evolución de las exportaciones e importaciones



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del ICEX

#### 4.4. Situación en Cantabria

El número de empresas textiles en Cantabria ha ido disminuyendo, sobre todo entre los años 2004 y 2009, donde se ha pasado de 80 empresas a 49 sociedades. La causa de esta disminución tan drástica se encuentra en la globalización ya que las empresas locales no podían competir con empresas multinacionales que ofrecían este tipo de productos textiles a un precio menor. Además, esta disminución también ha sido provocada por el número creciente de importaciones de China.

Sin embargo, hay diferentes empresas cántabras como Textil Santanderina, Chuloos o Austral que tienen un negocio que está creciendo y que buscan expandirse en mercados internacionales. Asimismo, algunas de estas empresas buscan nuevas ventajas competitivas mediante las innovaciones. Un caso relevante es el proyecto de innovación donde participan el Centro Tecnológico de Componentes y Textil Santanderina. Mediante esta colaboración se quiere conseguir un material nuevo que sea resistente a las llamas.

Como se puede observar en la tabla, los últimos datos disponibles en cuanto a la inversión realizada en activos materiales por agrupaciones de actividad son del año 2012. Lo que llama la atención es la inversión de 0,60% sobre el total de la industria que se realizó en el sector de la moda. Una causa de esta cifra tan pequeña es la dimensión reducida de la industria textil en Cantabria y también la poca importancia que se le ofrece a este sector en esta zona.

Tabla 4.4. Inversión en activos materiales por agrupaciones de actividad en 2012

Agrupaciones por actividad	Inversión neta en activos materiales	% Inversión en activos materiales
Industrias extractivas, energía, agua y residuos	66.133.465,00	31,02
Alimentación, bebidas y tabaco	42.644.417,00	20,00
<b>Textil, confección, cuero y calzado</b>	<b>1.279.948,00</b>	<b>0,60</b>
Madera y corcho, papel y artes gráficas	6.720.710,00	3,15
Industria química y farmacéutica	26.503.959,00	12,43
Caucho y materias plásticas	-348.308,00	-0,16
Productos minerales no metálicos diversos	-383.973,00	-0,18
Metalurgia y fabricación productos metálicos	48.211.877,00	22,61
Material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	6.357.827,00	2,98
Maquinaria y equipo mecánico	-2.051.785,00	-0,96
Material de transporte	13.547.656,00	6,35
Manufactureras diversas, reparación e instalación de maquinaria	4.588.996,00	2,15
<b>Total industria</b>	<b>213.204.789,00</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de ICANE

El Gobierno de Cantabria quiere impulsar y desarrollar diferentes programas para apoyar la industria textil de nuestra comunidad autónoma. De esta forma, ya están impartiendo cursos de moda en centros como CESINE pero también, quieren promover esta profesión mediante la formación profesional. El Gobierno quiere implantar un módulo formativo enfocado a la moda. Mediante estas medidas, se intenta promover una actividad tan significativa para la población española.

## 5. METODOLOGÍA Y ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

### 5.1. METODOLOGÍA

En este apartado se explicará el procedimiento de obtención de datos para el análisis económico financiero del sector.

En primer lugar, he decidido hacer un análisis comparativo entre la evolución de las PYMES y las grandes empresas del sector. Por tanto, he estudiado los sectores en los que se divide la industria textil en la página de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). En dicha página, la industria textil se clasifica en múltiples agrupaciones, para ser más exactos en quince. He considerado que sería más interesante analizar el comercio de productos textiles que la fabricación de los mismos, así que el número de las agrupaciones anteriormente mencionadas se ha reducido hasta cinco. Por último, he consultado la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) para conocer mejor cada una de las cinco agrupaciones y para ver cuál tenía más datos disponibles para el análisis comparativo.

He empezado la búsqueda en SABI con las empresas grandes, fijando como límite mínimo el activo total y la cifra de negocios en 10 000 000€ y el número de trabajadores mayor que 50. Sin embargo, el número de empresas que cumplían estos requisitos era de treinta, que es muchísimo más inferior a la muestra que buscaba y, además, el único Código CNAE que me proporcionaba más datos era “4751 – Comercio al por menor de textiles en establecimientos especializados”. Por tanto, decidí centrarme en este Código y para el análisis estudié este sector desde una visión más global, no diferenciando las PYMES de las grandes empresas.

Una vez que tenía un sector concreto de la industria textil, he seleccionado en SABI todas las empresas españolas que tienen datos de los años 2013, 2014, 2015 y 2016. Posteriormente, he seleccionado las partidas contables que necesitaba para el análisis de los ratios, que son:

- Del Balance de Situación: activo circulante, total activo, pasivo circulante, pasivo fijo, patrimonio neto, existencias y tesorería.
- De la Cuenta de Pérdidas y Ganancias: importe neto de la cifra de negocio, resultado de explotación, resultado del ejercicio y amortización.

Después de exportar todos los datos, he seleccionado 200 empresas que tengan las partidas enumeradas disponibles y he procedido al cálculo de los ratios y al análisis del sector.



Como se puede observar en el gráfico, por un lado están representadas las empresas con un fondo de maniobra negativo y por otro lado las empresas con un valor positivo del mismo y su evolución a lo largo de los cuatro años. En cuanto a las entidades con fondo de maniobra negativo, el número de las mismas no varía mucho durante este periodo. El valor negativo de dicha magnitud representa que estas sociedades no tienen suficiente liquidez para hacer frente a las deudas a corto plazo, lo que origina un desequilibrio financiero.

Cabe destacar una leve mejora de nueve empresas de este sector que en 2015 tenían un fondo de maniobra negativo y en 2016 han mejorado su situación y ya tienen suficiente liquidez, lo que significa que esta magnitud pasa a ser positiva. Esto podría indicar el comienzo de una mejora futura del sector. El valor positivo de esta magnitud significa que las empresas son solventes y no tienen problemas económicos, además, pueden financiar parte de los pasivos a largo plazo con los activos corrientes.

*Ratio de liquidez inmediata*

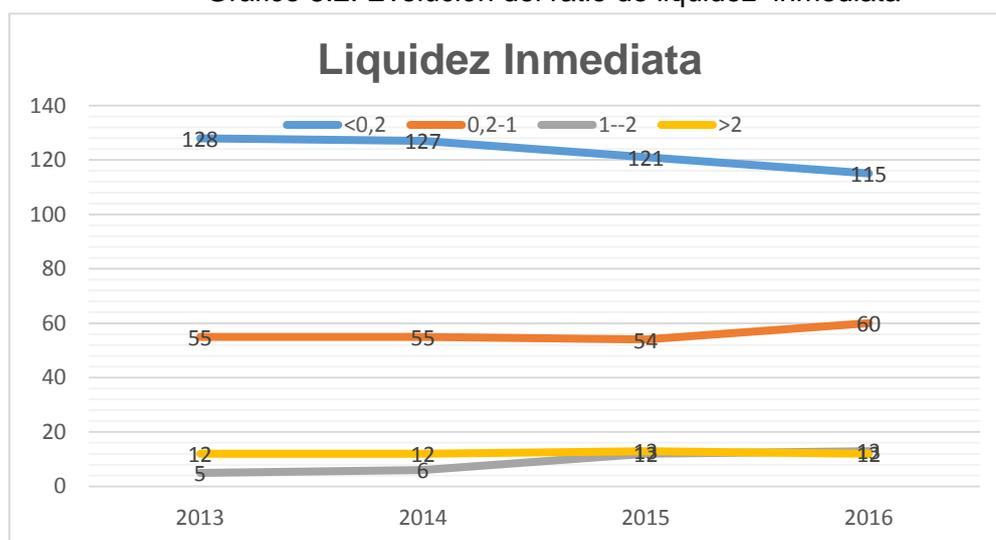
Mediante el ratio de liquidez inmediata se mide la capacidad de las empresas en convertir sus recursos en disponibilidades líquidas para pagar las deudas a corto plazo. Asimismo, este ratio sirve para analizar la política de la empresa en cuanto a las inversiones. Para su cálculo se pone en comparación la tesorería con el pasivo líquido de las empresas.

Tabla 5.2. Evolución del ratio de liquidez inmediata

Liquidez Inmediata	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0,2	128,00	64,00	127,00	63,50	121,00	60,50	115,00	57,50
0,2-1	55,00	27,50	55,00	27,50	54,00	27,00	60,00	30,00
1--2	5,00	2,50	6,00	3,00	12,00	6,00	13,00	6,50
>2	12,00	6,00	12,00	6,00	13,00	6,50	12,00	6,00
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.2. Evolución del ratio de liquidez inmediata



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Como muestra el gráfico, en el sector del comercio al por menor de textiles, una gran parte de las empresas analizadas tienen un ratio de liquidez inmediata menor que 0,2. El valor de este ratio tan bajo representa que hay problemas en el sector y por tanto, las empresas no disponen de la liquidez necesaria para afrontar las deudas a corto plazo. Dicho valor también podría significar que hay un alto endeudamiento, con lo cual puede que algunas de estas sociedades han solicitado préstamos para poder continuar con su actividad.

El número de las empresas que tienen estos valores ( $<0,2$ ) ha ido disminuyendo en los últimos años, dando lugar a un incremento en el número de las empresas con un valor de este ratio que oscila entre 0,2 y 1. Este aumento señala que las sociedades con estos valores tan ajustados no cuentan con recursos ociosos y prefieren utilizar la mayor parte de la liquidez para inversiones financieras a corto plazo. Se podría decir que las empresas que se encuentran en el rango de 0,2 y 1 invierten más que las empresas del rango 1 y 2. Estas últimas prefieren tener un exceso de tesorería antes que invertir y utilizar la liquidez de una forma más productiva. El número de las empresas con valores entre 1 y 2 va creciendo ligeramente.

Sin embargo, las empresas cuyo ratio de liquidez inmediata es mayor que 2 no utilizan adecuadamente sus disponibilidades líquidas. Este exceso supone que dichas sociedades no emplean adecuadamente sus recursos lo que implica un coste de oportunidad.

### *Ratio de liquidez general*

El ratio de liquidez general también denominado como ratio de solvencia corriente, “trata de medir la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas que se deriven del ciclo de explotación” (Martínez García & Somohano Rodríguez, 2002, p. 451). Este ratio deberá ser mayor que uno para que las empresas del sector desarrollen su actividad sin problemas. Para su cálculo se divide el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente.

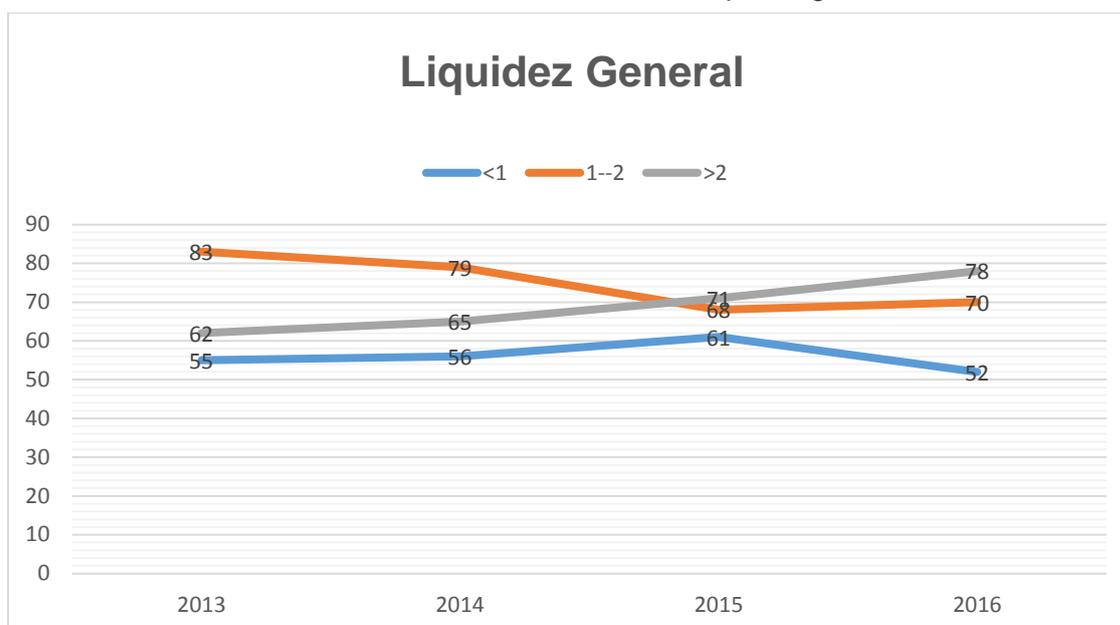
Tabla 5.3. Evolución del ratio de liquidez general

Liquidez General	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<1	55,00	27,50	56,00	28,00	61,00	30,50	52,00	26,00
1--2	83,00	41,50	79,00	39,50	68,00	34,00	70,00	35,00
>2	62,00	31,00	65,00	32,50	71,00	35,50	78,00	39,00
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI*

En los últimos años, en el sector del comercio al por menor de textiles hay aproximadamente un 30% del total de la muestra que tiene el ratio de liquidez general menor que uno. Sin embargo, en el año 2016 este porcentaje ha bajado hasta el 26% pero sigue siendo un dato destacable debido a que estas sociedades no tienen los recursos suficientes para afrontar los pagos a corto plazo, lo que llevaría a una situación de insolvencia.

Gráfico 5.3. Evolución del ratio de liquidez general



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Las empresas que tienen un valor del ratio de liquidez general que oscile entre 1 y 2 indican que el nivel del Activo Corriente es superior al Pasivo Corriente, lo que apunta que estas sociedades tienen la suficiente liquidez para asegurar el pago a los acreedores. En el gráfico se observa que la mayor variación de las empresas con este valor ha sido una disminución del 14% entre los años 2014 y 2015.

Por último, se analiza la evolución de las sociedades de comercio textil con un ratio de liquidez general mayor que 2. Como se muestra en el gráfico hay una subida constante del número de las empresas con este valor. En este caso, el Activo Corriente es el doble del Pasivo Corriente lo que indica que estas empresas pueden disponer de recursos ociosos. Este tipo de recursos no son productivos, por lo tanto hace que la rentabilidad disminuya. Lo más adecuado para estas empresas sería disminuir el importe del Activo Circulante.

### Ratio de prueba ácida

Otro ratio que explica la liquidez del sector es el ratio de prueba ácida que no incluye el valor de las existencias, lo que nos permite analizar con mayor precisión los recursos líquidos de la empresa. Para su cálculo se utiliza el activo corriente menos las existencias y el resultado obtenido se divide entre el pasivo corriente.

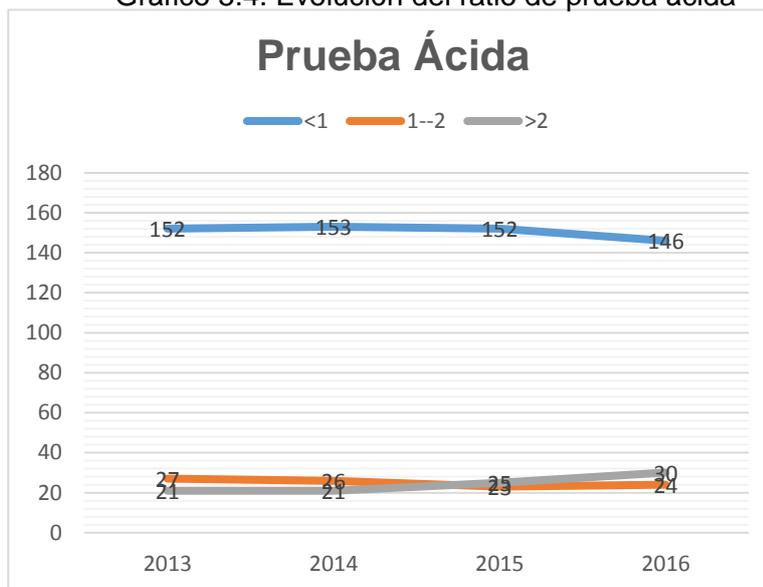
Tabla 5.4. Evolución del ratio de prueba ácida

Prueba Ácida	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
0,5-1	152,00	76,00	153,00	76,50	152,00	76,00	146,00	73,00
1--2	27,00	13,50	26,00	13,00	23,00	11,50	24,00	12,00
>2	21,00	10,50	21,00	10,50	25,00	12,50	30,00	15,00
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Como se puede observar en el gráfico, el 76% de las empresas de la muestra tienen un valor del ratio de prueba ácida menor que uno. Como se está analizando un sector comercial, estos porcentajes tienen mucho sentido ya que representan el peso tan importante de las existencias. Aunque en muchos sectores se recomienda que este ratio sea mayor que uno, este sector no está muy perjudicado si el valor del mismo es menor que la unidad, pero es

Gráfico 5.4. Evolución del ratio de prueba ácida



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

importante no exagerar debido a que el almacén de las existencias conlleva altos costes lo que no siempre puede beneficiar a las empresas. El ratio de liquidez inmediata nos anticipaba que la tesorería no suele ser la parte más importante del sector del comercio al por menor de textiles. Asimismo, si recordamos había una disminución remarcable en el año 2016 del número de las empresas con un ratio de liquidez inmediata menor que 0,2. Esta disminución puede haber afectado al decrecimiento del ratio de prueba ácida del año 2016 porque el nivel de tesorería ha bajado mientras que las existencias han aumentado.

El número de empresas con un valor del ratio entre 1 y 2 se mantiene constante, de este modo la política de dichas empresas no se basa tanto en el almacenamiento de existencias sino en tener recursos más líquidos que las mercaderías. En cambio, el número de las empresas con un ratio de prueba ácida mayor que 2 está creciendo levemente. Este crecimiento afecta negativamente a las sociedades, por lo que la rentabilidad de las mismas puede verse disminuida y también habrá más recursos ociosos, lo que daría lugar a una disminución del beneficio.

### 5.2.2. Análisis a largo plazo

#### *Ratio de solvencia global*

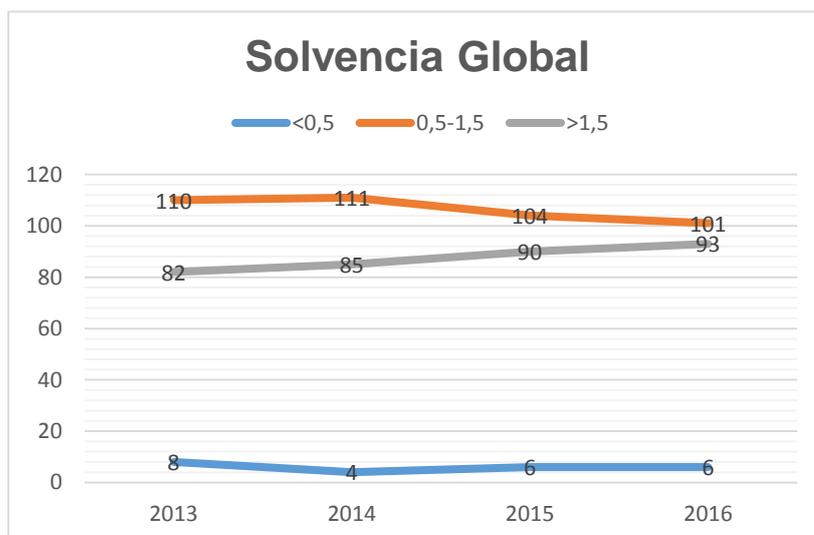
Mediante el ratio de solvencia global se mide la capacidad de las empresas del sector para afrontar las deudas a largo plazo. Algunas empresas también lo calculan para saber la financiación que pueden ofrecer a los clientes. En cuanto al valor del mismo, tiene que ser mayor que 1,5 para que las empresas funcionen de una forma correcta. El cálculo del ratio de solvencia global se hace poniendo en relación todo el activo de la empresa con el pasivo.

Tabla 5.5. Evolución del ratio de solvencia global

Solvencia global	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0,5	8,00	4,00	4,00	2,00	6,00	3,00	6,00	3,00
0,5-1,5	110,00	55,00	111,00	55,50	104,00	52,00	101,00	50,50
>1,5	82,00	41,00	85,00	42,50	90,00	45,00	93,00	46,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.5. Evolución del ratio de solvencia global



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Como se puede apreciar en el gráfico, la cantidad de las empresas que tienen un ratio menor que 0,5 ha disminuido en el año 2014 en un 50% respecto al año 2013, pero en el año 2015 hay una pequeña subida que se mantiene en el 2016. Todas las empresas que tienen este ratio menor que 0,5 indican un nivel de solvencia muy bajo que viene

provocado por el exceso de deuda. Esta situación tiene efectos en la confianza y las decisiones futuras de los acreedores. Dichas sociedades deberían disminuir sus pasivos para evitar los posibles problemas en el desarrollo de la actividad.

En cuanto a las empresas que tienen un valor del ratio entre 0,5 y 1,5 se destaca que son las que representan la mayoría del sector y además, el número de las mismas va disminuyendo. Sin embargo, esta disminución afecta al aumento del número de las empresas con un valor del ratio de solvencia global mayor que 1,5. El valor de estas últimas representa que dichas sociedades pueden hacerse cargo de sus obligaciones y, de este modo, reflejan una imagen favorable al exterior. No obstante, un resultado muy elevado puede indicar que las empresas no son productivas, ya que no utilizan sus activos para generar recursos.

#### Ratio de autonomía financiera

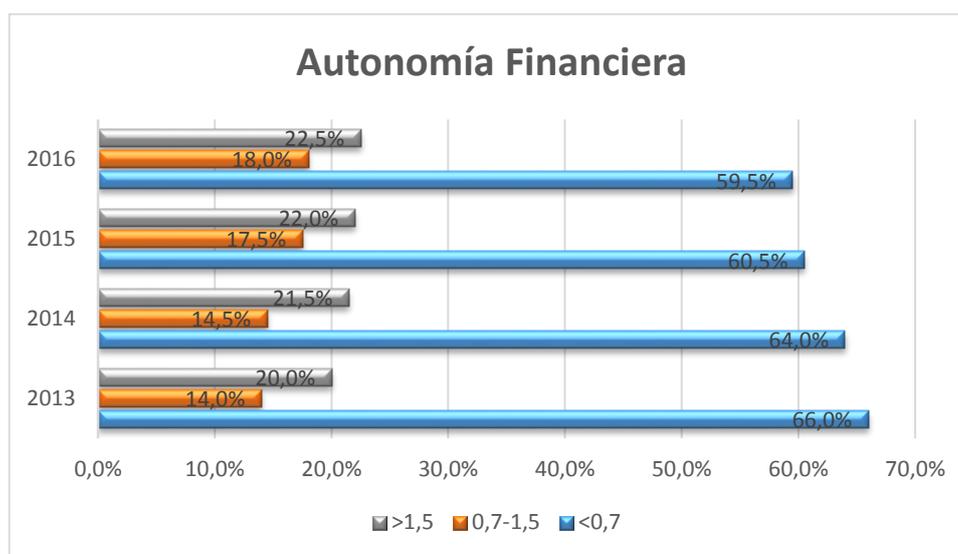
El ratio de autonomía financiera "permite medir el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza" (Martínez García & Somohano Rodríguez, 2002, p. 455). Para calcular dicho ratio se dividen los fondos propios entre el pasivo total. Respecto a los valores entre los cuales debería oscilar se admiten entre 0,7 y 1,5.

Tabla 5.6. Evolución del ratio de autonomía financiera

Autonomía Financiera	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0,7	132,00	66,00	128,00	64,00	121,00	60,50	119,00	59,50
0,7-1,5	28,00	14,00	29,00	14,50	35,00	17,50	36,00	18,00
>1,5	40,00	20,00	43,00	21,50	44,00	22,00	45,00	22,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.6. Evolución del ratio de autonomía financiera



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

El 60% de las empresas del sector del comercio al por menor de textiles tiene un valor del ratio de autonomía financiera menor que 0,7, lo que significa que hay mucha dependencia financiera por parte de estas sociedades y se tendría que corregir esta práctica que aplican las empresas porque les podría perjudicar. Cabe destacar que el número de estas sociedades ha disminuido un 7% aproximadamente desde el año 2013, lo que podría indicar una mejora del sector.

En cuanto a las empresas con valores que oscilan entre 0,7 y 1, hay un ligero aumento del número de estas. Dicho aumento señala que hay menos dependencia de la financiación ajena. Por último, el ratio de autonomía financiera con un valor mayor que 1,5 indica que hay una minoría de empresas que se financian totalmente con fondos propios. Esto podría reflejar una situación de estabilidad que genera un gran poder sobre los acreedores y las entidades financieras.

### 5.2.3. Análisis de resultados

#### *Importe neto de la cifra de negocios*

En el sector del comercio al por menor de textiles, el importe neto de la cifra de negocios (INCN) es el resultado que se obtiene tras la venta de los productos menos las bonificaciones, descuentos y determinados impuestos. Mediante esta magnitud, se pueden clasificar a las sociedades en cuatro tipos de categorías como empresas

## ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL

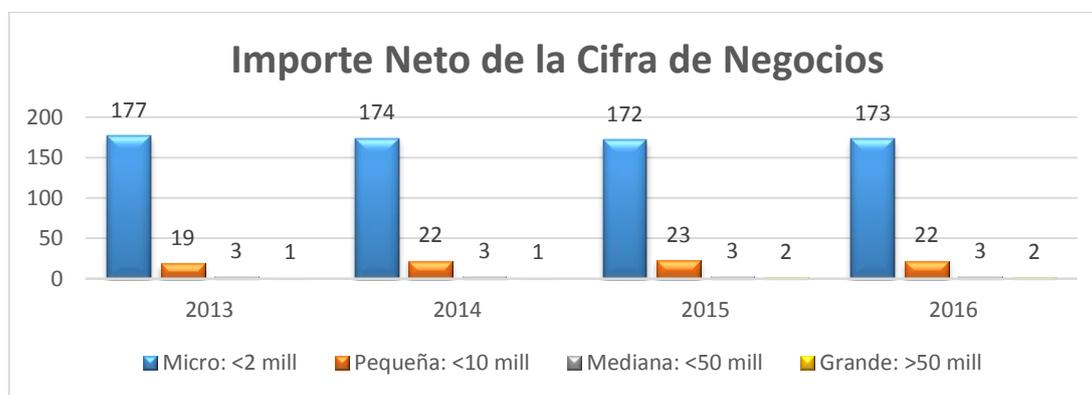
grandes, medianas, pequeñas y microempresas. Para el análisis del INCN, dicha clasificación se ha realizado conforme al Reglamento (UE) nº 651/2014 de la Comisión.

Tabla 5.7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios

Importe Neto de la Cifra de Negocios	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
Micro: <2 mill	177,00	88,50	174,00	87,00	172,00	86,00	173,00	86,50
Pequeña: <10 mill	19,00	9,50	22,00	11,00	23,00	11,50	22,00	11,00
Mediana: <50 mill	3,00	1,50	3,00	1,50	3,00	1,50	3,00	1,50
Grande: >50 mill	1,00	0,50	1,00	0,50	2,00	1,00	2,00	1,00
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

En el gráfico destaca que el 86% de las empresas son de tamaño micro, es decir, que su INCN es inferior a 2 millones. El número de las microempresas va disminuyendo ligeramente a lo largo de los años. Este decrecimiento ocasiona el aumento de empresas pequeñas, por tanto, se puede afirmar que hay una mejora lo que origina el crecimiento del sector. Esta mejora también se puede observar en el aumento de las empresas grandes, donde inicialmente había solo una (Kiabi España KSCE SA) y en el año 2015 se percibe la aparición de otra sociedad (Clave Denia SA). Respecto a las empresas medianas, que son las que tienen un INCN inferior a 50 millones, hay que señalar que su número queda constante a lo largo de los cuatro años, representando solo 1,5% del total del sector.

### EBITDA

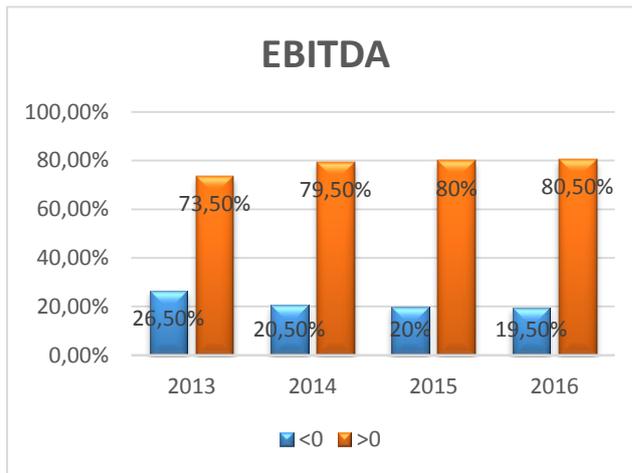
El beneficio bruto operativo (en adelante EBITDA) es un indicador financiero que se utiliza para analizar la rentabilidad de la empresa, es decir, mide la capacidad de obtener beneficios de la actividad productiva desarrollada por la sociedad sin tener en cuenta la totalidad de los gastos. Para calcular el importe del EBITDA se ha sumado el importe de las amortizaciones y del resultado de explotación.

Tabla 5.8. Evolución del EBITDA

EBITDA	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0	53,00	26,50	41,00	20,50	40,00	20,00	39,00	19,50
>0	147,00	73,50	159,00	79,50	160,00	80,00	161,00	80,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.8. Evolución del EBITDA



En cuanto al análisis de esta magnitud, se observa una disminución de las empresas que tienen un EBITDA negativo ya que en 2013 había un 26,5% y en 2016 el número de estas ha llegado a ser 19,5%. Este descenso es un buen indicador de la mejora del sector, debido a que hay más empresas cuyos gastos han disminuido y han aumentado los beneficios. Sin embargo, las empresas que siguen teniendo esta magnitud negativa tendrían que cambiar su estrategia y su política de ventas si quieren seguir desarrollando su actividad.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Respecto a las empresas con un EBITDA positivo, el número de estas ha aumentado lo que significa que más empresas del sector ganan más con su actividad, lo que se puede traducir en un aumento de las ventas.

### Beneficio neto

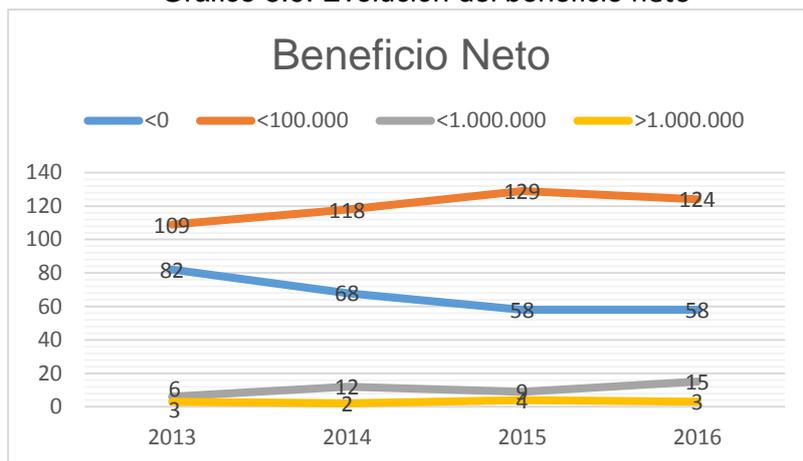
A diferencia del EBITDA, la magnitud analizada anteriormente, el beneficio neto mide la capacidad de obtener beneficios de la actividad de la empresa teniendo en cuenta la totalidad de los gastos en los que ha incurrido la sociedad durante el ejercicio (intereses, impuestos, amortizaciones,...). En este caso, el beneficio neto es el resultado del ejercicio de las empresas del sector del comercio al por menor de textiles.

Tabla 5.9. Evolución del beneficio neto

Beneficio Neto	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0	82,00	41,00	68,00	34,00	58,00	29,00	58,00	29,00
>100.000	109,00	54,50	118,00	59,00	129,00	64,50	124,00	62,00
<1.000.000	6,00	3,00	12,00	6,00	9,00	4,50	15,00	7,50
>1.000.000	3,00	1,50	2,00	1,00	4,00	2,00	3,00	1,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.9. Evolución del beneficio neto



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Lo que llama la atención en el gráfico es el año 2013 ya que había 82 empresas con un beneficio neto negativo, lo que representaba un 41% del sector. Esta situación se debe en muchos casos a la mala gestión que se hizo cuando empezó el periodo de crisis en España. Lo que hay que remarcar también es que en el año 2013 se han registrado 138 concursos de acreedores en este sector, una cifra que ha aumentado en un 13,7% respecto al año 2012. Sin embargo, se puede observar una fuerte disminución del número de empresas con el valor de esta magnitud negativo, ya que en el año 2016 ha bajado hasta un 29%.

Las empresas que tienen un beneficio neto que oscila entre 0 y 100.000€ son la mayoría del sector, ya que en 2013 había un 54,5% pero hay un aumento ligero hasta llegar a un 62% en 2016. La misma situación se observa en las empresas que tienen un beneficio entre 100.000 € y 1.000.000 €, el número de estas ha crecido un 1,5% entre los años 2013 y 2016. Dicho crecimiento se puede deber a una recuperación del sector.

Por último, nos encontramos con la sociedades que tienen un beneficio mayor que 1.000.000 €, que son el 1% y, por tanto, la minoría del sector. En este caso, tenemos sólo 3 empresas en 2016, que son: Kiabi España KSCE SA, Clave Denia SA y Abercrombie & Fitch Spain SL. Vemos que las primeras dos empresas se han nombrado también en el análisis del importe neto de la cifra de negocios, así que es lógico que tengan un beneficio neto tan alto ya que son empresas grandes.

### Margen sobre ventas

El margen sobre ventas es un indicador mediante el cual se calcula la rentabilidad de una empresa sin incluir los impuestos ni los intereses. Para el cálculo de dicho indicador se pone en relación el resultado de explotación y el importe neto de la cifra de negocios. Evidentemente, a las empresas del sector les interesa que esta magnitud sea mayor ya que ante grandes cambios en el volumen de negocio, esto nos garantizará la supervivencia de la empresa.

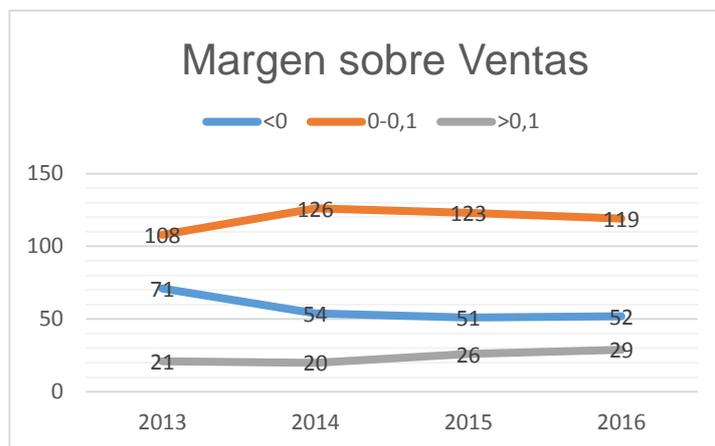
Tabla 5.10. Evolución del margen sobre ventas

Margen sobre ventas	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0	71,00	35,50	54,00	27,00	51,00	25,50	52,00	26,00
0-0,1	108,00	54,00	126,00	63,00	123,00	61,50	119,00	59,50
>0,1	21,00	10,50	20,00	10,00	26,00	13,00	29,00	14,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.10. Evolución del margen sobre ventas

Las empresas que tienen este indicador negativo deberán tomar medidas y corregir el resultado de explotación porque no pueden desarrollar su actividad de forma correcta con esta magnitud en valores negativos. Como se puede observar en el gráfico, el número de dichas empresas está disminuyendo pero lo que hay que destacar es que sigue siendo superior al número de empresas con un valor del indicador de margen sobre ventas superior a 0,1.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

En cuanto a estas últimas, representan sólo el 14,5% del total de las empresas del sector. Dichas sociedades serán las únicas que podrán hacer frente a los gastos de impuestos o intereses si surgen variaciones negativas.

Las empresas cuyo margen sobre ventas oscila entre 0 y 0,1 se encuentran en una situación bastante mejorable ya que si el importe del resultado de explotación disminuye el valor de esta magnitud puede llegar a ser negativo, y por tanto, las puede perjudicar. Estas sociedades representan la mayoría del sector y lo más recomendable sería cambiar su política de gestión para poder asegurar un futuro estable para las mismas.

## 5.2.4. Análisis de rentabilidades

### Rentabilidad económica (ROA)

El ratio de rentabilidad económica "Return on Assets" (en adelante ROA) indica la eficiencia económica de la empresa. Además, mediante este ratio se puede valorar el beneficio que se obtiene por cada euro que se ha invertido en el activo de la empresa. Por tanto, para calcular este ratio se ha dividido el resultado de explotación entre el activo total.

Tabla 5.11. Evolución de la rentabilidad económica

ROA	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0%	71,00	35,50	54,00	27,00	51,00	25,50	52,00	26,00
0% - 5%	85,00	42,50	101,00	50,50	89,00	44,50	92,00	46,00
>5%	44,00	22,00	45,00	22,50	60,00	30,00	56,00	28,00
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

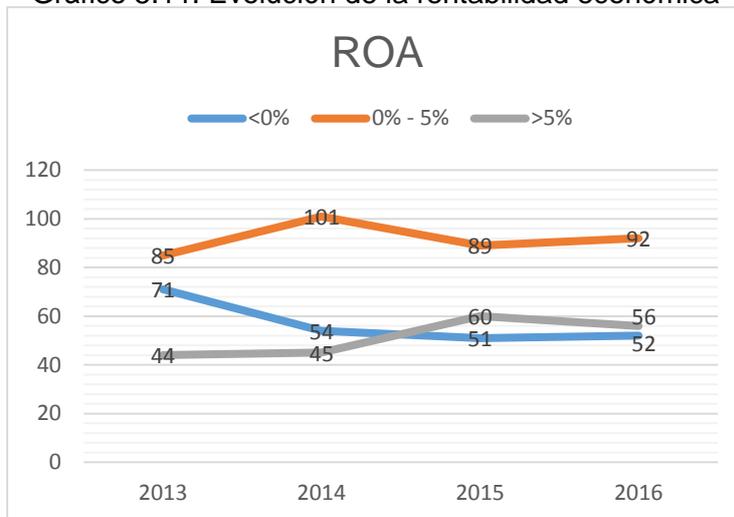
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Las empresas que tienen un ROA negativo representan el 35,5% del sector en 2013 pero hay una disminución a lo largo de los cuatro años hasta llegar al 26% en 2016. Esta disminución presenta una mejora para el sector ya que la eficiencia económica de algunas empresas se ha visto incrementada. Sin embargo, dichas cifras en 2016 son muy altas representando un cuarto del sector. Las empresas con ROA negativo

deberán introducir algunos cambios en su política de venta como por ejemplo subir los precios de los productos o incrementar la rotación de los mismos.

En cuanto a las empresas cuyo ratio oscila entre 0% y 5%, son la mayoría del sector y aunque se encuentran en una situación más favorable que las empresas con ROA negativo todavía pueden introducir algunos cambios para subir ese nivel de rentabilidad. Por último, nos encontramos con las empresas que tienen un ROA mayor que 5%. Estas sociedades son las más atractivas para los inversores debido a que con su buena gestión están obteniendo con su inversión

Gráfico 5.11. Evolución de la rentabilidad económica



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

inicial más beneficios de una forma más rápida y eficiente que las empresas que se encuentran en los otros dos rangos. Por tanto, las empresas que tienen ROA mayor que 5% maximizan la rentabilidad y la eficiencia económica del negocio.

### Rentabilidad financiera (ROE)

La rentabilidad financiera también denominada rentabilidad de los fondos (en adelante ROE) mide el rendimiento obtenido por los accionistas sobre sus fondos propios, es decir, que mediante su análisis se valora la capacidad de la empresa de remunerar los recursos invertidos (Lorenzana, 2014). Es un indicador muy utilizado por los accionistas e inversores y se define como el cociente entre el beneficio neto y el patrimonio neto.

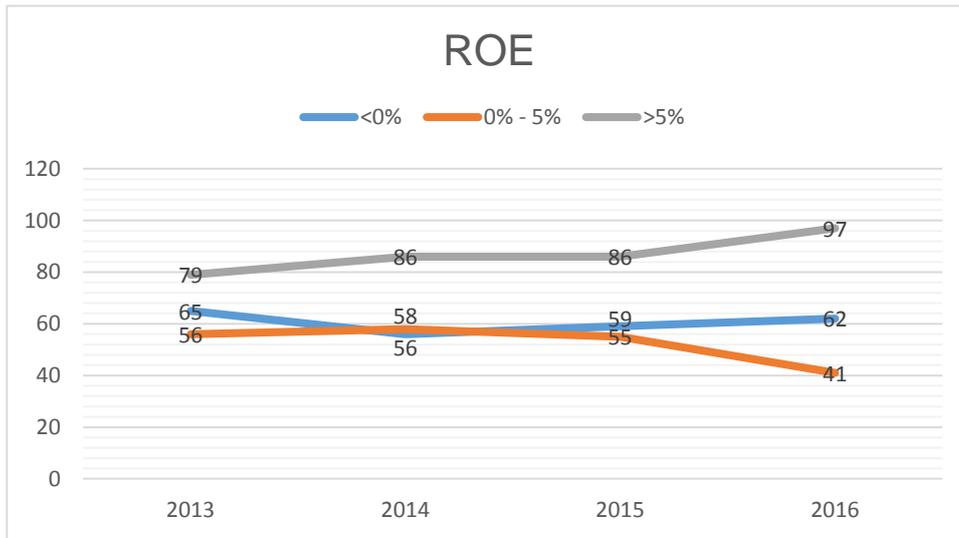
Tabla 5.12. Evolución de la rentabilidad financiera

ROE	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<0%	65,00	32,50	56,00	28,00	59,00	29,50	62,00	31,00
0% - 5%	56,00	28,00	58,00	29,00	55,00	27,50	41,00	20,50
>5%	79,00	39,50	86,00	43,00	86,00	43,00	97,00	48,50
	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00	200,00	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Como se puede apreciar en el gráfico, aproximadamente un tercio del sector tiene un ROE negativo lo que significa que los accionistas no reciben ningún beneficio sino que están invirtiendo más en la empresa, por tanto, estas empresas no son muy atractivas para los inversores. Estas sociedades deben tomar medidas y corregir su gestión para reflejar al exterior una imagen más favorable.

Gráfico 5.12. Evolución de la rentabilidad financiera



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

El número de las empresas que tienen un ROE entre 0% y 5% está disminuyendo pero los accionistas de estas empresas obtienen un beneficio que les corresponde en relación a su inversión en la empresa. Sin embargo, los accionistas más beneficiados son aquellos que han invertido en las empresas con un ROE mayor que 5%. Las empresas que tienen este ratio tan alto indican que tienen una buena gestión y que no necesitan financiación por parte de los accionistas.

### Apalancamiento financiero

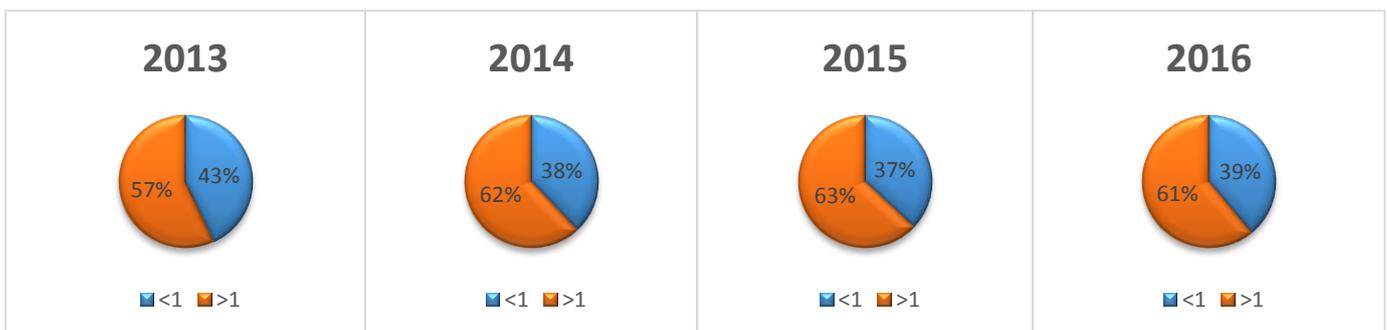
El apalancamiento financiero pone en relación la rentabilidad financiera con la rentabilidad económica. Mediante este ratio se analiza la forma de endeudamiento de las empresas.

Tabla 5.13. Evolución del apalancamiento financiero

Apalancamiento Financiero	2013		2014		2015		2016	
	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%	Empresas	%
<1	86,00	43,00	76,00	38,00	74,00	37,00	78,00	39,00
>1	114,00	57,00	124,00	62,00	126,00	63,00	122,00	61,00
	200	100	200	100	200	100	200	100

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Gráfico 5.13. Evolución del apalancamiento financiero



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Como se puede observar, la mayoría de las empresas del sector del comercio al por menor de textiles tienen el valor del apalancamiento financiero mayor que uno, lo que significa que los accionistas obtienen una rentabilidad mayor que la empresa. Esto se debe al efecto palanca que ejerce el endeudamiento en los resultados de las empresas. De este modo, las sociedades que están interesadas en realizar nuevas inversiones deberían utilizar la financiación ajena.

En cuanto a las empresas que tienen el valor de este ratio menor que uno, la financiación ajena perjudicaría a dichas sociedades por lo que deberían acudir a los recursos propios. Respecto a la rentabilidad de los accionistas, esta es inferior que la de la propia empresa por lo que puede provocar una insatisfacción por parte de los accionistas ya que no tienen beneficios y además se utilizan los fondos aportados.

## 6. CONCLUSIONES

Tras un análisis exhaustivo de la industria textil, se puede destacar que es una parte muy importante de la economía internacional. Los territorios que tienen este sector más desarrollado son los asiáticos ya que los costes de producción son más baratos. En cuanto a la producción de la eurozona, se podría decir que está más enfocada a factores fundamentales como políticas medioambientales, la seguridad del consumidor y los derechos laborales, lo que puede dar lugar a un coste más alto para los productos de esta zona en comparación con otro territorio. De esta forma, es más complicado competir en precio con los países asiáticos.

Como se ha visto anteriormente, en España se realizan más importaciones que exportaciones así que, las empresas nacionales tienen que ser más competitivas para poder mantenerse en el mercado. Por tanto, se podría considerar una debilidad para el mercado nacional esta competencia externa tan fuerte. Actualmente, en la Unión Europea este sector no puede alcanzar tanto desarrollo como los países orientales debido a que hay más limitaciones como determinadas leyes que regulan el sector.

Sin embargo, en los últimos años España ha mejorado sus cifras y hay una recuperación significativa a partir del año 2013, donde se registraron las cifras más bajas de la última década. Por tanto, uno de los objetivos de nuestro país es incrementar el número de empresas que se dedican a la actividad textil llegando a ser un referente internacional. En España hay un número significativo de empresas que se dedican a esta industria, siendo la mayoría empresas pequeñas cuyos beneficios netos no superan los 100.000 euros. De igual manera, las empresas que activan en el sector contribuyen de forma positiva para todas las personas, ya que como esta industria tiene un gran peso en la economía tiene mucha influencia en cuanto a la ocupación de la población activa. Además, cualquier persona tiene algún vínculo con esta industria, ya que mediante la ropa buscamos reflejar nuestra personalidad.

Mediante este trabajo, algunos colectivos interesados en el sector pueden examinar la situación actual del mismo. De esta forma, determinadas personas pueden analizar las ventajas e inconvenientes que se pueden encontrar a la hora de trabajar en un sector tan complejo. Asimismo, he llegado a la conclusión de que es un momento adecuado para empezar una actividad en la industria de la moda ya que está en pleno crecimiento y tiene buenas expectativas de futuro.

En cuanto al análisis económico y financiero a corto y largo plazo entre los años 2013 y 2016, todavía hay bastantes empresas con un fondo de maniobra negativo. En cuanto al nivel de liquidez inmediata se ha observado que la mayoría de las sociedades lo tienen muy bajo, lo que puede significar que están muy endeudadas. El ratio de autonomía financiera también es bastante bajo lo que demuestra una vez más que la mayoría de las empresas del sector textil dependen de la financiación ajena. Sin embargo, hay una mejora del ratio de solvencia global lo que significa que aunque las empresas están endeudadas pueden afrontar algunos pagos. Por tanto, lo más recomendable sería bajar el nivel de endeudamiento y financiarse más con recursos propios para poder ejercer de forma eficiente su actividad en el futuro. Asimismo, estas empresas tendrían que replantear su política de financiación para asegurar la prosperidad de la industria de la moda.

Respecto al análisis de resultados, cada vez hay más empresas que obtienen más beneficios con su actividad pero al mismo tiempo reducen los gastos. Un ejemplo de estas empresas son las que actualmente importan los productos textiles ya que en el extranjero los encuentran a un precio menor mientras que anteriormente contaban con proveedores locales. Esto indica una vez más la situación favorable de la mayoría de las empresas del sector y su crecimiento. No obstante, todavía hay un cuarto de las

## ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL

sociedades del sector que tienen que introducir cambios para obtener algún beneficio mínimo y de esta forma, asegurar su supervivencia.

Posteriormente, se ha realizado un análisis de la evolución de rentabilidades. Como conclusión general, se puede afirmar que la mayoría de las empresas del sector textil ofrecen a sus accionistas una rentabilidad superior que la inversión realizada por estos. Dicha situación hace que aumente el atractivo del sector y por tanto, una recomendación sería invertir en el sector de la moda ya que tiene muchas probabilidades de crecer y ser una competencia fuerte en el futuro.

Por último, entre las competencias que he desarrollado en el proceso de elaboración del presente trabajo se podrían mencionar la de análisis y síntesis, ya que para la realización del trabajo he tenido que consultar múltiples fuentes de información. Asimismo, he desarrollado la capacidad de investigación y aplicación de los conocimientos adquiridos en las asignaturas de la carrera. También, es importante mencionar que a lo largo del trabajo es fundamental mantener una actitud crítica para tomar las decisiones correctas en cuanto a la gestión tanto de este análisis como de otras funciones que se pueden encontrar en el día a día.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Anon., 2016. <http://consejointertextil.com/>.

Disponible en: <http://consejointertextil.com/euratex/>

[Último acceso: 5 Mayo 2018].

Anon., 2017. <http://www.eleconomista.es/>.

Disponible en: <http://www.eleconomista.es/editoriales/noticias/8244555/03/17/La-industria-textil-vuelve-a-Europa.html>

[Último acceso: 12 Junio 2018].

Anon., 2017. <https://www.modaes.es/>.

Disponible en: <https://www.modaes.es/entorno/la-industria-textil-espanola-eleva-sus-ventas-un-31-en-2016-y-copa-el-2-de-la-actividad-manufacturera.html>

[Último acceso: 12 Junio 2018].

Anon., 2018. <https://www.icex.es/>.

Disponible en: <https://www.icex.es/icex/es/index.html>

[Último acceso: 13 Junio 2018].

Anon., 2018. <https://www.idepa.es/>.

Disponible en: [https://www.idepa.es/detalle-oportunidad/-/asset\\_publisher/pZrNYOpXJB8w/content/sector-textil-el-sector-en-espana-comercio-exterior](https://www.idepa.es/detalle-oportunidad/-/asset_publisher/pZrNYOpXJB8w/content/sector-textil-el-sector-en-espana-comercio-exterior)

[Último acceso: 13 Junio 2018].

Anon., s.f. <http://www.icane.es/>.

Disponible en: [http://www.icane.es/c/document\\_library/get\\_file?uuid=0df3ca17-07a9-4b57-9279-c33fd65e2999&groupId=10138](http://www.icane.es/c/document_library/get_file?uuid=0df3ca17-07a9-4b57-9279-c33fd65e2999&groupId=10138)

[Último acceso: 13 Junio 2018].

Anon., s.f. <http://www.ine.es/>.

Disponible en: <http://www.ine.es/jaxi/Datos.htm?path=/t04/p049/serie/I0/&file=01001.px>

[Último acceso: 12 Junio 2018].

Anónimo, 2014. *Modaes*.

Disponible en: <https://www.modaes.es/entorno/el-textil-sigue-a-la-baja-y-registra-en-2013-la-cifra-mas-alta-de-concursos-de-acreedores-desde-2009.html>

[Último acceso: 1 Abril 2018].

Anónimo, s.f. *Ratios de Liquidez*.

Disponible en: <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-liquidez>

[Último acceso: 18 Marzo 2018].

COFACE, 2016. <http://www.riesgopaiscoface.com/>.

Disponible en: <http://www.riesgopaiscoface.com/cofablog/sector-textil-en-el-mundo/>

[Último acceso: 11 Junio 2018].

COTEC, 2014. [http://informecotec.es/media/N31\\_Textiles\\_Tec.pdf](http://informecotec.es/media/N31_Textiles_Tec.pdf).

Disponible en: <http://informecotec.es>

[Último acceso: 11 Junio 2018].

DENIM, X. A., 2015. <https://xiroeco.com/>.

Disponible en: <https://xiroeco.com/deslocalizacion-una-realidad-indigna/>

[Último acceso: 5 Mayo 2018].

## ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR TEXTIL

Harrison, S., 2018. *Cuida tu dinero*.

Disponible en: <https://www.cuidatudinero.com/13156285/puedes-tener-un-rendimiento-negativo-de-los-activos>

[Último acceso: 1 Abril 2018].

Lorenzana, D., 2014. *Pymes y autónomos*.

Disponible en: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/en-que-consiste-el-roe-y-para-que-sirve>

[Último acceso: 8 Abril 2018].

Martín Escolar, J. P., 2015. *GM Consulting*.

Disponible en: <http://www.gmconsulting.pro/blogideasparasunegocio/analisis-de-liquidez-y-solvencia/>

[Último acceso: 18 Marzo 2018].

Martínez García, F. J. & Somohano Rodríguez, F. M., 2002. Análisis de estados contables. En: *Análisis de estados contables*. s.l.:Ediciones Pirámide.

Ministerio de Industria, E. y T., 2016. <http://www.mincotur.gob.es>.

Disponible en: <http://www.mincotur.gob.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Presentaciones%20sectoriales/Textil%20y%20confecci%C3%B3n.pdf>

[Último acceso: 12 Junio 2018].

Quipu de, L., 2018. *Blog de Quipu*.

Disponible en: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-se-calcula/>

[Último acceso: 13 Marzo 2018].

Uralov, D., 2015. *Club de Inversiones, Negocios y Desarrollo Personal*.

Disponible en: <http://www.richdadbarcelona.com/profiles/blogs/como-analizar-el-roe>

[Último acceso: 8 Abril 2018].

Zackiewicz, A., 2015. <http://wwd.com>.

Disponible en: <http://wwd.com/business-news/financial/apparel-spending-list-10203626/>

[Último acceso: 11 Junio 2018].

Zamora, E., 2018. *Contabilidae*.

Disponible en: <http://www.contabilidae.com/ratio-solvencia-formula-interpretacion-ejemplos/>

[Último acceso: 25 Marzo 2018].