



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO 2018/2019

TRABAJO FIN DE GRADO

Análisis económico financiero del sector de la consultoría en Cantabria

Economic and financial analysis of the consultancy sector in Cantabria

Autor: JAVIER RECIO BÁRZANA

Tutora: RAQUEL MEDRANO PASCUAL

JUNIO 2019

“La educación es el movimiento de la oscuridad a la luz”

- Allan Bloom (1930-1992)

AGRADECIMIENTOS

A mis padres y mi hermana por su apoyo constante a lo largo de toda mi vida de estudiante.

A Raquel Medrano Pascual por su paciencia, su ayuda en la selección del tema y su estímulo para la elaboración de este trabajo.

A González y Cía. Asesores, S.L. por haberme brindado una oportunidad laboral que ha contribuido a despertar mi interés en el sector de la consultoría.

A Maite Irizábal y Valvanuz Carrión por sus comentarios de gran ayuda.

A David González Pescador por transmitirme su amplia visión de este sector.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ÍNDICE DE TABLAS:	2
ÍNDICE DE GRÁFICOS:	2
SIGLAS UTILIZADAS:	3
RESUMEN:	4
ABSTRACT	5
1. INTRODUCCIÓN:	6
2. MARCO TEÓRICO:	6
2.1. LA CONSULTORÍA EN ESPAÑA Y CANTABRIA:	6
2.2. DEFINICIÓN CONSULTORÍA	10
2.3. DEFINICIÓN DE LOS RATIOS:	10
2.3.1. Rentabilidad económica	10
2.3.2. Rentabilidad financiera	11
2.3.3. Ratio de solvencia	11
2.3.4. Endeudamiento	12
3. OBJETIVOS	12
4. METODOLOGÍA	14
5. RESULTADOS	15
5.1. TOP 10 CANTABRIA:	15
5.1.1. Rentabilidad económica	15
5.1.2. Rentabilidad financiera	17
5.1.3. Ratio de solvencia	18
5.1.4. Ratio de endeudamiento:	20
5.2. PAÍS VASCO, ASTURIAS Y CANTABRIA:	22
5.2.1. Rentabilidad económica	22
5.2.2. Rentabilidad financiera	23
5.2.3. Ratio de solvencia	24
5.2.4. Ratio de endeudamiento:	24
5.3. TOP-10 CANTABRIA VS SECTOR NORTE ESPAÑA:	25
5.3.1. Rentabilidad económica	26
5.3.2. Rentabilidad financiera	27
5.3.3. Ratio de solvencia	28
5.3.4. Ratio de endeudamiento:	29
6. CONCLUSIONES	29
7. BIBLIOGRAFÍA:	31

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla 3.1: 10 Empresas del sector con mayor facturación de Cantabria

Tabla 5.1: Evolución de la rentabilidad económica Top 10 Cantabria

Tabla 5.2: Evolución de la rentabilidad financiera Top 10 Cantabria

Tabla 5.3: Evolución del ratio de solvencia Top 10 Cantabria

Tabla 5.4: Evolución del ratio de endeudamiento Top 10 Cantabria

ÍNDICE DE GRÁFICOS:

Gráfico 2.1: Evolución del empleo en consultoría en España

Gráfico 2.2: Evolución de la facturación de las consultorías en España

Gráfico 5.1: Evolución de la rentabilidad económica media Top 10 Cantabria

Gráfico 5.2: Evolución de la rentabilidad financiera media Top 10 Cantabria

Gráfico 5.3: Evolución del ratio de solvencia medio Top 10 Cantabria

Gráfico 5.4: Evolución del ratio de endeudamiento medio Top 10 Cantabria

Gráfico 5.5: Evolución de la rentabilidad económica media por comunidades

Gráfico 5.6: Evolución de la rentabilidad financiera media por comunidades

Gráfico 5.7: Evolución del ratio de solvencia media por comunidades

Gráfico 5.8: Evolución del endeudamiento medio por comunidades

Gráfico 5.9: RE comunidades vs Top 10 Cantabria

Gráfico 5.10: RF comunidades vs Top 10 Cantabria

Gráfico 5.11: RS comunidades vs Top 10 Cantabria

Gráfico 5.12: Endeudamiento comunidades vs Top 10 Cantabria

SIGLAS UTILIZADAS:

SABI	Sistema de Análisis de Balances Ibéricos
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
PYME	Pequeña y mediana Empresa
ISO	Organización Internacional para la Estandarización
LOPD	Ley Orgánica de Protección de Datos
RSC	Responsabilidad Social Corporativa
RE	Rentabilidad Económica
BAIT	Beneficio Antes de Intereses y Tributos
AT	Activo Total
RF	Rentabilidad Financiera
BN	Beneficio Neto
FP	Fondos Propios
RS	Ratio de Solvencia
AC	Activo Corriente
PC	Pasivo Corriente
E	Endeudamiento
PT	Pasivo Total
PN	Patrimonio Neto
IT	Tecnología de Información

RESUMEN

El tema de estudio del trabajo es el sector de la consultoría en Cantabria y su evolución en el periodo 2013-2017. Se hace un análisis detallado de las 10 empresas con mayor facturación de Cantabria, centrándose en cuatro indicadores financieros principales: rentabilidad económica, rentabilidad financiera, ratio de solvencia y endeudamiento. Se analiza la situación del sector en las comunidades de Cantabria, País Vasco y Asturias; y para terminar, se hace una comparativa entre las 10 empresas de referencia en Cantabria con el resto de empresas de las comunidades analizadas.

El objetivo del trabajo es valorar la situación del sector de la consultoría en Cantabria, y particularmente de las 10 empresas de referencia en la región, y ver cómo han afrontado la salida de la crisis.

Para conseguir este objetivo se han comparado los principales indicadores económicos del sector, obtenidos de la base de datos SABI.

Se llega a la conclusión de que en Cantabria la situación de este sector ha ido mejorando desde el año 2013, presentando unos indicadores mejores a los del País Vasco y Asturias. También podemos constatar que las 10 empresas punteras del sector en Cantabria presentan unos ratios superiores a los del sector en su conjunto.

Palabras clave:

Consultoría, Cantabria, rentabilidad, solvencia, endeudamiento.

ABSTRACT

The subject of study of the work is the sector of the consultancy in Cantabria and its evolution in the period 2013-2017. A detailed analysis is made of the 10 companies with the highest turnover in Cantabria, focusing on four main financial indicators: economic profitability, financial profitability, solvency ratio and indebtedness. The situation of the sector in the communities of Cantabria, Basque Country and Asturias is analyzed; and finally, a comparison is made between the 10 reference companies in Cantabria with the rest of the companies in the analyzed communities.

The objective of the work is to assess the situation of the consultancy sector in Cantabria, and particularly of the 10 reference companies in the region, and see how they have faced the exit from the crisis.

To achieve this objective, the main economic indicators of the sector, obtained from the SABI database, have been compared.

It is concluded that in Cantabria the situation of this sector has been improving since 2013, presenting better indicators to those of the Basque Country and Asturias. We can also confirm that the 10 leading companies of the sector in Cantabria present higher ratios than those of the sector as a whole.

Keywords:

Consulting, Cantabria, profitability, solvency, indebtedness.

1. INTRODUCCIÓN

Todas las empresas deben llevar un control contable y financiero para asegurar su correcto funcionamiento y competitividad, así como ser capaces de implementar correctamente los cambios normativos o de procedimiento. En España el sector de las PYMES tiene una gran importancia, la mayor parte de estas empresas se ven obligadas a externalizar este tipo de servicios y recurrir a consultorías especializadas. Debido a este motivo, la evolución del sector de la consultoría puede ser importante para conocer la dinámica general de la economía.

Por esta razón, se va a analizar el desempeño de este sector en Cantabria durante los últimos años, mediante el uso de alguno de los indicadores financieros más habituales: rentabilidad económica, rentabilidad financiera, ratio de solvencia y endeudamiento. Los datos necesarios se extraerán de la base de datos S.A.B.I., concretamente de los datos del epígrafe 6920 del CNAE.

Se pretende conocer cuál es la rentabilidad del sector actualmente en Cantabria y su evolución a lo largo de los últimos años, y como estas empresas han respondido a la salida de la crisis. Para estudiar la evolución del sector, se va a tomar una muestra de las diez empresas más representativas de Cantabria, y se analizará su evolución. A continuación se analizará la situación global del sector en Cantabria, País Vasco y Asturias. Por último, se verá el desempeño de las 10 empresas punteras de Cantabria con relación al conjunto de estas comunidades. Mediante la realización de este trabajo se espera entender mejor como funciona este sector, y ya que me encuentro laboralmente dentro del mismo, espero que me pueda servir para tener una visión actualizada y global de este sector de actividad.

El trabajo se va a estructurar en los siguientes puntos: primero: marco teórico, significado de los ratios a analizar y definición de conceptos básicos. En segundo lugar se van a definir los objetivos ya mencionados. En el tercer punto se va a explicar la metodología y procedimientos aplicados. En cuarto lugar comentamos los resultados obtenidos y finalmente un análisis de las conclusiones. Para finalizar, la bibliografía empleada.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. LA CONSULTORÍA EN ESPAÑA Y CANTABRIA

A nivel nacional existen en España unas 40.000 empresas de consultoría, que dan trabajo a unos 170.000 profesionales. Es un sector con un alto nivel de cualificación, el 69 % de los empleados son titulados superiores.

Gráfico 2.1 – Evolución del empleo en consultoría en España



Fuente : Informe Asociación Española de Empresas de Consultoría

Según datos del informe de la Asociación Española de Empresas de Consultoría de 2017, la facturación fue de unos 15900 millones de €, de los cuales 11900 millones corresponden al mercado nacional y el resto al mercado extranjero.

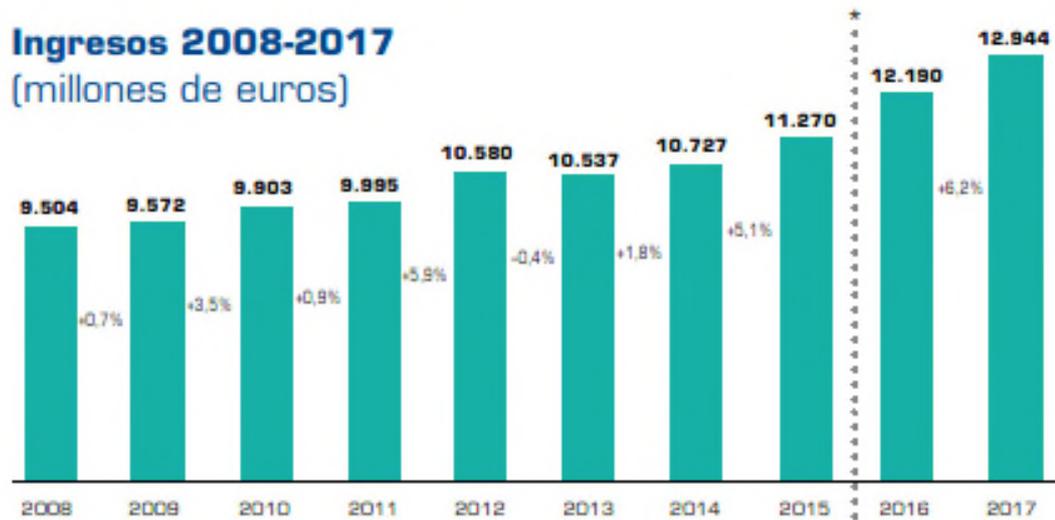
La facturación por áreas de negocio de las empresas del sector es: 22,6 % servicios de consultoría, 27,6 % servicios de desarrollo e integración y 49,8% servicios de outsourcing.

Es un sector concentrado: las 5 primeras empresas del sector representan un 43 % del mercado y las 10 primeras un 60 %. De estas 10 empresas, solo 5 son de capital español.

El mercado está agrupado en Madrid y Barcelona con un 31 y un 24 % de las sedes centrales.

A nivel europeo, España es el tercer país por volumen de negocio (11,5% del total), después de Alemania (32,4 %) y UK (22,1%).

Gráfico 2.2 – Evolución de la facturación de las consultorías de España



Fuente : Informe Asociación Española de Empresas de Consultoría

A nivel regional, los principales servicios que prestan las consultorías de Cantabria son:

- *“Consultoría de procesos e integración de sistemas de gestión de calidad.*
- *Consultoría de recursos humanos: selección y formación.*
- *Consultoría medioambiental.*
- *Consultoría estratégica.*
- *Adaptación de su empresa a la LOPD y consultoría de RSC.*
- *Consultoría de investigación de mercados y comunicación y marketing.*
- *Consultoría de digitalización de las PYME.*
- *Consultoría de empresa familiar.*
- *Consultoría financiera” (www.consultorasdecantabria.com)*

Bajo el epígrafe 6920 de CNAE hay censadas 176 empresas activas en Cantabria en 2017 que dan trabajo a 775 empleados y facturan unos 41 millones de €. El sector ha experimentado un crecimiento moderado en los últimos años: en el año 2013 había 148 empresas con 669 empleados que facturaban unos 35 millones de €.

De las 176 empresas activas en Cantabria, solo 11 de ellas son Sociedades Anónimas, siendo el resto Sociedades Limitadas.

Según Pedro Lanza, presidente de la Asociación de Consultorías de Cantabria, el sector en Cantabria presenta las siguientes características (fuente: Cantabria Negocios, informe Mayo 2018):

- Para las empresas de Cantabria, la consultoría muchas veces es una línea más de actividad de su negocio, no es la única.
- La crisis la han pasado peor las empresas vinculadas al sector público, pero las que dan servicio a PYMES la han sufrido poco y algunas con muchos clientes de fuera de Cantabria incluso han mejorado en esos años.
- Todas las empresas de consultoría de Cantabria tienen clientes fuera de la región.
- Muchas de las oportunidades de trabajo vienen dadas por cambios legislativos: en su momento la explosión de las certificaciones ISO, la modificación de la LOPD, el cambio en la legislación sobre RSC...; pero no siempre es necesariamente así. Las áreas que más demandan están presentando actualmente son recursos humanos, comunicación, desarrollo de productos, investigación y gestión de datos.
- Las administraciones públicas son uno de los mayores consumidores de servicio de consultoría, pero en Cantabria hay una cierta tendencia por parte de las administraciones a contratar los servicios de consultoría fuera de la región. Es una tendencia que va cambiando poco a poco, pero cuesta revertir.

Para tener una visión más amplia del objeto del trabajo, se ha entrevistado al Sr. David González Pescador, Socio Director de González y Cía Asesores, S.L., secretario de la Asociación de Empresas Consultoras de Cantabria y Director de la Asociación Cántabra de la Empresa Familiar; que nos da sus impresiones de cómo se encuentra el sector de la consultoría en Cantabria:

En lo que respecta a la salida de la crisis y cómo ve el sector actualmente, David comenta que durante ésta el trabajo no descendió, pero tenía una naturaleza distinta. En términos de horas facturables, seguramente fue la época en la que más trabajo haya habido. No obstante, no siempre se pudo facturar todas las horas, ni cobrar todas las horas facturadas. En el caso particular de González y Cía Asesores, se realizaron trabajos a muchos clientes que no se pudieron cobrar ni facturar, como por ejemplo, la realización de cierres ordenados, expedientes de regulación, concursos de acreedores, etc. A todo esto se le suma que muchos de estos clientes ya venían acumulando con anterioridad deudas de los servicios que se les prestaba recurrentemente. Y en lo que se refiere a servicios más propios de la consultoría en los que se trabaja por proyectos, como hacer consultoría estratégica, financiera o de IT; todo este mercado se hundió. Lo más destacable de la salida de la crisis es la transformación digital que está experimentando el sector, lo que supone la automatización de procesos. Las empresas que estén apostando por ello y busquen proporcionar al cliente valor añadido por otro lado, mantendrán un hueco en el mercado, mientras que las que no lo hagan tenderán a desaparecer. No obstante, esto será de manera lenta ya que el sector cuenta con una peculiaridad, y es que es difícil que un cliente se cambie de asesoría debido al esfuerzo que ello implica. Concluye diciendo que en España el 98% de las compañías se relacionan con el Estado a través de una asesoría, lo que augura un buen futuro al sector.

También se le pregunta cuál ha sido la clave para que González y Cía Asesores sea la 5ª empresa de Cantabria en nivel de facturación, siendo además relativamente joven en el sector. Afirma que siempre han intentado anticiparse a las tendencias del mercado e ir un paso por delante. Contar

con un grupo de personas comprometido, su pasión por la gestión de despachos, tener una preparación superior a la media y acertar más que equivocarse en las decisiones tomadas.

Y por último, en lo referente a las diferencias que hay en el sector en las comunidades analizadas en el trabajo señala, por un lado, que en el País Vasco se da una situación muy peculiar ya que las empresas no se relacionan directamente con la Agencia Tributaria, sino que lo hacen con las Diputaciones Forales. Esto favorece que las empresas vascas tengan una relación más cercana con la Administración y dificulta que empresas de otras comunidades entren en el País Vasco. A todo esto hay que sumarle la importancia de Bilbao como centro económico y que el Gobierno Vasco haya tenido una apuesta colectiva y una gestión pública muy buenas, gobernando muy bien para las empresas. Por todo esto el País Vasco es la décima región más desarrollada y próspera de Europa. Por su parte, Asturias viene de un desarrollo industrial muy potente y decadente, y para suprimir esa decadencia la economía está muy subsidiada. Y sobre Cantabria, a pesar de que el sector se encuentra en una buena situación, señala que su principal flaqueza es que las empresas no la tienen en consideración para situar sus centros de decisión, lo que supone una limitación.

2.2. DEFINICIÓN CONSULTORÍA

Consultoría: *“la consultoría de empresas es un servicio de asesoramiento contratado por y proporcionado a organizaciones por personas especialmente capacitadas y calificadas que prestan asistencia, de manera objetiva e independiente, a la organización cliente para poner al descubierto los problemas de gestión, analizarlos, recomendar soluciones a esos problemas y coadyuvar, si se les solicita, en la aplicación de soluciones”* (Kubr,M. 1997).

2.3. DEFINICIÓN DE LOS RATIOS

Para la realización de este trabajo, se ha decidido emplear los 4 indicadores financieros indicados en el prólogo: rentabilidad económica, rentabilidad financiera, ratio de solvencia y endeudamiento. Se entiende que la rentabilidad económica y rentabilidad financiera son 2 parámetros fundamentales para el estudio económicos/financieros de cualquier empresa. El ratio de solvencia se eligió para ver la capacidad de las empresas para responder a sus compromisos de pago más inmediatos. Para este propósito podrían haberse seleccionado además otros ratios similares, como tesorería o prueba ácida, pero se eligió solamente el ratio de solvencia por ser el más genérico. El ratio de endeudamiento, y su evolución, es un buen indicador acerca de cómo han salido las empresas del periodo de crisis.

2.3.1. Rentabilidad económica

“La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos”(Juan Pedro Sanchez Ballesta, 2002)

La rentabilidad económica nos indica la capacidad de la empresa de generar beneficios (antes de intereses, impuestos o gastos financieros) en relación a los activos de la misma. Se define por la fórmula:

$$RE = \text{BAIT/AT} \times 100$$

Los beneficios antes de intereses nos indica el resultado de la empresa descontando intereses, gastos financieros e impuestos.

El activo total es el conjunto de bienes y derechos económicos de una empresa que van a ser empleados durante el ejercicio económico para la actividad.

2.3.2. Rentabilidad financiera

“Ratio que indica el beneficio neto generado por la empresa en relación a la inversión de los propietarios” (Expansión, 2019)

La rentabilidad financiera es el rendimiento que se obtiene de las inversiones realizadas. Es el retorno que obtienen los propietarios de la empresa. Se define por la fórmula:

$$RF = \text{BN/FP} \times 100$$

Se entiende por beneficio neto los beneficios de una empresa restándoles los intereses e impuestos correspondientes.

Los fondos propios son el capital y las reservas de la empresa.

2.3.3. Ratio de solvencia

“Por solvencia se entiende la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras, esto es, la devolución del principal y de los gastos financieros a su vencimiento”. (Jose Luis Gallizo Larraz, 2017).

Indica la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Se define por la fórmula:

$$RS = \text{AC/PC}$$

El activo corriente es todo aquel activo que se puede convertir en líquido en el plazo máximo de un año.

El pasivo corriente son las obligaciones a las que debe responder la empresa en menos de un año.

Dependiendo de los valores obtenidos, se pueden realizar diferentes lecturas:

- Aunque depende del tipo de empresa y de a qué sector se pertenezca, se considera generalmente que el ratio de solvencia ideal está en torno al 1,5.
- Si una empresa tiene un ratio de solvencia mayor al 1,5 tiene muchos activos improductivos que pueden perder valor con el tiempo.
- Si una empresa tiene un ratio de solvencia menor a 1,5 tiene una capacidad limitada para hacer frente a pagos a corto plazo. De hecho, si una empresa tiene un ratio de solvencia inferior a 1, se considera que se encuentra en una situación de quiebra.

2.3.4. Endeudamiento

“Es la proporción de la financiación que corresponde a los recursos ajenos en relación a la de los accionistas” (Teodoro A. Caraballo, 2013)

Es una medida de la deuda respecto al total de recursos de la empresa. Nos indica la relación entre los recursos propios y lo que debe la empresa.

$$E=PT/PN \times 100$$

Pasivo total es el conjunto de obligaciones que debe hacer frente una empresa

El patrimonio neto está formado por el capital aportado por los socios y los beneficios no distribuidos o reservas.

Se considera que el nivel óptimo está entre el 40% y el 60%. Si el valor es superior al 60% hay una deuda excesiva, mientras que si es inferior al 40% hay un exceso de capital propio.

3. OBJETIVOS

El objetivo del trabajo es analizar la evolución de las diez empresas más importantes del sector de consultoría en Cantabria en el periodo 2013-2017, ya que no hay datos disponibles de años posteriores. El baremo que se utiliza para elegir a estas empresas es la cifra de ingresos de explotación a cierre del año 2017. Estas empresas son:

- Tecnisa Campos, S.A.
- Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A.
- Seficosa, S.L.
- Gestisa, S.A.
- González y Cia Asesores, S.L.
- Enrique Campos & Auditores, S.L.P.
- Bell Partners, S.L.
- Asiman, S.L.
- Opinía Auditores, S.L.P.
- BDR Consultores Tributarios y Empresariales, S.L.

Esta lista se obtiene de la base de datos S.A.B.I

Tabla 3.1 – 10 Empresas del sector con mayor facturación de Cantabria

	Nombre	Código NIF	Localidad	País	Código consolid.	Último año disponible	Ingresos de explotación mil EUR Últ. año disp.
1.	TECNISA CAMPOS, S.A.	A39018304	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.683
2.	JOSE ANTONIO RODRIGUEZ Y ASESORES SA	A39079157	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.659
3.	SEFICOSA SL	B39231857	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.601
4.	GESTISA SA	A39023148	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.140
5.	GONZALEZ Y CIA ASESORES SOCIEDAD LIMITADA	B39067236	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.111
6.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES SLP	B78041639	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	1.036
7.	BELL PARTNERS SL	B85434819	POLANCO	ESPANA	U1	31/12/2017	977
8.	ASIMAN SL	B39232087	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	963
9.	OPINIA AUDITORES SLP	B39426192	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	880
10.	BDR CONSULTORES TRIBUTARIOS Y EMPRESARIALES, S.L.	B39387337	SANTANDER	ESPANA	U1	31/12/2017	836

Fuente: base de datos S.A.B.I.

Posteriormente se va a realizar un estudio menos detallado de la evolución del total del sector en Cantabria en el periodo anteriormente indicado, comparativamente con las regiones limítrofes de Asturias y del País Vasco.

Más tarde se compararan las 10 empresas más importantes de Cantabria con el total de empresas del sector en Cantabria, Asturias y País Vasco, para poder tener una visión de su desempeño con respecto al resto del sector.

Se pretende conocer si la situación económica de estas empresas tiene relación con el valor añadido que aportan con su trabajo. Bajo el epígrafe 6920 se encuentran desde meras gestorías unipersonales, hasta las grandes empresas de consultoría internacionales. Estas 10 empresas más importantes de Cantabria son las que ofrecen un servicio más especializado a sus clientes, y se pretende averiguar si esta especialización hace que sus ratios económicos-financieros sean mejores que el resto del sector.

4. METODOLOGÍA

Para la realización de este trabajo se necesita hacer uso de la base de datos S.A.B.I. Se van a analizar los datos de los últimos 5 años, desde 2013 hasta 2017 (último con datos disponibles).

Se van a emplear una serie de filtros para crear las bases de datos necesarias. Los filtros para analizar las consultoras más importantes de la región son:

- Empresas comprendidas dentro del epígrafe CNAE 6920 , que corresponde con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 6920 que incluye las “Actividades de contabilidad , teneduría de libros , auditoria y asesoría fiscal”.
- Empresas con domicilio social en Cantabria.
- 10 Empresas con mayor facturación.

Para las 10 empresas más importantes de Cantabria, estos ratios no se han extraído directamente de la base de datos, sino que se han calculado a partir de los datos básicos que aparecen en la misma. Para ver la evolución global de estas empresas, se va a calcular también la media de los diferentes parámetros.

Los criterios para el estudio comparativo entre regiones son:

- Empresas comprendidas dentro del epígrafe CNAE 6920 , que corresponde con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 6920 que incluye las “Actividades de contabilidad , teneduría de libros , auditoria y asesoría fiscal”.
- Empresas con domicilio social en Cantabria, País Vasco y Asturias. Ha sido necesario filtrar los datos existentes para eliminar aquellas empresas que figuran como extinguidas a fecha 2017 o que no tienen datos disponibles.
- En total se han considerado 1515 empresas del sector, 923 del País Vasco, 425 de Asturias y 167 de Cantabria. Los ratios se han extraído de la base de datos SABI y se ha averiguado la media de todas las empresas, separándolas por comunidades autónomas.

Los datos que se van a extraer directamente de esta base para la realización del trabajo son:

- Rentabilidad económica RE.
- Rentabilidad financiera RF.
- Ratio de solvencia RS.
- Endeudamiento E.

5. RESULTADOS

Para ver la evolución del sector en los diferentes ámbitos geográficos, se van a crear unas tablas o gráficas donde se observe de una forma clara la evolución de los parámetros financieros tomados como referencia, y poder así responder a los objetivos del trabajo. Estas tablas o gráficas se elaboran con los datos obtenidos según la metodología comentada anteriormente.

Se van a reflejar en forma de tabla para las 10 empresas de Cantabria y en forma de gráfico para la media de estas 10 empresas y la media de las comunidades autónomas, reflejando los datos de los últimos 5 años.

5.1. TOP 10 CANTABRIA

Se van a crear las tablas con los diferentes parámetros a analizar.

5.1.1. Rentabilidad económica

Tabla 5.1 – Evolución de la rentabilidad económica Top 10 Cantabria

		Rentabilidad económica % 2013	Rentabilidad económica % 2014	Rentabilidad económica % 2015	Rentabilidad económica % 2016	Rentabilidad económica % 2017
1.	TECNISA CAMPOS, S.A.	6,62	0,96	3,02	6,56	0,41
2.	JOSE ANTONIO RODRIGUEZ Y ASESORES SA	-38,21	-25,83	-7,73	2,36	1,27
3.	SEFICOSA SL	3,61	8,72	5,59	4,51	-5,73
4.	GESTISA SA	-23,09	-9,47	-10,48	6,35	1,61
5.	GONZALEZ Y CIA ASESORES SOCIEDAD LIMITADA	1,72	2,04	7,03	0,21	0,96
6.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES SLP	0,95	1,47	1,92	4,28	0,57
7.	BELL PARTNERS SL	44,86	42,03	-6,77	34,85	35,97
8.	ASIMAN SL	41,45	38,21	33,05	28,81	30,27
9.	OPINIA AUDITORES SLP	21,52	25,57	10,66	8,17	20,39
10.	BDR CONSULTORES TRIBUTARIOS Y EMPRESARIALE S, S.L.	9,08	10,72	6,17	6,86	15,13

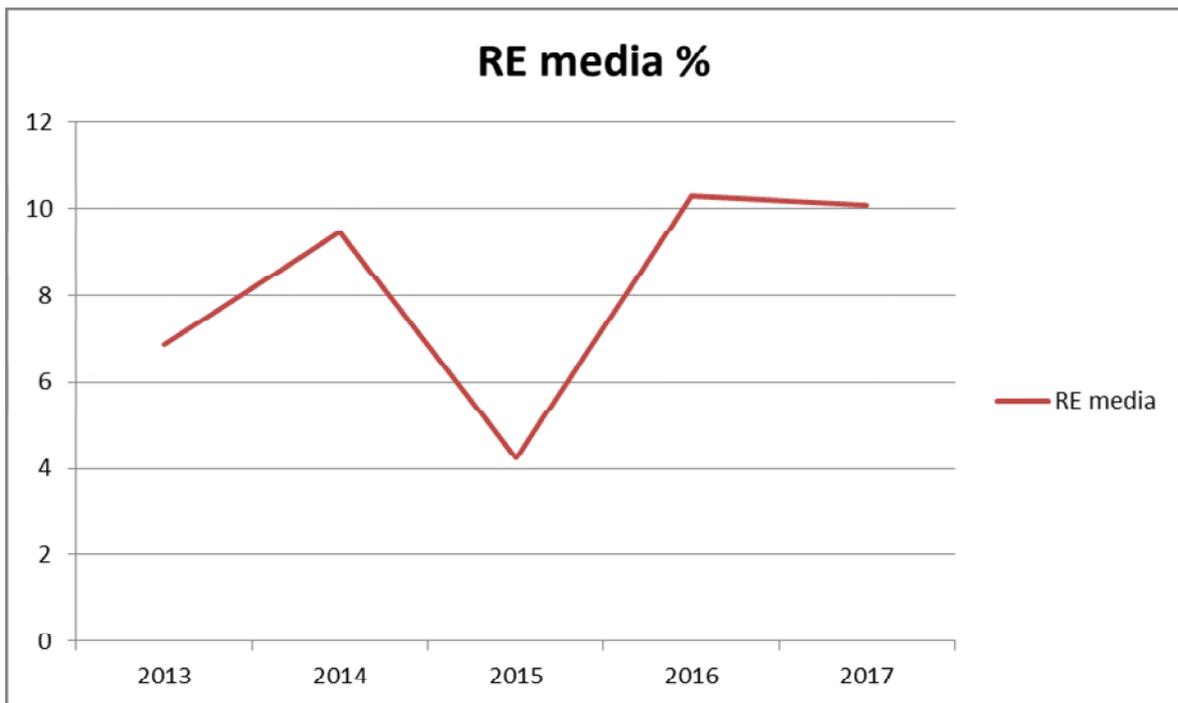
Fuente: Elaboración propia

Por lo que se puede interpretar en la tabla 5.1 la tendencia general de la rentabilidad económica de estas empresas es al incremento paulatino. Es patente que la crisis afectó fuertemente a todas estas empresas, aunque es verdad que de forma distinta. Vemos que hay algunas que tienen una RE no muy alta, pero positiva, como por ejemplo Tecnisa Campos, S.A. y González y Cía Asesores, S.L., mientras que hay otras que sufrieron más los efectos de la crisis y esto se tradujo en una RE negativa bastante acusada como es el caso de Gestisa, S.A. y Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A.

También es destacable que hay consultorías como Bell Partners, S.L. y Asiman, S.L. que obtuvieron una RE muy elevada, y más teniendo en cuenta que nos encontrábamos en la última fase de la crisis.

Como se ha dicho antes, vemos que la tendencia general es que la rentabilidad económica de las empresas aumente, no obstante, si observamos el gráfico 5.1 vemos que en 2015 hay decremento de la misma, que se debe a que la empresa Bell Partners, S.L. reduce drásticamente su rentabilidad, seguramente por algún tipo de ajuste contable ya que al año siguiente vuelve a tener excelentes valores.

Gráfico 5.1 – Evolución de la rentabilidad económica media Top 10 Cantabria



Fuente: Elaboración propia

5.1.2. Rentabilidad financiera

Al contrario de lo que pasaba con la rentabilidad económica, que tenía una tendencia ascendente, como se ve en la tabla 5.2 la rentabilidad financiera tiene una evolución descendente. Esto puede deberse fundamentalmente a 2 motivos: que han aumentado los impuestos o gastos financieros de la empresa, disminuyendo así su beneficio neto, o que hayan incrementado sus fondos propios.

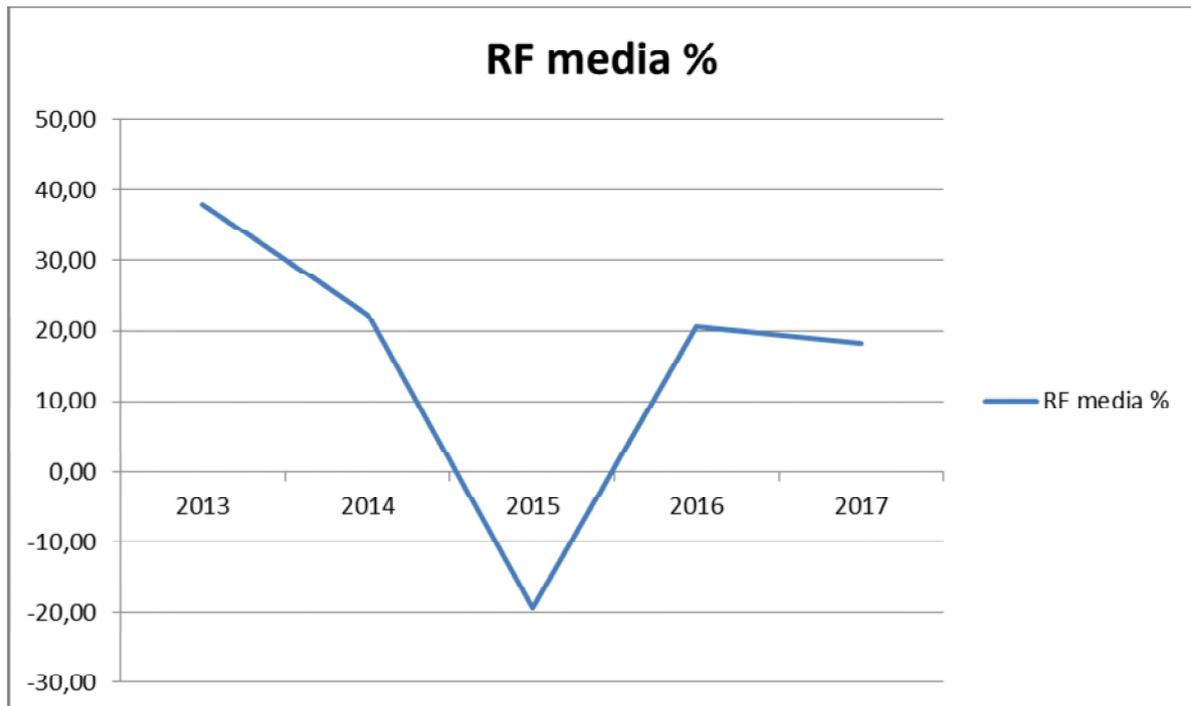
Es de reseñar el caso de la empresa Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A. que teniendo una rentabilidad económica bastante baja, e incluso negativa en varios años, tenga una rentabilidad financiera tan alta los años 2013 y 2014. Esto puede deberse a la solicitud de un préstamo en esos años, que ha sido amortizado el año 2015, por eso la rentabilidad financiera cae drásticamente ese año.

Tabla 5.2 – Evolución de la rentabilidad financiera Top 10 Cantabria

		Rentabilidad financiera (%) 2013	Rentabilidad financiera (%) 2014	Rentabilidad financiera (%) 2015	Rentabilidad financiera (%) 2016	Rentabilidad financiera (%) 2017
1.	TECNISA CAMPOS, S.A.	7,81	1,10	3,49	7,60	0,49
2.	JOSE ANTONIO RODRIGUEZ Y ASESORES SA	192,67	54,79	-265,67	43,39	22,34
3.	SEFICOSA SL	7,07	16,46	9,50	8,28	-11,05
4.	GESTISA SA	-31,59	-14,89	-19,23	9,91	2,72
5.	GONZALEZ Y CIA ASESORES SOCIEDAD LIMITADA	7,63	6,84	17,06	0,70	3,08
6.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES SLP	1,06	1,63	2,07	4,67	0,61
7.	BELL PARTNERS SL	97,58	61,07	-9,35	46,34	43,22
8.	ASIMAN SL	46,64	41,90	36,56	32,09	33,89
9.	OPINIA AUDITORES SLP	36,15	38,64	24,22	13,22	36,39
10	BDR CONSULTORES TRIBUTARIOS Y EMPRESARIALE S, S.L.	15,14	16,80	8,65	40,04	49,92

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5.2 – Evolución de la rentabilidad financiera media Top 10 Cantabria



Fuente: Elaboración propia

Aunque la tendencia de la rentabilidad financiera sea a la baja, observando el gráfico 5.2 se puede apreciar que en el año 2015 ésta es especialmente baja. Ello se debe a que en este año Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A. obtuvo una rentabilidad financiera especialmente baja, probablemente por la amortización de algún préstamo solicitado los años anteriores.

5.1.3. Ratio de solvencia

Observando la tabla 5.3 y el gráfico 5.3. se puede apreciar que, en general, la solvencia de las empresas se mantiene en una línea constante.

A pesar de esto, por un lado destaca que empresas como Enrique Campos & Auditores S.L.P. y Asiman S.L. tienen unos ratios de solvencia especialmente elevados, lo que indica que probablemente tengan muchos activos improductivos.

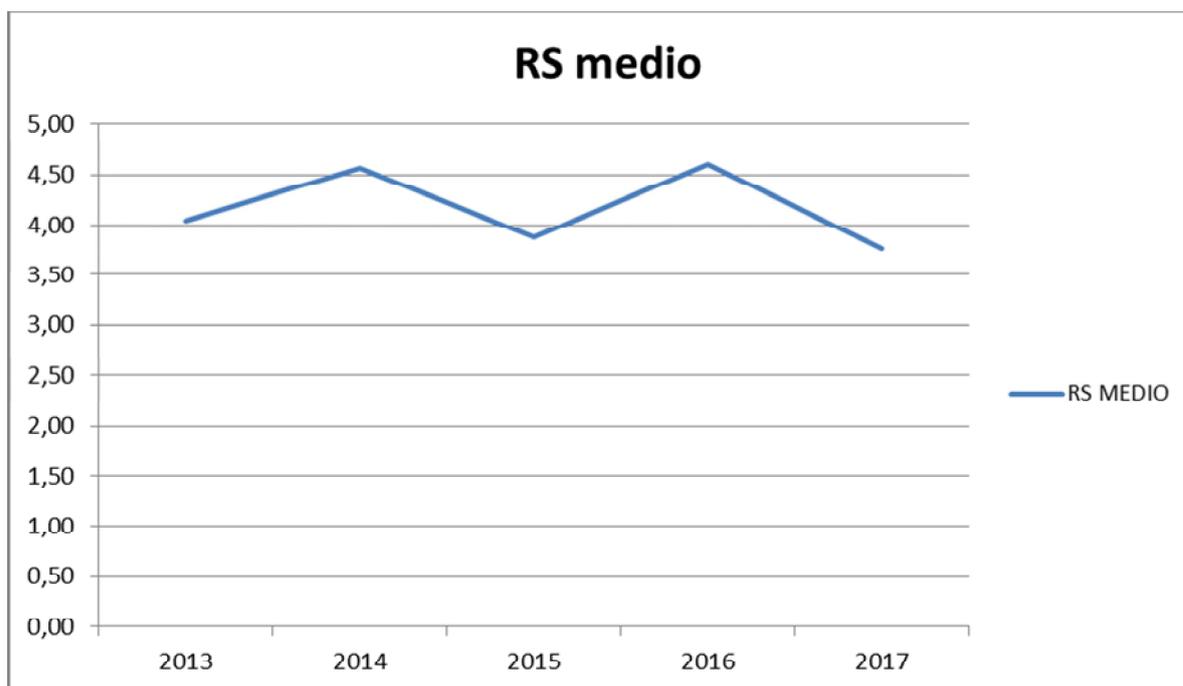
Por otro lado, es destacable que empresas como Seficosa S.L. y BDR Consultores Tributarios y Empresariales, S.L. tienen un ratio de solvencia con una tendencia negativa, hasta el punto de encontrarse en una situación prácticamente de quiebra en el 2017.

Tabla 5.3 – Evolución del ratio de solvencia Top 10 Cantabria

		Ratio de solvencia 2013	Ratio de solvencia 2014	Ratio de solvencia 2015	Ratio de solvencia 2016	Ratio de solvencia 2017
1.	TECNISA CAMPOS, S.A.	5,99	6,71	6,47	7,34	5,81
2.	JOSE ANTONIO RODRIGUEZ Y ASESORES SA	0,53	0,44	2,10	2,50	3,41
3.	SEFICOSA SL	1,53	1,74	1,25	1,02	0,74
4.	GESTISA SA	3,34	2,53	2,04	2,57	2,13
5.	GONZALEZ Y CIA ASESORES SOCIEDAD LIMITADA	1,10	0,80	1,01	1,46	1,27
6.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES SLP	9,47	9,45	13,11	11,15	15,06
7.	BELL PARTNERS SL	1,78	2,12	1,57	3,99	2,94
8.	ASIMAN SL	8,97	11,33	10,38	9,78	9,35
9.	OPINIA AUDITORES SLP	2,09	2,40	1,29	1,87	1,72
10.	BDR CONSULTORES TRIBUTARIOS Y EMPRESARIALES, S.L.	3,51	4,07	6,43	1,12	0,74

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5.3 – Evolución del ratio de solvencia medio Top 10 Cantabria



Fuente: Elaboración propia

5.1.4. Ratio de endeudamiento

Fijándose en la tabla 5.4 se ve que la mayoría de las consultorías tienen unos ratios de endeudamiento bastante bajos, indicando que tienen un exceso de capital propio, a excepción de Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A., que aunque tiene una tendencia descendente, todavía se encuentra en unos valores más altos de los convenientes y que tienen una deuda elevada (94,30%).

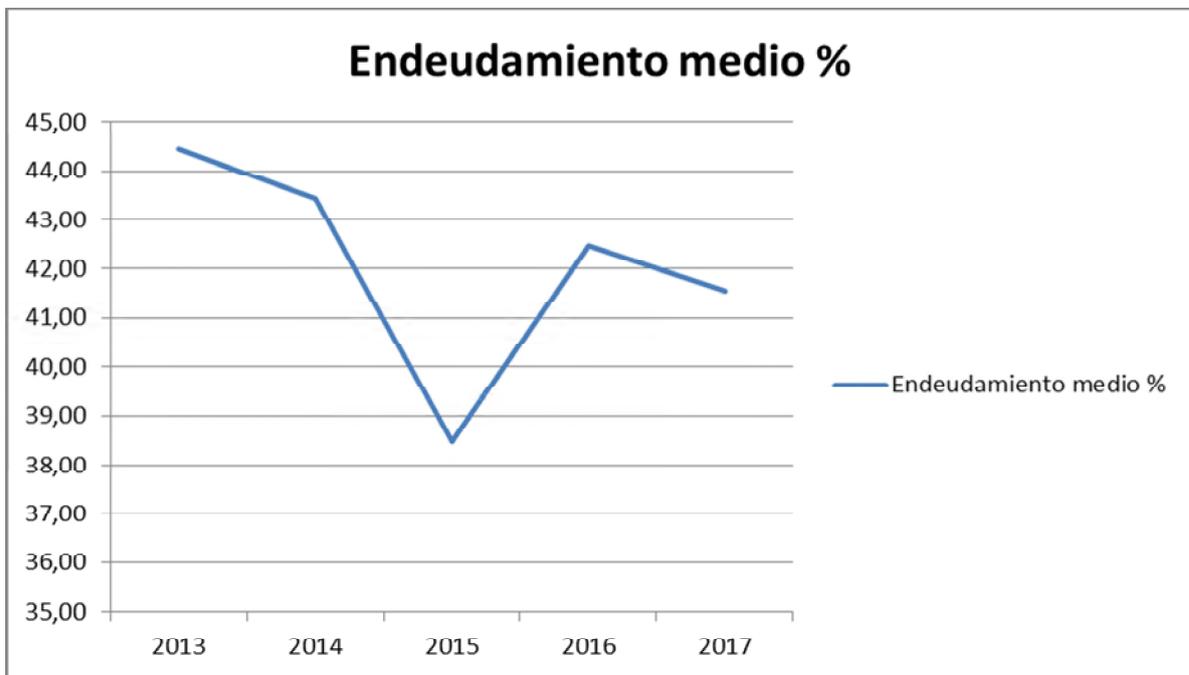
Tabla 5.4 – Evolución del ratio de endeudamiento Top 10 Cantabria

		Endeudamiento (%) 2013	Endeudamiento (%) 2014	Endeudamiento (%) 2015	Endeudamiento (%) 2016	Endeudamiento (%) 2017
1.	TECNISA CAMPOS, S.A.	15,24	13,39	13,27	13,64	15,94
2.	JOSE ANTONIO RODRIGUEZ Y ASESORES SA	119,83	147,14	97,09	94,56	94,30
3.	SEFICOSA SL	48,92	47,02	41,22	45,58	48,16
4.	GESTISA SA	26,91	36,39	45,50	35,96	40,73
5.	GONZALEZ Y CIA ASESORES SOCIEDAD LIMITADA	77,43	70,23	58,81	70,41	68,98

6.	ENRIQUE CAMPOS & AUDITORES SLP	10,49	10,02	7,27	8,54	6,35
7.	BELL PARTNERS SL	54,03	31,18	27,52	24,80	16,78
8.	ASIMAN SL	11,12	8,81	9,62	10,22	10,69
9.	OPINIA AUDITORES SLP	40,48	33,81	55,96	38,20	43,96
10.	BDR CONSULTORES TRIBUTARIOS Y EMPRESARIALES, S.L.	40,03	36,20	28,60	82,87	69,69

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5.4 – Evolución del ratio de endeudamiento medio Top 10 Cantabria



Fuente: Elaboración propia

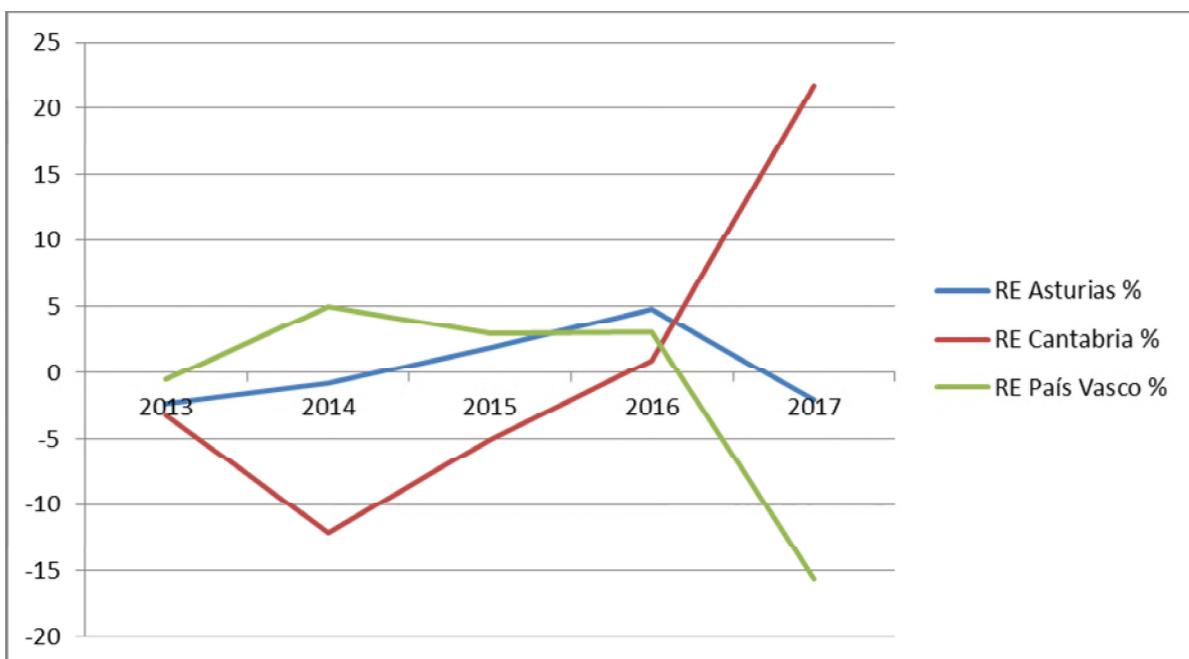
Viendo el gráfico 5.4 se aprecia que la tendencia del endeudamiento es bastante estable, aunque hay una cierta tendencia a la baja, posiblemente por la recuperación después de la crisis. En sentido contrario, llama la atención el caso de la empresa BDR Consultores cuyo nivel de endeudamiento del año 2015 al 2016 subió notablemente.

5.2. PAÍS VASCO, ASTURIAS Y CANTABRIA

Se van a analizar los parámetros anteriores para las comunidades del norte de España que limitan con Cantabria: País Vasco y Asturias. Para realizar esta comparativa no se van a considerar solo las 10 empresas mayores de Cantabria, sino todas las empresas bajo el epígrafe CNAE 6920.

5.2.1. Rentabilidad económica

Gráfico 5.5 – Evolución de la rentabilidad económica media por comunidades



Fuente: Elaboración propia

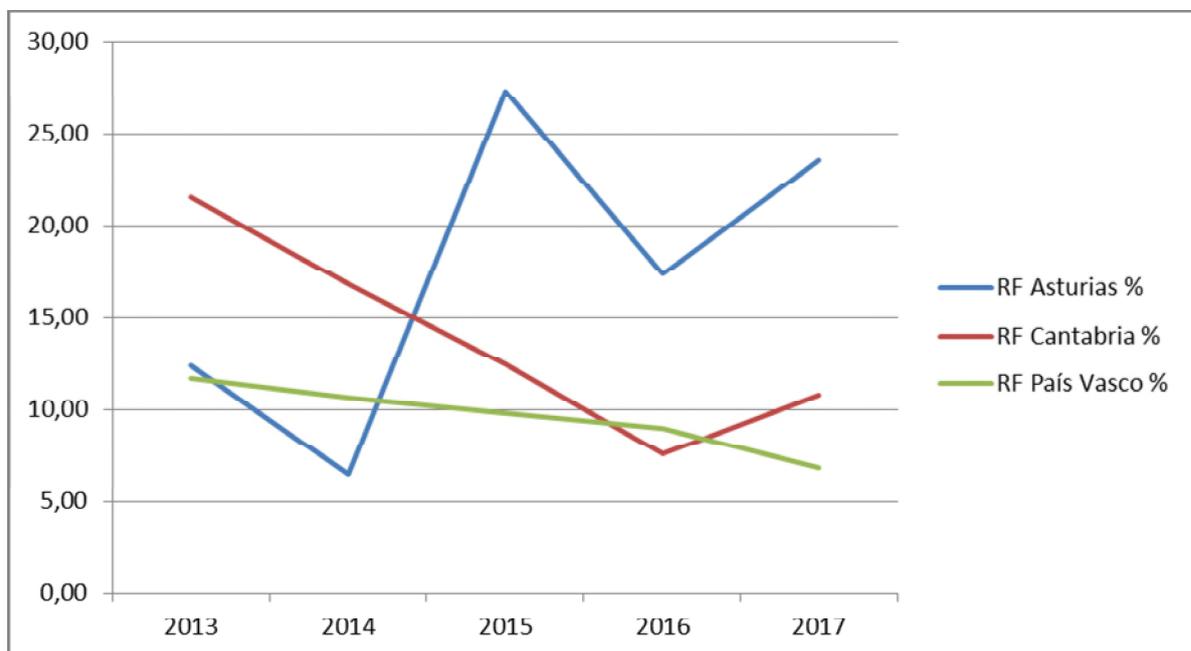
Tal y como se puede ver en el gráfico 5.5, aunque parece que en Cantabria la recuperación económica comenzó algo más tarde, tiene una tendencia claramente ascendente. Sin embargo, con las rentabilidades de Asturias y País Vasco ocurre un fenómeno distinto, y es que afrontan el final de la crisis en mejor posición, pero según va pasando el tiempo el crecimiento se va ralentizando, hasta llegar a ser negativo en el último año. Esto significa que las empresas vascas y asturianas no son capaces de generar beneficios en relación a sus activos.

5.2.2. Rentabilidad financiera

En este caso, lo primero que cabe destacar es, a pesar de haber pasado un período de crisis, todas ellas son capaces de tener rentabilidades financieras positivas, es decir, de generar valor para los propietarios.

No obstante, dependiendo de las CCAA, tiene comportamientos distintos. En Asturias, a pesar de no haber tenido un crecimiento constante, la tendencia es que tienda al alza. En Cantabria hasta el año 2016 la rentabilidad financiera estuvo disminuyendo, pero a partir de entonces ha conseguido volver a un crecimiento positivo. Y por último, la tendencia en el País Vasco ha sido la más regular de todas ellas, manteniendo una constante disminución.

Gráfico 5.6 – Evolución de la rentabilidad financiera media por comunidades



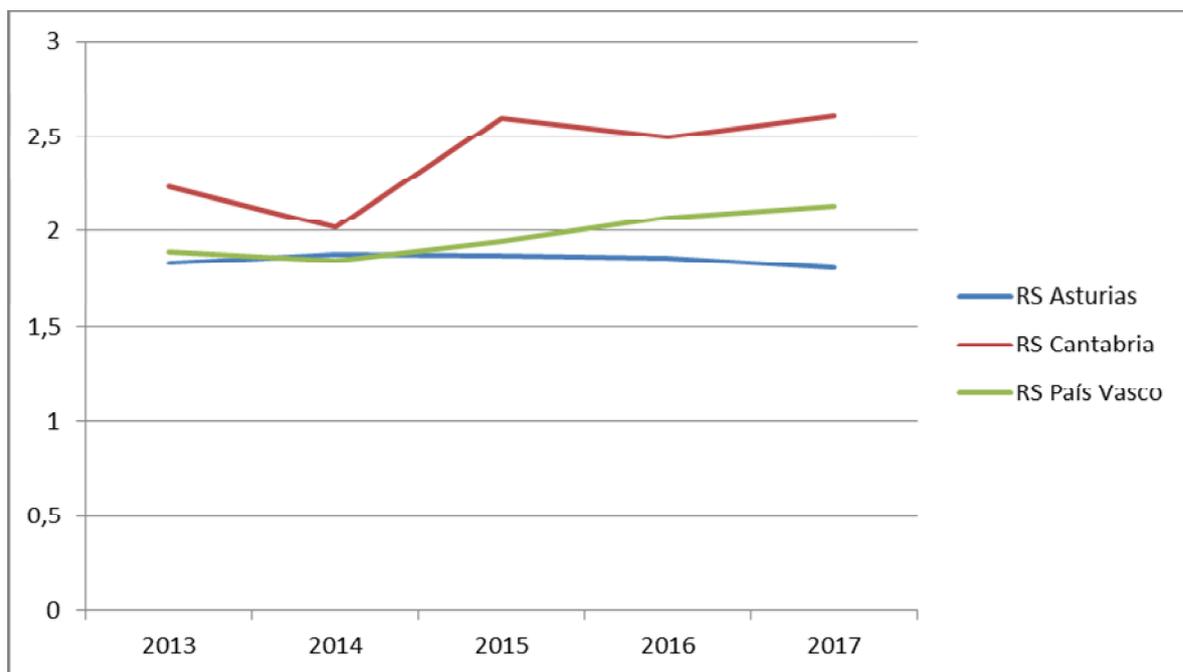
Fuente: Elaboración propia

Es interesante ver las 2 gráficas anteriores relacionadas. Se ve que el continuo decremento de la rentabilidad económica en el País Vasco se traslada a un decrecimiento continuo de la rentabilidad financiera, más acentuada la segunda cuando más acentuada es la primera (a partir del año 2016). Por otra parte, el incremento de la rentabilidad económica en Cantabria a partir del año 2014 se acaba reflejando en la rentabilidad financiera a partir del año 2016. Por su lado, Asturias presenta un comportamiento de crecimiento moderado en la rentabilidad económica que se refleja en igual manera en la rentabilidad financiera.

5.2.3. Ratio de solvencia

El comportamiento del ratio de solvencia muestra una gran estabilidad en todas las comunidades. En la media del sector, todas las comunidades y en todos los años estamos por encima del valor 1,5, lo que indica que, en general, el sector no tiene problemas de solvencia. De hecho la solvencia media de los últimos años de las empresas de Cantabria está por encima del 2, lo cual nos indica que las empresas de esta comunidad tienen activos improductivos. País Vasco y Cantabria tienen una evolución positiva del ratio de solvencia, mientras que en Asturias, este ratio muestra un ligero descenso, pero siempre en valores óptimos.

Gráfico 5.7 – Evolución del ratio de solvencia media por comunidades

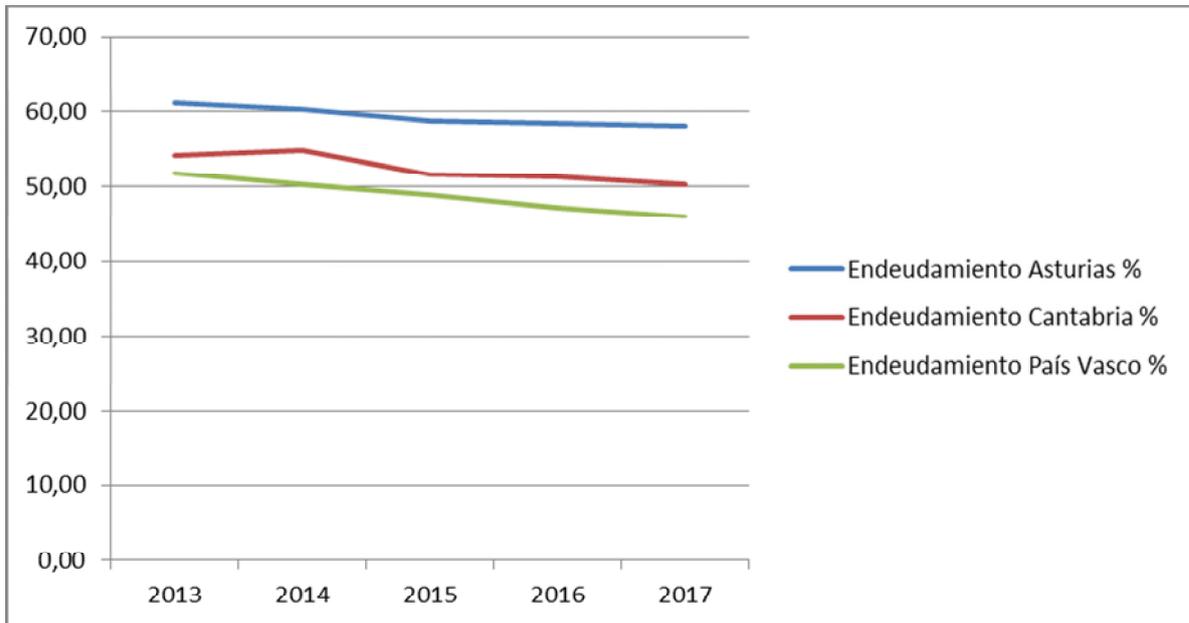


Fuente: Elaboración propia

5.2.4. Ratio de endeudamiento

Al igual que el ratio de solvencia, el ratio de endeudamiento en estas comunidades es muy estable, con una tendencia a la baja, y curiosamente, con un ritmo de disminución muy similar. Todos los indicadores se encuentran entre el 40 y el 60 %, lo cual nos indica que hay un buen equilibrio entre la deuda y el capital propio. Es digno de destacar que incluso en el año 2013, cuando se estaba saliendo de la crisis, este ratio de endeudamiento no era elevado, solo ligeramente por encima del 60 % en Asturias.

Gráfico 5.8 – Evolución del endeudamiento medio por comunidades



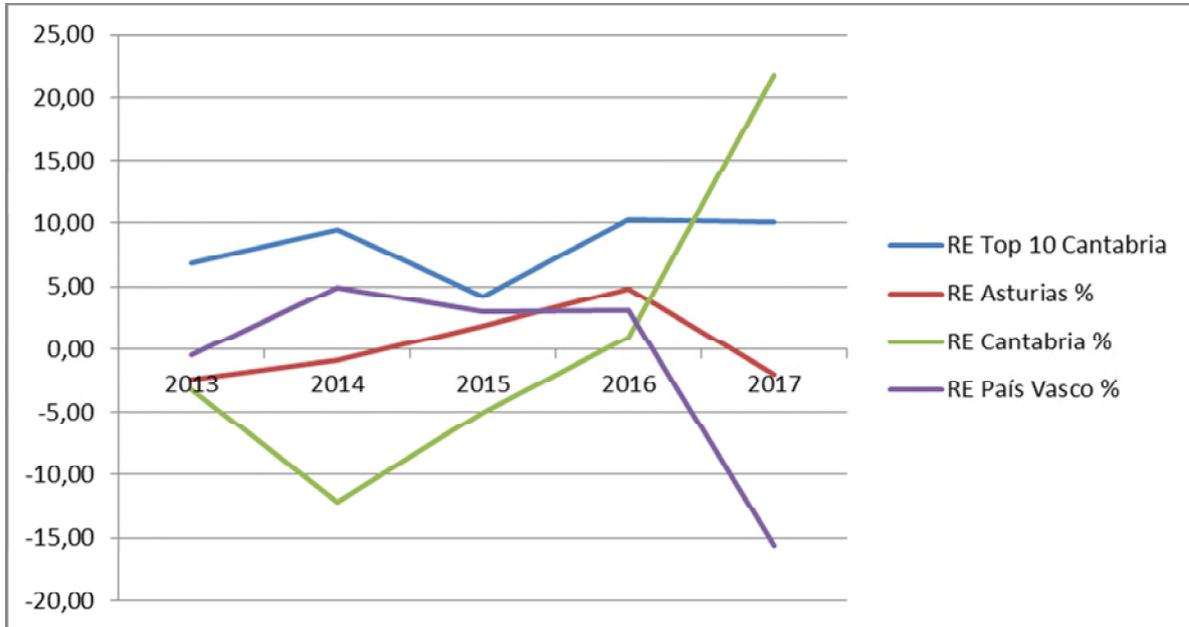
Fuente: Elaboración propia

5.3. TOP-10 CANTABRIA VS SECTOR NORTE ESPAÑA

En este apartado vamos a comparar el desempeño de las 10 mayores empresas de Cantabria por volumen de facturación con respecto al total del sector en las 3 comunidades analizadas. Puede ser interesante para comprobar si un mayor volumen de facturación está relacionado con unos mejores índices económicos, o por el contrario no hay una relación directa.

5.3.1. Rentabilidad económica

Gráfico 5.9 – RE comunidades vs Top 10 Cantabria

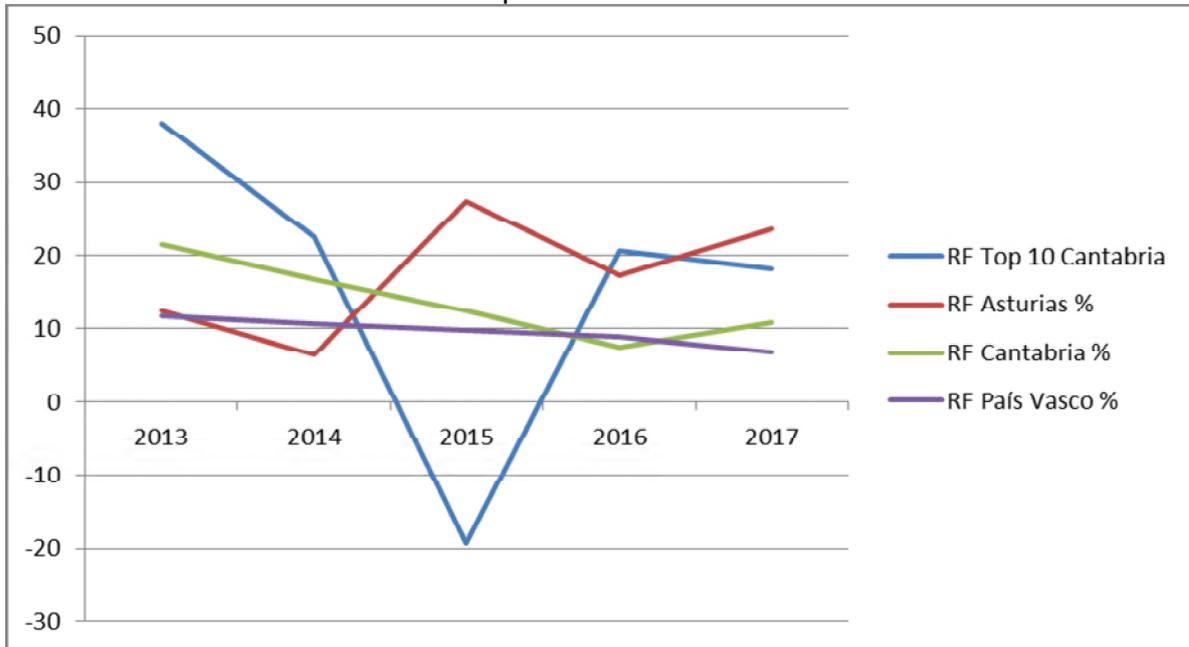


Fuente: Elaboración propia

En líneas generales se puede observar que la rentabilidad económica de las 10 empresas más importantes de Cantabria es más alta que la media de las comunidades del Norte de España. Este mejor desempeño se mantiene desde la salida de la crisis hasta el último año disponible. Se puede afirmar que las empresas con mayor facturación en Cantabria consiguen una rentabilidad económica superior a la media de su sector.

5.3.2. Rentabilidad financiera

Gráfico 5.10 – RF comunidades vs Top 10 Cantabria

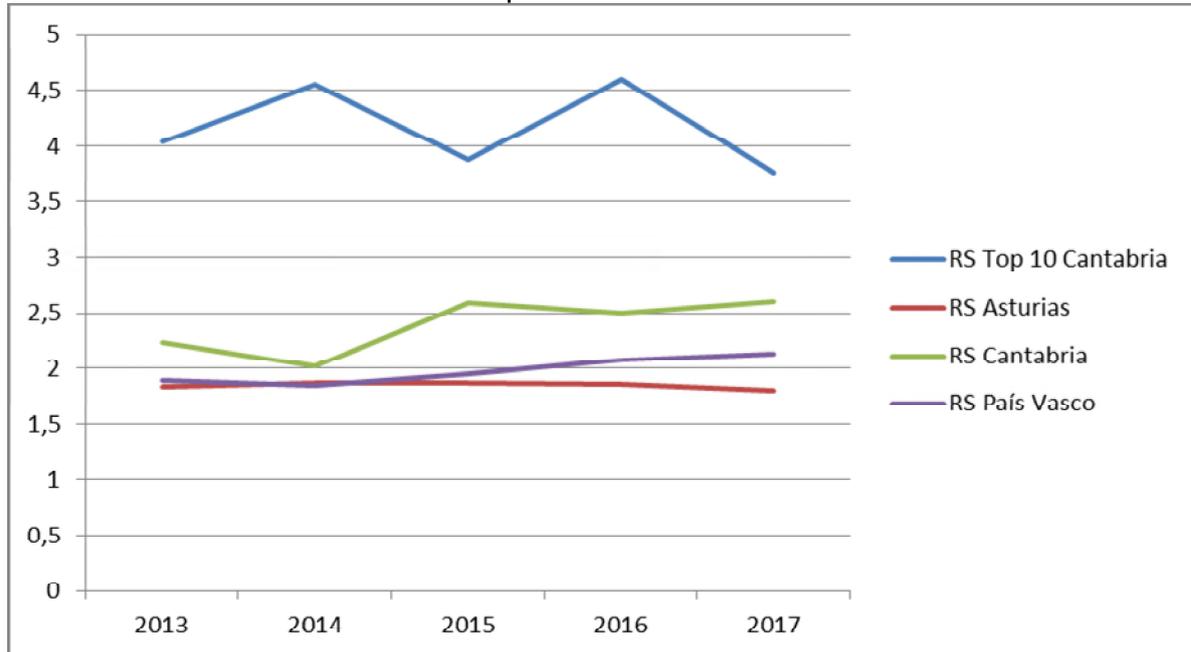


Fuente: Elaboración propia

Tal y como se ve en la rentabilidad económica, también se cumple que la rentabilidad financiera de las empresas con más ingresos de Cantabria es superior a la del resto. Se aprecia que en el año 2015 esto no se cumple, pero como se indicó en el apartado 5.1.2 esto se debe a que la empresa Jose Antonio Rodríguez y Asesores, S.A. obtuvo una rentabilidad financiera especialmente baja, desvirtuando de este modo la media de las 10 empresas.

5.3.3. Ratio de solvencia

Gráfico 5.11 – RS comunidades vs Top 10 Cantabria

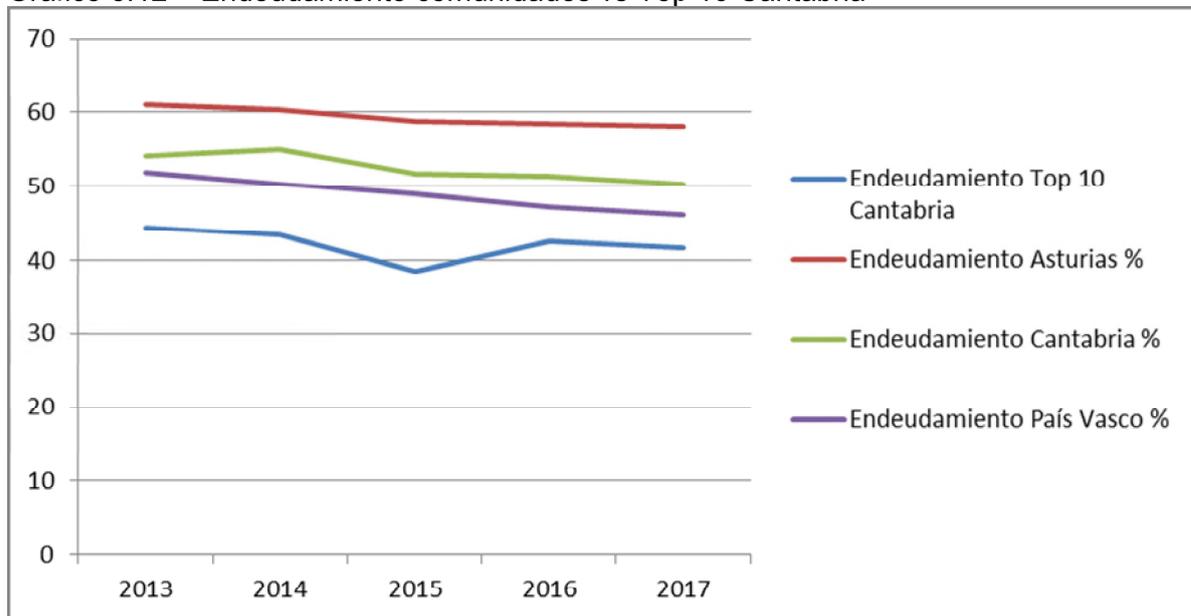


Fuente: Elaboración propia

Se puede ver claramente que el ratio de solvencia en las empresas cántabras es superior al del resto, y esto se acentúa en el caso de las 10 empresas con mayor facturación. En este caso el ratio de solvencia es tan alto, que nos indica que las empresas de Cantabria tienen un exceso de activos improductivos. Por su parte, las empresas de Asturias y País Vasco se encuentran bastante más cerca del valor óptimo de 1,5.

5.3.4. Ratio de endeudamiento

Gráfico 5.12 – Endeudamiento comunidades vs Top 10 Cantabria



Fuente: Elaboración propia

Como ya se mencionó anteriormente, es de destacar que en las 3 comunidades las empresas se encuentran en valores correctos de endeudamiento, incluso en plena salida de la crisis, manteniéndose entre el 40% y 60% todos los años. Siguiendo la tónica del resto del análisis, la situación de las 10 empresas con más ingresos cántabras es mejor que la del resto de empresas, situándose en torno al 40%, pero sin bajar de este valor, lo cual nos indicaría un exceso de capitales ociosos.

6. CONCLUSIONES

El objetivo de este trabajo es estudiar la situación del sector de la consultoría en Cantabria a través de unos ratios económico-financieros, ver su evolución en los últimos años y su comparación con la situación del sector en las comunidades de Asturias y País Vasco. Las conclusiones más relevantes son:

- En Cantabria la situación del sector ha ido mejorando desde el año 2013. La mayoría de los indicadores muestran una tendencia claramente positiva: la rentabilidad económica y financiera van aumentando, el ratio de solvencia se mantiene en valores elevados y el ratio de endeudamiento tiene una clara tendencia a la baja.
- Es llamativo que la situación objetiva del sector en Cantabria, tal como muestran los indicadores económicos utilizados, es mejor que las de las comunidades de Asturias y País Vasco. La comunidad de Cantabria muestra una buena evolución de los datos de rentabilidad económica y financiera y el sector supera claramente a las comunidades vecinas en solvencia y endeudamiento.
- Por otra parte, las 10 empresas con mayor facturación de Cantabria, baten claramente en todos sus indicadores al conjunto del sector,

tanto en Cantabria como en Asturias y País Vasco. No siempre la empresa que más factura es la más rentable o eficiente administrando sus recursos, pero en este caso parece claro que el mercado premia la eficiencia y que la eficiencia aumenta con una mayor facturación.

- Hay que señalar que estas 10 empresas de mayor facturación, son también aquellas que además de los servicios normales de gestoría, prestan servicios de mayor valor añadido a sus clientes (consultoría o en algún caso auditoría). Se constata que la especialización aporta mayor valor para los propietarios. En este sector hay una fuerte tendencia a la automatización de procesos vía informática, por lo que aquellas empresas que solo se dediquen a las labores de gestoría clásica tendrán cada vez más dificultades para ser rentables, solo podrán sobrevivir aquellas que sean capaces de aportar soluciones a los problemas de sus clientes.

Las implicaciones finales de este trabajo, nos indican que el sector muestra en general una gran vitalidad en la comunidad de Cantabria, lo que le convierte en un sector atractivo para desarrollar una carrera profesional.

Quizás daría algo más de perspectiva general al trabajo el hacer una comparativa entre las mayores empresas del sector en Cantabria con las mayores empresas en Asturias y País Vasco, así como un estudio tomando en consideración el tamaño absoluto de las mismas.

En el desarrollo de este trabajo he mejorado mis competencias en tratamiento de bases de datos, análisis de los mismos y estudio comparativo. He obtenido una visión del sector en Cantabria que me ha sorprendido positivamente.

7. BIBLIOGRAFÍA

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE EMPRESAS DE CONSULTORÍA, 2018 *La consultoría española. El sector en cifras 2017* [en línea] Madrid [consulta: 17 Junio 2019]

<https://www.consultoras.org/informe-anual-del-sector-aec/ingresos-consultoria-crecen-6-2-2017-hasta-alcanzar-12-944-euros>

CONSULTORAS DE CANTABRIA 2019, Santander [consulta: 17 Junio 2019]

<http://www.consultorasdecantabria.com/para-empresas>

CANTABRIA NEGOCIOS [en línea] 2018 [consulta: 18 Junio 2019] Informe Asesorías

<https://cantabrianegocios.es/informe-asesorias-consultorias-mayo-2018/>

KUBR, M., (et al.) 1997 *La consultoría de empresas: guía para la profesión*, 3ª ed., Ginebra: Oficina Internacional del Trabajo. ISBN 92-2-309449-6.

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) 2019 [base de datos online] Madrid. Informe empresas CNAE 6920 [consulta: 4 Junio 2019] Disponible mediante licencia

<https://sabi.bvdinfo.com>

SANCHEZ BALLESTA, JUAN PEDRO (2002): “Análisis de la rentabilidad de la empresa”, [en línea] 5campus.com [consulta: 8 Junio 2019], Análisis contable,

<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

EXPANSIÓN [en línea] 2019 [consulta: 8 Junio 2019] Diccionario económico,

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/rentabilidad-financiera.html>

GALLIZO LARRAZ, JOSE LUIS, 2017, “Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES” [en línea] Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar 5 , [consulta 9 Junio 2019]

<https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62571/026545.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

CARABALLO ESTEBAN, TEODORO A. (2013): “Análisis de la estabilidad financiera de la empresa” [en línea] Análisis Contable [consulta: 9 Junio 2019]

https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/592/mod_resource/content/1/TEMA_4_ANALISIS_DE_LA_ESTABILIDAD_FINANCIERA_DE_LA_EMPRESA.pdf