

ANÁLISIS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESARIAL EN LA PROVINCIA DE BURGOS

Valentín Azofra Palenzuela
Universidad de Valladolid
Begoña Prieto Moreno
Universidad de Burgos

1.- INTRODUCCIÓN

A pesar de la recesión económica, a pesar de las disparatadas políticas monetarias y fiscales instrumentadas durante los últimos años, y a pesar también del arbitrismo e clientelismo que inspiran la asignación de inversiones públicas, la economía burgalesa sigue mostrándose como la más dinámica, diversificada y eficiente de Castilla y León. Por su privilegiada posición geográfica, por la relevancia de su sector industrial y por contar con una clase empresarial más emprendedora e innovadora, la provincia de Burgos se sitúa a la cabeza del desarrollo regional.

Ciertamente, la estructura productiva de la economía burgalesa viene caracterizada por el importante peso específico de su sector industrial, pero no es menos cierto que los relativamente mayores niveles de producción y empleo que registra la industria burgalesa no se generan en todas las ramas de actividad, sino sólo en determinados sectores industriales a los que, a su vez, se adscriben empresas con muy distintos grados de eficiencia. No parece, pues, que pueda establecerse una relación causal entre magnitudes económicas y ventajas competitivas sostenibles a largo plazo. Tal relación, de existir, sólo podría explicarse en términos microorganizativos, nunca siguiendo el método macroeconómico de relacionar agregados estadísticos representativos de la actividad económica en el conjunto de una provincia o de un sector industrial: el nivel de competitividad de una economía no es otra que la competitividad de sus empresas.

No disponemos, sin embargo, de información sobre los procesos de asignación de recursos dentro de las empresas, ni sobre los entramados contractuales que soportan las múltiples relaciones cooperativas que en su seno tienen lugar, ni siquiera sobre las variables organizativas y estratégicas que determinan su dimensión competitiva. Por su naturaleza, la información individualizada y normalizada que se requiere de las empresas apenas permite un análisis de su situación económica y financiera. Si a ello se añade que para el usuario tal información sólo puede estar disponible en términos agregados, los obstáculos para su explotación analítica desde un punto de vista microorganizativo son poco menos que insalvables.

Ante estas limitaciones, en las páginas que siguen nos proponemos simplemente ofrecer una visión panorámica de la actividad económica empresarial en la provincia de Burgos, así como identificar las características más relevantes del perfil económico y financiero de sus empresas, tomando siempre como referencia los estándares marcados tanto por la empresa castellana y leonesa como por la empresa española. Con este propósito y tras esta breve introducción, la sección siguiente describe y desglosa por sectores de actividad algunas de las magnitudes más representativas del papel jugado por las empresas burgalesas en la economía regional. En la sección tercera se analiza la situación económica y financiera de las sociedades domiciliadas en la provincia de Burgos y se compara con la de la empresa media regional, subrayando las diferencias más notables entre uno y otro modelo de empresa. Finalmente, en la sección cuarta se presentan algunas de las conclusiones derivadas de nuestro análisis.

2.- EL PESO DE LAS EMPRESAS BURGALASAS EN CASTILLA Y LEÓN

Comenzamos nuestro acercamiento a la realidad empresarial de la provincia burgalesa examinando algunas de sus principales magnitudes económicas, comparativamente con las que presenta esa misma realidad en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Castilla y León.

A estos efectos nos servimos de la reciente publicación de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León, en la que, bajo el sugerente título de "Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad, 1989-1990", se presentan las cuentas anuales de las sociedades mercantiles domiciliadas en la región, agregadas por ramas de producción para cada una de las nueve provincias de Castilla y León y para el conjunto de la Comunidad.

Obviamente, tomar como fuente básica de información la presentada por las sociedades en los Registros Mercantiles de la Comunidad no deja de ser una forma de aproximar la realidad empresarial, al aceptar como suficientemente representativa de la actividad económica de las empresas la realizada y declarada por las sociedades mercantiles. En este sentido, la limitación principal de nuestro análisis estriba en la exclusión del mismo de la actividad económica realizada por los empresarios individuales -de gran importancia en nuestra región como luego comentaremos- y determinadas personas físicas jurídicas, así como, y sobre todo, la realizada por empresas no domiciliadas en Castilla y León pero con establecimientos en la Comunidad. Por lo demás, el hecho de que la información disponible venga referida tan sólo al bienio 1989-1990 no sólo impide cualquier análisis temporal sino que otorga a éste un carácter casi retrospectivo.

Es incuestionable, sin embargo, el mayor potencial de explotación analítica que esta nueva fuente de información ofrece frente a otras más habituales en el análisis económico-financiero de la empresa castellana y

leonesa, en general, y de la burgalesa en particular. Y ello porque, pese a las limitaciones apuntadas, los agregados de información regionales o provinciales, por sectores de actividad, ahora disponibles, reflejan mucho mejor el peso de la pequeña y mediana empresa que cualquier otra fuente de datos alternativa.

Para calibrar la representatividad de la muestra de empresas que conforman las sociedades que depositaron sus cuentas anuales correspondientes a 1990 en los Registros Mercantiles de la Comunidad, baste con traer aquí a colación algunos de los datos ofrecidos por el Instituto de Estudios Fiscales en el informe sobre las empresas españolas en las fuentes tributarias en 1990.

De acuerdo con este informe, en nuestra comunidad operaban en 1990 casi 142.000 empresas, un 6,82% del total nacional, que daban empleo a 407.082 trabajadores y cuyo volumen de facturación ascendía a 3.573.185 millones de pesetas, una cifra de negocio que representaba poco más del 4% con respecto a las ventas del conjunto de las empresas españolas.

CUADRO 1 Distribución de las empresas castellanas y leonesas según tamaño y personalidad.

Sin asalariados	90,250	2,694	539	5,967	1,128	468	101,046	71.22%
De 1 a 10	21,221	6,658	832	3,165	729	1,188	33,793	23.82%
De 11 a 50	1,348	3,862	265	247	103	251	6,076	4.28%
De 51 a 250		682	23	13	18	81	867	0.61%
De 251 a 500		42	0	0	8	4	54	0.04%
Más de 500		22	2	0	6	17	47	0.03%
TOTAL	112,669	35,960	1,661	9,382	1,992	2,939	141,883	100%
Porcentaje	79.55%	9.84%	1.17%	6.62%	1.40%	1.42%		

Fuente: "Las empresas españolas en las fuentes tributarias en 1990". Instituto de Estudios Fiscales.

Como se recoge en el cuadro 1, tan sólo un 10% de las empresas castellanas y leonesas revestían la forma jurídica de sociedad (9,84%) o cooperativa (1,17%). En contraposición a éstas, los empresarios individuales o personas físicas representaban casi el 80% del total.

En función del número de empleados y distinguiendo entre empresas sin asalariados, microempresas (1 a 10 asalariados) y grandes empresas (más de 250 asalariados), las empresas castellanas y leonesas se distribuían, a la luz del cuadro 1, como sigue: 71%, empresas sin asalariados; 21%, microempresas; 4,89%, PYMES; y sólo el 0,07%, grandes empresas.

Por sectores de actividad, las empresas castellanas y leonesas así como las magnitudes representativas de su actividad a que venimos aludiendo, se distribuían como muestra el cuadro 2.

Observando las columnas relativas al número de empresas, cifra de ventas y número de asalariados, se evidencia la importancia de los sectores de industria, construcción y comercio y reparaciones en la estructura productiva de la región: el 38% de las empresas castellanas y leonesas aparecen adscritas a uno de estos tres sectores de actividad, y entre los tres absorbían el 82% de las ventas totales y daban empleo a casi las dos terceras partes del total de asalariados(1).

Frente a estas estadísticas y magnitudes, la información hecha pública a través del precitado análisis de la Consejería de Economía y Hacienda resume el contenido de las cuentas anuales presentadas en los Registros Mercantiles por 10.692 sociedades castellanas y leonesas(2). Este número de sociedades compone una muestra de empresas que, a efectos de tamaño y representatividad, equivale a casi el 68,5% de las 15.621 sociedades y cooperativas registradas en Castilla y León por el Instituto de Estudios Fiscales a efectos de declaración del IVA.

CUADRO 2. Actividad económica empresarial: magnitudes principales por sectores de actividad .

T01	Actividades Agrarias, Gan. y Pecu.	9,416	118,697	1,304	7,033	11.8	774.4
T02	Energía	268	41,545	198	8,696	4.8	1696.8
T03	Industria	13,486	1,430,215	6,143	119,264	11.7	1394.3
T04	Construcción	19,412	346,883	7,819	74,686	4	729.7
T05	Comercio y Reparaciones	21,511	1,160,676	9,702	68,486	15	950.3
T06	Hostelería y Restauración	19,243	119,450	5,184	26,137	3	570.7
T07	Transportes y Comunicaciones	13,034	133,909	2,468	15,706	6.1	964.5
T08	Servicios Financieros y Seguros	33	9,201	29	10,314	0.9	2351.7
T09	Servicios a las empresas	14,294	77,736	2,822	15,109	3.3	820.3
T10	Servicios Inmobiliarios, Inversión prom.	1,204	52,034	403	3,309	10.3	856.7
T11	Alquileres Inmobiliarios	22,178	41,245	1,381	5,777	2.5	727.3
T12	Enseñanza, Sanidad y otros Serv pers.	7,890	31,913	2,177	19,734	1.3	722.7
T13	Instituciones sin ánimo de lucro y AAPP	1,551	8,028	1,159	31,595	0.2	1171.9
T14	No clasificados	363	1,472	48	1,236	0.4	1346.3
TOT.	TOTAL SECTORES	141,883	3,573,185	40,837	407,082	7.8	1063.9
	% sobre Total Nacional	6.82	4.04	6.30	4.31	92.60	83.70

Fuente: Las empresas Españolas en las fuentes tributarias en 1990 y elaboración propia.

La distribución por provincias y según forma jurídica de estas 10.692 empresas se recoge en el cuadro 3. En el mismo se aprecian tanto el desigual reparto provincial de las sociedades mercantiles domiciliadas en nuestra Comunidad como el predominio casi absoluto de las sociedades anónimas y limitadas sobre las empresas con personalidad jurídica de cooperativa o sociedad anónima laboral (SAL). Así, casi dos tercios de las empresas aparecen localizadas en las provincias de Burgos, León y Valladolid, al tiempo que más del 96% de las entidades revisten la forma de sociedad anónima o limitada.

CUADRO 3. Distribución provincial según forma jurídica de las sociedades castellanas y leonesas

PROVINCIA	ANÓNIMA		LIMITADA		COOPERATIVA		S.A.L.		SOCIÉTAS		TOTAL
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	
Ávila	290	4.13	146	3.52		6		2.83	3	10	415
Burgos	1.319	20.95	782	18.87	3	30	55	25.04	5	16.67	2.164
León	1.241	19.71	1.190	28.71	2	20	31	14.62	4	13.33	2.468
Palencia	490	7.45	245	5.91			11	5.19	1	3.33	726
Salamanca	707	11.23	733	17.86	2	20	30	18.4	2	6.67	1.483
Segovia	414	6.58	194	4.68	1	10	9	4.25			618
Soria	214	3.4	141	3.4			22	10.38			377
Valladolid	1.463	23.24	501	12.09	2	20	28	13.21	13	43.33	2.007
Zamora	206	3.3	213	5.14			11	5.19	2	6.67	434
TOTAL	10.222	100	10.222	100	100	100	100	100	100	100	10.222

Fuente: Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León

Particularizando el análisis para la empresa burgalesa, cabe anotar que las 2.164 sociedades con domicilio en la provincia se distribuían como sigue: 1.319 sociedades anónimas (61%), 782 sociedades limitadas (36%), 3 cooperativas, 55 sociedades anónimas laborales (2,5%) y 5 sociedades con otra personalidad jurídica. Distribución muy similar a la que se produce en el conjunto de las nueve provincias de la región.

La adscripción sectorial de las empresas burgalesas y sus cifras de activo y de negocio, en términos comparados con el mapa correspondiente a Castilla y León, vienen expresadas en valores absolutos y relativos en el cuadro 4.

CUADRO 4. Distribución sectorial de la actividad económica en Burgos y en Castilla y León.

SECTOR	BURGOS		CASTILLA Y LEÓN		BURGOS		CASTILLA Y LEÓN		BURGOS		CASTILLA Y LEÓN	
	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%
1	311	2,52%	27.707	2,14%	30.294	2,16%	33	1,62%	1.468	0,86%	3.378	0,87%
2	106	0,89%	22.478	1,73%	21.080	1,19%	14	0,28%	1.100	0,38%	324	0,28%
3	108	1,01%	19.881	1,53%	25.387	1,40%	8	0,05%	977	0,34%	1.287	0,33%
4	314	2,83%	47.890	3,70%	90.360	3,05%	48	2,22%	8.928	3,11%	10.738	2,78%
5	89	0,83%	16.884	1,31%	22.337	1,23%	21	0,97%	9.302	3,24%	13.182	3,41%
6	498	4,60%	48.498	3,74%	88.883	3,70%	121	5,59%	20.486	7,12%	25.891	6,73%
7	141	1,32%	30.848	2,39%	48.058	2,64%	13	0,07%	17.858	6,28%	20.914	5,41%
8	987	9,20%	180.281	12,36%	280.482	13,78%	82	4,25%	30.308	13,88%	87.380	17,44%
9	250	2,38%	26.702	2,08%	59.481	2,17%	74	3,42%	10.080	3,81%	14.786	3,83%
10	78	0,73%	11.808	1,22%	19.004	1,05%	17	0,79%	7.408	2,88%	6.788	2,53%
11	498	4,68%	81.400	3,89%	75.344	4,15%	98	4,83%	21.432	7,48%	25.441	6,89%
12	1.816	17,04%	208.183	18,09%	181.352	8,88%	382	18,11%	95.801	18,48%	97.016	9,58%
13	3.018	28,34%	277.313	21,39%	798.148	43,80%	600	30,50%	81.098	21,28%	128.382	33,44%
14	582	5,58%	36.278	2,80%	88.674	3,83%	117	5,41%	8.884	2,58%	13.319	3,48%
15	44	0,41%	202.780	18,64%	28.330	1,39%	4	0,18%	2.648	0,82%	18	0,00%
16	1.888	18,08%	83.904	6,47%	83.473	4,59%	345	16,94%	17.584	6,11%	11.742	3,04%
17	41	0,38%	4.078	0,31%	1.850	0,09%	4	0,18%	816	0,21%	81	0,02%
18	438	4,11%	18.747	1,21%	18.658	0,86%	85	4,39%	3.885	1,34%	1.784	0,48%
TOT	10.222	100	10.222	100	10.222	100	10.222	100	10.222	100	10.222	100

Fuente: Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León

Como el análisis de los datos pone de relieve, la distribución por sectores de actividad(3) de las sociedades burgalesas y las domiciliadas en Castilla y León no revela diferencias sensibles entre ambas muestras. En uno y otro caso las mayores concentraciones de empresas se registran en los sectores de comercio y reparación, construcción y otros servicios destinados a la venta. Atendiendo a las cifra de activo y de negocio, también en ambas muestras las mayores acumulaciones se producen en comercio y reparación y en el sector de construcción, así como en productos alimenticios, bebidas y tabacos en detrimento de otros servicios destinados a la venta en el que, como los datos sugieren, concurre un elevado número de empresas pero de escasa dimensión tanto por su nivel de inversión como por su volumen de actividad.

La comparación de estas dos últimas magnitudes para los distintos agregados sectoriales de actividad empresarial nos permite advertir, sin embargo, la existencia de diferencias relativamente pronunciadas entre las estructuras productivas de la provincia burgalesa y el conjunto de la región. Diferencias que vienen marcadas por la actividad de los sectores de productos metálicos, material de transporte, productos químicos y productos de industrias diversas con porcentajes de inversión productiva y volumen de ventas significativamente mayores en la provincia de Burgos que en el resto de Castilla y León. En el ámbito de la Comunidad, por el contrario, el menor peso de los sectores industriales se ve compensado por la mayor actividad económica que registran los sectores agrícola y ganadero, productos energéticos, minerales y derivados y, sobre todo, por el elevado porcentaje sobre la cifra total de negocios que absorbe el sector de comercio y reparación, casi un 44%, frente a un porcentaje ligeramente superior al 33% en la provincia de Burgos.

Las diferencias advertidas adquieren auténtica carta de naturaleza cuando se ponen en relación la estructura sectorial de la provincia burgalesa y la de Castilla y León. La mera comparación del número de empresas sobra como muestra que en muchos sectores de actividad (véase cuadro 4) de cada cinco empresas al menos una aparece domiciliada en la provincia de Burgos. Es el caso de distintos sectores industriales como productos químicos (30,43%), productos textiles, cuero, calzado y vestido (29,60%), productos metálicos: maquinaria; material y accesorios eléctricos (24,44%), pasta de papel, papel y cartón (1,79%), productos de industrias diversas (19,76%), así como del sector de construcción (21,60%) o los de recuperación y reparación; comercio hostelería y restaurantes (21,87%) y otros servicios destinados a la venta (20,68%).

El fuerte peso del sector industrial en la estructura productiva burgalesa se ve acentuado cuando, en términos de porcentaje sobre su respectivo sector regional, se constata que las cifras de activo y de negocio de las empresas burgalesas llegan a rebasar incluso el 50% del total. Así, por volumen de activos productivos, el predominio más acusado corresponde a las empresas pertenecientes a sectores como material de transporte (58,59%), productos químicos (54,74%), pasta papel, papel y cartón (42,18%), productos de industrias diversas (41,69%) y productos alimenticios, bebidas y tabaco (37,75%). E igualmente por volumen de ventas, se identifican en los que las empresas burgalesas absorben porcentajes más que significativos de la cifra de negocio que se registra en el conjunto de la Comunidad: productos químicos (59,01%); pasta de papel, papel y cartón (51,50%); material de transporte (43,52%); maquinaria y accesorios eléctricos (37,74%); productos textiles, cuero, calzado y vestidos (37,77%).

Frente a estos elevados porcentajes, expresivos de la alta tasa de actividad de las empresas industriales burgalesas, es de subrayar, a modo de contrapunto, el menor peso específico de las sociedades mercantiles pertenecientes a los sectores de energía; minerales y metales féreos y no

férreos, crédito y seguros e instituciones sin ánimo de lucro y Administraciones Públicas.

Con una óptica más empresarial, las magnitudes sectoriales hasta aquí comentadas nos permiten colegir no sólo el importante papel que desempeñan las empresas industriales burgalesas en el contexto comunitario, sino también el mayor tamaño relativo de las mismas, y en particular, las pertenecientes a los sectores arriba reseñados. Aseveración, esta última, que resulta fácilmente perceptible sin más que tener en cuenta los diferenciales existentes entre los porcentajes relativos al número de empresas, por una parte, y a los volúmenes de inversión (activo) y cifra de negocios, por otra.

3. ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA BURGALESA.

Una vez desglosadas por sectores de actividad algunas de las magnitudes que mejor reflejan la actividad económica de las empresas burgalesas en el contexto de Castilla y León, abordamos en esta sección el análisis de los rasgos más representativos de su perfil económico y financiero.

A tal fin y a partir de la información disponible con respecto a las sociedades castellanas y leonesas (Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León) y a las cuentas de las sociedades españolas (Las cuentas de las sociedades en las fuentes tributarias), hemos confeccionado el cuadro 5. En el mismo se resumen los balances o estados de equilibrio financiero y se recogen algunas de las partidas más significativas de las cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientes a las tres muestras de empresas(4) cuyo análisis en términos comparados pretendemos efectuar, así como una batería de ratios financieros que, entrelazados entre sí, proporcionan un modelo de análisis tipo Du Pont.

CUADRO 5 Situación económica y financiera comparada

MAGNITUDES Y RATIOS	Burgos 1995		Castilla y León 1995		España 1995	
	(Millones)	%	(Millones)	%	(Millones)	%
Activo fijo	44,220,804.0	49.06%	388,069	35.50%	103,069	36.22%
Activo circulante	46,924,489.0	50.94%	705,121	64.50%	181,495	63.78%
Total activo	90,145,293.0		1,093,190.0		284,564.0	
Recursos propios	35,910,744.0	39.84%	354,897	32.46%	95,077	33.41%
Rec. aj. a largo plazo	17,096,373.0	18.97%	155,219	14.20%	41,313	14.52%
Financiación a corto	37,135,176.0	41.19%	583,229	53.34%	148,174	52.07%
Total pasivo	90,145,293.0		1,093,345.0		284,564.0	
Cifra neta de negocios	72,738,486.0		1,792,374		393,074	
Valor añadido	20,011,387.0		345,947		90,995	
Gastos de personal	12,821,737.0		253,711		60,846	
Ben. antes de int. e imp.	6,017,008.0		67,262		23,340	
Gastos financieros	3,877,502.0		48,313		12,214	
Beneficio neto	1,186,651.0		3,749		7,538	
RATIO FINANCIEROS						
BAIT / Cifra neta neg.	8.27%		3.75%		5.94%	
Cifra neta neg. / Act. total	0.81		1.64		1.38	
Rentabilidad económica	6.67%		6.15%		8.20%	
Rent. fondos propios	5.96%		5.34%		11.70%	
Ratio de endeudamiento	1.51		2.08		1.99	
Rec. aj. corto / Rec. aj. tot.	68.47%		78.98%		78.20%	
Gtos fros. / Rec. aj. tot.	7.15%		6.54%		6.45%	
Activo circ. / Pasivo circ.	1.24		1.21		1.22	
VAN/Cifra neta neg.	0.28		0.19		0.23	
VAN/Gtos. personal	1.56		1.36		1.50	
Gtos pers./Cifra neta neg.	0.18		0.14		0.15	

Fuente: Las Cuentas de las Sociedades. I.E.F. Análisis Económico-Financiero de las empresas de Castilla y León. Elaboración propia.

El análisis comparado de los estados de equilibrio financiero no revela diferencias significativas en la estructura económico-financiera que presentan las empresas castellanas y leonesas y el conjunto de las empresas burgalesas, pero sí entre la estructura de inversión y financiación de estas dos muestras de sociedades y la que corresponde a la muestra de sociedades representativa de la empresa española. Por el lado del activo, los distintos porcentajes de estructura fija (35-36% frente a 49%) y circulante (63-64% frente a 51%) son indicativos del mayor grado de flexibilidad que caracteriza a la inversión productiva de las empresas de Castilla y León frente a la mayor intensidad en capital de los procesos productivos de las sociedades mercantiles que componen el agregado nacional. Y por el lado del pasivo, en lógica concordancia financiera, se observa un mayor recurso a la financiación a corto plazo por parte de las sociedades castellanas y leonesas (52-53% frente a 41%).

Tales disimilitudes dejan traslucir pautas de comportamiento también dispares en los procesos de captación y asignación de recursos seguidos por unas y otras empresas, como el análisis mediante ratios financieros parece clarificar. El mayor recurso a la financiación a corto de las empresas castellanas y leonesas, incluidas las burgalesas, se traduce no sólo en una estructura de endeudamiento diferenciada (78-79% frente a 68%) sino también en un mayor grado de apalancamiento financiero (2 frente a 1,5). Paralelamente, la menor estructura fija y la consiguiente mayor flexibilidad de la inversión que caracteriza a las empresas castellanas y leonesas propicia una mayor rotación de sus activos (1,38-1,64 frente a 0,81) que, en el caso de la empresa burgalesa, se transforma en una rentabilidad económica superior a la de la empresa española media (8,20% frente a 6,67%), pero no así en el caso de las empresas castellanas y leonesas (6,15% frente a 6,67%), debido al menor margen sobre ventas con que éstas operan (3,75%), inferior tanto al de la empresa burgalesa (5,94%) como al de la empresa española (8,27%).

La rentabilidad de los fondos propios de las empresas burgalesas (7,13%) alcanza también cotas muy superiores a las que registran las sociedades españolas (3,30%) y las domiciliadas en Castilla y León (1,06%). Como variables explicativas de estos resultados intervienen tanto el efecto impositivo como el apalancamiento financiero, éste último con efecto amplificador en el caso de la empresa burgalesa (8,20%-6,45%) y con efecto reductor sobre las otras dos muestras de sociedades por mor del diferencial negativo que se establece entre sus respectivas rentabilidades económicas y el coste aparente de los recursos ajenos, un 6,54% para las empresas castellanas y leonesas y un 7,15% para la empresa española media.

Los ratios relativos a la creación de valor añadido y a la remuneración del factor trabajo expresan el mayor potencial de creación de valor que, con respecto a las cifras de actividad, mostraban las empresas españolas (0,28) frente a las burgalesas (0,223) y castellanas y leonesas (0,19), hasta el punto

segmentado en diversas clases representativas de la diferente estructura fija que requieren los procesos productivos en cada sector de actividad.

Por lo que a la estructura de inversión se refiere, las empresas burgalesas menos intensivas en capital son las que se adscriben a los sectores de construcción y comercio, hostelería y restaurantes, así como recuperación y reparación. Entre las empresas industriales, las sociedades dedicadas a actividades textiles, cuero, calzado y vestido son las que cuentan con una estructura de activo más flexible, como pone de manifiesto el peso de su estructura fija con respecto al activo total que se sitúa en un 27,97%. El resto de las empresas industriales presentan una estructura de inversión más acorde con la media de la empresa española, con proporciones de activo fijo sobre el total que oscilan entre el 37,75%, para las sociedades pertenecientes al sector de papel y cartón, y el 47,59%, para las empresas de productos químicos. En el otro extremo, las empresas burgalesas más intensivas en capital son las adscritas al sector de productos energéticos (86,18%) junto a las Administraciones Públicas e instituciones sin ánimo de lucro (92,36%).

CUADRO 7. Análisis económico-financiero de la empresa burgalesa.

Orden	ACTIVO No	ACTIVO Fijo	ACTIVO Circulante												
1	54,79	45,21	44,30	10,55	41,00	1,1	1,72	40,90	1,82	3,12	4,0	9,30	1,04	7,58	
2	66,18	13,82	33,82	35,30	30,82	0,45	5,15	20,90	0,29	-4,84	11,54	51,54	1,69	24,53	
3	41,15	58,85	37,40	5,94	56,0	1,04	12,9	9,78	1,32	22,4	3,93	39,30	1,5	26,18	
4	42,92	57,08	36,76	9,2	54,02	1,06	11,80	9,78	1,22	16,00	8,84	32,13	1,86	19,29	
5	47,59	52,41	41,24	10,64	48,12	1,09	4,85	13,42	1,42	-25,03	7,32	15,77	1,03	95,87	
6	42,37	57,63	54,31	10,90	43,73	1,32	7,81	8,14	1,27	5,05	6,81	29,98	1,31	22,08	
7	44,37	55,63	29,77	21,47	48,76	1,14	6,47	5,56	1,16	4,41	6,30	30,59	1,43	21,37	
8	45,11	54,89	35,22	12,04	52,74	1,04	11,43	9,06	1,71	16,18	6,05	19,49	1,81	10,46	
9	27,97	72,03	37,1	8,13	58,77	1,27	10,19	6,93	1,47	8,94	9,29	31,84	1,31	24,24	
10	37,76	62,25	44,81	3,74	61,65	1,2	5	6,72	1,32	-14,19	6,43	33,94	1,06	51,93	
11	46,01	53,99	45,06	6,45	46,87	1,16	12,66	10,68	1,18	12,57	9,20	36,80	1,80	20,42	
12	19,20	80,80	10,54	22,85	60,91	1,33	8,77	13,24	0,66	20,82	4,80	34,05	1,64	20,76	
13	27,20	72,80	26,18	14,24	57,56	1,26	8,73	4,15	2,11	10,32	6,22	14,12	1,48	9,55	
14	46,30	53,81	31,76	7,94	60,30	0,89	7,43	3,83	1,84	6,37	7,15	24,88	1,44	17,31	
15	52,12	47,88	46,10	16,44	36,37	1,25	4,83	7,22	0,87	1,52	6,42	43,30	1,33	32,68	
16	92,36	7,64	72,98	17,24	10,08	0,78	4,23	42,82	0,82	2,91	7,34	221,31	1,35	163,93	
18	62,21	37,79	60,91	17,45	21,61	1,75	0,26	0,50	0,47	-3,28	5,25	51,21	1,22	25,50	
19	66,22	33,78	53,45	23,33	31,12	1,21	6,26	5,05	1,21	1,19	4,86	22,15	1,46	18,41	
20	52,41	47,59	36,76	9,2	54,02	1,06	11,80	9,78	1,22	16,00	8,84	32,13	1,86	19,29	

Fuente: Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León. Elaboración propia.

Por el lado del pasivo, tampoco el modelo de financiación presenta rasgos uniformes. En coherencia con la mayor o menor intensidad en capital de sus procesos productivos, las empresas burgalesas recurren también en mayor o menor medida a la financiación permanente. Las estructuras de capital más endeudadas corresponden a las sociedades pertenecientes al sector de la construcción, seguidas de las empresas de comercio, hostelería y restaurantes y las de recuperación y reparaciones. Entre las empresas industriales son también las dedicadas a productos químicos y energéticos las que en mayor medida recurren al endeudamiento, seguidas de las de productos alimenticios, bebidas y tabaco y de las de productos textiles, cuero, calzado y vestidos. En sentido contrario, cabe resaltar el elevado grado de capitalización de las empresas agrarias y ganaderas y de determinados sectores industriales como el de maquinaria, material y accesorios eléctricos o el de productos de industrias diversas.

El análisis de la estructura de endeudamiento desvela el fuerte recurso de las empresas burgalesas a la financiación a corto plazo, como evidencian los elevados ratios de recursos ajenos a corto sobre recursos totales. En línea con el valor del ratio para la media provincial, sobresalen las cotas de endeudamiento a corto que registran las sociedades pertenecientes a los sectores de construcción (60,91%), servicios de transporte y comunicaciones (60,30%), comercio y reparación (57,58%) y la industria del textil, cuero, calzado y vestidos (56,77%), así como la de minerales y metales férreos y no férreos (50,60%).

Todas estas características se resumen de alguna manera en el ratio de circulante de las empresas burgalesas, en cuanto expresión última del grado de equilibrio financiero entre sus distintas masas patrimoniales de activo y pasivo. A la vista de los correspondientes valores sectoriales, tan sólo las empresas de productos energéticos (0,45) y, las de servicios de transportes y comunicaciones (0,89) presentan, junto a Administraciones Públicas e instituciones sin ánimo de lucro (0,76), parecen sustraerse a la necesaria corrección de los desequilibrios financieros que evidencian sus ratios de balance y que, como antes señalábamos, obedecen principalmente a la elevada intensidad en capital de sus procesos productivos.

Cuando se atiende a los resultados obtenidos por las empresas burgalesas, es obligado comenzar indicando que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 1.990 revelan la existencia de pérdidas en cuatro sectores de la economía burgalesa, a saber: agricultura, ganadería, siveicultura y pesca; productos energéticos; productos químicos, y pasta papel, papel y cartón y artículos papel impresión. Igualmente, el sector de actividad no identificada o no clasificados contabiliza un beneficio neto negativo durante 1.990, si bien el resultado antes de intereses e impuestos alcanzaba cotas positivas.

Hechas estas salvedades, las empresas burgalesas más rentables en términos económicos se distribuían entre los sectores de minerales y metales (12,90%), minerales y productos a partir de minerales no metálicos (11,89%) y determinadas ramas industriales como productos textiles, cuero, calzado y vestidos (10,19%), productos alimenticios, bebida y tabaco (11,43%) y productos de industrias diversas (12,68%). Como factores explicativos de la rentabilidad que sobre sus inversiones obtienen estas sociedades, nos encontramos con los relativamente mayores márgenes sobre ventas con que operan las empresas de minerales y metales (9,79% y 9,78%), así como las de productos de industrias diversas (10,68%), junto a los elevados ratios de rotación del activo que muestran las empresas de los otros dos sectores industriales. Los mayores ratios de rotación del activo corresponden, sin embargo, a los sectores de comercio y reparación (2,11) y servicios de transporte y comunicaciones (1,94), que no alcanzan altas cotas de rentabilidad económica debido a sus reducidos márgenes sobre ventas. En el otro lado del ranking, las empresas con menores tasas de rotación se adscriben a productos energéticos, construcción y otros servicios destinados a

la venta, es decir, a aquellos sectores de actividad que requieren fuertes inmobilizaciones de capital.

Las empresas más rentables desde un punto de vista económico son también las que proporcionan mayor rentabilidad a sus aportantes de fondos propios. A los sectores arriba mencionados se añade además el sector de construcción, cuyas empresas obtienen una rentabilidad económica en torno a la media provincial pero que, gracias a su apalancamiento financiero y al reducido coste aparente de sus recursos ajenos, multiplican aquella para sus capitales propios. Por contra, las empresas burgalesas menos rentables para sus propietarios, amén de las que en 1990 registraron resultados netos negativos, fueron las dedicadas a la fabricación de productos metálicos, material eléctrico y de transporte, así como a la prestación de diferentes servicios como transportes y comunicaciones.

En cuanto a la creación de valor se refiere nuestro análisis pone de manifiesto que, en la mayor parte de los sectores de actividad, las empresas burgalesas generan valor añadido con respecto a su cifra de ventas en proporción superior a la que refleja la cifra media provincial (23,15%). Es éste un valor sesgado a la baja por la elevada cifra de ventas que absorbe el sector de comercio, hostelería y restaurantes junto a las actividades de recuperación y reparación, que a su vez es el que presenta un menor ratio de valor añadido sobre sus ventas (14,12%). Otras empresas cuyo potencial de creación de valor se sitúa por debajo de la media son las pertenecientes a la industria química (15,77%) y al sector de productos alimenticios, bebidas y tabaco (19,49%).

Finalmente, en relación con los gastos de personal, los ratios calculados muestran los distintos porcentajes que aquellos suponen sobre el volumen de negocio de estas empresas burgalesas, así como la cobertura de los mismos que proporcionan sus cifras de valor añadido. Por sectores de actividad, son las empresas de productos energéticos las que presentan un mejor ratio de cobertura de los gastos de personal (1,99), que aún siendo importantes, casi un 26% sobre la cifra de ventas, se ven ampliamente cubiertos por el valor añadido generado. También el sector de industrias diversas alcanza una elevada tasa de cobertura, mientras que las empresas burgalesas de productos químicos, papel y cartón son las que presentan una peor relación entre valor añadido y gastos de personal.

4.- CONCLUSIONES

El análisis de la situación económica y financiera de las empresas burgalesas a la luz de sus cuentas anuales, agregadas por sectores de actividad, nos ha permitido profundizar en el conocimiento de la estructura productiva de una provincia cuya actividad económica se nutre de un entramado empresarial que actúa como motor del desarrollo de Castilla y León.

Entre las magnitudes analizadas hemos centrado nuestra atención en el número de sociedades mercantiles domiciliadas en la provincia, en sus volúmenes de inversión y en sus cifras de negocio, siempre en comparación con los registros correspondientes al conjunto de la región y a tenor de su desglose sectorial. Los datos disponibles revelan el activo e importante papel que juegan las empresas industriales burgalesas en el ámbito de la economía regional, principalmente las dedicadas a la fabricación de productos químicos, material de transporte, papel y cartón, productos alimenticios, bebidas y tabaco, así como otros productos industriales. En estos sectores las sociedades burgalesas, mayores en tamaño a las domiciliadas en el resto de la Comunidad, absorben volúmenes de activo y de negocio que oscilan entre uno y casi dos tercios del total regional.

La comparación de los perfiles financieros que presentan las empresas burgalesas y las sociedades castellanas y leonesas, a través de sus cuentas anuales agregadas, aparentemente no desvela diferencias significativas en sus respectivas estructuras de inversión y financiación. Unas y otras empresas parecen venir caracterizadas por la menor intensidad en capital de sus procesos productivos, por las menores necesidades de capitales permanentes y por el consiguiente mayor recurso a la financiación a corto, en comparación con la empresa española media.

Además, por lo que a ambas muestras de sociedades se refiere, su reducida estructura media de inversión propicia una mayor rotación de sus activos que, en el caso de la empresa burgalesa, genera una rentabilidad económica superior a la de la empresa media regional, debido al menor margen sobre ventas con que ésta opera. El efecto de los impuestos y el grado de apalancamiento financiero afectan también de forma muy distinta a ambas muestras de empresas: amplifican la rentabilidad sobre fondos propios de la empresa burgalesa y reducen la de la muestra regional. Ambos índices de rentabilidad no son, por lo demás sino manifestación del distinto potencial de creación de valor que acredita a unas y otras empresas, y que, en relación con los gastos de personal, se traduce en una mejor cobertura de éstos en la empresa burgalesa que en las domiciliadas en otras provincias de la Comunidad.

El análisis de los ratios de balance por sectores de actividad revela, sin embargo, la existencia de diferencias sustanciales en los procesos de asignación de recursos seguidos por las empresas burgalesas y, por ende, en su situación económica y financiera. No existe, pues, un modelo financiero uniforme entre las empresas burgalesas sino pautas de comportamiento diferenciadas según sectores de actividad que se traducen en resultados diferentes y que, en el caso de las empresas industriales, homologan a éstas con los estándares de la mediana empresa española más que con los que corresponden a las empresas de Castilla y León.

En síntesis, se constata que las empresas burgalesas más rentables, tanto en términos económicos como financieros, son aquellas que generan

mayor valor añadido con respecto a su volumen de actividad y que, como consecuencia, obtienen un mayor margen sobre ventas, así como aquellas otras que, por la menor intensidad en capital de sus procesos productivos, consiguen una mayor rotación de sus activos. Aunque ambos factores explicativos aparecen vinculadas en nuestro análisis a la variable adscripción o permanencia sectorial, no cabe presentar esta última conclusión como definitiva al no haberse podido contrastar empíricamente para una muestra de empresas representativas de los diferentes sectores de actividad, y sobre una base de datos individuales y no con información agregada.

NOTAS

(1) Para un mayor detalle la actividad económica empresarial en nuestra Comunidad, véase el trabajo del autor publicado en el número extraordinario de Papeles de Economía Española sobre Castilla y León.

(2) La información finalmente utilizada se corresponde con la presentada por este número de sociedades, una vez rechazadas 150 entidades de un total de 10.842 que habían depositado sus cuentas anuales a causa de las deficiencias detectadas en las mismas.

(3) Los diecisiete sectores de actividad analizados más el de empresas no clasificadas o actividad no identificada se corresponden con los dieciocho números de código que figuran en la columna izquierda de los cuadros que ilustran el texto de esta comunicación, según la siguiente tabla: cuadro adicional

COD.	Sectores de actividad
1	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
2	Productos energéticos
3	Minerales y metales férricos y no férricos
4	Minerales y productos a partir de minerales no metálicos
5	Productos químicos
6	Productos metálicos: maquinaria; material y accesorios eléctricos
7	Material de transporte
8	Productos alimenticios, bebidas y tabaco
9	Productos textiles, cuero, calzado y vestidos
10	Pasta papel, papel y cartón. Artículos papel impresión
11	Productos de industrias diversas
12	Edificios y obras de ingeniería civil
13	Recuperación y reparación; comercio, hostelería y restaurantes
14	Servicios de transportes y comunicaciones
15	Créditos y seguros
16	Otros servicios destinados a la venta
17	Administración general y otros servicios no destinados a la venta
18	Actividad no identificada

(4) Dado que la muestra de empresas españolas excluye a las sociedades de crédito y seguro, hemos excluido también a éstas de la muestra de empresas domiciliadas en las provincias de Castilla y León.