

EVOLUCION DE LAS INDUSTRIAS ALIMENTARIAS EN CASTILLA Y LEON: ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO

María Isabel GONZÁLEZ BRAVO

Doroteo MARTÍN JIMÉNEZ

Facultad de Economía y Empresa. Universidad de Salamanca

1. INTRODUCCIÓN.

El sector de industrias alimentarias recoge todas las actividades relacionadas con la transformación de materias primas agrícolas y biotecnológicas en productos alimentarios, incluyendo las industrias cárnicas, lácteas, de alimentación animal y vinícola, así como la fabricación de cualquier otro producto alimenticio.

Este sector posee una gran relevancia en la Comunidad de Castilla y León, ya que muchas de las actividades en él incluidas están muy relacionadas con las producciones agrícolas y ganaderas de la región. La gran importancia que la actividad primaria tiene en Castilla y León es un gran aliciente para potenciar el desarrollo del sector de productos alimenticios que, además, representa el 22% del empleo total en la Comunidad (Escudero Barbero, 1992, pág. 11).

El Instituto de Estudios Económicos (1980, pág. 46) pone de manifiesto la importancia de potenciar el sector agroalimentario incidiendo directamente sobre el valor añadido generado. La transformación agraria se pretende encaminar precisamente en ese sentido y lograr, entre otras cosas, detener el abandono de las zonas rurales, las corrientes migratorias campo-ciudad, corregir desequilibrios entre regiones y transferir recursos a zonas agrarias.

Castilla y León ocupa el tercer lugar en cuanto a producción alimentaria a nivel nacional, posición que se ha mantenido en los últimos años, representando un 9% sobre el valor total nacional (Gordo Gómez, 1994, pág. 323). Si se analiza el nivel de valor añadido generado por la producción, la posición de la región es más discreta, observándose un nivel de desarrollo inferior y una productividad de estas industrias menor a la media nacional. Las características del sector en Castilla y León las pone de manifiesto Gordo Gómez (1988, pp. 231-234) cuando afirma que el tamaño de las empresas del sector es reducido, en consonancia con el observado a nivel nacional, su localización depende en gran medida de la proximidad a los centros de consumo y además está sufriendo un proceso de concentración empresarial.

Por otra parte, la integración española en la Unión Europea, según recoge el Plan de Desarrollo Regional de Castilla y León (1991, pág. 254), supone para este tipo de actividades la posibilidad del incremento de sus exportaciones. Sin embargo, para alcanzar ese objetivo y

ganar cuota de mercado fuera de nuestras fronteras hay que superar algunas limitaciones que pueden afectar al desarrollo adecuado del sector agroalimentario¹. Entre estas limitaciones cabe destacar las siguientes:

- Existencia de un retraso en el sector agrícola que provoca problemas de competitividad en el de industrias alimenticias, así como de adaptación de los productos a las condiciones de la Unión Europea, siendo necesario una reordenación regional en este sentido.
- El minifundismo industrial en el sector dificulta la competencia y la penetración de los productos en los mercados comunitarios.
- Los defectos en la comercialización encarecen los productos y su presentación no se adapta a las normas y costumbres de la Unión Europea, siendo necesaria la utilización de sistemas comerciales más avanzados.

La acción de las empresas del sector ante el mercado único europeo debe ir encaminada, según Martínez Villar (1994, pág. 1703), a mejorar su posición competitiva tanto a nivel nacional como internacional, estableciendo una estrategia que permita, entre otras cosas, mejorar los canales de distribución, reducir el poder negociador de las distribuidoras comerciales, mejorar la productividad de las empresas y aprovechar la imagen de los productos con denominación de origen.

Ante estas expectativas de desarrollo de la actividad económica en Castilla y León es necesario analizar la situación real en la que se encuentran las empresas pertenecientes al sector de productos agroalimentarios. Conocer los rasgos que caracterizan a estas unidades económicas es un punto de partida básico para poder incidir sobre las debilidades que pueden afectar a su futuro. Por ello, el objetivo del presente trabajo es poner de manifiesto la situación en que se encuentra el sector de Productos alimenticios, bebidas y tabaco, y la evolución que ha sufrido durante el período 1990-1994 a través del análisis de la información contable que las empresas facilitan a los distintos usuarios. En concreto, podrían especificarse los siguientes subobjetivos:

- Analizar las características del sector de Productos alimenticios en la Comunidad de Castilla y León en cuanto a distribución de las unidades económicas.
- Analizar la evolución sufrida por las empresas pertenecientes a este sector en las variables más representativas de sus resultados.
- Analizar la estructura económico-financiera.
- Analizar la evolución del resultado.

2. METODOLOGÍA.

La información contenida en la presente comunicación forma parte de los resultados del Proyecto de Investigación titulado "Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad 1993-1994", financiado por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León y que se ha llevado a cabo por un grupo de profesores de la Universidad de Salamanca, junto con la colaboración de las Delegaciones Territoriales del Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, en representación de los

¹ Pueden verse también Gordo Gómez (1992) y Blanco Rodríguez y otros (1990).

Registros Mercantiles de las nueve provincias de la Comunidad. En el citado Proyecto se lleva a cabo un análisis de la situación y evolución de las empresas de nuestra Comunidad agrupadas en función del sector de actividad al que pertenecen y forma parte de una labor de investigación que se inició en 1990 y que se ha venido realizando de forma continuada desde entonces. La metodología seguida se ha adaptado a la elaborada por la Central de Balances del Banco de España, lo que facilita la realización de comparaciones con la información a nivel nacional, pero su aplicación sólo es posible de forma parcial, ya que la Central de Balances dispone de determinada información complementaria que no puede obtenerse directamente de la información contable facilitada por las empresas a través del depósito en los Registro Mercantiles de sus Cuentas Anuales.

La investigación se ha desarrollado tomando como base la información recogida en las cuentas anuales que las Sociedades mercantiles con domicilio en Castilla y León han depositado en los Registros mercantiles de las nueve provincias de la Comunidad. Básicamente se trata de las Cuentas correspondientes al ejercicio 1994 en las cuales también aparecen los datos relativos a 1993. Esta información ha sido complementada con los resultados obtenidos en los años anteriores, lo cual ha permitido obtener datos económico-financieros del período 1990-1994 que serán el objeto de análisis para la presente comunicación.

Obtención de la información.

La información manejada en este estudio correspondiente al ejercicio 1990 procede de las cuentas anuales depositadas por todas las empresas de la Comunidad pertenecientes al sector de Productos alimenticios, bebidas y tabacos. Por su parte, la correspondiente a los ejercicios 1991, 1992, 1993 y 1994 se ha obtenido a partir de una muestra de empresas que permitiera garantizar estadísticamente la obtención de resultados coherentes. Dicha muestra está compuesta por todas las empresas que en 1990 superaron los 480 millones de pesetas de cifra de negocios y por un grupo de empresas, elegido a través de muestreo estratificado y según provincias (Prado Lorenzo, 1995, pág. 21), de entre aquellas cuya cifra de negocios no superó la mencionada.

La información de las empresas se solicitó a los Registros Mercantiles correspondientes y ha pasado por un proceso de codificación, homogeneización y verificación de los datos contenidos en las cuentas anuales, subsanándose los errores siempre que la información facilitada por la empresa lo permitió.

El número de empresas que se ha utilizado en cada uno de los años para la realización del análisis presentado son los siguientes:

Ejercicio 1990	= 668 empresas.
Ejercicios 1991 y 1992	= 293 empresas.
Ejercicios 1993 y 1994	= 294 empresas.

Una vez obtenida la información individual de cada una de las empresas se llevó a cabo un proceso de agregación que permite ofrecer datos globales del sector recogidos en distintos cuadros y estados de los cuales se han obtenido las conclusiones más importantes.

3. RESULTADOS.

A. Características del sector de Productos alimenticios, bebidas y tabacos en la comunidad de Castilla y León.

El Cuadro 1 recoge cómo se distribuyen las empresas pertenecientes a este sector entre las nueve provincias de la Comunidad, así como el tipo de forma jurídica predominante. En este sentido, puede observarse que la mayor concentración de empresas se da en dos provincias: Salamanca, con casi el 22% del total y León con cerca del 20%, seguidas en cuanto a importancia por Burgos con cerca del 13%. Ninguna de las seis provincias restantes alcanza valores del 10% del total en el año 1990 que se toma como base en el estudio.

En cuanto a la forma jurídica, se observa que es la Sociedad Anónima la que tiene mayor representación, con cerca del 63% del total en el año 1990, no alcanzado el 3% el número de empresas que tienen una tipología distinta a la Sociedad Anónima o Sociedad de Responsabilidad Limitada. En los años siguientes, las Sociedades Limitadas incrementan su representación al tiempo que disminuye el de Sociedades Anónimas. Este hecho puede explicarse fácilmente si se tiene en cuenta la incidencia de los cambios introducidos por la nueva legislación relativa a este tipo de Sociedades. Concretamente nos referimos al incremento de la cifra mínima de Capital Social que debería escriturarse a la creación de una Sociedad Anónima. Consecuentemente un importante número de Sociedades Anónimas se ha transformado en Sociedades Limitadas. Puede decirse que esta transformación es mayor en la realidad de lo que se observa en el Cuadro 1, puesto que, como se recoge en la metodología, en la muestra seleccionada tienen un peso importante las empresas de mayor tamaño, las cuales se han visto afectadas en menor medida por la normativa que establece como capital mínimo de una sociedad anónima 10 millones de pesetas.

B. Evolución de las empresas

Es evidente que debido al planteamiento de partida de utilizar una población para el período inicial del estudio y una muestra para los sucesivos ejercicios pueden surgir limitaciones al análisis posterior. A pesar de ello, es posible conocer cual es la evolución que han sufrido las empresas de las que se posee información para todos los años que abarca el estudio. Concretamente, según se desprende del Cuadro 2, hay 257 empresas de las que se posee información individualizada en los 5 ejercicios que forman parte del estudio y que representan el 38,4% sobre el total de la población en 1990.

Puede observarse que, atendiendo a su cifra de negocios, las empresas se clasifican siguiendo una distribución de características normal, ya que los intervalos con mayor número de individuos son los centrales (entre 100 y 230 millones de pesetas) y disminuye de forma simétrica a medida que nos acercamos a los intervalos de los extremos.

El activo medio de las 257 empresas se situaba en 1990 en torno a los 395 millones de pesetas, y pasa a ser de 611 millones cinco años después. Este incremento, de aproximadamente el 55 %, no es uniforme a lo largo del período analizado. Es entre 1991 y 1992 cuando el activo medio tiene una evolución mayor, en torno al 30%, siendo únicamente en el ejercicio 1993 cuando se observa una disminución del mismo con respecto al ejercicio anterior, y que está motivada principalmente por la reducción de activos en las empresas que se localizan en los intervalos altos de la clasificación por tamaño.

Por otra parte, el aumento del pasivo exigible medio es ligeramente superior al del activo y se sitúa en torno al 65 % entre 1990 y 1994, produciéndose también el incremento mayor entre los ejercicios 1991 y 1992 (37%). Del mismo modo, en 1993 los valores de esta magnitud disminuyen como consecuencia de la evolución de las grandes empresas del sector.

En términos parecidos podemos referirnos a la evolución de la cifra de negocios media. Si embargo, el comportamiento del concepto de resultado medio del ejercicio difiere significativamente de lo comentado para las tres variables anteriores. Al contrario que en el activo, pasivo exigible y la cifra de negocios, los resultados medios del ejercicio para las 257 empresas de las que se posee información en los 5 años no incrementan, ya que se pasa de un resultado medio de 20 millones de pesetas en 1990 a 19 millones en el año 1994. Además, en contra de la tendencia de aumento sucesivo de las otras variables, la evolución del resultado presenta una primera fase de disminución que comprende el período que va de 1990 a 1992, en el que disminuye hasta los 9 millones de pesetas. Esta tendencia se observa no sólo a nivel general, sino en muchos de los intervalos, pero sobre todo en el de grandes empresas, que de 333 millones de beneficios en 1990 pasa a tener unas pérdidas medias de 115 millones dos años después. Esta cuestión tiene una gran influencia sobre los datos medios obtenidos en el cuadro.

C. Estructura económico-financiera.

El estudio de las características de las inversiones y de las fuentes de financiación de las empresas del sector Productos alimenticios, bebidas y tabaco lo podemos realizar a través del análisis del Estado de Equilibrio Medio.

Con respecto a la estructura económica media de las empresas del sector, cabría señalar el incremento del total de las inversiones medias representadas por la cifra de activo, destacando un importante aumento en el año 1992 (25%) con respecto a las cifras de activo medio del ejercicio anterior. Puede observarse además que las inversiones en activo fijo suponen, salvo pequeñas variaciones, alrededor del 40% del total de los activos en todos los años que abarca el estudio, siendo la mayor parte de las mismas inversiones en inmovilizado material (30% sobre el activo total). Por otra parte, los inmovilizados inmateriales van adquiriendo mayor importancia, puesto que pasan de representar escasamente el 0,55% en el año 1990 al 2,17% cinco años después.

En cuanto a la composición del activo circulante, que en la totalidad de los cinco años que comprende el estudio asciende aproximadamente al 60% de la estructura económica de las empresas del sector, hay que destacar que el principal componente es el relativo a la explotación, que supone, dependiendo de los años, entre el 50 y el 55 % del total de los activos medios. El activo circulante de la explotación está compuesto, tal y como puede observarse en el estado de equilibrio, por las partidas de existencias y de deudores, no observándose variaciones significativas a lo largo de los cinco ejercicios. En este sentido, las existencias representan aproximadamente el 20% de los activos y los deudores comerciales el 30%.

Los activos circulantes ajenos a la explotación prácticamente no tienen peso en la estructura económica, ya que en ningún caso se sitúan por encima del 0,5% del total de la inversión.

En relación a los activos líquidos, puede observarse que reducen su participación en la estructura global al pasar de representar casi el 11% en 1990 al 7,3% en el año 1994. Tanto la tesorería como las inversiones financieras temporales disminuyen su importancia con respecto al total, ya que, si bien la cuantía de las inversiones financieras temporales medias ha aumentado durante el periodo, lo ha hecho en menor proporción que el incremento de los activos medios.

En cuanto a la estructura financiera, hay que destacar que al utilizar los modelos abreviados de las cuentas anuales, donde los acreedores están agrupados en una sola partida denominada *Acreedores a corto plazo*, no es posible distinguir entre los acreedores a corto plazo comerciales y no comerciales. Teniendo en cuenta esta limitación, que nos impide realizar un análisis más en profundidad, se puede observar en el estado de equilibrio medio que la financiación a corto plazo representa aproximadamente el 50% del total de la recibida por la empresa.

En lo referente a la financiación permanente de la empresa, lo más significativo es el aumento de los fondos ajenos a largo plazo en detrimento de la participación de los fondos propios en los recursos financieros. Teniendo en cuenta que la importancia del pasivo circulante permanece estable a lo largo del periodo de estudio, se puede afirmar que el endeudamiento de las empresas pertenecientes a este sector se ha visto incrementado. En 1990 el total de fondos ajenos representaba el 58% de los fondos totales y en 1994 este porcentaje es de 61%, alcanzando el valor máximo en 1992 (63%). Este incremento del endeudamiento medio en el ejercicio 1992 se debe a un aumento más que proporcional de los fondos ajenos a largo plazo, ya que el nivel de pasivo circulante evoluciona de una forma más uniforme.

En todos los años, el activo circulante supera al pasivo circulante, lo que supone un fondo de rotación positivo que se sitúa entre el 12 y el 13% de total de la inversión. Debido a la variación negativa del activo circulante, en el ejercicio 1993 el fondo de rotación disminuye hasta situarse en torno al 8,5%.

D. Evolución del resultado.

La composición y evolución de cada uno de los conceptos integrantes de la cuenta de resultados de las empresas del sector para el periodo de 5 años que estamos analizando puede verse en la cuenta de pérdidas y ganancias analítica media.

Si comparamos el beneficio obtenido por las empresas con sus ingresos de explotación podemos comprobar que, en la mayor parte de los años, el excedente empresarial se sitúa en torno al 1,5-2%, siendo el año 1992 en el que se observa el menor valor con un 0,8% sobre el total de los ingresos. El beneficio medio que obtienen las empresas del sector es una magnitud importante, pero es necesario, y mucho más interesante, realizar un análisis de las partidas de ingresos y gastos que dan lugar a ese resultado.

Los ingresos de explotación tienen su principal origen en las ventas realizadas, representando un 99% sobre el total de estos ingresos, teniendo un papel escasamente importante los otros ingresos de explotación.

La primera magnitud significativa que surge de la comparación de ingresos y gastos es el valor añadido de la empresa. Las empresas castellano-leonesas de este sector de actividad tienen por término medio un valor añadido que se sitúa entre el 17 y el 19% del total de los

ingresos de explotación. Si tenemos en cuenta que las empresas españolas de este sector, que forman parte de la base de datos de la Central de Balances del Banco de España, en el año 1990 tienen como media un valor añadido en torno al 23,77%, el sector en nuestra Comunidad aparece claramente en desventaja respecto a sus competidores nacionales. La causa principal de esta diferencia se debe a que las empresas de la región tienen unos consumos que suponen alrededor del 70% de los ingresos, mientras que sus competidoras nacionales de mayor tamaño sitúan su consumo en torno al 60% en el año 1990.

Los gastos se encuentran marcados principalmente por los consumos y los gastos externos y de explotación, los cuales representan el 80% de los ingresos de explotación. Por su parte, los gastos de personal tan sólo suponen el 10% de los ingresos, cifra que en 1994 se reduce mínimamente. Estos valores originan que el beneficio bruto de explotación y el resultado neto medios obtenidos por las empresas se sitúen en torno al 7% y 4,5% respectivamente.

Observando el comportamiento de los gastos financieros, puede comprobarse que su importancia aumenta durante los cuatro primeros años entre un 13- 20%, y disminuye en el último período de análisis. Esta evolución se puede observar también en relación al peso que los gastos financieros tienen sobre los ingresos de explotación, aumentando casi un punto en esos cuatro primeros años y disminuyendo al 2,7% de los ingresos en 1994.

Es necesario señalar que en el año 1993 los ingresos de explotación se reducen en relación al ejercicio anterior. Tanto los gastos de explotación como los consumos tienen un comportamiento en el mismo sentido, pero más que proporcional, lo que supone que en ese año el valor añadido medio de la empresa alcance el 20% de los ingresos (el mayor de los cinco ejercicios estudiados). El único componente de la cuenta de resultados de ese ejercicio que tiene un comportamiento totalmente distinto al de los ingresos de explotación son los gastos financieros, que no sólo no disminuyen, sino que se incrementan un 17,3% con respecto a los del ejercicio 1992, probablemente debido al incremento del endeudamiento que se ha observado en el sector en los años 1990, 1991 y 1992.

E) Evolución de los ratios medios más significativos.

Como se puso de manifiesto al estudiar la estructura económico-financiera de las empresas del sector, el fondo de rotación medio es, en todos los años, positivo, lo que da lugar a que el ratio *Activo circulante/ Financiación a corto plazo* tenga unos valores superiores a 100. A partir de estos valores se podría pensar que, por término medio, las empresas del sector no presentan problemas de solvencia. Para poder realizar esta afirmación con plenas garantías será necesario un análisis más detallado de la situación, ya que el activo circulante se compone de elementos con una gran heterogeneidad en cuanto a su grado de liquidez. Dentro de estos elementos se encuentran las existencias, que para transformarse en liquidez necesitan ser elaboradas y vendidas, siendo su grado de conversión en liquidez el menor de todos, y su inclusión en el activo circulante para estudiar la solvencia pueden estar ofreciendo un efecto distorsionante. Teniendo en cuenta esta observación se calcula el ratio de (*Activo circulante - Existencias*) / *Financiación a corto plazo*, a través del cual se observa que la situación de liquidez a corto plazo de las empresas sigue siendo buena, ya que en todos los casos se sitúa entre el 75 y el 85% de las deudas a corto plazo.

Para las empresas es de vital importancia poder hacer frente a las deudas con terceros sin tener que ver afectado el ritmo de su proceso productivo, debiendo mantener unos saldos mínimos de los elementos de explotación del activo circulante, por lo que hay una parte de esos elementos que tienen un carácter de fijo. Este equilibrio no se ve afectado cuando los recursos permanentes de las empresas financian los activos fijos más la parte de activo circulante que se consideran necesarios. Una idea aproximada de este equilibrio nos la puede dar el ratio *Recursos permanentes / (Activo fijo neto + Activo circulante de explotación)*, que en los cinco años que abarca el análisis se sitúa en torno al 55 %.

La *cobertura de los gastos financieros* por los resultados de explotación es suficiente en todos los años, ya que se encuentra por término medio en torno al 150%, siendo su valor más bajo el 132% en el año 1992.

El ratio *Valor añadido / Activo total medio* nos informa acerca del rendimiento del sector, y en él podemos comprobar cómo tiene lugar un ligero ascenso en el segundo año del estudio, pasando del 80% a casi el 87%, mientras que en los dos años siguientes, 1992 y 1993, el rendimiento sufre una disminución y se sitúa en torno al 76%.

En cuanto al reparto del valor añadido podríamos decir que la retribución al personal es la más importante de todas, ya que según se desprende de los valores del ratio *Gastos de Personal / Valor añadido*, casi el 60% es dedicado a retribuir a los trabajadores.

La retribución a los propietarios sólo es posible de conocer en los años 1990, 1992 y 1994. En los dos primeros casos los propietarios reciben en forma de dividendos aproximadamente el 18% del excedente empresarial, cifra que disminuye sensiblemente en 1994, situándose en un 6,91%.

En el cuadro 6 podemos ver la evolución de la rentabilidad de explotación de la inversión, medida a través del ratio *Resultado bruto de la explotación / Activo total medio*. Se puede comprobar una tendencia ligeramente descendente del valor del ratio hasta 1992 y una recuperación en los dos últimos ejercicios. Descomponer la rentabilidad en márgenes y rotaciones posibilita alcanzar una idea más clara de las causas de la evolución de este indicador. El descenso que se produce en los valores del ratio desde 1990 hasta 1992 viene motivada, en gran medida, por una disminución de los márgenes con los que se opera en el sector, presentando el índice de rotación una reducción de menor importancia. En el año 1993 se producía un cambio en la tendencia de la rentabilidad y se pasaba de un valor del 11,37% al 12,39%. En este periodo de tiempo el crecimiento del margen es tan importante que compensa la reducción que se produce en la rotación del activo. En el año 1994 se produce otro incremento en la rentabilidad de la inversión, esta vez de menor importancia que en el año anterior. Sin embargo, en este caso la causa es distinta, ya que ha tenido lugar un importante aumento de la rotación de los activos que ha compensado la disminución de los márgenes con respecto al ejercicio anterior.

La rentabilidad de los fondos propios, expresada en el ratios *Resultado neto total / Recursos propios medios*, puede observarse en el cuadro número 7. El valor de este ratio está influenciado por la rentabilidad que la empresa obtiene por cada unidad invertida, por el coste de los recursos ajenos y por el nivel de endeudamiento. Para medir el nivel de rentabilidad alcanzado por la empresa tomamos el ratio $(\text{Resultado neto total} + \text{Gastos financieros}) / \text{Activo total medio}$. El coste de la deuda viene reflejado por el ratios *Gastos financieros / Recursos ajenos totales medios* y el endeudamiento será igual a los *Recursos ajenos totales / Recursos*

propios. Además se incluye en el cuadro el valor del efecto apalancamiento derivado de la existencia de financiación ajena.

La rentabilidad de los fondos propios en el año 1990 se situaba en el 10,5%. A partir de ese momento sufre una reducción que puede catalogarse de importante en el ejercicio 1992 cuando se sitúa en torno al 4,02%, aumentando en los dos años siguientes hasta alcanzar un valor del 8%. Analizando las causas de esta evolución podemos comprobar cómo en los dos primeros años el efecto apalancamiento es positivo, ya que la rentabilidad que obtiene la empresa por cada unidad monetaria invertida en el proceso de explotación es superior al coste medio de la financiación ajena. En el año 1992 se observa una disminución en la rentabilidad de la inversión, que se sitúa en torno al 6,96% debido en gran parte a la reducción del margen. En este año el efecto apalancamiento va a ser negativo, ya que el coste de la deuda permanece en torno al 8,6%. Si a esta circunstancia unimos que en ese mismo período el ratio de endeudamiento sufre un aumento considerable, podemos explicar por qué la rentabilidad de los fondos propios ha disminuido hasta niveles del 4%.

En el año 1993 el efecto apalancamiento continúa siendo negativo, aunque de menor cuantía que en el ejercicio precedente, debido a que la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el coste de la deuda ha disminuido sensiblemente y también a la ligera disminución del nivel de endeudamiento medio que se mantiene en el sector. El efecto apalancamiento vuelve a ser positivo en el ejercicio 1994, debido a que el coste de la deuda se sitúa más de un punto por debajo del existente en el año anterior, con una disminución muy superior a la experimentada por el índice de la rentabilidad de la inversión.

4. RESUMEN Y CONCLUSIONES.

Una vez analizada la información depositada en los Registros Mercantiles por las empresas castellano-leonesas del sector, a modo de resumen se pueden establecer las siguientes conclusiones acerca de su situación económico-financiera:

- Se observan dos focos principales en cuanto a la localización geográfica de las unidades económicas pertenecientes a este sector: las provincias de Salamanca y León.
- La mayoría de las sociedades presentan una dimensión baja-media, ya que el 74% de las 257 empresas de las que se posee información en los cinco ejercicios de que consta el análisis presentan una cifra de negocios inferior a 480 millones de pesetas para el año 1990. En estas empresas se observa un aumento continuado de los valores medios de activo, pasivo exigible y cifra de negocios durante el período de estudio, a excepción del ejercicio 1993. Esta circunstancia no se advierte en el resultado medio del ejercicio, en el que se descubren grandes cambios de tendencia.
- La estructura económica y financiera media del sector presenta un alto grado de estabilidad. Se mantiene constante a lo largo de los cinco años la proporción del Activo Fijo y de Circulante (40-60) y la de los Recursos permanentes y la Financiación a corto plazo (50-50). En cuanto a la composición del activo fijo destaca la gran importancia de los saldos de existencias y de deudores comerciales, mientras que los saldos de las cuentas ajenas a la explotación muestran unos saldos casi insignificantes. Debe destacarse el incremento que se observa en el endeudamiento medio de las empresas

del sector, en especial del endeudamiento a largo plazo, ya que la proporción del pasivo circulante en relación al total de fondos permanece constante.

- Se observan unos bajos niveles de valor añadido en relación a los ingresos de explotación (17-19%), debido a la existencia de unos elevados consumos de explotación. Los gastos de personal se sitúan en torno al 10% de los ingresos y los gastos financieros aumentan su importancia en los cuatro primeros años, disminuyendo en 1994, alcanzando como valores máximos casi el 4% de los ingresos.
- Rentabilidad de la inversión muy afectada por los márgenes de explotación con los que se trabaja en el sector, ya que las rotaciones permanecen más estables.
- La Rentabilidad de los fondos propios sufre fuertes variaciones, sobre todo en 1992, debidas a una considerable disminución de la rentabilidad de la inversión, que se sitúa por debajo del coste efectivo de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento negativo. En el último ejercicio, debido sobre todo a una disminución del coste de la deuda, se consigue que el efecto apalancamiento sea positivo.

BIBLIOGRAFÍA.

BLANCO RODRÍGUEZ, D., FUENTE SABATÉ, J.M. Y GARCÍA MERINO, M.T.: "La representación de los sistemas productivos: una aproximación a la cadena alimentaria castellano-leonesa". II Congreso de Economía Regional de Castilla y León. León, Noviembre 1990, pp. 339-363.

ESCUADERO BARBERO, E.: "La industria agroalimentaria en Castilla y León: estructura y estrategias hacia un gran mercado". III Congreso de Economía Regional de Castilla y León. Segovia. 1992, pp. 11-21.

GORDO GÓMEZ, P.: "La industria alimentaria como alternativa para el desarrollo económico de Castilla y León". III Congreso de Economía Regional de Castilla y León. Segovia. 1992, pp. 22-36.

GORDO GÓMEZ, P.: "Perspectivas de la industria alimentaria en el desarrollo económico de la región". Papeles de Economía Española. Economía de las comunidades autónomas. Castilla y León. Nº 14. 1994, pp. 322-335.

INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS.: El sector agroalimentario ante la CEE. I.E.E. Madrid, 1980.

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN.: Plan de Desarrollo Regional de Castilla y León 1989-1993. Consejería de Economía y Hacienda. Servicio de Estudios. Salamanca, 1991.

MARTÍNEZ VILLAR, P.M.: "Estrategias empresariales de la industria agroalimentaria de Castilla y León ante el mercado interior europeo". IV Congreso de Economía Regional de Castilla y León. Burgos, Noviembre 1994, pp. 1689-1703.

PRADO LORENZO J.M. Análisis Económico-Financiero de las empresas de Castilla por sectores de actividad 1991-1992. Ed. Consejería de Economía y Hacienda. Junta de Castilla y León. Valladolid, 1995.

CUADRO 1
TIPO DE SOCIEDAD.

	1980						1982						1984											
	S.A.		S.L.		OTRAS		TOTAL		S.A.		S.L.		OTRAS		TOTAL		S.A.		S.L.		OTRAS		TOTAL	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
AVILA	21	5,06	15	6,33	9	5,38	36	13,77	24	13,56	18	16,22	9	8,11	18	6,14	6	3,53	12	9,68	12	9,68	18	6,12
BURGOS	57	13,73	33	13,92	2	12,50	92	33,77	24	13,56	18	16,22	42	14,33	23	13,53	19	15,32	19	15,32	42	14,33	42	14,29
LEON	62	14,94	69	29,11	131	19,61	22	12,43	34	30,63	56	19,11	20	11,76	35	28,23	20	11,76	35	28,23	35	28,23	55	18,71
PALENCIA	41	9,88	23	9,70	2	12,50	66	9,88	16	9,04	12	10,81	28	9,56	15	12,10	8	8,82	15	12,10	30	10,20	30	10,20
SALAMANCA	83	20,00	52	21,94	9	56,25	144	21,56	39	22,03	18	16,22	3	60,00	60	20,48	40	23,53	21	16,94	61	20,75	61	20,75
SEGOVIA	47	11,33	15	6,33	1	6,25	63	11,33	5	4,50	1	20,00	28	9,56	21	12,35	7	5,65	7	5,65	28	9,52	28	9,52
SORIA	14	3,37	13	5,49	1	6,25	28	4,19	8	4,52	5	4,50	1	20,00	14	4,78	9	5,29	5	4,03	14	4,76	14	4,76
VALLADOLID	56	13,49	9	3,80	1	6,25	66	9,88	24	13,56	5	4,50	29	9,90	22	12,94	6	4,84	6	4,84	28	9,52	28	9,52
ZAMORA	34	8,19	8	3,38	42	6,29	13	7,34	5	4,50	18	6,14	14	8,24	4	3,23	4	3,23	4	3,23	18	6,12	18	6,12
COMUNIDAD	415	100	237	100	16	100	668	100	177	100	111	100	5	100	293	100	170	100	124	100	234	100	234	100

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS A NIVEL COMUNIDAD (MILLONES)

INTERVALOS (Cifra de negocios)	Nº	ACTIVO MEDIO												PASIVO EXIGIBLE MEDIO												CIFRA DE NEGOCIOS MEDIA												RESULTADO DE EJERCICIO MEDIO											
		1990			1991			1992			1993			1994			1990			1991			1992			1993			1994			1990			1991			1992			1993			1994					
		Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%										
MESES DE 10 M	17	21	42	48	52	56	14	31	36	39	40	4	24	55	65	79	8	18	19	18	16	23	28	27	1	-1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1									
10 A 20 M	14	26	29	33	32	35	15	16	18	19	18	16	16	16	18	19	18	16	16	18	19	18	16	16	18	19	18	16	16	18	19	18	16	16	18	19	18	16	16	18	19	18							
20 A 50 M	37	43	43	47	51	51	18	19	22	26	25	34	39	41	43	47	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1							
50 A 100 M	34	73	84	90	97	95	52	62	68	70	67	74	84	106	102	119	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1								
100 A 200 M	50	91	111	130	141	148	54	67	74	74	72	135	182	197	211	219	3	7	9	8	10	11	10	11	11	10	7	9	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8								
200 A 400 M	38	198	209	228	239	261	120	121	130	133	145	333	354	374	371	401	11	10	7	9	13	11	10	7	9	13	11	10	7	9	13	11	10	7	9	13	11	10	7	9	13	11							
400 A 1000 M	37	319	351	390	391	417	213	234	263	254	269	666	679	695	670	644	10	11	8	9	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6	4	6							
1000 A 1920 M	13	777	1003	1008	1205	1238	435	633	636	736	736	1449	1663	1913	1882	1852	45	52	26	18	34	45	52	26	18	34	45	52	26	18	34	45	52	26	18	34	45	52	26	18	34	45	52						
1920 A 5000 M	10	1577	1708	1965	2178	2394	898	945	1038	1097	1199	3116	3226	3566	4054	4278	101	119	158	170	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156	156							
MÁS DE 5000 M	7	6711	7072	11120	9599	11965	3793	4001	7052	6468	7423	12859	13167	16860	14462	23933	333	240	-115	-5	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236								
TOTAL	237	385	435	569	552	611	229	295	352	343	378	736	773	909	895	1114	20	18	9	12	19	20	18	9	12	19	20	18	9	12	19	20	18	9	12	19	20	18	9	12	19	20							

CUADRO 3
ESTADO DE EQUILIBRIO MEDIO.

CONCEPTOS	1990		1991		1992		1993		1994		% Var
	IMPORTE (mpts)	%									
ACTIVO FIJO NETO	104.796	38,89	102.797	36,31	135.332	37,96	150.238	41,53	152.472	39,12	1,49
Innov. inmateriales	1.192	0,44	2.246	0,79	6.679	1,87	19.737	2,04	8.472	2,17	14,87
Innov. materiales	79.774	29,60	99.578	33,05	115.410	32,38	111.045	30,70	120.765	30,99	8,77
Innov. financiero	19.876	7,38	5.332	1,88	7.016	1,97	25.997	7,18	18.815	4,83	-27,80
Gastos amortizables	3.954	1,47	1.641	0,58	6.227	1,75	5.831	1,61	4.402	1,13	-24,51
ACTIVO CIRCULANTE	164.689	61,11	180.319	63,69	221.039	62,02	211.493	58,47	237.259	60,86	12,18
De la explotación	134.062	49,75	155.524	54,93	193.336	54,25	183.639	50,77	207.337	53,20	12,91
Existencias	52.249	21,61	62.726	22,16	78.151	21,93	24.59	20,21	80.120	20,96	9,56
Deudores	75.913	28,13	92.798	32,78	115.165	32,32	110.519	30,55	127.217	32,84	15,11
Ajnos a la explotación	1.449	0,54	1.027	0,36	1.461	0,41	1.315	0,36	1.257	0,32	-4,41
Ciros deudores	861	0,33	524	0,19	796	0,22	699	0,19	772	0,20	10,44
Ajutes period.	568	0,21	503	0,18	685	0,19	616	0,17	485	0,12	-21,27
Activos líquidos	29.178	10,83	23.768	8,40	28.242	7,96	26.542	7,24	28.695	7,36	8,00
Inv. finan. temp.	17.889	6,64	12.397	4,38	16.493	4,63	17.561	4,85	19.167	4,92	9,15
Tesorería	11.289	4,19	11.381	4,02	9.749	2,74	8.981	2,45	9.488	2,44	5,76
ACTIVO TOTAL	269.485	100,00	283.116	100,00	356.371	100,00	361.731	100,00	389.731	100,00	7,74
FINANCIACION PERMANENTE	147.709	52,59	142.404	50,30	176.493	49,53	180.939	50,02	200.884	51,34	11,02
Recursos propios	112.930	41,91	111.149	39,29	130.305	36,70	135.690	37,51	150.697	38,66	11,04
Capital	53.268	19,77	47.239	16,69	58.628	16,45	51.214	14,16	54.574	14,00	6,56
Res. eval.	7.320	2,72	3.964	1,40	3.210	0,90	-18,02	0,15	495	0,13	-10,49
Reservas y otros	52.342	19,42	59.946	21,17	68.989	19,35	83.923	23,20	95.598	24,53	13,91
Re. ajnos L/P y prov.	28.779	10,68	31.255	11,04	46.688	12,82	45.248	12,51	50.217	12,89	10,98
Provisiones	1.063	0,39	1.208	0,43	2.526	0,71	1.029	0,28	2.260	0,58	-119,84
Acreed. L/P	27.716	10,28	30.047	10,61	43.162	12,11	44.221	12,22	47.957	12,31	8,45
FINANCIAC. CORTO PLAZO	127.774	47,41	140.712	49,70	179.878	50,47	180.792	49,98	198.847	48,46	4,46
Acreed. C/P	127.774	47,41	140.712	49,70	179.878	50,47	180.792	49,98	198.847	48,46	4,46
PASIVO TOTAL	269.483	100,00	283.116	100,00	356.371	100,00	361.731	100,00	389.731	100,00	7,74
FONDO DE ROTACION	36.915	13,70	39.607	13,99	41.161	11,55	37.01	8,49	-8.412	12,42	-57,69

CUADRO 5

RATIOS MEDIOS.

RATIOS	1990	1991	1992	1993	1994
Activo circulante/ Financiación a corto plazo	130,6	127,77	122,99	116,59	125,81
(Activo circulante - existencias) / Financiación a corto plazo	84,28	83,20	79,35	76,15	83,19
Recursos Permanentes / (Activo fijo neto+Activo circulante de explotación)	60,17	55,13	53,94	54,19	56,07
Rtdo explotación / Gastos financieros	158,99	157,07	131,99	142,19	164,71
Valor añadido de la empresa / Activo fijo neto medio	80,62	86,88	83,15	75,44	76,06
Gastos de personal / Valor añadido de la empresa	58,86	61,66	63,26	58,7	58,78
Dividendo / Rtado neto total	17,17	--	18,28	--	6,91

CUADRO 6

Rentabilidad de la explotación

AÑO	MARGEN	ROTACION	RENTABILIDAD
	Resultado bruto de explotación / Importe neto cifra de negocios	Importe neto cifra de negocios / Activo total medio	Resultado bruto de explotación / Activo total medio
1990	7,33	177,44	13,0
1991	7,24	172,82	12,51
1992	6,59	172,66	11,37
1993	8,16	151,91	12,39
1994	6,98	180,44	12,6

CUADRO 7

Rentabilidad de los fondos propios.

AÑO	RENTABILIDAD DE LA INVERSION	COSTE MEDIO	ENDEUDAMIENTO	REN. FONDOS PROPIOS	EFEECTO APALANCAMIENTO
	(Resultado neto total + gastos financieros) / Activo total neto medio	Gastos financieros / Recursos ajenos totales medios	Recursos ajenos totales medios / Recursos propios medios	Resultado neto total / Recursos propios medios.	(Rentab. inversión - coste medio) X ratio endeudamiento
1990	10,09	9,76	134,44	10,5	+0,4436
1991	9,12	8,99	154,72	9,3	+0,2011
1992	6,96	8,68	170,79	4,02	- 2,9375
1993	8,12	8,83	166,59	6,9	- 1,1827
1994	7,73	7,54	157,18	8,0	+0,2986