

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA INDUSTRIA LÁCTEA EN CASTILLA Y LEÓN

Pablo GORDO GÓMEZ
Departamento de Economía Aplicada
Universidad de Valladolid

Alberto PÉREZ GORDO
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Universidad de Valladolid

1. INTRODUCCIÓN.

El objetivo que nos hemos propuesto al realizar este trabajo es conocer la realidad económica y financiera de la industria transformadora de productos lácteos en Castilla y León, a través del análisis de los datos procedentes de las empresas del sector que han depositado sus cuentas en los Registros Mercantiles de la región,¹ valorando también la evolución y perspectivas que presenta esta actividad alimentaria en función de la tendencia seguida por las firmas frente al comportamiento de la demanda de productos lácteos durante el período comprendido entre 1990 y 1994.

De acuerdo con estas pretensiones, las estadísticas que se han utilizado han sido: en primer lugar, las procedentes de la Encuesta Industrial y del Registro de Industrias Agrarias de la Consejería de Agricultura de la Junta de Castilla y León a fin de resaltar las características básicas en las que se mueve este sector; en segundo lugar, para proceder al conocimiento de la estructura económica y financiera empresarial de esta actividad, se han utilizado los balances y cuentas de resultados del período comprendido entre los años 1990 a 1994 para un total de 48 empresas de transformados lácteos que desarrollan sus operaciones en el territorio regional.

La solicitud de datos a los Registros Mercantiles ha tenido como punto de partida el total de empresas del sector inscritas en el Registro de Industrias Agrarias de la Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León de 1.996 junto a la información procedente de los Informes Alimarket correspondientes a 1.995. De esta

manera, el número de empresas seleccionadas ascendió a 107, de las cuales obtuvimos cuentas anuales completas de 48 firmas, siendo excluidas del estudio las restantes por alguno de las siguientes causas: (a) por haber presentado información incompleta, (b) por no haber efectuado depósito de cuentas; (c) por no encontrarse inscritas en el Registro, por encontrarse su domicilio social fuera de Castilla y León a pesar de mantener centros de producción dentro de la misma; (d) por realizar un tipo de actividad diferente y (e) por la imposibilidad de agregar sus cuentas dentro del sector. Este grupo de empresas trasciende el carácter de muestra representativa, puesto que, superan el 73% del empleo y una proporción superior al 83% de la cifra de ventas estimada para el conjunto de la industria láctea regional ².

2. RASGOS BÁSICOS DEL SECTOR LÁCTEO REGIONAL.

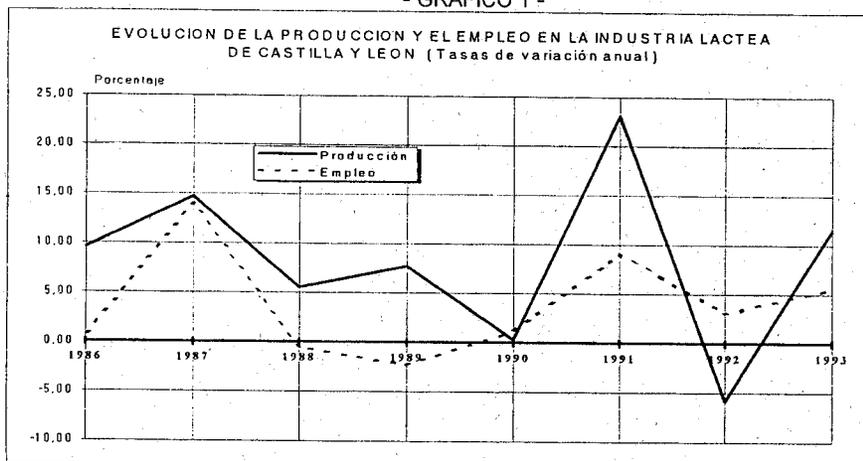
La industria láctea constituye un eslabón importante dentro de la cadena de producción alimentaria en Castilla y León al transformar una considerable proporción de materia prima agraria, así el 76% de los consumos intermedios utilizados por este sector son producciones ganaderas procedentes de la propia región ³. Además, la producción, cuyo valor supera los 120.000 millones de pesetas, va destinada en un 50% a satisfacer la demanda de fuera de la región y el empleo generado por esta actividad supera los tres mil trabajadores.

El sector lácteo adquiere, de esta forma, un considerable protagonismo dentro de la producción industrial alimentaria regional, con una participación que alcanza el 19% de la misma situándose en segundo lugar en orden de importancia después de los transformados cárnicos. Asimismo, La tendencia se manifiesta favorable para esta actividad, dado que dicha participación se ha ido incrementando paulatinamente a lo largo de los últimos años. También conviene resaltar que nos encontramos ante un sector que presenta claramente una mayor especialización regional en relación al conjunto del país ⁴ y que, recientemente, está experimentando un ligero incremento del valor añadido sobre el valor total de sus producciones, signo inequívoco de un mayor nivel de elaboración en los procesos de fabricación, tal como corresponde a las exigencias de la demanda de productos lácteos en el mercado.

El análisis de la evolución que ha seguido la producción, en términos reales, y el empleo en el conjunto de la industria láctea regional queda reflejado en el GRAFICO 1 donde puede observarse, para la mayoría de los años, unas tasas de crecimiento

positivas en ambas variables, distinguiéndose, a su vez, una cierta recuperación a partir de 1.990 que viene a confirmar la tendencia manifestada en las primeras apreciaciones correspondientes al análisis específico de las empresas del sector realizado en el apartado siguiente de este trabajo.

- GRAFICO 1 -



Fuente: Encuesta Industrial y Registro de Industrias Agrarias de Castilla y León

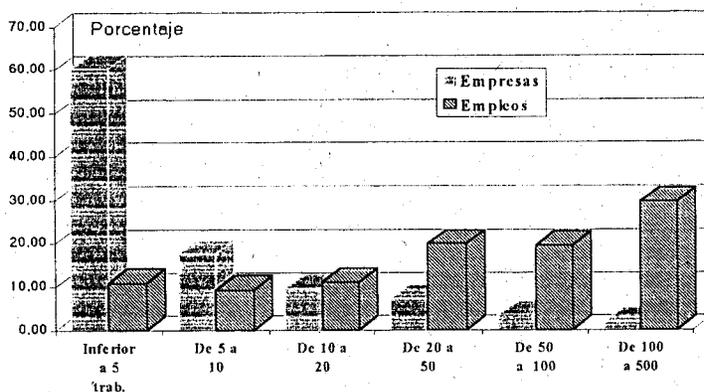
La estructura empresarial de las industrias lácteas castellanoleoneras viene determinada por la reducida dimensión de sus establecimientos; así, de las 262 empresas del sector existentes en la región, 204 de ellas emplean a menos de 10 trabajadores y representan una proporción de empleos inferior al 20%. A su vez, es notable la ausencia de empresas de tamaño medio (entre 50 y 100 trabajadores), puesto que, solamente existen 9 firmas a las que corresponde el 19% del total de empleos. Asimismo aparecen 5 empresas por encima de los 100 operarios y el 30% del empleo (GRAFICO 2).

La forma jurídica predominante en las empresas del sector es la sociedad individual con más de un centenar de firmas; sin embargo, la mayor importancia económica corresponde a las empresas que adoptan la forma de sociedad anónima y de responsabilidad limitada, con un total de 86 firmas a las que corresponde el 65% del empleo. Esto confirma la validez del análisis realizado en el apartado siguiente donde la totalidad de empresas estudiadas adoptan las citadas formas jurídicas y, además, su

tamaño en relación al número de empleos responde a una distribución muy similar a la indicada en el GRAFICO 2.

- GRAFICO 2 -

DIMENSION EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA LACTEA EN CASTILLA Y LEÓN, SEGUN EL NUMERO DE TRABAJADORES



Fuente: Registro de Industrias Agrarias. Consejería de Agricultura y Ganadería.- Junta de Castilla y León.- Valladolid, 1996.

Los costes laborales con los que trabaja la industria láctea regional han evolucionado de forma prácticamente similar al resto de las transformaciones alimentarias, acercándose a la cifra de tres millones de pesetas por empleado. Dichos costes están cada vez más próximos a los registrados para el conjunto del sector industrial, tanto regional como nacional. A su vez se ha manifestado una tendencia creciente en esta variable, aunque moderada, en virtud de la política salarial aplicada en España durante los últimos años. Por otra parte, el nivel de productividad de esta industria en términos reales observando la relación del Valor Añadido Bruto por empleo, ha permanecido prácticamente estable hasta 1.990 registrándose, a partir de esa fecha una cierta recuperación. Las cuotas de productividad de nuestro sector lácteo son inferiores al conjunto de la industria alimentaria regional y también a las de otras actividades, en las cuales la mayor proporción de valor añadido en sus producciones les sitúan en una mejor posición, tal es el caso de la producción de azúcar y la elaboración de bebidas.

Para concluir este apartado de presentación del escenario en que se mueve la industria láctea regional conviene estudiar también el grado de respuesta que está

teniendo la producción del sector ante las variaciones de la demanda destacando, en este sentido, dos aspectos bien diferenciados: en primer lugar, el que se refiere a la leche líquida en sus diversos tipos, cuya adquisición se encuentra prácticamente estancada desde 1.990 y , en segundo término, el que incluye los derivados lácteos como batidos, yoghurt y quesos, con una demanda que está evolucionando de forma muy favorable durante los últimos años - CUADRO 1 - .

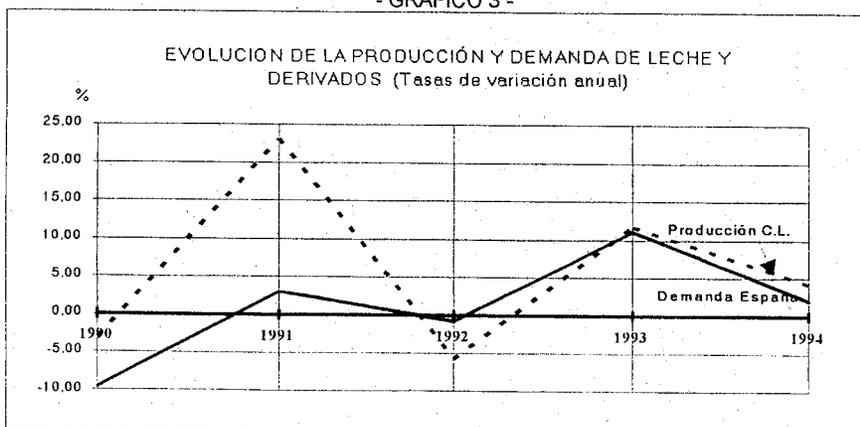
- CUADRO 1 -
EVOLUCION DE LA CANTIDAD COMPRADA DE LECHE Y SUS
DERIVADOS 1989-94

DÉBIL	CRECIENTE
LECHE PASTERIZADA	LECHE ENVASADA
LECHE GRANEL	LECHE ESTERIL
OTRAS LECHEES	BATIDOS DE YOGHURT
* Concentrada	BATIDOS DE LECHE
* Evaporada	YOGHURT
* Condensada	QUESOS
* En polvo	
MANTEQUILLA	

Fuente : La alimentación en España 1994 .- MAPA Secretaria General de Alimentación .- Madrid. 1995.

La importante participación de la producción láctea regional en los mercados es cada vez mayor y su tendencia parece aproximarse gradualmente a las pautas que marca la demanda, es decir, mantiene idéntico comportamiento ascendente o descendente dependiendo de la variación general del consumo. Por esta razón, podemos considerar que la industria láctea castellánoleonesa, al menos globalmente, está manteniendo sus posiciones en el conjunto del mercado nacional (GRAFICO 3).

- GRAFICO 3 -



Fuentes : Cantidad comprada en España : La alimentación en España 1994 .- MAPA Secretaria General de Alimentación .- Madrid. 1995. Producción Regional : Encuesta Industrial de Castilla y León 1989-93. Junta de Castilla y León. (Dato estimado para 1994)

Por lo que se refiere a los lugares preferentes para el consumidor en relación a la compra de los productos lácteos y sus derivados, se repite la tónica general observada para el conjunto del sector alimentario, que se traduce en un continuo descenso de sus aprovisionamientos en tiendas tradicionales, realizando más del 50% de los mismos en los supermercados, al tiempo que, cada vez más deprisa ganan posiciones los hipermercados, que llegan a superar el 20% de las compras que el consumidor realiza para cualquiera de estos productos.

3. SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS LÁCTEAS A TRAVÉS DEL ANÁLISIS DE SUS BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS DURANTE EL PERÍODO 1.990-94.

3.1. Evolución del valor de la producción, del valor añadido y de la estructura de inversiones y de financiación.

Para el análisis de las empresas lácteas se ha procedido, con carácter previo, a una clasificación atendiendo a su tamaño en función de las cifras que marcan la distinción entre empresas pequeñas, medianas y grandes a efectos de presentar sus cuentas anuales según el modelo normal o el abreviado. Según esto, se consideran como empresas pequeñas aquellas cuya cifra total de activos no supere los 230 millones de pesetas y el importe neto de su cifra anual de negocios sea inferior a 480 millones de pesetas. Son empresas medianas las que alcanzan un activo total inferior a 920 millones de pesetas y el importe neto de su cifra anual de negocios sea inferior a 1.920 millones de pesetas. Las empresas que superen estos últimos importes serán consideradas como grandes empresas.

Por el valor de la producción, magnitud que puede equipararse con la cifra anual de negocios, y también siguiendo la evolución del Valor Añadido Bruto, podemos obtener los siguientes resultados para cada tamaño de empresa :

- PEQUEÑAS EMPRESAS .- Han visto descender el valor de su producción y valor añadido durante el período 1990-92 observándose a partir del año siguiente una ligera recuperación hasta situarse en los niveles próximos al comienzo del período.

- **MEDIANAS EMPRESAS** .- Mantienen inicialmente el valor de la producción y del valor añadido, si bien a partir del año 1992 se observa una importante reducción de los mismos que no se restaura hasta 1994.
- **GRANDES EMPRESAS** .- Inicialmente son las que muestran un incremento mayor en el valor de ambas variables, pero a partir de 1992 sufren también un estancamiento en la evolución de las mismas.

Considerando ahora la distribución del valor de los activos agregados todas las empresas lácteas han visto aumentar esta magnitud; ahora bien, si las diferenciamos por su tamaño, pueden extraerse las siguientes conclusiones

- **PEQUEÑAS EMPRESAS** .- Han mantenido su participación en la cifra de inversiones a lo largo de todo el periodo.
- **MEDIANAS EMPRESAS** .- En ellas la participación en la inversión total del sector ha descendido considerablemente durante todos los años del periodo considerado.
- **GRANDES EMPRESAS** .- Han recogido la pérdida de inversiones del sector procedente de las medianas acaparando las tres cuartas partes de la cifra total del sector.

El siguiente aspecto analizado se refiere a la distribución del pasivo agregado del sector, de acuerdo con el tamaño de las empresas. En este caso las apreciaciones más significativas son las siguientes:

- **PEQUEÑAS EMPRESAS** .- Están recurriendo cada vez más al apoyo de los recursos financieros ajenos hasta situarse en 1994 en los dos tercios del pasivo total.
- **MEDIANAS EMPRESAS** .- Parten de un nivel de endeudamiento más elevado que las anteriores, si bien han conseguido reducir el recurso a la financiación ajena hasta un 50 % del pasivo total.
- **GRANDES EMPRESAS** .- Mantienen un alto nivel de endeudamiento en el seno de su estructura financiera a lo largo de todo el periodo en una proporción próxima a los dos tercios del pasivo total.

3.2. Análisis de la cuenta de resultados agregada del sector.

Las apreciaciones que resultan de la evolución de los diferentes epígrafes que conforman la cuenta de resultados agregada indican que tanto el resultado económico neto de la explotación como el resultado neto total, no parecen reflejar una tendencia clara de recuperación de ambas magnitudes en relación a los datos correspondientes a 1.990, observándose al término del periodo una cierto retroceso. En ella los gastos de personal mantienen una constante moderación, mientras que los gastos financieros solamente empiezan a suponer una menor carga para las empresas a partir de 1.994 (CUADRO 2).

- CUADRO 2 -

ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA AGREGADA

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	%	%	%	%	%
1. Valor de la producción (incluidas subvenciones a la explotación)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2. Consumos intermedios (incluidos tributos)	86,90	87,97	87,45	86,10	87,56
S.1. Valor Añadido Bruto al coste de los factores (1 - 2)	13,10	12,03	12,55	13,90	12,44
3. Gastos de personal	5,58	5,96	6,24	5,91	5,81
S.2. Resultado económico bruto de la explotación (S.1 - 3)	7,53	6,07	6,30	7,98	6,64
4. Amortizaciones y provisiones de explotación	2,22	2,40	2,47	2,85	2,55
S.3. Resultado económico neto de la explotación (S.2 - 4)	5,30	3,67	3,84	5,14	4,08
5. Gastos financieros	3,51	3,35	3,00	2,86	2,14
6. Ingresos financieros	0,24	0,30	0,37	0,31	0,30
7. Otros ingresos netos	0,36	0,29	0,56	0,04	0,23
S.4. Resultado antes de impuestos (S.3 - 5 + 6 + 7)	2,39	0,91	1,78	2,63	2,48
8. Impuesto sobre los beneficios	0,66	0,35	0,48	0,58	0,79
S.5. Resultado neto total (S.4 - 8)	1,73	0,56	1,30	2,06	1,68
Pro memoria:					
S.1. Valor Añadido Bruto al coste de los factores	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
3. Gastos de personal	42,56	49,55	49,77	42,55	46,68
S.2. Resultado económico bruto de la explotación	57,44	50,45	50,23	57,45	53,32

VARIACIÓN SOBRE VALORES MEDIOS DEL AÑO 1.990

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	Base	Indice	Indice	Indice	Indice
1. Valor de la producción (incluidas subvenciones a la explotación)	100	114	122	149	156
2. Consumos intermedios (incluidos tributos)	100	115	123	148	157
S.1. Valor Añadido Bruto al coste de los factores (1 - 2)	100	105	117	158	148
3. Gastos de personal	100	122	136	158	162
S.2. Resultado económico bruto de la explotación (S.1 - 3)	100	92	102	158	137
4. Amortizaciones y provisiones de explotación	100	123	135	191	179
S.3. Resultado económico neto de la explotación (S.2 - 4)	100	79	88	145	120
5. Gastos financieros	100	109	104	121	95
6. Ingresos financieros	100	143	189	193	196
7. Otros ingresos netos	100	93	192	18	99
S.4. Resultado antes de impuestos (S.3 - 5 + 6 + 7)	100	43	91	165	162
8. Impuesto sobre los beneficios	100	61	89	131	188
S.5. Resultado neto total (S.4 - 8)	100	37	91	178	152

VARIACIÓN SOBRE VALORES MEDIOS DEL AÑO ANTERIOR

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	%	%	%	%	%
1. Valor de la producción (incluidas subvenciones a la explotación)	(a) 13,88	6,90	22,54	4,48	
2. Consumos intermedios (incluidos tributos)	(a) 15,29	6,27	20,64	6,25	
S.1. Valor Añadido Bruto al coste de los factores (1 - 2)	(a) 4,53	11,50	35,75	-6,44	
3. Gastos de personal	(a) 21,70	12,01	16,05	2,63	
S.2. Resultado económico bruto de la explotación (S.1 - 3)	(a) -8,19	11,00	55,27	-13,17	
4. Amortizaciones y provisiones de explotación	(a) 22,96	9,78	41,46	-6,31	
S.3. Resultado económico neto de la explotación (S.2 - 4)	(a) -21,25	11,80	64,14	-16,96	
5. Gastos financieros	(a) 8,61	-4,43	16,98	-21,96	
6. Ingresos financieros	(a) 43,25	32,09	2,25	1,17	
7. Otros ingresos netos	(a) -6,98	106,90	-90,48	441,57	
S.4. Resultado antes de impuestos (S.3 - 5 + 6 + 7)	(a) -56,58	108,78	81,53	-1,75	
8. Impuesto sobre los beneficios	(a) -38,54	44,35	47,11	44,09	
S.5. Resultado neto total (S.4 - 8)	(a) -63,44	149,95	94,23	-14,57	

(a) Datos no disponibles

3.3. Análisis del balance y del estado de equilibrio financiero agregados del sector.

En conjunto y desde el punto de vista del activo se mantiene la proporción entre las inversiones en inmovilizado y las inversiones en circulante al inicio y al final del período. No obstante, se pone de manifiesto un proceso de redistribución en los años centrales, en el sentido de iniciarse un crecimiento de la inversión en inmovilizado superior a la del circulante, tendencia que se trastoca a partir de 1.992.

En relación con la estructura financiera de las empresas del sector, globalmente considerado, hay una clara tendencia a la sustitución de los recursos ajenos por recursos propios y, además, dentro de la financiación ajena, los recursos a corto plazo, están siendo sustituidos por otros de mayor plazo (CUADRO 3).

El estado de equilibrio financiero de la estructura del circulante presenta una situación muy delicada a lo largo de los años 1.991 y 1.992, recomponiéndose parcialmente dicho equilibrio en los años siguientes, aspecto que viene determinado por la elevada proporción que supone el endeudamiento a corto plazo dentro de composición del pasivo.

- CUADRO 3 -

ESTRUCTURA DEL BALANCE AGREGADO

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	%	%	%	%	%
I. ACTIVO INMOVILIZADO (1 a 4 menos 5)	32,07	38,30	37,72	34,84	32,13
1. Gastos amortizables	0,38	0,70	1,02	0,89	0,72
2. Inmovilizado inmaterial	1,49	1,99	2,78	2,41	3,59
3. Inmovilizado material	46,91	57,21	55,92	56,00	54,80
4. Inmovilizado financiero	0,78	3,07	3,89	4,73	6,00
5. Amortizaciones y provisiones	17,49	24,66	25,90	29,19	33,00
II. ACTIVO CIRCULANTE (1 a 4)	67,93	61,70	62,28	65,16	67,87
1. Existencias	43,41	29,42	25,09	20,72	23,39
2. Deudores	19,28	27,30	35,31	41,92	40,64
3. Disponibilidades (caja y bancos)	5,17	4,95	1,80	2,44	3,78
4. Ajustes por periodificación	0,07	0,03	0,08	0,08	0,06
ACTIVO (I + II) = PASIVO (III + IV)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
III. RECURSOS PROPIOS (1 a 2)	34,83	31,03	30,86	33,41	36,38
1. Capital	14,42	13,64	13,42	12,67	12,76
2. Reservas y otros	20,41	17,31	17,44	20,73	23,62
IV. RECURSOS AJENOS (1 a 2)	65,17	68,97	69,14	66,59	63,62
1. Recursos ajenos a largo plazo y provisiones	7,28	7,76	8,82	8,47	9,82
2. Financiación a corto plazo	57,89	61,21	60,32	58,12	53,80
PASIVO (III + IV) = ACTIVO (I + II)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

VARIACIÓN SOBRE VALORES MEDIOS DEL AÑO 1.990

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	Base	Indice	Indice	Indice	Indice
I. ACTIVO INMOVILIZADO (1 a 4 menos 5)	100	144	159	161	152
1. Gastos amortizables	100	224	366	348	291
2. Inmovilizado inmaterial	100	161	253	241	366
3. Inmovilizado material	100	147	161	177	177
4. Inmovilizado financiero	100	476	675	897	1164
5. Amortizaciones y provisiones	100	171	201	248	286
II. ACTIVO CIRCULANTE (1 a 4)	100	110	124	142	152
1. Existencias	100	82	78	71	82
2. Deudores	100	171	248	322	320
3. Disponibilidades (caja y bancos)	100	116	47	70	111
4. Ajustes por periodificación	100	57	151	170	127
ACTIVO (I + II) = PASIVO (III + IV)	100	121	135	148	152
III. RECURSOS PROPIOS (1 a 2)	100	108	120	142	159
1. Capital	100	114	126	130	134
2. Reservas y otros	100	103	116	151	176
IV. RECURSOS AJENOS (1 a 2)	100	128	144	152	148
1. Recursos ajenos a largo plazo y provisiones	100	129	164	173	205
2. Financiación a corto plazo	100	128	141	149	141
PASIVO (III + IV) = ACTIVO (I + II)	100	121	135	148	152

VARIACIÓN SOBRE VALORES MEDIOS DEL AÑO ANTERIOR

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	%	%	%	%	%
I. ACTIVO INMOVILIZADO (1 a 4 menos 5)	(a)	44,44	10,31	1,12	-5,63
1. Gastos amortizables	(a)	124,26	63,37	-4,96	-16,37
2. Inmovilizado inmaterial	(a)	61,35	56,92	-5,01	52,03
3. Inmovilizado material	(a)	47,49	9,50	9,64	0,14
4. Inmovilizado financiero	(a)	375,65	41,92	32,95	29,71
5. Amortizaciones y provisiones	(a)	70,58	17,63	23,42	15,66
II. ACTIVO CIRCULANTE (1 a 4)	(a)	9,83	13,08	14,56	6,58
1. Existencias	(a)	-18,04	-4,47	-9,60	15,55
2. Deudores	(a)	71,21	44,91	29,99	-0,81
3. Disponibilidades (caja y bancos)	(a)	15,67	-59,25	48,62	58,56
4. Ajustes por periodificación	(a)	-43,40	166,16	12,99	-25,32
ACTIVO (I + II) = PASIVO (III + IV)	(a)	20,93	12,02	9,49	2,33
III. RECURSOS PROPIOS (1 a 2)	(a)	7,72	11,42	18,52	11,44
1. Capital	(a)	14,41	10,19	3,38	3,04
2. Reservas y otros	(a)	2,54	12,89	30,17	16,57
IV. RECURSOS AJENOS (1 a 2)	(a)	27,99	12,29	5,45	-2,24
1. Recursos ajenos a largo plazo y provisiones	(a)	28,88	27,30	5,17	18,58
2. Financiación a corto plazo	(a)	27,88	10,39	5,50	-5,28
PASIVO (III + IV) = ACTIVO (I + II)	(a)	20,93	12,02	9,49	2,33

(a) Datos no disponibles

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE EQUILIBRIO FINANCIERO AGREGADO

Años	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
CONCEPTOS	%	%	%	%	%
A. Activo Inmovilizado Neto	32,1	38,3	37,7	34,8	32,1
B. Activo Circulante	67,9	61,7	62,3	65,2	67,9
ACTIVO (A + B) = PASIVO (C + D)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
C. Financiación Permanente (c.1 + c.2)	42,1	38,8	39,7	41,9	46,2
c.1. Recursos Propios	34,8	31,0	30,9	33,4	36,4
c.2. Recursos Ajenos a Largo Plazo y Provisiones	7,3	7,8	8,8	8,5	9,8
D. Financiación a Corto Plazo	57,9	61,2	60,3	58,1	53,8
<i>Pro memoria: Recursos Ajenos (c.2 + D)</i>	<i>65,2</i>	<i>69,0</i>	<i>69,1</i>	<i>66,6</i>	<i>63,6</i>
<i>Fondo de Maniobra (C - A) = Capital Circulante (B - D)</i>	<i>10,0</i>	<i>0,5</i>	<i>2,0</i>	<i>7,0</i>	<i>14,1</i>

3.4. Análisis de los ratios económicos y financieros a nivel agregado.

Lo más destacado de este apartado hace referencia a la rentabilidad obtenida por las empresas del sector, tanto desde un punto de vista económico como financiero. En relación a la rentabilidad económica es patente un comportamiento oscilante en sus magnitudes, distinguiéndose dos periodos distintos en cuanto a su comportamiento: el primero de ellos (1.990-92), se produce una reducción de la misma que no se ve superada hasta 1.993. En cuanto a la rentabilidad financiera, su tendencia es un claro

reflejo de la paulatina reducción del coste de los recursos ajenos durante todo el periodo analizado, lo cual configura que se pase de una situación con un apalancamiento financiero negativo a otra en la que la rentabilidad económica es mayor que el coste de los recursos ajenos, dando con ello lugar a una constante mejora de la rentabilidad financiera del sector.

Los ratios financieros vienen a confirmar la mayoría de las consideraciones efectuadas anteriormente a partir del análisis de los estados contables. En este sentido, conviene apuntar la constante reducción de la relación de endeudamiento total del sector, lo cual tiene como consecuencia inmediata una mejora en el margen de cobertura de los gastos financieros. Asimismo, los indicadores de liquidez son claros exponentes de las dificultades que en este ámbito las empresas del sector han atravesado durante los años 1.991 y 1.992.

RATIOS ECONÓMICOS (%)

Concepto	Descripción (valores medios)	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
E1	Margen Económico Ventas	5,24	3,91	4,29	4,92	3,82
E2	Coefficiente Rotación Activo	2,17	2,04	1,95	2,18	2,23
E3	Rentabilidad Económica = (E1) * (E2)	11,37	7,98	8,37	10,73	8,51
E4	Coste Recursos Ajenos	11,69	9,92	8,45	9,37	7,48
E5	Margen Financiero Ventas	1,73	0,56	1,30	2,06	1,68
E6	Apalancamiento Financiero = (E3) - (E4)	-0,32	-1,94	-0,08	1,36	1,03
E7	Rentabilidad Financiera = (E3) + [(E6) * (F6)]	10,77	3,66	8,20	13,44	10,30

RATIOS FINANCIEROS (%)

Concepto	Descripción (valores medios)	1.990	1.991	1.992	1.993	1.994
F1	Financiación Básica del Inmovilizado	131,32	101,26	105,20	120,22	143,80
F2	Financiación Inmovilizado con Recursos Propios	108,61	81,00	81,82	95,90	113,25
F3	Financiación Inmovilizado con Recursos Ajenos L/p	22,71	20,26	23,38	24,32	30,56
F4	Financiación Capital Fijo	71,16	98,44	93,65	78,92	61,32
F5	Financiación Capital Circulante	28,84	1,56	6,35	21,08	38,68
F6	Endeudamiento Total	187,09	222,29	224,03	199,33	174,86
F7	Endeudamiento L/p	20,91	25,01	28,58	25,36	26,98
F8	Endeudamiento C/p	166,19	197,28	195,45	173,97	147,88
F9	Garantía	153,45	144,99	144,64	150,17	157,19
F10	Liquidez General	117,35	100,79	103,25	112,12	126,16
F11	Liquidez Inmediata	42,37	52,73	61,66	76,48	82,68
F12	Tesorería	8,93	8,08	2,98	4,20	7,03
F13	Cobertura Gastos Financieros	66,26	91,38	78,12	55,67	52,32

4. CONSIDERACIONES FINALES.

A la vista del análisis realizado en la presente comunicación, puede confirmarse que nos encontramos ante uno de los sectores más significativos de la industria regional que, aun habiendo presentado una evolución favorable a lo largo de los últimos años, está efectuando un considerable esfuerzo de adaptación a la evolución de las condiciones de la demanda de productos lácteos.

En primer lugar, la estructura empresarial del sector está condicionada por la existencia de un elevado número de empresas de pequeño tamaño, cuya importancia económica es bastante reducida dentro del mismo, aunque manifiesten claramente una gran capacidad de supervivencia, a pesar de los altos niveles de endeudamiento presentes en la evolución de sus balances y cuentas de resultados. Por otro lado, el grueso del empleo y del valor añadido en el sector está sustentado por parte de un reducido número de firmas de gran tamaño, las cuales muestran una gran capacidad de recuperación en cuanto a sus niveles de inversión y de endeudamiento para hacer frente a las cambiantes características de los mercados. En relación a las empresas consideradas como de tamaño mediano, muestran una mayor rigidez que las anteriores ante las difíciles condiciones de los negocios en este sector, presentando un menor dinamismo productivo e inversor.

En conjunto, podemos afirmar que la mayoría de las empresas del sector lácteo regional tienen aún pendiente el reto de superar un necesario proceso de adaptación a la competencia y a las características de la demanda del mercado en donde operan. En este sentido, sus cuentas de resultados no indican una clara recuperación en el período analizado, a pesar de la gradual moderación observada en los gastos de personal a lo largo del mismo y a los menores costes financieros que han venido soportando durante los años finales de dicho período. La estructura económica de sus balances es indicativa también del positivo esfuerzo por mejorar que están realizando, manteniéndose las proporciones entre la inversión en inmovilizado y en circulante; a su vez, se aprecia un intento por mejorar su estructura financiera, consiguiendo una constante y progresiva sustitución de recursos ajenos por recursos propios, al mismo tiempo que adquiere un mayor protagonismo la financiación en el largo plazo frente a la de plazo corto.

Por ello, la industria láctea regional se encuentra aún en un período de cambio, después de haber salido de una situación difícil en la que, junto a niveles de endeudamiento, a veces críticos, ha tenido que resolver una situación de fuerte

competencia en los mercados, junto a un descenso considerable de la demanda, especialmente en aquellas producciones de escaso valor añadido. Así, las perspectivas de futuro sólo podrán ser claramente favorables para aquellas firmas que, habiendo ajustado sus plantillas, sean capaces de aprovechar los actuales menores costes de financiación para realizar las inversiones necesarias que hagan posible la adaptación de sus producciones a las exigencias de la demanda, ya sea con producciones limitadas de gran calidad y alto grado de diferenciación local, o bien mediante líneas de producción de gran tamaño y complejidad en las que la adecuada comercialización puede garantizar su éxito en los mercados.

¹ La obligación de depósito de las cuentas anuales en el Registro Mercantil viene definida por la forma societaria adoptada por las empresas; así, las sociedades anónimas, las de responsabilidad limitada y las comanditarias por acciones, independientemente de su tamaño, tienen la obligación de efectuar dicho depósito en cada uno de los Registros Mercantiles provinciales correspondientes a su domicilio social.

Además, aprovechamos para manifestar nuestro agradecimiento a los titulares de los Registros Mercantiles de Castilla y León por haber atendido nuestras solicitudes de datos de la manera tan eficaz y atenta como lo hicieron.

² No obstante, dentro de las 48 empresas previamente seleccionadas existe una empresa cuyas cifras económicas y financieras son de tal magnitud que superan por sí solas a las del conjunto de las firmas restantes, por lo cual se ha optado por su no inclusión en los resultados del trabajo con el fin de que los resultados del análisis no se vieran distorsionados por esta circunstancia.

³ Tablas Input-Output de Castilla y León 1990. Consejería de Economía y Hacienda. Junta de Castilla y León. Valladolid. 1.992.

⁴ El Índice de Especialización se ha obtenido a partir del empleo sectorial correspondiente a 1.993, comparando el peso de cada sector en el total de la industria alimentaria regional con la media nacional, de acuerdo con la siguiente relación:

$$\frac{\text{Empleo sector lácteo en Castilla y León} / \text{Total empleo Industria Alimentaria en Castilla y León}}{\text{Empleo sector lácteo en España} / \text{Total empleo Industria Alimentaria en España}}$$

Los valores del índice superiores a la unidad indican una especialización sectorial frente al conjunto nacional