

04 **SALUD FINANCIERA
DE LA EMPRESA EN
LA REGIÓN DE MURCIA
ANTES DEL COVID-19**

28 DE ABRIL DE 2020



COORDINACIÓN:
Patricio Rosas Martínez

AUTOR:
Domingo García Pérez de Lema

INTRODUCCIÓN

El COVID-19 está produciendo un claro impacto en la salud financiera de las empresas de la Región de Murcia. El shock de oferta producido por las interrupciones en las cadenas de suministro se ha traducido en una falta de inputs que afecta a la producción final. A esto hay que sumar el shock de demanda provocado por un menor consumo que produce una disminución de las ventas y los ingresos de las empresas.

Los efectos que esta crisis puede provocar en la mayoría de las empresas es un descenso de las ventas, lo que previsiblemente deteriora su rentabilidad y genere pérdidas de explotación. También, se va a producir un incremento de las provisiones sobre los activos, tanto fijos como de circulante, para reflejar pérdidas de valor y posibles aumentos de la morosidad que junto con el incremento de existencias va a producir tensiones de tesorería que puede afectar a la liquidez de la empresa. Con este deterioro, **la solvencia y rentabilidad de la empresa se verá afectada** debido a las pérdidas previstas, y al aumento de la deuda para financiar las necesidades de liquidez.

Por todo ello, el análisis de la salud financiera de las empresas de la Región de Murcia es necesario para conocer su situación de partida y cómo ésta puede verse afectada por la duración y evolución del actual periodo de alarma y confinamiento.

Las empresas afrontan la inestabilidad actual condicionadas por su situación inicial y por la efectividad de las medidas del Gobierno de aportar liquidez a las empresas para contrarrestar los efectos de la crisis. **En la actualidad es necesario dotar de**

financiación al mayor número de empresas que tengan problemas temporales de liquidez y así poder garantizar su viabilidad futura.

El objetivo de este informe es analizar la situación de salud financiera de las empresas de la Región de Murcia antes de la crisis COVID-19. Para ello se realiza un diagnóstico de las empresas murcianas, desde una doble perspectiva. En primer lugar, se analizan tres indicadores que configuran un modelo integral de análisis: crecimiento de las ventas, autonomía financiera y rentabilidad económica. Y, en segundo

lugar, se analiza a través de un modelo multivariante de tipo predictivo, una valoración global de la salud financiera de las empresas. Para llevar a cabo el diagnóstico hemos utilizado la información contable de 23.000 empresas, obtenidas de la base de datos SABI (Informa. Informaciones Económicas, S.A.) para los años 2017 y 2018 (a fecha 31-12). En el estudio no se incluyen

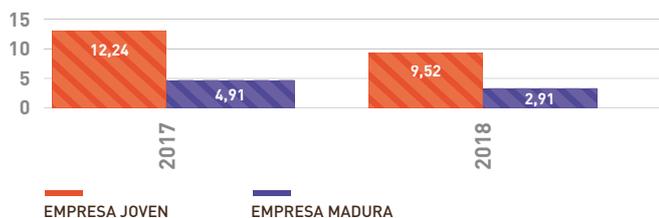
empresas sin asalariados. Los plazos que se regulan en la legislación sobre la formulación, aprobación y depósito de las cuentas anuales en el Registro Mercantil han imposibilitado incluir en el estudio el ejercicio 2019. A pesar del retraso inevitable de la información, los datos contables constituyen una valiosa fuente de información para conocer el punto de partida de las empresas con anterioridad a la crisis COVID-19. La utilización de documentos contables nos permite, así, obtener una información cuantificable, objetiva y sistemática de la realidad de la empresa. El diagnóstico económico y financiero constituye, pues, una valiosa herramienta para la planificación de las estrategias a seguir para el establecimiento de políticas públicas para dirigir convenientemente sus programas de actuación.

**El COVID-19
está produciendo
un claro impacto en
la salud financiera
de las empresas
de la Región
de Murcia**

ANÁLISIS DE LOS DATOS

CRECIMIENTO DE LAS VENTAS

G1. TASA DE VARIACIÓN DE VENTAS SEGÚN EDAD DE LA EMPRESA (%).



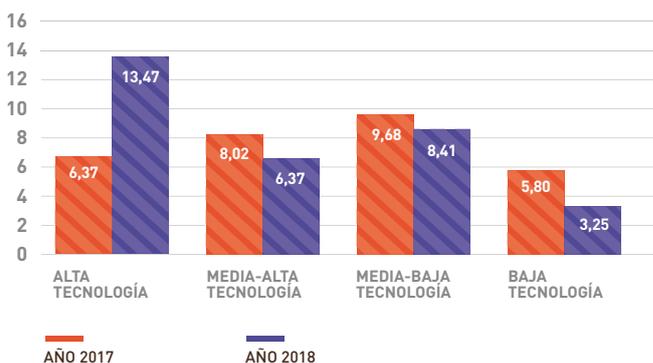
G2. TASA DE VARIACIÓN DE VENTAS (%) SEGÚN TAMAÑO.



G3. TASA DE VARIACIÓN DE VENTAS SEGÚN SECTOR (%).



G4. TASA DE VARIACIÓN DE VENTAS SEGÚN TIPO DE EMPRESA (%).



COMENTARIOS A LAS GRÁFICAS

Las tasas de variación de las ventas, con relación al año anterior, presentaban una posición muy favorable. Aunque en el 2018 experimentaron un ligero retroceso. Así, en 2017 las ventas de las empresas murcianas crecieron un 6,67%, mientras que en 2018 fue del 4,70%. Si analizamos diferentes características de las empresas podemos comprobar como son las empresas medianas las que

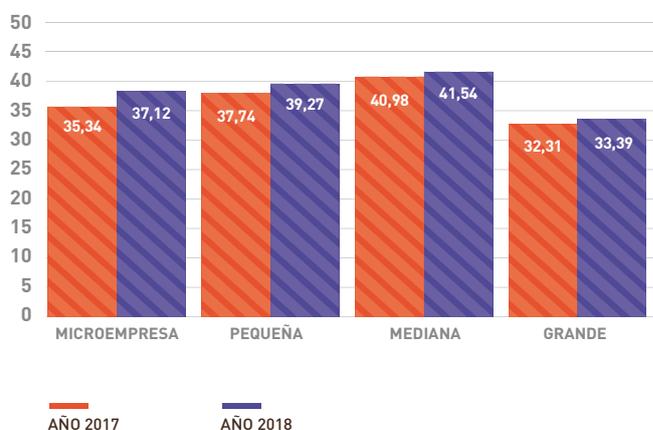
tuvieron un mayor crecimiento en 2018 (6,80%), las empresas más jóvenes (edad inferior a 10 años) con un crecimiento del 9,52%, las del sector de la construcción con un 8,61%, las de alta tecnología (13,47%) y las empresas ubicadas en el Altiplano (6,38%). En general y de forma favorable podemos apreciar que todos los estratos analizados experimentaron crecimientos positivos.

AUTONOMÍA FINANCIERA

G5. AUTONOMÍA FINANCIERA SEGÚN EDAD DE LA EMPRESA (%).



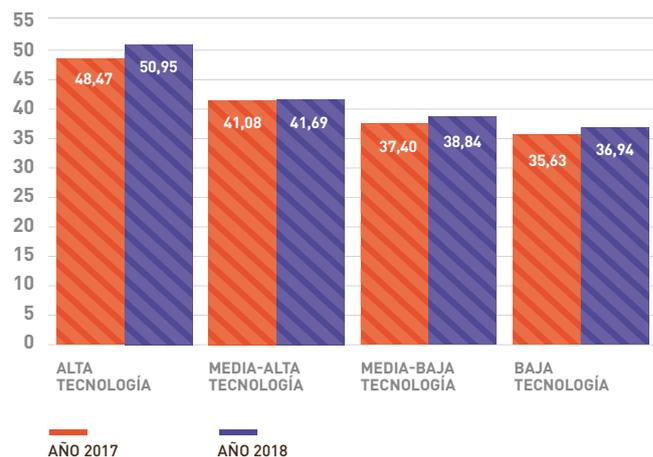
G6. AUTONOMÍA FINANCIERA SEGÚN TAMAÑO DE EMPRESA (%).



G7. AUTONOMÍA FINANCIERA SEGÚN SECTOR (%).



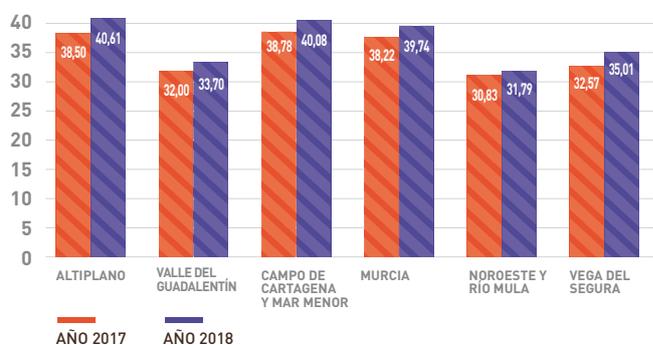
G8. AUTONOMÍA FINANCIERA SEGÚN TIPO DE EMPRESA (%).



COMENTARIOS A LAS GRÁFICAS

La capitalización de las empresas murcianas presentaba antes de COVID-19 un aceptable grado de capitalización con una evolución positiva. En 2017 los recursos propios en las empresas representaban el 36,09% del total de la estructura financiera, llegando al 37,72% en 2018. Las empresas más capitalizadas en 2018 fueron las empresas medianas (41,54%), las empresas maduras (45,55%), las empresas de industria extractiva (51,19%), las de alta tecnología (50,95%), y las de la comarca del Altiplano (40,61%). Algo muy importante a destacar es que prácticamente todos los estratos analizados aumentaron su autonomía financiera. Lo que viene a señalar un esfuerzo muy importante por parte de las empresas por darse de una mayor capitalización y estabilidad financiera.

G9. AUTONOMÍA FINANCIERA SEGÚN COMARCA (%).



NOTA TÉCNICA

- La *Autonomía financiera* estudia el porcentaje que representan los recursos propios sobre el total de la estructura financiera. Constituye el grado de capitalización de la empresa.

RENTABILIDAD ECONÓMICA

G10. RENTABILIDAD ECONÓMICA SEGÚN EDAD DE LA EMPRESA (%).



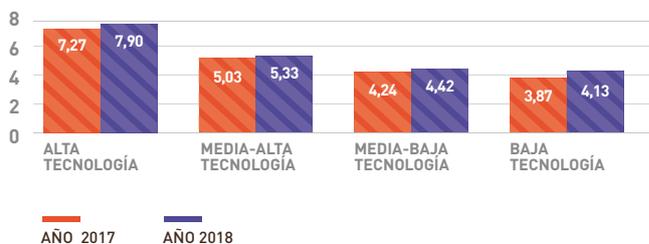
G11. RENTABILIDAD ECONÓMICA SEGÚN TAMAÑO DE EMPRESA (%).



G12. RENTABILIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR (%).



G13. RENTABILIDAD ECONÓMICA SEGÚN TIPO DE EMPRESA (%).



COMENTARIOS A LAS GRÁFICAS

En general podemos apreciar una escasa rentabilidad de las empresas murcianas en los dos años analizados, aunque con una tendencia creciente. En el 2017 la rentabilidad de los activos de las empresas se situó en el 3,90%, aumentando este porcentaje hasta el 4,24% en el 2018. Las empresas que obtuvieron en 2018 una mayor rentabilidad económica fueron las empresas pequeñas (5,21%), las jóvenes (5,80%), las del sector de Agricultura, ganadería y pesca (4,93%), las de alta tecnología (7,90%), y las de la comarca de la Vega del Segura (4,58%).

G14. RENTABILIDAD ECONÓMICA SEGÚN COMARCA (%).



NOTA TÉCNICA

- La *Rentabilidad económica*, mide la relación entre el beneficio antes de impuestos e intereses (BAII) y el activo total, representa la rentabilidad en tanto por ciento que se obtiene de las inversiones sin considerar la estructura financiera de la empresa.

ANÁLISIS CLÚSTER

Una vez realizado el diagnóstico económico y financiero de las empresas a nivel univariante a través de los diferentes indicadores o ratios planteados, en este apartado se realiza una clasificación de las empresas en función de su comportamiento. Para ello, se ha realizado un análisis clúster al objeto de clasificar todas las empresas en grupos que mantengan unas características relativamente homogéneas.

LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS CLÚSTER ARROJAN CUATRO GRUPOS DIFERENCIADOS:

El grupo 1 (representan el 21,75% de las empresas murcianas), integra aquellas empresas que tienen un **mal comportamiento económico y un buen comportamiento financiero**. Así este grupo en 2018 tuvo una disminución de sus ventas del 2,79% y una rentabilidad económica muy exigua del 1,01%. Mientras que presenta un grado de capitalización muy alto (autonomía financiera) (73,60%).

El grupo 2 (representan el 25,43%) agrupa a las que tienen un **buen comportamiento económico y un mal comportamiento financiero**. Son empresas que por término medio han tenido un crecimiento muy aceptable de sus ventas (28,36% en 2018), y una rentabilidad económica del 3,46%. Sin embargo, presentan un mal comportamiento financiero. Su autonomía financiera es muy escasa (15,06%).

El análisis clúster o de conglomerados es una técnica estadística multivariante que busca agrupar variables, tratando de lograr la máxima homogeneidad en cada grupo y la mayor diferencia entre los diferentes grupos. Esta técnica permitirá, por tanto, identificar las empresas que han tenido un mejor o peor comportamiento económico y financiero.

El grupo 3 (representan el 23,02%) engloba a aquellas que tienen un **mal comportamiento económico y un mal comportamiento financiero**; se pueden considerar por tanto como las empresas con **peor salud financiera**. Por término medio han tenido un crecimiento negativo de sus ventas (-9,20% en 2018) y una rentabilidad económica del 2,17%. Además, estas empresas presentan una posición financiera muy desfavorable. Su grado de capitalización fue del 13,37%.

El grupo 4 (representan el 29,79%) acumula empresas que tienen un **buen comportamiento económico y un buen comportamiento financiero**. Se trata del grupo de empresas con **mayor salud financiera**. Son empresas que por término medio han tenido un alto crecimiento de sus ventas (9,36% en 2018) y una rentabilidad económica del 15,13%. Y además, presentan una posición financiera muy aceptable, al disponer de un grado de capitalización del 61,01%.

POSICIÓN ECONÓMICA	GRUPOS DEL CLÚSTER	[-] ECONÓMICO [+] FINANCIERO	[+] ECONÓMICO [-] FINANCIERO	[-] ECONÓMICO [-] FINANCIERO	[+] ECONÓMICO [+] FINANCIERO
		TASA VARIACIÓN VENTAS	-2,79%	28,36%	-9,20%
RENTABILIDAD ECONÓMICA		1,01%	3,46%	2,17%	15,13%
POSICIÓN FINANCIERA	AUTONOMÍA FINANCIERA	73,60%	15,06%	13,37%	61,01%
	% DE EMPRESAS EN LA REGIÓN DE MURCIA	21,75%	25,43%	23,02%	29,79%

MODELO MULTIVARIANTE. ANÁLISIS

El análisis de salud financiera anterior se completa con una valoración a partir de un modelo multivariante construido a partir de la información de ratios económicos y financieros de las empresas.

La muestra está compuesta por los datos de 23.000 empresas.

Este modelo multivariante se utiliza para limitar el desfase temporal de la información contable (generalmente de un año). Estos modelos son de tipo predictivo y pueden llegar a predecir desde 1 año a 5 años.

En nuestro caso hemos utilizado un **modelo de predicción a un año** que son los que mayor

probabilidad de acierto presentan. Esto permite expresar una valoración de la salud financiera de las empresas para el periodo 2017-2019 a 31 de diciembre. Para poder extrapolar los resultados a la población y al impacto de la salud financiera sobre el empleo hemos utilizado las fuentes oficiales del DIRCE (INE) y la última cifra disponible de altas en la Seguridad Social.

Los métodos de análisis multivariante generalmente construyen una función lineal que ofrecen como resultado, a partir de la ponderación de varias ratios, una puntuación o una probabilidad de fracaso de la actividad empresarial.

La ventaja de estos métodos de análisis, frente al modelo univariante, está en que, a partir de técnicas estadísticas, se construyen modelos que identifican y aúnan toda la información relevante de la empresa y ofrecen, de forma sencilla, un único diagnóstico o valoración global sobre la salud financiera de la empresa.

Todos ellos buscan los factores más discriminantes de la situación de crisis

futura (o de desequilibrio actual que desembocará en tal crisis) y los suman de modo que se optimice la capacidad diferenciadora del modelo para distinguir entre las empresas sanas y las fallidas.

En todo caso, la incidencia final de esta crisis sanitaria, tanto en la economía española como en la de la Región de Murcia, es muy incierta dado el desconocimiento de su intensidad y duración.

La salud financiera de las empresas en valor de 0 a 100 se ha incrementado al pasar del 61,8 en 2016 a 64,2 en 2018

Interpretación de la variable

El indicador construido, a partir de un modelo multivariante formado por variables económicas y financieras, pretende ofrecer un valor global de la salud financiera de la empresa.

Su rango de variación se sitúa entre 0 y 100.

Valores cercanos a 0 implican un alto riesgo de la empresa y valores cercanos a 100 señalan un bajo nivel de riesgo.

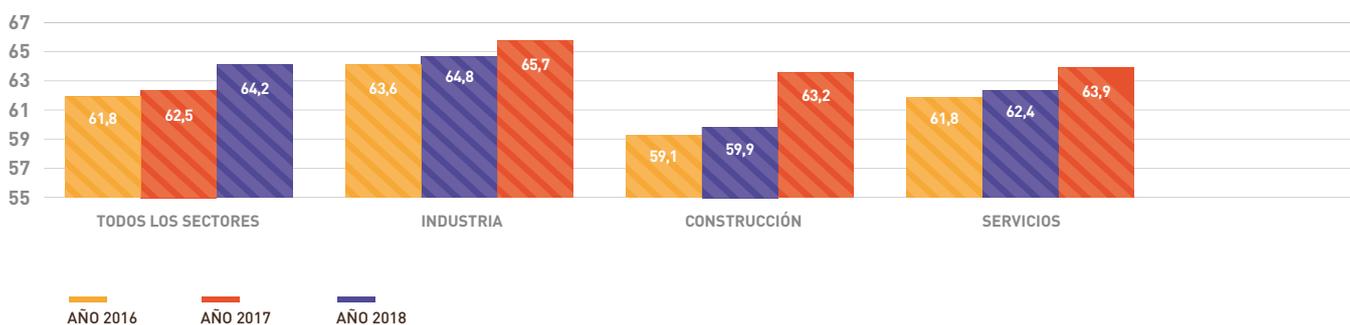
0 a 25	26 a 50	51 a 75	76 a 100
VALORES MUY NEGATIVOS Alto nivel de riesgo	VALORES NEGATIVOS Nivel de riesgo moderado	VALORES POSITIVOS Bajo nivel de riesgo	VALORES MUY POSITIVOS Muy bajo nivel de riesgo
{--}	{-}	{+}	{++}

Principales resultados

La salud financiera de las empresas en valor de 0 a 100 se ha incrementado al pasar del 61,8 en 2016 a 64,2 en 2018. Esta **buena situación de partida puede permitir a las empresas de la Región afrontar mejor el escenario de inestabilidad generada por la crisis COVID-19.**

Todos los sectores económicos mejoran su salud financiera, la construcción mejora 4,1 puntos mientras que la industria y servicios lo hace en 2,1.

G15. SALUD FINANCIERA MODELO GLOBAL.



CONCLUSIONES

En este trabajo se ha analizado la salud financiera de las empresas de la Región de Murcia antes de la crisis COVID-19. Para realizar este diagnóstico se ha realizado un estudio empírico a partir de la información de 23.000 empresas para el periodo 2016-2018 a 31 de diciembre.

Los resultados del estudio han mostrado **cómo las empresas murcianas antes de la crisis estaban experimentado un importante crecimiento económico y realizando importantes esfuerzos por capitalizarse.**

El ritmo anual de crecimiento de las ventas era superior al 4,70%, la capitalización (porcentaje de los recursos propios de la empresa con relación al total de su estructura financiera) se incrementó hasta el 37,72% en 2018, y la rentabilidad económica (buen indicador de la eficiencia de las empresas) aunque algo baja

se aumentó hasta el 4,24% en 2018. Finalmente, si consideramos el modelo multivariante como indicador global de la salud financiera de las empresas (indicador global donde puede tomar valores entre 0 y 100), podemos apreciar cómo su valor se incrementó favorablemente en el periodo analizado. Este valor en 2016 fue de 61,8 y se incrementó hasta 64,2 en 2018. Las empresas de la Región afrontan con una **buena situación de partida** el escenario de inestabilidad generada por la crisis COVID-19. No obstante, **si la crisis sanitaria se prolonga en el tiempo se reduce su capacidad de resistencia y, en algunos casos, puede transformarse en problemas de solvencia** En este sentido, **será necesario aplicar políticas públicas para dotar de financiación al mayor número de empresas que tengan problemas temporales de liquidez y así poder garantizar su viabilidad futura.**

INDICADORES DE CRECIMIENTO DE VENTAS, AUTONOMÍA FINANCIERA Y RENTABILIDAD ECONÓMICA

	TASA VENTAS 2017	TASA VENTAS 2018	AUTONOMÍA FINANCIERA 2017	AUTONOMÍA FINANCIERA 2018	RENTABILIDAD ECONÓMICA 2017	RENTABILIDAD ECONÓMICA 2018
TAMAÑO DE LA EMPRESA						
MICROEMPRESA	5,97	4,02	35,34	37,12	3,55	3,94
PEQUEÑA	8,97	6,39	37,74	39,27	5,24	5,21
MEDIANA	7,38	6,80	40,98	41,54	5,09	4,87
GRANDE	6,76	4,52	32,31	32,31	5,85	5,13
EDAD DE LA EMPRESA						
JOVEN	12,24	9,52	24,56	25,79	5,44	5,80
MADURA	4,91	2,91	43,72	45,55	3,31	3,56
SECTOR						
AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA	5,29	2,57	38,96	42,28	4,99	4,93
INDUSTRIA EXTRACTIVA	7,65	5,14	53,13	51,19	2,22	2,35
INDUSTRIA MANUFACTURERA	8,18	4,17	35,54	38,55	4,26	4,46
CONSTRUCCIÓN	12,10	8,61	32,86	34,97	2,89	3,56
SERVICIOS	5,82	4,57	36,53	37,61	3,98	4,27
ALTA TECNOLOGÍA	6,37	13,47	48,47	50,95	7,27	7,90
MEDIA-ALTA TECNOLOGÍAS	8,02	6,37	41,08	41,69	5,03	5,33
MEDIA-BAJA TECNOLOGÍA	9,68	8,41	37,40	38,84	4,24	4,42
BAJA TECNOLOGÍA	5,80	3,25	35,63	36,94	3,87	4,13
COMARCAS						
ALTIPLANO	8,27	6,38	38,50	40,61	3,66	4,53
VALLE DEL GUADALENTÍN	7,13	4,63	32,00	33,70	3,81	3,83
CAMPO DE CARTAGENA Y MAR MENOR	5,76	3,97	38,78	40,08	3,78	4,12
MURCIA	6,06	4,89	38,22	39,74	3,91	4,43
NOROESTE Y RÍO MULA	8,22	3,25	30,83	31,79	3,58	3,38
VEGA DEL SEGURA	7,76	5,13	32,57	35,01	4,43	4,58
TOTAL REGIÓN DE MURCIA	6,67	4,70	36,09	37,72	3,90	4,24



FEDER - Fondo Europeo de Desarrollo Regional
“Una manera de hacer Europa”



Cátedra de Competitividad

