

# **RADIOGRAFÍA DEL SECTOR INDUSTRIAL LEONÉS. COYUNTURA ECONÓMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA: BARÓMETRO INDUSTRIAL LEÓN-100**

Ya han pasado cuatro años desde la publicación del primer "Barómetro Industrial León 40", que desarrollaba un completo estudio sobre las cuarenta mayores empresas industriales de nuestra provincia. El trabajo se ha ido completando desde entonces hasta alcanzar las cien. Recientemente Intecon G.V. Consultores en colaboración con la Universidad de León, hemos presentado las últimas conclusiones del estudio. En esencia, el "Barómetro Industrial León 100", en su cuarto informe, es un trabajo de investigación de carácter anual que tiene como objetivo básico identificar la vitalidad y las principales características patrimoniales, financieras y económicas de las empresas industriales más importantes de la economía leonesa. Para consumir este propósito se elabora un listado constituido por cien empresas industriales de propiedad privada, tanto de capital leonés, español como extranjero, escogidas atendiendo a criterios de relevancia productiva y geográfica.

La confección de este índice de empresas industriales de la economía leonesa nació con vocación de continuidad. Se programa un seguimiento temporal que tiene como finalidad esencial detectar, mediante técnicas de análisis contable, comportamientos empresariales en materia de financiación, equilibrio financiero, rentabilidad, volumen de las inversiones, empleo y otras variables afines que definen rasgos fundamentales de la gestión de los negocios.

El Estudio ha puesto de manifiesto datos inquietantes. Por un lado, la progresiva reducción de la participación de la Industria en el Producto Interior Bruto leonés. Por otro lado, la disminución continuada de la población ocupada en la provincia, hecho que incide mayoritariamente sobre el empleo fijo.

La estructura del Barómetro es la siguiente:

## Clasificación por ramas productivas

Las empresas integrantes de la muestra se han agrupado en diez ramas de actividad (química, metal, vidrio, textil, artes gráficas, alimentos, carbón, materiales de construcción, madera y talco), primando la presencia de empresas adscritas a la industria de alimentos (1/3 de la muestra) por la abundancia de producciones amparadas por marchamos de calidad (denominación de origen e indicación geográfica protegida). Es, por otra parte, la actividad industrial más extendida en la geografía leonesa.

## **DIAGNÓSTICO PATRIMONIAL, FINANCIERO Y ECONÓMICO**

### **Estructura de la inversión empresarial**

Las inversiones a corto plazo, configuradas por las existencias de productos, los derechos de cobro frente a terceros, las inversiones financieras temporales y la tesorería, predominan dentro de la estructura de los activos empresariales.

El Activo Circulante representa 2/3 de la Inversión empresarial.

El liderazgo de las inversiones a largo plazo (inmovilizado) tiende a ser el predominante en las empresas de mayor tamaño (industria del carbón, química y cemento).

### **Estructura de la financiación empresarial**

Se observa un ligero predominio de recursos ajenos (RA) sobre los recursos propios (RP).

Cuando el protagonismo en la estructura financiera es de los recursos ajenos (RA) el nivel de endeudamiento tiende a duplicar el tamaño de los recursos propios (RP).

Para el conjunto de la muestra, la hegemonía dentro de los recursos ajenos corresponde al endeudamiento a corto plazo, es decir, a las deudas con vencimientos no superiores a un año. La importancia financiera del endeudamiento a largo plazo es muy reducida. Este hecho caracteriza la temporalidad o estructura de los vencimientos de la financiación ajena.

El predominio del activo circulante dentro de la estructura de la inversión empresarial explica, por razones de equilibrio financiero (correlación entre naturaleza de la inversión y de la financiación), la reducida presencia de endeudamiento a largo plazo en los pasivos de los balances. Precisamente este rasgo del activo del balance favorece no tener que recurrir a la financiación ajena a largo plazo porque los recursos propios son suficientes para cubrir la inversión en inmovilizado.

Es destacable el moderado disfrute de financiación privilegiada (subvenciones de capital recibidas a fondo perdido para financiar infraestructura de producción o inmovilizado).

La dimensión de la empresa no es un factor que condicione la preferencia por los recursos propios o por los recursos ajenos, es decir, el tamaño del negocio no es un factor que influya de una manera determinante sobre la estrategia financiera seguida por las empresas.

### **Distribución de beneficios**

Los beneficios tienen como principal destino su reinversión en la propia empresa. Es práctica mayoritaria (53%) que los propietarios del negocio renuncien al reparto de dividendos con el fin de fortalecer la magnitud de los recursos propios.

De hecho, la formación de los recursos propios de las empresas se debe más a la transformación de los resultados positivos en reservas (autofinanciación), que a la inyección de nuevos fondos por parte de los accionistas (ampliaciones de capital).

Este comportamiento desmitifica la imagen especulativa del empresariado.

### **Garantía de acreedores**

Prácticamente en todos los casos analizados, y pese al nivel de endeudamiento con el que operan las empresas de la muestra, las mismas ofrecen plena garantía de pago a sus acreedores, es decir, disponen de activo o inversión real suficiente para asegurar el reembolso o devolución de los capitales prestados.

Es de destacar que para más del 31% de las empresas de la muestra, el valor de los activos duplica el de las deudas contraídas. Este resultado transmite una imagen sólida de estabilidad patrimonial, dado que no existen motivos de intranquilidad para los aportantes de recursos ajenos. La solvencia a largo plazo está garantizada.

### **Equilibrio financiero**

El test de adecuada correlación entre temporalidad de las inversiones y temporalidad de las financiaciones resulta satisfactorio para el 77% de las empresas analizadas. Este resultado revela un alto grado de coherencia entre el ritmo de conversión en liquidez de las inversiones (activos) y los plazos o exigibilidad de las financiaciones (pasivos).

Cabe reseñar que, prácticamente en la mitad de los casos estudiados, el volumen del capital circulante alcanza el nivel óptimo por cubrir la totalidad del saldo de las existencias de productos. Esta conclusión se concibe como un síntoma de estabilidad, robustez o firmeza financiera que favorece la solvencia empresarial a corto plazo.

## **Rentabilidad de las empresas (rentabilidad de la inversión o del negocio)**

El rendimiento del capital invertido arroja resultados positivos en el 86% de los casos estudiados.

En el 80% de las empresas investigadas, la rentabilidad de los negocios no sobrepasa el umbral del 10%. Estos niveles de rentabilidad de las empresas se conciben como moderados, dando a entender la actuación en mercados caracterizados por su alto grado de competencia.

Destacar el hecho de que tan sólo seis empresas superan el nivel de rentabilidad del 20%.

De manera mayoritaria, los anteriores niveles de rentabilidad han sido generados por la actividad ordinaria o habitual desarrollada por las empresas, es decir, no han influido de manera significativa en el logro de estos umbrales de rentabilidad los resultados de naturaleza atípica o extraordinaria, caso de beneficios por enajenación de inmovilizado u otros similares.

El nivel de empresas que logran facturaciones superiores al tamaño del capital invertido alcanza la mitad de la muestra.

La rentabilidad de los negocios no entiende de tamaño o dimensión de los mismos. Pequeñas empresas obtienen rentabilidades mayores que las empresas medianas y grandes.

## **Rentabilidad de los empresarios (rentabilidad del propietario de la empresa)**

En el 81% de los casos investigados, los propietarios de las empresas logran una rentabilidad positiva.

En 37 de los 100 casos analizados, los empresarios consiguen una rentabilidad superior al 10%, alcanzando cotas superiores al 20% en 18.

Para dos tercios de la muestra, los niveles de rentabilidad conseguidos por los propietarios de las empresas superan la denominada "rentabilidad de la despreocupación", logrando cotas de rentabilidad mayores que las ofrecidas por inversiones alternativas sin riesgo, caso de las rentabilidades ofertadas por los títulos de la deuda pública a largo plazo o las imposiciones bancarias a plazo fijo (umbrales promedio del 3,00%- 3,50%).

Consecuentemente, y por razones de rentabilidad, compensa ser empresario y asumir riesgos, diagnóstico que se puede considerar predominante en el conjunto de las empresas investigadas si se exceptúa la industria del carbón, actividad productiva muy dependiente para su continuidad de la recepción periódica de subvenciones a la explotación (ayudas al funcionamiento).

En 3 de cada 4 casos analizados, las empresas obtienen de su endeudamiento una rentabilidad superior a su coste (apalancamiento financiero positivo). Se encuentra en este aspecto, un motivo para justificar el mayor peso que los recursos ajenos pueden llegar a tener en las estructuras financieras de los negocios, sin que ello suponga que las actividades productivas más endeudadas sean siempre las que reportan una mayor rentabilidad a sus propietarios.

Este comportamiento empresarial se ha visto favorecido por la rebaja gradual de tipos de interés que ha provocado la gestación del euro desde el año 1998.

En resumen, el Barómetro Industrial León-100, pone de manifiesto que, a nivel provincial, este sector está representado por empresas saneadas, mantenedoras de un nivel de actividad, pero sin capacidad suficiente para revitalizar el mercado de trabajo. El relanzamiento laboral está ligado a la aparición de nuevos proyectos empresariales. El análisis realizado no consigue cambiar la imagen instalada en nuestra provincia de ser una "economía de la tercera edad".

**David Pacho Santos - Intecon G.V. Consultores**  
**Economista. Colegiado 616**