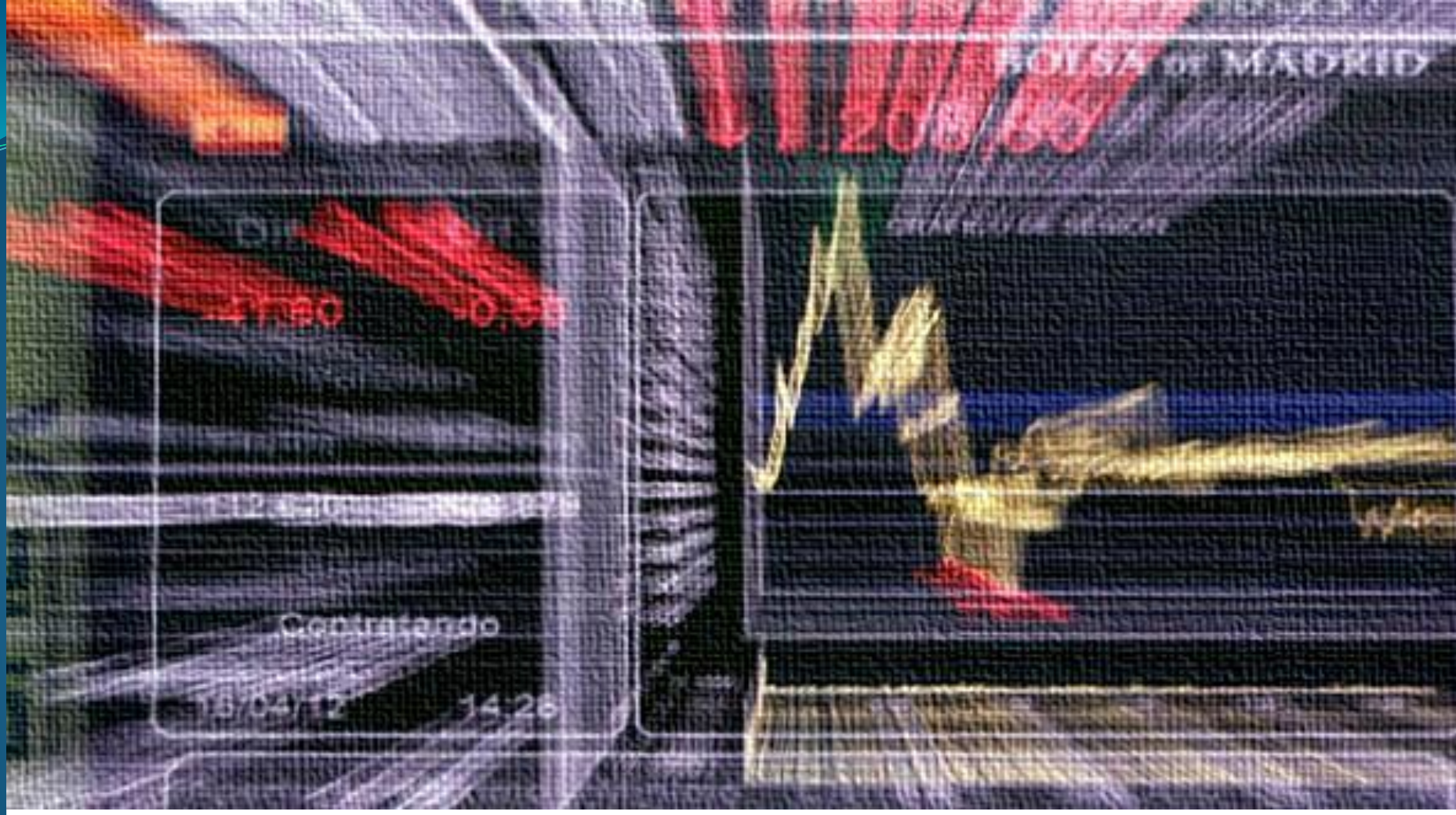


VII DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Introducción

Presentamos la séptima edición del informe "Diagnóstico Financiero de la Empresa Española", un estudio de investigación realizado desde **EADA** y **CEPYME**.

El informe nació ante la falta de información estadística sobre la realidad de la empresa española y sus dificultades desde el punto de vista financiero: evolución de las cifras de facturación, rentabilidad, coste del pasivo, acceso al crédito, morosidad, plazos de cobro, etc. La información se completa también con un análisis de las perspectivas económicas empresariales para este 2016.

El estudio se basa en una muestra de 400 compañías de todos los sectores y tamaños en España.

A título de resumen podemos decir que en este informe 2015-2016, se constata por segundo año consecutivo una evolución favorable de los principales indicadores, tanto cualitativos como cuantitativos.

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

eada business school barcelona

Guía del informe

Año 2015

1. **Análisis de Ventas y Rentabilidad**
   - Facturación
   - Resultados
   - Rentabilidad
   - Variables para la mejora de la rentabilidad
2. **Gestión Financiera**
   - Endeudamiento y política de autofinanciación
   - Relación Banca-Empresa
3. **Plazos de cobro y morosidad**
4. **Índice de satisfacción Administración Central y Autonómica**
5. **Diferencias significativas entre empresas exportadoras y no exportadoras**

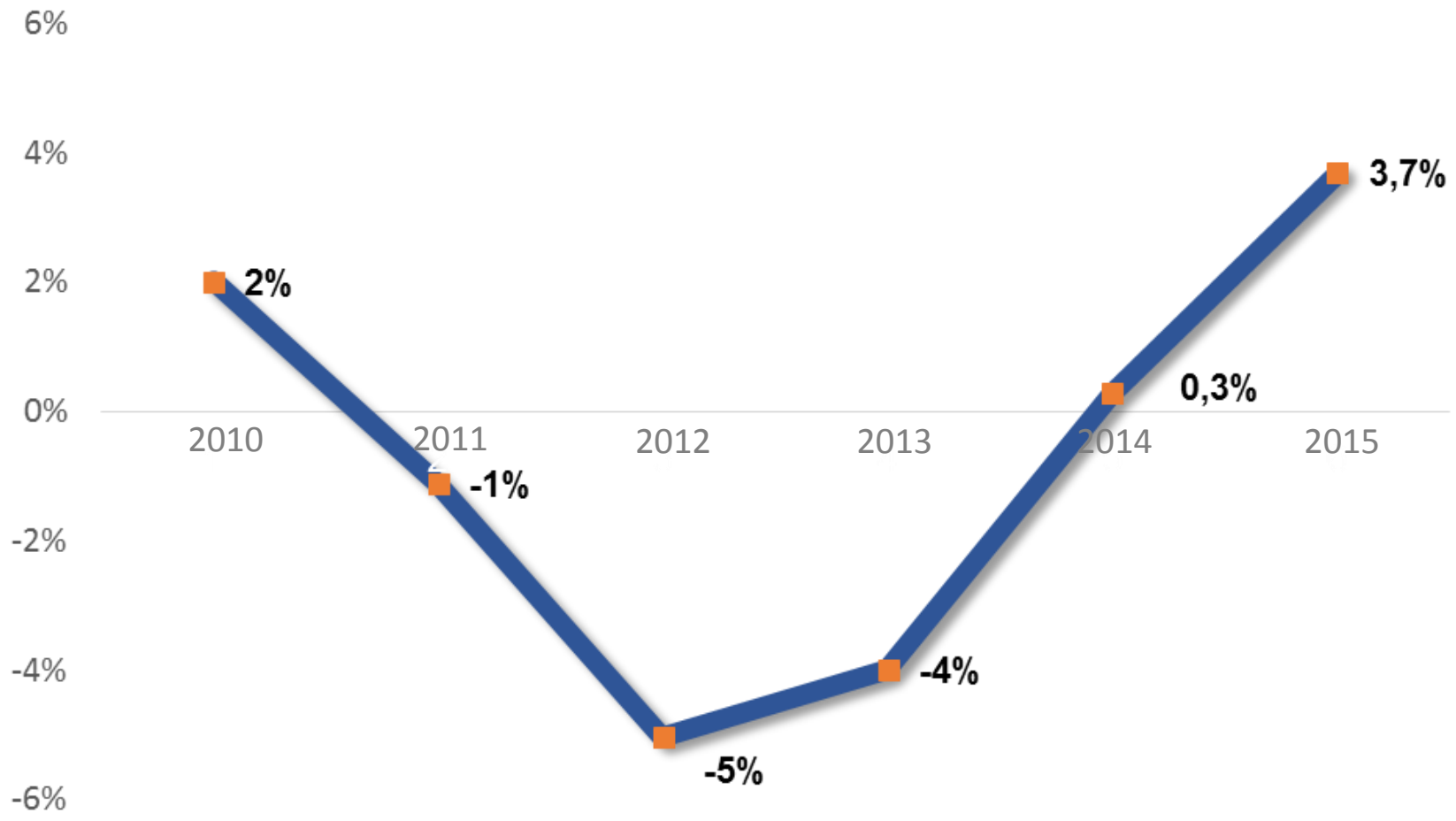
CEPYME eada business school barcelona

Guía del informe

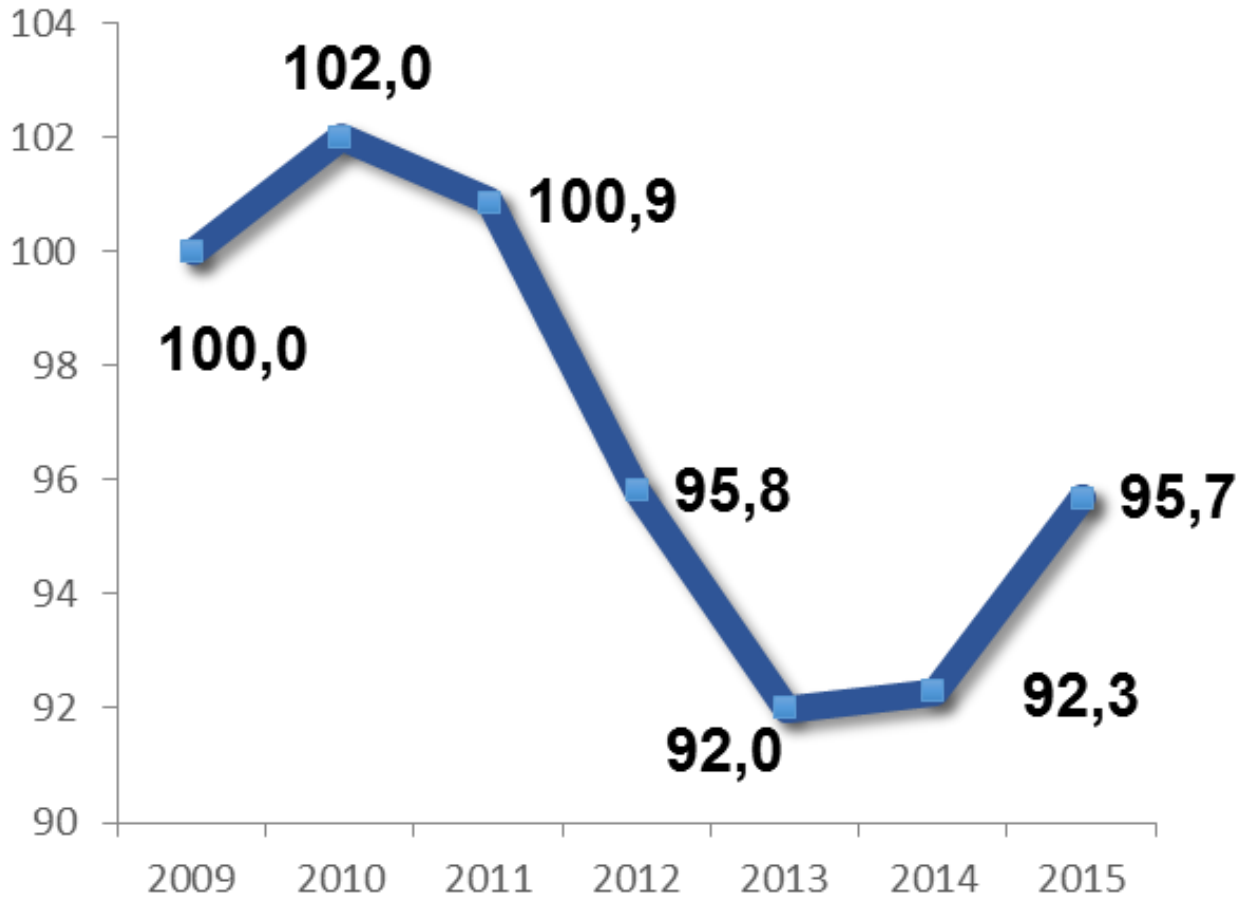
Año 2016

6. **Previsiones 2016**
    - Previsión de ventas
    - Previsión de ventas exportadoras vs no exportadoras
    - Riesgos políticos, coyunturales y económicos
    - Prioridades de gestión
    - Prioridades de inversión
    - Principales alternativas financieras para la inversión
    - Comportamiento de la contratación laboral
7. **Conclusiones**
8. **Anexo I. Información sectorial: Servicios, Industrial y Comercial**
9. **Anexo II. Información por tamaño de empresa (Número de empleados)**

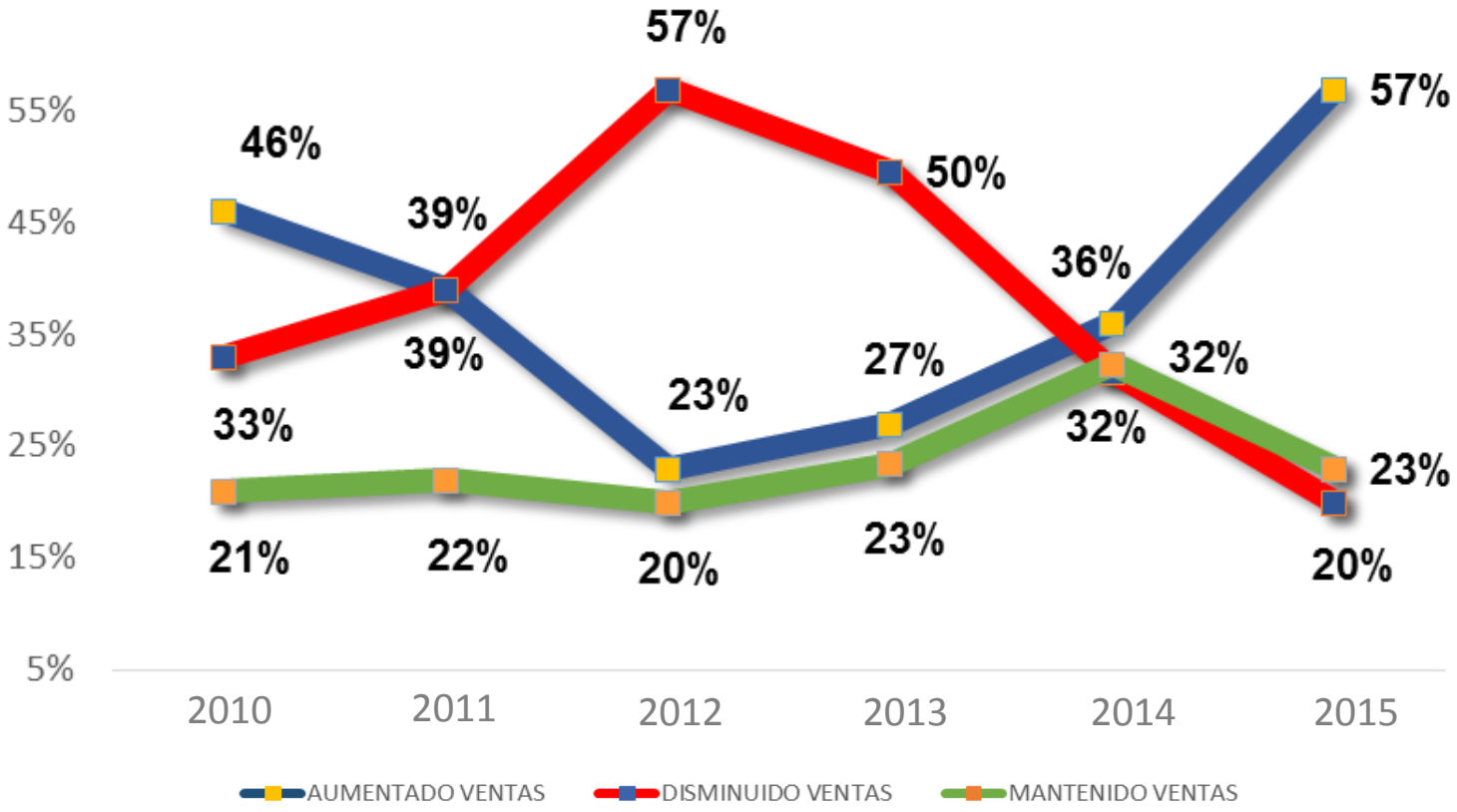
Evolución de las ventas en estos últimos años



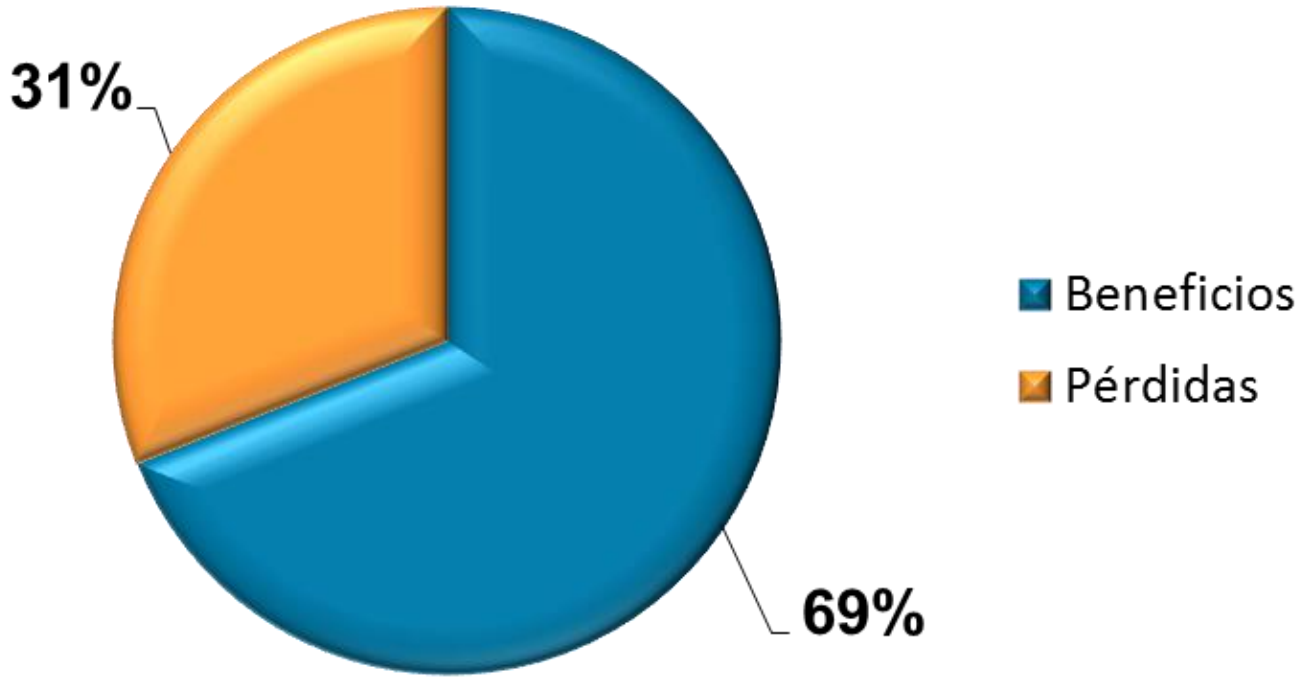
Evolución ventas. Base 2009 = 100



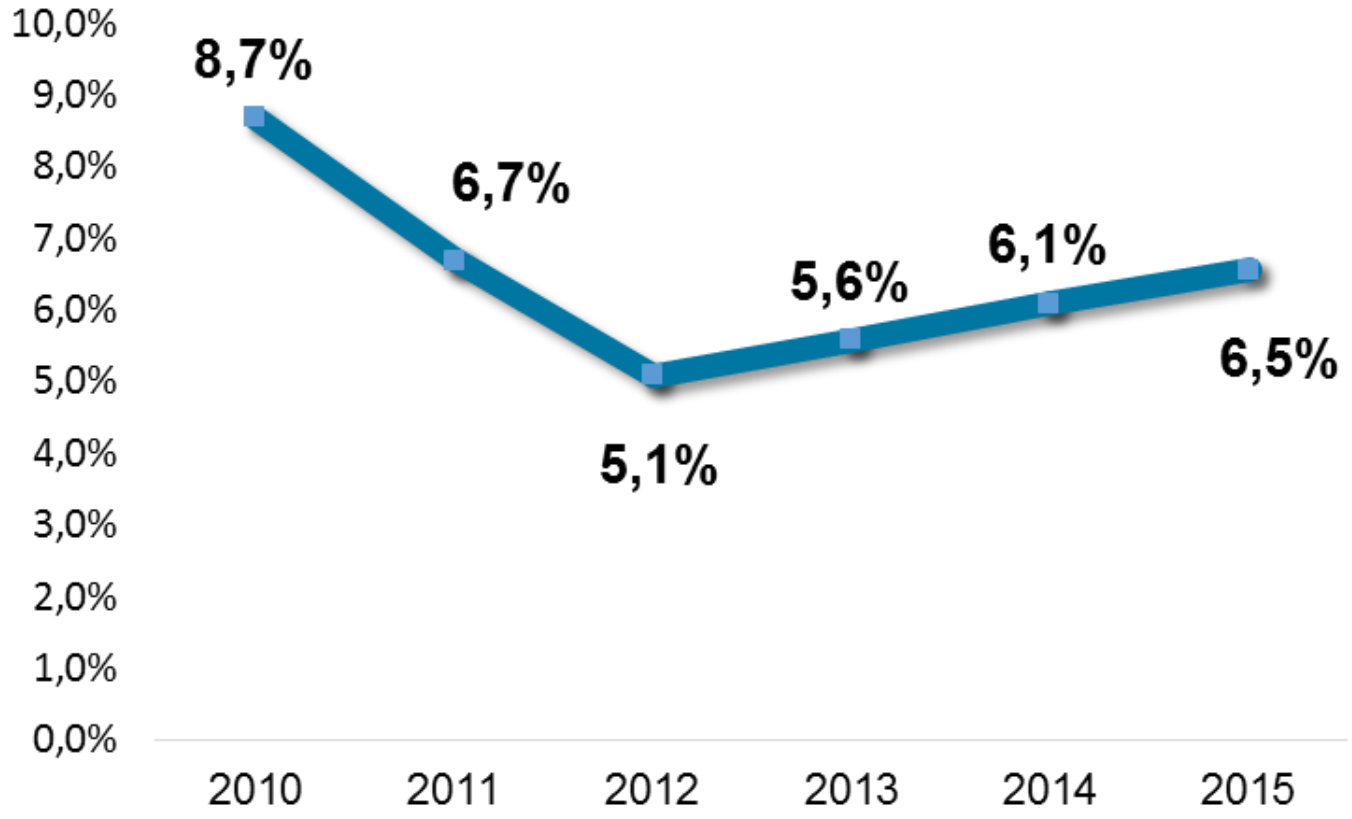
Evolución de las ventas 2015
(Aumentado–Disminuido–Mantenido)



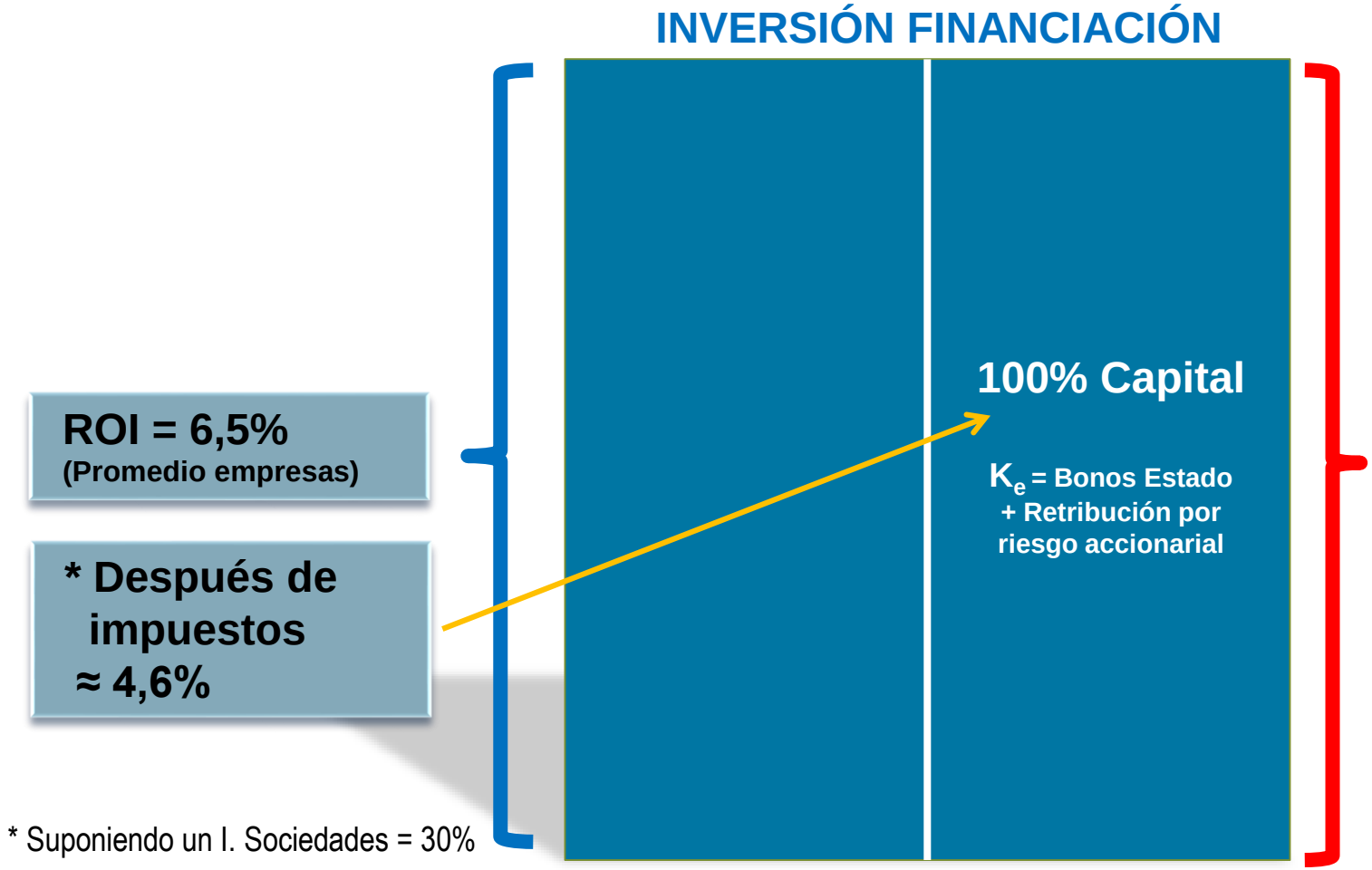
Empresas con beneficios



Evolución de la rentabilidad económica
(sólo empresas con beneficios)

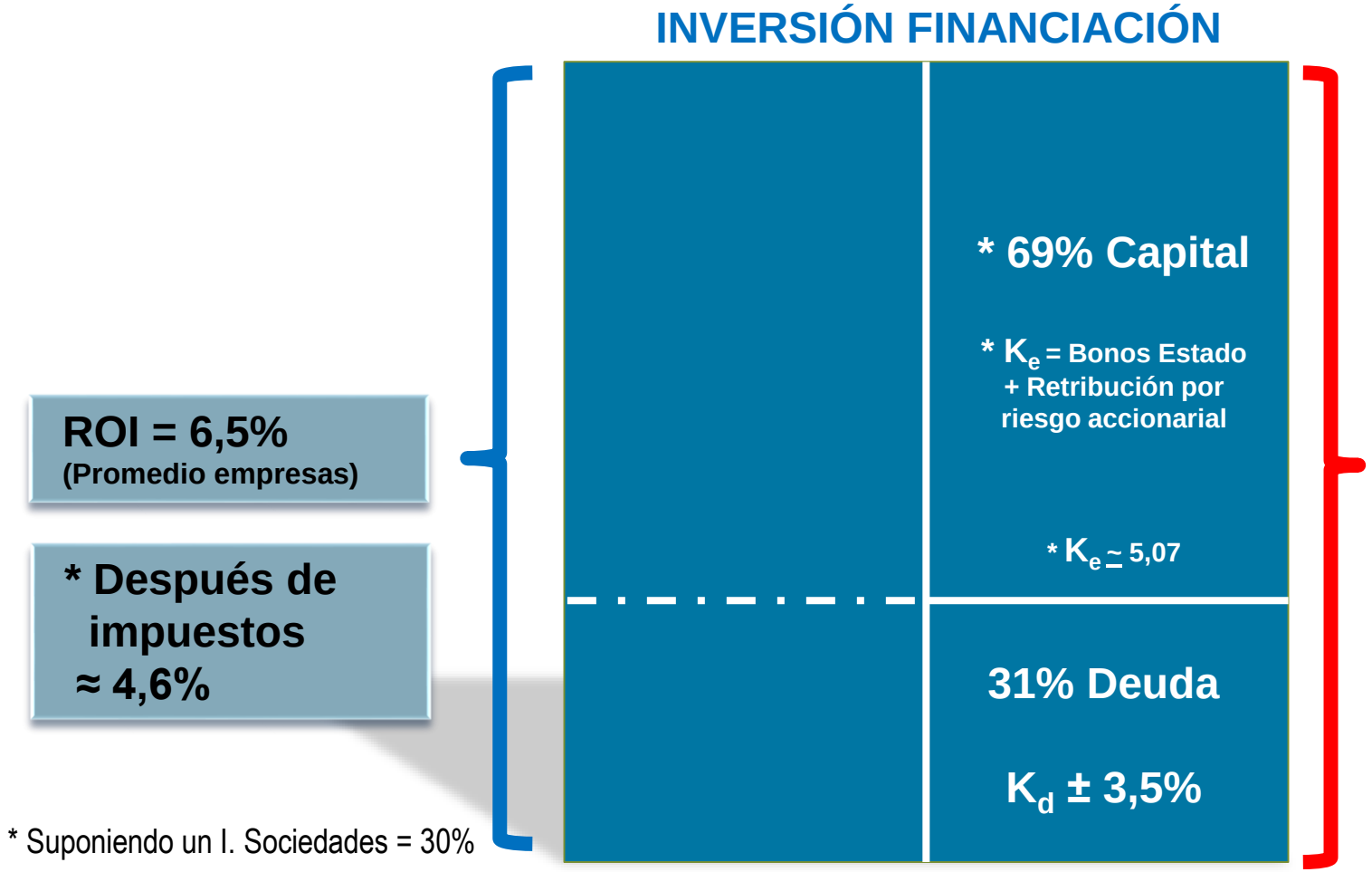


Por qué es importante el cálculo de la rentabilidad económica



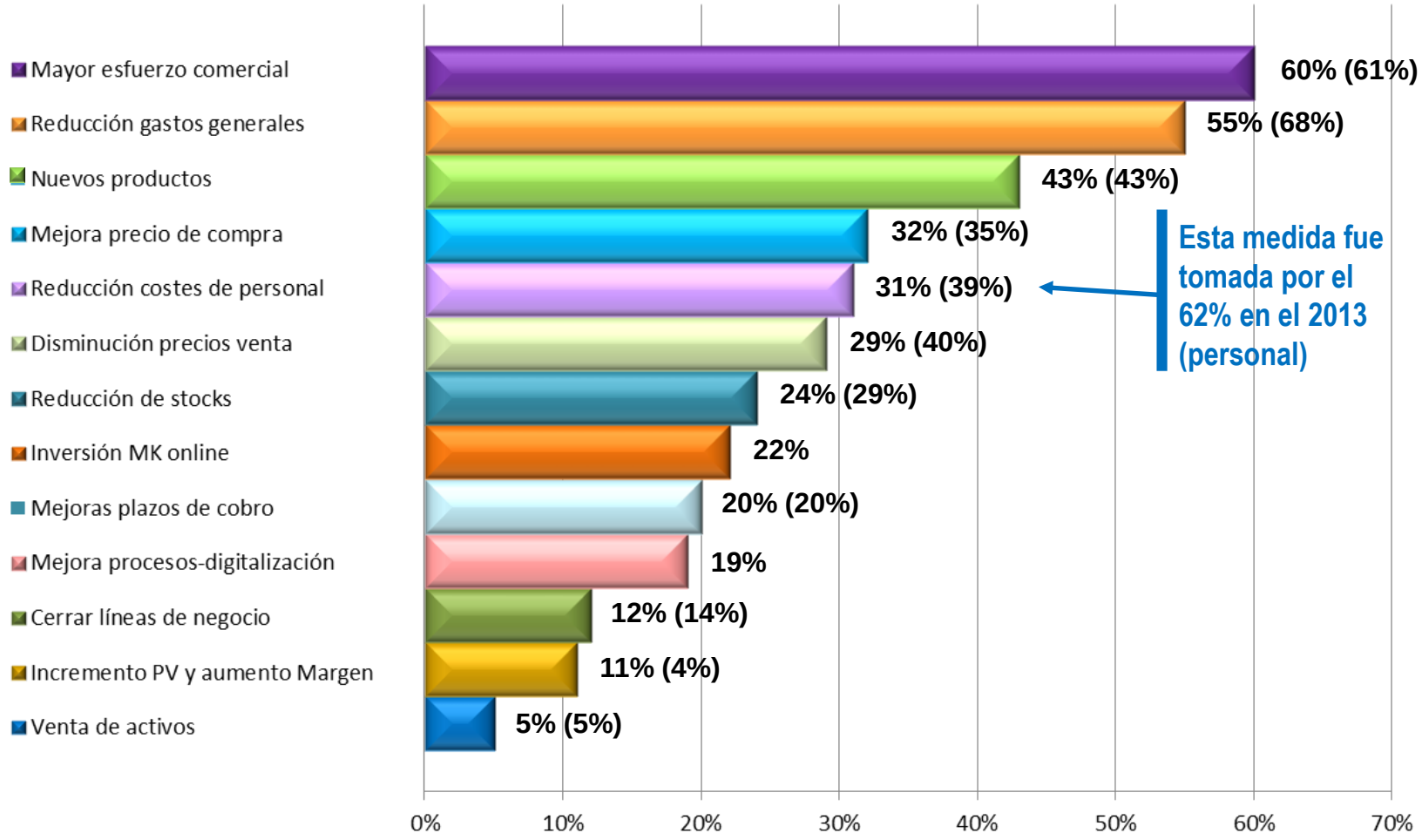
* Suponiendo un I. Sociedades = 30%

Por qué es importante el cálculo de la rentabilidad económica

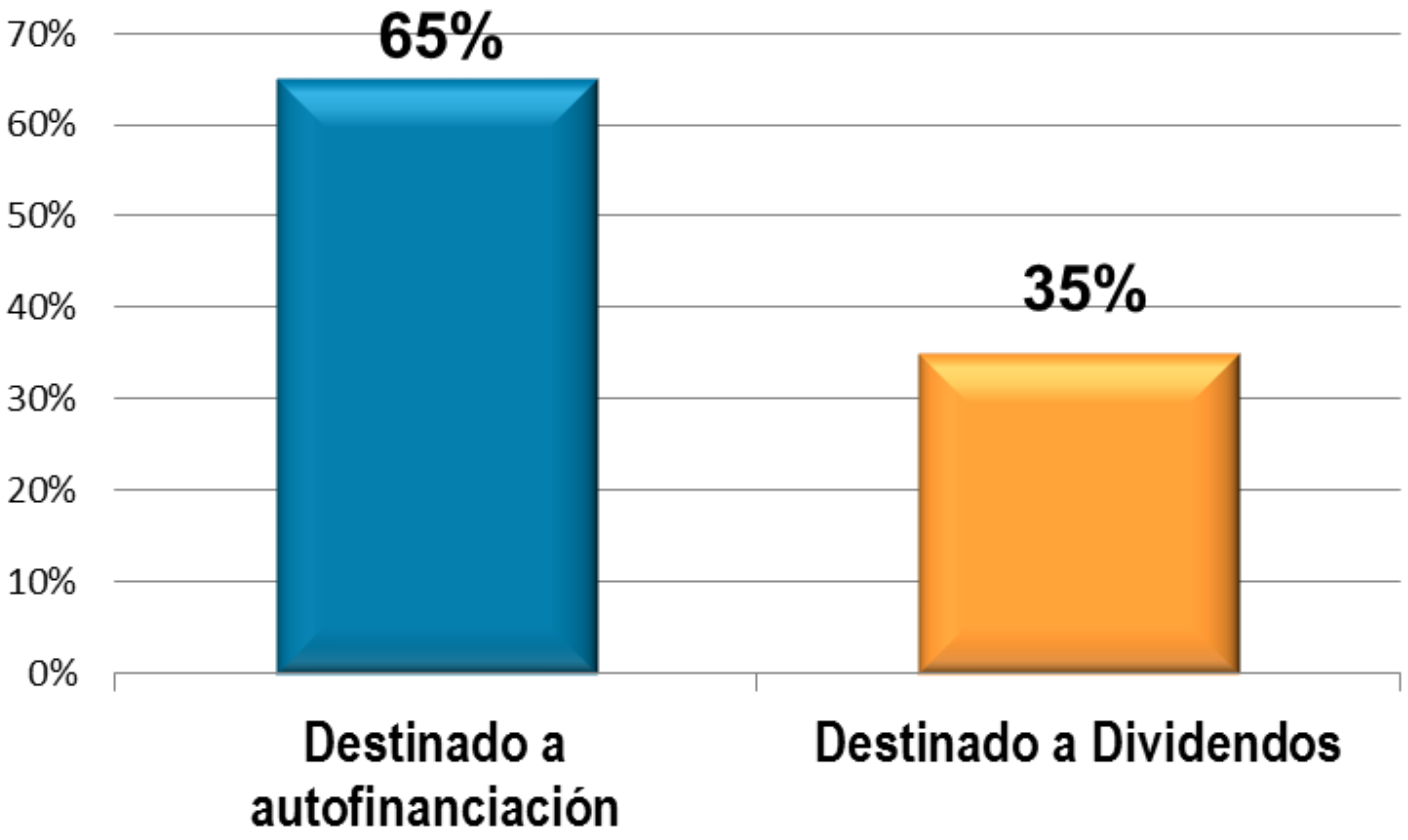


* Suponiendo un I. Sociedades = 30%

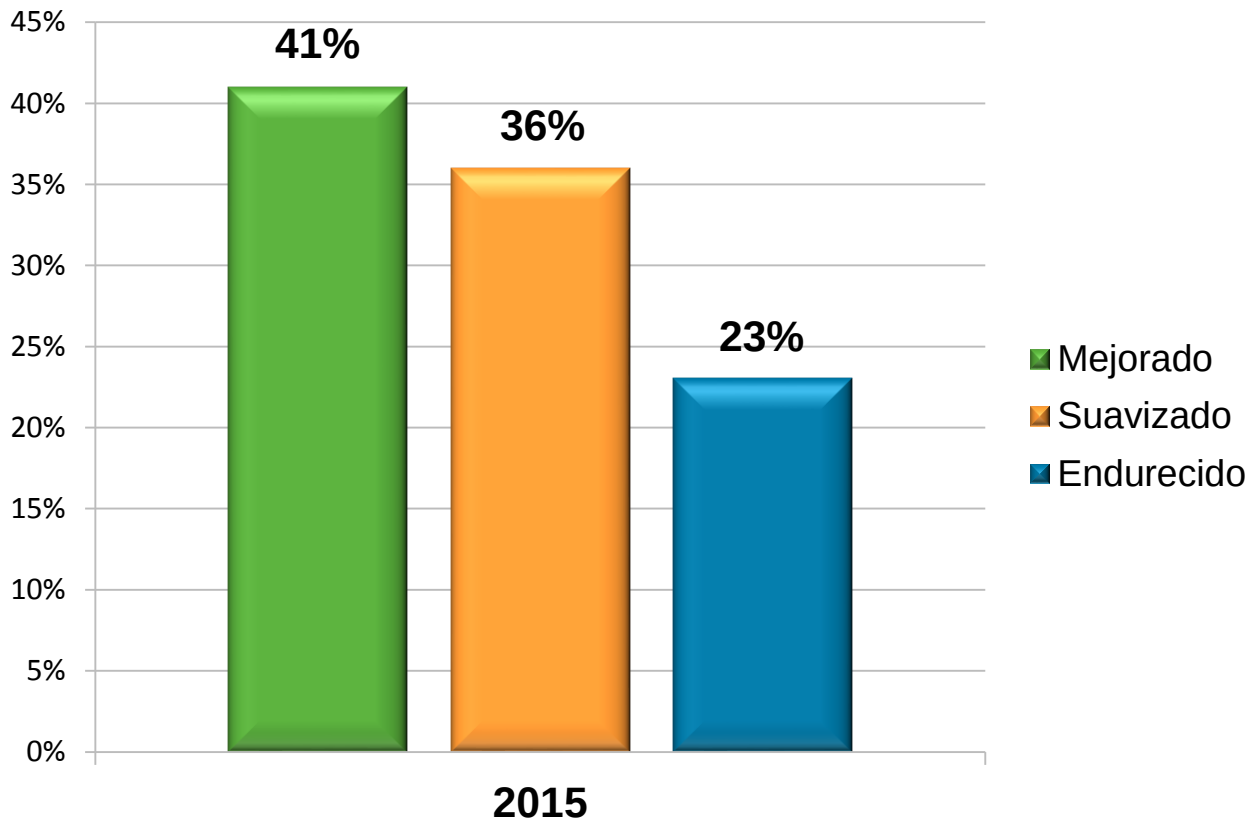
Principales medidas para mejorar la rentabilidad



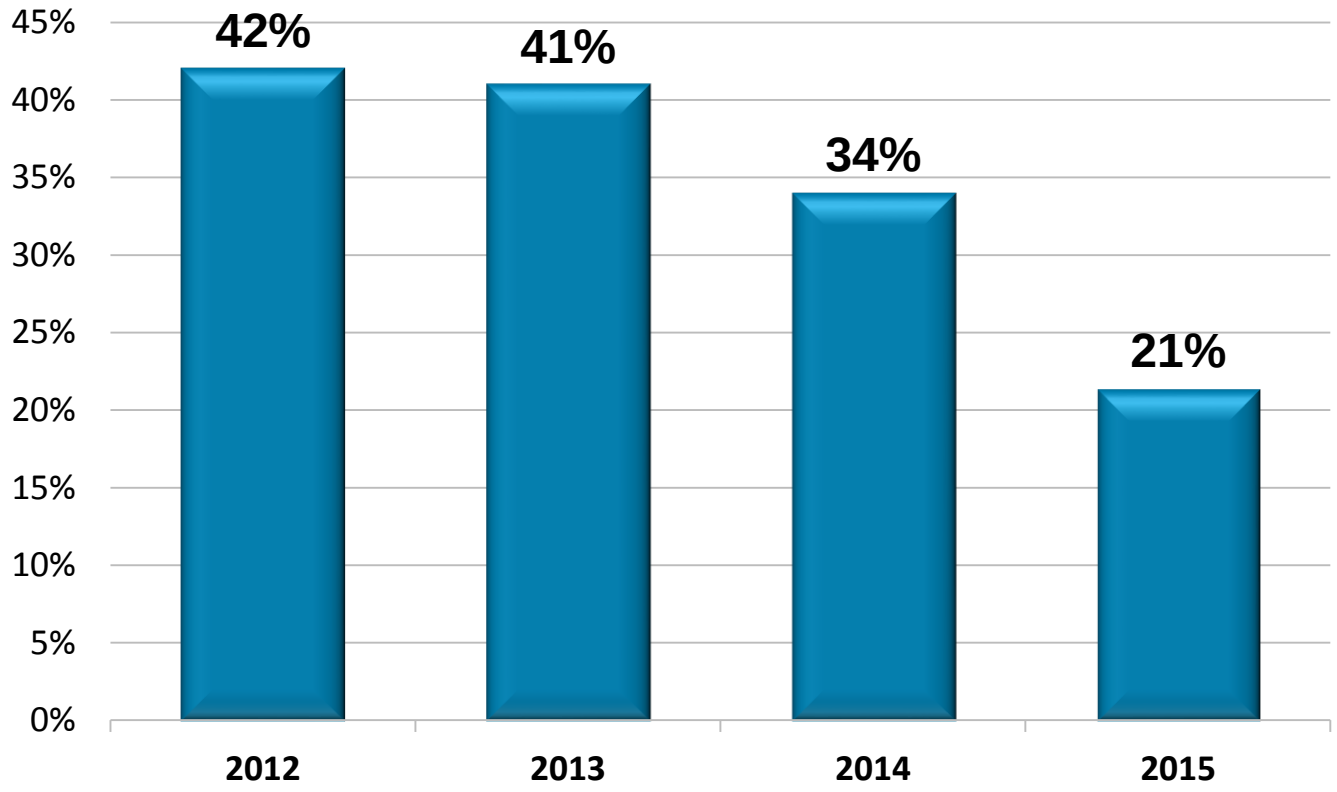
Política de Dividendos–Autofinanciación



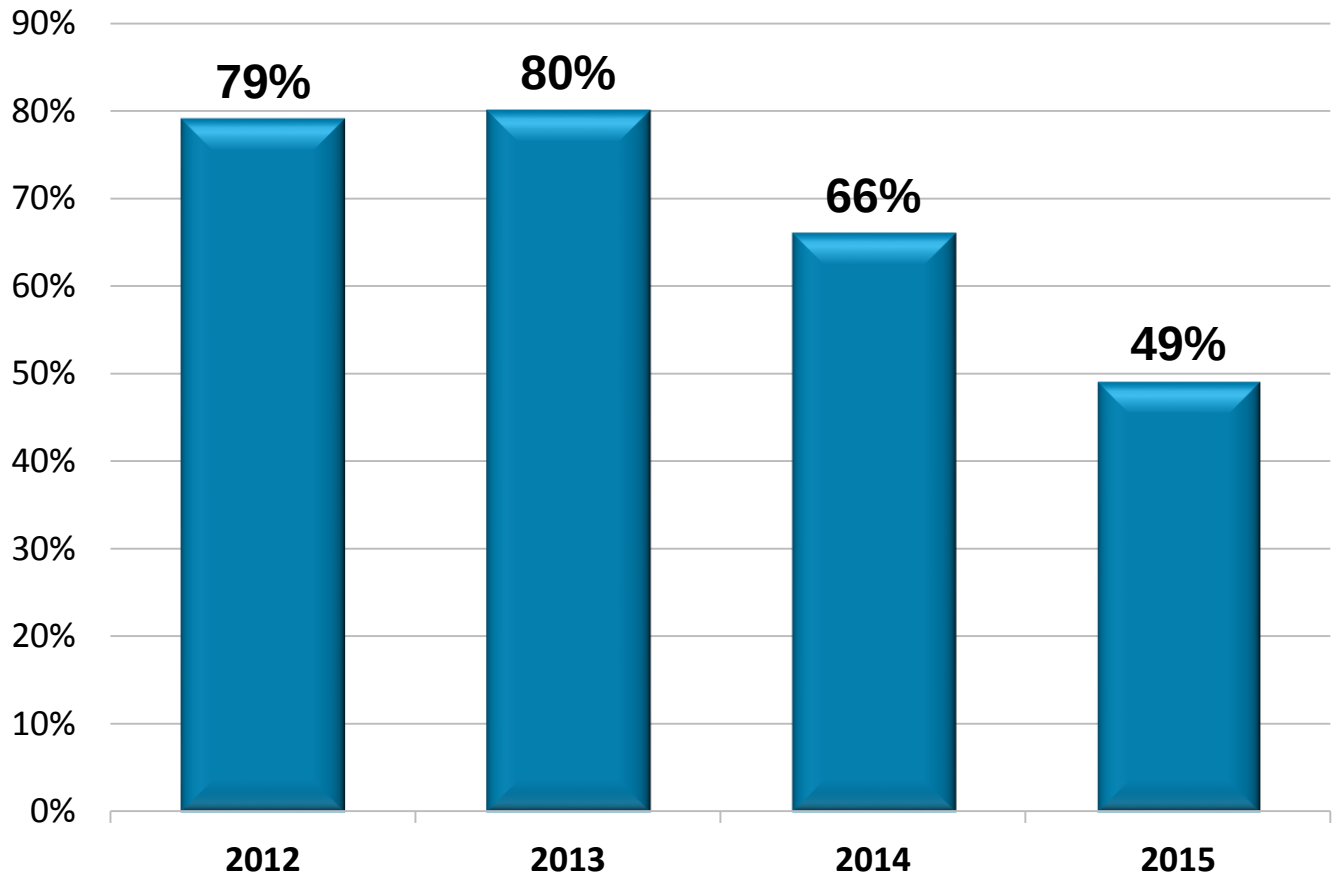
Cómo han variado las condiciones en la concesión de crédito



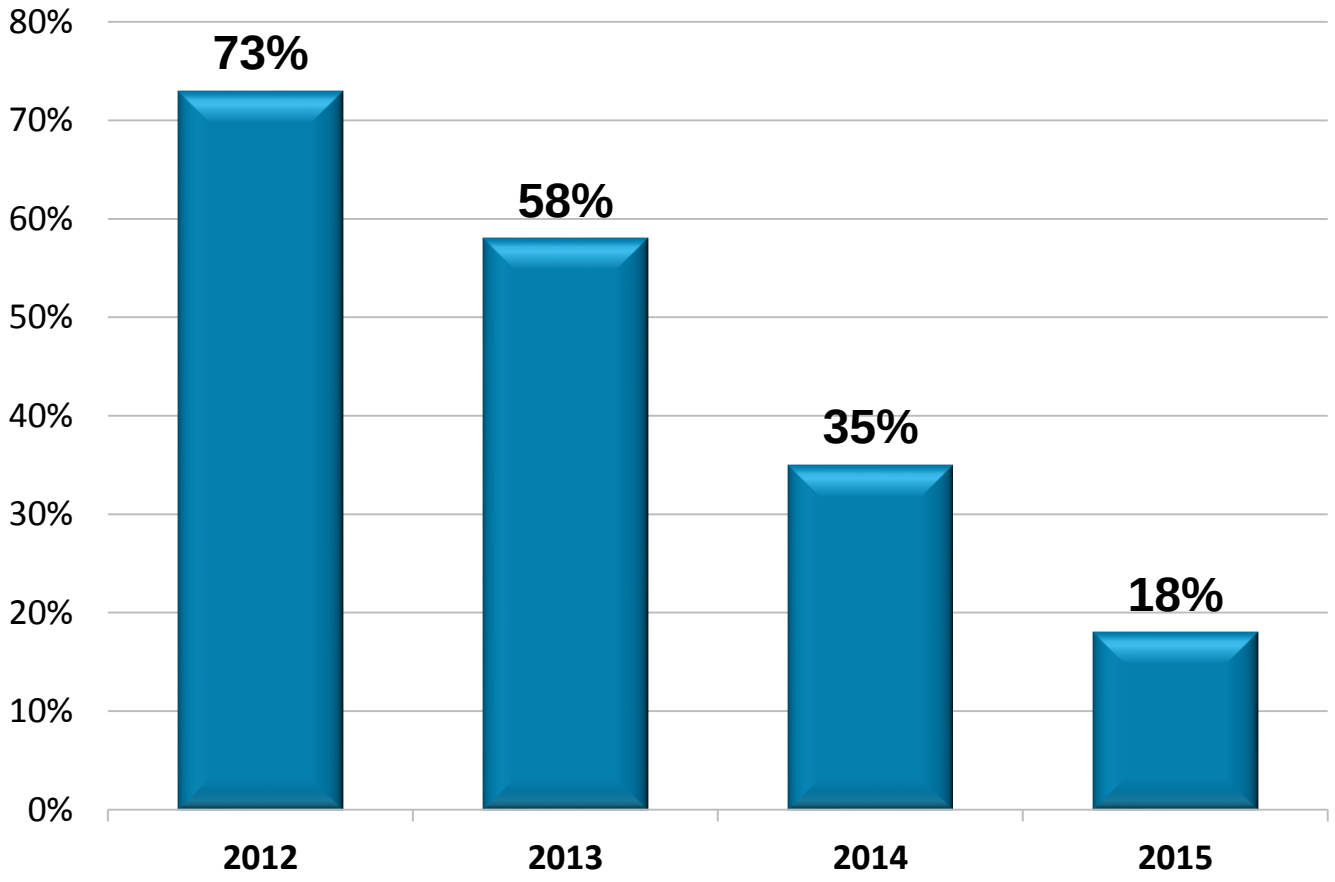
Empresas que han tenido restricciones de crédito



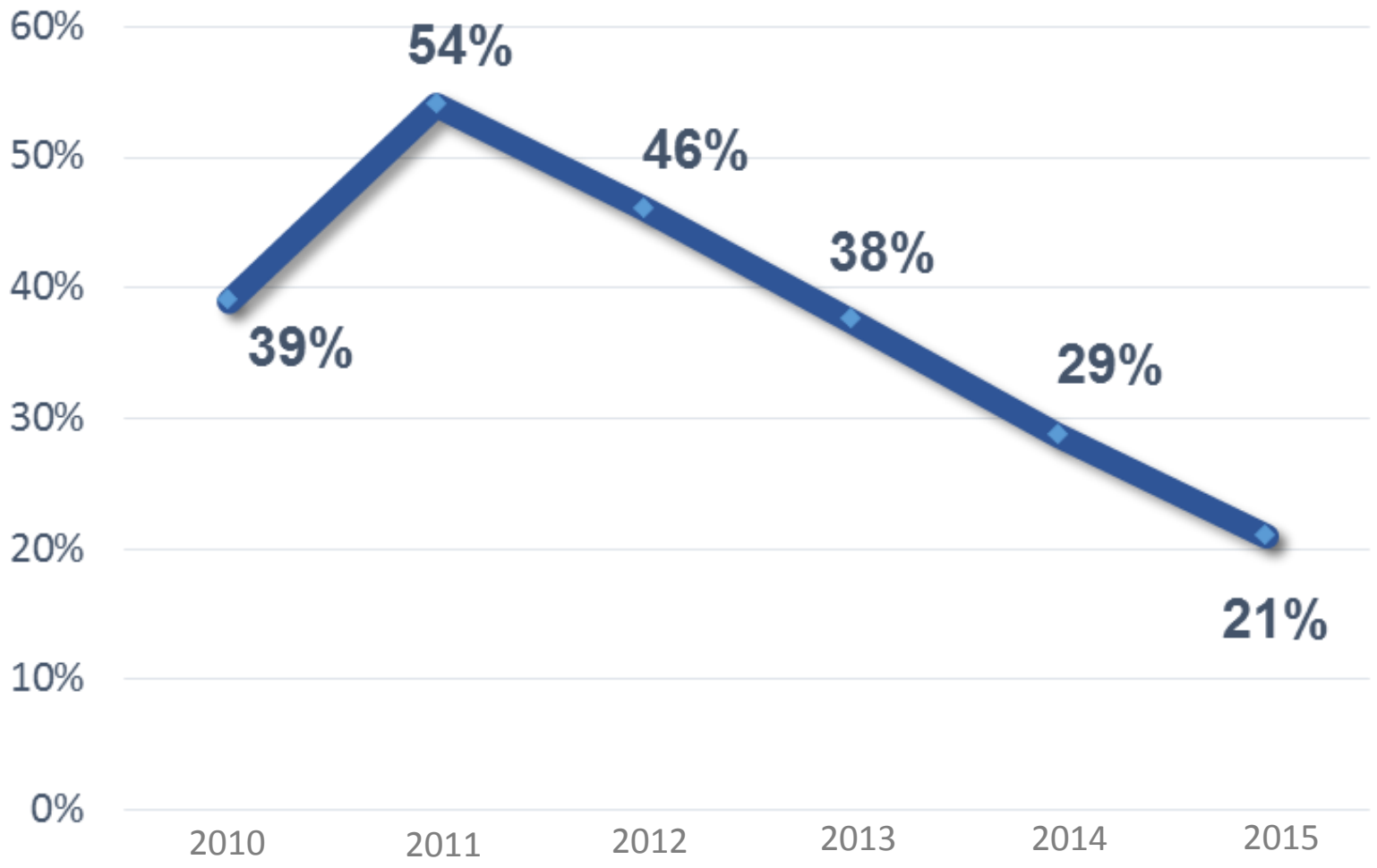
Empresas con aumento de las comisiones bancarias



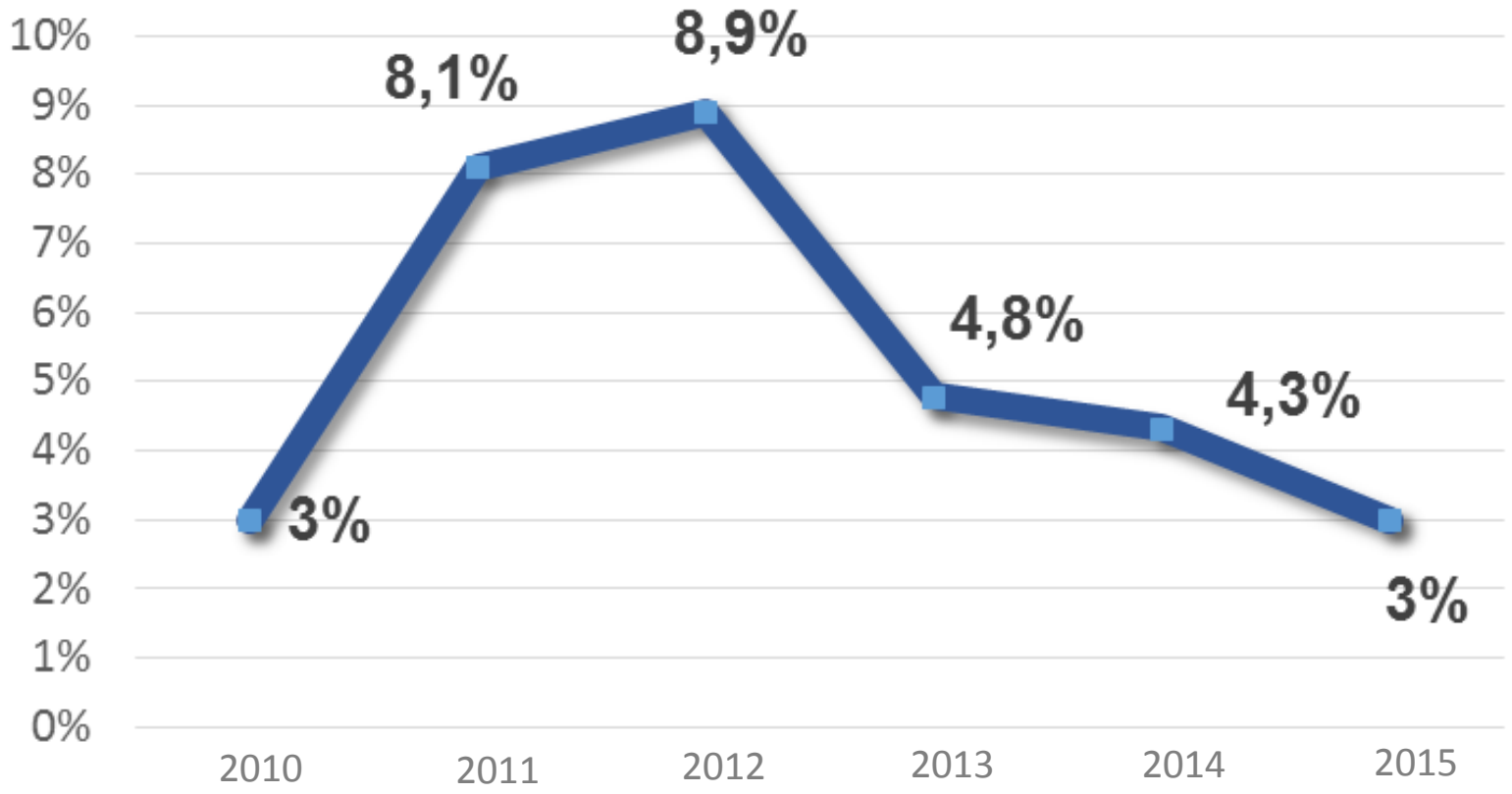
Empresas con aumento de los tipos de interés



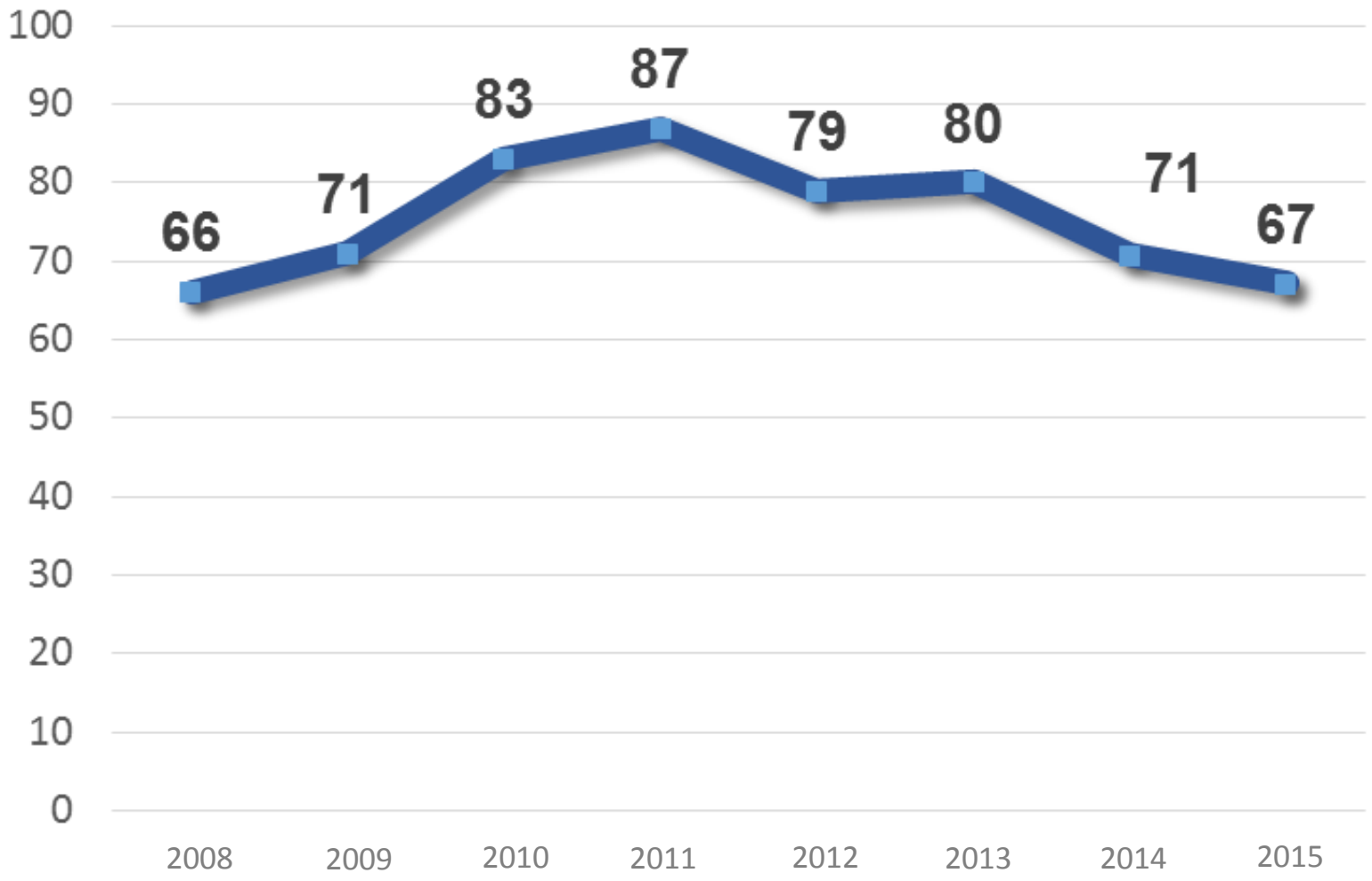
Empresas con aumento de morosidad



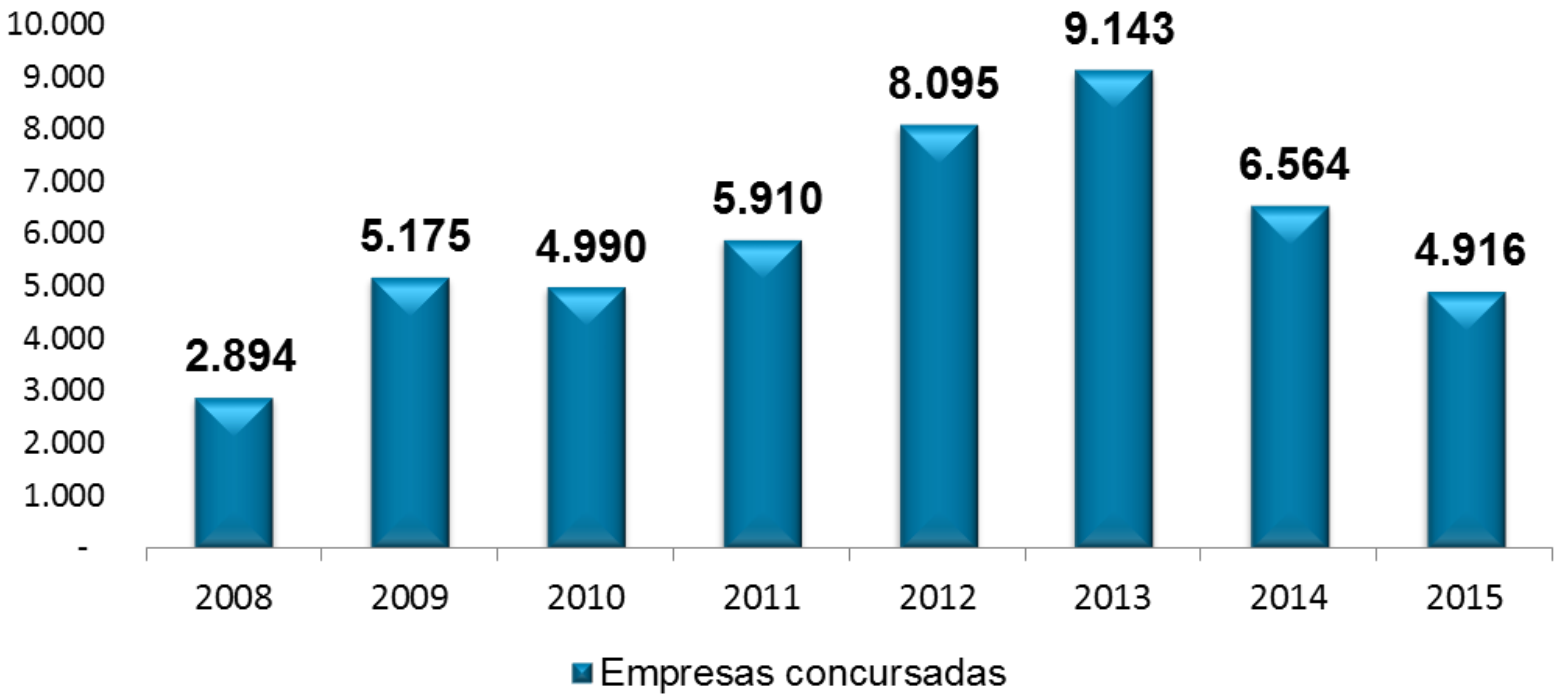
Morosidad sobre la cifra de ventas



Plazo medio de cobro (días)

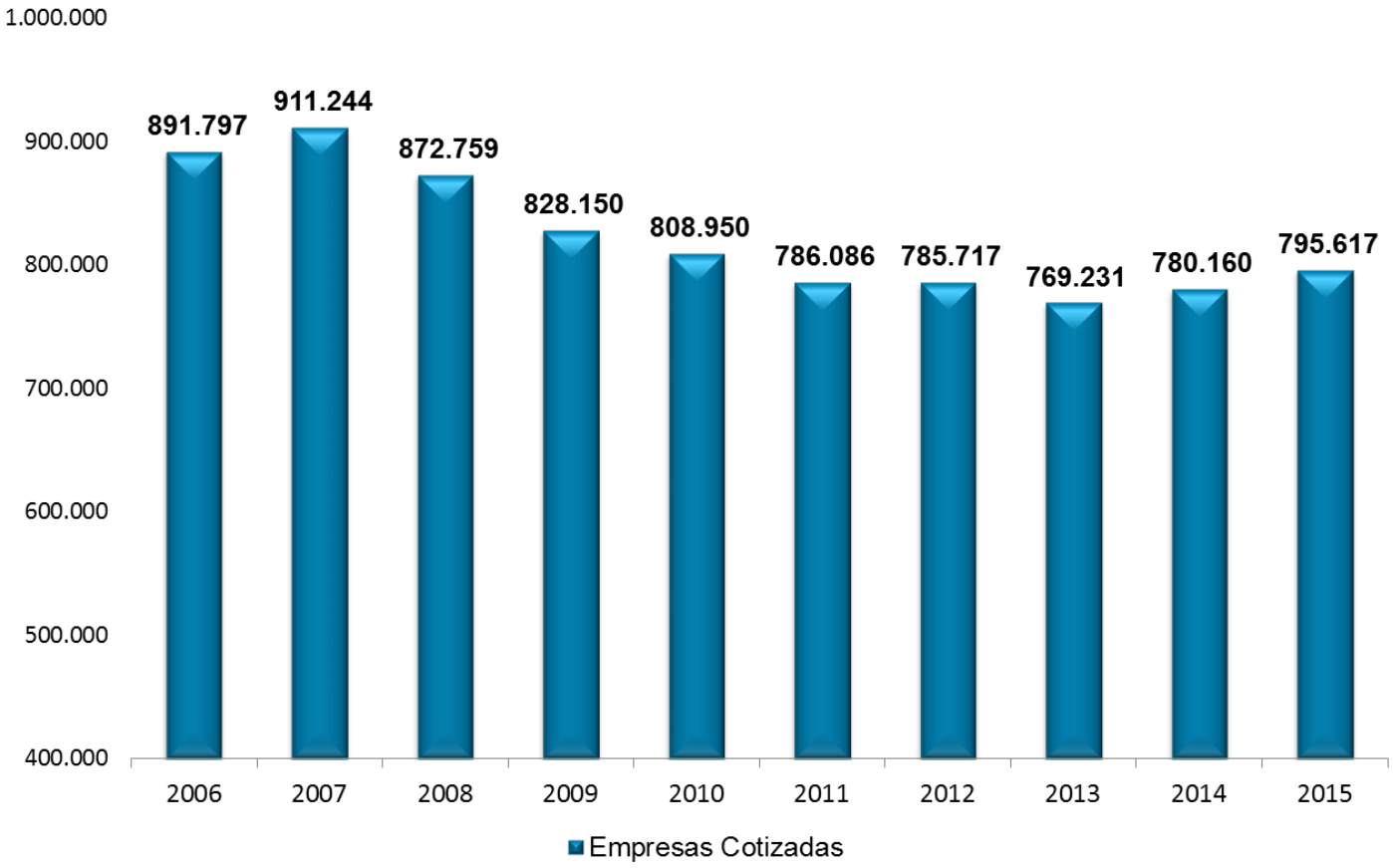


Evolución del número de concursos
(SA, SL y otras formas jurídicas)



Fuente: INE y elaboración propia.

Nº Empresas con forma jurídica inscritas en la Seguridad Social



Fuente: MEYSS y elaboración propia.

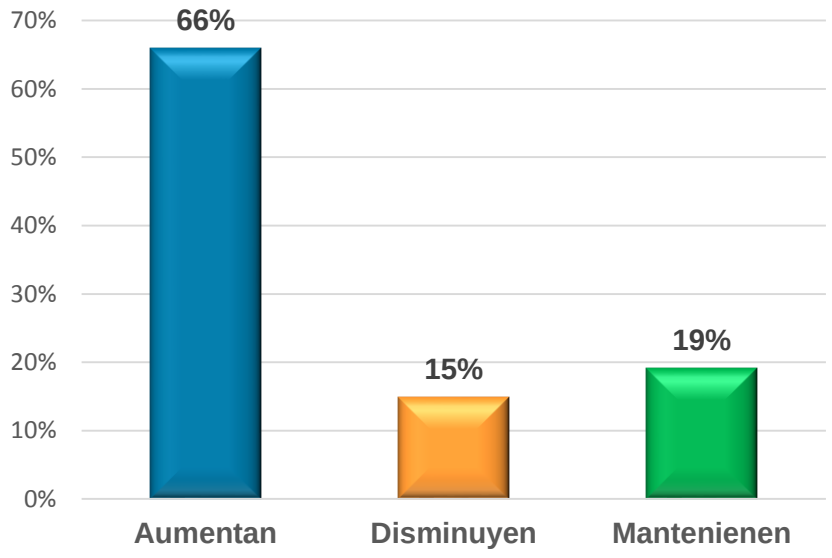
Índice satisfacción de la Administración Central y Autonómica

Índice de satisfacción	
Administración Central	4,42
Administración Autonómica	4,57

Diferencias entre empresas exportadoras y empresas no exportadoras

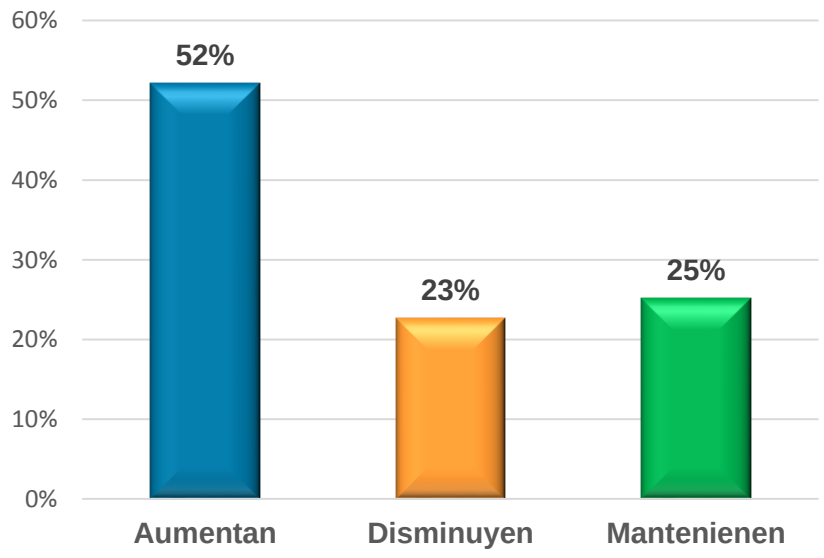
Comportamiento de las ventas empresas exportadoras – no exportadoras

Exportadoras



EXPORTADORAS
Δ medio de las ventas: 5,5%

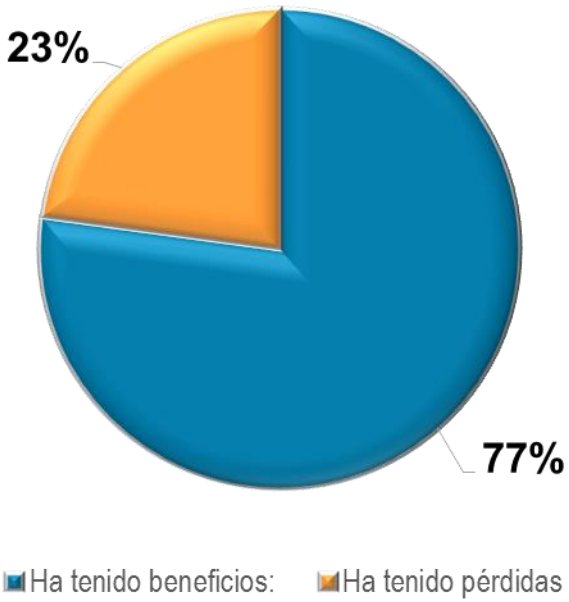
No Exportadoras



NO EXPORTADORAS
Δ medio de las ventas: 2,8%

Beneficios año 2015

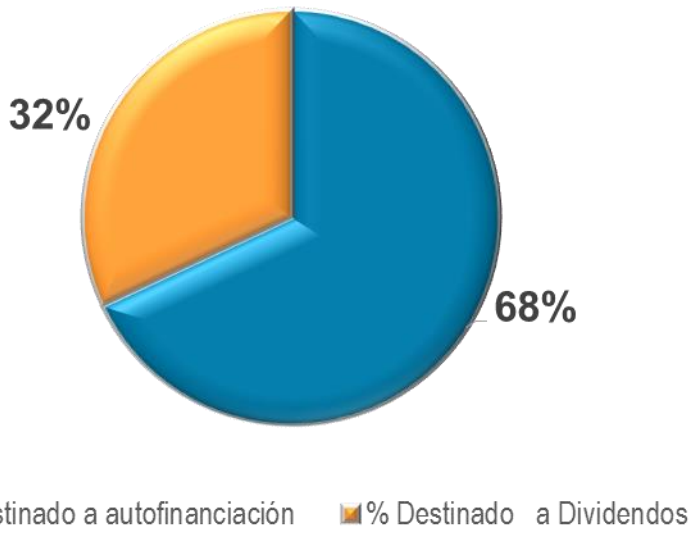
Exportadoras



No Exportadoras

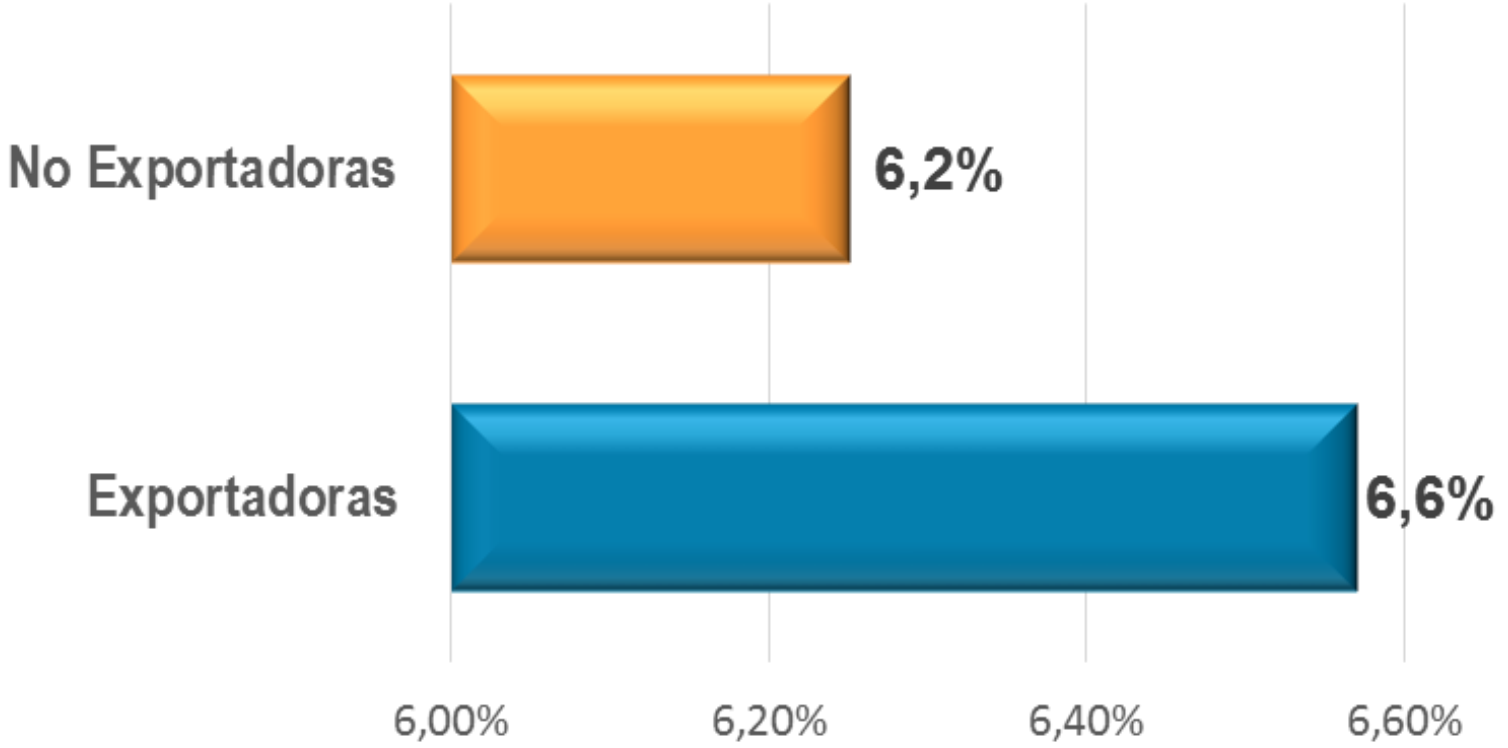
Política de autofinanciación y dividendos

Exportadoras



No Exportadoras

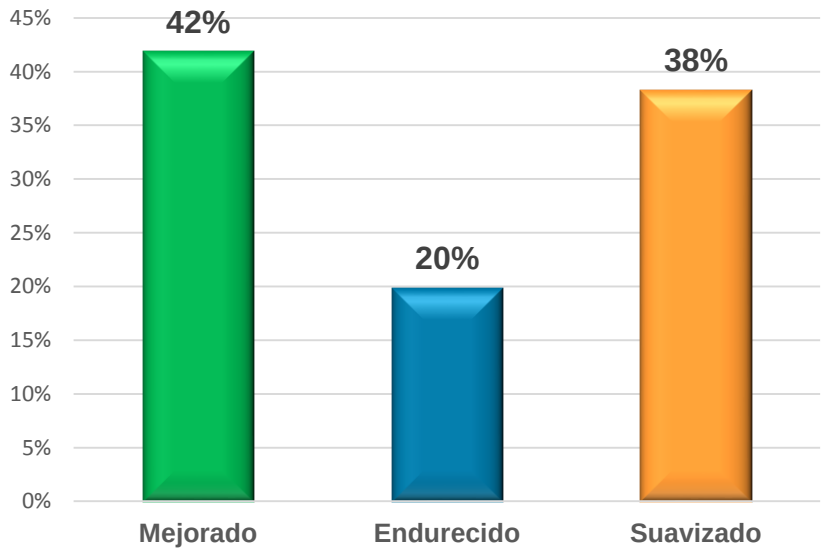
Rentabilidad económica (ROI)



Relación Banca-Empresa (I)

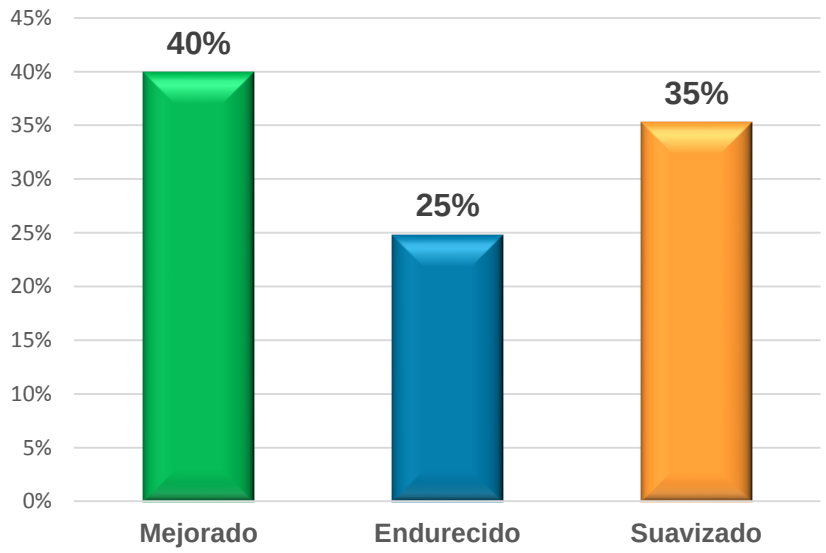
Condiciones bancarias

Exportadoras



Restricciones de crédito:
17% de los encuestados

No Exportadoras

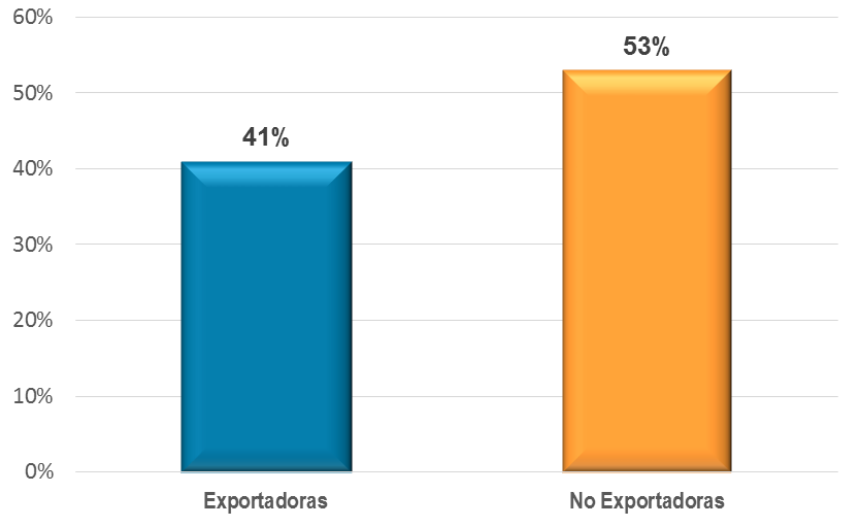


Restricciones de crédito:
24% de los encuestados

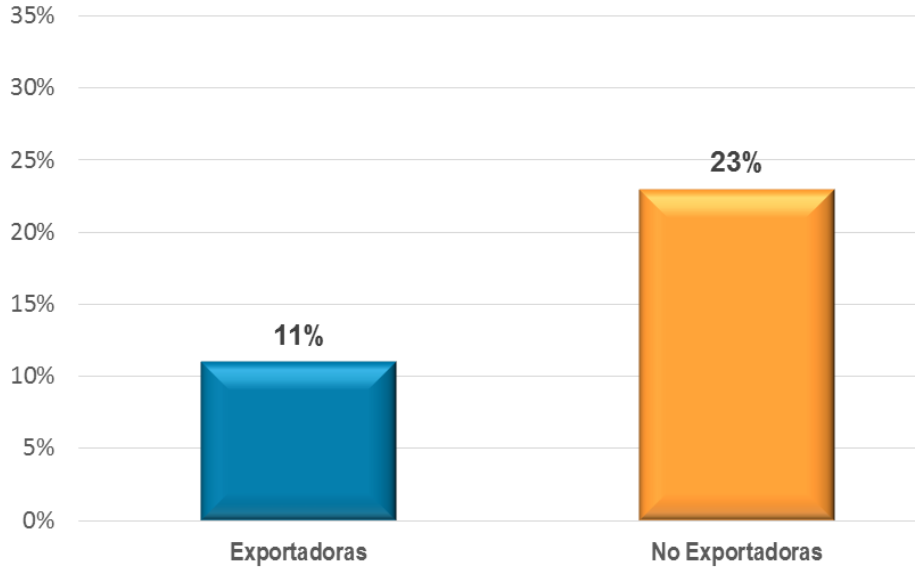
Relación Banca-Empresa (II)

Comisiones bancarias y tipos de interés

Empresas con aumento de las comisiones bancarias

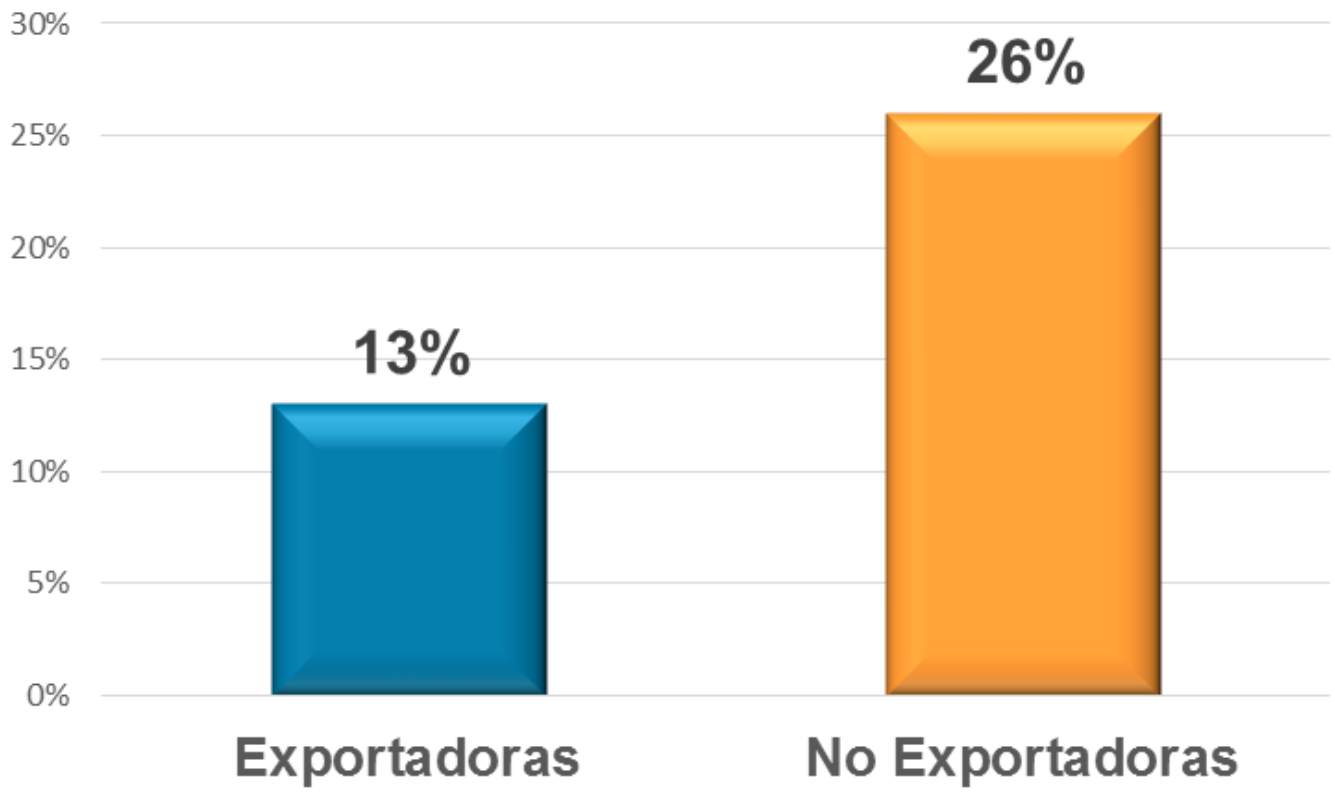


Empresas con aumento de los tipos de interés



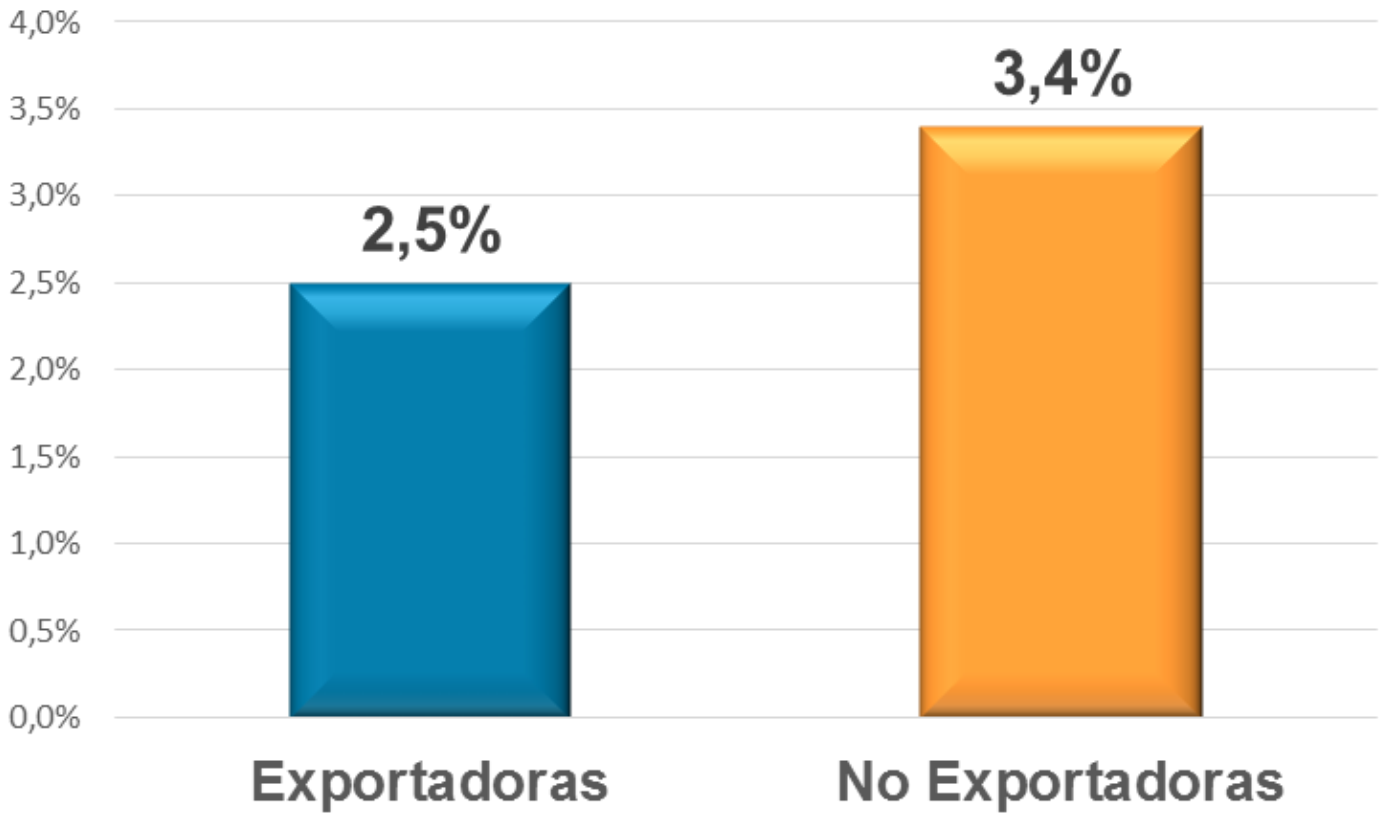
Comportamiento de la morosidad (I)

Empresas con aumento de morosidad

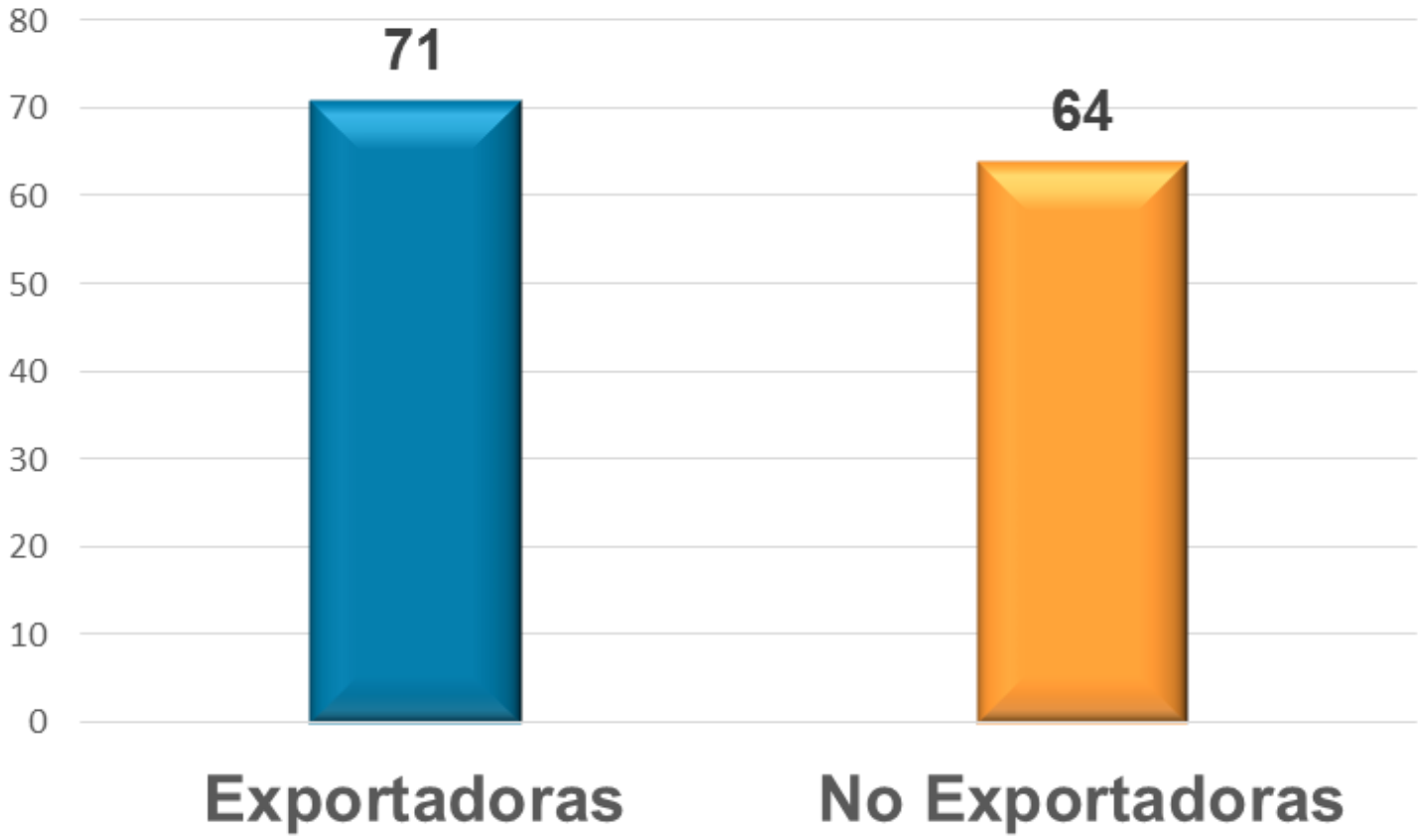


Comportamiento de la morosidad (II)

Porcentaje morosidad–ventas

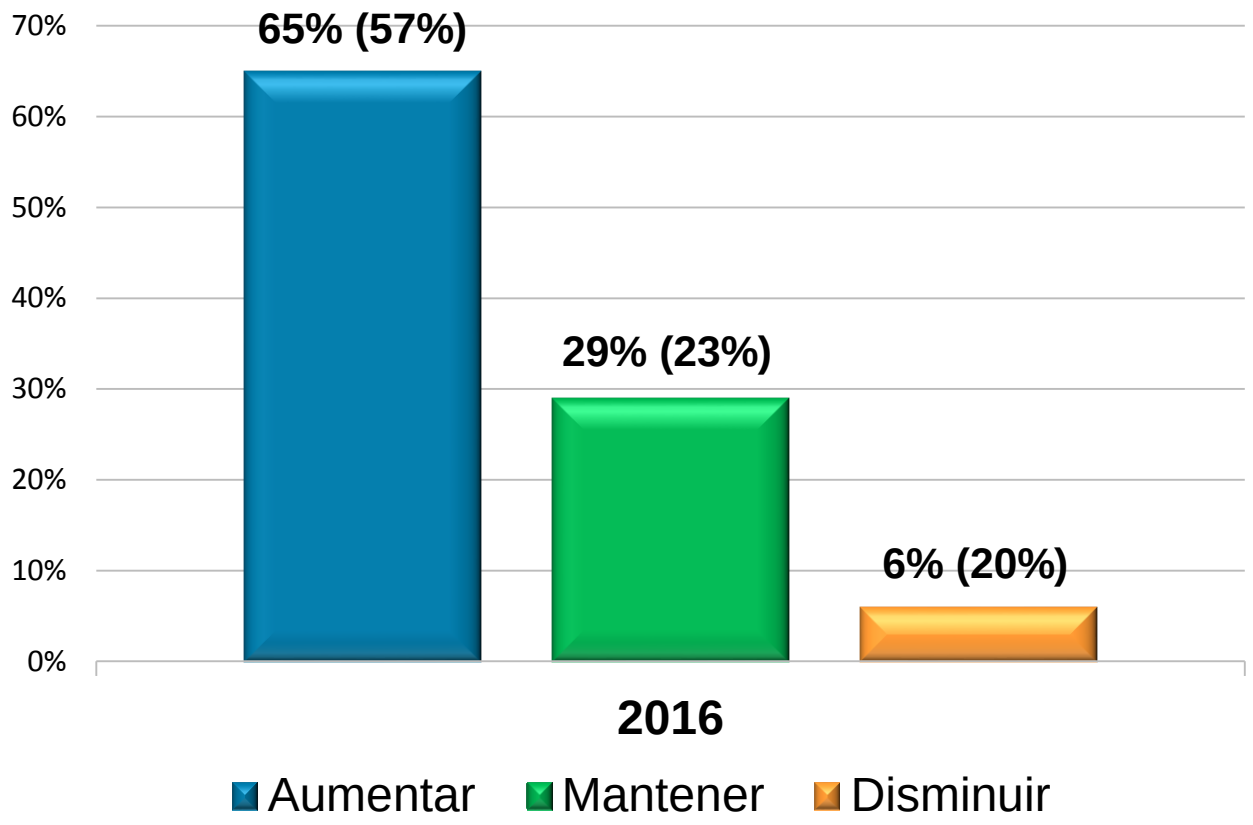


Plazos medio de cobro (Expresado en días)



Previsiones para el 2016

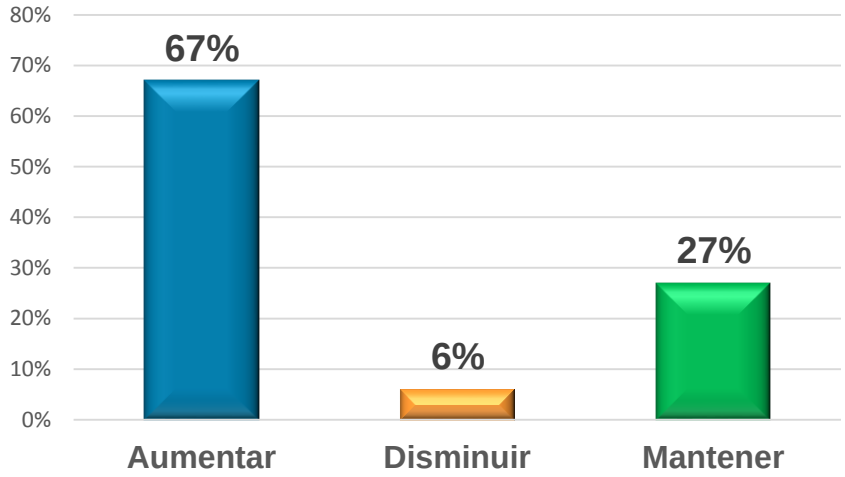
Perspectivas de ventas para este 2016



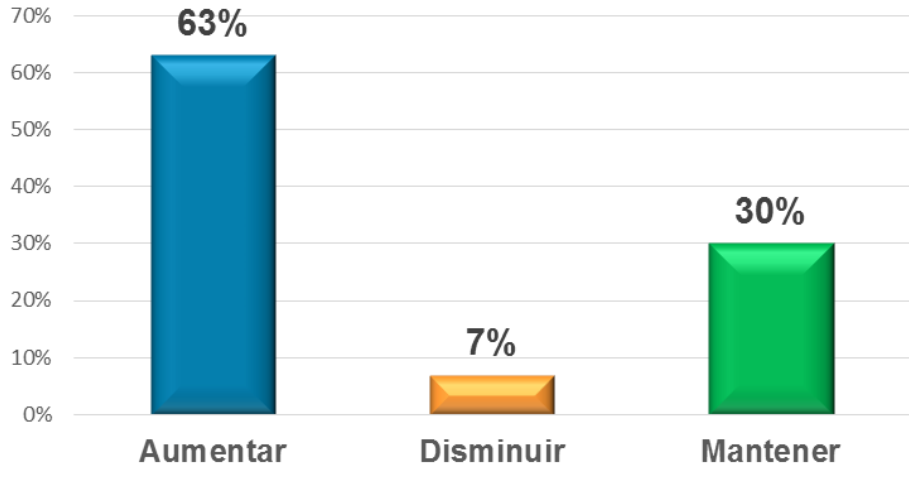
Perspectivas de ventas para este 2016

Empresas exportadoras – Empresas no exportadoras

Exportadoras



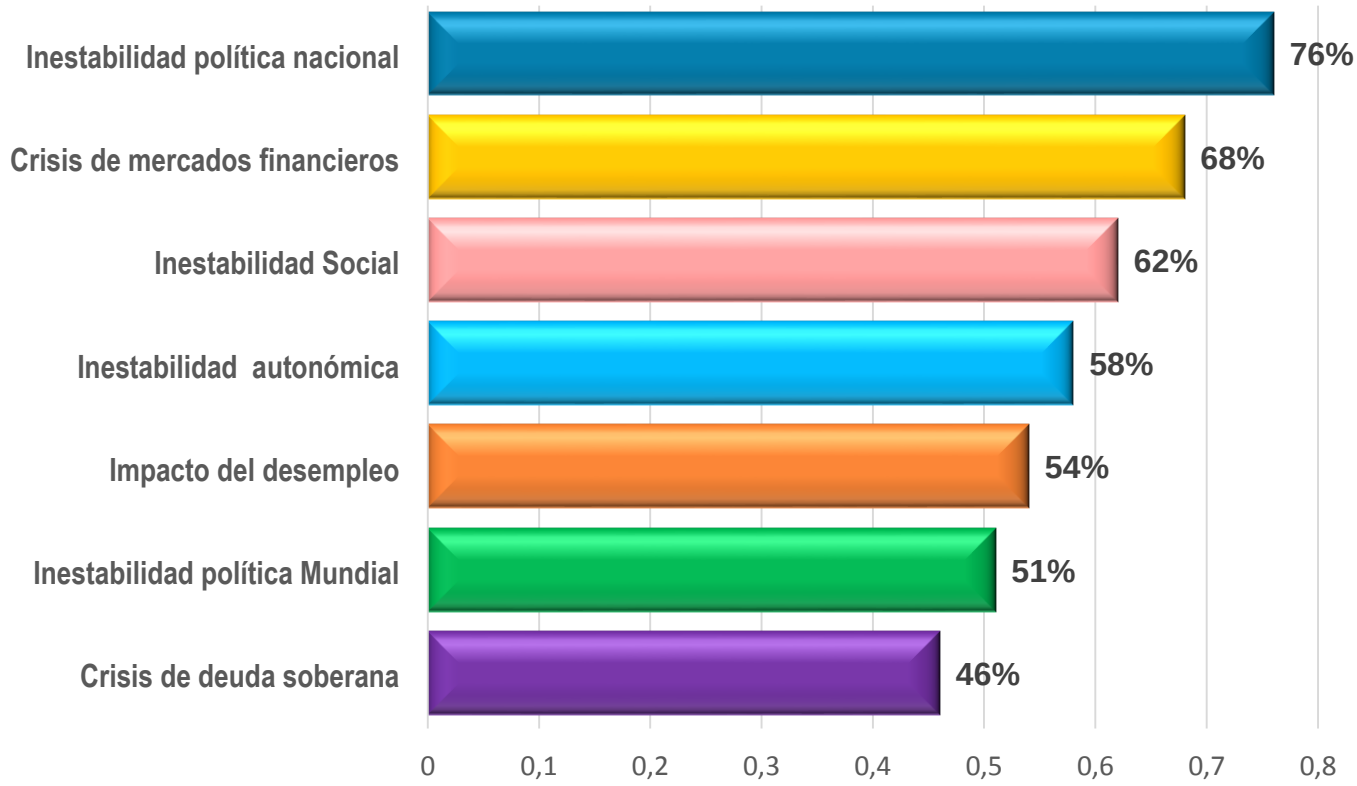
No Exportadoras



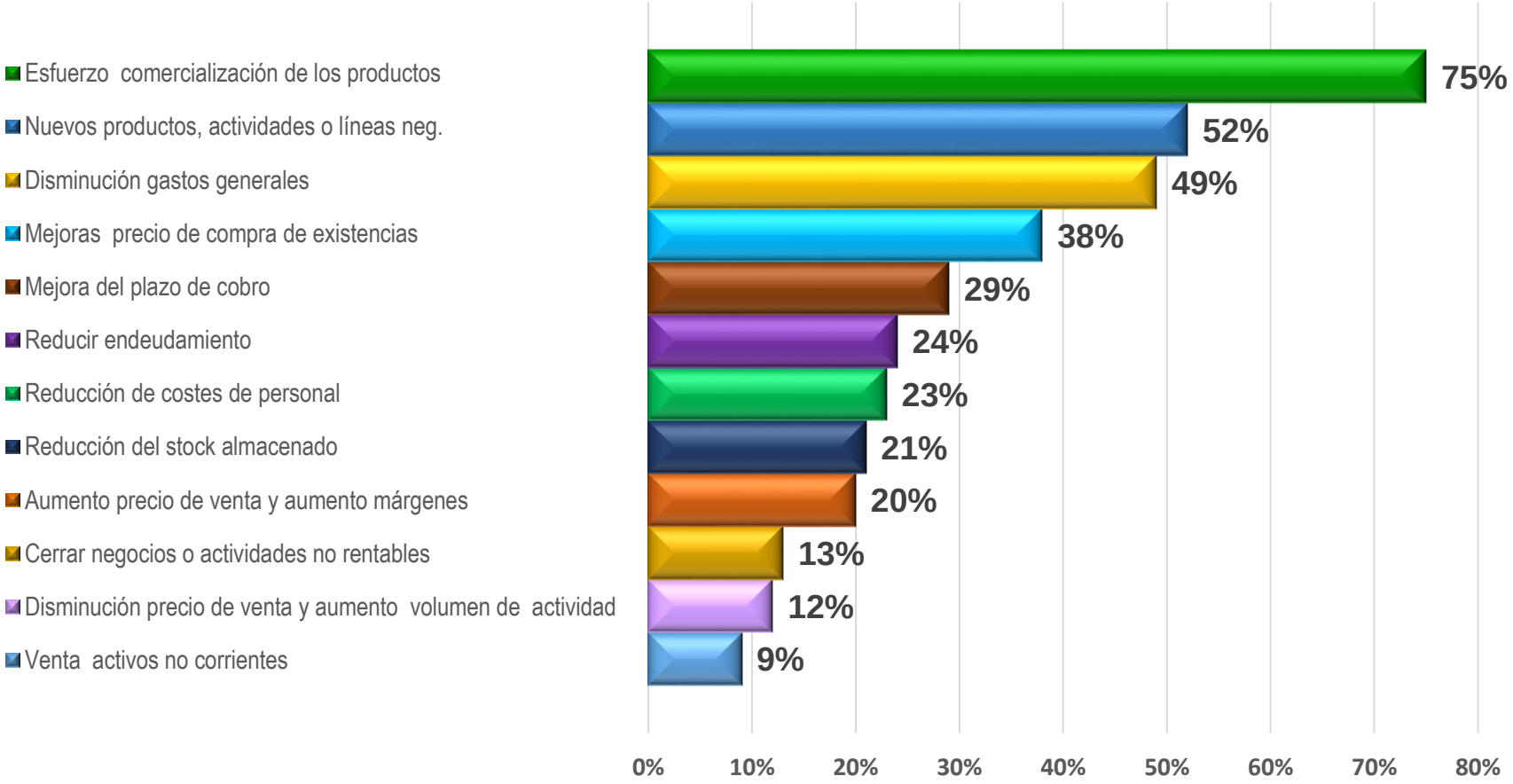
EXPORTADORAS
Δ medio de las ventas: 6,1%

NO EXPORTADORAS
Δ medio de las ventas: 5,5%

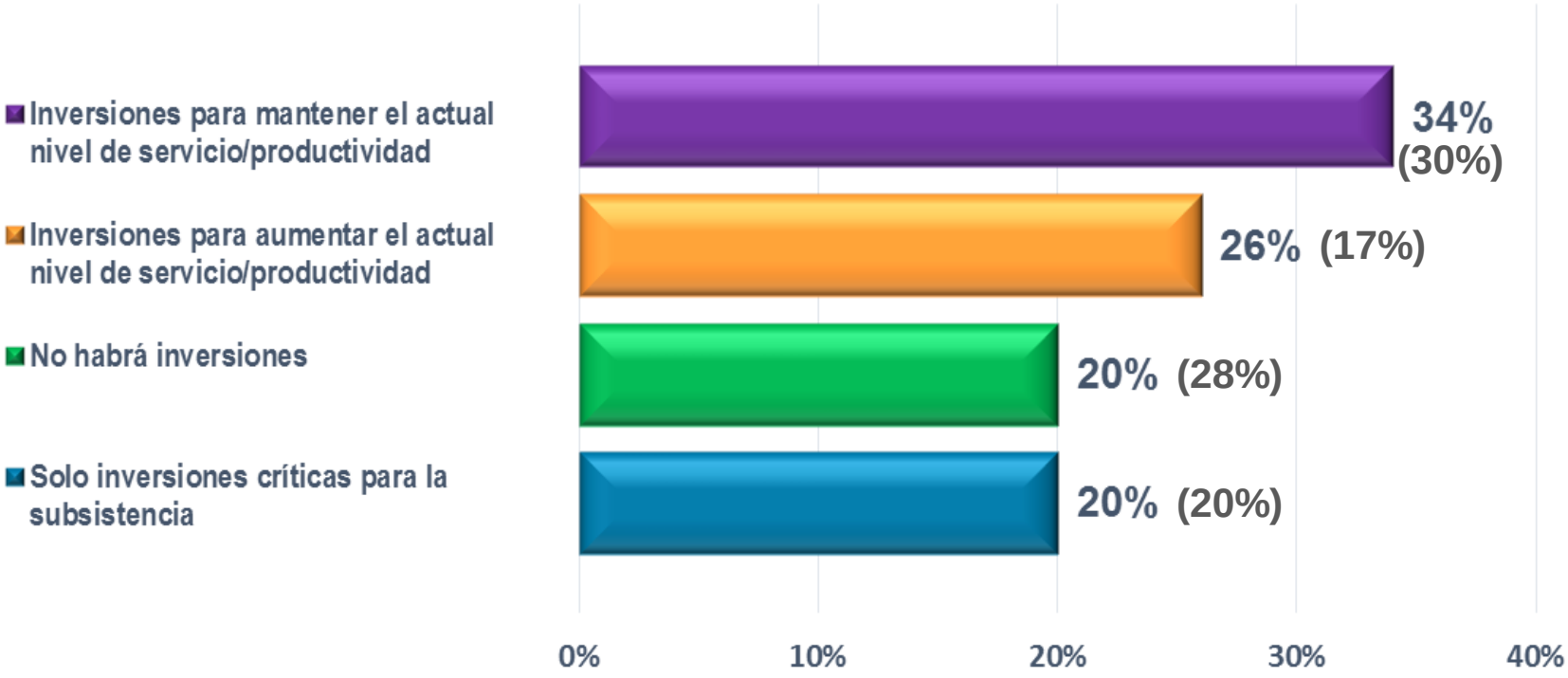
Riesgos políticos, coyunturales y económicos
(de mayor a menor grado de preocupación)



Prioridades de gestión 2016



Previsiones de inversión para el 2016

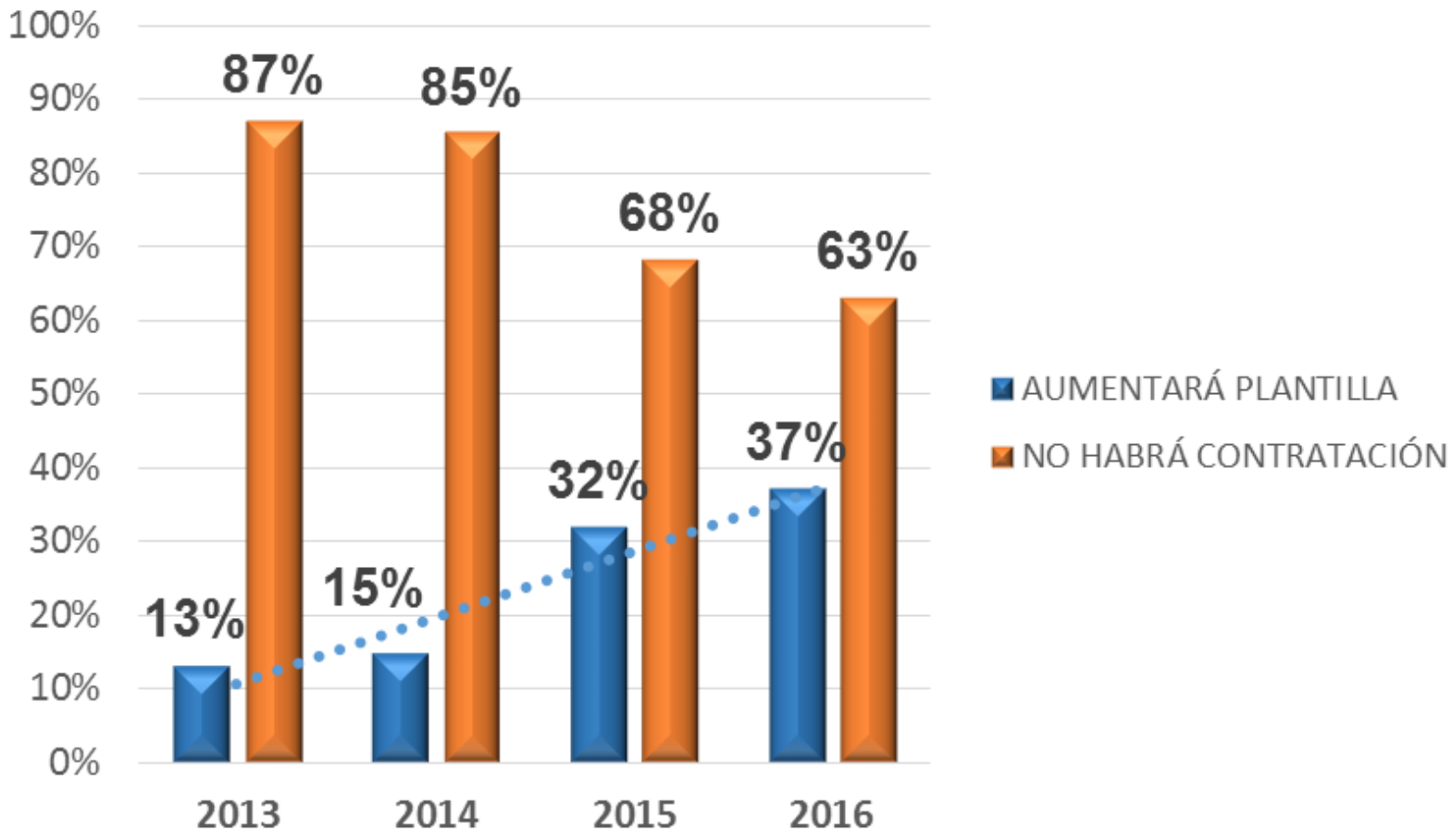


Principales alternativas para financiar proyectos de inversión

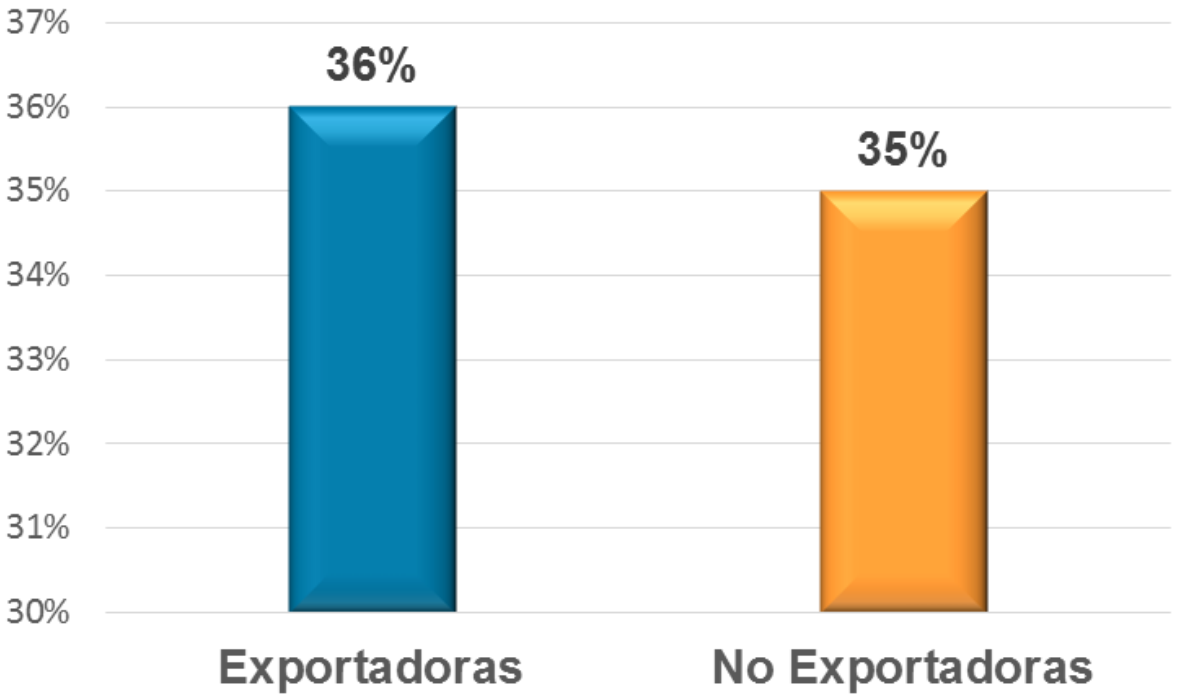
*Alternativas financieras	
Préstamos Bancarios	53%
Capital-Autofinanciación	40%
Préstamos Instituciones Públicas	28%
Leasing Financiero	24%
Business Angels	2,1%
Crowdfunding	1%
Préstamos subordinados	0,7%
Venture Capital	0,7%
Crowlending	0,34%

* Permite más de una respuesta.

Comportamiento de la contratación laboral en el 2016



Comportamiento de la contratación laboral en el 2016
(Empresas Exportadoras vs no Exportadoras)



EXPORTADORAS
Δ medio de la plantilla: 7,5%

NO EXPORTADORAS
Δ medio de la plantilla: 7,9%

Conclusiones

Continúa por segundo año consecutivo, la mejora económica de las empresas

- Por primera vez en los últimos cinco años, en el conjunto de las empresas españolas se observa una corrección significativa y positiva de la evolución de sus ventas. **Este aumento se situó en el año 2015, en torno al 3,7%.** Sobre el total de las sociedades observadas **tal solo un 20% ha visto disminuir su facturación**, porcentaje muy por debajo del dato del 50% de hace dos años.

- Como consecuencia del anterior apartado, decir que la **Rentabilidad Económica continua manteniendo levemente la tendencia creciente de estos últimos tres años, situándose en el 2015 en un 6,5% de media.** Entre las medidas adoptadas para mejorar este porcentaje destacan un **"mayor esfuerzo en la comercialización de sus productos" "reducción de los gastos generales"** y **"lanzamiento de nuevos productos y servicios**". La **"reducción de costes de personal"** se sitúa este año en 5º lugar, pero continúa siendo aun una medida adoptada por el 31% de los encuestados. En el año 2013 esta decisión fue tomada por el 63% de las sociedades.

- Otro apartado afín a este estudio es la relación Banca-Empresa y que este año permite contemplar los resultados obtenidos de una forma algo más optimista. Merece subrayar la **disminución del porcentaje de empresas, en relación a años anteriores, que han tenido en este pasado 2015 restricciones en la concesión de crédito**, afectando al 21% de los encuestados. Subrayar sin embargo que a pesar de ser un porcentaje relativamente alto, éste mantiene una correlación casi directa con aquellas sociedades con un riesgo operativo alto, al no haber conseguido cerrar el ejercicio con Beneficio.
- También es notable la disminución del porcentaje **de empresas que han tenido incrementos de tipos de interés durante el pasado año. Tan sólo un 18% frente a máximos del 73% del año 2012.** Como aspecto negativo **continúa siendo elevado el número de empresas que se ven afectadas por el aumento paulatino de las comisiones** de sus productos bancarios.

- **En relación al comportamiento de la morosidad en las empresas, decir que** por tercer año consecutivo**, la morosidad en relación a las ventas disminuye a porcentajes equivalentes al 2010, es decir un 3%**. Unido a esto se constata de nuevo una paulatina mejora de los plazos de cobro, siendo este año de 67 días de media (eliminando sector de la construcción). Sin duda el comportamiento de estas variables habrá tenido un efecto positivo en la liquidez de las empresas y en disminución de las necesidades de financiación.
- Unos resultados que confirman en definitiva la mejora evolutiva de nuestras empresas, tal como también lo certifica la disminución del número de empresas concursadas en estos dos últimos años.

- Finalmente apuntar algunas diferencias económicas relevantes, entre las **empresas exportadoras** y aquellas **empresas cuya actividad se centra exclusivamente en el mercado nacional:**

	Empresas exportadoras	Empresas no exportadoras
• Aumentan Ventas	66%	52%
• Aumento medio de las ventas	5,5%	2,8%
• Obtienen Beneficios	77%	63%
• Rentabilidad Económica	6,6%	6,2%
• Empresas con aumento Morosidad	13%	26%
• Morosidad en porcentaje a las ventas	2,5%	3,4%
• Condiciones bancarias. Se han endurecido	20%	25%
• Porcentaje de empresas con aumento del tipo de interés	11%	23%
• Porcentaje de empresas con aumento de las comisiones bancarias	41%	53%

Perspectivas para el 2016

- Según las previsiones realizadas por el FMI y por el propio Gobierno de la nación, España continuará en este 2016 siendo uno de los países que más crecerá dentro de las economías más avanzadas. Sin duda un buen dato que confirma las buenas expectativas de crecimiento que contemplan las empresas españolas en sus presupuestos para este 2016: U**n 65% de las empresas encuestadas considera que aumentará sus ventas en este ejercicio.**
- A estos signos de mejora significativa de las ventas, los empresarios contemplan sin embargo una serie de riesgos políticos, económicos y coyunturales que podrían romper la tendencia prevista. Entre estas variables destaca principalmente su preocupación por la **"inestabilidad política nacional" (un 76% de los encuestados la considera con un grado de preocupación alto), la crisis de los mercados financieros (68%) y la inestabilidad social (62%).**

- También destaca como signo positivo la **paulatina recuperación de las previsiones de inversión por parte de las empresas:** el 60% de los empresarios afirma que este año 2016 tiene previsto llevar a término un plan de inversiones, con el objetivo de mantener o aumentar el actual nivel de productividad, un porcentaje superior en 13 puntos al dato obtenido el año pasado. Con todo se constata de forma preocupante, y según anteriores informes, que aproximadamente el 40% de las sociedades, durante estos últimos cinco años no hayan previsto inversiones y si lo han hecho estas sean de simple subsistencia.

- Por primera vez en este estudio hemos querido conocer las diferentes alternativas utilizadas para financiar los programas de inversiones en este 2016. **Los resultados confirman el significativo papel que continúa teniendo los bancos como intermediarios financieros, siendo una alternativa seleccionada por el 53% de las empresas.** En segundo lugar y con un **40% destaca el uso de recursos propios en forma de capital y/o autofinanciación**. Finalmente el **28% de las empresas tiene previsto financiar sus inversiones solicitando préstamos concedidos o avalados por instituciones públicas o semipúblicas** (ENISA, ICO, ICF, etc.). En esta pregunta el empresario podía marcar más de una opción.

- A pesar de los buenos datos expuestos anteriormente, **el porcentaje de empresas que tiene previsto aumentar su plantilla en este 2016 continúa siendo bajo, tan sólo un 37% del total de los encuestados y este aumento no superará el 7%.** Sin duda la confirmación durante todos estos años, que este indicador de empleo continúa siendo en el punto más débil de nuestra economía española.
- Finalmente hemos querido conocer la valoración que hacen las empresas en relación al grado de ayuda y compromiso de las Administración Central y Autonómica con las empresas. **Los resultados demuestran en los dos casos, un nivel de satisfacción bajo, obteniendo una puntuación sobre 10 de 4,42 y 4,57 respectivamente.**
- A modo de resumen decir que la totalidad de los indicadores analizados en relación al comportamiento de las empresas en este 2015 son mejores que los obtenidos el año anterior. A continuación se muestra a modo de resumen 10 indicadores económicos y su evolución en estos últimos tres años.
- **Se trata sin duda de unos buenos datos que son un presagio de que las empresas van en una buena dirección. Aún así no hay que olvidar que se necesita un periodo más largo de crecimiento y estabilidad política y económica para recuperar el terreno perdido durante estos últimos años en las empresas.**

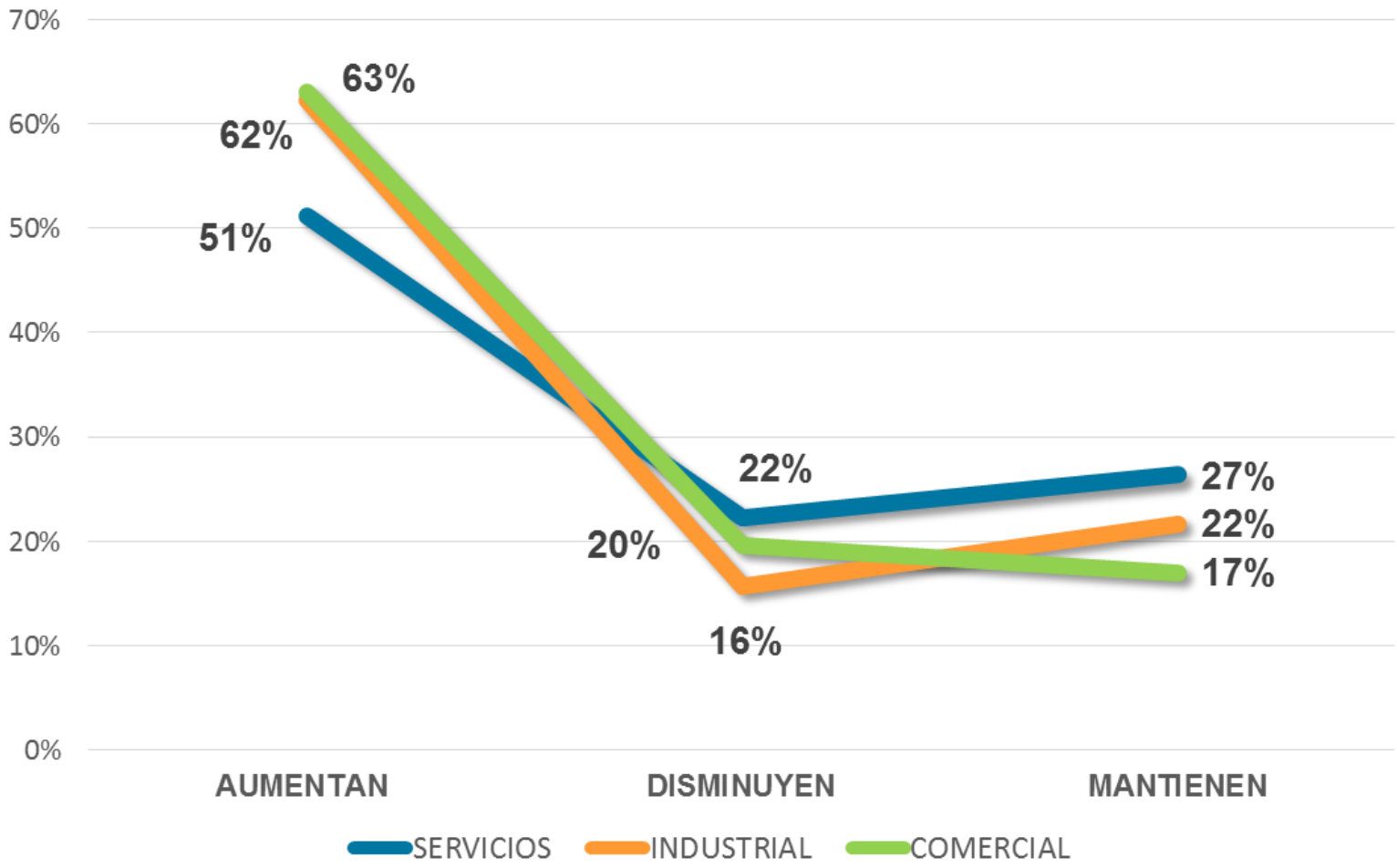
Mejora de 10 indicadores

		2013	2014	2015
1	Evolución de las ventas	-4%	0,3%	3,7%
2	Empresas aumentan ventas	27%	36%	57%
3	Empresas con beneficios	52%	61%	69%
4	Rentabilidad económica	5,6%	6,1%	6,5%
5	Restricciones de crédito	41%	34%	21%
6	Aumento comisiones	80%	66%	49%
7	Aumento tipos de interés	58%	35%	18%
8	Aumento morosidad	38%	29%	21%
9	Porcentaje morosidad/ventas	4,8%	4,3%	3%
10	Plazo medio de cobro (días)	80	71	67

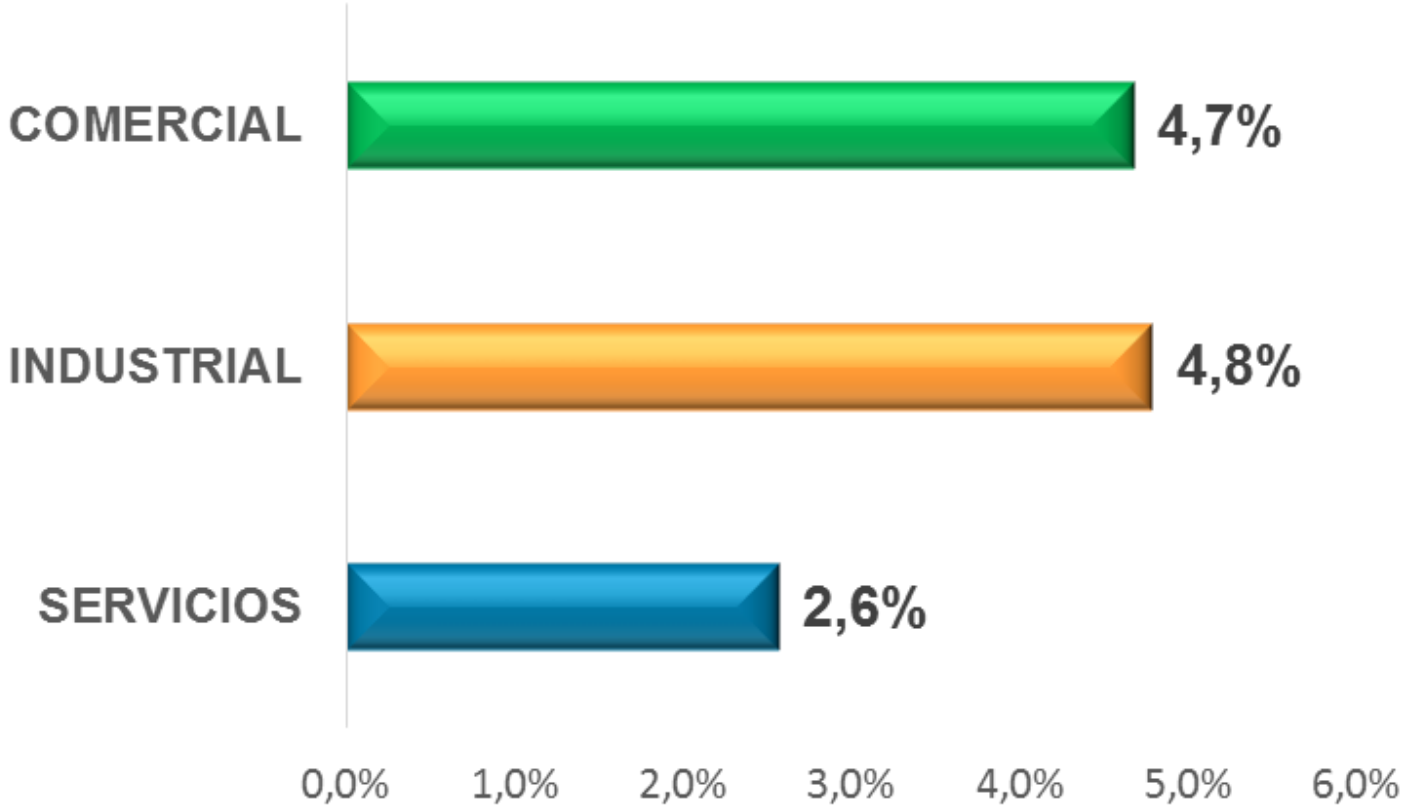
Anexo I

Resumen empresas por sectores

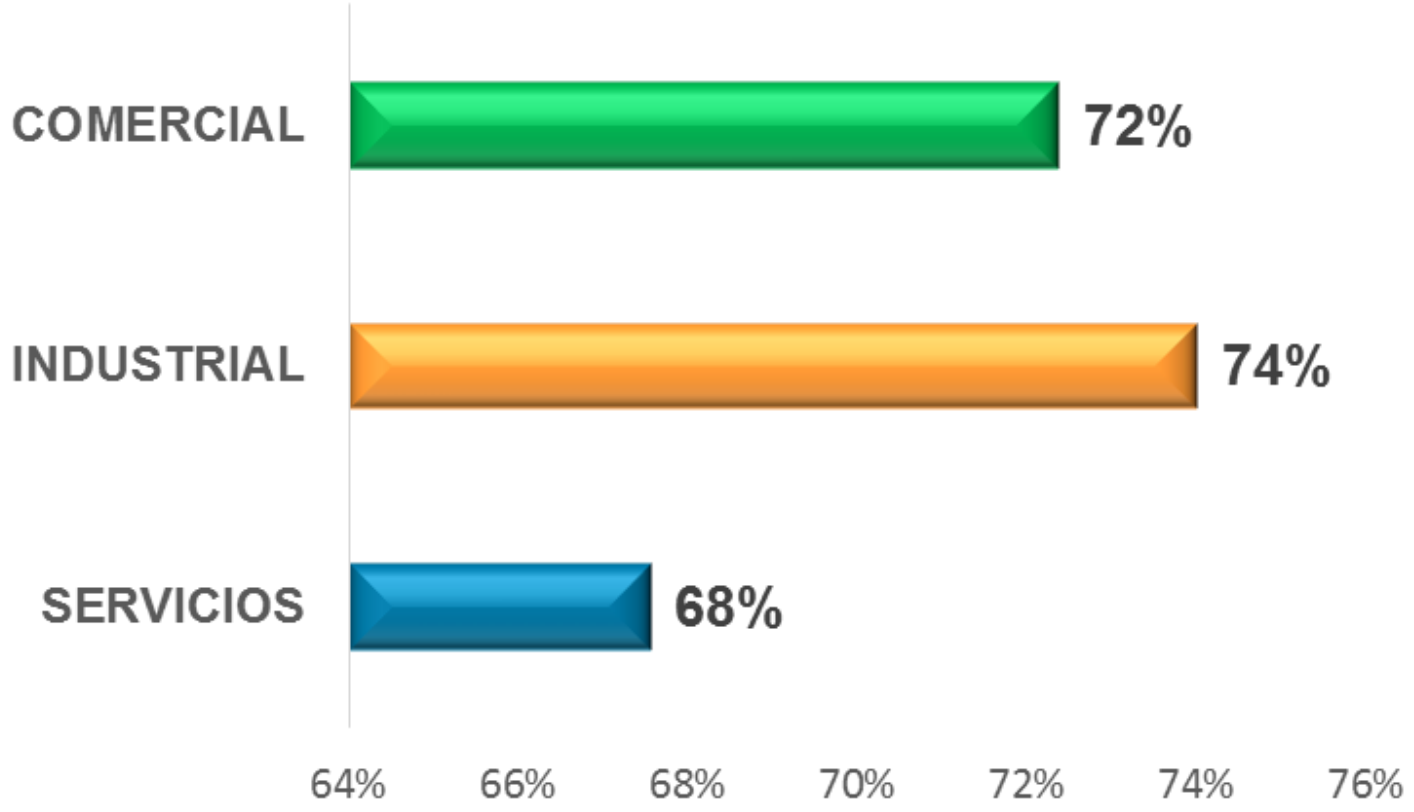
Evolución de las ventas por sectores



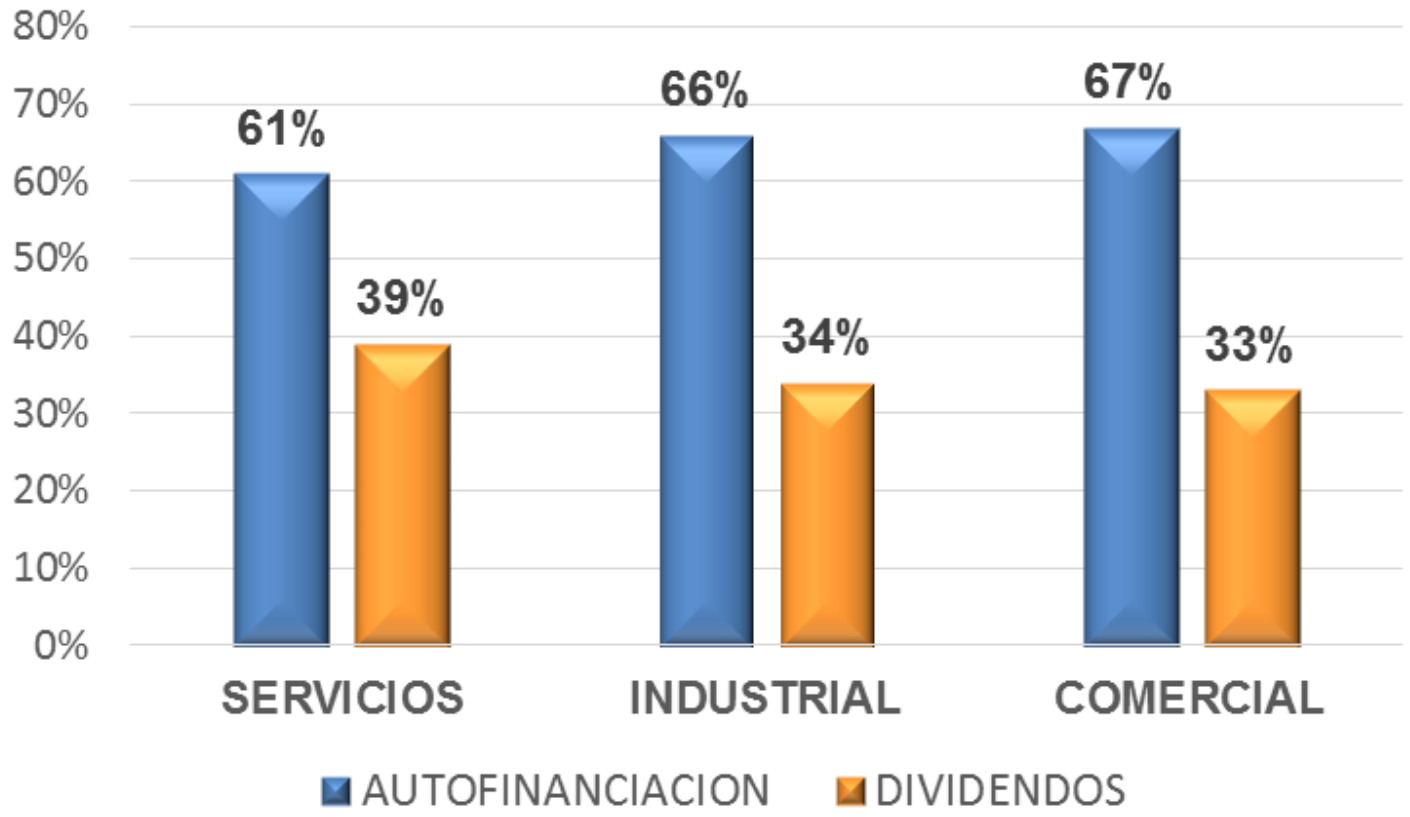
Aumento medio de las ventas por sectores



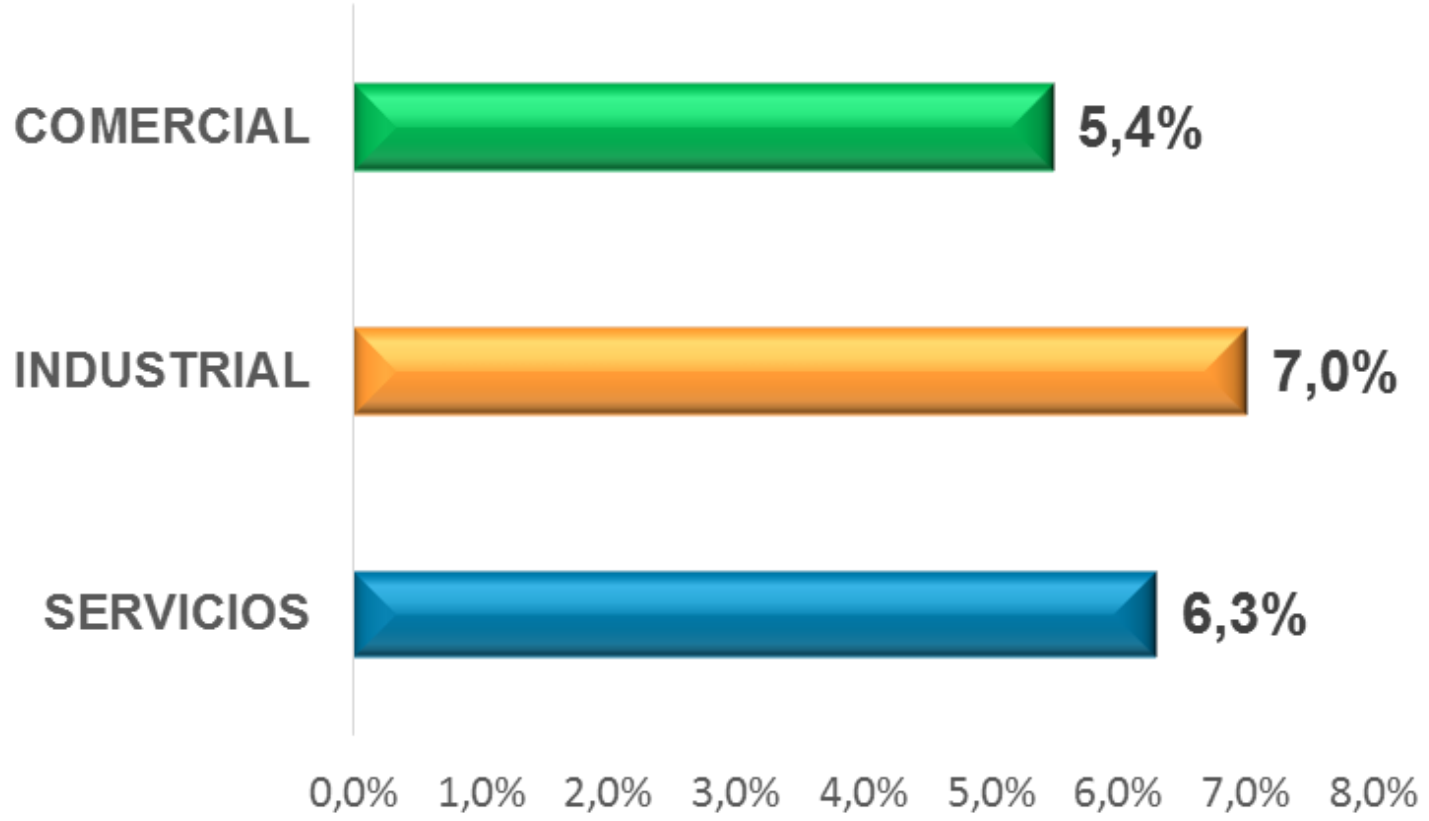
Empresas con beneficios por sectores



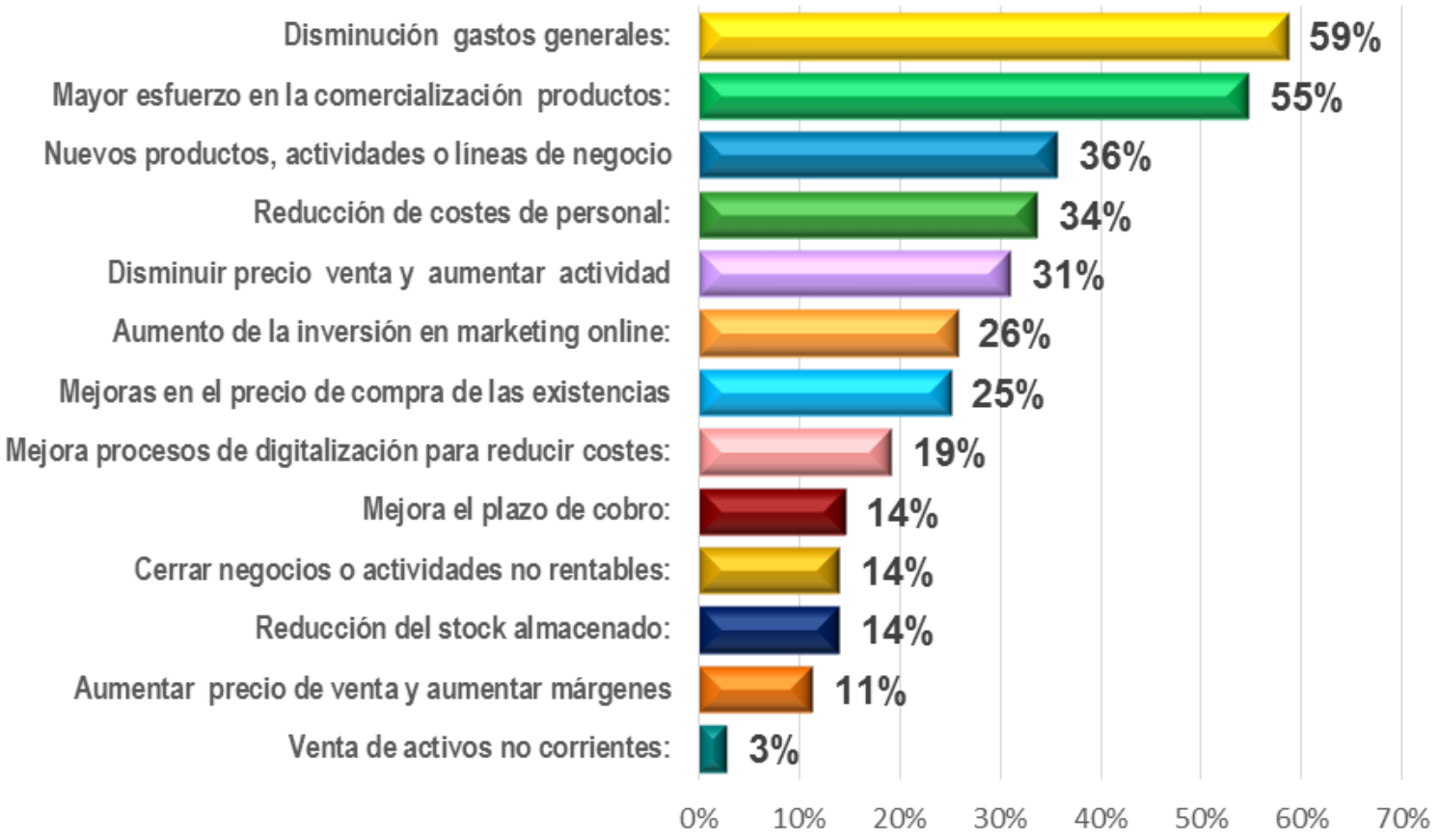
Autofinanciación y política de dividendos por sectores



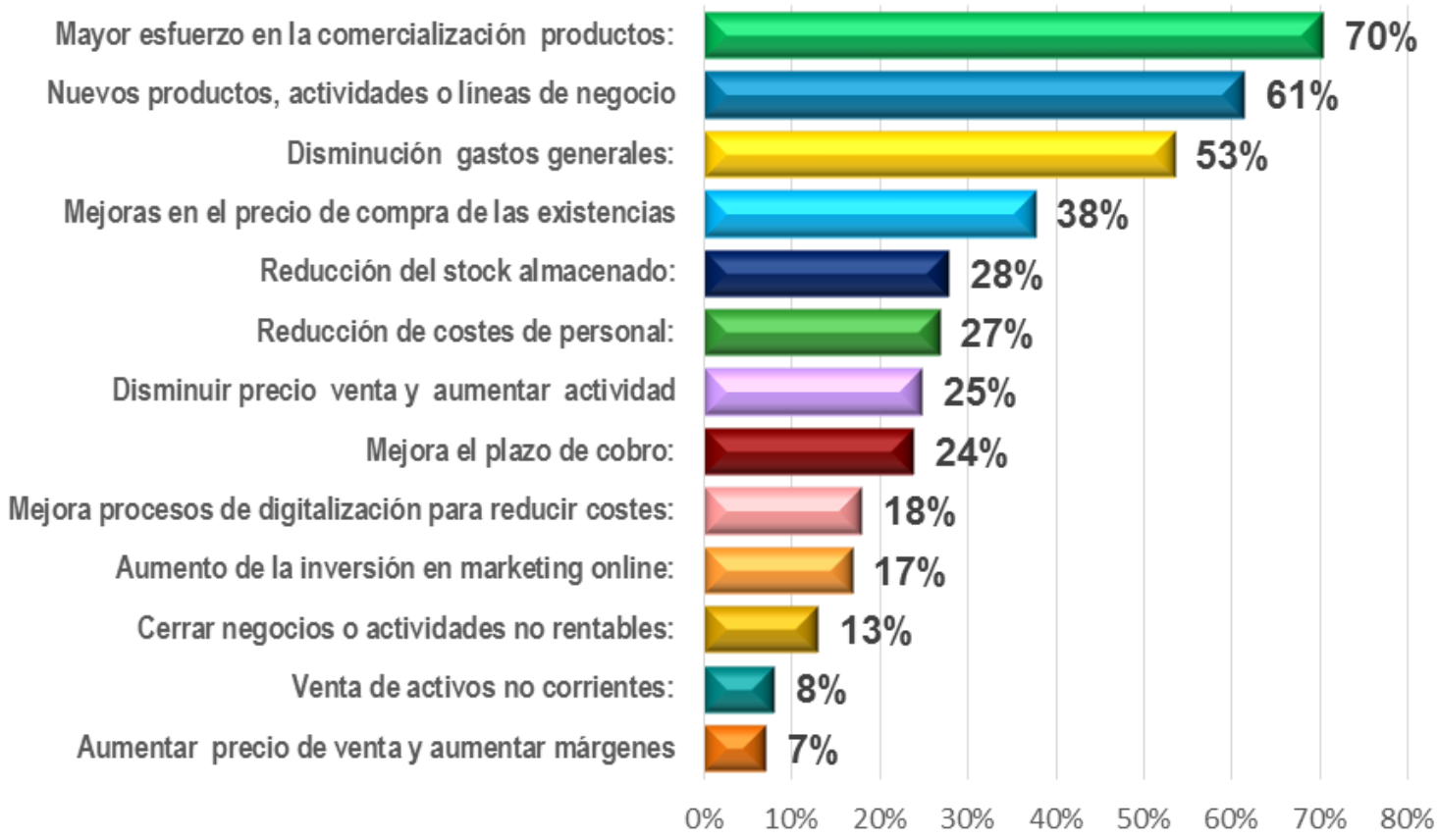
Rentabilidad económica por sectores



Principales medidas para mejorar la rentabilidad sector servicios

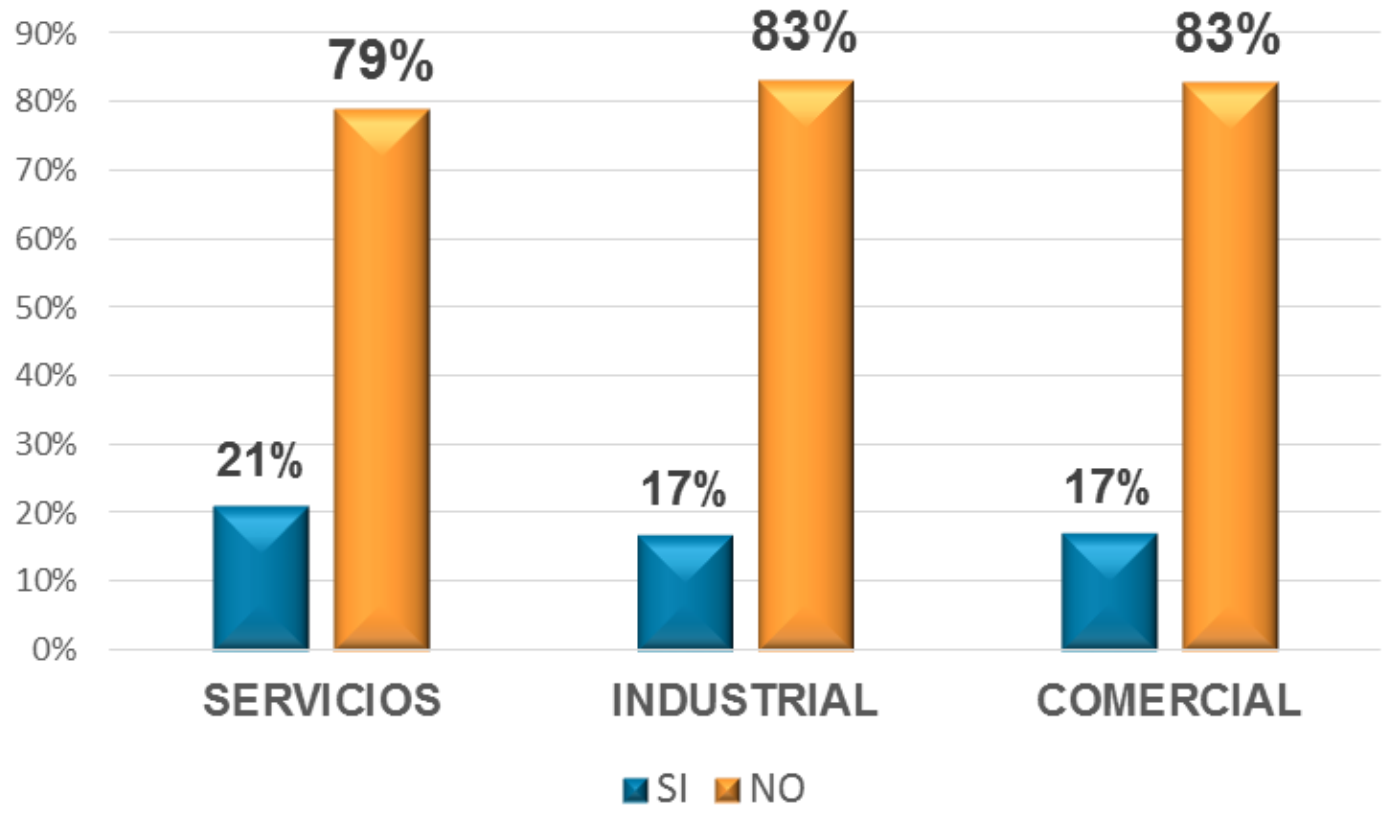


Principales medidas para mejorar la rentabilidad sector industrial

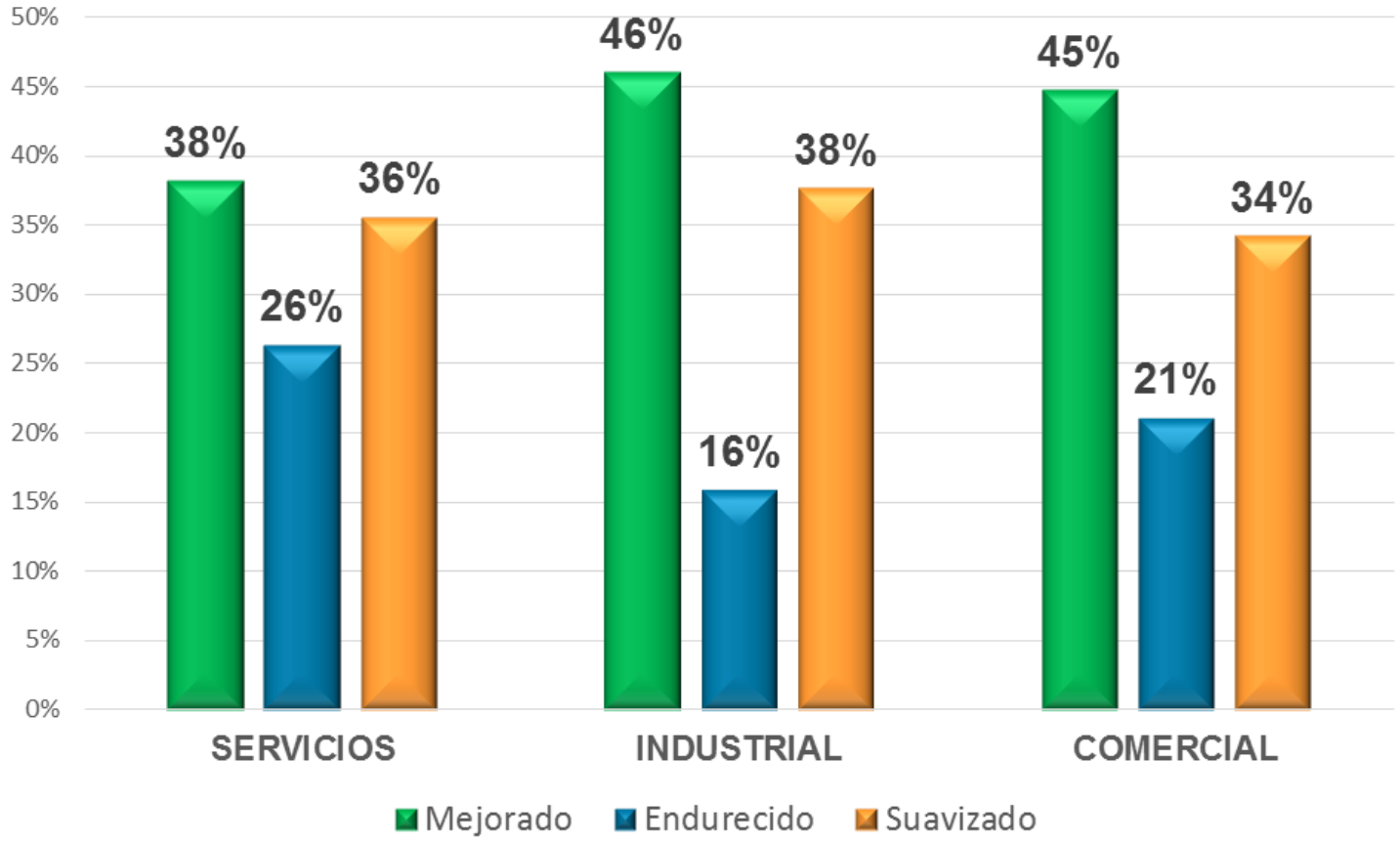


Principales medidas para mejorar la rentabilidad sector comercial

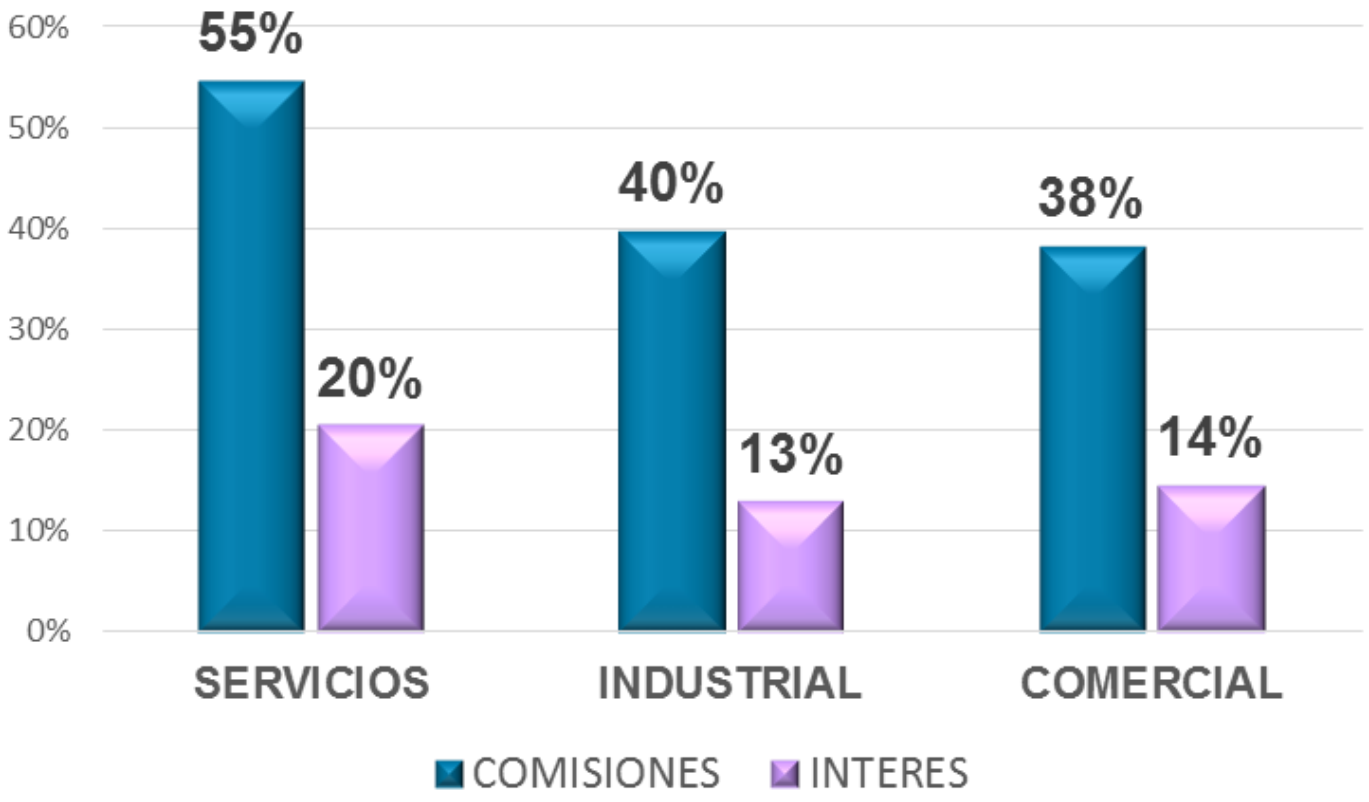
Empresas que han tenido restricciones de crédito por sectores



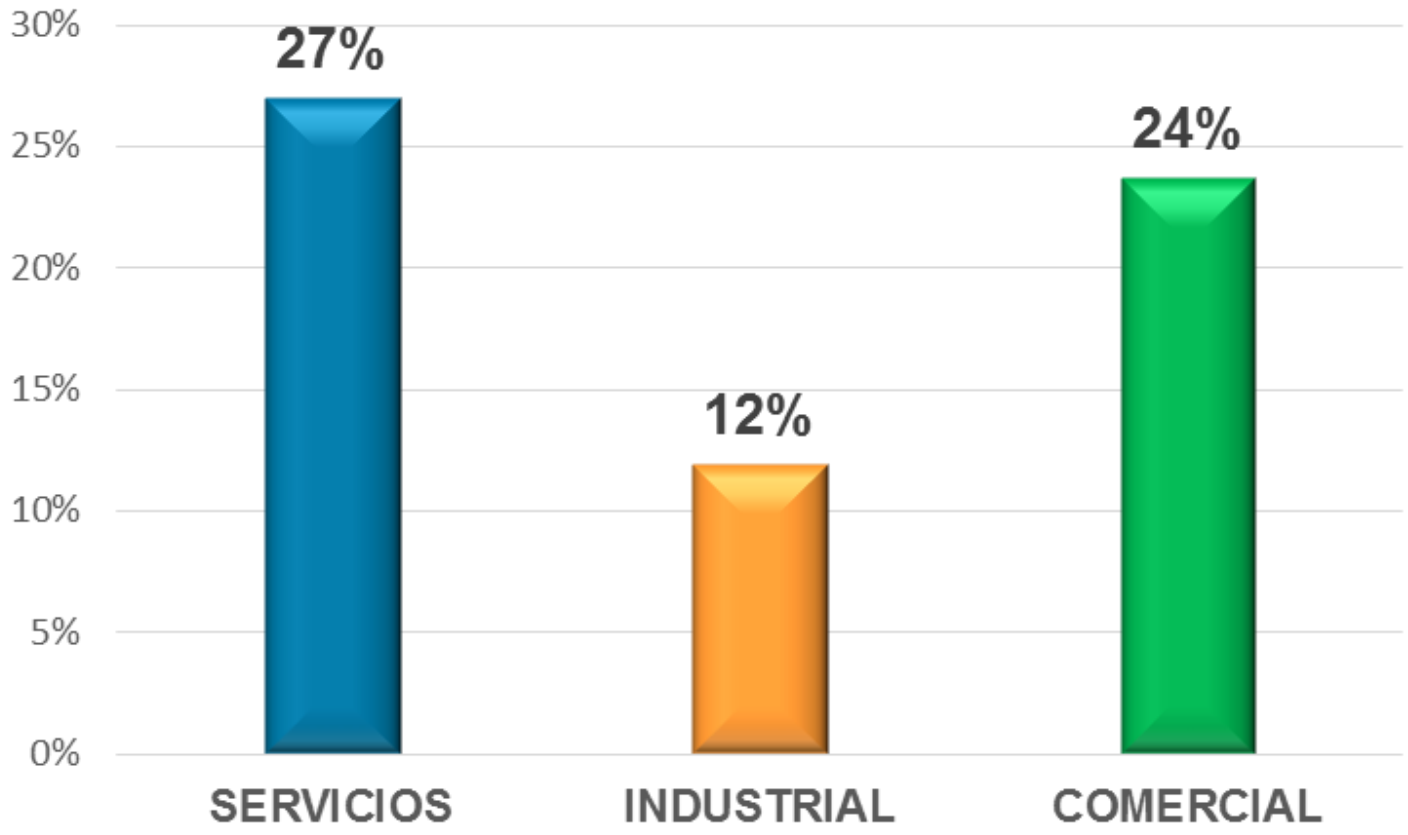
Cómo han variado las condiciones bancarias por sectores



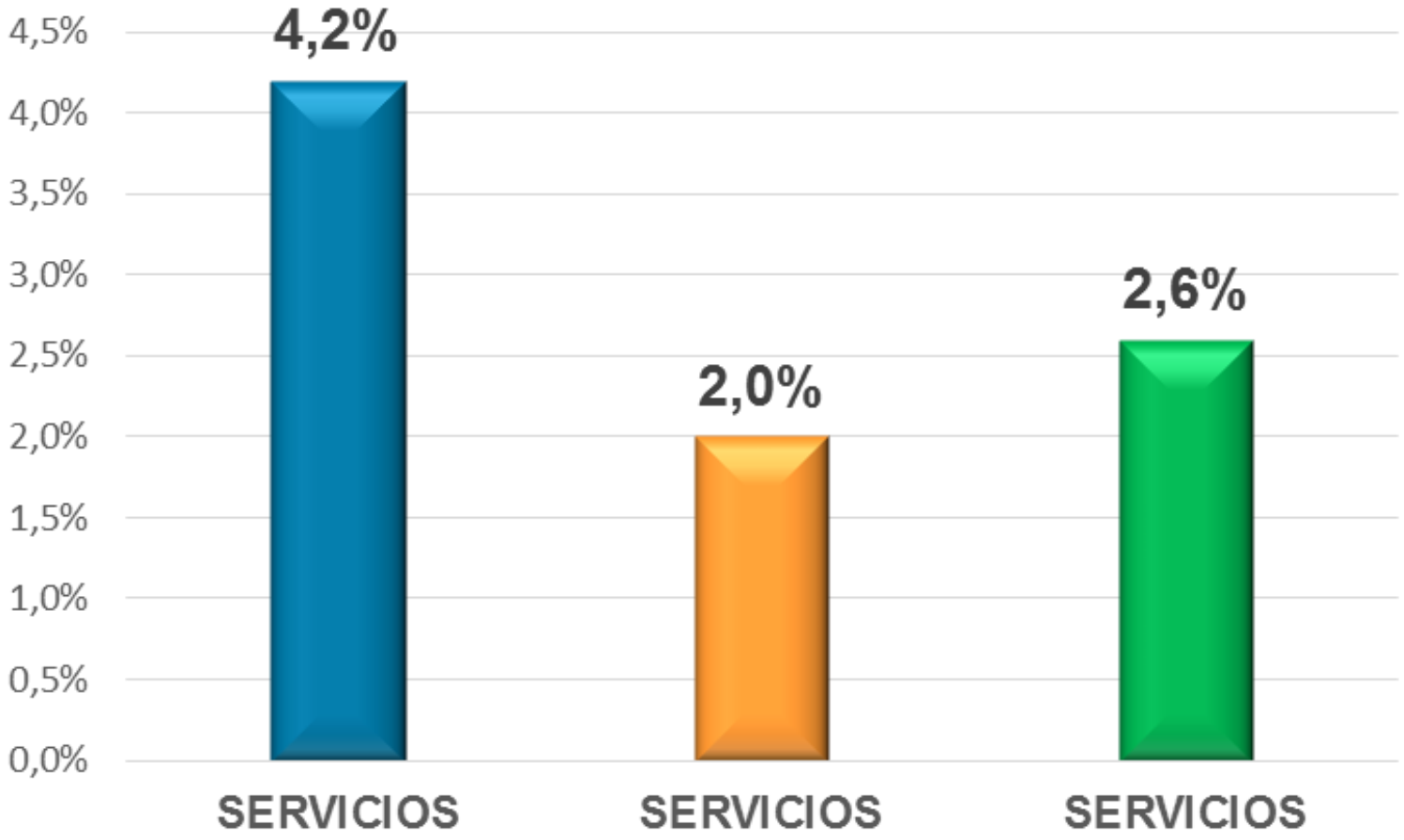
Empresas que les han aumentado las comisiones y tipos de interés por sectores



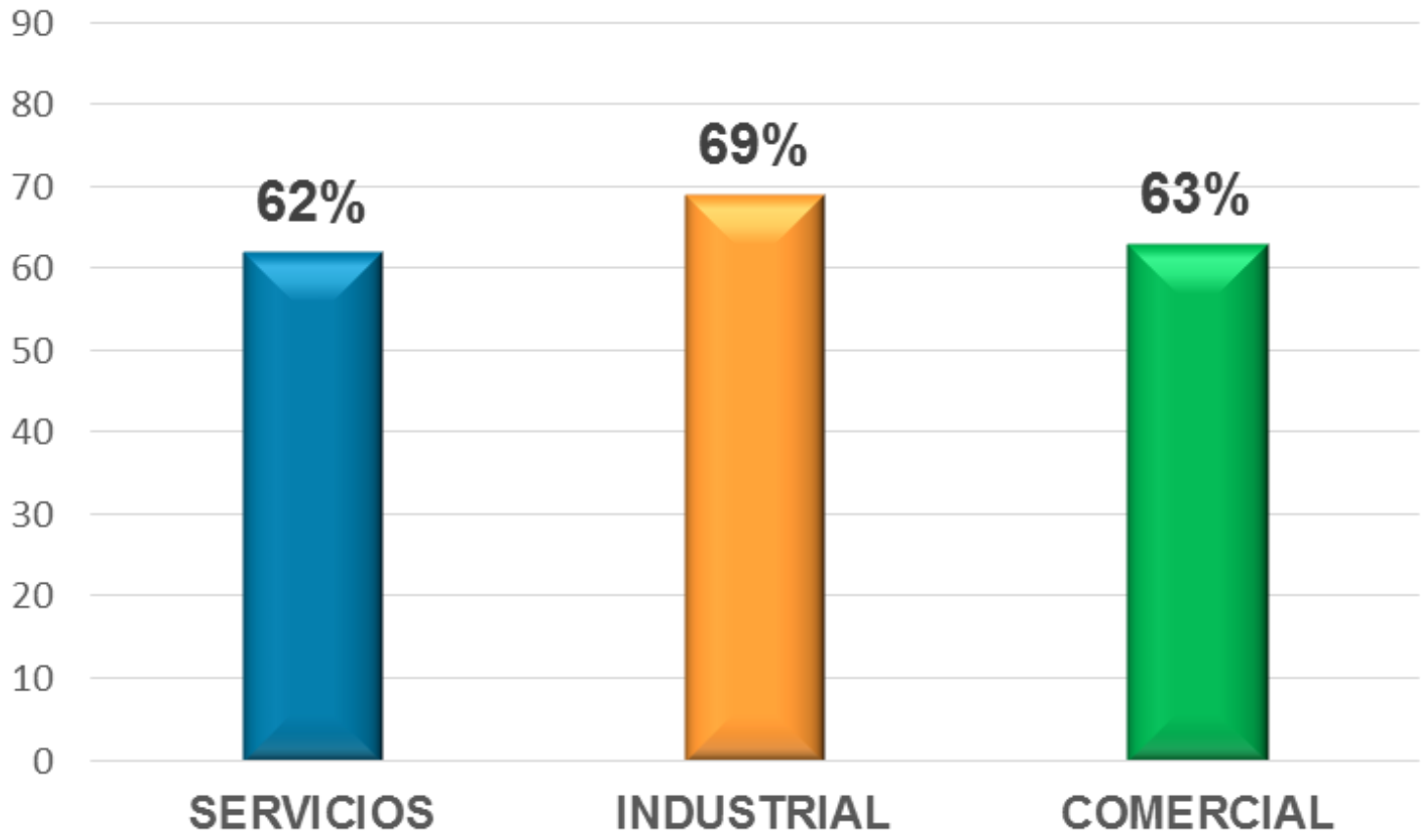
Empresas con aumento de morosidad por sectores



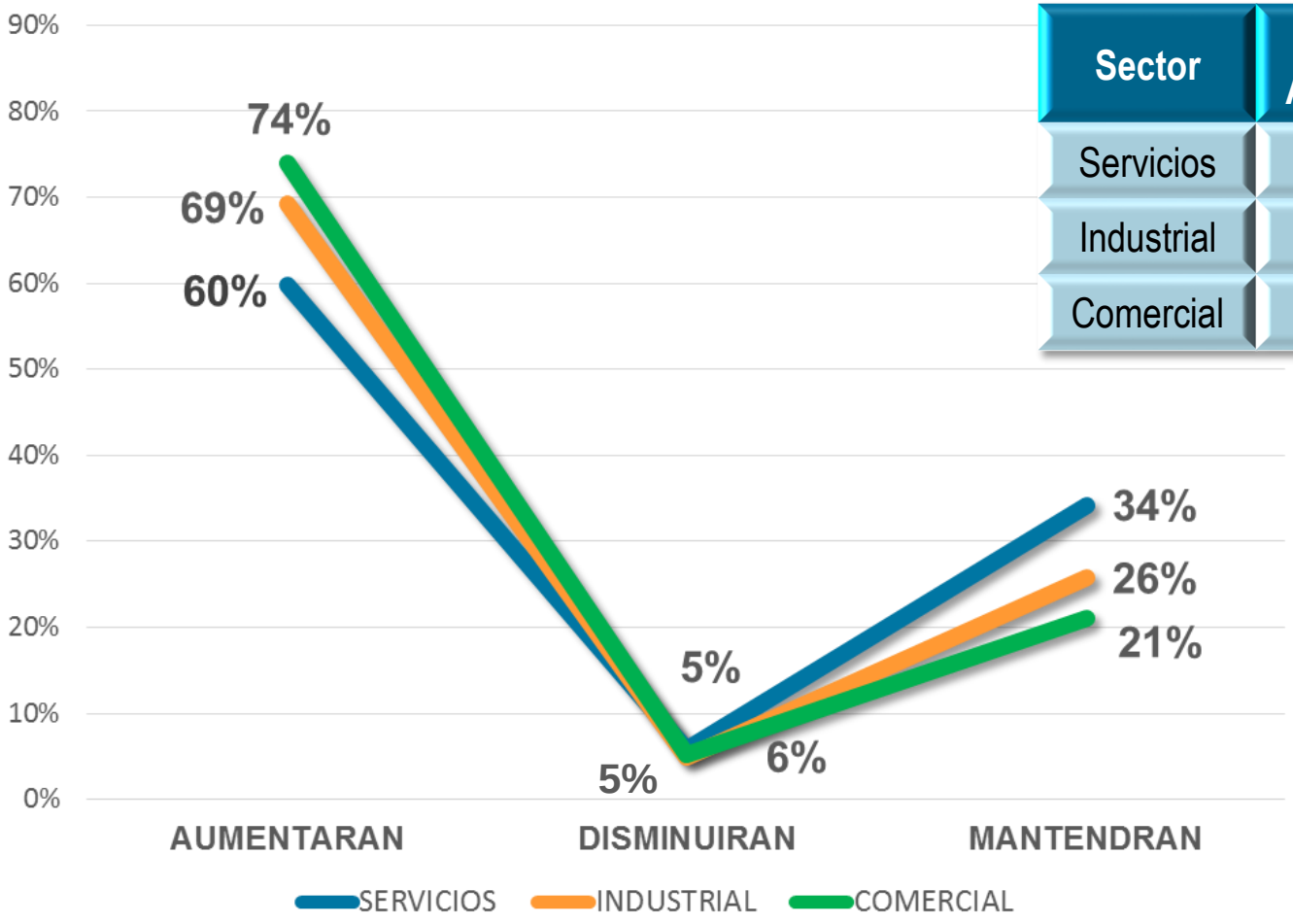
Morosidad sobre cifra de ventas por sectores



Plazo medio de cobro por sectores (días)



Perspectivas de ventas para el 2016 por sectores



Sector	% de Aumento
Servicios	6%
Industrial	6%
Comercial	7%

Previsión de inversiones para el 2016 por sectores

	Servicios	Industrial	Comercial
No habrá inversiones	22%	17%	29%
Sólo inversiones críticas para la subsistencia	25%	16%	12%
Inversiones para mantener el actual nivel de servicio/productividad	32%	34%	33%
Inversiones para aumentar el actual nivel de servicio/productividad	21%	33%	26%

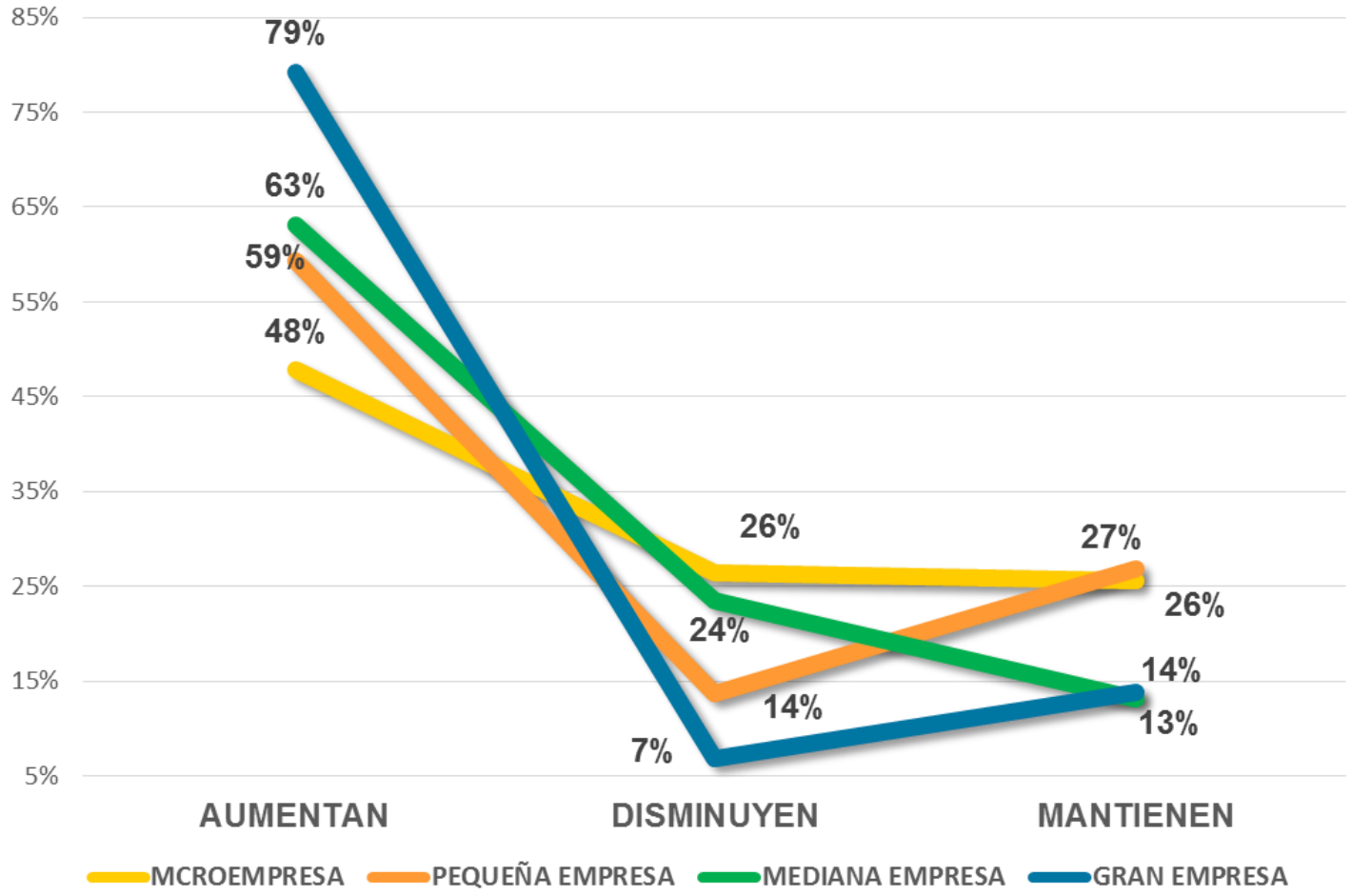
Comportamiento de la contratación laboral 2016 por sectores

¿Aumentará el número de Personas empleadas en su Empresa?	Servicios	Industrial	Comercial
Sí	38%	38%	34%
No	62%	62%	66%
Porcentaje aumento plantilla	8%	6%	5%

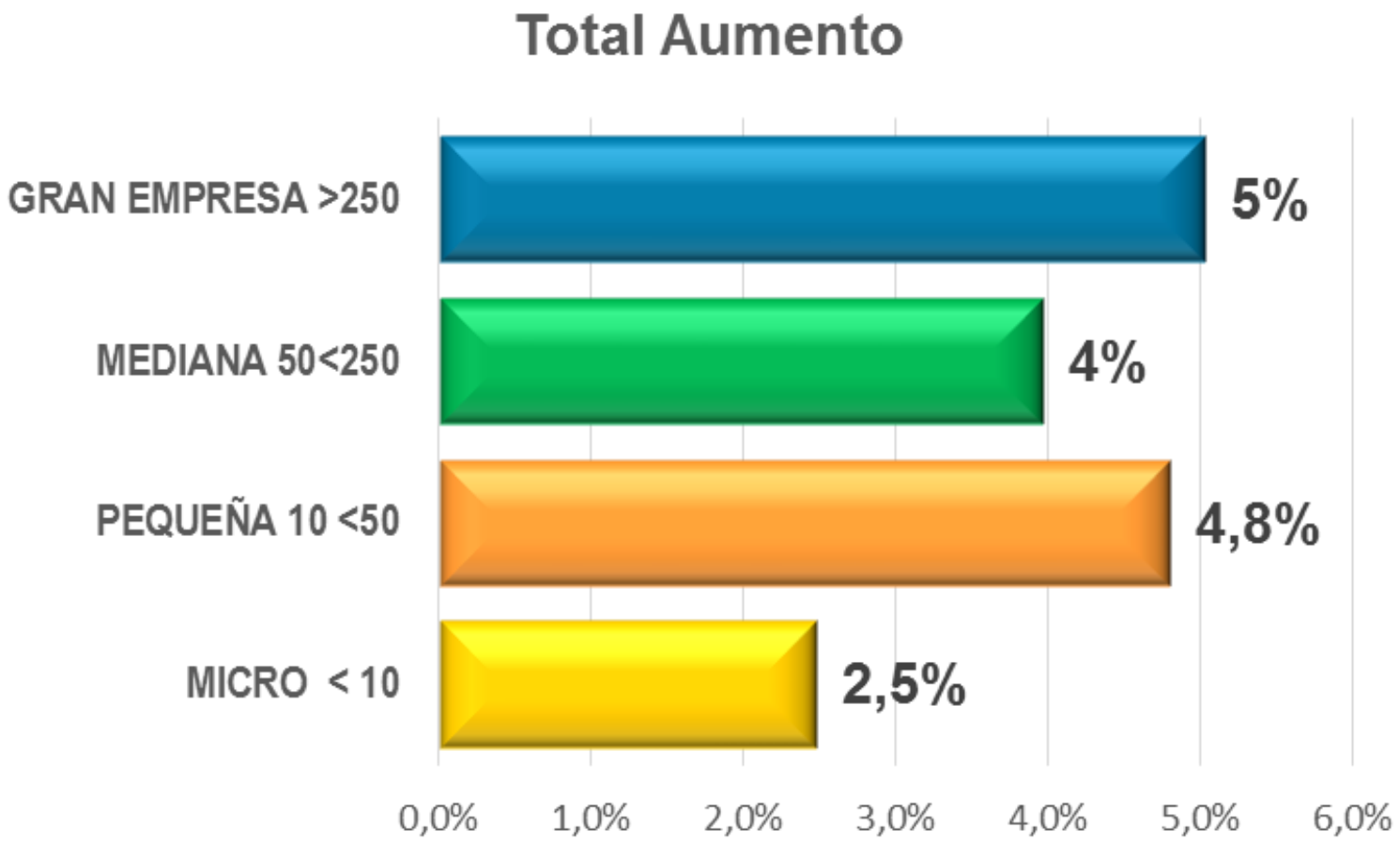
Anexo II

Resumen empresas por tamaño

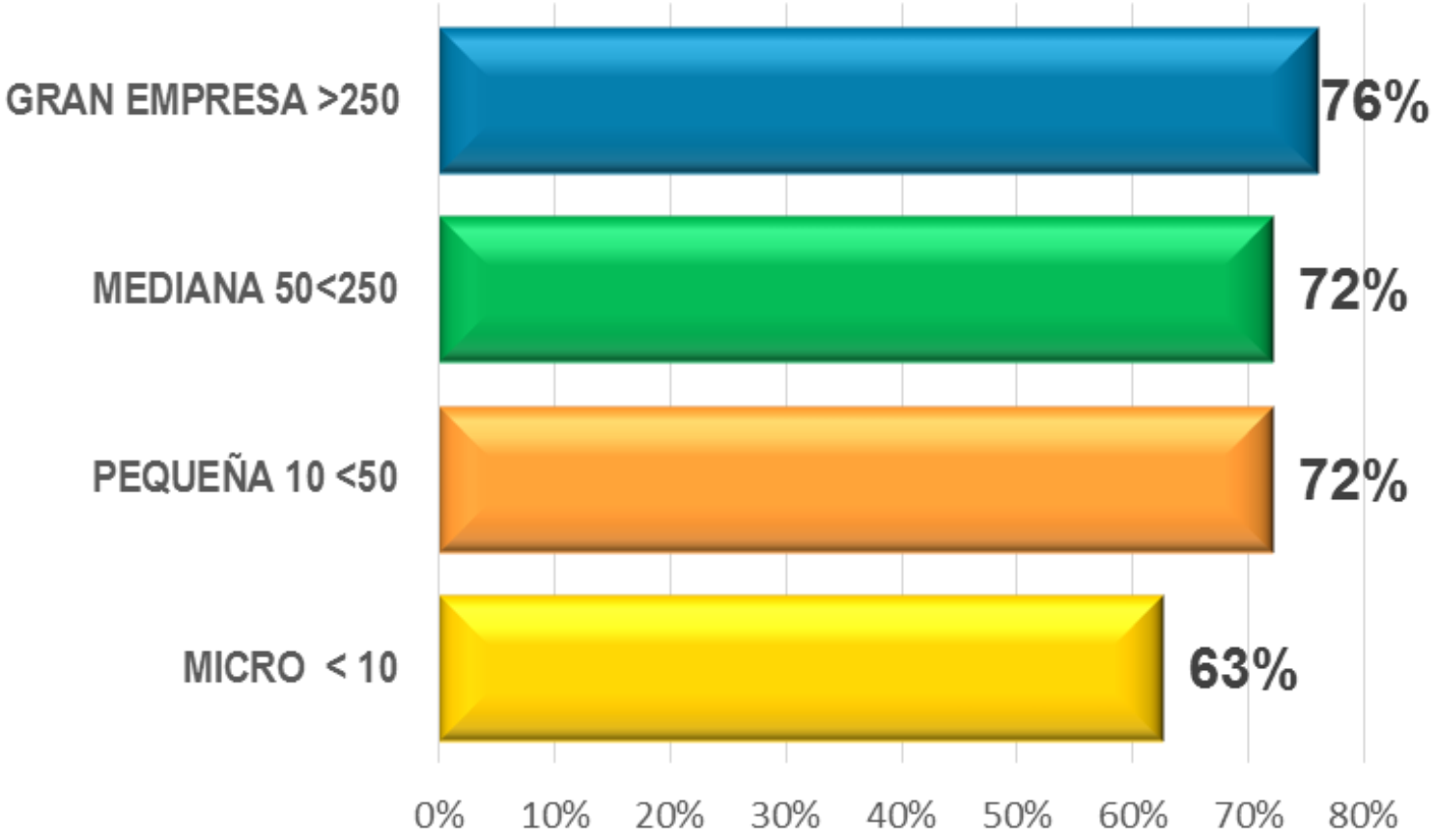
Evolución de las ventas por tamaño



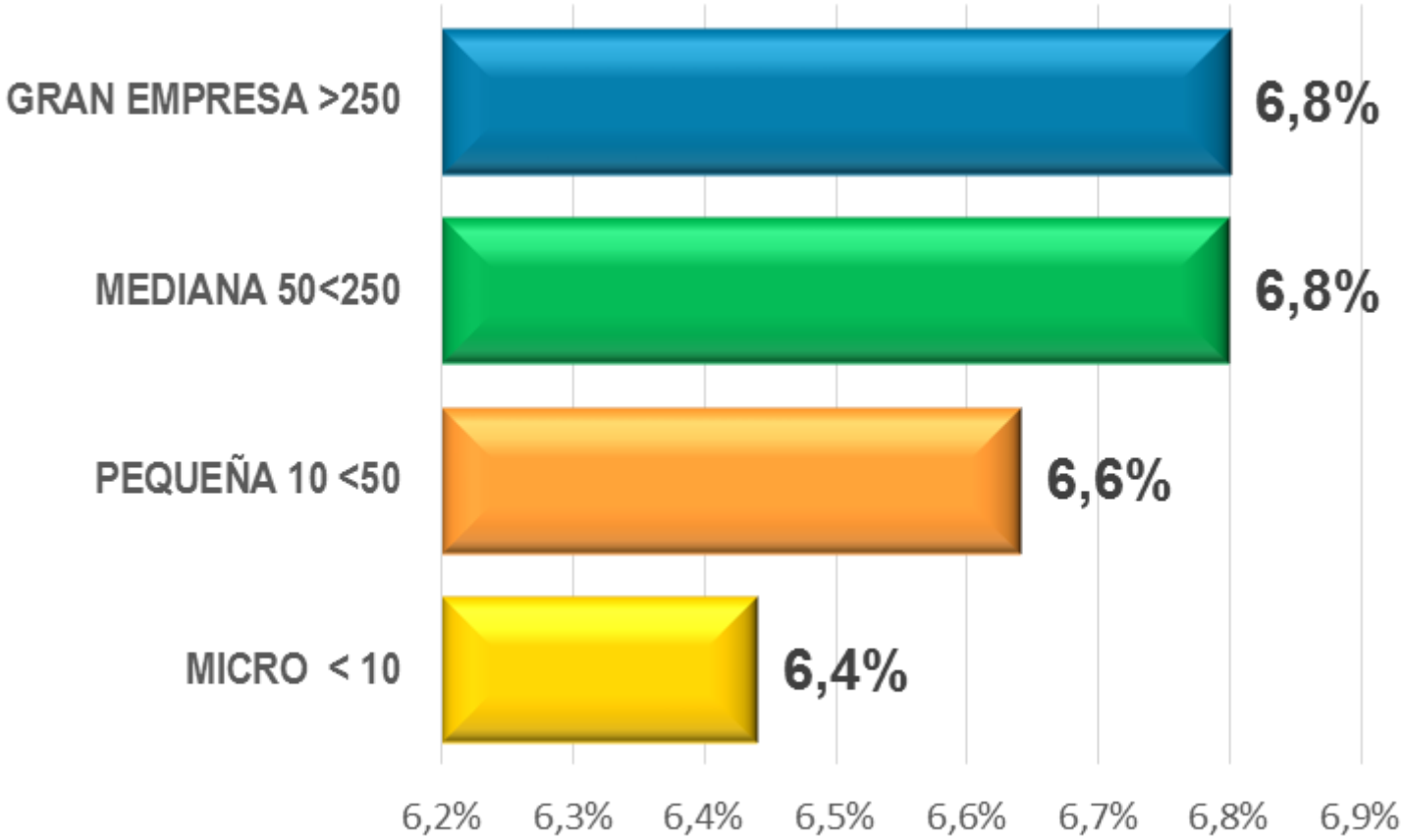
Aumento medio de las ventas por tamaño



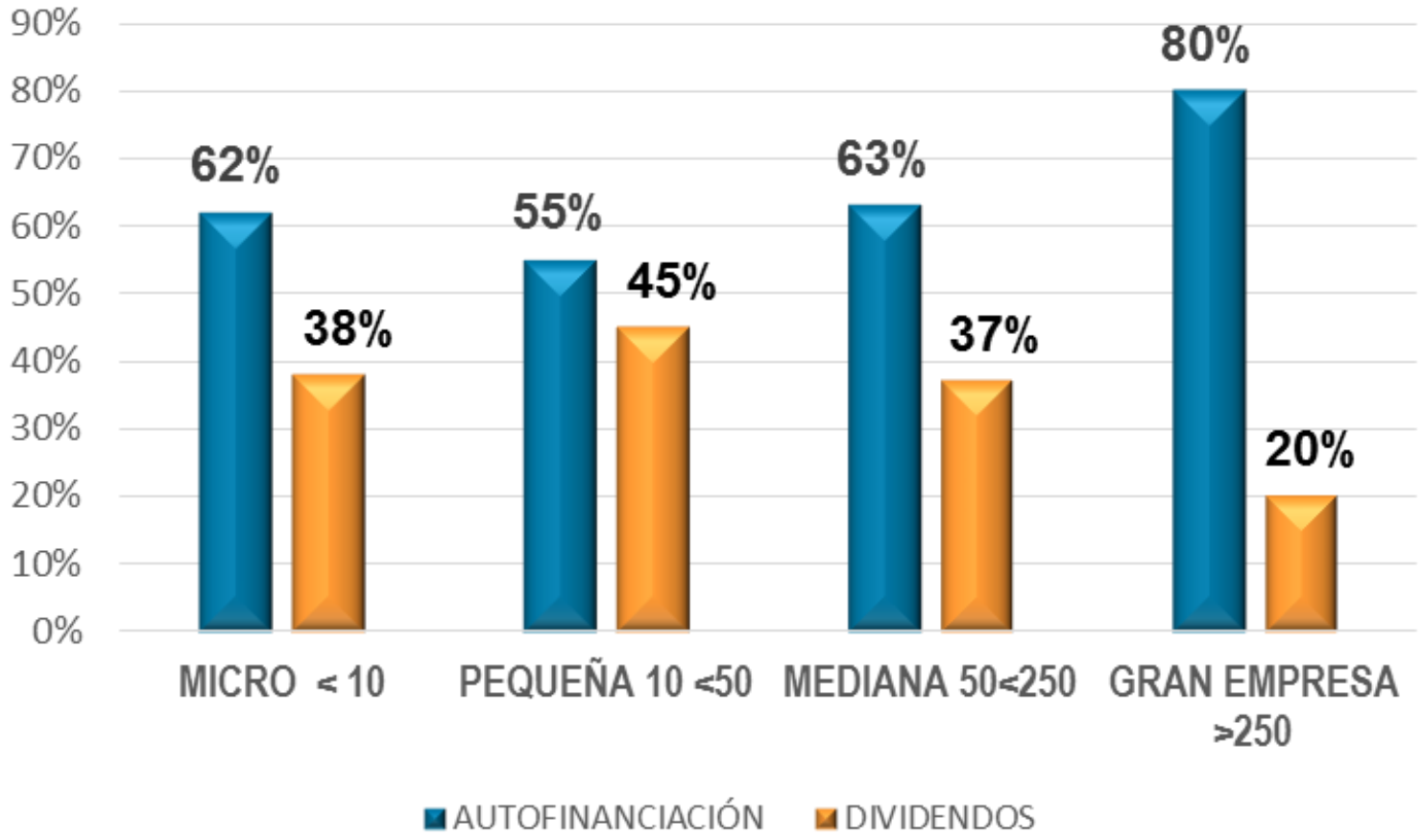
Empresas con beneficios por tamaño



Rentabilidad económica por tamaño



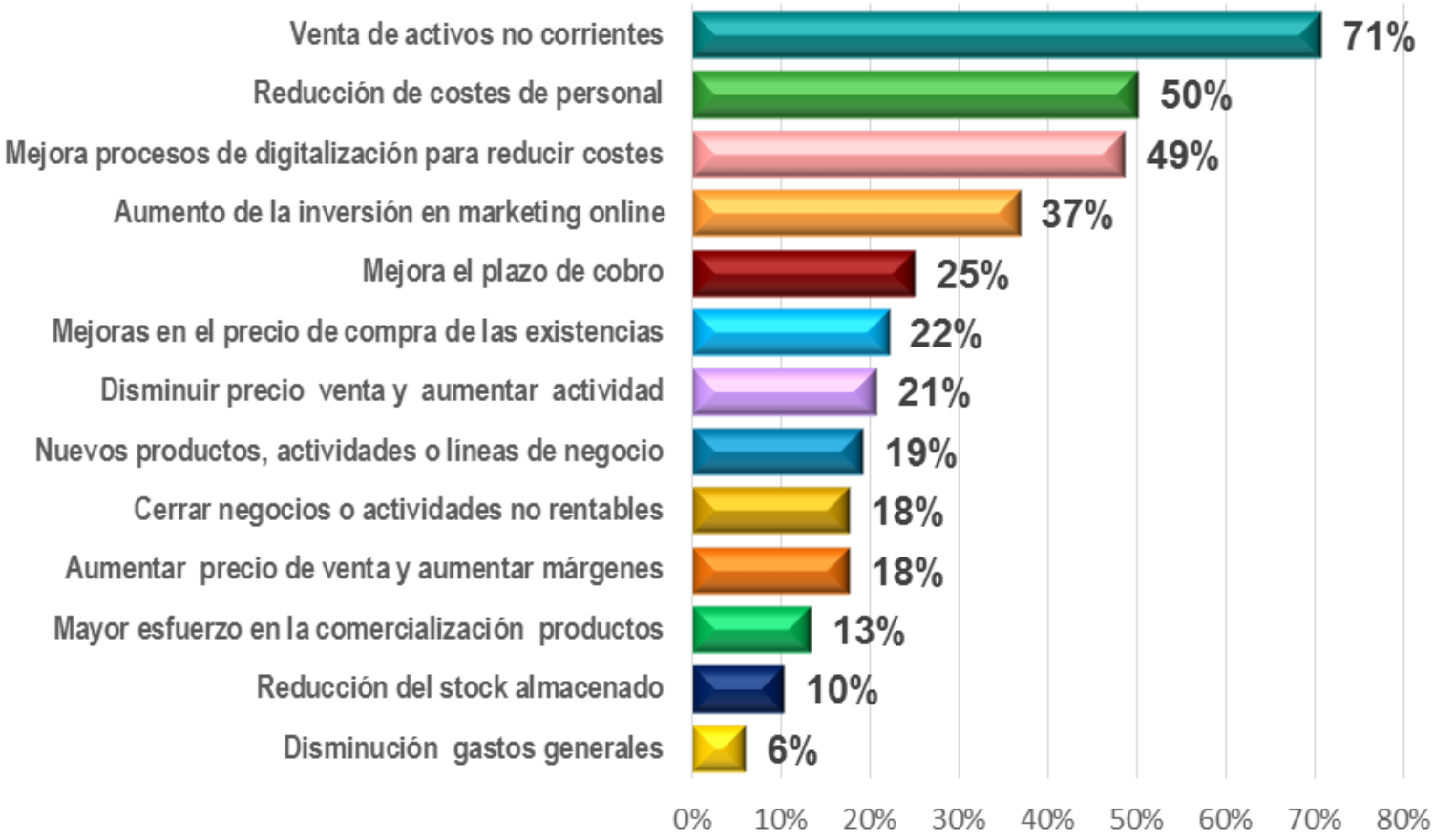
Autofinanciación y política de dividendos por tamaño



Principales medidas para mejorar la rentabilidad Microempresa

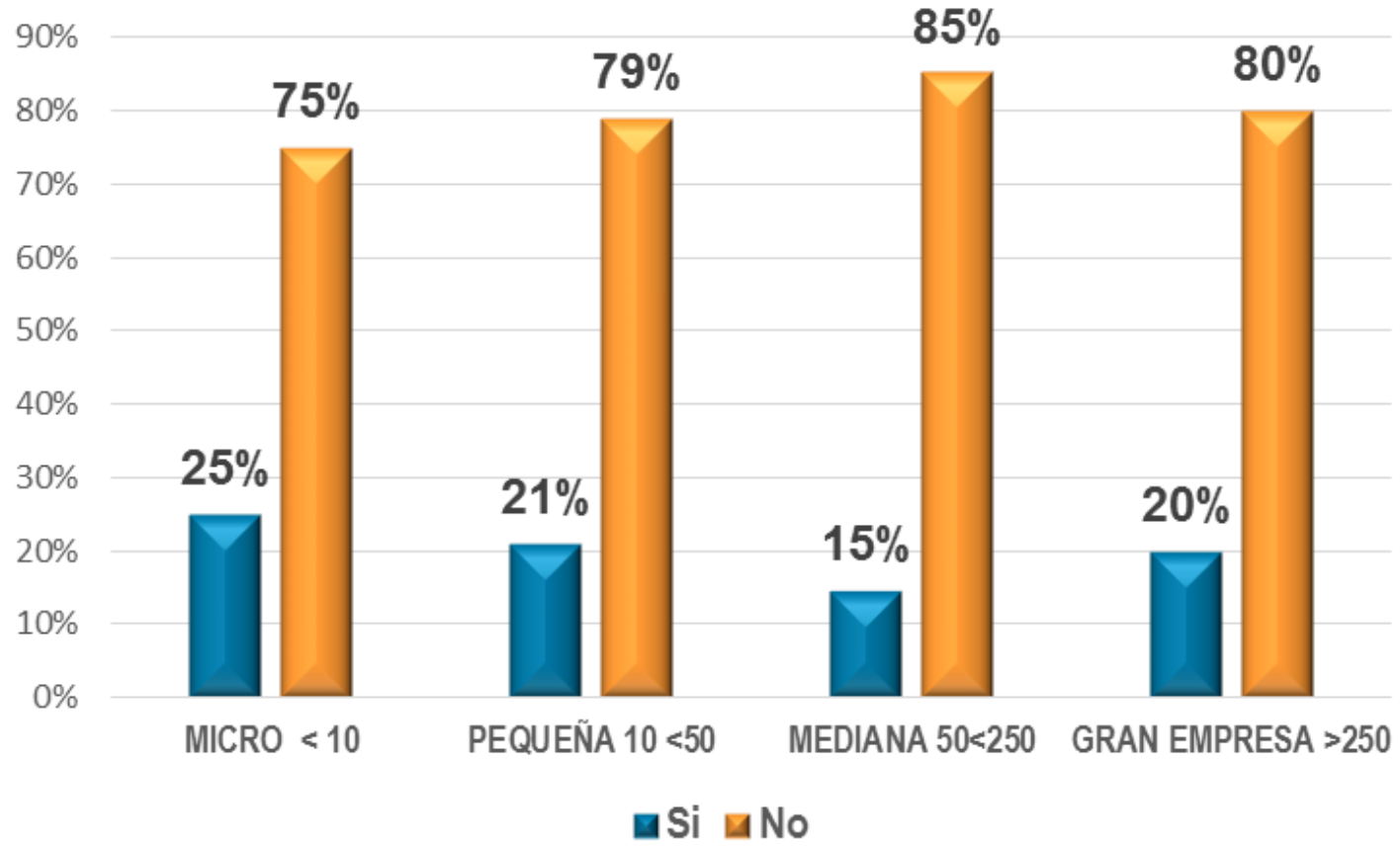
Principales medidas para mejorar la rentabilidad Pequeña Empresa

Principales medidas para mejorar la rentabilidad Mediana Empresa

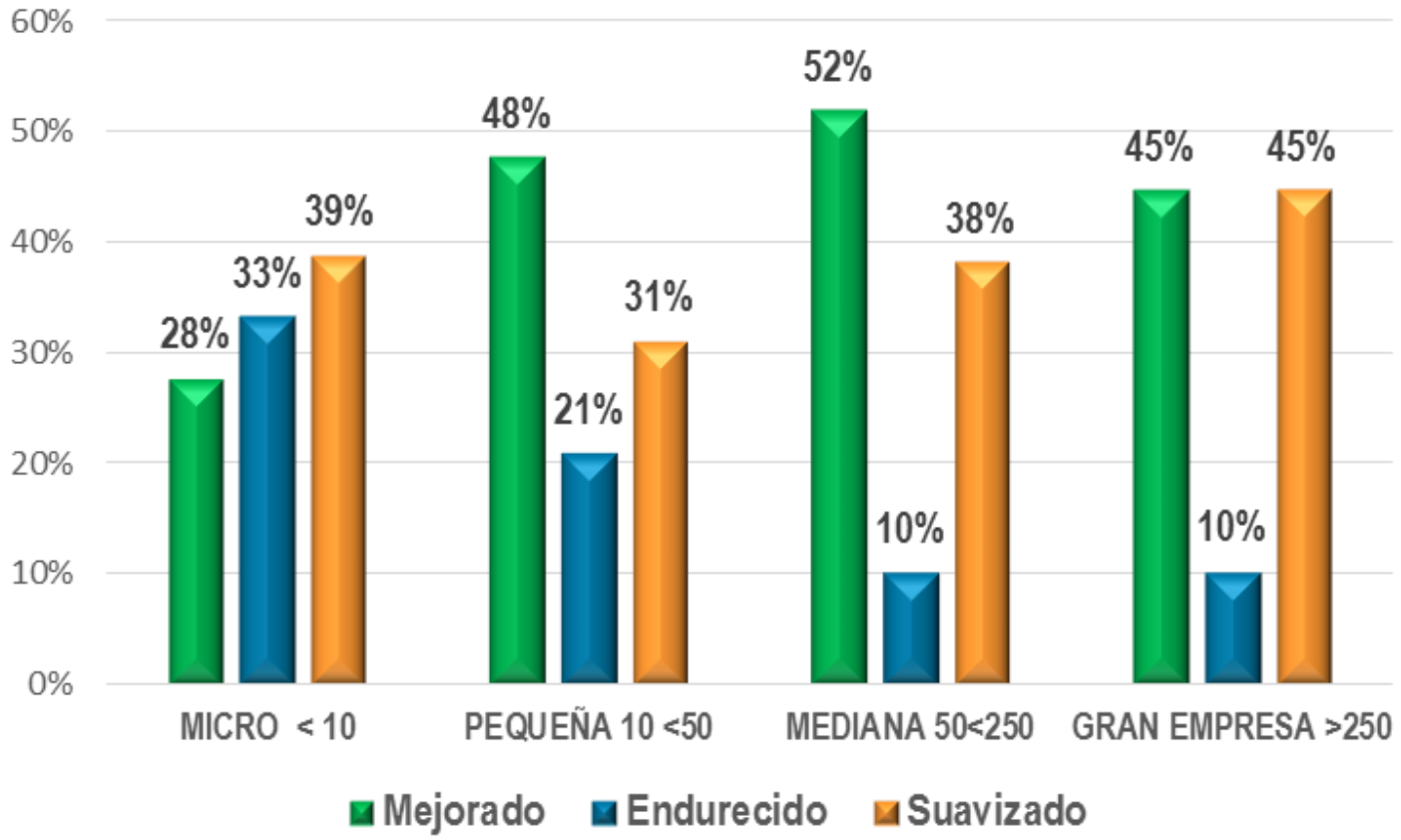


Principales medidas para mejorar la rentabilidad Gran Empresa

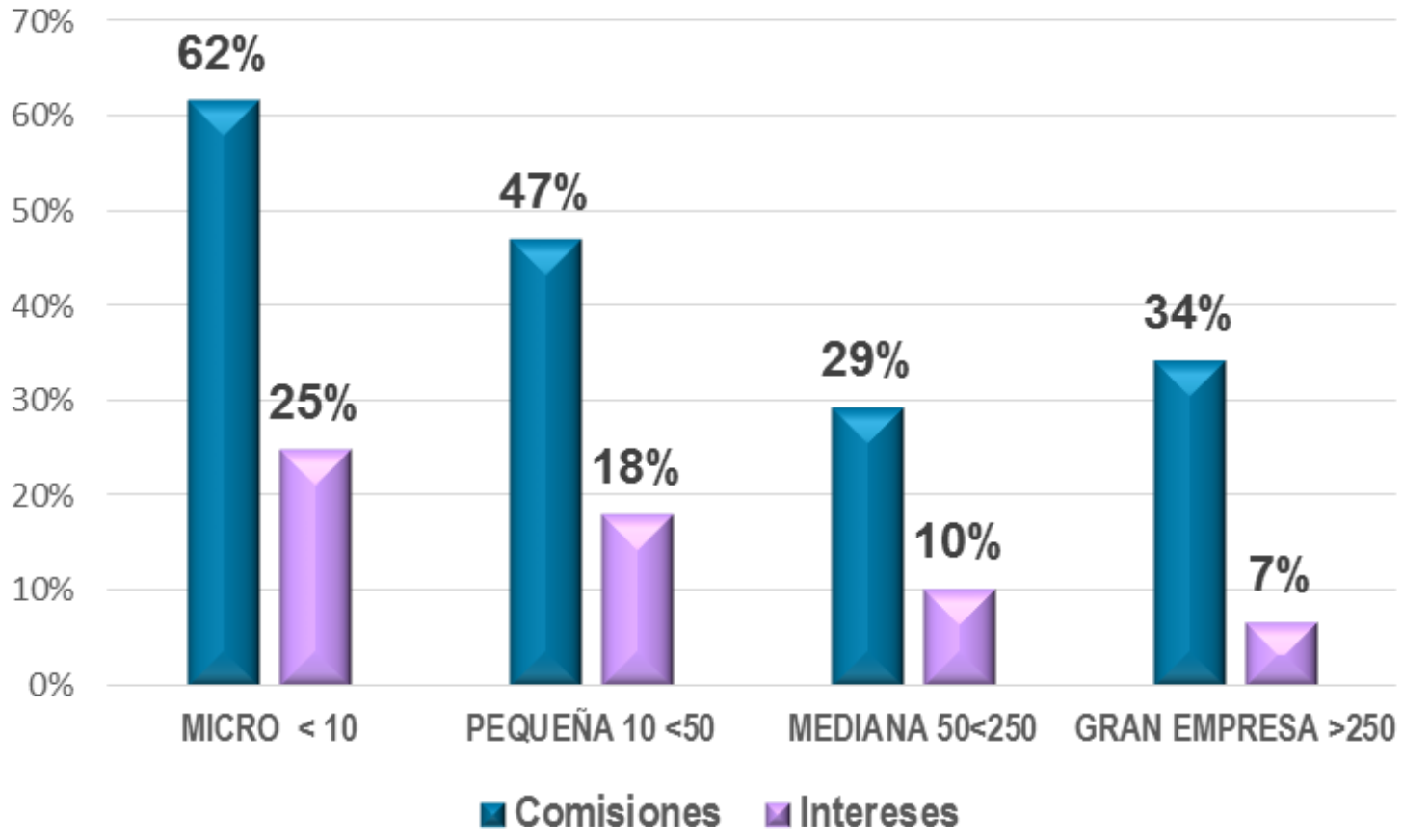
Empresas que han tenido restricciones de crédito por tamaño



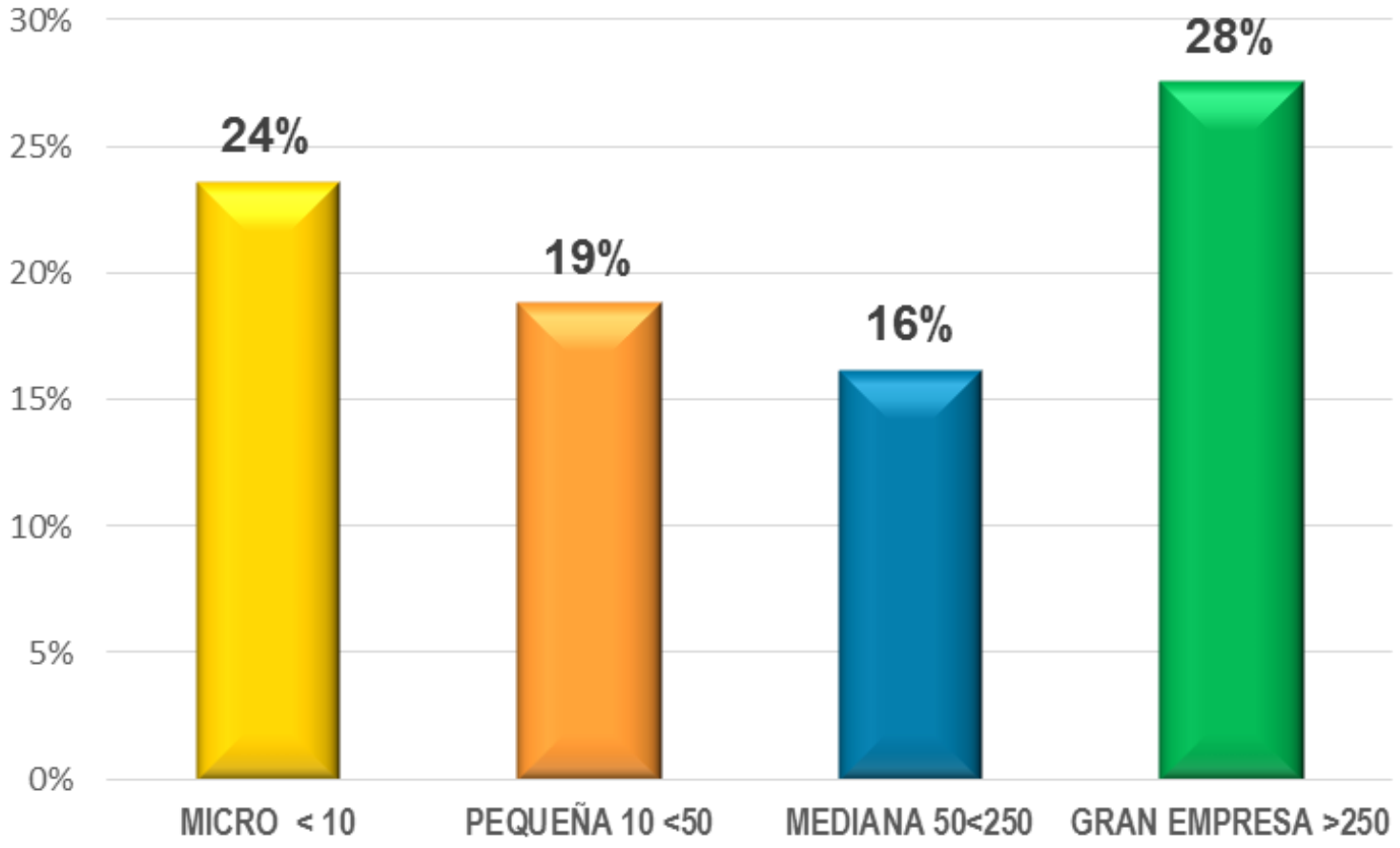
Cómo han variado las condiciones bancarias por tamaño de empresa



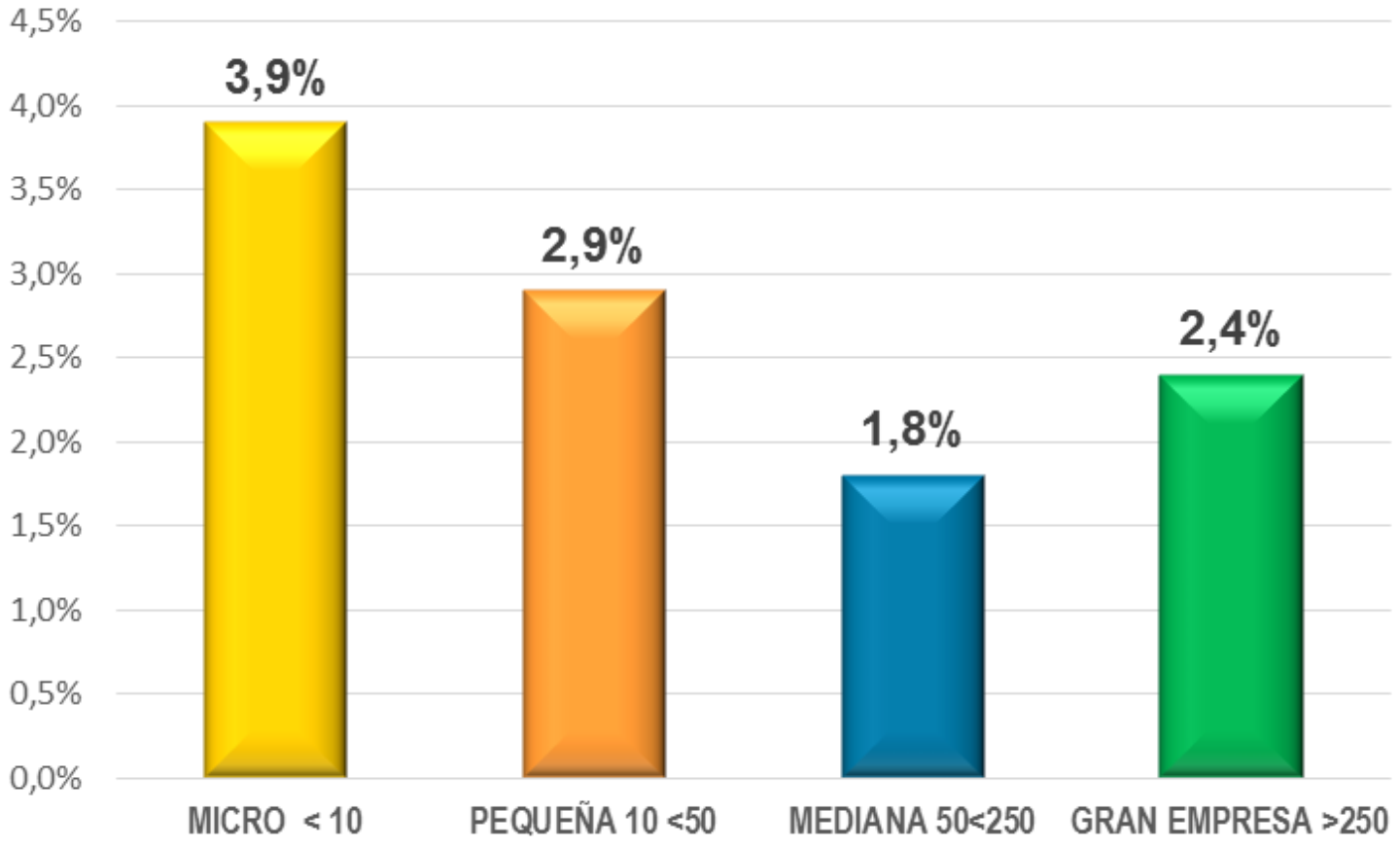
Empresas que han aumentado las comisiones y tipos de interés por tamaño de empresa



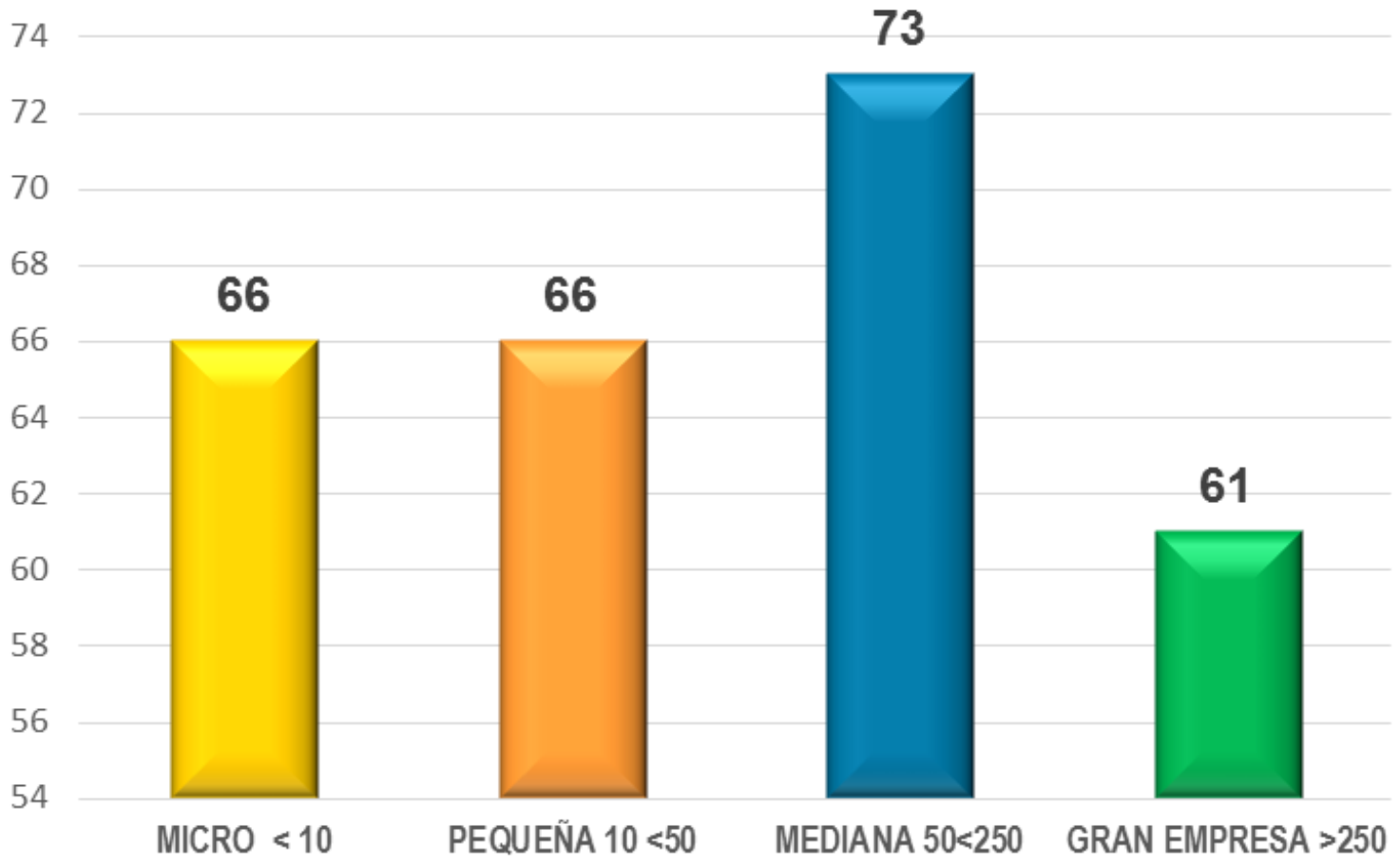
Empresas con aumento de morosidad por tamaño



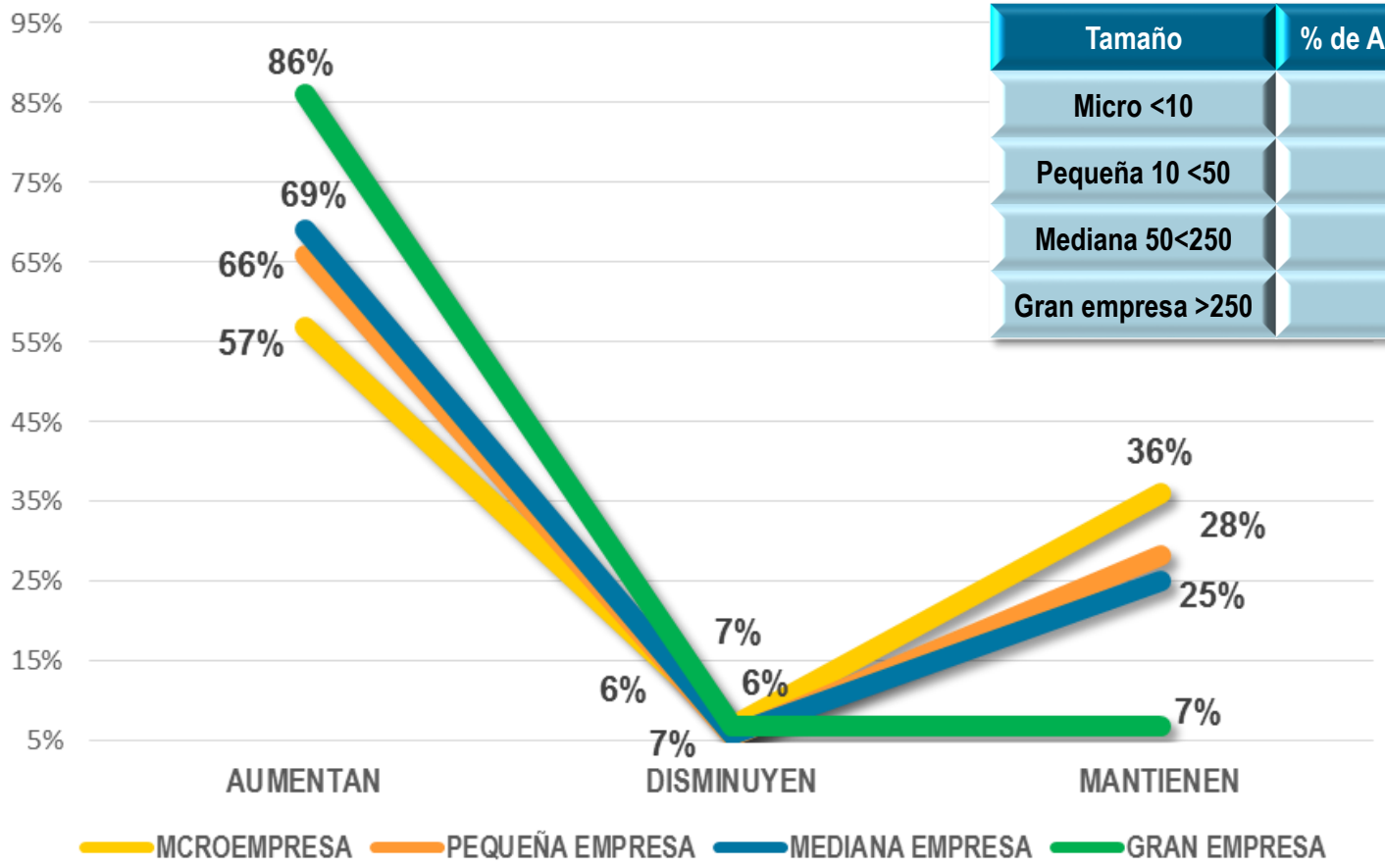
Morosidad sobre la cifra de ventas por tamaño de empresa



Plazo medio de cobro por tamaño de empresa (días)



Perspectivas de ventas para el 2016 por tamaño de empresa



Tamaño	% de Aumento
Micro <10	6%
Pequeña 10 <50	7%
Mediana 50<250	5%
Gran empresa >250	6%

Previsión de inversiones para el 2016 por tamaño de empresa

	Micro <10	Pequeña 10<50	Mediana 50<250	Gran Empresa >250
No habrá inversiones	33%	19%	15%	3%
Sólo inversiones críticas para la subsistencia	21%	23%	13%	21%
Inversiones para mantener el actual nivel de servicio/productividad	29%	35%	39%	24%
Inversiones para aumentar el actual nivel de servicio/productividad	17%	23%	33%	52%

Comportamiento de la contratación laboral 2016 por tamaño de empresa

¿Aumentará el número de Personas empleadas en su Empresa?	Micro <10	Pequeña 10<50	Mediana 50<250	Gran Empresa >250
Sí	26%	37%	44%	52%
No	74%	63%	56%	48%
Porcentaje aumento plantilla	8%	8%	5%	4%

Ficha técnica del informe

Muestra del estudio:

Muestra de 405 Empresas de la geografía española

Perfil de los encuestados:

Director Financiero, Director General, Empresario y Controller.

Margen de error para datos globales:

± 4,4%, para un nivel de confianza del 95,5%

Cuestionario:

Enviado individualmente por email, con enlace a la correspondiente aplicación web

Trabajo de campo:

Febrero-Abril 2015

Empresas por sector:

- Sector comercial: 21% de la muestra
- Sector industrial: 27% de la muestra
- Sector servicios: 40% de la muestra
- Sector inmobiliario y construcción: 11% de la muestra
- Sector primario: 1% de la muestra

Empresas por tamaño:

- Micro Empresa (< de 10 empleados): 38% de la muestra
- Pequeña Empresa (= 10 empleados < 50 empleados): 36% de la muestra
- Mediana Empresa (= 50 empleados < 250 empleados): 18% de la muestra
- Gran Empresa (= + 250 empleados): 8 % de la muestra

Créditos

Diseño y Dirección Técnica:

Rafael Sambola, Departamento de Finanzas de EADA BUSINESS SCHOOL

Trabajo de campo:

- CEPYME y EADA BUSINESS SCHOOL

Tabulación - Gráficos - Maquetación:

Montse Minguell, EADA BUSINESS SCHOOL

IMPART, Gabinete de Prensa y Comunicación