

La empresa mediana española



Círculo de Empresarios

La empresa mediana española

Madrid
8 de octubre de 2013

Índice

1.	La empresa mediana: un nuevo Proyecto del Círculo de Empresarios	5
	<i>¿Qué es empresa mediana?</i>	9
2.	La información disponible para analizar la realidad empresarial	11
	<i>DIRCE (INE)</i>	12
	<i>Central de Balances (Banco de España)</i>	12
	<i>Encuesta sobre Estrategias Empresariales (Fundación SEPI)</i>	13
	<i>Proyecto EFIGE (European Firms in a Global Economy)</i>	13
	<i>Observatorio de las PYME europeas (Comisión Europea)</i>	14
	<i>Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI)</i>	14
	<i>Base de datos AMADEUS</i>	14
3.	Primer avance de la empresa mediana española	17
	A) La empresa española en Europa	17
	<i>Aportación al empleo y al VAB</i>	20
	B) La empresa mediana española	24
	<i>Un cuadro de indicadores para el análisis</i>	25
	<i>Radiografía de la empresa mediana</i>	27
	<i>Evolución de la empresa mediana en fase de crisis</i>	28
4.	Publicaciones recientes del Círculo de Empresarios	31

1. La empresa mediana: un nuevo Proyecto del Círculo de Empresarios

En diciembre de 2012 se constituyó un Grupo de Trabajo en el Círculo con el encargo de proponer una herramienta que permita **poner en valor a la empresa mediana a través de la explotación y sistematización de la información disponible.**

El Círculo de Empresarios quiere contar con argumentos de peso que permitan aportar realismo en el análisis económico-financiero y social de nuestras empresas para **ser utilizados en la interlocución** tanto con medios de comunicación, especialmente extranjeros, como con las Administraciones Públicas, los centros de investigación y con el propio tejido empresarial.

Se trata de aportar un **diagnóstico más cercano de la realidad y dinamismo de la empresa mediana en España**, desde el convencimiento de que es ésta el motor del nuevo modelo de crecimiento económico.

La sistematización y explotación de esta información nos permitirá:

- Cubrir el déficit de información sobre nuestro tejido empresarial.
- Permitir el posicionamiento de nuestras empresas en un segmento concreto y tener comparables.
- Crear una plataforma de conocimiento que permita al Círculo de Empresarios posicionarse como líder de opinión y por tanto con los medios de comunicación, las Administraciones Públicas y el propio tejido empresarial.

La sistematización de la información será un **proceso iterativo abierto** en el que se irán incorporando fuentes de información y estudios disponibles sobre la empresa mediana.

La Propuesta es un SISTEMA DE INFORMACION estructurado en torno a 4 PIEZAS que tienen entidad en sí mismas pero que se complementan y refuerzan entre sí para crear un conjunto/sistema que refleje la realidad y dinamismo de la empresa mediana.



Se trata de actuar de plataforma, de conector interesado de la información disponible y provocar así la generación de nuevos análisis y políticas.

Para el Proyecto es esencial contar con una base de datos que nos permita **identificar empresas** concretas frente a las estadísticas oficiales, muy completas pero "anónimas".

El punto de partida de este proyecto es la **base de datos de INFORMA**, una vez que hemos contrastado con el INE la elevada cobertura de la población **empresarial** a través de las estadísticas del DIRCE. Además de la amplia cobertura, nos garantiza una actualización periódica sistemática que nos permite identificar **tendencias y estrategias empresariales de éxito**.

La propuesta incluye la elaboración de un **informe anual** que refleje el estado de la empresa mediana en aquellos parámetros clave de su actividad reflejada en su balance y cuenta de resultados así como su evolución. Para 2013 tenemos una primera foto con los últimos datos disponibles (2011) y la película desde 2007. En este avance ha colaborado ya el **Servicio de Estudios del BBVA** que tendrá continuidad en las futuras ediciones de este informe.

Para aglutinar la información disponible, organizaremos **reuniones con expertos y con las instituciones que publican estadísticas**. En 2013 hemos tenido

reuniones con el INE y con el Banco de España que queremos mantener regularmente. La posibilidad de colaborar a futuro para **incluir su información en nuestro informe** abre además una vía del Círculo de Empresarios **para canalizar demandas de información y análisis** sobre la empresa española.

Además del Informe Anual y de las reuniones con expertos, nos proponemos impulsar la realización de análisis monográficos y sesiones con empresas concretas que nos cuenten su historia de éxito.

En 2013 se incorpora al Proyecto el **análisis monográfico**, que realizará ATKearney con el objetivo de identificar **patrones de éxito** y tendencias que son fuentes de **competitividad** para las empresas. El *target* del estudio son las empresas más exitosas de tamaño medio-grande de diversas industrias de entre las que se quieren seleccionar las 30-50 más destacadas para profundizar en sus factores clave de éxito a través de la realización de entrevistas con sus principales directivos, con el objeto de identificar los patrones clave.

En definitiva, contaremos con una herramienta contrastada de información que **permitirá al Círculo de Empresarios desarrollar un proyecto de medio/largo plazo a través del estudio de las tendencias de la empresa mediana en España, como catalizadora del nuevo modelo de crecimiento económico.**

El enfoque en la empresa mediana surge a raíz de los resultados obtenidos en la literatura económica reciente que incide en la importancia de ganar tamaño para incrementar las posibilidades de éxito empresarial. **El tamaño de la empresa, con frecuencia medido por el número de empleados, se perfila como uno de los factores más relevantes a la hora de abrir y consolidar posiciones en los mercados exteriores¹.** La exportación y la creciente internacionalización de la economía conformarían uno de los ejes principales del nuevo modelo de crecimiento.

¹ Véase al análisis detallado sobre la relación entre tamaño de empresa e internacionalización en el Observatorio Económico “La internacionalización de las empresas españolas”, BBVA Research (http://www.bbva.com/BBVAResearch/KETD/fbin/mult/121204_Observatorioeconomicoespana_tcm346-371889.pdf?ts=1642013).

El Círculo de Empresarios a través de este proyecto se proponer aportar una **plataforma de conocimiento para el análisis** de la realidad y dinamismo de la empresa mediana española.

- Aglutinando la información disponible
- Actuando de lobby para demandar nueva información
- Promoviendo estudios monográficos
- Haciendo visibles historias de empresas concretas

¿Qué es empresa mediana?

La Comisión Europea tipifica las empresas en función de varios parámetros o de una combinación de ellos: el número de asalariados, el volumen de facturación y el activo total, según se recoge en el siguiente cuadro:

Definición de la Comisión Europea sobre tamaño empresarial			
Tipología de empresa	Asalariados	Facturación o millones euros	Activo total millones euros
Microempresa	Menos de 10	<=2 mill	<=2 mill
Empresa pequeña	De 10-49	De 2-10	De 2-10
Empresa mediana	De 50-249	De 10-50	De 10-43
Empresa grande	De 250 y más	Más de 50	Más de 43

Fuente: Comisión Europea

Los datos de la Comisión Europea, que utilizan como **fuentes Eurostat**, nos permiten realizar comparaciones en términos del número de empresas, tamaño medio empresarial y aportación al empleo y al VAB (Valor Añadido Bruto) así como de la productividad de las **empresas por estratos de asalariados**.

En el caso de España, para ampliar el análisis con información económico-financiera de las empresas disponemos de la base de datos de INFORMA una vez contrastado que es representativa de la población empresarial y, por tanto, tiene una magnitud más que suficiente para evitar sesgos en las conclusiones que se obtengan. Para el análisis se agregarán los datos individuales de empresas concretas hasta llegar a los datos macroeconómicos. De esta manera, será posible determinar la estructura ponderada de nuestras empresas a dos niveles: macro y micro. Cualquier conclusión o tendencia que se observe será contrastada con el DIRCE y demás bases de datos y también por sus homólogos a nivel europeo recogidos por Eurostat.

En el presente informe se recoge, además del lanzamiento del proyecto, una primera fotografía sobre la información disponible y un avance de informe sobre la empresa mediana utilizando la base de datos elegida.

2. La información disponible para analizar la realidad empresarial

Este proyecto del Círculo surge de la necesidad de aportar un diagnóstico exhaustivo y cercano a la realidad de estas empresas, que siendo un pilar fundamental para el crecimiento de la economía española, no cuentan con una referencia sistemática en el debate económico. El proyecto serviría así para sentar las bases para un avance muy importante en el conocimiento sobre el funcionamiento, potencial y dinamismo de nuestra economía. No hay que olvidar que un país ni produce ni compite: son sus empresas quienes lo hacen.

Sorprendentemente, hemos contrastado que apenas hay estudios de investigación sobre este tipo de empresas medianas en otros países, y tampoco se ha hecho ningún esfuerzo en homogeneizar la información existente para facilitar las comparaciones internacionales. Hay más estudios empíricos a nivel empresa, si bien estos tienden a enfocarse en aspectos específicos (p.ej. determinantes de la innovación, de la internacionalización, etc.), pero hay menos estudios que traten de analizar sistemáticamente la realidad empresarial de un país e identificar de forma contemporánea los factores subyacentes al comportamiento empresarial.

En este primer contraste de información disponible, los estudios existentes acuden recurrentemente a las siguientes fuentes:

- **DIRCE** (INE)
- **Central de Balances** (Banco de España)
- **Encuesta sobre Estrategias Empresariales** (Fundación SEPI)
- **Proyecto EFIGE** (European Firms in a Global Economy)
- **Observatorio de las PYME europeas** (Comisión Europea)
- **Sistema de Análisis de Balances Ibéricos** (SABI)
- **Base de datos AMADEUS**

DIRCE (INE):

Directorio Central de Empresas con un universo de 3,2 millones de unidades activas. La última información disponible corresponde a 1 de enero de 2012.

El **Directorio Central de Empresas (DIRCE)** reúne en un sistema de información único, a todas las empresas españolas y a sus unidades locales ubicadas en el territorio nacional. Su objetivo básico es hacer posible la realización de encuestas económicas por muestreo. Se actualiza una vez al año, generándose un nuevo sistema de información a 1 de enero de cada período.

Se publica una explotación estadística de los resultados para empresas y unidades locales, desglosados por comunidades autónomas según condición jurídica, actividad económica principal y estrato de asalariados asignado. El DIRCE genera información asociada a: altas, permanencias y bajas, clasificadas estas según sector económico, condición jurídica y estrato de asalariados.

Datos DIRCE a 1 de enero de 2012					
Distribución por tamaño de las empresas españolas con asalariados					
	Micro (con asalariados)	Pequeñas	Medianas	Grandes	TOTAL
	<i>hasta 9 empleados</i>	<i>De 10 a 49</i>	<i>De 50 a 199</i>	<i>Más de 200</i>	
Nº empresas	1,288,390	122,183	19,134	4,923	1,434,630
% sobre total	89.8%	8.5%	1.3%	0.3%	100.0%
Nº empleados	3,446,489	2,478,795	1,917,600	2,833,900	10,676,784
% sobre total	32.3%	23.2%	18.0%	26.5%	100.0%

Nota: El DIRCE recoge además 1,76 millones de empresas sin asalariados
Fuente: DIRCE 2012 (INE)

Central de Balances del Banco de España:

Información económico-financiera de empresas no financieras que se analiza a través de la muestra de empresas que colaboran voluntariamente.

El último informe anual que recoge los balances y cuentas de resultados de las empresas no financieras es del año 2011, aunque el Boletín económico trimestral publica un artículo con los resultados correspondientes al trimestre anterior. La muestra anual de empresas se sitúa en torno a las 10.000 unidades con una participación muy elevada de las empresas de mayor tamaño.

Central de Balances, 2011
Distribución por tamaño de las empresas españolas

	Micro <i>hasta 9 empleados</i>	Pequeñas <i>De 10 a 49</i>	Medianas <i>De 50 a 249</i>	Grandes <i>Más de 250</i>	TOTAL
Nº empresas	1,411	3,892	2,842	1,893	10,038
% sobre total	14.1%	38.8%	28.3%	18.9%	
Nº empleados	4,711.0	97,736.0	219,411.0	2,264,221.0	2,586,079
% sobre total	0.2%	3.8%	8.5%	87.6%	

Fuente: Central de Balances de Banco de España

Encuesta sobre Estrategias Empresariales (Fundación SEPI):

La Fundación SEPI realiza anualmente una encuesta de panel dirigida a empresas industriales manufactureras radicadas en España, denominada Encuesta sobre Estrategias Empresariales. La ESEE tiene su origen en un acuerdo suscrito en el año 1990 entre el Ministerio de Industria y la Fundación SEPI, que se responsabilizó del diseño, control y realización de la encuesta. Desde esa fecha se ha encuestado una media anual de 1.800 empresas manufactureras a partir de un cuestionario de 107 preguntas, con más de 500 campos, que incorpora así mismo información sobre sus cuentas de resultados y balances contables.

Proyecto EFIGE (European Firms in a Global Economy):

El proyecto se inició en 2008 y las encuestas se realizan desde 2010 a empresas de 7 países europeos (Alemania, Francia, Italia, España, Reino Unido, Austria y Hungría). El proyecto comprendería unas 16.000 empresas del sector manufacturero y con más de 10 empleados (los países grandes, como España, cuentan con una muestra de 3.000 empresas en la encuesta). Los informes generados están muy centrados en competitividad e innovación, aunque también contienen aspectos relacionados con la internacionalización de las empresas y características estructurales (empleo, organización, estrategias financieras...). Por tanto, la información puede servir para complementar el análisis de la empresa española en su comparativa internacional pero no permite un seguimiento sistemático de la evolución del tejido empresarial.

Observatorio de las PYME europeas (Comisión Europea):

A partir de la información que recoge Eurostat (facilitada por los Institutos de Estadística Nacionales) se publica un Informe Anual sobre la pequeña y mediana empresa en los países de la UE. Analiza la contribución al crecimiento y al empleo de las PYME en los 27 países de la UE.

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI):

Base de datos económico-financiera, elaborada por INFORMA D&B en colaboración con Bureau Van Dijk, que incluye información sobre 1.247.469 empresas españolas (674.295 empresas con datos de balance a cierre de 2011). Entre sus principales ventajas destacamos que tiene una amplia cobertura sobre la población del DIRCE, dispone de datos desagregados a nivel de cada empresa individual lo que nos permite identificar empresas concretas frente a las estadísticas oficiales, muy completas pero "anónimas". Asimismo nos garantiza una actualización periódica de la información sobre la base de la información que las empresas depositan en los Registros.

Base de datos AMADEUS:

Información económico-financiera sobre unos 20,6 millones de empresas europeas de 43 países, que en el caso de España está alimentada por INFORMA D&B.

Algunas referencias bibliográficas:

Comisión Europea (2012): *“Annual report on small and medium-sized enterprises in the EU, 2011/12”*.

Banco de España (2012): *Central de Balances. Resultados anuales de empresas no financieras 2011*.

Instituto Nacional de Estadística (2012): *Directorio Central de Empresas DIRCE*.

Fundación SEPI (2012): *Encuesta de Estrategias Empresariales (ESEE)*.

Dirección General de Industria y de la pequeña y mediana empresa (2012): *Estadísticas PYME*.

Dirección General de Política de la Pequeña y Mediana Empresa (2011): *“Informe del grupo de trabajo de crecimiento empresarial del Observatorio de la PYME”*.

Subdirección General de Apoyo a la PYME (2013): *Retrato de las PYME 2013*.

Nuria Villalba Villalba, Universidad Rey Juan Carlos (2001): *“Dinámica del tamaño empresarial en España y en la Unión Europea”*.

Servicio de Estudios Cámaras de Comercio (2005): *“Empresas españolas. Competitividad y Tamaño”*.

BBVA Research (2013). *“La internacionalización de las empresas españolas”*.

A los efectos de nuestro proyecto vamos a considerar **Eurostat** para la comparativa macro con Europa e **INFORMA (SABI)** para el análisis micro de la realidad española, una vez contrastada la representatividad de dicha base de datos respecto del **DIRCE (INE)**.

En todo caso, la sistematización de la información será un **proceso iterativo abierto** en el que se irán incorporando fuentes de información y estudios disponibles sobre la empresa mediana que enriquezcan el diagnóstico y las posibles políticas para reforzar el dinamismo de esta tipología de empresa.

3. Primer avance de la empresa mediana española

Este es el primer informe del Círculo de Empresarios sobre la empresa mediana española. Es un primer paso de un proyecto que tiene vocación de largo plazo en el convencimiento de que un seguimiento sistemático aportará argumentos para impulsar políticas empresariales que fortalezcan nuestro modelo de crecimiento.

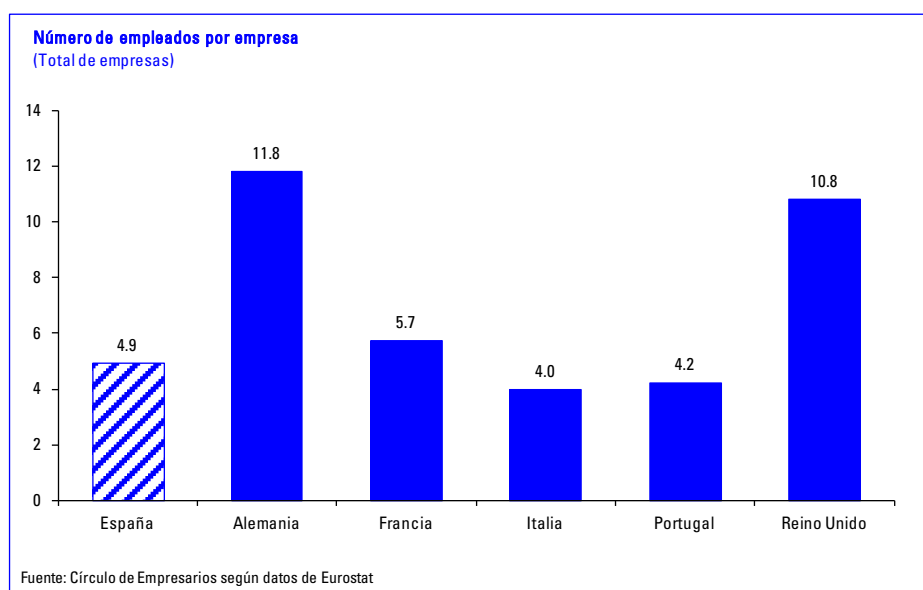
En la primera parte se propone un análisis que arranca de **la comparativa con nuestro contexto inmediato**, en concreto con una selección de países, utilizando los datos de Eurostat, **que son estimaciones correspondientes al año 2013**. Partiendo de la **estructura empresarial** comparada, se analiza su aportación al empleo, al VAB y la productividad segmentando las empresas por tamaño, en función del número de asalariados, que es el criterio que es utilizado por Eurostat. Es un punto de partida para que en próximas ediciones se pueda realizar un seguimiento de dicha estructura.

En una segunda parte, se analiza la **realidad española poniendo el foco en la empresa mediana**, tomando como fuente de datos las cuentas anuales de 2011 presentadas hasta junio de 2012 en el registro y recopiladas por INFORMA para SABI. En el caso de España ya se puede realizar un primer análisis de la evolución puesto que contamos con datos consistentes **desde 2007**.

A) La empresa española en Europa

En España el **número medio de trabajadores por empresa es de 4,9**, menos de la mitad del correspondiente a Reino Unido o Alemania, **uno de los tamaños más reducidos de los principales países de la UE**. Este menor tamaño empresarial viene explicado por la escasa presencia en nuestra economía de empresas grandes y medianas, que suman una participación del 0,8% sobre el número total de empresas, según los últimos datos de Eurostat correspondientes al año 2013.

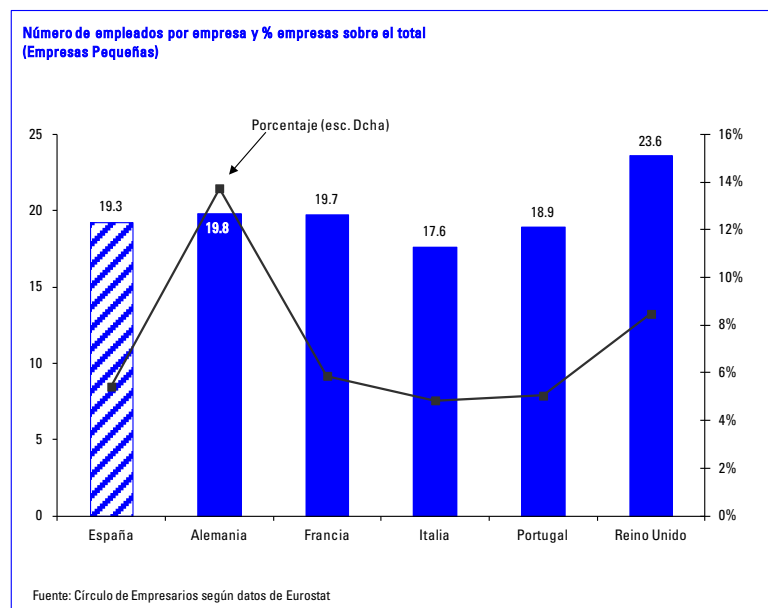
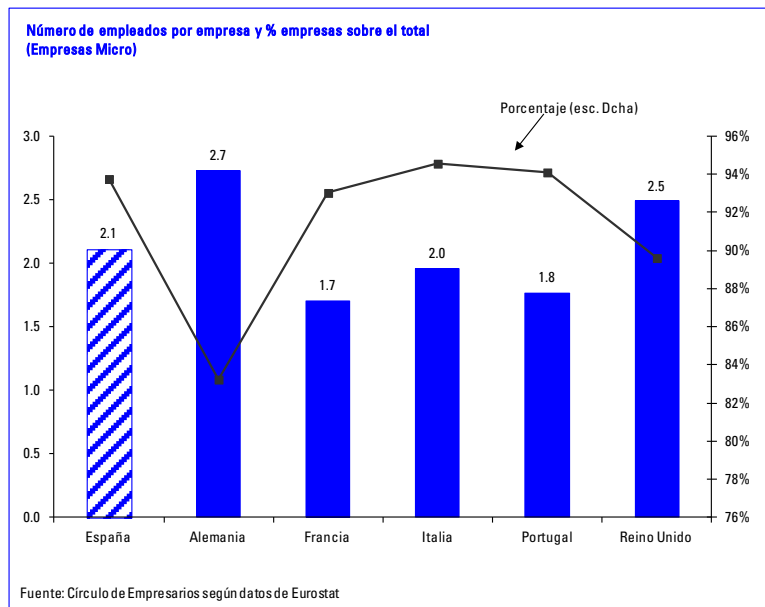
Año 2013. Estimaciones Eurostat						
Nº empresas (% sobre total)	España	Alemania	Francia	Italia	Portugal	Reino Unido
Micro (de 0-9)	93.8%	83.2%	93.0%	94.6%	94.1%	89.6%
Pequeñas (de 10-49)	5.4%	13.7%	5.9%	4.8%	5.0%	8.5%
Medianas (de 50-249)	0.7%	2.6%	0.9%	0.5%	0.7%	1.5%
Grandes (más de 250)	0.1%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.4%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

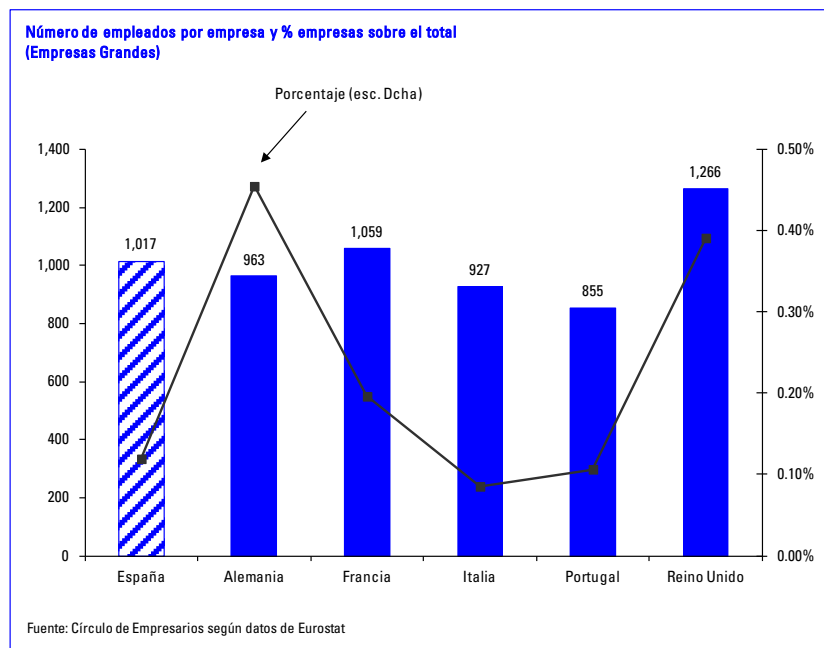
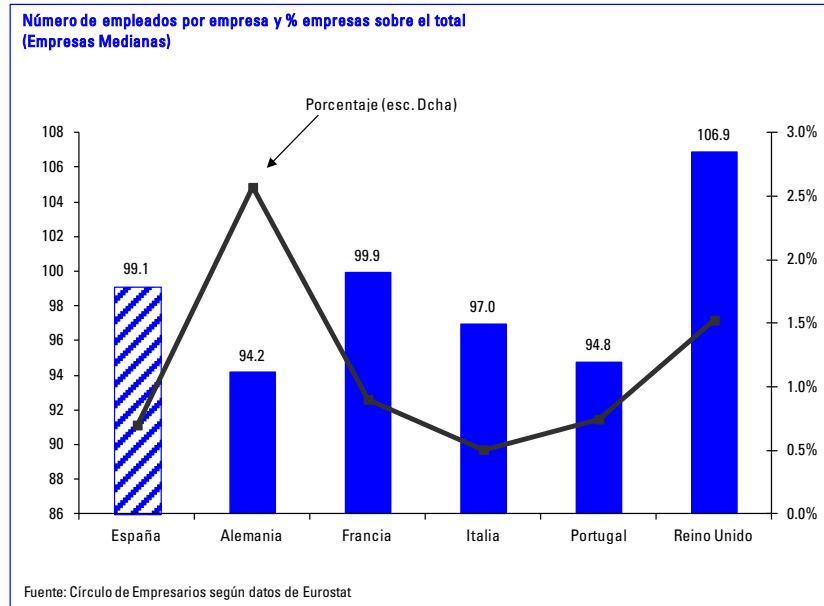


- El análisis del tamaño medio por tipología de empresas nos indica que el tamaño medio de la **microempresa española** es superior al de Francia y Portugal y muy cercano al de las empresas italianas. También Italia y España tienen una participación similar de las empresas de menos de 10 empleados en la población total empresarial, en torno al 94%.
- La **pequeña empresa española** (de 10 a 49 empleados) tiene 19,3 ocupados por empresa en media, **tamaño muy similar al de Alemania y Francia**. Sin embargo, el porcentaje de esta tipología empresarial es casi del 14% sobre el total de empresas en el caso alemán mientras que en España y Francia no llega al 6%.
- Del conjunto de países analizados es Alemania el que cuenta con una mayor presencia de **empresas medianas** (2,6% del total), que prácticamente triplica a la participación correspondiente a España. No obstante, el tamaño medio de las empresas medianas alemanas es de los más reducidos, con 94,2 empleados por empresa, frente a los casi **100 ocupados de las empresas medianas españolas**

y francesas. Este ratio sólo es superado por Reino Unido donde las empresas medianas ocupan en media a unos 107 empleados.

- El tamaño medio de las empresas grandes españolas (1.017 ocupados en media) es similar al de las francesas y superior al de las alemanas que, en todo caso, tienen una representación mucho más amplia que en nuestro país. De forma similar al caso de la empresa mediana, es Reino Unido la economía con un mayor tamaño de las empresas grandes y elevada participación en el total de empresas, sólo superada por Alemania.



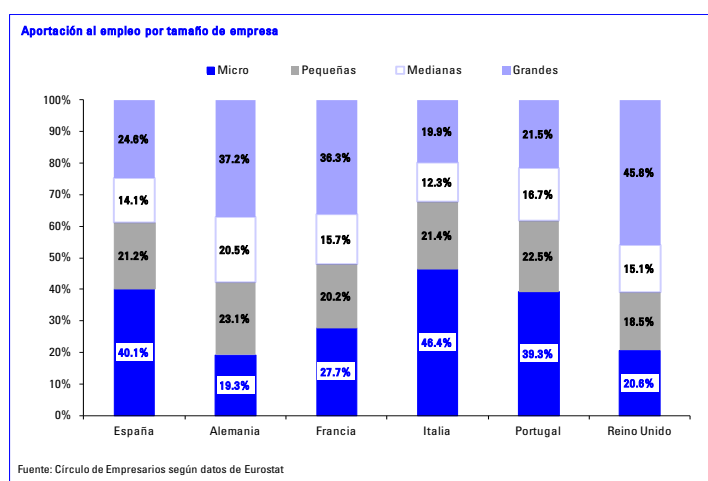


Aportación al empleo y al VAB

- Las **microempresas españolas dan empleo al 40%** de los trabajadores ocupados, porcentaje sólo superado por Italia (46%) donde este tipo de empresas representa el 94,6% del total, por encima del 93% que corresponde a España.
- Las **pequeñas empresas** tienen una participación en el empleo de un 21,2% en España, similar al de las empresas pequeñas italianas y por debajo del 23,1%

que corresponde a Alemania, donde esta tipología de empresas concentra el 13,7% del total, el mayor porcentaje de los países considerados.

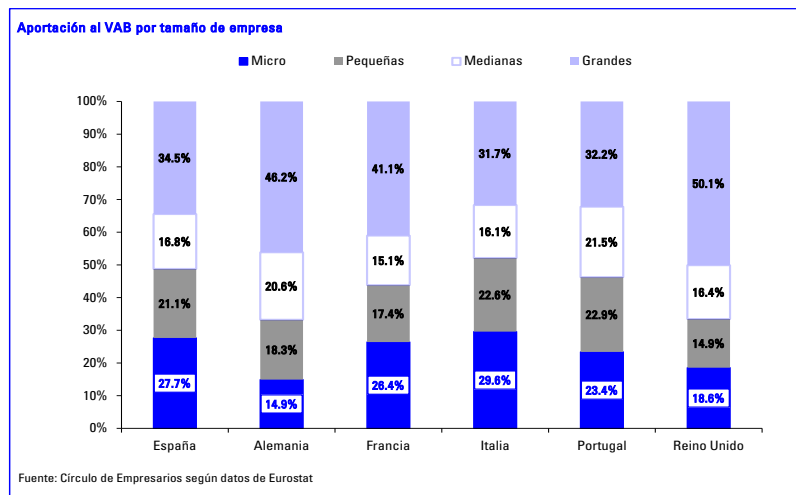
- España es junto a Italia el país con una **menor contribución al empleo de las empresas medianas**, de un **14,1%** de la ocupación total, frente al 20,5% correspondiente a Alemania.
- Las **grandes empresas** británicas que son de mayor tamaño que en la media de países considerados concentran casi un 46% del empleo total, frente al 24,6% que corresponde a España. En nuestro país las **empresas grandes son de un tamaño elevado pero tienen poca participación en el tejido empresarial y en el empleo**.



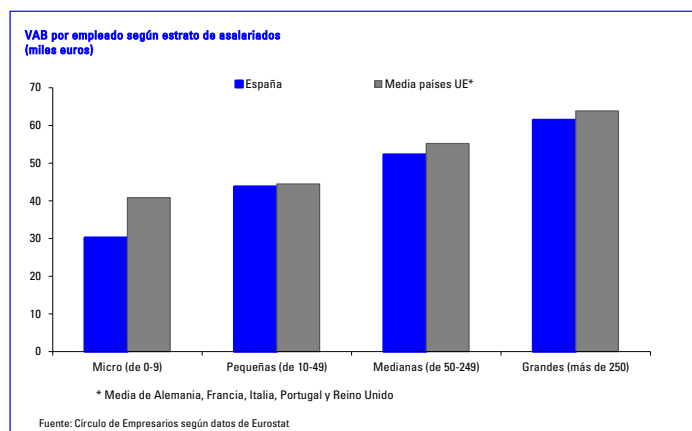
- La aportación al VAB (Valor Añadido Bruto) de las distintas categorías de **empresas españolas es más similar** a la del resto de países de la UE que la del empleo.
- Pese a la elevada contribución al empleo de las **microempresas** en España (40%), su participación en el VAB se sitúa en un 27,7% lo que implica una **reducida productividad por trabajador en esta tipología empresarial**. De hecho, el VAB por empleado se cifra en unos 30.000 euros, frente a los 40.000 euros que corresponde en media a los países analizados.
- En las empresas españolas los **niveles de productividad aumentan con el tamaño**, de forma que las **empresas pequeñas** tienen una participación más equilibrada en el empleo (21%) y en el VAB (21%) que las microempresas.
- En las **empresas medianas** el VAB por empleado se sitúa en torno a 52.300 euros en las empresas medianas, el menor ratio de los países considerados si exceptuamos Portugal (33.500 euros). La aportación al VAB de las **empresas**

medianas españolas es de un 16,8% sobre el total, por encima de la correspondiente a países como Reino Unido y Francia.

- En Reino Unido la mitad del VAB lo generan el grupo de **empresas grandes** y en Alemania más del 46% de la aportación se concentra en esta tipología empresarial.



En España el **incremento de la productividad es mayor cuando se pasa de un tramo de tamaño a otro superior**, si se compara con el incremento que también acusan las empresas de otros países europeos. Este salto es especialmente relevante en el caso de las empresas pequeñas que aumentan un 45% la productividad respecto al tramo de empresas de menor tamaño, frente al aumento del 9% correspondiente, en media, a las empresas de los países de la UE considerados.



En conclusión

Las empresas españolas tienen un tamaño medio inferior al de las empresas de los principales países de la UE debido a la escasa participación de empresas medianas y grandes en nuestra economía. Esta participación se ha mantenido muy estable en la actualidad respecto a los años previos a la crisis, en torno al 0,9% sobre el número total de empresas si agregamos el colectivo de empresas medianas y grandes.

Tamaño	2008	% sobre el total	2013	% sobre el total
Micro (0-9)	2,450,102	93.1%	2,293,749	93.8%
Pequeñas (de 10-49)	157,551	6.0%	132,660	5.4%
Medianas (de 50-249)	20,497	0.8%	17,137	0.7%
Grandes (más de 250)	3,250	0.1%	2,922	0.1%
TOTAL	2,631,400	100.0%	2,446,468	100.0%

Fuente: Círculo de Empresarios según datos de Eurostat

La contribución al empleo de las empresas españolas pequeñas y microempresas supera el 60%, frente al 50% en media que corresponde a los principales países de la UE. En todo caso, la aportación al VAB de estos dos grupos de empresas es de un 48,8%, más cercano al 42% que corresponde a la media de los países de referencia de la UE.

Mientras que en economías como Alemania y, especialmente, Reino Unido, en torno al 50% del VAB está generado por las empresas grandes, en España hay que agregar empresas medianas y grandes para conseguir esa participación en el Valor Añadido Bruto.

En España hay una menor participación en el tejido empresarial de las empresas de mayor dimensión que son las más productivas. Por tanto, para mejorar los niveles de productividad de nuestra economía y conseguir un crecimiento sostenible es condición necesaria contar con una “cantera” de empresas medianas que puedan competir en los mercados internacionales y con capacidad para innovar.

De hecho, si España tuviera la composición de Alemania por tamaño de empresa, las estimaciones disponibles sugieren que su productividad agregada sería un 13% superior a la actual.

Por tanto, para que nuestra economía pueda registrar ganancias de productividad sería necesario eliminar todo tipo de barreras burocráticas, fiscales y laborales que impiden el normal crecimiento de las empresas en nuestro país.

B) La empresa mediana española

En esta segunda parte del informe, se analiza la **realidad española poniendo el foco en la empresa mediana**, con las características y perfil que se recogen en el Recuadro 1, tomando como fuente de datos las cuentas anuales de **2011** presentadas hasta junio de 2012 en el registro y recopiladas por INFORMA para SABI. En el caso de España ya se puede realizar un primer análisis de la evolución puesto que contamos con datos consistentes **desde 2007**.

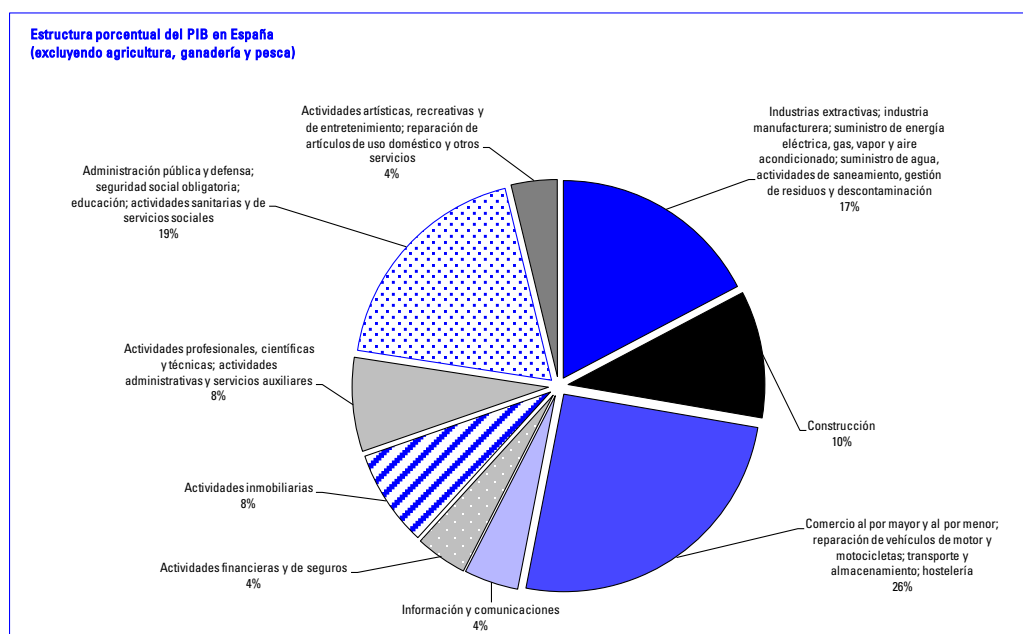
Recuadro 1.- Perfil de empresa considerado para el informe

La **representatividad** de la base de datos de INFORMA es muy elevada para las empresas medianas (de **tamaño entre los 50 y los 249 empleados, según criterio de la UE**).

Las empresas medianas son un 0,7% del número total de empresas, concentran el 14,1% del empleo total y generan el 16,8% del Valor Añadido Bruto en España.

Para definir el perfil de la empresa objeto de estudio se excluyen a las empresas que cotizan en el IBEX y a las grandes empresas de más de 250 empleados.

Asimismo, se **excluyen las empresas del sector inmobiliario y de intermediación financiera** por su especial casuística y por estar en proceso de reestructuración al igual que las de las **Administraciones Públicas**. Según los datos de la Contabilidad Nacional, estos dos sectores aportan un 12% sobre el PIB total, y el de Administraciones Públicas un 19%.



En concreto, para nuestro análisis de la **empresa mediana** contamos con la base de datos de INFORMA con información de balances y cuentas de resultados de más de 10.000 empresas de entre 50 y 249 empleados segmentada en más de 15 sectores económicos.

En todo caso, hay que tener en cuenta que para la comparativa de las empresas de España con las de la UE, según la base de datos de Eurostat, se considera el conjunto del tejido empresarial y no sólo el perfil de empresa detallado anteriormente.

Un cuadro de indicadores para el análisis

Para realizar el análisis de la empresa mediana hemos identificado aquellas variables más significativas para caracterizar la empresa “tipo” construyendo un cuadro de indicadores y ratios donde se recoge la información más destacable de estas empresas; siguiendo el criterio que utilizaría cualquier analista de empresas.

Estos datos corresponden a medias y, por tanto, habrá una gran dispersión entre los distintos sectores y tamaños de empresas, aunque podemos afirmar que dichas medias son la mejor aproximación a la realidad del colectivo que estamos analizando, dada la alta representatividad de la muestra que estamos utilizando.

Los principales ratios que se incluyen en el análisis son:

- Número medio de empleados por empresa. Este ratio es representativo del tamaño empresarial.
- Activo medio por empresa. Es otra medida del tamaño medio de una empresa y cuantifica en términos económicos los medios necesarios para generar el negocio.
- Cifra de negocios por empleado. Este ratio puede considerarse como un indicador de productividad.
- Coste medio por asalariado (miles de euros). Permite conocer el coste de la mano de obra. Puede servir de aproximación a la competitividad de distintos grupos de empresas.
- Activo circulante/pasivo circulante. Es un indicador de liquidez, puesto que señala si la empresa tiene suficientes recursos a corto plazo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Es importante destacar que determinados sectores cuentan con un ratio menor a uno y son perfectamente solventes.
- Fondos propios/ balance. Mide el peso de los recursos propios respecto al total de activo y ofrece información sobre el nivel de endeudamiento empresarial.
- Deuda con coste/fondos propios. Es un ratio de solvencia. Permitirá analizar si distintos tipos de empresas se financian más con deuda o con recursos propios, es decir, si el tamaño de la empresa tiene influencia en la estructura de capital.
- Cobertura del endeudamiento (EBITDA/Gastos financieros). Es otro ratio de solvencia. Permite medir el riesgo financiero, ya que señala el impacto en la cuenta de resultados de la evolución de los tipos de interés, el riesgo de crédito de la empresa y el volumen de inversiones financiadas con deuda.
- Rentabilidad económica (ROA). Es un ratio de rentabilidad. Mide la rentabilidad de la empresa respecto al total de activos. Este ratio debe analizarse con cautela puesto que el numerador (beneficio) corresponde en su totalidad al accionista, mientras que el denominador (activo) está financiado parte por los accionistas y parte por deuda.
- Rentabilidad financiera (ROE). Es un ratio de rentabilidad. Mide la rentabilidad de la empresa respecto al total de fondos propios. Refleja la rentabilidad de la inversión para el accionista.

Radiografía de la empresa mediana

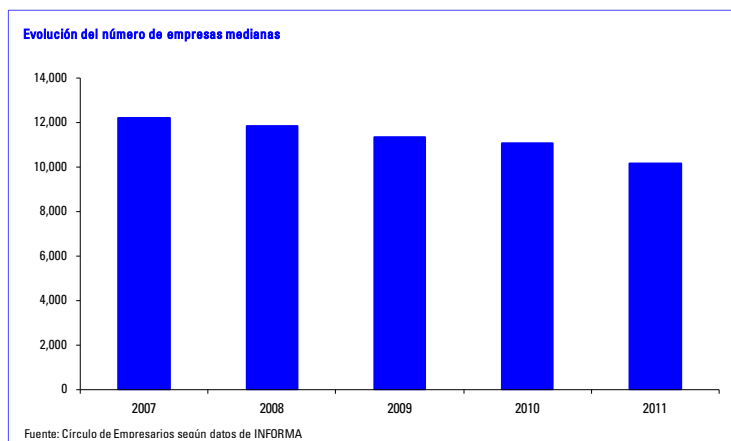
- En España el **número medio de trabajadores de la empresa mediana es de 97 empleados**, muy cercano a la media de los países de la UE considerados en el apartado anterior (Alemania, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido). El **coste medio por asalariado** supera ligeramente los 36.000 euros anuales.
- El **activo medio por empresa se cifra en 26,3 millones de euros**, con lo que las empresas medianas españolas se sitúan justo en la parte central del rango considerado según los parámetros de la Comisión Europea (desde 10 hasta 43 millones de euros). En cuanto a la **facturación media**, se sitúa en 22 millones de euros, en la banda baja de la horquilla considerada por la CE como empresa mediana, de 10 hasta 50 millones de euros.
- Las empresas medianas presentan un ratio de **fondos propios sobre balance del 33,4%**, el nivel de endeudamiento medido por el peso de la **deuda sobre fondos propios se sitúa en una ratio elevada del 61%** y los niveles de cobertura se reducen hasta mínimos del período analizado por el descalabro de los resultados.
- La intensidad de la crisis económica tiene un reflejo amplificado en los resultados empresariales medidos tanto a través de la **rentabilidad económica sobre activo**, que se situó en el 0,9% en media del ejercicio 2011, como de la rentabilidad financiera.

Empresas Medianas (de 50 a 249 empleados)	
Principales ratios	
	2011
Número medio de empleados por empresa	97.2
Activo medio por empresa (millones de euros)	26.3
Cifra de negocios por empresa (millones de euros)	22.0
Cifra de negocios por empleado (miles de euros)	225.99
Coste medio por asalariado (miles euros)	36.03
Activo circulante/Pasivo circulante (solventía)	1.34
Fondos propios/Balance	33.4%
Deuda con coste/Fondos propios	61.0%
Cobertura del endeudamiento (EBITDA/G. financieros)	2.72
Rentabilidad económica	0.9%
Rentabilidad financiera	1.7%

Fuente: Círculo de Empresarios según datos de INFORMA

Evolución de la empresa mediana en fase de crisis

Una vez realizada la foto del último ejercicio para el que disponemos de información nos centramos en la evolución de la empresa mediana en los últimos años. El **número de empresas** medianas se ha reducido un 17% en términos acumulados en el período 2007-2011, por debajo del descenso del 20% registrado en el conjunto de empresas.



El **empleo** también se retrocede durante la crisis, un -19% en el conjunto de empresas, correspondiendo una variación acumulada del -16% a las empresas medianas, un -22% a las pequeñas y un 0% a las grandes.

En las empresas medianas, el **número medio de empleados** por empresa ha crecido ligeramente, lo que evidencia que las empresas que sobreviven, con independencia de su cantidad, se encuentran en una mejor posición competitiva. Es posible que el crecimiento en el número promedio de empleados provenga de aquellas empresas que en el año anterior eran grandes y, con la crisis, pasaron a ser medianas.

Más acusado ha sido el aumento del **activo medio por empresa** hasta superar los 26 millones de euros desde los 17 millones correspondientes al año 2007, como reflejo de la **mayor dimensión** de las empresas medianas.

La cifra de negocios por empresa también experimenta un sensible crecimiento a lo largo del período de análisis lo que pone de relieve el **aumento de productividad de las empresas medianas españolas**. De hecho la **cifra de negocios por empleado** supera en 2011 los 225.000 euros, frente a los 192.000 correspondientes al año previo a la fase de crisis.

La otra cara de la moneda son los **ratios de rentabilidad**, que se han hundido durante estos últimos años. La rentabilidad económica, medida a través del ratio Resultados antes de impuestos sobre Activo, muestra un brusco descenso en 2008 y se alcanza un mínimo del 0,9% en el ejercicio 2011 para el conjunto de empresas medianas. Las tasas de rentabilidad consiguen repuntar en 2010 como efecto de la mejora puntual de los resultados empresariales en dicho ejercicio.

Los **niveles de endeudamiento** se han reducido significativamente desde los máximos alcanzados en 2008 como muestra el retroceso del ratio de deuda sobre fondos propios en más de 12 puntos porcentuales. El **ratio de cobertura** empeora, como consecuencia de una mayor caída del EBITDA que de los gastos financieros.

Empresas desde 50 hasta 249 empleados. Evolución de los principales ratios					
Empresas Medianas					
	2007	2008	2009	2010	2011
Número medio de empleados por empresa	96.1	96.4	96.8	96.8	97.2
Activo medio por empresa (millones de euros)	17.1	20.3	22.4	24.4	26.3
Cifra de negocios por empresa (millones de euros)	18.4	21.4	20.0	21.6	22.0
Cifra de negocios por empleado (miles de euros)	191.52	222.22	206.96	223.39	225.99
Coste medio por asalariado (miles euros)	27.14	33.39	34.30	35.05	36.03
Activo circulante/Pasivo circulante (solventia)	1.27	1.28	1.30	1.34	1.34
Fondos propios/Balance	31.8%	32.6%	33.3%	33.2%	33.4%
Deuda con coste/Fondos propios	66.7%	73.3%	68.3%	64.8%	61.0%
Cobertura del endeudamiento (EBITDA/G. financieros)	5.14	3.43	3.62	4.61	2.72
Rentabilidad económica	5.0%	2.4%	2.0%	2.4%	0.9%
Rentabilidad financiera	11.3%	5.3%	4.5%	5.4%	1.7%

Fuente: Círculo de Empresarios según datos de INFORMA

En conclusión

*Las **empresas medianas** españolas tienen un **tamaño medio similar** al de los principales países de la UE, el **activo medio** por empresa se sitúa en la media del rango considerado por la Comisión Europea como empresa mediana y la **cifra de negocios** en la banda inferior de la horquilla considerada.*

*La empresa **mediana española** a lo largo de la fase de crisis se ha fortalecido en términos de tamaño, medido a través del número medio de empleados, del activo medio por empresa y de la cifra de negocios media.*

*La empresa mediana **consigue aumentar su productividad** en los últimos años como refleja el incremento acumulado de la cifra de negocios por empleado.*

*Pese a la volatilidad de los ratios analizados durante los últimos años, la evolución de los mismos permite extraer algunos hechos estilizados como el **desapalancamiento** de la empresa mediana desde el año 2008.*

4. Publicaciones recientes del Círculo de Empresarios

Tomas de Posición, *Propuestas para el empleo y la competitividad empresarial*, septiembre 2013.

Así está la empresa... publicación mensual desde junio 2012 hasta septiembre 2013.

Así está la economía... publicación mensual desde febrero 2011 hasta septiembre 2013.

La ley de Emprendedores que España necesita, abril 2013.

Documentos Círculo de Empresarios, *Crecimiento económico desde la perspectiva de la empresa española*, enero/febrero 2013.

Síntesis España 1999-2012, diciembre 2012.

Anuario 2012 *Internacionalización de la empresa española*, Wharton School y Círculo de Empresarios, diciembre 2012.

Documentos Círculo de Empresarios, *PGE-2013: la hora de las Administraciones Territoriales*, septiembre/octubre 2012.

Documentos Círculo de Empresarios, *Un sistema sanitario sostenible (II)*, junio/julio 2012.

XXVIII Edición del Libro Marrón, *El futuro del euro*, julio 2012.

Ante la crisis de España y del euro, junio 2012.

Documentos Círculo de Empresarios, *PGE-2012: consolidación de emergencia como un primer paso*, marzo/abril 2012.

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
MARQUÉS DE VILLAMAGNA, 3 - 10º. 28001 MADRID
TEL 915781472. FAX 915774871
www.circulodeempresarios.org



La empresa mediana española