



Universidad de Oviedo

Universidad de Oviedo



Centro Internacional de Postgrado

Máster en Sistemas de Información y Análisis Contable, SIAC

2020

Trabajo Fin de Máster

**DEBILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
ASTURIANAS: CAPACIDAD PARA AFRONTAR EL
IMPACTO DEL COVID-19**

Autora:

Afsaneh Shakeri Torkamanzadeh

Tutores:

Beatriz García Cornejo
José Antonio Pérez Méndez

Oviedo, a Julio de 2020

RESUMEN:

Dada la excepcional situación que se está viviendo en la primera mitad de este año 2020 este Trabajo Fin de Máster no podía centrarse en otra materia que no tuviera que ver con los efectos económicos provocados por la pandemia del COVID-19.

Inspirándome en un estudio de Maudos y Mínguez (2020) titulado "Salud financiera de las empresas valencianas: Capacidad de resistir el impacto del COVID-19" publicado el 02/04/2020 por el IVIE de la Universidad de Valencia, he pretendido presentar una aproximación, con los datos existentes, de la fortaleza o en su defecto, de la debilidad financiera de las empresas asturianas frente a las consecuencias derivadas de la pandemia del COVID-19.

Para ello he analizado los datos económicos de 12.059 empresas asturianas y he tratado de definir según sus ratios, aquellos factores claves de su estructura financiera y económica en términos de liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento, que puedan ser relevantes en su capacidad para afrontar la recesión que se nos presenta.

He clasificado las empresas por sectores según sus códigos CNAE 2009 principales y también según su tamaño, diferenciando las empresas entre microempresas, pymes (pequeñas y medianas empresas) y gran empresa, para ver si el tamaño incide en la salud financiera de las empresas.

Se pretende dar una aproximación de las consecuencias de la crisis en el empleo de la región, atendiendo a la situación económico-financiera de las empresas dependiendo de su tamaño y el sector en el que operan.

Todo ello, teniendo en cuenta, las limitaciones propias de un estudio realizado en unas condiciones de incertidumbre sin precedentes en la historia económica moderna.

INDICE.

I. INTRODUCCIÓN.	Pág. 4
II. COYUNTURA ECONÓMICA.	Pág. 6
II.1. Global.	Pág. 6
II.2. España.	Pág. 8
II.3. Asturias.	Pág.12
III. METODOLOGÍA.	Pág.16
IV. ESTUDIO EMPÍRICO Y RESULTADOS.	Pág.20
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	Pág.20
B. Industrias extractivas.	Pág.22
C. Industria manufacturera.	Pág.24
D. Suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.	Pág.26
E. Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación.	Pág.28
F. Construcción	Pág.30
G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas.	Pág.32
H. Transporte y almacenamiento.	Pág.34
I. Hostelería.	Pág.36
J. Información y comunicaciones.	Pág.38
K. Actividades financieras y de seguros.	Pág.40
L. Actividades inmobiliarias.	Pág.42
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas.	Pág.43
N. Actividades administrativas y servicios auxiliares.	Pág.45
O. Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria.	Pág.47
P. Educación.	Pág.47
Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales.	Pág.49
R. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.	Pág.50
S. Otros servicios.	Pág.52
T. Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.	Pág.54
U. Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.	Pág.54
V. CONCLUSIONES.	Pág.55
VI. BIBLIOGRAFÍA.	Pág.61

I. INTRODUCCIÓN:

En diciembre de 2019 se detecta un brote epidémico de neumonía de causa desconocida en Wuhan, provincia de Hubei (China). La enfermedad se expande rápidamente lo que hace que la OMS la declare emergencia sanitaria de preocupación nacional el 30 de enero de 2020, en ese momento la enfermedad estaba presente en todas las provincias de China continental y en otros 15 países. El 11 de marzo se reconoció como pandemia mundial estando presente en más de 100 territorios. Para prevenir la expansión del virus, los gobiernos decretaron restricciones de viajes, cuarentenas, confinamientos, aislamiento social y cierre de establecimientos, provocando importantes efectos socioeconómicos.

En España el Gobierno declaró el estado de alarma el 14 de marzo y decretó, entre otras medidas, la limitación de movimientos de la población y el cierre de escuelas, comercios y otros establecimientos, a excepción de los de primera necesidad. Posteriormente, paralizó toda actividad económica no esencial entre el 30 de marzo y el 11 de abril. El estado de alarma se levantó el 21 de junio de 2020 aunque el impacto de la perturbación económica generada por el virus persiste a la fecha de finalización de este trabajo.

La pandemia de Covid-19 y las medidas introducidas para contenerla han tenido efectos muy profundos sobre la evolución económica a escala global, el comercio ha sufrido grandes alteraciones por la interrupción del transporte de mercancías, la ruptura de las cadenas de suministros, y las medidas decretadas por los gobiernos suponen, en la mayoría de los casos, una importante caída de los ingresos, lo cual genera indudablemente, un problema de liquidez, que puede afectar a los pagos de proveedores, trabajadores, administraciones públicas, etc.

Si la liquidez se resiente de manera continuada en el tiempo, puede afectar a la solvencia de las empresas, dependiendo de cómo sea la fortaleza o debilidad financiera con la que estas empresas afrontan esta crisis. Esta fortaleza o debilidad de las empresas dependerá de su situación en términos de rentabilidad, endeudamiento, solvencia y carga financiera.

En la reunión del Consejo Europeo del 10 de marzo de 2020 se priorizó entre otras, la adopción de un paquete de medidas económicas y fiscales en sectores que sufran una caída de la demanda, apoyando la liquidez de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del sector productivo y protegiendo el empleo.

RESPUESTA EUROPEA: PRESUPUESTO, MEDE Y BEI		
COMISIÓN EUROPEA		
CRII	NEXT GENERATION EU	SURE
Mobilización inmediata de los Fondos de Cohesión 37 mm de euros	Presupuesto suplementario y temporal, que incluye un Fondo de Recuperación y Resiliencia para financiar reformas e inversiones, en un plazo de cuatro años (a) Transferencias: 427 mm de euros Préstamos: 250 mm de euros	Instrumento temporal de préstamo para protección del empleo, garantizado por los Estados miembros 100 mm de euros
FINANCIACIÓN MOVILIZADA A TRAVÉS DEL GRUPO BEI (b)		MEDE
Fondos de liquidez, compras de titulaciones y garantías 25 mm de euros	Solvency support instrument: garantías, préstamos y capital a empresas europeas (c) 31 mm de euros	Línea preventiva para financiar gastos sanitarios directos e indirectos relacionados con la pandemia por un 2 % del PIB de cada país 240 mm de euros
TOTAL FONDOS UE + MEDE + BEI: 1.100 mm de euros (7,9% del PIB de la UE)		

FUENTE: Banco de España, basado en fuentes de la Unión Europea.

Ilustración 1: La reacción supranacional a la crisis del COVID-19

Por su parte, el Gobierno español ha diseñado dentro de estas medidas un programa de garantías públicas para que las empresas puedan hacer frente a los problemas de liquidez que esta situación les genere, a través de la financiación bancaria.

Las entidades financieras cuando analicen el riesgo de las empresas necesitadas de liquidez lo hacen en base a sus garantías, endeudamiento y rentabilidad, y van a ser reticentes a su concesión dada la situación de incertidumbre actual. Por ello el programa de ayudas se soporta en garantías de aval proporcionados por el Estado para asegurar el flujo de capitales desde las entidades financieras a las empresas y así asegurar sus necesidades de liquidez a corto plazo.

II. COYUNTURA ECONÓMICA:

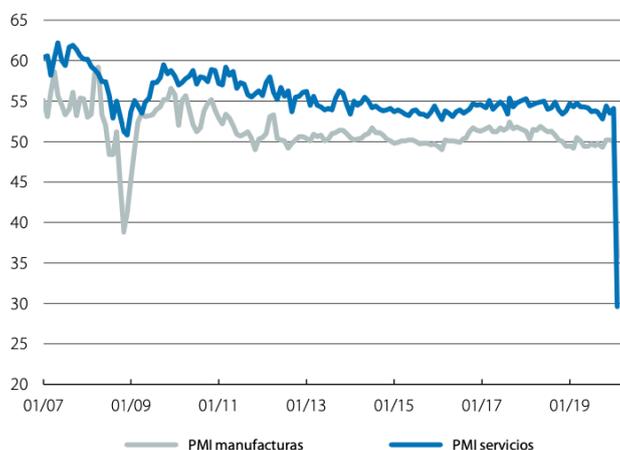
II.1. Global¹:

La propagación del COVID-19 a nivel mundial supondrá un shock sin precedentes para la economía mundial, las medidas de contención de la pandemia han provocado una recesión temporal, es de esperar que una vez se levanten estas medidas la actividad se recupere rápidamente, pero ello deberá de ir acompañado de medidas que ayuden a esta recuperación y minimicen los daños del parón económico. Las principales autoridades monetarias ya han anunciado medidas para proveer a los mercados de liquidez y para adquirir grandes cantidades de deuda pública, lo que facilitará el financiamiento de los déficits públicos.

Si bien el nivel de incertidumbre es muy elevado, ya que no hay ejemplos comparables en la historia reciente, los escasos datos económicos que se han obtenido hasta la fecha anticipan un impacto brutal sobre la economía.

China: indicador de actividad PMI

Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

Ilustración 2: Indicador de Actividad PMI (China)

El PIB de China ha caído un 10% en el primer semestre de 2020, en relación con el mismo periodo de 2019. Siendo el origen de la pandemia podemos tomarlo como un indicador de lo que podrá ocurrir en el resto de las economías. No todas se verán afectadas de la misma forma, pero en mayor o menor medida podemos asumir que todas se están viendo afectadas. No sólo el impacto del virus será determinante, sino que la caída de la demanda global y la incidencia en las cadenas de suministros globales o las restricciones a la movilidad van a generar efectos.

Probablemente nos encontremos ante la segunda gran crisis económica y financiera del siglo XXI. La respuesta que se está adoptando a nivel global incluye medidas de salud pública y económicas, por una parte, se está tratando de frenar la expansión del virus, principalmente con medidas de distanciamiento social, lo cual genera un doble shock simultáneo de oferta y demanda a nivel global, algo sin precedentes en la economía moderna. Y para combatir este doble shock se están implementando medidas que pretenden minimizar sus efectos. Por una parte, para dotar de liquidez a todos los

¹ Para la elaboración de este apartado se han utilizado como referencia los datos recogidos en los informes elaborados por el Banco de España (Bando de España, 2020a, 2020b, 2020c, 2020d), Caixa Bank (CaixaBank Research 2020a, 2020b), el Servicio Público de Empleo (SEPE, 2019), así como los análisis realizados en Boscá et al. (2020), Felgueroso et al. (2020) y Pérez y Maudos (2020).

integrantes del sistema económico mediante políticas de expansión monetaria (bajada de tipos de interés, líneas de avales al sector privado, incremento y flexibilización de prestaciones sociales y ayudas. Por otra proteger y disminuir el impacto sobre el empleo, flexibilizando el mercado permitiendo bajas temporales que no impliquen una destrucción permanente de puestos de trabajo.

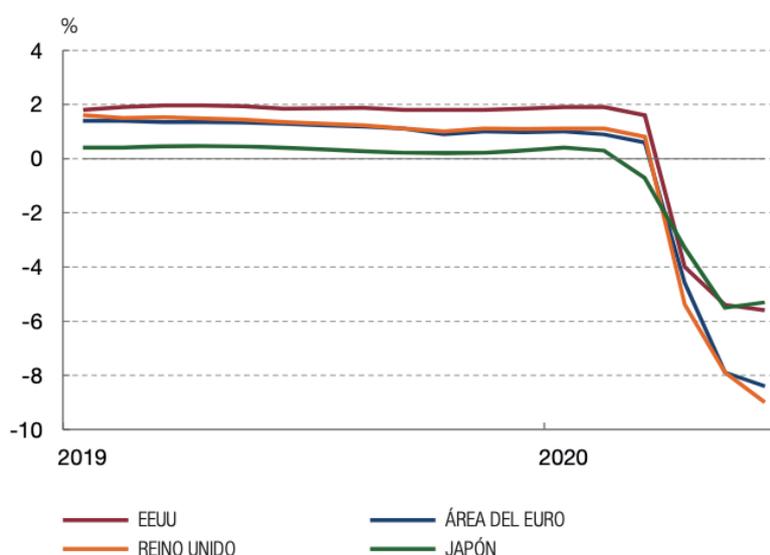
Todas estas medidas generan un aumento del gasto público, el cual, en mayor o menor medida, deberá de financiarse, por ello los bancos centrales han desarrollado programas de compra de deuda pública que permitan el endeudamiento y el gasto público.

Se espera que la recesión sea muy fuerte pero no duradera, se prevé un gran impacto negativo en la actividad a corto plazo para después comenzar un rebote de menor intensidad entre finales de 2020 y en 2021. Se espera que a nivel global la actividad disminuya un 0,4% en 2020 (el impacto será de más de 3,5% puntos sobre el crecimiento de este año) y para 2021 se espera que el rebote suponga un crecimiento del 5%. En la crisis de 2008 el PIB mundial cayó un 0,1% repuntando al año siguiente con un crecimiento del 5,4%.

Previsiones de crecimiento (%)	2019	2020		2021	
		Actual	Antes del shock	Actual	Antes del shock
Economía mundial	2,9	-0,4	3,2	5,6	3,4
Economías avanzadas	1,7	-2,0	1,5	3,5	1,6
EE. UU.	2,3	-1,7	1,8	3,4	1,8
Eurozona	1,2	-3,1	1,1	4,4	1,3
Alemania	0,6	-3,1	0,7	4,1	1,5
Francia	1,2	-2,7	1,4	4,5	1,5
Italia	0,2	-4,6	0,5	5,0	0,7
España	2,0	-3,6	1,5	5,7	1,5
Portugal	2,2	-3,4	1,7	5,9	1,6
Economías emergentes y en desarrollo	3,8	0,5	4,4	6,6	4,5
China	6,1	2,5	5,5	11,0	5,7

Fuente: CaixaBank Research.

Ilustración 3: Previsiones de crecimiento I



FUENTES: Bloomberg, Consensus Forecast, IHS Markit, Johns Hopkins University - Coronavirus Resource Center, JP Morgan, Oxford COVID-19 Government Response Tracker y Thomson Reuters.

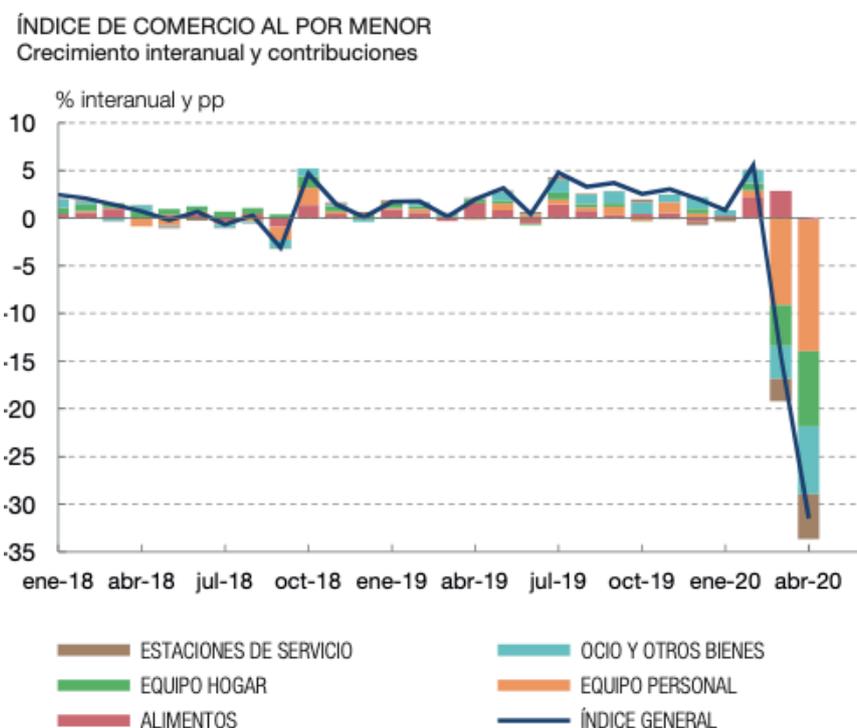
Ilustración 4: Previsiones crecimiento economías avanzadas II

II.2. España²:

Las medidas de confinamiento y restricción a la actividad adoptadas en España para frenar el avance de la pandemia han sido más estrictas que en otros países, lo cual genera una previsión de mayor impacto negativo sobre la economía.

Tras un desplome del 5,2% inter-trimestral en el primer tercio del año, las previsiones indican que en el segundo trimestre el descenso será aún mayor, ya que las restricciones han estado vigentes más tiempo.

Analizando los datos del primer trimestre de 2020 (en términos interanuales), se observa que todos los componentes de la demanda interna, excepto el consumo público, retroceden de forma notable: El gasto en consumo cae un 4,1% interanual. Mientras que el gasto de las AA.PP. aumenta 1,2 puntos hasta el 3,6%, el de los hogares se reduce un 6,7%, la mayor caída desde que se dispone de datos trimestrales. En términos de gasto en consumo final interior de las familias, el deterioro ha sido generalizado por componentes, pero especialmente intenso en bienes de consumo duradero: -17%, el doble que en el resto.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, ANFAC, Comisión Europea y Banco de España.

Ilustración 5: Evolución del Comercio interior

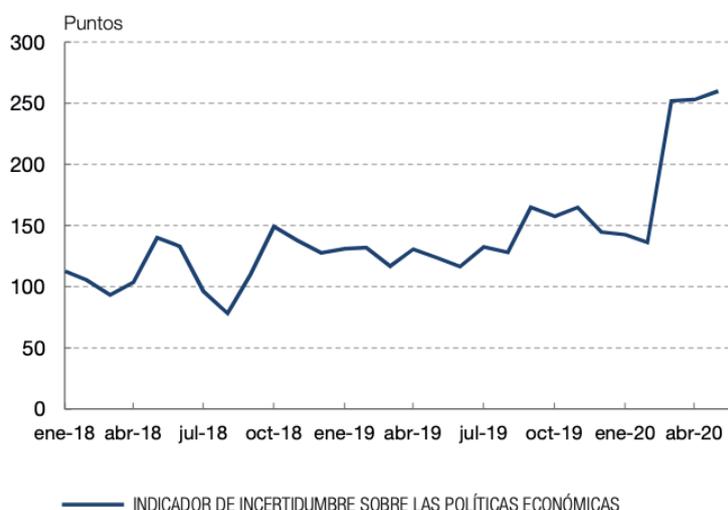
La inversión (formación bruta de capital fijo) cae un 6,7%, lastrada por la construcción, que se hunde un 11,9%. En cuanto a la inversión en bienes de equipo, su descenso es algo menor (-4,6%).

Por el lado de la demanda externa, todos los intercambios con el exterior se contraen, pero con más intensidad las importaciones (-7,4% frente a un -6,3% las exportaciones), en línea con el parón que sufre la demanda interna. Dentro de las exportaciones, destaca especialmente el gasto de los no residentes en el territorio nacional, básicamente turismo, que cae un 19,2%.

² Para la elaboración de este apartado se han utilizado como referencia los datos recogidos en los informes elaborados por el Banco de España (Bando de España, 2020a, 2020b, 2020c, 2020d), Caixa Bank (CaixaBank Research 2020a, 2020b), el Servicio Público de Empleo (SEPE, 2019), así como los análisis realizados en Boscá et al. (2020), Felgueroso et al. (2020) y Pérez y Maudos (2020).

Por lo que respecta a la oferta, destaca el deterioro de la construcción, cuyo VAB se reduce un 8,6%, y los servicios (-4,1%), especialmente las ramas que se han visto más afectadas por el confinamiento de la población: comercio, transporte y hostelería (-9,7%) y actividades artísticas y recreativas (-10,7%); en cambio, las únicas actividades que se mantienen en positivo son las financieras (+6,9%). Por su parte, el VAB de la industria cae un 2,2%, lastrada por las ramas manufactureras (-2,8% vs -0,5% las extractivas).

El comportamiento del consumo privado se ha visto penalizado por un contexto de elevada incertidumbre, ya que se desconoce si las medidas de confinamiento y de restricción de la actividad se tendrán que volver a adoptar o si las medidas de política económica que se están implementando van a ser más o menos efectivas y tampoco hay certeza sobre si la recuperación va a ser más lenta de lo esperado.



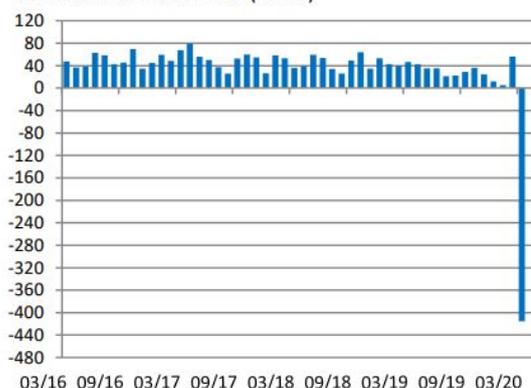
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, ANFAC, Comisión Europea y Banco de España.

Ilustración 6: Indicador de incertidumbre sobre las políticas económicas

La magnitud de la perturbación ha sido muy elevada también en el mercado laboral, si durante los primeros 12 días de marzo la afiliación a la Seguridad Social aumentó en 64.843 personas, durante el resto del mes descendió en 898.822 personas y el paro registró en marzo un aumento de 302.000 personas, todo ello teniendo en cuenta que no se contabilizan como paro los trabajadores en ERTE (a 31 de marzo había tramitados 620.000 expedientes).

Afiliados a la Seguridad Social*

Variación intermensual (miles)



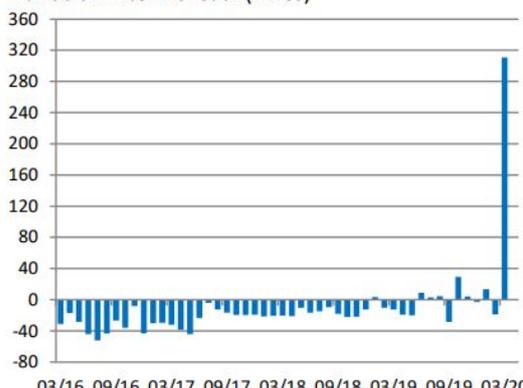
Nota: *Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del MEySS.

Ilustración 7: Impacto sobre el mercado laboral.

Parados registrados*

Variación intermensual (miles)



Nota: *Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del MEySS.

Frente al prolongamiento de la crisis sanitaria y de las medidas de confinamiento el Gobierno ha tratado de asegurar la liquidez de las empresas y autónomos a través del programa de avales del ICO, que ha supuesto la concesión de más de 30 mm de euros a cerca de 200.000 pymes españolas entre finales de marzo y mediados de mayo.

A continuación, se detalla este paquete de medidas económicas presentado por el Gobierno de España para paliar las necesidades de liquidez de las empresas y autónomos derivadas del impacto producido por el COVID-19.

El Real Decreto-ley 8/2020 de 17 de marzo en su artículo 29 aprobó una línea de avales del Estado de hasta 100.000 Millones de €, del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, para facilitar el mantenimiento del empleo y paliar los efectos económicos de la crisis sanitaria. Los avales se otorgarán a la financiación concedida, por las entidades financieras para facilitar el acceso al crédito y liquidez a empresas y autónomos con el fin de hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Esta línea de avales será gestionada por el ICO a través de las entidades financieras que serán quienes concedan financiación garantizando la liquidez y cubriendo las necesidades de circulante de autónomos, pymes y empresas, con el fin de mantener la actividad productiva y el empleo. Éstas podrán tener acceso a estos avales mediante la formalización de nuevas operaciones de financiación o renovación de las existentes.

Esta línea tiene como finalidad atender necesidades de liquidez como pueden ser pagos de salarios, facturas de proveedores pendientes de liquidar, alquileres de locales, oficinas e instalaciones, gastos de suministros, necesidad de circulante y otras necesidades de liquidez, incluyendo las derivadas de vencimientos de obligaciones financieras o tributarias.

Es importante destacar que no podrán financiarse con cargo a la línea de Avales las unificaciones y reestructuraciones de préstamos, así como la cancelación o amortización anticipada de deudas preexistentes, la financiación avalada no podrá destinarse al pago de dividendos ni de dividendos a cuenta ni a una finalidad diferente a la establecida.

Las operaciones que pueden ser avaladas serán nuevos préstamos y renovaciones de operaciones otorgados a autónomos y empresas de todos los sectores de actividad que tengan domicilio social en España y que se hayan visto afectados por los efectos económicos del COVID-19 siempre que estas operaciones hayan sido formalizadas o renovadas a partir del 18 de marzo de 2020.

Las empresas y autónomos deberán ser elegibles y viables conforme a la normativa financiera y de la UE que regula estas medidas:

Por tanto, los beneficiarios no deben figurar en situación de morosidad en la consulta a los ficheros de la Central de Información de Riesgos del Banco de España (CIRBE) a 31 de diciembre de 2019.

No deben estar sujetos a un procedimiento concursal a fecha de 17 de marzo de 2020, bien por haber presentado solicitud de declaración de concurso, o por darse las circunstancias a que se refiere el artículo 2.4 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, para que el concurso sea solicitado por sus acreedores.

Cuando sea aplicable el Marco Temporal de Ayudas de la Unión Europea, no encontrarse en situación de crisis a 31.12.2019 conforme a los criterios establecidos en el artículo 2 (18) del Reglamento de la Comisión No 651/2018, de 17 de junio de 2014 por el que se declaran determinadas categorías de ayudas compatibles con el mercado interior.

La financiación avalada no se podrá aplicar a la cancelación o amortización anticipada de deudas preexistentes.

Las empresas y autónomos no podrán aprovechar estructuras en paraísos fiscales para reducir sus obligaciones tributarias.

Estas restricciones son relevantes ya que aquellas empresas que no cumplan con los criterios de solvencia que se establecen para la solicitud de esta línea de avales no sólo no podrán acceder a ella, sino que, tendrán muy complicado obtener financiación bancaria de otro tipo y salvo aportaciones de capital privado estarán, en muchos casos abocadas a la quiebra, lo cual seguramente tendrá un importante efecto en el desempleo.

A 20 de mayo de 2020, los autónomos y las empresas españolas han recibido 420.717 préstamos por importe de 53.610 millones de €, de los cuales se han avalado 40.747 millones de €, la mayoría de operaciones se concentran en pymes y autónomos, 412.684 operaciones (el 98% del total) lo que ha permitido que hayan recibido 35.832 millones de € para atender sus necesidades de liquidez y circulante, mientras que la gran empresa ha formalizado 8.033 operaciones por un importe total de 12.133 millones de €.

En Asturias se han formalizado 8.193 operaciones por un importe de 790 millones de €

A pesar de estas medidas y otras actuaciones, los datos sobre la desaceleración de la economía apuntan a una dura recesión para lo que queda de año en la mayoría de la Eurozona.

II.3. Asturias³:

El Instituto Nacional de Estadística publica su Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), sus resultados muestran que la confianza empresarial en Asturias desciende un 26,7% en el segundo trimestre de 2020 respecto al primero (la caída es del 26,9% en España).

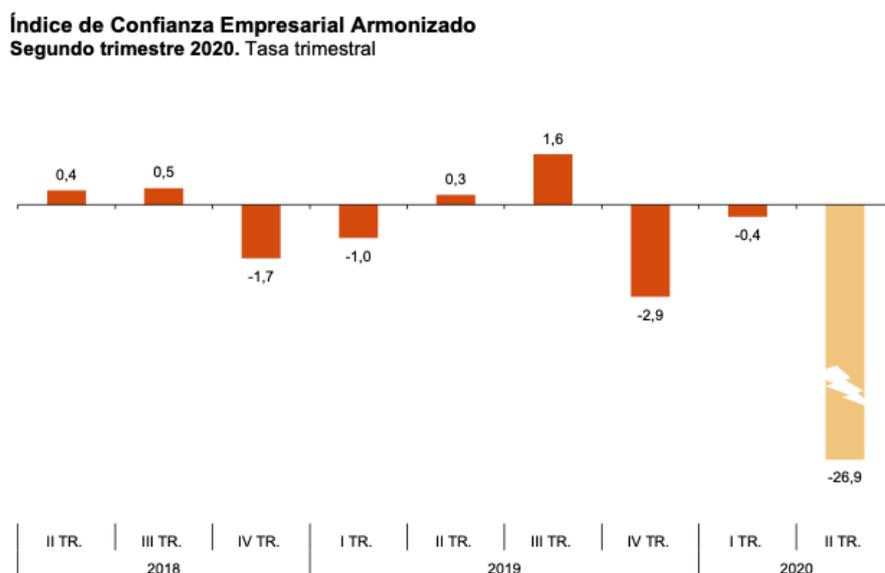


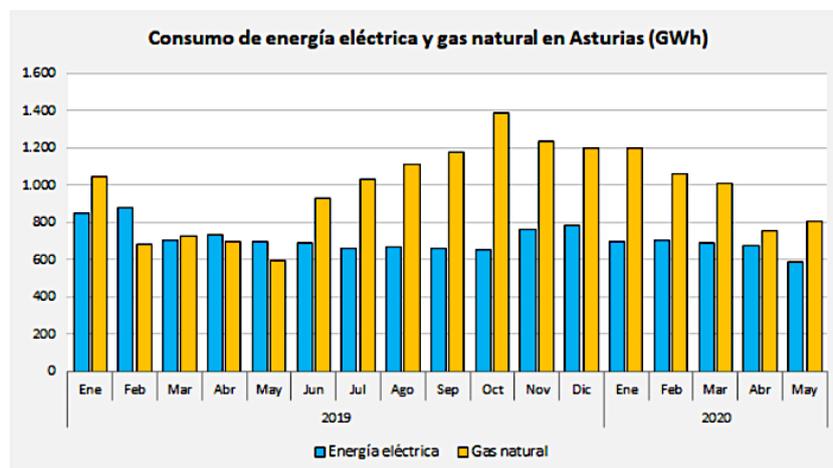
Ilustración 8: Índice de Confianza Empresarial Armonizado

ICE. Segundo trimestre 2020 (1/11)

³ Para la elaboración de este apartado se han utilizado como referencia los datos recogidos en FADE (2020) y publicaciones de SADEI (2020) e IDEPA (2020)

Las expectativas para el trimestre que comienza son favorables en el 2,3% de los establecimientos empresariales, mientras que el 79,5% son pesimistas (3,1% y 75,1% respectivamente en España).

El consumo de energía eléctrica en Asturias disminuyó en mayo un 15,3% respecto al mismo mes del año anterior. Esta caída fue debida al menor uso industrial (-19,1%), mientras que en el uso doméstico aumentó un 8%. Por su parte, el consumo de gas natural aumentó en este período un 35,3%.



Fuente: INE.

Ilustración 9: Consumo de energía y gas natural en Asturias (GWh)

El Índice de Producción Industrial para la industria asturiana sufrió, según el INE, una caída del 35 % en abril de 2020 respecto al mismo mes del año 2019.

Desglosando por grandes bloques de actividad se observa que todos han registrado caídas en su actividad que van desde un -1,7% en la tasa anual de Suministro de agua y actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación hasta una pérdida cercana al 40% en el caso de la Industria manufacturera.

Según el destino económico de los bienes, la producción de bienes de consumo se redujo un 18,8 % respecto al mismo mes de 2019, con una caída especialmente intensa en los bienes de consumo no duradero (-78,6%). Los bienes de capital disminuyeron un 54,3 % interanual y los bienes intermedios un 33,8%, mientras que los energéticos fueron los que registraron menores pérdidas al contraerse un 5,7 %.

Índice de Producción Industrial de Asturias

Sector / Divisiones / Grupos de utilización	IPIA (b2015)			
	Mayo 2020	Mayo 2019	% Variación anual	% Variación acumulado año
Conjunto de la industria	74,3	90,7	-18,1%	-10,5%
Industrias extractivas	29,5	33,4	-11,9%	-3,8%
Alimentación, bebidas y tabaco	81,8	92,9	-12,0%	-5,4%
Otras industrias manufactureras	102,3	121,2	-15,6%	-5,9%
Industria química	80,0	98,6	-18,9%	-11,5%
Otros productos minerales no metálicos	59,4	117,5	-49,5%	-32,3%
Metalurgia	80,9	103,2	-21,6%	-16,6%
Fabricación de productos metálicos	70,2	105,2	-33,3%	-16,3%
Industria transformadora de los metales	108,2	129,9	-16,7%	-10,2%
Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	55,6	56,1	-0,9%	-2,2%
Bienes de consumo	84,9	100,4	-15,4%	-7,3%
Bienes de equipo	82,9	103,0	-19,5%	-10,6%
Bienes intermedios	87,5	113,7	-23,1%	-14,1%

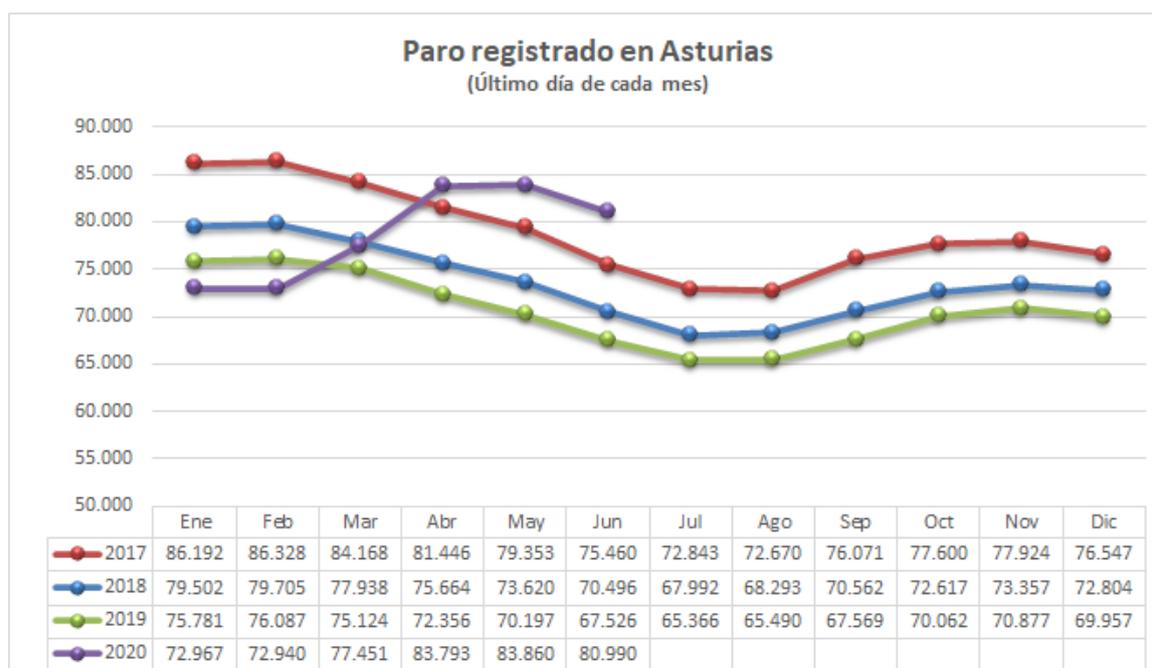
Fuente: INE

Ilustración 10: IPIA mayo 2020

Como referencia del descenso de la actividad en construcción, las ventas de cemento en Asturias cayeron en marzo un 29% respecto al mismo mes de 2019 (-16,5% respecto al mes de febrero).

Si atendemos al sector turístico, el número de viajeros se redujo un 60% respecto al año anterior, perdiéndose 68.281 clientes respecto a marzo de 2019

En el mercado laboral, tanto el paro registrado como la afiliación a la Seguridad Social muestran resultados negativos, de todos modos, no reflejan los ERTes que afectan a casi 53.000 trabajadores en Asturias.



Fuente: SADEI

Ilustración 11. Paro registrado en Asturias.

Es relevante el porcentaje que supone en la economía y en el empleo las actividades consideradas como esenciales por el Gobierno en el Real Decreto-ley 10/2020.

Se ha publicado en el INE, el porcentaje de empresas de cada división CNAE-2009 cuya actividad principal está incluida, en todo o en parte, en alguno de los sectores indicados como de “actividad esencial” y el porcentaje de empleo con respecto al total de cada división CNAE de las empresas que desarrollan actividades esenciales según el criterio expuesto anteriormente. Combinando esos porcentajes con los últimos datos disponibles sobre número de empresas activas y afiliados a la Seguridad Social, se puede aproximar que 38.521 empresas activas en Asturias desarrollan una actividad identificada como esencial por el INE. Esto supone 201.020 empleos en Asturias, lo cual se traduce en que el 50% de las empresas y el 55% de los afiliados de Asturias tienen su actividad principal entre las consideradas esenciales.

Por otra parte, hay 28 actividades no contempladas como esenciales, en ninguna proporción, son 18.741 empresas y 89.645 empleos (24,5% y 24,7% del total respectivamente). Descontando los empleados por hogares como personal doméstico y por otros organismos extraterritoriales (no empresas) serían 80.747 empleos (22,8% del total).

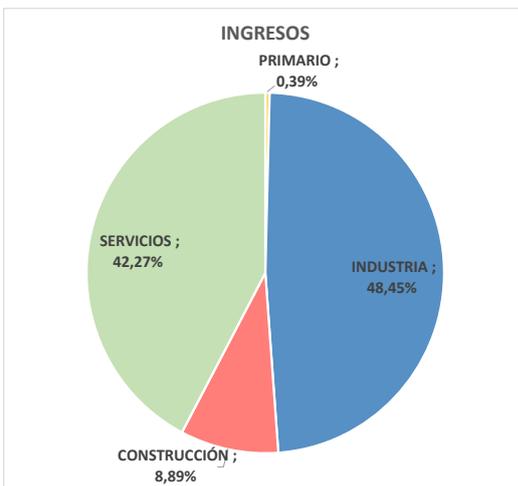
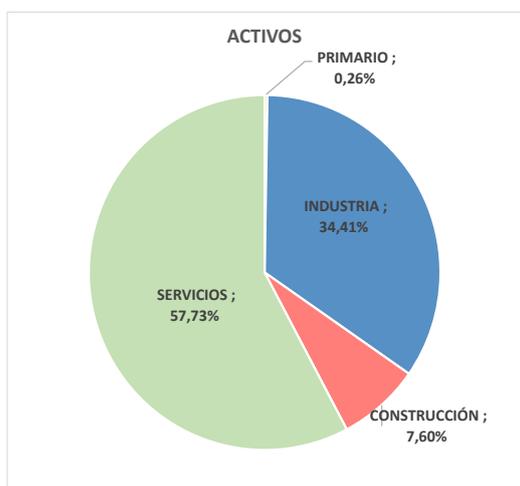
Se estima que el conjunto de la actividad económica se ha reducido desde la declaración del estado de alarma cerca del 60% en Asturias, con una importante caída en la construcción, que por momentos llegó al 95%. En el sector servicios el descenso se situó en torno al 60% siendo las actividades más castigadas la hostelería, el turismo y el comercio no esencial.

En la industria la caída agregada alcanza el 50% de manera heterogénea, hubo ramas como la alimentaria, la farmacéutica o la química que mantuvieron la producción por encima del 90% y otras como el metal que se quedó en torno al 23%.

En el sector primario el retroceso rondaba solamente el 10%.

Antes de estallar la crisis del COVID-19, las previsiones para Asturias apuntaban que la economía seguiría creciendo. El Gobierno regional preveía un avance del 1,6% este 2020, dos décimas por debajo del estimado para 2019. Sin embargo, el impacto de la crisis sanitaria sobre la economía ha corregido todas las previsiones. Aún con una elevada incertidumbre, todo apunta hacia una contracción intensa este 2020, con una recuperación en 2021 no suficiente para recuperarla.

Dado que el impacto de los efectos producidos por la pandemia va a ser diferente según el sector económico, se presenta la distribución sectorial del volumen de activos, importe de ingresos de explotación, resultados del ejercicio y empleo obtenidos a lo largo de este trabajo.



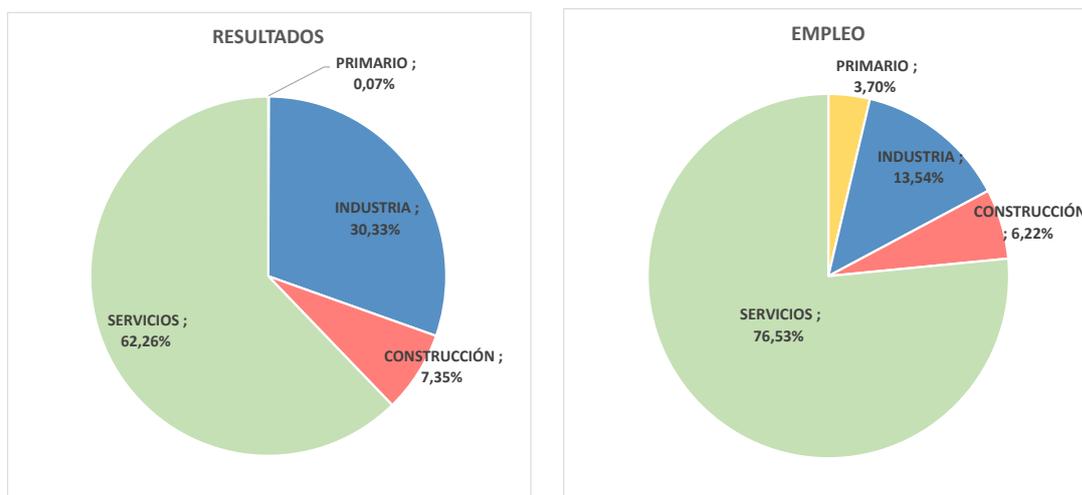


Ilustración 12: Reparto sectorial de diferentes magnitudes

La menor intensidad que está teniendo la pandemia en la región, junto con un menor endeudamiento relativo y una estructura productiva menos dependiente de las actividades más castigadas, podrían ser factores favorables para Asturias, estos aspectos se tratarán de ampliar en el estudio empírico objeto de este trabajo.

III. METODOLOGÍA.

Para poder realizar un estudio sobre las empresas asturianas y su resistencia a la crisis del COVID-19 se necesita una base de datos lo suficientemente amplia y detallada para poder sacar conclusiones.

Por ello, a través de la herramienta SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) que nos permite tener acceso a cuentas anuales de gran cantidad de empresas asturianas. Se han tomado los datos más actuales existentes, en este caso, balances presentados a 31/12/2018 de todas aquellas empresas activas que aparecen en dicha base de datos.

A continuación, filtro las mismas según su actividad o sector atendiendo al Código primario CNAE (versión 2009) a dos dígitos, se distinguen las siguientes actividades.

- A.- AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.
- B.- INDUSTRIAS EXTRACTIVAS.
- C.- INDUSTRIA MANUFACTURERA.
- D.- SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.
- E.- SUMINISTRO DE AGUA, ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN.
- F.- CONSTRUCCIÓN.
- G.- COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS.
- H.- TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
- I.- HOSTELERÍA.
- J.- INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES.
- K.- ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.
- L.- ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.
- M.- ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.
- N.- ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES.
- O.- ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA.
- P.- EDUCACIÓN.
- Q.- ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES.
- R.- ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO.
- S.- OTROS SERVICIOS.
- T.- ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES DE PERSONAL DOMÉSTICO.
- U.- ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES.

La herramienta nos devuelve un total de 12.059 empresas que será la base sobre la que se trabajará. SABI nos permite obtener un gran detalle sobre las cuentas anuales de las empresas publicadas, no obstante, no todas las empresas informan con la misma profundidad de todas las partidas de sus balances,

Las 19 partidas elegidas para confeccionar la base de datos son las siguientes:

Nombre.	Fondo de maniobra (mil EUR).
Código NIF.	Ingresos de explotación (mil EUR).
Código primario CNAE 2009.	Deudas con coste (mil EUR).
Fondos propios (mil EUR).	Gastos financieros (mil EUR).
Pasivo total (mil EUR).	Existencias (mil EUR).
Pasivo no corriente (mil EUR).	Resultado del Ejercicio (mil EUR).
Pasivo corriente (mil EUR).	EBIT (mil EUR).
Activo total (mil EUR).	EBITDA (mil EUR).
Activo no corriente (mil EUR).	Número empleados.
Activo corriente (mil EUR).	

Lo que devuelve un total de 229.121 datos, a partir de los cuales voy a calcular una serie de indicadores y ratios.

Solvencia a C/P: $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo con su activo corriente. Cuando el valor de este indicador es inferior a la unidad, se da una situación de suspensión de pagos técnica, es decir, si todos los acreedores reclamaran sus deudas en el mismo instante, la empresa no tendría capacidad de pago. Vamos a utilizar la mediana del sector para comparar las empresas y se considerará poco solvente aquella que tenga un valor inferior a la mediana.

Ratio de liquidez (Prueba ácida) $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Expresa la capacidad de la empresa para atender su pasivo corriente utilizando elementos que no precisan su venta o transformación para convertirse en líquidos. Esta medida de solvencia a corto plazo nos indicaría que una empresa que presente un indicador con valor inferior a 1 necesitará liquidar sus existencias para atender sus obligaciones de pago a corto plazo y dado que estamos en un entorno de desplome de la demanda, la caída de las ventas generará problemas de solvencia a corto plazo.

Coefficiente de solvencia (%): $\frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activo Total}}$

Indica que parte del Activo se encuentra financiado con recursos propios, la cifra de este indicador va a depender de la actividad de la sociedad, la quiebra técnica se daría cuando la ratio presente valores negativos.

Apalancamiento (%): $\frac{\text{Pasivo Fijo} + \text{Deudas Financieras a c/p}}{\text{Fondos Propios}}$

Es una medida que se emplea para determinar el apalancamiento financiero de una empresa. En este contexto, el apalancamiento es la suma de los fondos que se han adquirido a través de deuda comparada con los fondos adquiridos a través del capital propio. Es una medida que se considera elevada si supera el 50% y que una entidad financiera puede utilizar para valorar el riesgo de una empresa.

Cobertura sobre intereses: $\frac{\text{EBIT}}{\text{Gastos Financieros}}$

Mide la solvencia derivada del apalancamiento financiero, expresa cuantas veces la empresa es capaz de pagar los intereses de la deuda con el beneficio generado. Si el indicador presenta un valor inferior a la unidad, la empresa entrará en pérdidas. Dado que pretende evaluar el equilibrio de los flujos de caja generados por la empresa, para atender sus obligaciones financieras me parece una buena medida para comparar el endeudamiento de la muestra en términos de rentabilidad.

Endeudamiento: $\frac{\text{Deuda con Coste (corto y largo plazo)}}{\text{Activo Total}}$

Evalúa el grado de riesgo financiero en función del volumen de recursos externos que utiliza, la referencia podría estar en la mediana de cada sector, sin embargo, la muestra presenta limitaciones, un total de 5.089 empresas no informan sobre el dato deuda con

coste, por ello es un indicador que completa el estudio, pero no será utilizado como filtro ya que genera un elevado sesgo a la muestra.

Endeudamiento:
$$\frac{\text{Pasivo no Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Esta ratio informa del grado de endeudamiento de la empresa en términos relativos, en concreto sobre la relación entre capitales ajenos y capitales propios. Se tomará la median del sector para distinguir aquellas empresas que tengan un mayor endeudamiento sobre sus fondos propios. Es preferible acotar esta ratio entre el corto y el largo plazo, dado que en esta situación estamos más preocupados por los efectos inmediatos de la crisis.

Calidad de la deuda:
$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Teniendo en cuenta lo anterior si queremos ahondar en la composición de la deuda, lo más aconsejable es utilizar esta ratio, ya que determina la proporción que representa la deuda a corto plazo (pasivo corriente) sobre el total de deuda (pasivo corriente más pasivo no corriente). Vamos a tomar la mediana en cada sector para distinguir aquellas empresas con mayor inestabilidad financiera en función del vencimiento del exigible, interpretando que la deuda es de mayor calidad cuanto mayor sea su plazo, ya que esto permite a las empresas adoptar políticas correctoras ante situaciones de dificultad como la sobreenvenida por el COVID-19.

Distancia a la quiebra:
$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo no Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}$$

Si el cociente es menor de la unidad la empresa se encontrará en situación de quiebra técnica, este es un indicador más amplio que la situación de fondos propios negativos, y que detecta a aquellas empresas que no van a disponer de acceso a las líneas de financiación bancarias con el aval del Estado.

ROA (Return on Assets):
$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Activo Total}}$$

Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma, dicho de otro modo, el ROA mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos. No se va a utilizar directamente en el estudio empírico, aunque se comentará en términos generales para cada sector.

La metodología que se va a aplicar es simple, se obtiene el mayor número de datos posibles y se van calculando las ratios de anteriormente citadas para cada empresa de la muestra, a continuación, se identifican aquellos indicadores diferenciales que expliquen situaciones de liquidez, solvencia, endeudamiento y estructura del endeudamiento.

Para ello se escogen las siguientes ratios:

- Solvencia a C/P, siendo la referencia la mediana del sector.
- Ratio de liquidez, siendo la referencia la unidad.
- Ratio de cobertura de intereses, se toma como referencia la unidad.
- Calidad de la deuda, la referencia será la mediana del sector.

Se identifican y cuantifican las empresas con peores valores en las cuatro categorías anteriores y se van filtrando hasta detectar aquellas empresas que presentan debilidad en las cuatro categorías de forma simultánea. Estas empresas se encuentran en serios problemas de solvencia a corto plazo, es probable que para subsistir necesiten utilizar las líneas de financiación que el Estado ofrece ya que sin el aval del ICO, las entidades financieras no se verían inclinadas a darles financiación.

Acotaremos también cuales de ellas presentan una situación de quiebra técnica lo cual les privaría de acceder a estas ayudas, ya que no cumplirían con los estándares del Gobierno de empresa solvente. En este caso tendrían como opción una ampliación de capital a través de los socios o capital privado.

Los datos obtenidos se presentarán en el siguiente formato:

Nº Empresas	A. Quiebra Técnica	B. Solvencia < Mediana	C. Liquidez insuficiente	D. Cobertura de intereses < 1	E. Calidad deuda CP > Mediana
Número de empresas que aparecen en SABI	Nº de empresas con el indicador Distancia a la quiebra menor que la unidad	Número de empresas cuyo ratio de solvencia es inferior a la mediana de la muestra	Número de empresas que presentan un ratio de liquidez inferior a la unidad	Número de empresas en las cuales el indicador Cobertura sobre intereses es inferior a la unidad	Número de empresas en las cuales el indicador Calidad de la deuda es superior a la mediana

F. Solv + Liq	G. End + Estr	H. Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Número de empresas que simultáneamente cumplen los supuestos B y C	Número de empresas que simultáneamente cumplen los supuestos D y E	Número de empresas que cumplen los supuestos F y G	Número de empresas que se encuentran en situación de debilidad financiera (H) y quiebra técnica (A)

Para un análisis más detallado, al igual que en artículo de Maudos y Mínguez (2020), se introduce una variable de tamaño, que utilizaremos para diferenciar las empresas por estrato de asalariados. Para ello se utiliza el mismo criterio de selección que el IDEPA aplica en su informe mensual sobre el tejido empresarial de Asturias.

El criterio utilizado es el siguiente:

- Microempresas: Empresas con menos de 10 empleados.
- Pymes: de 10 a 199 empleados.
- Grandes empresas: 200 o más empleados.

Una vez realizada la clasificación se aplicará de nuevo la misma metodología y se comentarán los resultados teniendo en cuenta la distribución del empleo, el volumen de los activos, los ingresos generados y el resultado empresarial resultante.

IV. ESTUDIO EMPÍRICO.

Analizados los datos obtenidos de la muestra de 12.059 empresas se procede a presentar los resultados obtenidos diferenciando por sector de actividad clasificado según CNAE 2019.

A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

De la base de datos SABI se obtienen 237 empresas a fecha 31/12/2018. Sus activos totales están valorados en 162,64 millones de €, los cuales generaron 115,61 millones de € en ingresos de explotación y 677.869 € en beneficios. El ROA medio del sector es el 7,14%. Este sector emplea en Asturias a 13.967 personas (11.117 autónomos y 2.790 trabajadores por cuenta ajena) lo que supone un 3,70% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
237	33 13,92%	118 49,79%	111 46,84%	92 38,82%	118 49,79%	95 40,08%	40 16,88%	25 10,55%	12 5,06%

Tabla 1: A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

En términos generales un 13,92% de las empresas se encuentran en situación de quiebra técnica. Atendiendo a la solvencia y liquidez, un 40% de las empresas presentan simultáneamente una situación delicada en ambos aspectos.

En cuanto al endeudamiento, un 16,88% no superan el estándar establecido (Cobertura de intereses menor que la unidad y ratio calidad de la deuda con valor superior a la mediana). A la combinación de estos datos la hemos definido como situación de debilidad financiera y podemos identificar que un 10,55% de las empresas presentan esta situación. Un 5,06% se encuentran además en situación de quiebra técnica.

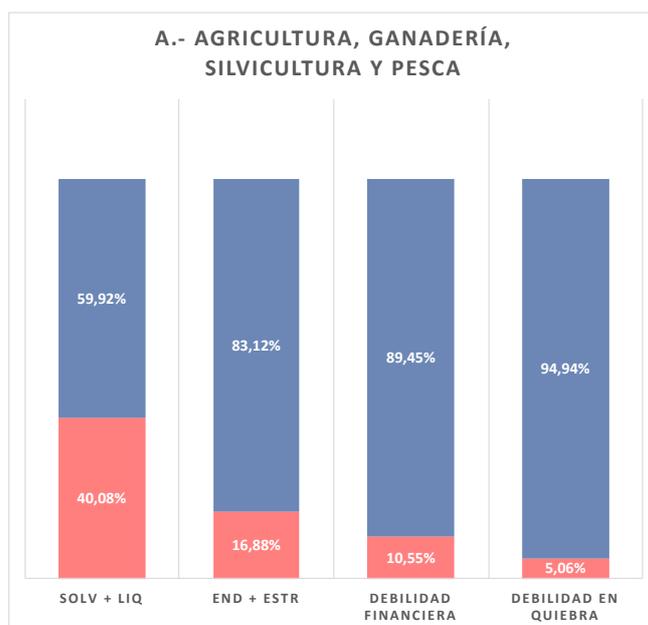


Ilustración 13: Ratios clave (% empresas)

Utilizando el tamaño en función del estrato de asalariados, la muestra estudiada del sector se reparte en 208 microempresas, 29 pymes y no hay grandes empresas.

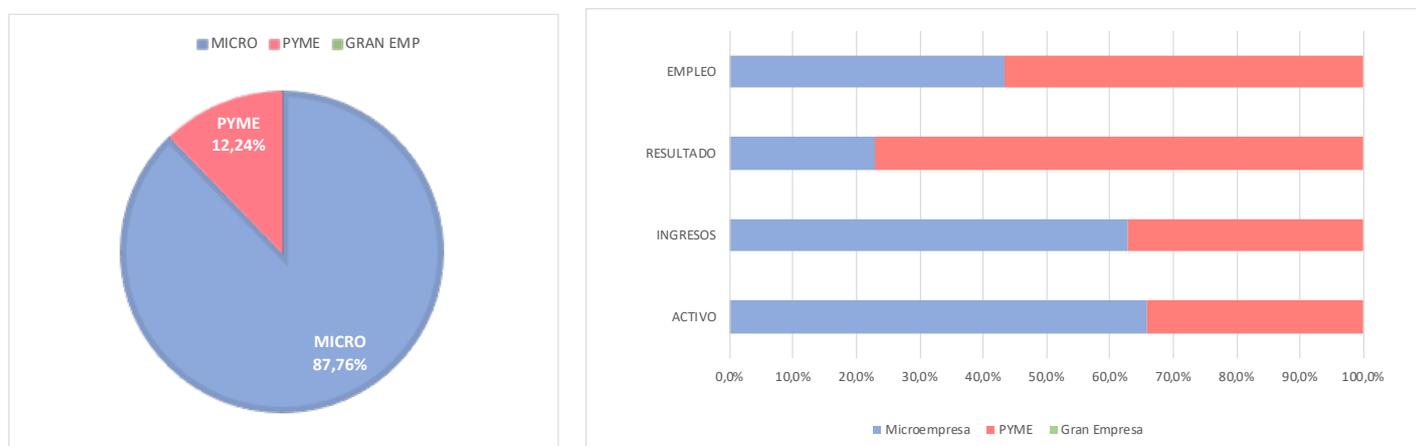


Ilustración 14; Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El 87,7% de las empresas son microempresas y el resto pymes, lo cual nos da una idea de lo atomizado que es el sector. Esas 208 microempresas ocupan el 43,3% del empleo de la muestra sectorial y las 29 pymes el 56,7% restante.

Los activos se reparten en un 65,8% para las microempresas y un 34,1% para las pymes, los ingresos corresponden en un 62,9% para las microempresas y un 37,1% a las pymes y los resultados, por contra, se concentran en un 77,2% en las pymes frente a un 22,8% de las microempresas.

Utilizaremos de nuevo los indicadores anteriormente definidos, discriminando la muestra según tamaño.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	42,31%	18,75%	12,02%	5,77%
PYME	24,14%	3,45%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 2; Ratios clave según tamaño (% empresas)

Las microempresas presentan más dificultades en solvencia y liquidez, pero la diferencia, es mucho mayor cuando se compara el endeudamiento.

El 12% de las microempresas presentan una situación de debilidad financiera y el 5,77% además también están en situación de quiebra, se cumple la hipótesis de que, a mayor tamaño, mayor fortaleza financiera.

Podemos decir que las empresas pertenecientes al grupo A presentan unas ratios aceptables y además al tratarse de actividades consideradas esenciales, el efecto de la pandemia no afectará sustancialmente a su evolución.

Cabe destacar la importancia de este sector ya que al estar involucrado en la cadena agroalimentaria es fundamental para mantener el abastecimiento de alimentos a la población. El conjunto de estas actividades aporta el 5,4% del Valor Añadido Bruto de la economía española (un 1,3% de la economía asturiana) y un 6% del empleo total en España.

En Asturias, con datos a abril de 2020 en comparación con el mismo mes anterior se puede ver que la producción en el sector se ha incrementado en términos generales, por ejemplo, en toneladas de animales sacrificados (+5,53%), en toneladas de leche generada (+4%) o en toneladas de pesca desembarcada (+16,7%).

En resumen, se trata de un sector estratégico que está sufriendo un menor impacto, que además ha sido protegido por las medidas adoptadas y que constituye un pilar fundamental de la economía española y asturiana generando renta y empleo.

B. Industrias extractivas.

Para este sector se obtienen datos a fecha 31/12/2018 de 38 empresas.

Sus activos están valorados en 1.264,72 millones de €, los cuales generaron 170,75 millones de € en ingresos de explotación y unas pérdidas de 71,48 millones de €, no obstante, el ROA medio del sector es el 4,21%. El sector emplea en Asturias a 2.603 personas (2.568 trabajadores por cuenta ajena y 35 autónomos) lo que significa el 0,69% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
38	3	19	17	17	18	15	8	2	1
	7,89%	50,00%	44,74%	44,74%	47,37%	39,47%	21,05%	5,26%	2,63%

Tabla 3: B. Industrias extractivas.

Analizando los datos obtenidos vemos que un 7,89% de las empresas se encuentran en situación de quiebra técnica. Respecto a la solvencia y liquidez, un 39,4% de las empresas presentan una situación delicada, y en cuanto al endeudamiento un 21,05% se encuentran fuera de los niveles establecidos como adecuados.

Se puede decir que un 5,26% de las empresas presentan una situación de debilidad financiera y que un 2,63% se encuentran además en quiebra técnica.

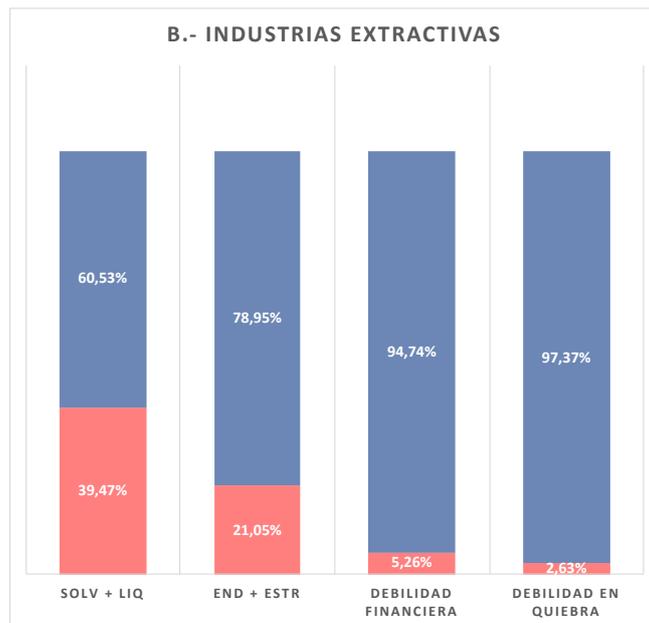


Ilustración 15: Ratios clave (% empresas)

Atendiendo a su tamaño, la muestra estudiada del sector se compone de 23 microempresas, 13 pymes y 2 grandes empresas.

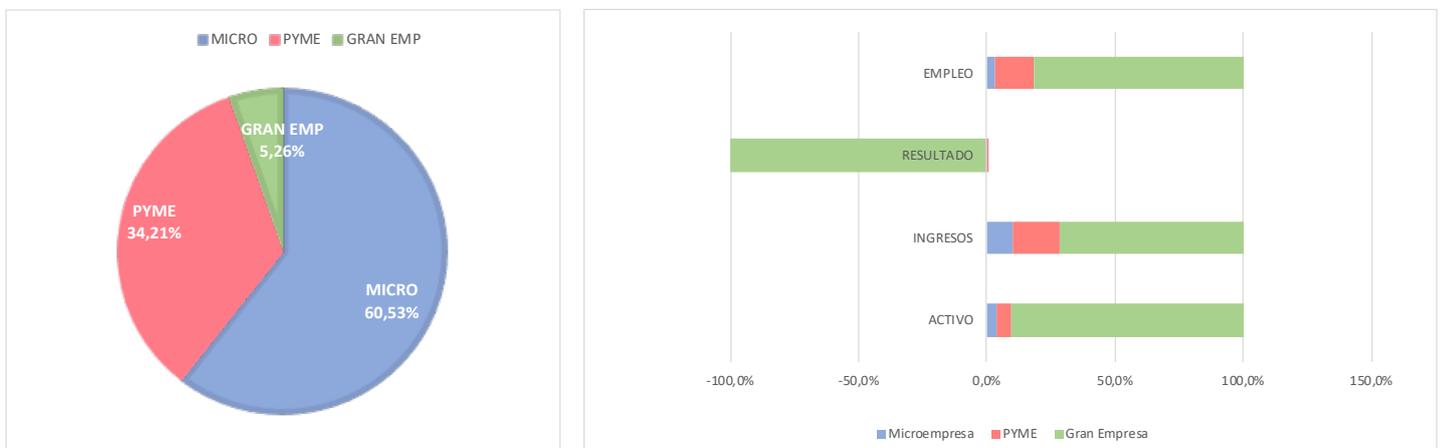


Ilustración 16: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa. *(En esta figura en el apartado resultados, cuando se presentan pérdidas, se toma el valor absoluto del agregado entre beneficios y pérdidas y se calcula el porcentaje correspondiente de cada tipo de empresa)*

El empleo se distribuye de la siguiente manera, un 81,5% en las 2 grandes empresas del sector, un 15,1% en pymes y tan sólo un 3,4% en las microempresas. El 90,7% de los activos se concentra en las dos grandes empresas del sector (Orovalle Minerales S.L. y HUNOSA) que generan el 99,8% de las pérdidas totales del sector, si bien los ingresos están más repartidos, un 71% para estas dos grandes empresas, un 18,4% para las 13 pymes y un 9,9% para el resto de las microempresas.

Procedemos a aplicar la metodología discriminando por tamaño.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	39,13%	30,43%	8,70%	4,35%
PYME	38,46%	7,69%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 4: Ratios clave según tamaño (% empresas)

En mayor o menor medida, todo el sector presenta problemas combinados de solvencia y liquidez, pero sólo las microempresas tienen un peor dato respecto al endeudamiento, sin embargo, no se detecta una debilidad financiera significativa y sólo 12 microempresas se encuentran también en situación de quiebra combinada con debilidad financiera. Se trata de un sector que demanda una gran cantidad de inversión, si bien ha generado resultados negativos en 2018, sus indicadores no son excesivamente preocupantes ya que la principal empresa (HUNOSA) mantiene unos buenos ratios.

El sector presenta un importante endeudamiento y sus empresas no presentan serios problemas de liquidez o solvencia. No parece, por otra parte, que vaya a ser un sector muy afectado por la pandemia, si bien, atendiendo al Índice de Producción Industrial de Asturias (IPIA) (abril de 2020) elaborado por el INE, se ha registrado una caída en la actividad del 12,1% respecto al mismo mes de 2019, datos coherentes con el parón decretado por el Gobierno en los peores momentos de la pandemia.

C. Industria manufacturera.

Se analizan 1.340 empresas, que tienen unos activos valorados en 10.442,72 millones de € (un 16,7% del total analizado), obtienen 10.719,52 millones de € en ingresos de explotación (un 35,6% del total de la muestra) y genera unos beneficios agregados de 277,49 millones de €. El ROA medio del sector es el 5,28%. Se trata del primer sector en términos de facturación y resultados.

Engloba algunas de las mayores empresas que operan en Asturias, como Arcelormittal España S.A., CAPSA, Asturiana de zinc S.A., Celulosas de Asturias S.A. o Industrias Lácteas Asturianas S.A.

En términos de empleo es el segundo sector que más empleo ocupa en Asturias con 44.997 trabajadores (3.802 autónomos y 41.195 por cuenta ajena), lo que supone el 11,93% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
1340	156	673	679	392	665	571	203	119	62
	11,64%	50,22%	50,67%	29,25%	49,63%	42,61%	15,15%	8,88%	4,63%

Tabla 5: C. Industria manufacturera.

La industria manufacturera presenta un 11,6% de empresas en quiebra técnica, un 42,6% tienen problemas combinados de liquidez y solvencia. Respecto al nivel de endeudamiento y su estructura un 15,1% presentan datos de elevado endeudamiento a corto plazo. Lo que nos lleva a que un 8,88% de las empresas del sector se encuentran en la denominada situación de debilidad financiera, y un 4,63% además se encuentran en quiebra técnica.

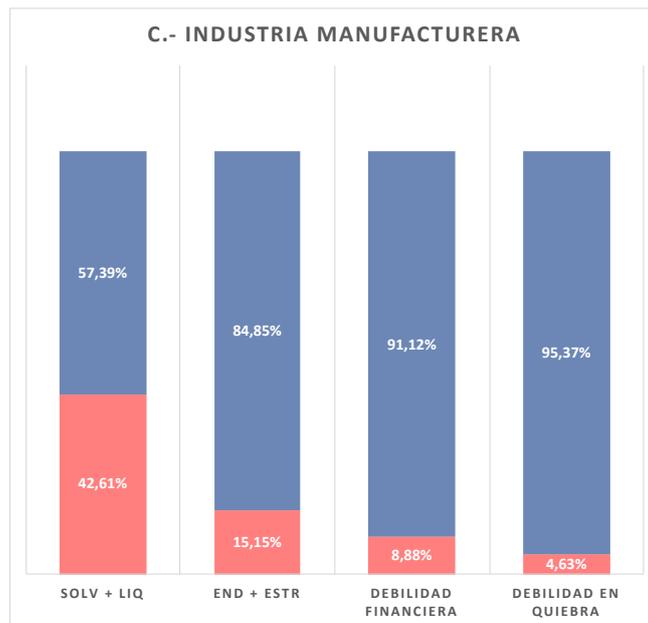


Ilustración 17: Ratios clave (% empresas)

En cuanto al tamaño, de las 1.340 empresas analizadas, 875 son microempresas, 443 son pymes y 22 son grandes empresas.

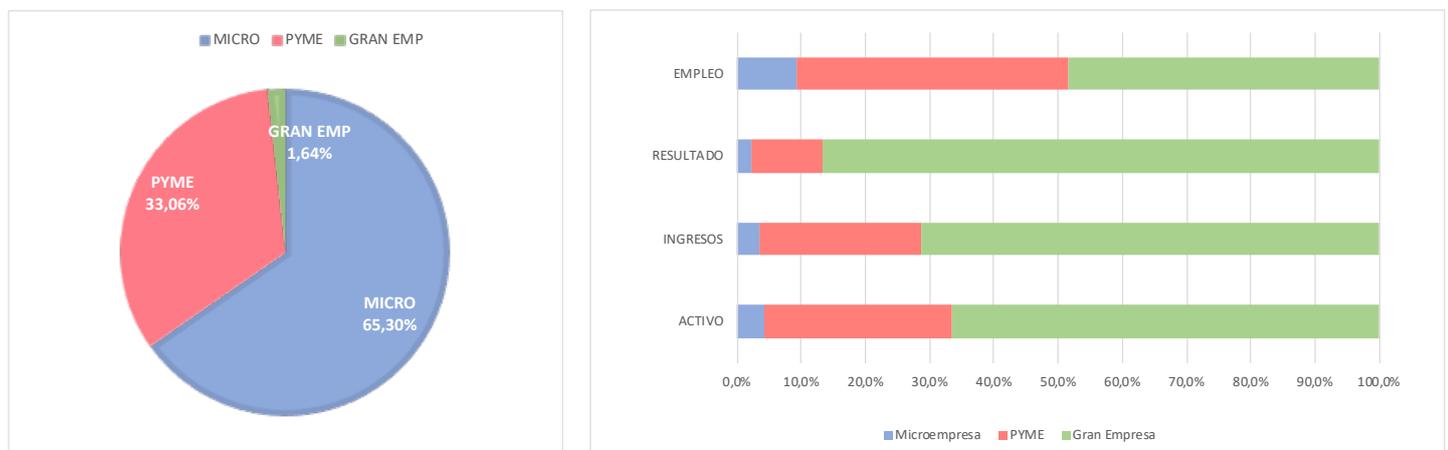


Ilustración 18: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo de la muestra sectorial estudiada se reparte entre grandes empresas (48,4%) y pymes (42,4%) quedando el 9,2% restante en las microempresas. Las grandes empresas del sector que suponen un 1,6% del total, poseen el 66,6% de los activos, generan el 71,2% de los ingresos y se quedan con el 86,5% de los beneficios generados. Las 443 pymes gestionan el 29% de los activos, ingresan el 25% de las ventas y reciben el 11% de los beneficios. El colectivo más numeroso que son las microempresas (65,3%) sin embargo sólo poseen el 4,1% de los activos, ingresan el 3,5% de las ventas y obtienen el 2,3% de los beneficios.

Aplicamos de nuevo el análisis efectuado al sector según tamaño.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	44,11%	18,86%	11,77%	6,17%
PYME	39,28%	8,35%	3,39%	1,58%
Gran Empresa	50,00%	4,55%	4,55%	4,55%

Tabla 6: Ratios clave según tamaño (% empresas)

En términos generales los problemas combinados de liquidez y solvencia son comunes a todos los tipos de empresas, con una menor incidencia en las pymes, si prestamos atención al endeudamiento, se puede ver que el número de empresas con un endeudamiento poco adecuado crece sustancialmente según disminuye el tamaño. Las microempresas presentan una mayor debilidad financiera (11,77%) que las pymes y grandes empresas, y un 6,17% presentan además situación de quiebra técnica.

Existe una gran empresa con debilidad financiera y además en situación de quiebra técnica, se trata de ALU Ibérica AVL S.L, más conocida como ALCOA que actualmente está en una delicada situación de venta o probable cierre.

Este es un sector que ha sufrido los efectos de la pandemia. Atendiendo al IPIA realizado por el INE correspondiente al mes de abril de 2020, presenta una caída de la actividad productiva en la industria manufacturera del 39,8% con respecto al mismo mes de 2019. Salvo que la situación con la pandemia obligara de nuevo a paros en la producción y estos se alargaran en el tiempo, no parece que, por efectos económicos derivados de la situación financiera de las empresas, este sector vaya a destruir grandes cantidades de empleo, sin embargo, las decisiones estratégicas de algunas empresas pertenecientes a multinacionales podrían, mediante la deslocalización tener un gran efecto negativo.

D. Suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.

La muestra está compuesta por 77 empresas, sus activos están valorados en 9.315,37 millones de € (el 14,9% de los activos de la totalidad de las empresas objeto de estudio), sus ventas ascendieron a 3.364,05 millones de € (siendo el tercer sector que más factura) y se generaron unos beneficios de 103,19 millones de €. El ROA medio del sector es el 7,83% uno de los más altos del estudio.

En este epígrafe, el 83,5% de la facturación corresponde a dos empresas, EDP España S.A. y EDP Energía S.A.U. y por tanto hay una elevada concentración en un solo grupo empresarial.

Este sector emplea a 1.546 personas, lo que supone un 0,41% del empleo en Asturias.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
77	15	39	40	28	39	39	15	12	5
	19,48%	50,65%	51,95%	36,36%	50,65%	50,65%	19,48%	15,58%	6,49%

Tabla 7: D. Suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.

De las empresas analizadas, el 19,48% se encuentran en situación de quiebra técnica. Respecto a la solvencia y liquidez, un 50,65% de las empresas presentan una situación delicada, y respecto al endeudamiento un 19,48% no superan el estándar establecido.

Se puede decir que un 15,58% de las empresas presentan una situación de debilidad financiera y que un 6,49%% se encuentran además en quiebra técnica.

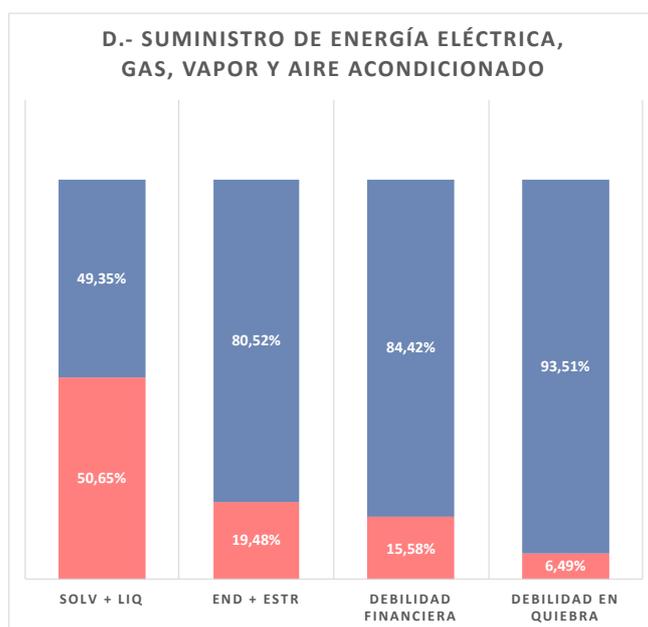


Ilustración 19: Ratios clave (% empresas)

Según el tamaño de las empresas analizadas, 73 son microempresas, 2 son pymes y 2 grandes empresas.



Ilustración 20: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo se encuentra muy concentrado en las grandes empresas (89,1%) y el restante se reparte entre pymes (6,6%) y microempresas (4,3%).

El 94,8% de las empresas son microempresas y el resto son 2 pymes y otras dos grandes empresas, pertenecientes ambas al grupo EDP. Los activos se reparten entre microempresa (42,7%) y EDP (44,2%), quedando el 13,1% en manos de dos pymes, porcentajes muy parecidos en ventas, 47,1% microempresas, 2,5% pymes y 50,4% EDP. Sin embargo, en cuanto a resultado, las microempresas presentan pérdidas por 13,1 millones de €, las pymes un beneficio de 3,3 millones de € y el resto, 112,9 millones los obtiene el grupo EDP.

Vamos a aplicar la metodología teniendo en cuenta el tamaño.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	52,05%	19,18%	16,44%	6,85%
PYME	0,00%	50,00%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 8: Ratios clave según tamaño (% empresas)

Como se podría prever, solamente el 16,44% de las microempresas se encuentran en situación de debilidad financiera, encontrándose un 6,85% en situación de quiebra técnica.

El IPIA de este sector según el INE indica que en abril de 2020 la actividad productiva de estas empresas ha caído en un 5,9%.

En el mes de mayo ha habido, no obstante, un trasvase del consumo de energía eléctrica y gas natural de la industria (-19,1%) hacia las economías domésticas (+8%), lo cual concuerda con el parón obligado y el confinamiento decretados por el Gobierno.

E. Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación.

El estudio de este sector incluye a 40 empresas que gestionan activos valorados en 387,93 millones de €, su facturación ascendió a 124,51 millones de € y obtuvieron beneficios por importe de 5,25 millones de €. El ROA medio del sector es el 4.00%. Se trata de un sector pequeño, tanto en número de empresas, como en tamaño, ingresos y empleo.

Este ocupa emplea a 1.927 personas, lo que supone un 0,51% del empleo en Asturias.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
40	3	20	13	15	20	13	8	2	2
	7,50%	50,00%	32,50%	37,50%	50,00%	32,50%	20,00%	5,00%	5,00%

Tabla 9: E. Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación.

Sólo 3 empresas (el 7,50%) presentan una situación de quiebra técnica. Un 32,5% de las empresas estudiadas presentan debilidades en su solvencia y liquidez. Sólo un 20% presentan elevadas tasas de endeudamiento. Únicamente dos empresas (5%) presentan una situación de debilidad financiera y ambas se encuentran en situación de quiebra técnica.

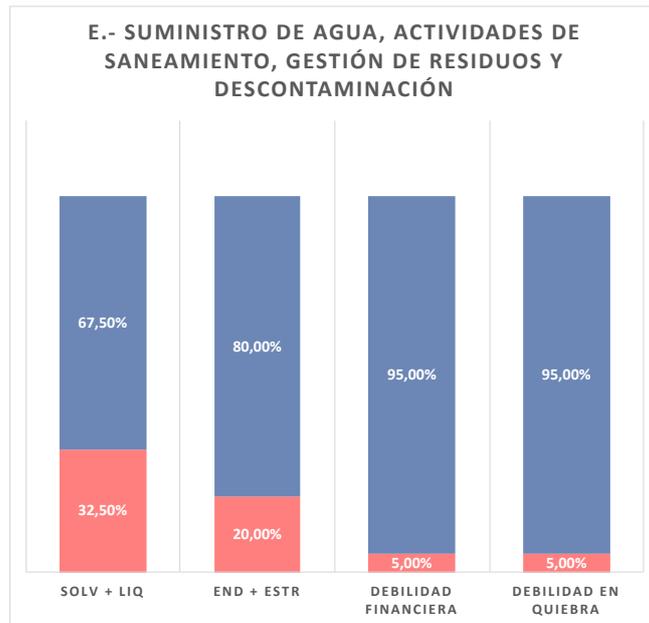


Ilustración 21: Ratios clave (% empresas)

De las 40 empresas, ninguna se puede considerar gran empresa, 14 son pymes y 26 microempresas.

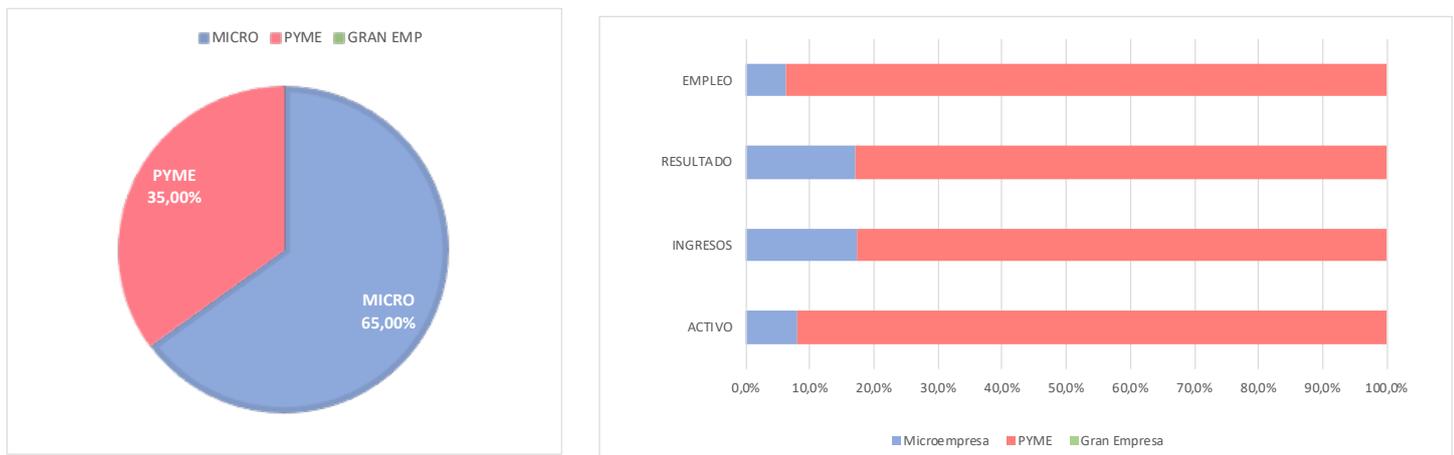


Ilustración 22: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo se encuentra muy concentrado en las pymes (93,8%) y el restante corresponde a las microempresas (6,2%).

La mayor parte de los activos corresponden a las pymes (92,1%) los ingresos y beneficios se reparten en la misma proporción atendiendo al tamaño de las empresas, un 82% las pymes y un 17% las microempresas.

Veamos los resultados que devuelve la aplicación de las ratios en los que se basa este estudio.

Se observa que en términos de solvencia y liquidez ambos estratos presentan niveles similares, 34% de las microempresas y 28% de las pymes. De nuevo sólo las microempresas presentan una situación adversa en términos de endeudamiento. El 7,69% de las microempresas presentan una situación de debilidad financiera y además todas ellas se encuentran en situación de quiebra técnica.

Este sector mantiene la menor tasa de empresas con debilidad financiera del estudio, además la misma se encuentra centralizada en microempresas que suponen un 6% del empleo del sector que a su vez agrupa el 0,50% del empleo total de Asturias, por tanto, ya sea por su reducido tamaño o la fortaleza financiera de sus empresas, la incidencia del COVID-19 en este sector tendrá poco impacto.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	34,62%	30,77%	7,69%	7,69%
PYME	28,57%	0,00%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	-	-	-	-

Tabla 10: Ratios clave según tamaño (% empresas)

F. Construcción.

El sector de la construcción se encuentra ante un nuevo reto, aún recuperándose de la crisis que comenzó en 2008 afronta nuevamente una situación complicada.

En este análisis se han estudiado 1.679 empresas, que poseen unos activos valorados en 4.727,02 millones de € (un 7,57% del total del estudio), los cuales generan unos ingresos de explotación de 2.638,57 millones de € y unos beneficios de 76,16 millones de €. El ROA medio del sector es el 9,02% el mayor de todos los sectores.

La construcción ocupa a un total de 23.439 trabajadores (14.732 por cuenta ajena y 8.707 por cuenta propia), lo que supone un 6,22% del empleo total en Asturias.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
1679	253	841	800	590	846	621	302	165	93
	15,07%	50,09%	47,65%	35,14%	50,39%	36,99%	17,99%	9,83%	5,54%

Tabla 11: F. Construcción.

De las 1.679 empresas analizadas, el 15,07% (253) presentan una situación de quiebra técnica (un valor situado en la mediana de los sectores del estudio). Un 36,9% de las empresas de la muestra presentan problemas de liquidez y solvencia combinados, y un 17,9% presentan un inadecuado endeudamiento.

Combinando ambos resultados vemos que un 9,83% de las empresas se encuentran en situación de debilidad financiera, y un 5,54% además se encuentran en una situación de quiebra técnica.

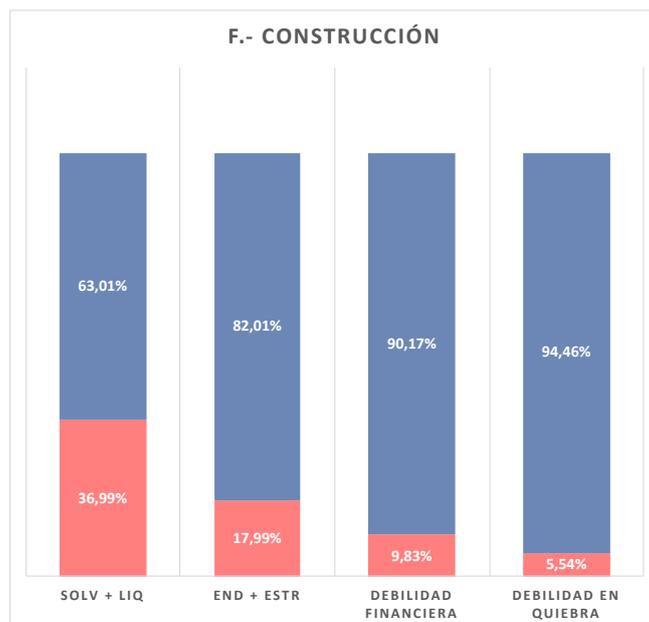


Ilustración 23: Ratios clave (% empresas)

Veamos ahora como se estructura este sector atendiendo al tamaño de sus empresas. De las 1.679 empresas, 1.424 (84,8%) son microempresas, 248 (14,7%) son pymes y 7 (0,42%) son grandes empresas.

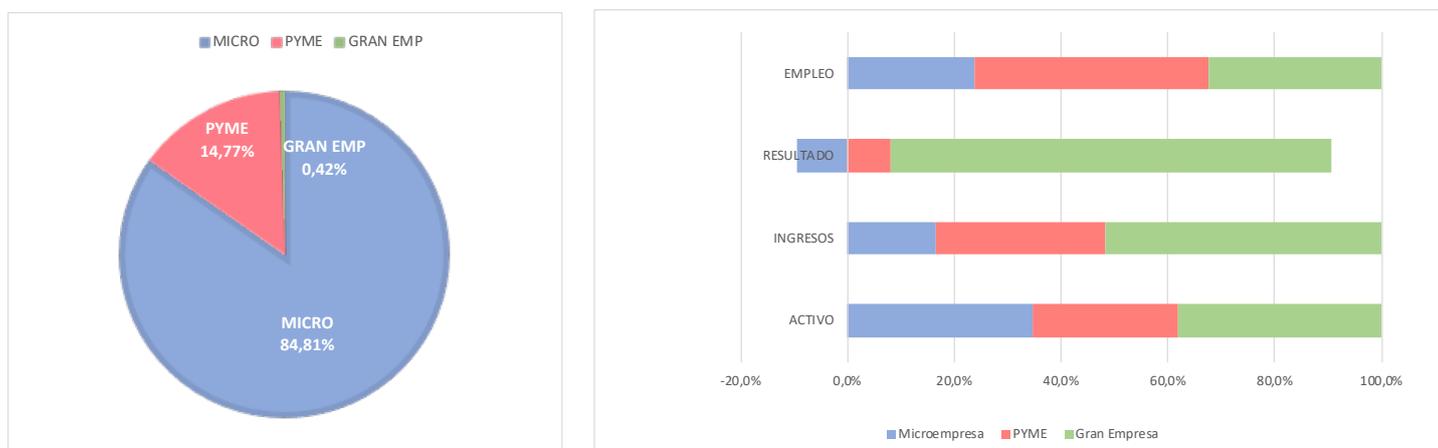


Ilustración 24: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo se reparte de la siguiente forma, un 23,9% en las microempresas, un 43,7% en las pymes y un 32,4% en las grandes empresas.

Los activos están bastante repartidos, 34,48% para las microempresas, 27,2% las pymes y 38% las grandes empresas. Si se atiende a los ingresos de explotación el 51% se acumula en las grandes empresas, el 31,7% en las pymes y un 16,5% para las microempresas. Si nos fijamos en los resultados obtenidos, se observa que las microempresas presentan unas pérdidas de 8,83 millones de €, las pymes un beneficio de 7,48 millones de € y las grandes empresas un beneficio de 77,5 millones de €, El beneficio del sector se encuentra concentrado en el 0,42% de las empresas de más de 200 empleados.

Aplicando de nuevo el análisis empírico discriminando por tamaños de empresa obtenemos que pymes y microempresas presentan porcentajes de empresas similares en lo que respecta a problemas combinados de liquidez y solvencia.

Si se estudia el endeudamiento, un 19,9% de las microempresas presentan una estructura poco adecuada, mientras que las pymes lo reducen a un 7,26%. Un 10,7% de las microempresas están en situación de debilidad financiera y un 6,25% también con quiebra técnica. Por el contrario, las pymes tienen un 4% de empresas en situación de debilidad financiera de las cuales un 1,6% también están en quiebra técnica.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	37,57%	19,94%	10,74%	6,25%
PYME	34,68%	7,26%	4,84%	1,61%
Gran Empresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 12: Ratios clave según tamaño (% empresas)

Los datos a marzo de 2020 indican que la licitación oficial cayó un 10,4%, los certificados de fin de obra disminuyeron un 57,9% y los visados de obra nueva a construir cayeron en un 31,1% para edificios y aumentaron un 50,7% en viviendas.

Esta caída en la obra pública y la ralentización de la tramitación administrativa de licencia de obras está dificultando el mantenimiento de la actividad debido a la escasez de obra. A lo largo de 2020 el desempleo en este sector ha crecido un 11%, con subidas mensuales del 6,3% y del 9,7% en marzo y abril, aunque también con un descenso del 4% en junio. Si los paros en la actividad no se repiten, el sector podría ir recuperando la actividad lentamente, la estructura financiera de las empresas del sector en Asturias indica que las microempresas y las pymes en menor medida, se caracterizan por tener una mayor debilidad financiera y un mayor peligro de quiebra.

G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas.

La muestra del sector se compone de 2.936 empresas, con unos activos valorados en 4.138,14 millones de €, los cuales generaron 7.105,37 millones de € en facturación (el 23,6% del total del estudio) y unos beneficios de 117,964,64 millones de € que suponen el 11,3% del total de la muestra. El ROA medio de este sector es del -1,18%.

Destacan el Grupo Unne S.C, Alimerka, Hijos de Luis Rodriguez S.A., CLAS, Delagro o Tartiere auto.

En términos laborales es el sector que más empleo ocupa en Asturias con 63.932 trabajadores (16.793 autónomos y 47.139 por cuenta ajena), lo que supone el 16,96% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
2.936	484	1468	1797	950	1467	1346	484	320	166
	16,49%	50,00%	61,21%	32,36%	49,97%	45,84%	16,49%	10,90%	5,65%

Tabla 13: G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas.

De las 2.936 empresas estudiadas, 484 (el 16,4%) presentan una situación de quiebra técnica. El 45,8% de las empresas presenta debilidad en cuanto a la combinación de sus ratios de solvencia y liquidez, siendo un porcentaje superior a la mediana de todos los sectores. No obstante, en términos de endeudamiento, el 16,49% presentan datos peores a los establecidos como aceptables.

Un total de 320 (el 10,9%) empresas se consideran en situación de debilidad financiera y un 5,65% además se encuentran en situación de quiebra técnica.

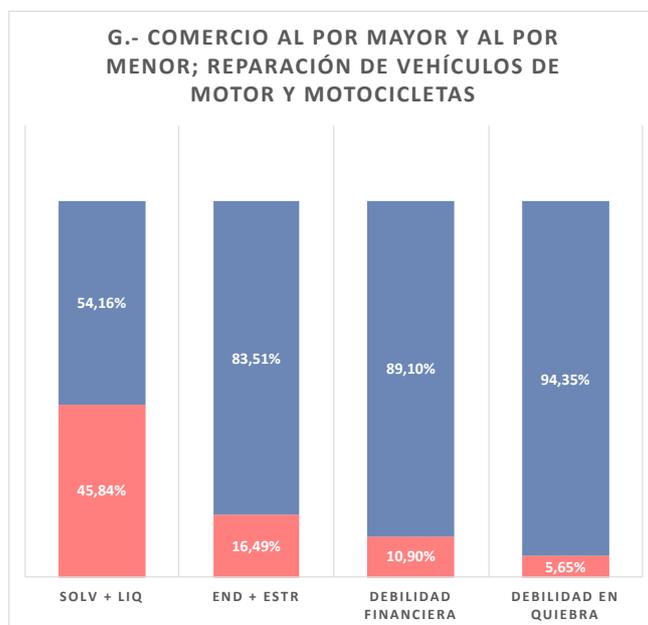


Ilustración 25: Ratios clave (% empresas)

Veamos como se reparte el sector en cuanto al tamaño de las empresas.

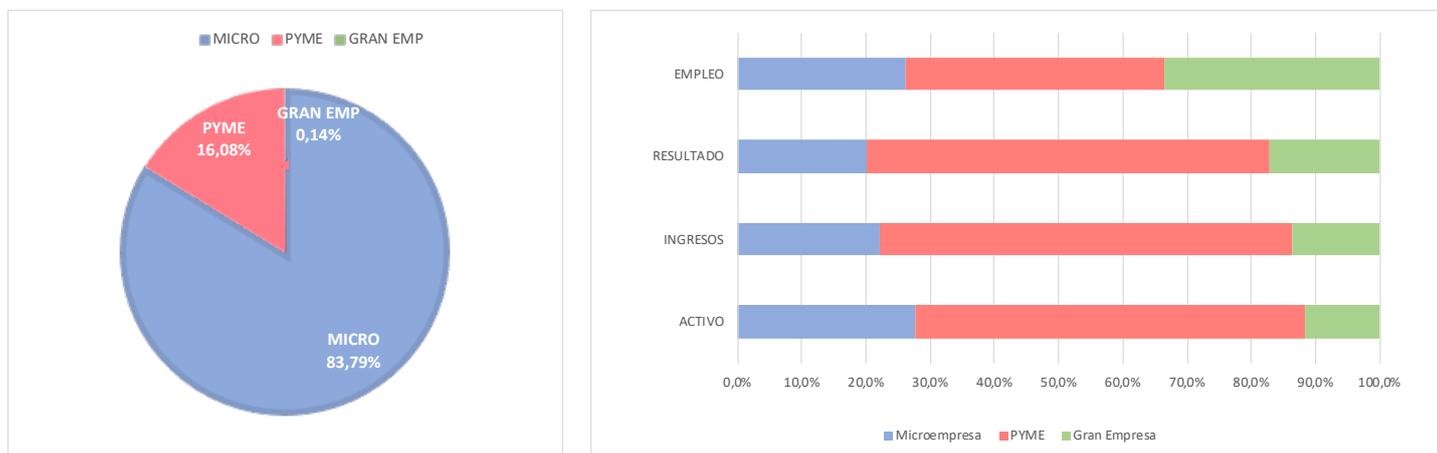


Ilustración 26: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Un total de 2.460 empresas (83,7%) son microempresas, 472 (16%) son pymes y 4 grandes empresas suponen un 0,14% del total.

El empleo se encuentra repartido entre pymes (40,03%), grandes empresas (33,5%) y en menor medida microempresas (26,2%).

El 60,7% de los activos corresponden a las pymes, un 27,1% para las microempresas y un 11,7% a grandes empresas. La facturación se reparte de forma similar, con un 64,1% para las pymes, un 22,2% para las microempresas y un 13,7% para las grandes

empresas. Los beneficios son obtenidos en un 62,6% por las pymes, un 20,2% por las microempresas y un 17,2% por las grandes empresas.

En cuanto al análisis atendiendo al tamaño de las empresas se advierte que un 75% de las grandes empresas presentan una mala situación de solvencia y liquidez, así como un 47% de las microempresas y un 39% de las pymes.

Nuevamente si atendemos al endeudamiento, los mayores problemas son para las microempresas (18,4%) frente a las pymes (6,3%). Un 12% de las microempresas se encuentran en debilidad financiera y un 6,5% además presentan situación de quiebra técnica, mientras que la incidencia en las pymes es mínima e inexistente en las grandes empresas.

Este sector es bastante heterogéneo e incluye a distintos subsectores cuyo impacto debido a la pandemia va a ser bastante diferente, por ejemplo, los supermercados han visto como sus ventas aumentaban y han tenido que reforzar plantillas, el comercio y reparación de vehículos se han visto paralizados salvo para reparaciones de urgencia, el comercio de proximidad también se ha visto obligado a cerrar, salvo en los casos de actividades esenciales como pueden ser las sanitarias.

Podemos decir que la situación financiera de la mayoría de las empresas es aceptable, mejorando con el tamaño de la empresa, pero algunas microempresas podrían verse muy afectadas por los efectos de la pandemia y las medidas de ayuda planteadas por el Gobierno seguramente no serían suficientes o incluso no aplicables.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	47,07%	18,46%	12,24%	6,59%
PYME	39,19%	6,36%	4,03%	0,85%
Gran Empresa	75,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 14: Ratios clave según tamaño (% empresas)

H. Transporte y almacenamiento.

En este sector se estudian 598 empresas. Sus activos están valorados en 3.056,87 millones de €, que generaron 1.421,56 millones de € en ingresos de explotación y un beneficio de 61,17 millones de €. El ROA medio del sector es el 5,27%.

Esta actividad ocupa en Asturias a 16.766 personas (11.918 trabajadores por cuenta ajena y 4.848 autónomos) lo que supone el 4,45% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
598	65	298	221	200	299	219	104	54	27
	10,87%	49,83%	36,96%	33,44%	50,00%	36,62%	17,39%	9,03%	4,52%

Tabla 15: H. Transporte y almacenamiento.

De las 597 empresas que se han estudiado, 65 (el 10,8%) se encuentran en situación de quiebra técnica. Un 36,6% devuelven malos resultados en solvencia y liquidez y un

17,3% un elevado endeudamiento a corto plazo, ambos resultados se encuentran por debajo de la mediana del conjunto de sectores analizados. Un 9,03% de las empresas analizadas se encuentran con una estructura de debilidad financiera, y un 4,5% además se encuentran en quiebra técnica.

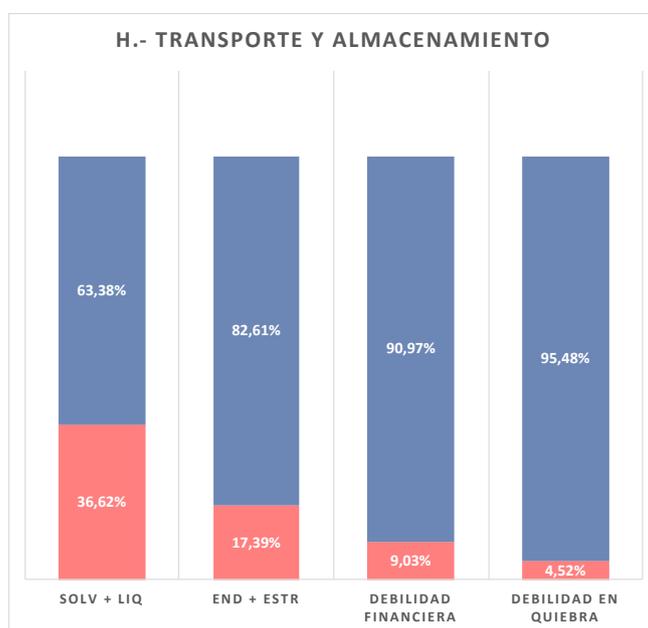


Ilustración 27: Ratios clave (% empresas)

Si discriminamos por tamaño, aparecen 444 microempresas (un 74,2%), 149 pymes (24,9% y 4 grandes empresas (0,84%))

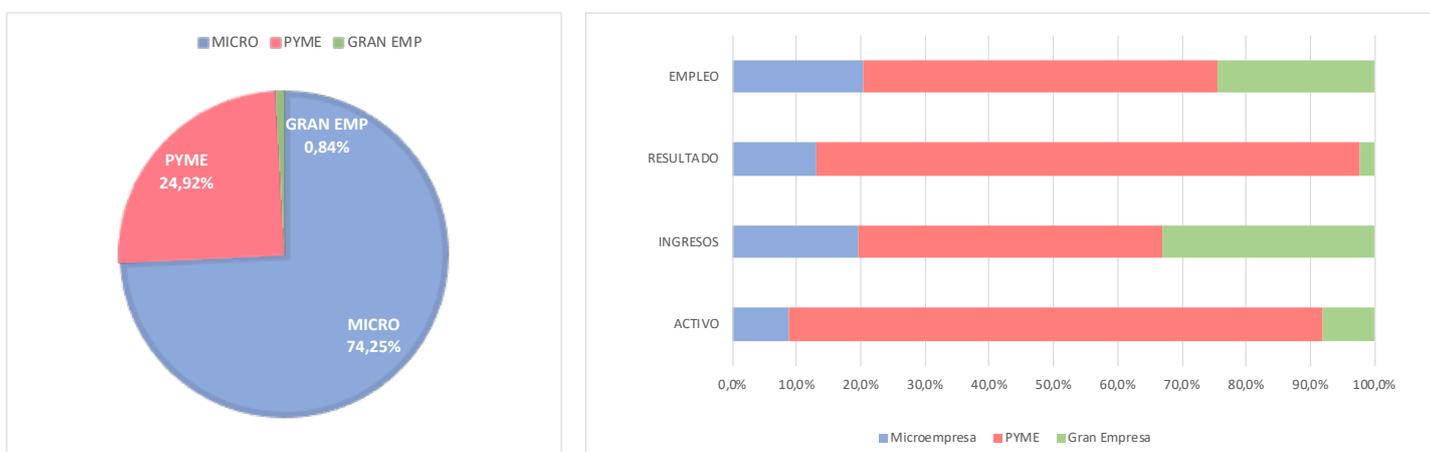


Ilustración 28: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El 55,3% del empleo se concentra en las pymes, y el resto se reparte al 24,4% para las grandes empresas y el 20,3% para las microempresas.

El 83,2% de los activos pertenecen a las pymes del sector mientras que el resto queda en propiedad de las microempresas (8,8%) y las grandes empresas (8%). Los ingresos de explotación se reparten del siguiente modo, 47,3% para las pymes, 33,1% para la gran empresa y 19,5% para las microempresas. El beneficio se concentra en un 84,6% en las pymes, un 13,1% para las microempresas y un 2,3% para la gran empresa.

Aplicando el estudio de las ratios adoptadas en este trabajo, se obtiene que un 60% de la gran empresa se encuentra con problemas de solvencia y liquidez, además un 40% posee una mala estructura de endeudamiento, no obstante, ninguna gran empresa combina ambos indicadores negativos, por tanto, no se considera que presenten debilidad financiera.

Las microempresas presentan una mayor debilidad financiera (un 10,3%) y hay un 5,4% que además se encuentran en situación de quiebra técnica.

Respecto a las pymes que lideran el empleo del sector y su volumen, un 5,3% están en situación de debilidad financiera y un 2% también con quiebra técnica.

El impacto de la crisis en este sector está siendo muy importante, ya que tiene una gran dependencia de la actividad turística y también de la actividad educativa y comercial. Respecto a la gran empresa, si bien sus principales ratios no presentan datos preocupantes respecto a su fortaleza financiera, si la situación persevera en el tiempo, aquellas relacionadas con el transporte de viajeros (Volotea o ALSA) podrían importantes daños.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	35,36%	19,37%	10,36%	5,41%
PYME	40,27%	10,74%	5,37%	2,01%
Gran Empresa	60,00%	40,00%	0,00%	0,00%

Tabla 16: Ratios clave según tamaño (% empresas)

I. Hostelería

La muestra de este sector está compuesta por 1.129 empresas. Sus activos están valorados en 665,21 millones de €, los cuales generaron 527,23 millones de € en ingresos de explotación y unas pérdidas de 6,05 millones de €. El ROA medio de este sector es el 4,32%.

La hostelería emplea en Asturias a 32.366 personas (22.983 trabajadores por cuenta ajena y 9.383 autónomos) lo que significa el 8,58% del empleo total de la región siendo el cuarto sector que más trabajadores ocupa.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
1.129	235	564	702	465	566	564	226	180	97
	20,81%	49,96%	62,18%	41,19%	50,13%	49,96%	20,02%	15,94%	8,59%

Tabla 17: I. Hostelería.

Del total de empresas analizadas 235 (un 20,8%) se encuentran en situación de quiebra técnica siendo uno de los sectores (el cuarto) que más empresas tiene en esta situación. Respecto a la solvencia y liquidez, un 49,9% de las empresas presentan una situación delicada, y en cuanto al endeudamiento un 20,02% no superan el estándar establecido.

Podemos decir que un 15,9% de las empresas presentan una situación de debilidad financiera siendo la segunda mayor cifra de todo el estudio) y que un 8,59% se encuentran además en quiebra técnica.

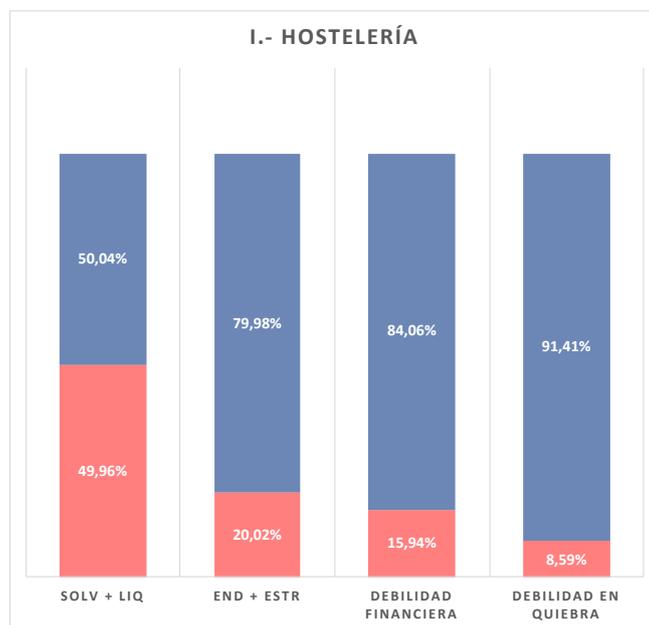


Ilustración 29: Ratios clave (% empresas)

Se observa que 891 son microempresas y 238 son pymes, sin existencia de grandes empresas.

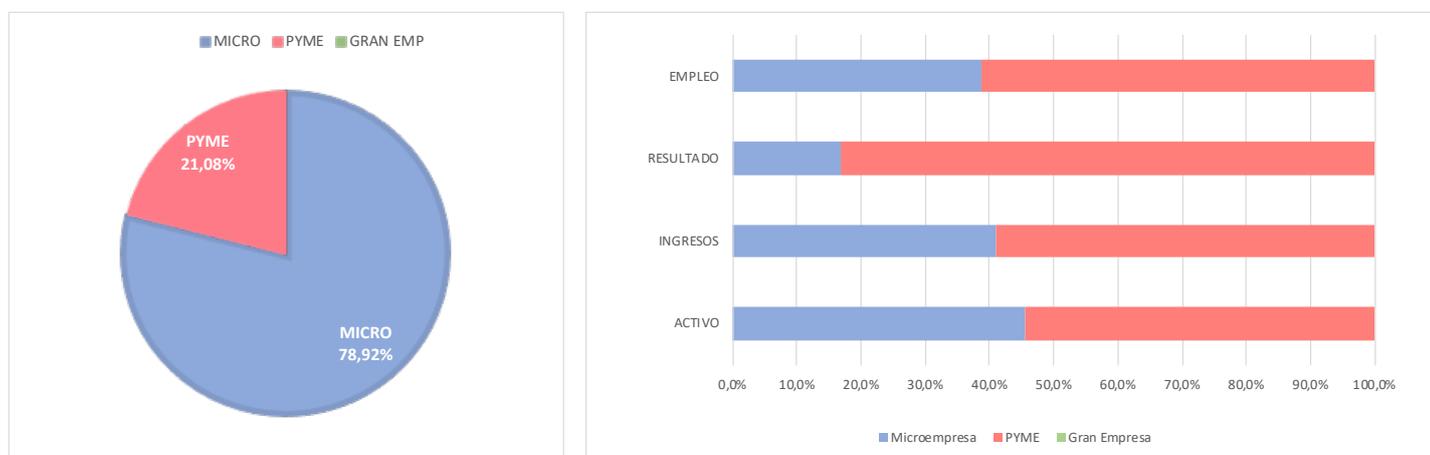


Ilustración 30: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Los activos del sector se reparten al 54,4% gestionados por pymes y el restante 45,6% por microempresas, los ingresos se reparten en un 59% para las pymes y un 41% para las microempresas, finalmente los beneficios se concentran en un 83% para las pymes y sólo un 17% para las microempresas.

Como viene siendo habitual, las microempresas presentan peores datos que las empresas de mayor tamaño, sobre todo en endeudamiento (22,2% frente al 11,7%) y una mayor debilidad financiera (17,8% frente al 8,8% de las pymes).

Un 10,1% de las empresas estudiadas además de encontrarse en una situación de debilidad financiera, presentan una situación de quiebra técnica por tanto no podrán obtener liquidez mediante las medidas de ayuda que el Gobierno ha puesto a disposición de los afectados por el COVID-19. Dado que esta actividad es de las más

afectadas por la caída de la demanda derivada del efecto del COVID-19, se espera que el empleo se resienta con mayor contundencia en este sector.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	50,62%	22,22%	17,85%	10,10%
PYME	47,48%	11,76%	8,82%	2,94%
Gran Empresa	-	-	-	-

Tabla 18: Ratios clave según tamaño (% empresas)

J. Información y comunicaciones.

Se analizan 309 empresas, de las cuales 47 (el 15,21%) se encuentran en quiebra técnica. Sus activos están valorados en 323,60 millones de €, los cuales generaron 348,32 millones de € en ingresos de explotación y unas pérdidas de 5,11 millones de €. El ROA medio del sector es el 4,32%.

Se trata de una actividad que emplea a 8.106 personas (7.084 trabajadores por cuenta ajena y 1.022 autónomos) lo que significa el 2,15 % del empleo total de Asturias.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
309	47	154	120	102	155	110	53	25	14
	15,21%	49,84%	38,83%	33,01%	50,16%	35,60%	17,15%	8,09%	4,53%

Tabla 19: J. Información y comunicaciones.

Un 15,2% de las empresas se encuentran en situación de quiebra técnica. Respecto a la solvencia y liquidez, un 35,6% de las empresas presentan una situación delicada, y en cuanto al endeudamiento un 17,1% no superan el estándar establecido.

Se puede decir que un 8,09% de las empresas presentan una situación de debilidad financiera y que un 4,53% se encuentran además en quiebra técnica. Todas estas magnitudes se encuentran por debajo de la mediana si se compran con el resto de los sectores, por tanto, su situación se considera correcta.

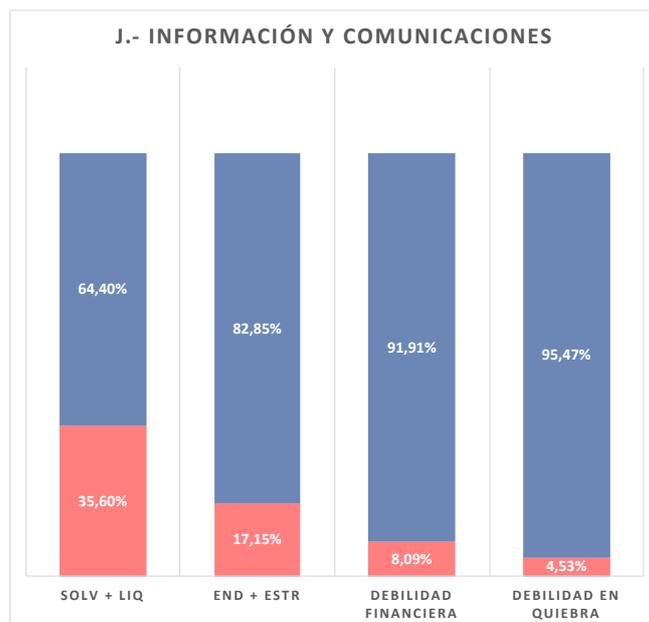


Ilustración 31: Ratios clave (% empresas)

Atendiendo a su tamaño, la muestra estudiada del sector se compone de 249 microempresas, 58 pymes y 2 grandes empresas.

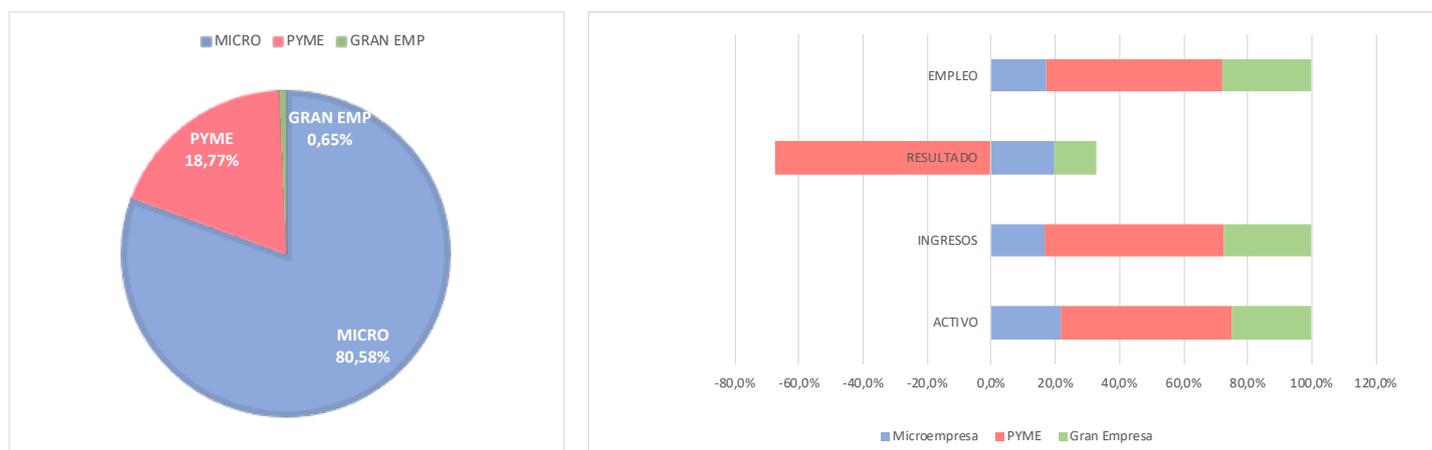


Ilustración 32: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Las pymes agrupan el 55,3% del empleo del sector, la gran empresa un 22,7% y las microempresas un 17%. El 53,1% de los activos los gestionan las 58 pymes, la gran empresa un 25% y las microempresas un 21,9%. Los ingresos corresponden en un 55,8% a las pymes, en un 27,5% a la gran empresa y a las microempresas en un 16,7%. Los resultados se reparten con unos beneficios de 2,8 millones de € para las microempresas, 1,9 millones para la gran empresa y unas pérdidas de 9,87 millones de € en las pymes.

Una vez más se cumple que las empresas con mayor debilidad financiera son las microempresas con un 10% de las mismas y además un 5,62% presentan además situación de quiebra técnica.

En las pymes y gran empresa se observa que algunas empresas presentan problemas de solvencia y liquidez, sin embargo, su endeudamiento es correcto y por tanto no se encuentran en una situación de debilidad para afrontar un periodo de caída de la demanda por efecto del COVID-19, al menos a corto plazo.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	36,55%	20,88%	10,04%	5,62%
PYME	31,03%	1,72%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 20: Ratios clave según tamaño (% empresas)

K. Actividades financieras y de seguros

Se analizan 264 empresas. Sus activos están valorados en 17.533,14 millones de € (un 28,1% del total de la muestra del estudio), los cuales generaron 578,62 millones de € en ingresos de explotación y unas ganancias de 179,4 millones de € (un 17,3% del total). El ROA medio del sector es el 5,23%.

Se trata de una actividad que emplea a 6.482 personas (6.482 trabajadores por cuenta ajena y 1.331 autónomos) lo que significa el 1,72 % del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
264	16 6,06%	132 50,00%	73 27,65%	93 35,23%	144 54,55%	73 27,65%	56 21,21%	18 6,82%	4 1,52%

Tabla 21: K. Actividades financieras y de seguros.

Un 6,08% de las empresas se encuentran en situación de quiebra técnica, uno de los valores más bajos atendiendo a los sectores analizados.

Respecto a la solvencia y liquidez, un 27,6% de las empresas presentan una mala combinación de resultados, y en cuanto al endeudamiento un 21,2% no devuelven valores de sobreendeudamiento. Se puede decir que un 6,82% de las empresas presentan una situación de debilidad financiera y que un 1,52% se encuentran también en quiebra técnica.

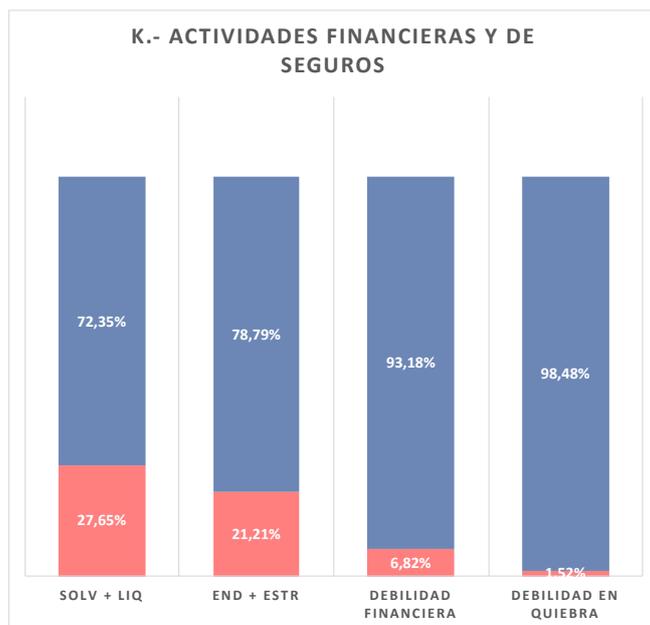


Ilustración 33: Ratios clave (% empresas)

Atendiendo a su tamaño, la muestra estudiada del sector se compone de 254 microempresas, 9 pymes y 1 gran empresa.

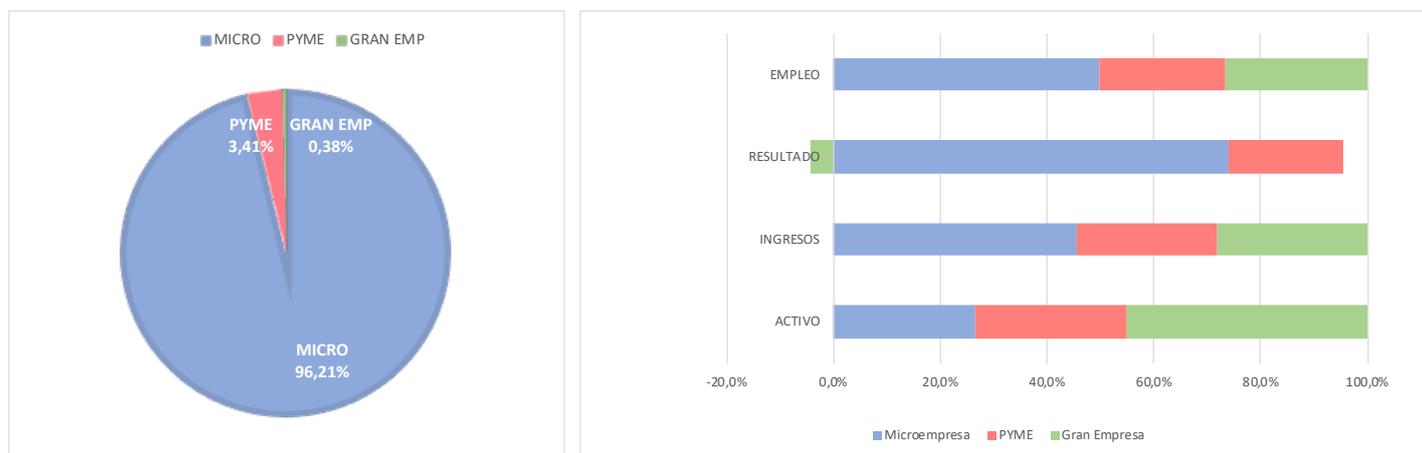


Ilustración 34: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Las microempresas emplean al 49,7% de los trabajadores del sector, la gran empresa un 26,5% y las pymes un 23,8%. El 45% de los activos pertenecen a la gran empresa, el 28,6% a las pymes y el 26,4% a las microempresas. Los ingresos de explotación corresponden en un 45% a las microempresas un 26% a las pymes y un 28% a la gran empresa. Sin embargo, las microempresas generan el 81% de los beneficios (145,7 millones de € frente a un 23% de las pymes. La gran empresa presenta pérdidas por importe de 8,7 millones de €.

Estudiamos la debilidad financiera de las empresas de este estudio atendiendo al tamaño de sus empresas.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	27,56%	21,65%	7,09%	1,57%
PYME	22,22%	11,11%	0,00%	0,00%
Gran Empresa	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 22: Ratios clave según tamaño (% empresas)

Las únicas empresas con una situación de debilidad financiera son las microempresas con un 7,09%, si consideramos aquellas que también presentan una situación de quiebra técnica, el porcentaje es del 1,52% uno de los más bajos del estudio.

L. Actividades inmobiliarias.

La muestra se compone de 817 empresas, cuyos activos están valorados en 2.367,02 millones de €, generó 214,14 millones de € en ingresos y 35,64 millones de € en beneficios. El ROA medio del sector es el 3,57%.

Este sector ocupa a 1.806 personas en Asturias (1.041 asalariados y 765 autónomos).

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
817	61 7,47%	409 50,06%	320 39,17%	290 35,50%	404 49,45%	305 37,33%	160 19,58%	74 9,06%	18 2,20%

Tabla 23: L. Actividades inmobiliarias.

El 7,4% de las empresas aparecen en situación de quiebra técnica. Un 37,3% tienen problemas de liquidez y solvencia y un 19,5% una situación de sobreendeudamiento. El 9,06% se encuentran en situación de debilidad financiera y un 2,20% además presentan una situación de quiebra técnica.

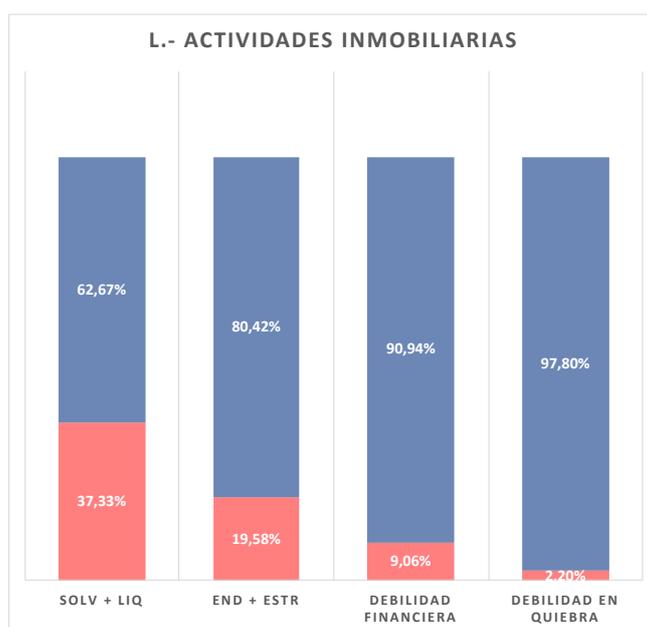


Ilustración 35: Ratios clave (% empresas)

Las 817 empresas se clasifican según tamaño en 806 microempresas y 11 pymes, se trata de una actividad muy atomizada.

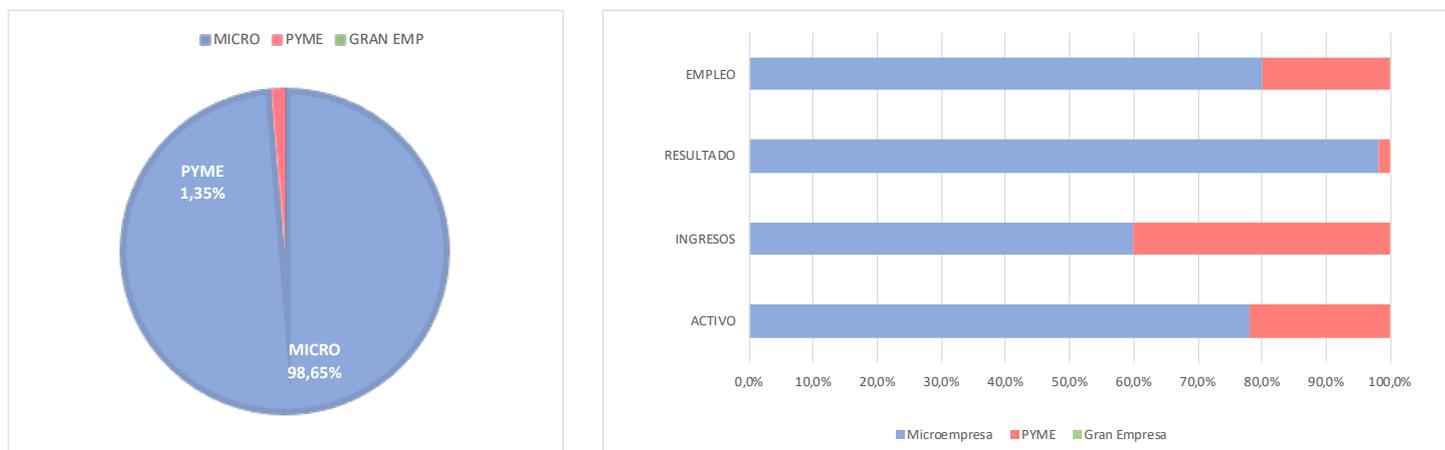


Ilustración 36: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Los activos pertenecen en un 78% a las microempresas, mientras que los ingresos se reparten en un 59,8% para las microempresas frente a un 40,2% para las pymes. Los beneficios los generan en un 98,2% las microempresas.

En cuanto a la salud financiera de estas empresas, si las discriminamos por tamaño, observamos que las pymes presentan peores resultados en endeudamiento (un 36,3% frente a un 19,3%) y en debilidad financiera donde un 27,2% de las pymes presentan este indicador, frente a un 8,8% de las microempresas.

En este caso no se cumple la habitual relación de que a mayor tamaño mejor salud financiera, aunque realmente se trata de 3 empresas y sus activos suponen un 0,36% de los activos totales de las pymes y un 0,08% de los activos totales de la muestra, por tanto, no es un valor significativo.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	37,34%	19,35%	8,81%	2,23%
PYME	36,36%	36,36%	27,27%	0,00%
Gran Empresa	-	-	-	-

Tabla 24: Ratios clave según tamaño (% empresas)

M. Actividades profesionales, científicas y técnicas.

Esta rama de actividades está formada por 1.128 empresas. Sus activos totales suponen 6.363,08 millones de € (siendo el cuarto sector en términos de volumen), 1.142,7 millones de € en ingresos de explotación y 203,69 millones de € en resultados, siendo la segunda actividad que más beneficio genera (un 19,5% del total). El ROA medio del sector es el 3,24%.

Este sector emplea a un total de 17.120 personas (11.392 empleados y 5.728 autónomos) representando el 4,54% del empleo regional.

N° Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
1128	138	565	348	354	576	341	190	82	42
	12,23%	50,09%	30,85%	31,38%	51,06%	30,23%	16,84%	7,27%	3,72%

Tabla 25: M. Actividades profesionales, científicas y técnicas.

Un 12,2% de las empresas analizadas se encuentran en situación de quiebra técnica, un 30,2% presentan problemas de solvencia y liquidez, en cuanto al endeudamiento un 16,8% están sobreendeudadas. Con todo ello un 7,2% se encuentran en situación de debilidad financiera. Todos los indicadores analizados devuelven resultados inferiores a la mediana del total de sectores, por tanto, las empresas de este sector presentan una aceptable salud financiera.

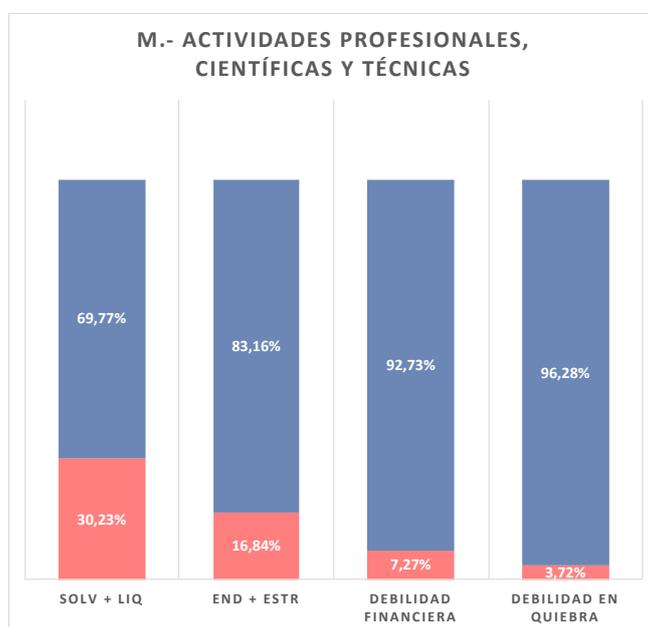


Ilustración 37: Ratios clave (% empresas)

De las 1.128 empresas analizadas, 1.012 tienen la consideración de microempresas, 113 son pymes y 3 se pueden calificar como gran empresa.

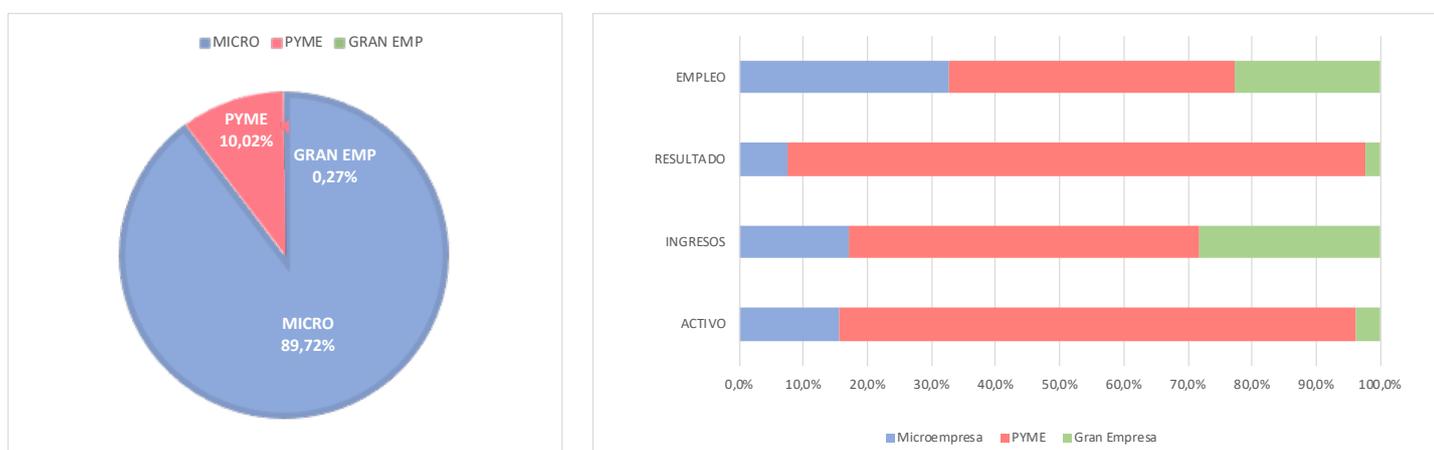


Ilustración 38: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Las pymes lideran el empleo con un 44,7%, seguidas de las microempresas con un 32,6% y la gran empresa con un 22,7%.

Los activos de las pymes suponen un 80,6% del total, las microempresas gestionan un 15,5% y la gran empresa apenas un 3,9%. En cuanto a los ingresos de explotación, las pymes facturan el 54,6%, la gran empresa un 28,3% y las microempresas un 17,1%. Sin embargo, los beneficios son generados en un 90,2% por las pymes, frente a un 7,5% de las microempresas y un 2,3% de la gran empresa.

Respecto a la salud financiera, se puede decir que las microempresas de este sector en el caso de las microempresas se obtienen peores datos de liquidez y solvencia, también de endeudamiento y en general de debilidad financiera, sin embargo, los resultados obtenidos se encuentran en todos los casos por debajo de la mediana del resto de sectores, por ello se considera que gozan de una aceptable salud financiera.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	31,52%	18,28%	8,00%	4,15%
PYME	19,47%	4,42%	0,88%	0,00%
Gran Empresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Ilustración 39: Ratios clave según tamaño (% empresas)

N. Actividades administrativas y servicios auxiliares.

Este subsector está compuesto por 464 empresas. Sus activos totales suponen 602,12 millones de €, se generan 465,64 millones de € en ingresos de explotación y 5,56 millones de € en resultados. El ROA medio del sector es el 3,24%. Si bien es un sector que no presenta grandes magnitudes, es el quinto en cuanto a ocupación laboral, emplea a 27.987 personas en Asturias (un 7,42% del empleo total), repartido en 25.472 asalariados y 2.515 autónomos.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad de deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
464	84	230	198	151	233	182	84	51	34
	18,10%	49,57%	42,67%	32,54%	50,22%	39,22%	18,10%	10,99%	7,33%

Tabla 26: N. Actividades administrativas y servicios auxiliares.

Del total de las empresas estudiadas, 84 presentan una situación de quiebra técnica (18,1% del total). El 39,2% de las empresas presentan dificultades en su solvencia y liquidez, un 18,1% se encuentran sobreendeudadas, ninguno de estos dos valores supera la mediana del resto de los sectores, sin embargo, al combinarlos obtenemos que el 10,9% de las empresas se encuentran en situación de debilidad financiera, siendo este, un valor superior a la mediana del resto de sectores. Si además incorporamos aquellas que presentan una situación de quiebra técnica el porcentaje llega al 7,33%, el quinto más alto de los sectores analizados.

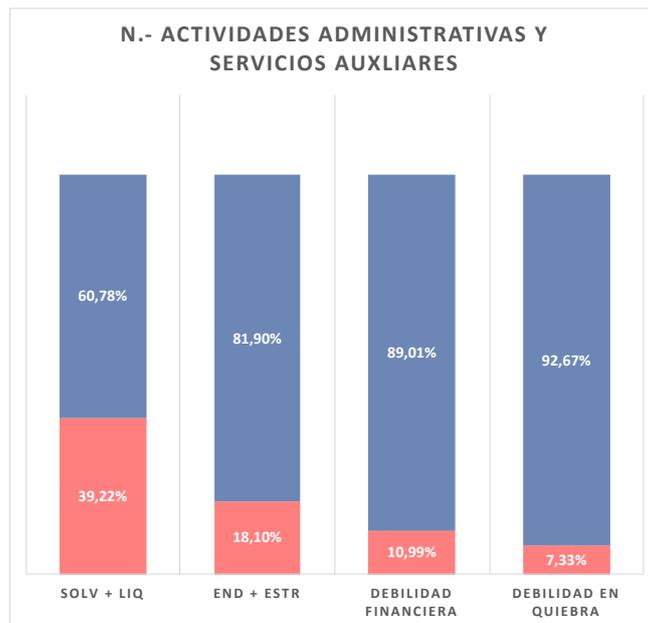


Ilustración 40: Ratios clave (% empresas)

De las 464 empresas analizadas, 348 tienen la consideración de microempresas, 106 son pymes y 10 se pueden calificar como gran empresa.

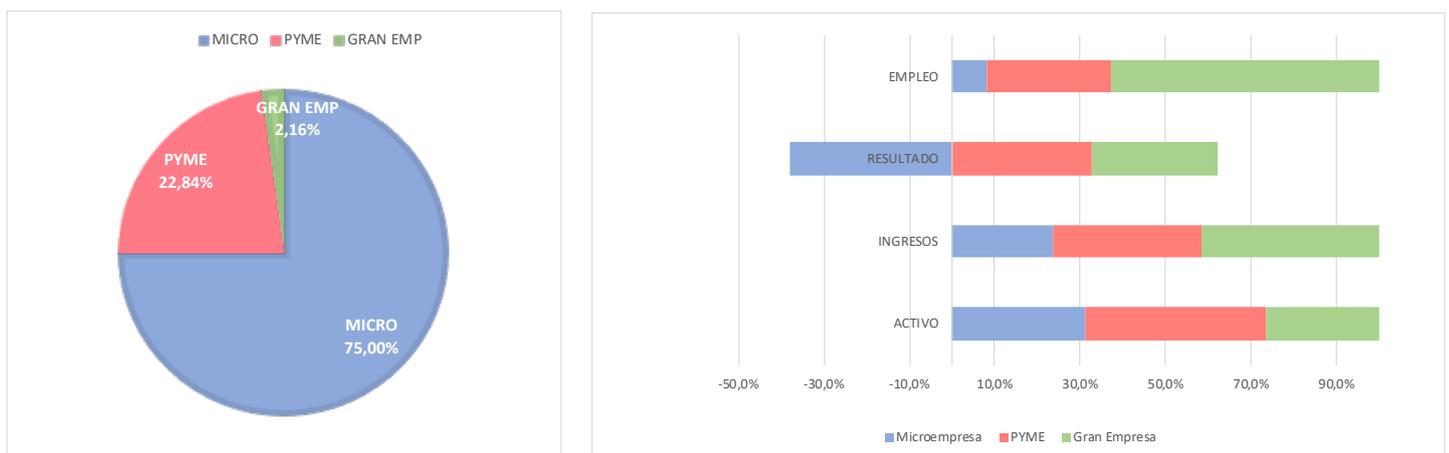


Ilustración 41: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

La gran empresa emplea a un 62,8% de los trabajadores en el sector, las pymes el 28,9% y las microempresas el 8,3%. Las pymes poseen el 42,4% de los activos, las microempresas el 31,3% y la gran empresa el 26,4%. La gran empresa genera el 41,6% de los ingresos de explotación, las pymes el 34,7% y las microempresas el 23,7%. Si analizamos los resultados, las microempresas presentan unas pérdidas acumuladas de 8,76 millones de €, la gran empresa presenta beneficios por valor de 6,76 millones de € y las pymes generan un beneficio de 7,55 millones de €.

Aplicamos de nuevo el cálculo de ratios a las empresas según su tamaño.

Las microempresas presentan en todos los indicadores valores superiores a la mediana del resto de microempresas del resto de sectores, con un elevado 8,62% de empresas con debilidad financiera y quiebra técnica. Las pymes de este sector presentan un elevado endeudamiento (12,2%) para lo habitual de este tipo de empresas. Las grandes empresas sólo presentan problemas en términos de liquidez y solvencia (un 30% de ellas).

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	41,67%	20,40%	12,93%	8,62%
PYME	32,08%	12,26%	5,66%	3,77%
Gran Empresa	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 27: Ratios clave según tamaño (% empresas)

O. Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria.

En este sector SABI sólo devuelve datos para dos empresas, Geriátricos de Castrillón S.L y Sociedad Regional de Recaudación del Principado de Asturias S.A., por tanto, el estudio de este subsector no resulta relevante.

Se trata de un sector que emplea a 23.841 trabajadores, un 6,69% del empleo total de Asturias, sin embargo, casi la totalidad son funcionarios o empleados públicos por tanto no aplican los principios de este análisis a las organizaciones que lo conforman.

P. Educación.

La muestra de este sector está formada por 199 empresas. Sus activos totales están valorados en 131,6 millones de €, generan 89,2 millones de € en ingresos y se reparten 9,85 millones de € en beneficios. El ROA de este sector es el 4,38%.

En este sector se emplea a 25.226 personas (un 6,69%% del empleo total), repartido en 23.166 asalariados (de los cuales unos 12.500 son empleados públicos) y 2.060 autónomos.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad de deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
199	40	100	90	68	99	85	31	15	10
	20,10%	50,25%	45,23%	34,17%	49,75%	42,71%	15,58%	7,54%	5,03%

Tabla 28: P. Educación.

De las 199 empresas que se estudian, el 20,10%, que es uno de los porcentajes más elevados en relación con el resto de los sectores, se encuentran en situación de quiebra técnica. En relación con la solvencia y liquidez un 42,7% de las empresas presentan un resultado insuficiente y 15,58% se encuentran con un elevado endeudamiento a corto plazo. Un 7,54% de las empresas analizadas presentan una situación de debilidad financiera, esta magnitud no supera la mediana del resto de sectores. Si combinamos esta medida con las empresas que están en quiebra técnica, resulta un 5,03% importe que ronda la mediana del estudio.

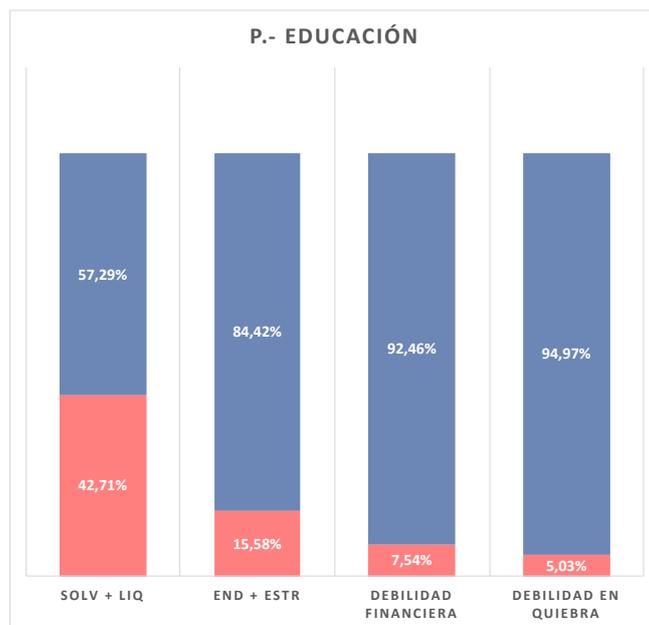


Ilustración 42: Ratios clave (% empresas)

De las 199 empresas analizadas, atendiendo a su tamaño, 166 se clasifican como microempresas y 33 como pymes.

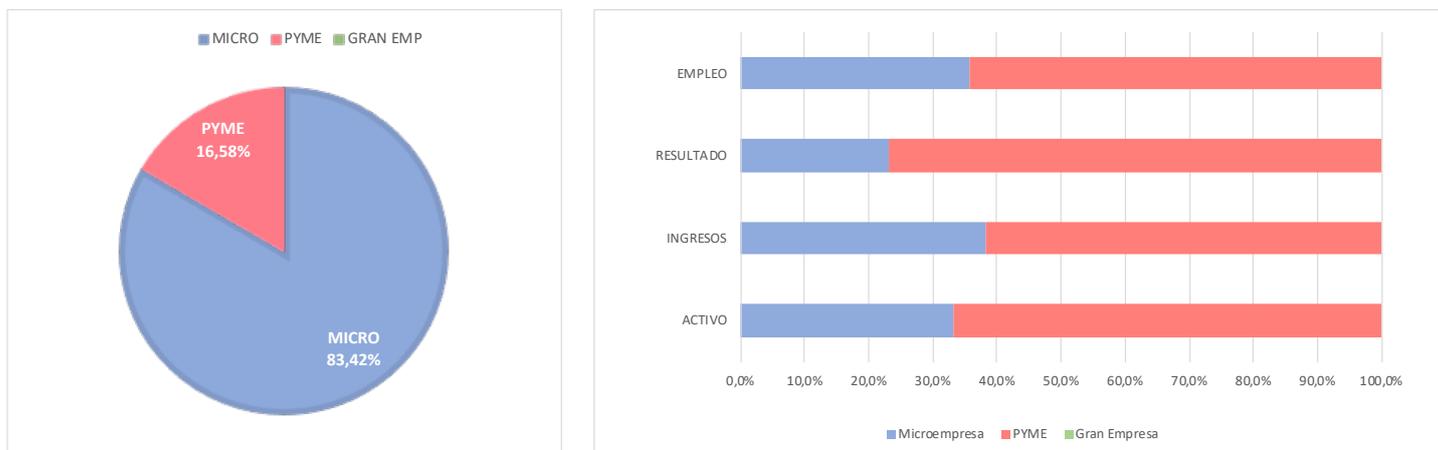


Ilustración 43: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Las pymes emplean a un 64,28% de los trabajadores en el sector y las microempresas el 35,7%.

Las pymes poseen el 66,9% de los activos y las microempresas el 33,1%. Las pymes generan el 61,7% de los ingresos de explotación y las microempresas el 38,3%. Los beneficios se reparten en un 76,9% para las pymes y un 23,1% para las microempresas.

Aplicando la metodología de este estudio a las mismas empresas según su tamaño, podemos decir que microempresas y pymes comparten una estructura financiera similar en cuanto a número de empresas con problemas de solvencia y liquidez o con niveles elevados de endeudamiento, incluso en cuanto a debilidad financiera (7,23% de las microempresas frente al 9,09% de las pymes). No obstante, las pymes presentan valores superiores a la mediana del resto de pymes de otros sectores.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	42,77%	15,06%	7,23%	5,42%
PYME	42,42%	18,18%	9,09%	3,03%
Gran Empresa	-	-	-	-

Tabla 29: Ratios clave según tamaño (% empresas)

Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales.

Las empresas analizadas de este sector ascienden a 372 empresas. Sus activos totales están valorados en 358,9 millones de €, generan 353,38 millones de € en ingresos y se obtienen 14,22 millones de € en beneficios. El ROA de este sector es del 6,75%.

En este sector se emplea a 35.691 personas (un 9,47%% del empleo total siendo el tercer sector que más empleo mantiene en la región), repartido en 32.982 asalariados (de los cuales unos 15.000 son empleados públicos) y 2.709 autónomos.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad de uda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
372	59	186	154	97	184	150	47	24	11
	15,86%	50,00%	41,40%	26,08%	49,46%	40,32%	12,63%	6,45%	2,96%

Tabla 30: Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales.

De las 372 empresas que se estudian, el 15,86%, se encuentran en situación de quiebra técnica. En relación con la solvencia y liquidez un 40,32% de las empresas presentan un indicador insuficiente y el 12,63% se encuentran con un elevado endeudamiento a corto plazo. Un 6,45% de las empresas analizadas presentan una situación de debilidad financiera. Si combinamos esta medida con las empresas que están en quiebra técnica, resulta un 2,96%.

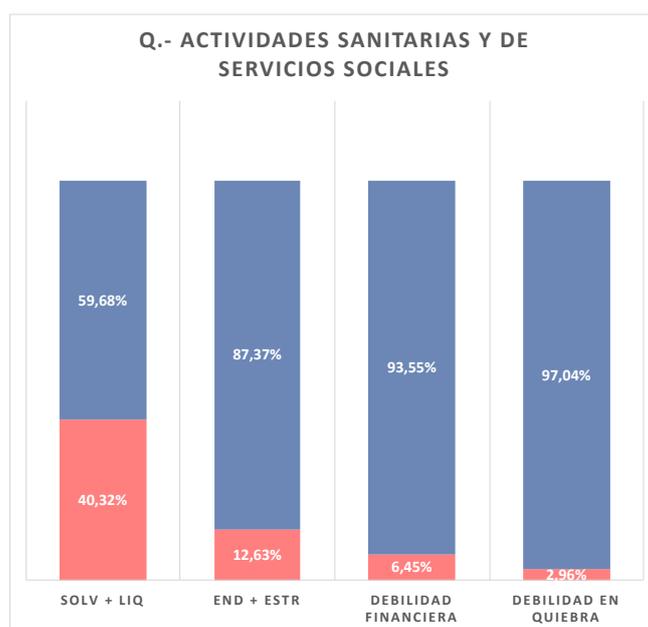


Ilustración 44: Ratios clave (% empresas)

La gran empresa emplea a un 46,6% de los trabajadores de la muestra estudiada, las pymes a un 40,3% y las microempresas al 13,2%.

Los activos se reparten en un 45% para las pymes, un 30,8% la gran empresa y un 24,2% las microempresas. Los ingresos de explotación se generan en un 42,4% por las pymes, un 35,9% la gran empresa y un 21,7% las microempresas. Finalmente, el beneficio se obtiene en un 59,6% por las pymes, un 27% las microempresas y un 13,4% la gran empresa.

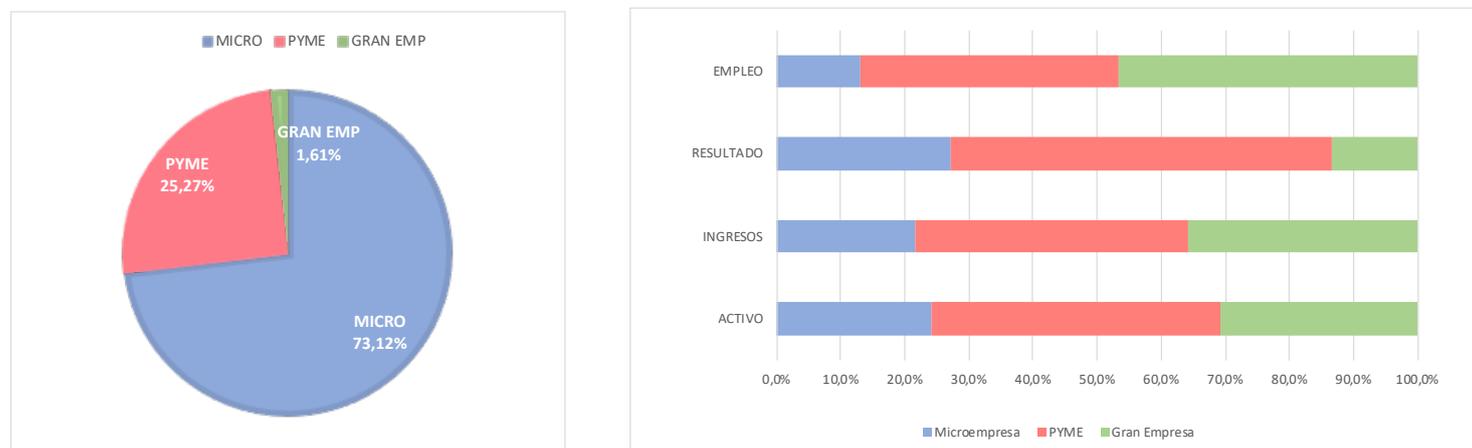


Ilustración 45: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

Aplicando la metodología de este estudio a las mismas empresas según su tamaño, se puede observar que pymes y gran empresa presentan valores elevados en cuanto a mala calidad en solvencia y liquidez (superiores a la median del total de sectores), aunque sólo las pymes presentan una situación de debilidad financiera peor que la mediana de las pymes del total de sectores estudiados. Este es un sector que se verá muy afectado por la pandemia, el empleo debería de incrementarse por la vía pública o privada en centros de atención primaria y en hospitales, no obstante, la parte geriátrica también va a verse muy afectada por ser sus clientes el colectivo más sensible a la pandemia.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	39,34%	13,97%	6,62%	3,68%
PYME	42,55%	9,57%	6,38%	1,06%
Gran Empresa	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 31: Ratios clave según tamaño (% empresas)

R. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.

Se analizan 372 empresas, que tienen unos activos valorados en 200,06 millones de €, obtienen 194,27 millones de € en ingresos de explotación y genera unos beneficios de 11,27 millones de €. El ROA del sector es el 2,71%.

En términos de empleo ocupa en Asturias con 14.144 trabajadores (5.038 autónomos y 9.106 por cuenta ajena), lo que supone el 3,75% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
372	59 26,98%	186 49,74%	154 51,85%	97 44,97%	184 49,74%	150 48,15%	47 21,16%	24 13,76%	11 9,52%

Tabla 32: R. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.

De las 372 empresas estudiadas, el 26,98% (la segunda mayor tasa del estudio) presentan una situación de quiebra técnica. El 48,15% de las empresas presenta debilidad en cuanto a la combinación de sus ratios de solvencia y liquidez, un porcentaje superior a la mediana de todos los sectores. En términos de endeudamiento, el 21,16% presentan datos peores a los establecidos como aceptables.

Un 13,76% de las empresas se consideran en situación de debilidad financiera y un 9,52% además se encuentran en situación de quiebra técnica.

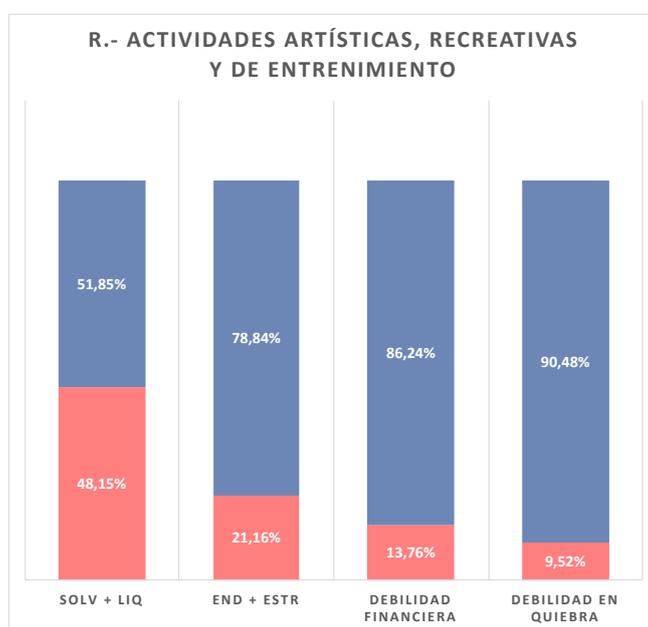


Ilustración 46: Ratios clave (% empresas)

De las 372 empresas analizadas, 272 son microempresas, 94 se clasifican como pymes y 6 son gran empresa.

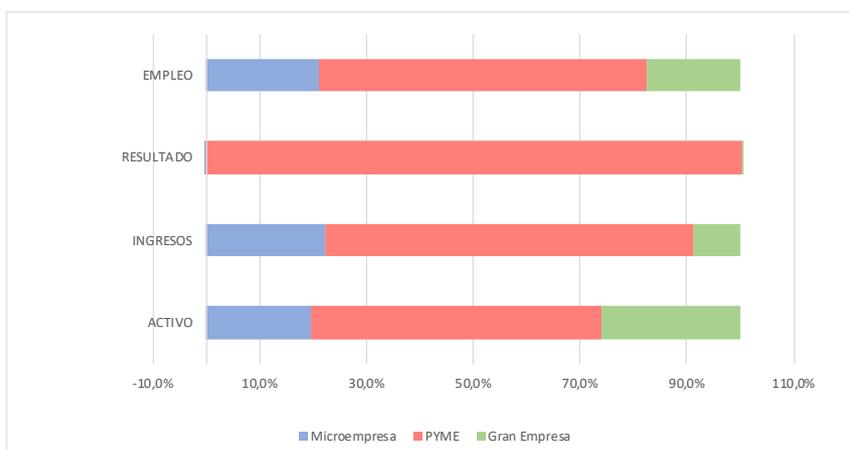
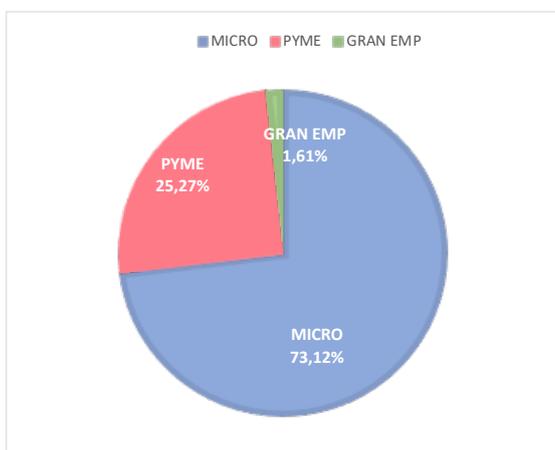


Ilustración 47: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo se reparte en un 61,3% en las pymes un 21,1% en a las microempresas y un 17,5% en la gran empresa.

La mayor parte de los activos corresponden a las pymes (54,3%), quedando en manos de la gran empresa el 26,1% y un 19,6% en las microempresas. Los ingresos se obtienen en un 68,9% por pymes, un 22,3% las microempresas y un 8,8% la gran empresa. Los beneficios pertenecen en su totalidad a las pymes (con una cifra de 194,26 millones de €) la gran empresa presenta 5,7 millones de € (un 0,1%) y las microempresas presentan pérdidas por valor de 24,5 millones de € (un -0,43%).

Veamos que resultados devuelve la aplicación de las ratios en los que se basa este estudio.

Tanto microempresas como pymes presentan peores valores que la mediana de los mismos tipos de empresas por sectores. El 15,19% de las microempresas y el 6,67% de las pymes se encuentran en situación de debilidad financiera y si ampliamos incorporando aquellas que también presentan quiebra técnica, en microempresas es el 10,75% y en pymes el 3,33%.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	48,73%	23,42%	15,19%	10,76%
PYME	43,33%	10,00%	6,67%	3,33%
Gran Empresa	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla 33: Ratios clave según tamaño (% empresas)

S. Otros servicios.

La muestra de este sector está compuesta por 239 empresas.

Sus activos están valorados en 182,27 millones de €, los cuales generaron 102,29 millones de € en ingresos de explotación y unos beneficios de 11,27 millones de €. El ROA medio de este sector es el -5,07%, el pero del estudio.

El sector emplea en Asturias a 3.751 personas (2.663 trabajadores por cuenta ajena y 1.088 autónomos) lo que significa el 0,99% del empleo total de la región.

Nº Empresas	Quiebra Técnica	Solvencia < Mediana	Liquidez insuficiente	R. cobertura de intereses < 1	R. Calidad deuda CP > Mediana	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
239	78	121	147	116	117	121	63	42	33
	32,64%	50,63%	61,51%	48,54%	48,95%	50,63%	26,36%	17,57%	13,81%

Tabla 34: S. Otros servicios

De las 239 empresas estudiadas, el 32,64% (la peor tasa del estudio) presentan una situación de quiebra técnica.

El 50,63% de las empresas presenta debilidad en cuanto a la combinación de sus ratios de solvencia y liquidez, segundo peor porcentaje de todos los sectores. En términos de endeudamiento, el 26,36% presentan datos peores a los estándares. Un 13,76% de las empresas se consideran en situación de debilidad financiera (la peor ratio del estudio) y un 13,81% además se encuentran en situación de quiebra técnica (también el peor resultado en este apartado).

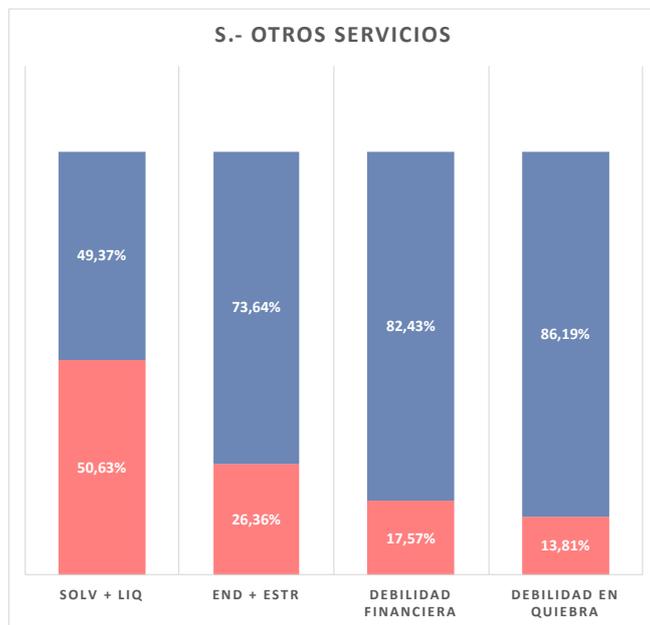


Ilustración 48: Ratios clave (% empresas)

De las 239 empresas analizadas, 198 son microempresas y 41 se clasifican como pymes.

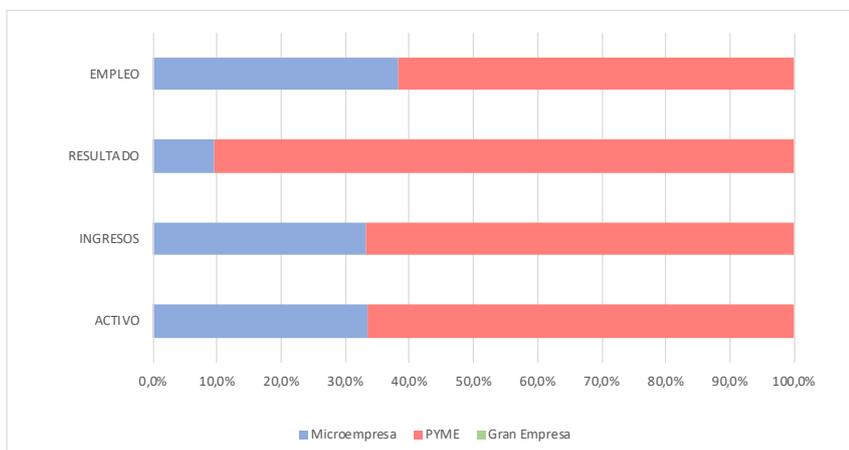
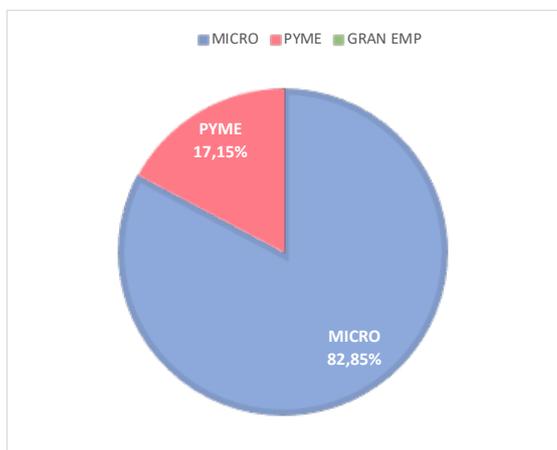


Ilustración 49: Reparto de magnitudes clave según tamaño de empresa.

El empleo se reparte en un 61,8% en las pymes un 38,2% para las microempresas. La mayor parte de los activos corresponden a las pymes (66,6%), quedando en manos y un 33,4% en las microempresas. Los ingresos se obtienen en un 66,7% por las pymes, un 33,3% por las microempresas. Los beneficios pertenecen en casi su totalidad (90,5%) a las pymes (con una cifra de 10,2 millones de €) y las microempresas presentan un beneficio por valor de 1,06 millones de € (un 9,5%).

Veamos que resultados devuelve la aplicación de la metodología que se aplica en este estudio.

Tanto microempresas como pymes presentan peores valores que la mediana de los mismos tipos de empresas por sectores. El 17,68% de las microempresas y el 17,07% de las pymes se encuentran en situación de debilidad financiera, el 14,1% de las microempresas y el 12,2% de las pymes se encuentran también en quiebra técnica, siendo los peores datos de todos los sectores estudiados.

	Solv + Liq	End + Estr	Debilidad Financiera	Debilidad en Quiebra
Microempresa	54,04%	26,77%	17,68%	14,14%
PYME	34,15%	24,39%	17,07%	12,20%
Gran Empresa	-	-	-	-

Tabla 35: Ratios clave según tamaño (% empresas)

T. Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.

No se encuentran empresas en este epígrafe, por tanto, su estudio no es relevante, cabe destacar que esta actividad emplea a 11.367 autónomos y que supone el 3,01% del empleo total de la región.

U. Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.

De nuevo una actividad que sólo devuelve datos para dos empresas, por tanto, el estudio de este subsector no resulta relevante. En términos de empleo sólo se obtiene que emplea a 26 personas por tanto no tiene relevancia de ningún tipo para este análisis.

V. CONCLUSIONES:

Para concluir resumen en el siguiente cuadro, las cuatro magnitudes definidas como combinación de varios ratios, según su sector y tamaño, además de incorporar el dato del empleo en porcentaje sobre el total de la región especificando su proporción sobre el empleo de la muestra.

Se destacan en color rojo aquellas magnitudes referidas a las empresas de cada sector que superan la mediana del total, en amarillo aquellas que superan la mediana de cada sector según su tamaño y en verde aquellas que superan la mediana en la variable empleo detectando los sectores que más aportan al mercado laboral de Asturias.

		F. Solv + Liq		G. End + Estr		H. Debilidad Financiera		Debilidad en Quiebra		Empleo	
A.- AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	Micro		42,31%		18,75%		12,02%		5,77%		43,26%
	PYME	40,08%	24,14%	16,88%	3,45%	10,55%	0,00%	5,06%	0,00%	3,70%	56,74%
	G. Emp		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		-
B.- INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	Micro		39,13%		30,43%		8,70%		4,35%		3,43%
	PYME	39,47%	38,46%	21,05%	7,69%	5,26%	0,00%	2,63%	0,00%	0,69%	15,10%
	G. Emp		50,00%		0,00%		0,00%		0,00%		81,48%
C.- INDUSTRIA MANUFACTURERA	Micro		44,11%		18,86%		11,77%		6,17%		9,16%
	PYME	42,61%	39,28%	15,15%	8,35%	8,88%	3,39%	4,63%	1,58%	11,93%	42,44%
	G. Emp		50,00%		4,55%		4,55%		4,55%		48,40%
D.- SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	Micro		52,05%		19,18%		16,44%		6,85%		4,29%
	PYME	50,65%	0,00%	19,48%	50,00%	15,58%	0,00%	6,49%	0,00%	0,41%	6,59%
	G. Emp		50,00%		0,00%		0,00%		0,00%		89,12%
E.- SUMINISTRO DE AGUA, ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN	Micro		34,62%		30,77%		7,69%		7,69%		6,16%
	PYME	32,50%	28,57%	20,00%	0,00%	5,00%	0,00%	5,00%	0,00%	0,51%	93,84%
	G. Emp		-		-		-		-		-
F.- CONSTRUCCIÓN	Micro		37,57%		19,94%		10,74%		6,25%		23,92%
	PYME	36,99%	34,68%	17,99%	7,26%	9,83%	4,84%	5,54%	1,61%	6,22%	43,66%
	G. Emp		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		32,42%
G.- COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	Micro		47,07%		18,46%		12,24%		6,59%		26,17%
	PYME	45,84%	39,19%	16,49%	6,36%	10,90%	4,03%	5,65%	0,85%	16,96%	40,33%
	G. Emp		75,00%		0,00%		0,00%		0,00%		33,50%
H.- TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	Micro		35,36%		19,37%		10,36%		5,41%		20,27%
	PYME	36,62%	40,27%	17,39%	10,74%	9,03%	5,37%	4,52%	2,01%	4,45%	55,34%
	G. Emp		60,00%		40,00%		0,00%		0,00%		24,39%
I.- HOSTELERÍA	Micro		50,62%		22,22%		17,85%		10,10%		38,73%
	PYME	49,96%	47,48%	20,02%	11,76%	15,94%	8,82%	8,59%	2,94%	8,58%	61,27%
	G. Emp		-		-		-		-		-
J.- INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	Micro		36,55%		20,88%		10,04%		5,62%		17,00%
	PYME	35,60%	31,03%	17,15%	1,72%	8,09%	0,00%	4,53%	0,00%	2,15%	55,32%
	G. Emp		50,00%		0,00%		0,00%		0,00%		27,68%
K.- ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	Micro		27,56%		21,65%		7,09%		1,57%		49,65%
	PYME	27,65%	22,22%	21,21%	11,11%	6,82%	0,00%	1,52%	0,00%	1,72%	23,84%
	G. Emp		100,00%		0,00%		0,00%		0,00%		26,50%
L.- ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	Micro		37,34%		19,35%		8,81%		2,23%		80,17%
	PYME	37,33%	36,36%	19,58%	36,36%	9,06%	27,27%	2,20%	0,00%	0,48%	19,83%
	G. Emp		-		-		-		-		-
M.- ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	Micro		31,52%		18,28%		8,00%		4,15%		32,62%
	PYME	30,23%	19,47%	16,84%	4,42%	7,27%	0,88%	3,72%	0,00%	4,54%	44,68%
	G. Emp		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		22,70%
N.- ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	Micro		41,67%		20,40%		12,93%		8,62%		8,25%
	PYME	39,22%	32,08%	18,10%	12,26%	10,99%	5,66%	7,33%	3,77%	7,42%	28,91%
	G. Emp		30,00%		0,00%		0,00%		0,00%		62,84%
P.- EDUCACIÓN	Micro		42,77%		15,06%		7,23%		5,42%		35,72%
	PYME	42,71%	42,42%	15,58%	18,18%	7,54%	9,09%	5,03%	3,03%	6,69%	64,28%
	G. Emp		-		-		-		-		-
Q.- ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	Micro		39,34%		13,97%		6,62%		3,68%		13,17%
	PYME	40,32%	42,55%	12,63%	9,57%	6,45%	6,38%	2,96%	1,06%	9,47%	40,28%
	G. Emp		50,00%		0,00%		0,00%		0,00%		46,55%
R.- ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO	Micro		48,73%		23,42%		15,19%		10,76%		21,13%
	PYME	48,15%	43,33%	21,16%	10,00%	13,76%	6,67%	9,52%	3,33%	3,75%	61,35%
	G. Emp		100,00%		0,00%		0,00%		0,00%		17,52%
S.- OTROS SERVICIOS	Micro		54,04%		26,77%		17,68%		14,14%		38,21%
	PYME	50,63%	34,15%	26,36%	24,39%	17,57%	17,07%	13,81%	12,20%	0,99%	61,79%
	G. Emp		-		-		-		-		-

Tabla 36: Cuadro resumen.

A lo largo de este TFM se ha tratado de determinar cómo de fuerte o débil es la estructura financiera de las empresas asturianas y que capacidad presentan para enfrentarse a las consecuencias de las medidas extraordinarias tomadas en España para paliar los efectos de la pandemia global del COVID-19.

Recordemos que el impacto de esta crisis afectará de manera heterogénea a las distintas ramas de actividad, con un mayor impacto en aquellos sectores en los que la interacción con el consumidor final es relevante o necesaria.

En este estudio he identificado aquellas ramas de actividad de la economía asturiana que presentan una mayor concentración de empresas con una situación de debilidad financiera relevante.

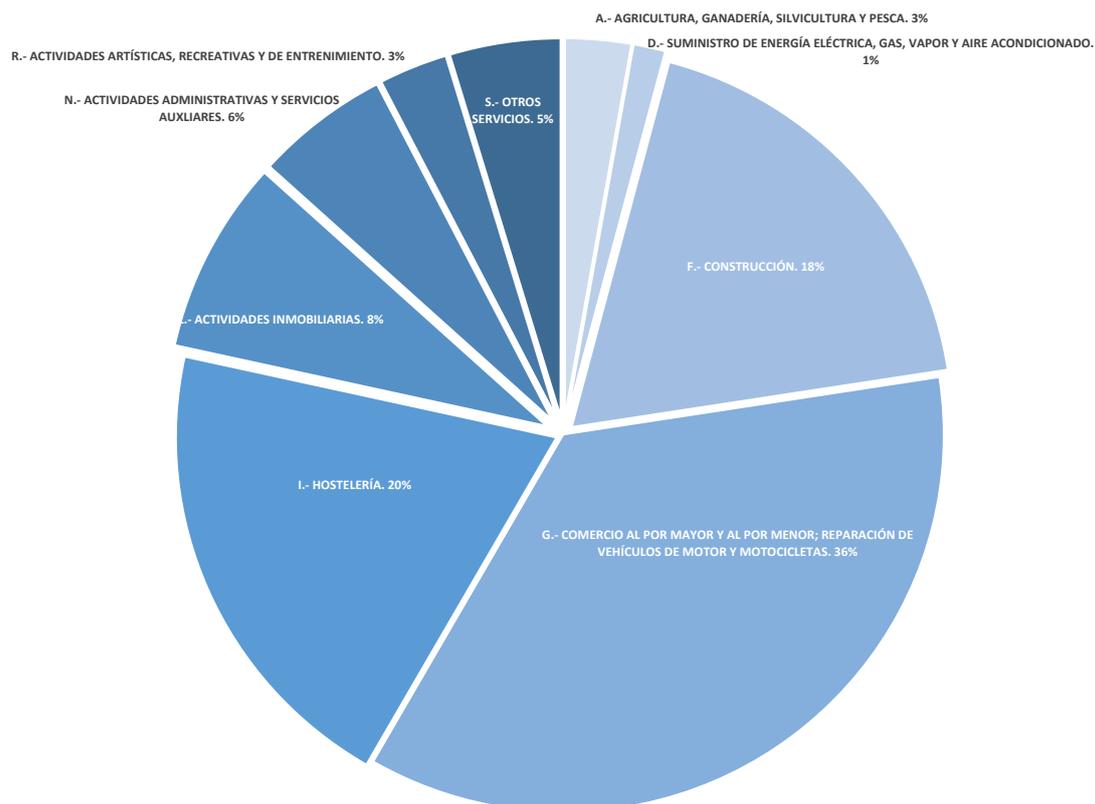


Ilustración 50: Sectores con debilidad financiera relevante y distribución por número de empresas en esa situación.

PRIMARIO		SERVICIOS	
A.- AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	10,55%	S.- OTROS SERVICIOS	17,57%
INDUSTRIA		I.- HOSTELERÍA	15,94%
D.- SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	15,58%	R.- ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO	13,76%
CONSTRUCCIÓN		N.- ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	10,99%
F.- CONSTRUCCIÓN	9,83%	G.- COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	10,90%
		L.- ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	9,06%

Tabla 37: Sectores con mayor debilidad financiera (porcentaje de empresas por sector).

Las ramas de actividad que presentan mayor debilidad en su estructura financiera pertenecen mayoritariamente al sector servicios.

Otro aspecto importante de este trabajo ha sido el estudio de la debilidad financiera de las empresas en función de su tamaño.

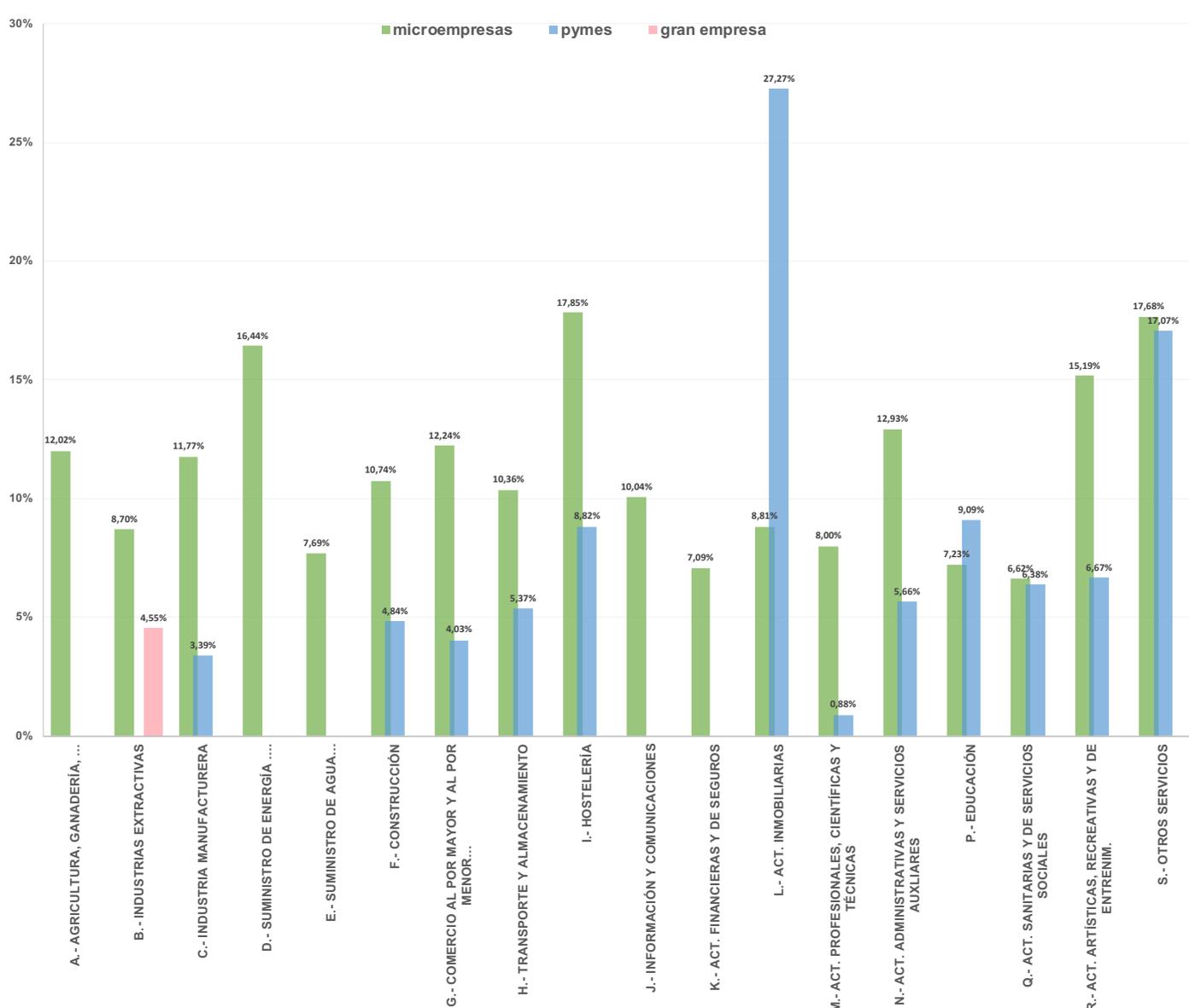


Ilustración 51: Empresas en situación de debilidad financiera según su tamaño (% del total de su tamaño y sector)

Se puede concluir que la estructura financiera de las empresas pequeñas y medianas suele estar caracterizada por una mayor debilidad frente a las grandes empresas.

Esto está motivado principalmente por las diferencias existentes en la estructura de la deuda de las empresas según su tamaño, las empresas pequeñas y medianas se encuentran con una mayor dificultad para acceder a financiación ajena a largo plazo, las entidades financieras suelen exigir a las empresas más pequeñas unos menores plazos de amortización y un mayor coste mediante primas de riesgo adicionales. También se suelen exigir mayores garantías de tipo real o personal que en muchos casos las empresas o sus socios no pueden o quieren aportar.

Otros motivos podrían ser una escasa planificación financiera, ya que la gestión se hace a muy corto plazo, o la insuficiente formación financiera de los empresarios que, si bien

suelen conocer muy bien los aspectos operativos o comerciales de sus empresas, en muchos casos no son capaces de interpretar la información de los estados contables de su empresa e incorporarla a la toma de decisiones.

Al revisar los sectores anteriormente detectados con una mayor debilidad financiera vemos que los tipos de empresas afectadas son principalmente las más pequeñas, a excepción del sector L. Actividades inmobiliarias del cual ya había explicado que no era relevante por el reducido número de pymes al que se refiere y su tamaño.

	A	D	F	G	I	L	N	R	S
	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACOND.	CONSTRUCCIÓN	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR	HOSTELERÍA	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	ACTIV. ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	ACTIV. ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO	OTROS SERVICIOS
MICROEMPRESAS	12,02%	16,44%	10,74%	12,24%	17,85%	-	12,93%	15,19%	17,68%
PYMES	-	-	4,84%	4,03%	8,82%	27,27%	5,66%	6,67%	17,07%
GRAN EMPRESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabla 38. Porcentajes de empresas en situación de debilidad financiera según tamaño en aquellos sectores con mayor porcentaje de empresas en situación de debilidad financiera.

Una vez que conocemos aquellos sectores cuyas empresas presentan una mayor debilidad financiera y cómo, esta debilidad financiera afecta a esas empresas en función de su tamaño, es interesante identificar cuáles de estos sectores se verán más afectados por la pandemia.

Parece evidente que las medidas adoptadas en España para frenar la expansión de la pandemia generan un diferente impacto según el sector de actividad.

En un primer momento se decretó el cierre de las actividades relacionadas con la hostelería, ocio y restauración y las comerciales consideradas no esenciales, más adelante se extendió a todas las actividades consideradas no esenciales.

Destacaremos como actividades más afectadas, el turismo, el transporte de pasajeros, el comercio al por menor no alimentario, la automoción, la industria textil y de calzado, los bienes de consumo duradero y las actividades de ocio y culturales. También con un impacto significativo estará la construcción, las actividades inmobiliarias, la energía, los transportes de mercancías y el resto de los servicios en general. Quedando menos afectados el sector primario, la industria y distribución de productos alimentarios, las telecomunicaciones, el sector farmacéutico y de la salud o el comercio electrónico.

Existen, además, diferencias importantes en la estructura productiva de las distintas Comunidades Autónomas, lo cual es un hecho diferencial en el marco de la medición del impacto de la crisis.

Respecto a la estructura productiva de Asturias, podemos decir que es una Comunidad calificable como razonablemente industrializada y con una menor dependencia del sector turístico y hostelero que el resto de España.

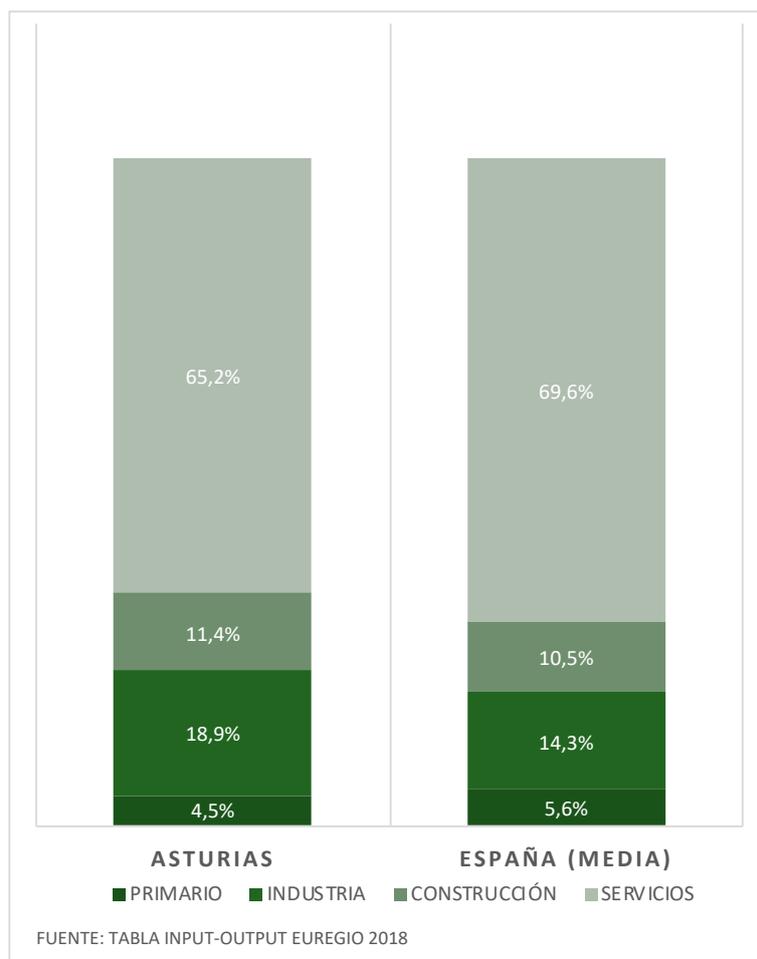


Ilustración 52: Peso de cada sector en VA de Asturias y España

Por todo ello identifico que las actividades más preocupantes y menos preparadas para afrontar esta pandemia en Asturias son la hostelería (I), el comercio al por mayor y por menor (G), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (R) y otros servicios (S)

El último aspecto que he querido abordar en este trabajo es el impacto en el empleo, para ello tomo aquellas ramas de actividad que según este estudio presentan una mayor debilidad financiera, elimino las que vayan a tener un menor impacto en esta crisis (como es el caso del sector primario), y realizo una estimación del empleo que se puede destruir en función del reparto del número de asalariados según sector y tamaño de empresa para después aplicar el porcentaje de empresas que en su sector y estrato de tamaño tienen más posibilidades de quebrar.

De este modo estimo que el empleo total que se pueda llegar a destruir se moverá en una horquilla que oscilaría desde los 5.732 hasta los 10.761 trabajadores.

		INDUSTRIA	CONSTRUCCION	SERVICIOS	TOTAL
Estimación	Máximo	1.953	690	8.117	10.761
	Mínimo	1.420	324	3.988	5.732
Datos a Junio 2020 (INE)		683	961	5.717	7.361

Si se compara con los datos que el INE presenta a junio de 2020 podemos ver que hay cierta similitud, aunque siempre debemos tener en cuenta que esta predicción tiene grandes limitaciones y se realiza en un entorno de gran incertidumbre.

Estas cifras, que no son muy elevadas, dada la magnitud de la perturbación económica que estamos viviendo, deben de ir acompañadas de otra magnitud relevante, el número de ERTes tramitados, 12.515, que involucran en Asturias a 52.896 trabajadores, de los cuales más de 9.200 ya se han reincorporado a sus puestos de trabajo.

Los problemas que el Principado de Asturias afronta en la situación actual no van a diferir mucho del conjunto del país, aunque hay algunos factores que pueden incrementar o mitigar el impacto de la crisis, el predominio de microempresa y pymes, que presentan una mayor debilidad financiera va a penalizar a la región, si bien la estructura productiva asturiana, menos dependiente del sector turístico y hotelero va a ayudar a reducir el efecto.

Como recomendaciones de cara al futuro, es interesante que las empresas potencien el teletrabajo y el comercio electrónico, que se busquen y aseguren proveedores nacionales para evitar rupturas de las cadenas de suministros, en años de beneficios se deben generar reservas que permitan adaptarse a situaciones inesperadas.

La Administración deberá de ser más ágil para poder aplicar las medidas que se adopten en situaciones de crisis, la información deberá de ser fiable, transparente y rápida para reducir la incertidumbre, se deben asegurar y proteger actividades esenciales independientemente del ciclo económico y hay que revisar la normativa que regula el cuidado de las personas mayores dependientes quienes han sido el colectivo más golpeado por esta pandemia.

VI. BIBLIOGRAFÍA:

Banco de España (2020a). “informe trimestral de la economía española”, 2/2020.

Banco de España (2020b). “Heterogeneidad en el impacto económico del COVID-19 entre regiones y países del área del Euro”, Artículos Analíticos, Boletín Económico, 2/2020.

Banco de España (2020c). “Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19”, Artículos Analíticos, Boletín Económico, 2/2020.

Banco de España (2020d). “La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2020, según encuesta de población activa”, Notas económicas, Boletín Económico 2/2020.

Boscá, J.E.; Doménech, R. y Ferri, J. (2020). “El Impacto Macroeconómico del Coronavirus y de las Políticas de Estabilización en España”. FEDEA.

CaixaBank Research. (2020a) “Crisis COVID-19: un shock sin precedentes”, Informa mensual. Abril 2020.

CaixaBank Research. (2020b) “Dossier: El mundo después de la COVID-19”, Informe mensual. Mayo 2020

Federación Asturiana de Empresarios (FADE) (2020). “Coyuntura económica y laboral de Asturias. Situación ante COVID-19”. Servicio de estudios económicos, 4/2020.

Felgueroso, F.; de la Fuente, A.; Boscá, J.E., Doménech, R.; Ferri, J. y Rodríguez, D. (2020) “Aspectos económicos de la crisis del Covid-19* Boletín de seguimiento no. 1”, Estudios sobre la Economía Española - 2020/11.

Maudos, J. y Mínguez, C. (2020). “Salud financiera de las empresas valencianas: capacidad de resistir el impacto del COVID-19”, Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE).

Pérez, F. y Maudos, J. (2020). “Impacto económico del coronavirus en el PIB y el empleo de la economía española y valenciana”, Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE).

Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) (2019). “Informe de trabajo de Asturias. Datos 2018”, Observatorio de las ocupaciones.

Páginas Web

<http://www.sadei.es/>

<https://www.idepa.es/conocimiento/asturias-en-cifras/>

<https://www.ico.es/web/ico/linea-avales>

<https://www.ine.es>

<https://www.bde.es>