



Universidad de Oviedo  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

# **ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL DEL SECTOR TEXTIL EN GALICIA**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

Grado en Contabilidad y Finanzas

Curso académico 2020-2021

Autora: Nerea Fernández González

Tutor: Victorino García Fernández

En Oviedo a 4 de julio del 2021

**DECLARACIÓN RELATIVA AL ARTÍCULO 8.3 DEL  
REGLAMENTO SOBRE LA ASIGNATURA TRABAJO  
FIN DE GRADO**

Yo, Nerea Fernández González, con DNI

**DECLARO**

que el TFG titulado “**Análisis de la solvencia y rentabilidad empresarial del sector textil en Galicia**” es una obra original y que he citado debidamente todas las fuentes utilizadas.

**En Oviedo a 4 de julio del 2021**

## **RESUMEN**

En el presente trabajo se estudia la solvencia y rentabilidad de las empresas del sector textil en Galicia, el cual comprende: CNAE 13. Industria textil, CNAE 14. Confección de prendas de vestir y CNAE 15. Industria del cuero y del calzado.

Para llevar a cabo el análisis, se han utilizado los datos de la base de datos SABI, calculando a partir de la misma los indicadores de solvencia y rentabilidad para el periodo 2016-2019, ambos inclusive.

## **ABSTRACT**

This paper studies the solvency and profitability of companies in the textile sector in Galicia, which includes: CNAE 13. Textile industry, CNAE 14. Garment manufacturing and CNAE 15. Leather and footwear industry.

To carry out the analysis, the data from the SABI database have been used, calculating from it the solvency and profitability indicators for the period 2016-2019, both inclusive.

## ÍNDICE

1. Introducción.....	1
2. Características del sector textil en España.....	2
2.1 Clasificación del sector.....	2
2.2 Datos generales del sector.....	2
2.3 Exportaciones e importaciones.....	5
2.4 El sector textil gallego.....	7
3. Técnicas e instrumentos de análisis.....	9
3.1 Solvencia a corto plazo.....	9
3.2 Solvencia a largo plazo.....	10
3.3 Rentabilidad.....	12
4. Análisis empírico.....	14
4.1 Selección de la muestra y metodología.....	14
4.2 Resultados del estudio.....	16
4.2.1 Análisis por subsectores.....	16
4.2.2 Análisis por tamaño.....	28
5. Conclusiones.....	38
6. Bibliografía.....	40

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 Principales magnitudes del sector textil en España, año 2018.
Tabla 2.2 Distribución del número de empresas en el sector textil por CC.AA. Año 2018
Tabla 2.3 Empresas en el sector textil por estrato de asalariados. Año 2018
Tabla 2.4 Empresas en el sector textil gallego por estrato de asalariados. Año 2019
Tabla 4.1 Criterios de búsqueda en SABI
Tabla 4.2 Criterios de clasificación de las empresas por tamaño
Tabla 4.3 Comparación desviación típica ratio de solvencia a corto plazo por subsectores
Tabla 4.4 Comparación desviación típica ratio de la prueba ácida por subsectores
Tabla 4.5 Comparación desviación típica ratio de tesorería por subsectores
Tabla 4.6 Comparación desviación típica ratio de garantía por subsectores
Tabla 4.7 Comparación desviación típica ratio de estabilidad por subsectores
Tabla 4.8 Comparación desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento por subsectores
Tabla 4.9 Comparación desviación típica ratio calidad de la deuda por subsectores
Tabla 4.10 Comparación desviación típica rentabilidad económica por subsectores
Tabla 4.11 Comparación desviación típica rentabilidad financiera por subsectores
Tabla 4.12 Comparación desviación típica ratio solvencia a corto plazo por tamaño
Tabla 4.13 Comparación desviación típica ratio prueba ácida por tamaño
Tabla 4.14 Comparación desviación típica ratio de tesorería por tamaño
Tabla 4.15 Comparación desviación típica ratio de garantía por tamaño
Tabla 4.16 Comparación desviación típica ratio de estabilidad por tamaño
Tabla 4.17 Comparación desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento por tamaño

Tabla 4.18 Comparación desviación típica ratio calidad de la deuda por tamaño  
Tabla 4.19 Comparación desviación típica rentabilidad económica por tamaño  
Tabla 4.20 Comparación desviación típica rentabilidad financiera por tamaño

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 2.1 Evolución del número de empresas en el sector textil periodo 2000-2018 en España  
Gráfico 2.2 Exportaciones sector textil por subsectores año 2019  
Gráfico 2.3 Importaciones sector textil por subsectores año 2019  
Gráfico 2.4 Distribución geográfica por provincias del sector textil en Galicia  
Gráfico 4.1 Evolución ratio solvencia a corto plazo por subsectores  
Gráfico 4.2 Evolución ratio de la prueba ácida por subsectores  
Gráfico 4.3 Evolución ratio de tesorería por subsectores  
Gráfico 4.4 Evolución ratio de garantía por subsectores  
Gráfico 4.5 Evolución ratio de estabilidad por subsectores  
Gráfico 4.6 Evolución ratio coeficiente de endeudamiento por subsectores  
Gráfico 4.7 Evolución ratio calidad de la deuda por subsectores  
Gráfico 4.8 Evolución rentabilidad económica por subsectores  
Gráfico 4.9 Evolución rentabilidad financiera por subsectores  
Gráfico 4.10 Evolución ratio solvencia a corto plazo por tamaño  
Gráfico 4.11 Evolución ratio prueba ácida por tamaño  
Gráfico 4.12 Evolución ratio de tesorería por tamaño  
Gráfico 4.13 Evolución ratio de garantía por tamaño  
Gráfico 4.14 Evolución ratio de estabilidad por tamaño  
Gráfico 4.15 Evolución ratio coeficiente de endeudamiento por tamaño  
Gráfico 4.16 Evolución ratio calidad de la deuda por tamaño  
Gráfico 4.17 Evolución rentabilidad económica por tamaño  
Gráfico 4.18 Evolución rentabilidad financiera por tamaño

# 1. INTRODUCCIÓN

En el presente estudio se realiza un análisis de la solvencia y rentabilidad del sector textil en Galicia y de los tres subsectores que lo integran: CNAE 13. Industria textil, CNAE 14 Confección de prendas de vestir y CNAE 15. Industria del cuero y del calzado. Para llevar a cabo el análisis, se han utilizado los datos extraídos de la base de datos SABI, entre los años 2016 y 2019, ambos incluidos, para un total de 218 empresas. A partir de estos datos, se han calculado los distintos ratios tanto de solvencia a corto plazo como de solvencia a largo plazo, además de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

En primer lugar, se analizan las características más reseñables del sector textil en España, como pueden ser la contribución de este sector al PIB, la recaudación vía impuestos que se realiza a través del sector, el número de empresas, la cifra de negocios y el personal ocupado que trabaja en este sector, así como datos sobre la distribución del número de empresas dedicadas al sector textil por comunidades autónomas y datos relativos a las exportaciones e importaciones. Así mismo, el estudio se centra en las características más destacables del sector textil en Galicia, comenzando por analizar la historia de este sector en dicha comunidad autónoma.

A continuación, se describen de forma breve los ratios que posteriormente se van a calcular para realizar el análisis de la solvencia y la rentabilidad del sector textil gallego.

Una vez definidas las técnicas e instrumentos a utilizar se aplican sobre la información extraída de la base de datos, realizando un análisis comparativo tanto por subsectores como por tamaño, considerando ambas variables de forma independiente.

Por último, se recogen las conclusiones más relevantes del análisis empírico realizado.

## **2. CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR**

### **2.1 Clasificación del sector**

Siguiendo la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009), que asigna un código a cada actividad económica de las que se pueden realizar, el sector textil está incluido en el grupo C: industria manufacturera, más concretamente en la división 13 “Industria textil”, división 14 “Confección de prendas de vestir” y la división 15 “Industria del cuero y del calzado” y se corresponden con los epígrafes siguientes:

#### **CNAE 13. Industria textil**

- CNAE 13.1 Preparación e hilado de fibras textiles
- CNAE 13.2 Fabricación de tejidos textiles
- CNAE 13.3 Acabado de textiles
- CNAE 13.9 Fabricación de otros productos textiles

#### **CNAE 14. Confección de prendas de vestir**

- CNAE 14.1 Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
- CNAE 14.2 Fabricación de artículos de peletería
- CNAE 14.3 Confección de prendas de vestir de punto

#### **CNAE 15. Industria del cuero y del calzado**

- CNAE 15.1 Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería, viaje y talabartería; preparación y teñido de piles.
- CNAE 15.2 Fabricación del calzado

Como se puede ver en la anterior clasificación, el sector textil comprende todas las empresas dedicadas a la fabricación de artículos textiles, confección y peletería, así como las empresas dedicadas a la preparación y acabado del cuero.

### **2.2 Datos generales del sector**

El sector textil es uno de los pilares de la economía española, el cual representa un 2,8% del PIB nacional tanto en el año 2019 como en 2018, pero una décima por debajo respecto a los tres ejercicios anteriores cuando se situaba en el 2,9%, y supone más del 4% del empleo total. Además, genera seis mil millones de euros en impuestos: tres mil setecientos millones en IVA, dos mil millones en cotizaciones a la Seguridad Social y trescientos treinta millones en el Impuesto de Sociedades. Así se desprende de la novena edición del “Informe Económico de la moda en España”, elaborado por Modaes.es con la colaboración del Centro de Información Textil y de la Confección (CITYC) y de Accenture.

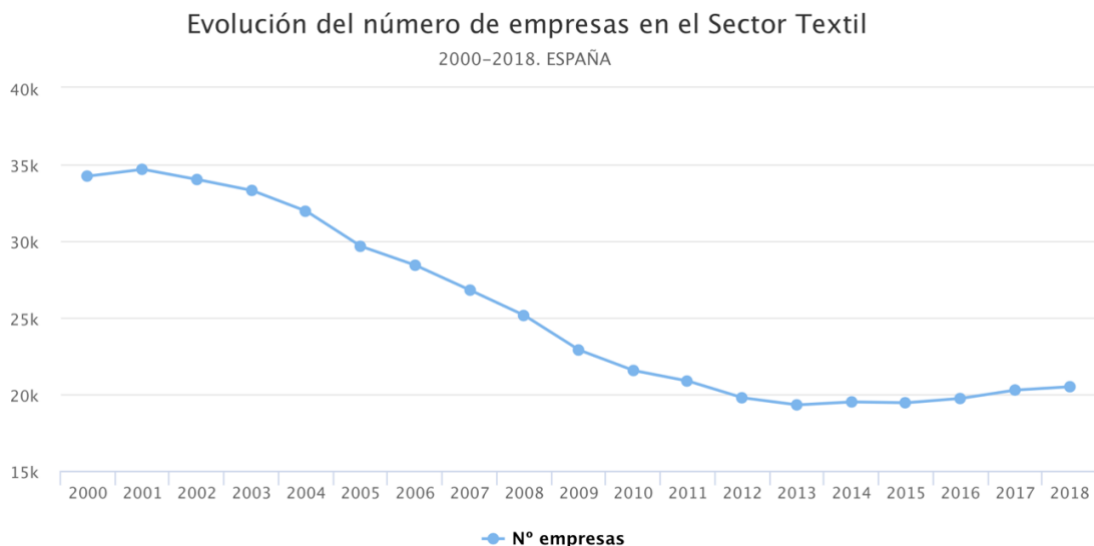
**Tabla 2.1. Principales magnitudes del sector textil en España, año 2018.**

Industria manufacturera	Número de empresas	Cifra de negocios	Personal ocupado
<b>13. Industria textil</b>	6.643	6.069.373	46.123
<b>14. Confección de prendas de vestir</b>	9.206	4.525.596	43.715
<b>15. Industria del cuero y del calzado</b>	4.636	4.470.547	39.441
<b>Total</b>	20.485	15.065.516	129.279

*Datos económicos en miles de euros. Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)*

Como se puede ver en la Tabla 2.1, el sector textil en el año 2018 tenía empleadas a casi 130.000 personas con un total de 20.485 empresas y una cifra de negocios que superaba los 15 millones de euros. Por subsectores, la industria española de la confección de prendas de vestir fue la que más empleo destruyó en 2018.

**Gráfico 2.1. Evolución del número de empresas en el sector textil periodo 2000-2018 en España**



*Fuente: Instituto de Desarrollo Económico del Principado de Asturias (IDEPA)*



En el Gráfico 2.1 se puede observar la evolución del número de empresas en el sector textil en España entre los años 2000 y 2018, en el que se aprecia un gran descenso en el número de estas, de las casi 35.000 en el año 2001 a las pocas más de 20.000 en el 2018.

**Tabla 2.2 Distribución del número de empresas en el sector textil por CC.AA. Año 2018**

<b>CCAA</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Andalucía	2.477	12,09
Aragón	491	2,40
Asturias	232	1,13
Baleares	396	1,93
Canarias	330	1,61
Cantabria	99	0,48
Castilla la Mancha	1.261	6,16
Castilla León	589	2,88
Cataluña	4.388	21,42
Comunidad Valenciana	4.957	24,20
Extremadura	187	0,91
Galicia	1.255	6,13
La Rioja	340	1,66
Madrid	2.119	10,34
Murcia	662	3,23
Navarra	162	0,79
País Vasco	505	2,47
Ceuta y Melilla	26	0,13
<b>Total</b>	<b>20.485</b>	<b>100</b>

*Fuente: IDEPA*

En cuanto a la distribución de la actividad por comunidades autónomas, La Comunidad Valenciana, Cataluña, Andalucía, Castilla la Mancha y Galicia se mantienen como aquellas comunidades autónomas que más aportan a la industria de la moda en términos de empleo, número de empresas y facturación. Estas regiones concentran el 70% del empleo de la industria textil, de confección y de calzado. En términos de ventas de moda, lideran el ranking de comunidades Madrid, Andalucía, Cataluña, la Comunidad Valenciana y el País Vasco.

**Tabla 2.3 Empresas en el sector textil por estrato de asalariados. Año 2018**

	CNAE 13	CNAE 14	CNAE 15	Total
Sin asalariados	2.844	4.723	1.695	9.262
Micro pymes (1-9)	2.875	3.662	1.880	8.417
Pymes (10-199)	907	810	1.053	2.770
Grandes empresas (=>200)	17	11	8	36
Total	6.643	9.206	4.636	20.485

*Fuente: IDEPA*

Según datos del Directorio Central de Empresas (Dirce) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en el arranque de 2019 el 45,2% de las empresas del sector textil no tenían ningún asalariado, otro 41,1% de las empresas tenían entre uno y nueve trabajadores. El porcentaje desciende al 13,5% del total las empresas que tenían de 10 a 199 empleados mientras que las empresas que tienen más de 200 trabajadores se sitúan en 36,5 más que el año anterior.

### **2.3 Exportaciones e importaciones**

El sector textil aporta el 8,8% a las exportaciones españolas. Así es que, por exportaciones España ocupa la quinta posición en Europa y la sexta por importaciones.

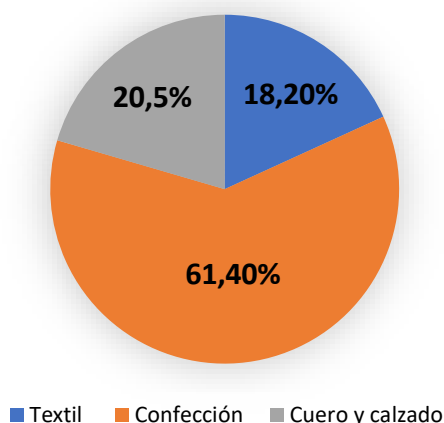
En 2018, el sector de la moda había registrado una caída del 1,3% después de llevar ocho años consecutivos de crecimiento, pero en 2019 la industria española se recuperó con un incremento del 4,3% en sus exportaciones, consiguiendo un récord histórico de 21.321 millones de euros.

En cuanto a las importaciones, aumentaron un 6,7% durante el ejercicio.

Según los datos del Centro de Información Textil y de la Confección (CITYC), en el año 2018 los principales clientes de las exportaciones españolas fueron Marruecos con un 23% sobre el total de las exportaciones, seguido de Francia con un 10,7%, Portugal un 9%, e Italia un 8,6%.

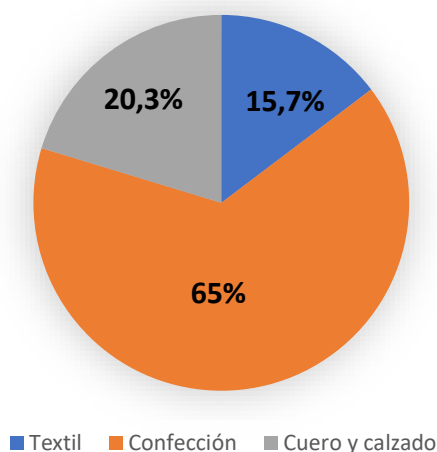
En cuanto a los principales proveedores destaca China en primer lugar con un 23,2% de las importaciones, seguido de Italia con un 11,2%, Turquía un 7,6% y Alemania con un 7,1%.

**Gráfico 2.2 Exportaciones sector textil por subsectores año 2019**



*Fuente: Modaes (2020). Informe económico de la moda en España 2019*

**Gráfico 2.3 Importaciones sector textil por subsectores año 2019**



*Fuente: Modaes (2020). Informe económico de la moda en España 2019*

Como se puede ver en los Gráficos 2.2 y 2.3, el subsector que más peso tiene tanto en las exportaciones como en las importaciones es el de la confección, seguido del textil y, por último, el del cuero y del calzado que es el que menos peso tiene.

## 2.4 El sector textil gallego

La industria textil y de la confección ha experimentado en Galicia un gran proceso de expansión en las últimas décadas. Galicia es un territorio que tradicionalmente ha destacado más por una imagen rural que por una industrial, sin embargo, en los últimos años esto ha cambiado.

El nacimiento de la industria de la moda en Galicia tuvo lugar en el siglo XX. La actividad del sector textil en Galicia se inició con los sastres y costureros, pilares de esta industria en la comunidad gallega. En los años 60 y 70 se produjo un incremento constante de la demanda dentro del sector lo que obligó a que costureras y sastres evolucionaran hacia pequeñas empresas y talleres, comenzando así el proceso de confección en cadena. Son en muchos casos los antecedentes de importantes y asentadas empresas gallegas de fama internacional, como es Inditex.

Uno de los fenómenos más interesantes que se produjo en los años 80 fue el “boom del sector textil gallego”. En esta década se produjo un repentino despliegue de la actividad textil que se convirtió en uno de los sectores más fuertes de la economía gallega. Las perspectivas de futuro del sector, unidas a la escasa tradición de esta industria en Galicia, parecían conducir a un declive inminente. Sin embargo, la industria experimentó un crecimiento impredecible.

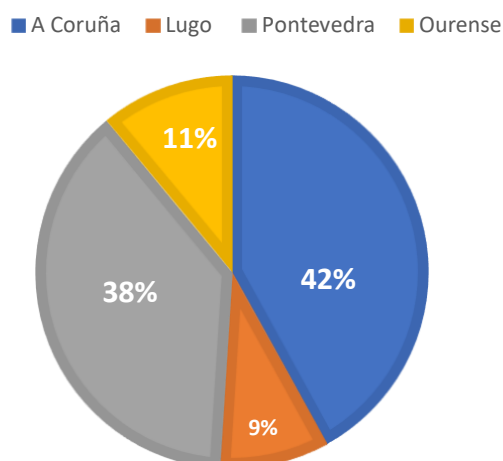
En el año 2019, de las 1.253 empresas activas dedicadas a este sector, el 62,3% pertenecían al CNAE 14: confección de prendas de vestir, el 33,9% al CNAE 13: industria textil y, por último, el 3,8% al CNAE 15: industria del cuero y del calzado.

El textil se ha convertido en el sector exportador más importante de la economía gallega, desbancado completamente al sector del automóvil el cual tradicionalmente y hasta la crisis financiera era el líder de las exportaciones gallegas. Si en el 2008 el 31,3 % de las exportaciones gallegas procedían del sector del automóvil y el 16,5 % del textil, en el 2017 se le dio completamente la vuelta a eso: el 27,5 % procedían del sector textil y el 16,4% del sector del automóvil.

Si tradicionalmente, y hasta la crisis financiera, el liderazgo exportador lo anotaba la provincia de Pontevedra asociada siempre al sector del automóvil, en el año 2017 comenzó a ser A Coruña quien pasó a ostentar ese liderazgo. Además, la provincia coruñesa se convierte en la cuarta provincia exportadora a nivel nacional, tan solo por detrás de Barcelona, Madrid y Valencia.

Como se puede ver en el Gráfico 2.4 que viene a continuación, A Coruña se sitúa como la provincia en la que más peso tiene el sector textil con un 42% de las empresas dedicadas al mismo, seguida de Pontevedra con un 38%, Ourense con un 11% y, por último, Lugo con un 9%.

## Gráfico 2.4 Distribución geográfica por provincias del sector textil en Galicia



Fuente: Instituto Galego de Estatística (IGE)

Tabla 2.4 Empresas en el sector textil gallego por estrato de asalariados. Año 2019

	CNAE 13	CNAE 14	CNAE 15
<b>Sin asalariados</b>	292	443	23
<b>De 1 a 9 trabajadores</b>	110	229	24
<b>De 10 a 50 trabajadores</b>	19	82	6
<b>Más de 50 trabajadores</b>	11	13	1
<b>Total</b>	<b>432</b>	<b>767</b>	<b>54</b>

Fuente: INE

Como se puede observar en la Tabla 2.4, sucede lo mismo que en el caso de España, el subsector que más empresas tiene es el de la confección de prendas de vestir (CNAE 14), seguido de la industria textil (CNAE 13) y en último lugar el de la industria del cuero y del calzado (CNAE 15).

Cabe destacar que se mantiene como la comunidad autónoma más importante por número de trabajadores.

### 3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

El objetivo de este estudio es analizar la solvencia y la rentabilidad del sector textil gallego entre los años 2016 y 2019. Para evaluar el grado de consecución de estas variables existen diferentes técnicas y una de las más comunes son los ratios. Un ratio es una relación matemática (cociente) entre dos cantidades o cifras; más concretamente, en el análisis contable, un ratio puede definirse como una relación o proporción entre dos magnitudes relacionadas, a fin de obtener una perspectiva relativizada de la situación económica, financiera, o de cualquier otro enfoque.

Los ratios que han sido calculados en este trabajo de análisis se pueden encontrar con facilidad en cualquier manual sobre esta materia ya que tienen un carácter doctrinal. Para un mayor detalle de los mismos se pueden consultar, entre otros, los manuales de Cuervo Huergo et al. (2014), Álvarez Pérez et al. (2018) y Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez (2012).

#### 3.1 Solvencia a corto plazo

Los ratios de solvencia miden la liquidez o solvencia de la empresa, entendiendo esta como la capacidad que tiene una persona física o jurídica de atender las obligaciones adquiridas, pudiendo ser estas a corto o a largo plazo dependiendo del tiempo. En contabilidad, se entiende por corto plazo la duración de un año, y largo plazo cuando se excede de éste. A continuación, se analizarán diferentes ratios.

- **Ratio corriente o solvencia a corto plazo**

En este ratio se expresa en forma de cociente el Capital Corriente de la empresa, donde el Activo Corriente representa aquellos bienes y derechos que pueden hacerse líquidos, es decir, convertirse en dinero a corto plazo. Valores por debajo de uno indican que parte del inmovilizado de la empresa está siendo financiado con deudas corrientes. Valores superiores a uno señalan que parte de los fondos permanentes financian el activo corriente de la empresa. De este modo, cuanto mayor sea el valor de este, mayor será la capacidad de la empresa de hacer frente al pago de las deudas a corto plazo.

Con carácter general, el valor de referencia de este ratio estaría entre 1,5 y 2, si bien dependerá del sector concreto en el que opere la compañía.

$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Prueba Ácida o Test del Ácido**

Este ratio que se elabora a partir del anterior, presenta una versión más restrictiva.

Mide la capacidad para cancelar el pasivo corriente con los activos que no necesitan de transformación o venta para convertirse en efectivo. ya que la realización de las existencias está condicionada a su venta y posterior cobro. Dada esta dificultad para su conversión en liquidez, la Prueba Ácida o Test del Ácido, excluye dicho componente de la fórmula del ratio con el objetivo de evaluar la liquidez mediata de la empresa expresamente.

Con carácter general, no hay un valor exacto para este ratio, pero cuanto más se acerque a la unidad menor será el riesgo de insolvencia a corto plazo.

$$\text{Test del Ácido} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Tesorería**

Este ratio pretende eliminar la incertidumbre asociada a los derechos de cobro y existencias, por lo que considera solo la liquidez inmediata. Indica la capacidad de respuesta inmediata de la empresa para atender los compromisos de pago de las deudas corrientes derivadas del ciclo productivo.

Para este ratio es difícil establecer un valor de referencia, si bien es cierto que no interesa que su valor sea excesivamente bajo ya que hace referencia a la capacidad de respuesta inmediata a las deudas a corto plazo. Sin embargo, tampoco resultaría interesante un valor excesivamente alto ya que significaría exceso de tesorería que podría ir en detrimento de la eficacia y la rentabilidad empresarial.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes} + \text{Inversiones financieras a corto plazo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 3.2 Solvencia a largo plazo

- **Garantía o distancia a la quiebra**

Este ratio informa de la garantía o cobertura que el activo empresarial ofrece a sus acreedores en el hipotético caso de una liquidación. Cuanto mayor sea el valor del ratio por encima de la unidad, mayor será dicha garantía y por lo tanto más alejada se encontrará la empresa de la quiebra. Cualquier valor por debajo de uno, plantea una situación de quiebra técnica para la empresa, ya que no podrá hacer frente a sus compromisos financieros, aun liquidando la empresa. No obstante, cabe resaltar que el ratio se calcula según los valores en libros o valores contables, que en ocasiones pueden no coincidir con los valores de liquidación de los activos.

$$\text{Ratio de Garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}$$

- **Estabilidad**

Este ratio nos indica la proporción del Activo No Corriente financiado con recursos financieros a largo plazo (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente), por lo que su valor de referencia debe ser ligeramente superior a la unidad. Valores por debajo de esta, nos muestran que existe un desequilibrio de las masas patrimoniales, ya que parte de los activos fijos estarían financiados con pasivo corriente, lo que afecta al equilibrio entre derechos y obligaciones a corto plazo.

$$\text{Ratio de Estabilidad} = \frac{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo no Corriente}}{\text{Activo No Corriente}}$$

- **Coefficiente de endeudamiento**

Este ratio mide la proporción de fondos totales de la empresa que son proporcionados por los acreedores. Los valores adecuados de este ratio se sitúan entre 0,5 y 0,6. Si el ratio fuera muy elevado podría ser un síntoma de descapitalización.

$$\text{Coeficiente de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

- **Calidad de la deuda**

Este ratio se define como cociente entre los fondos ajenos a corto plazo (Pasivo Corriente) y los fondos ajenos totales (Pasivo No Corriente y Pasivo Corriente), informando del nivel relativo de endeudamiento a corto plazo. Por tanto, mide el grado de inestabilidad financiera en función del vencimiento del exigible, entendiéndose que la deuda es de mayor calidad cuanto más a largo plazo sea, ya que eso permite a la empresa disponer de un margen de tiempo mayor para adoptar medidas en caso de que fuesen necesarias.

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente}}$$



### 3.3 Rentabilidad

El concepto de rentabilidad surge al relacionar los resultados obtenidos en un período de tiempo con la inversión realizada o con los recursos aplicados a su consecución.

La rentabilidad es la remuneración o renta variable del empresario por su participación en el proceso productivo. Se expresa a través de un porcentaje o ratio que tendrá como numerador una medida del resultado empresarial obtenido en un determinado periodo de tiempo (variable flujo) y como denominador un indicador de la inversión efectuada (variable fondo).

El análisis de la rentabilidad económica tiene como objetivo evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, es decir, sin considerar quiénes han aportado los recursos, propietarios o acreedores. Cuanto mayor sea el valor que alcancen los indicadores calculados, más eficiente se considerará, en principio, la gestión.

La **rentabilidad económica** es la tasa de rendimiento que la empresa ha obtenido sobre las inversiones que configuran su estructura económica y que, por tanto, podrá destinar a retribuir los fondos totales. En inglés recibe los nombres de ROA (*return on assets*) o de ROI (*return on investment*).

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo Total}}$$

En cuanto a la rentabilidad financiera, el análisis de la rentabilidad de los fondos propios tiene como objetivo evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa.

El ratio de la **rentabilidad financiera**, también conocido por las siglas ROE (*return on equity*), mide el beneficio neto en relación con la inversión de los propietarios de la empresa, es decir, la rentabilidad generada por los fondos propios.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

A continuación, se muestra una tabla a modo resumen de los ratios a calcular en este estudio, su valor de referencia y la fórmula para calcularlos. Cabe destacar que los valores de referencia mencionados para cada ratio son puramente orientativos, ya que dependen del sector de actividad.

RATIO	VALOR DE REFERENCIA	FÓRMULA
<b>Solvencia a corto plazo</b>		
<b>Ratio corriente</b>	Entre 1,5 y 2	AC / PC
<b>Prueba ácida</b>	En torno a la unidad	(AC – Existencias) / PC
<b>Ratio de tesorería</b>	No hay valor de referencia	(Efec. y eq. + Inv.F a c/p) / PC
<b>Solvencia a largo plazo</b>		
<b>Garantía</b>	Superior a la unidad	Activo / (PNC + PC)
<b>Estabilidad</b>	Ligeramente superior a la unidad	(PN + PNC) / ANC
<b>Coefficiente de endeudamiento</b>	Entre 0,5 y 0,6	Pasivo / Activo
<b>Calidad de la deuda</b>	No hay valor de referencia	PC / (PC + PNC)
<b>Rentabilidad</b>		
<b>Rentabilidad económica</b>	Lo más elevado posible	BAIT / Activo Total
<b>Rentabilidad financiera</b>	Lo más elevado posible	B° Neto / Fondos Propios

## 4. ANÁLISIS EMPÍRICO

### 4.1 Selección de la muestra y metodología

En el presente trabajo se analizan las empresas del sector textil gallego con los códigos CNAE 13. Industria textil, CNAE 14. Confección de prendas de vestir y CNAE 15. Industria del cuero y del calzado.

Para llevar a cabo este análisis, se ha consultado la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), que contiene información financiera de empresas españolas y portuguesas. Esta base de datos ofrece información histórica de las cuentas de cada empresa desde el año 1990 y permite hacer la búsqueda por empresas o grupos de empresas. Consultando dicha base de datos, se encontraron un total de 306 empresas activas en Galicia dedicadas al sector textil cuyos códigos CNAE son los anteriormente mencionados, los cuales son objeto de este estudio. Tras añadir el criterio de disponibilidad de las cuentas anuales de dichas empresas entre los años 2016 y 2019, quedaron finalmente un total de 218 empresas. Los criterios de búsqueda que se siguieron son los siguientes:

**Tabla 4.1 Criterios de búsqueda en SABI**

Clasificación por actividades	CNAE 13, CNAE 14 Y CNAE 15
Región	Galicia
Estado de la empresa	Activa
Años con cuentas anuales disponibles	Entre los años 2016 y 2019

*Fuente: elaboración propia*

A partir de la muestra global, se pretende hacer un análisis comparativo tanto por subsector como por tamaño, de forma independiente, para evaluar el impacto de ambas variables sobre la solvencia y rentabilidad del sector.

El número de empresas en cada subsector será el siguiente:

- CNAE 13. Industria textil: existen un total de 65 empresas activas con las cuentas anuales disponibles entre los años 2016 y 2019.
- CNAE 14. Confección de prendas de vestir: existen un total de 142 empresas activas con las cuentas anuales disponibles para los citados años.
- CNAE 15. Industria del cuero y del calzado: existen un total de 11 empresas activas con las cuentas anuales disponibles entre los años 2016 y 2019.

Por otro lado, se recogen en la Tabla 4.2 los criterios de clasificación de las empresas por tamaño siguiendo la normativa mercantil y contable.

**Tabla 4.2 Criterios de clasificación de las empresas por tamaño**

<b>Categoría</b>	<b>Número de trabajadores</b>
Microempresas	Menos de 10 trabajadores
Pequeñas empresas	Entre 10 y 50 trabajadores
Medianas y grandes empresas	Más de 50 trabajadores

*Fuente: elaboración propia*

Con los anteriores criterios la distribución de empresas por tamaño es la siguiente:

- Microempresas, entendiendo estas como aquellas empresas con entre 1 y 9 trabajadores. En el análisis contamos con 124 empresas que encajan con esta descripción.
- Pequeñas empresas, aquellas con entre 10 y 50 trabajadores. En el análisis existen un total de 71 empresas que encajan en esta categoría.
- Medianas y grandes empresas, aquellas que cuentan con más de 50 empleados. En el análisis nos encontramos con 23 empresas que se ajustan a esta definición.

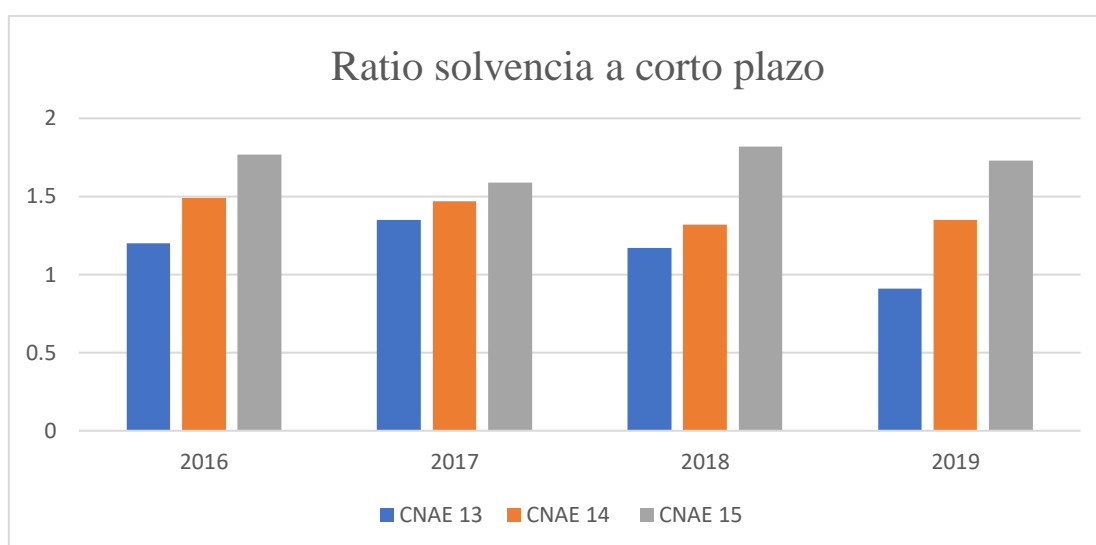
Para llevar a cabo el análisis comparativo, se va a utilizar como medida de tendencia central la mediana, que se define como el valor que divide a la distribución en dos partes iguales, dejando tantas observaciones a su izquierda como a su derecha. Y, por otro lado, como medida de dispersión se va a calcular la desviación típica o estándar, que es la raíz cuadrada positiva de la varianza y cuyo objetivo es cuantificar la variabilidad de un conjunto de datos. Su principal propiedad es que no puede ser negativa.

## 4.2 Resultados del estudio

### 4.2.1 Análisis por subsectores

Una vez aplicados los principales ratios para el análisis de la solvencia a corto plazo en los distintos subsectores (CNAE 13, CNAE 14 Y CNAE 15) entre los años 2016 y 2019, los resultados se pueden ver en los Gráficos 4.1, 4.2 y 4.3.

**Gráfico 4.1 Evolución ratio solvencia a corto plazo por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Como se puede observar en el Gráfico 4.1, todos los valores excepto uno son superiores a la unidad, por lo que indican que parte de los fondos permanentes de las empresas financian el activo corriente de las mismas. De este modo, cuanto mayor sea el valor de este ratio, mayor será la capacidad de las empresas de hacer frente al pago de las deudas a corto plazo. Con el hándicap de que un valor excesivo provocaría la existencia de recursos ociosos, con el consiguiente coste de oportunidad.

Fijándose en el subsector que posee mayor capacidad de hacer frente al pago de las deudas a corto plazo, este es el CNAE 15, seguido del CNAE 14 que comienza presentando una tendencia bajista para luego estabilizarse en el año 2019, al contrario que sucede con el CNAE 13 que parece presentar una tendencia alcista en los primeros años para posteriormente caer varios puntos.

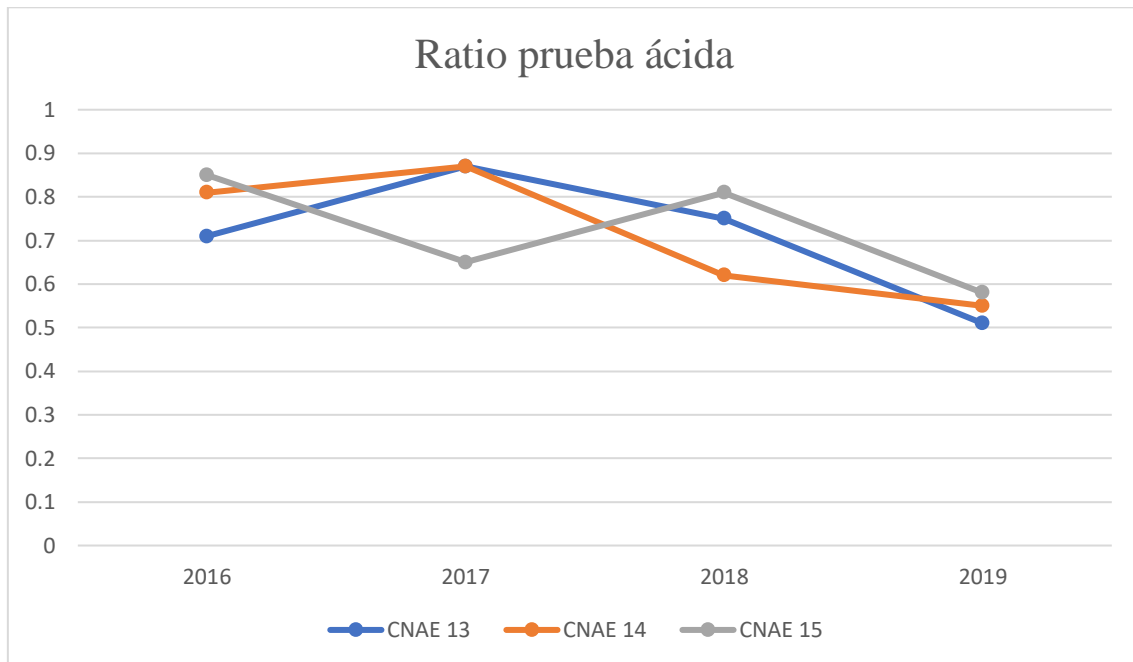
**Tabla 4.3 Comparación desviación típica ratio de solvencia a corto plazo por subsectores**

Desviación típica ratio de solvencia a corto plazo				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	2,12	2,13	2,06	2,21
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	1,89	1,89	1,74	1,68
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	3,02	3,26	3,30	3,63

*Fuente: elaboración propia*

Como se observa en la Tabla 4.3, el subsector con una mayor dispersión en los valores individuales de las empresas es el de la industria del cuero y del calzado (CNAE 15), presentando los otros dos unos valores más moderados.

**Gráfico 4.2 Evolución ratio de la prueba ácida por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Para el ratio de la prueba ácida, con carácter doctrinal el valor de referencia teórico de sitúa en torno a la unidad, es decir, el activo corriente de las empresas, sin tener en cuenta las existencias, debería cubrir en torno al 100% de la deuda a corto plazo. No obstante, tal como se ha comentado anteriormente, las características propias de cada sector determinarán el valor ideal de los ratios de solvencia a corto plazo.

Como se puede ver en el Gráfico 4.2, los CNAE 13 y 14 presentan una tendencia alcista en los primeros años, aunque en los últimos años se aprecia una tendencia a la baja, si bien es cierto que en el caso de este último parece estabilizarse. Lo contrario ocurre con el CNAE 15 que en los primeros años presenta una tendencia a la baja, aunque en el 2018 se observa una subida importante pero que no se prolongará en el tiempo puesto que en el año 2019 vuelve a bajar varios puntos. Por otro lado, no se observan diferencias significativas entre los distintos subsectores.

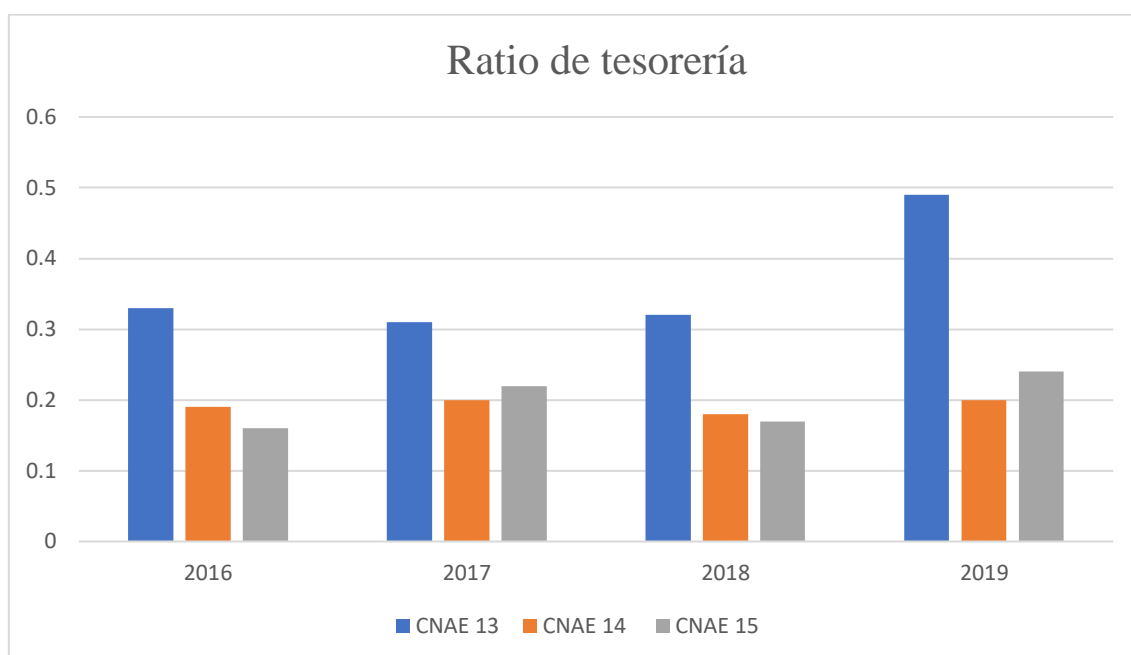
**Tabla 4.4 Comparación desviación típica ratio de la prueba ácida por subsectores**

<b>Desviación típica ratio de la prueba ácida</b>				
<b>Subsector</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
CNAE 13. Industria textil	1,15	1,23	1,15	1,20
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,88	0,82	0,63	0,80
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	2,37	2,44	2,40	2,82

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede ver en la Tabla 4.4, el subsector con una mayor dispersión es de nuevo el de la industria del cuero y del calzado (CNAE 15), mientras que en el caso del CNAE 14 presenta poca dispersión y en el del CNAE 13 unos valores más moderados.

**Gráfico 4.3 Evolución ratio de tesorería por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Como último ratio para analizar la solvencia a corto plazo se calculó el ratio de tesorería, el cual considera únicamente la liquidez inmediata de las empresas, eliminando la incertidumbre asociada a los derechos de cobro y las existencias, por lo que indica la capacidad de respuesta inmediata de estas para atender los compromisos de pago de las deudas corrientes derivadas del ciclo productivo.

Como se puede apreciar en el Gráfico 4.3, tanto el CNAE 14 como el CNAE 15 presentan unos valores muy similares durante todos los años del estudio, por lo que podríamos hablar de una tendencia a la estabilización, mientras que con el CNAE 13 también parece observarse esto mismo durante los primeros años pero que en el año 2019 tiene una subida muy importante llegando a acercarse prácticamente al 0,50.

**Tabla 4.5 Comparación desviación típica ratio de tesorería por subsectores**

Desviación típica ratio de tesorería				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	0,97	0,88	0,71	0,70
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,38	0,26	0,33	0,37
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	0,97	1,31	1,30	1,48

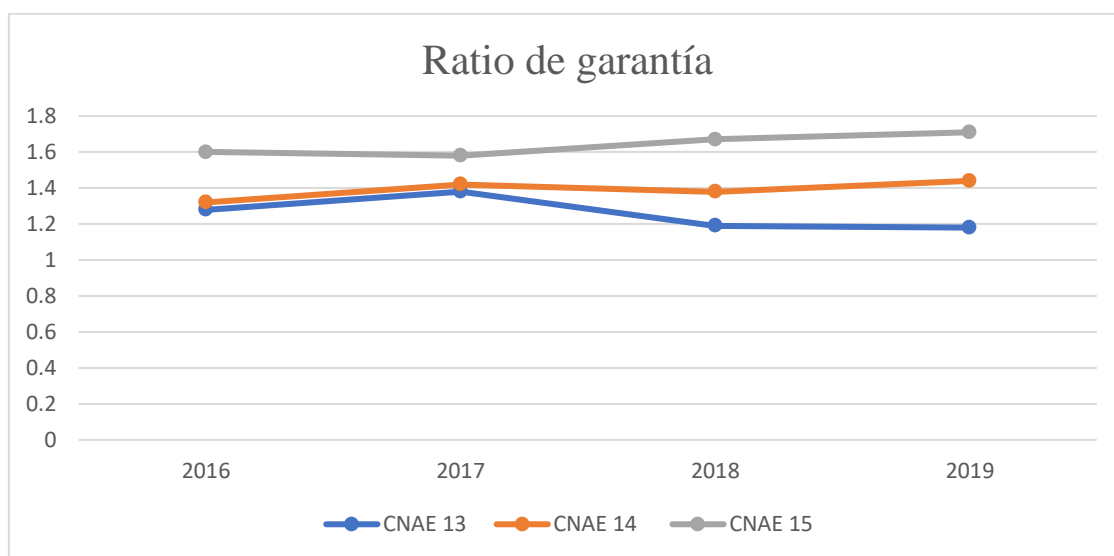
*Fuente: elaboración propia*



Como se observa en la Tabla 4.5, el CNAE 15 sigue siendo el subsector que presenta una mayor dispersión, aunque en este caso más moderada, mientras que los otros dos subsectores (CNAE 13 y CNAE 14) presentan poca dispersión.

Una vez aplicados los principales ratios para el análisis de la solvencia a largo plazo en los distintos subsectores (CNAE 13, CNAE 14 Y CNAE 15) entre los años 2016 y 2019, los resultados se pueden ver en los Gráficos 4.4, 4.5, 4.6 y 4.7.

**Gráfico 4.4 Evolución ratio de garantía por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Este ratio informa de la cobertura que el activo empresarial ofrece a sus acreedores en el hipotético caso de una liquidación, por lo que cuanto mayor sea el valor de este por encima de la unidad, mayor será dicha cobertura. Como se puede observar en el Gráfico 4.4, todos los valores se encuentran por encima de la unidad.

En cuanto al análisis por subsectores, tanto en el caso del CNAE 14 como del CNAE 15 parecen presentar una tendencia estabilizadora en los primeros años para después sufrir un repunte. En el caso del CNAE 13 es justamente al contrario, presenta una tendencia alcista en los primeros años para posteriormente caer y finalmente estabilizarse.

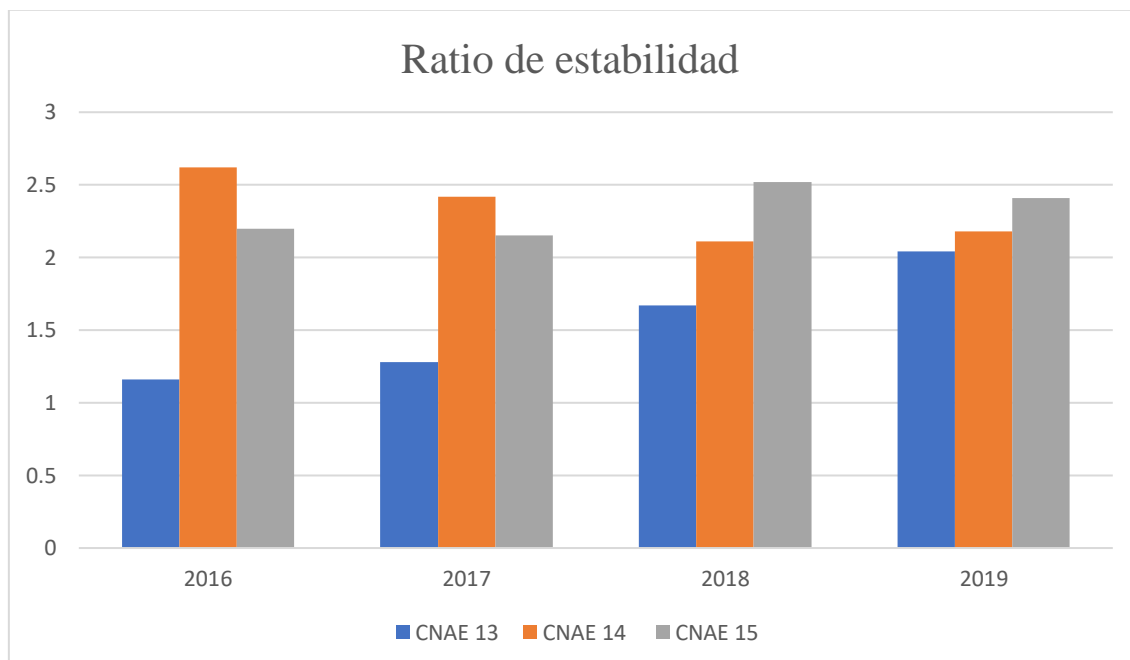
**Tabla 4.6 Comparación desviación típica ratio de garantía por subsectores**

Desviación típica ratio de garantía				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	2,16	2,25	2,29	2,64
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	1,77	1,73	1,68	1,76
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	2,79	2,94	3,22	3,39

*Fuente: elaboración propia*

Al igual que ocurrió en los casos anteriores, el subsector de la industria del cuero y del calzado (CNAE 15) sigue siendo el que presenta una mayor dispersión entre sus valores, mientras que el subsector de la industria textil (CNAE 13) y el de la confección de prendas de vestir (CNAE 14) presentan unos valores más moderados.

**Gráfico 4.5 Evolución ratio de estabilidad por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Este ratio nos indica la proporción del Activo No Corriente financiado con recursos financieros a largo plazo (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente), por lo que su valor de

referencia debe ser ligeramente superior a la unidad. Como se puede ver en el Gráfico 4.5, casi todos los valores están bastante por encima de la unidad.

En el análisis por subsectores se puede observar como el CNAE 13 presenta una clara tendencia alcista, mientras que en el caso del CNAE 14 se aprecia claramente una tendencia a la baja que en el año 2019 sufre un ligero repunte. En el caso del CNAE 15, presenta una tendencia estabilizadora durante los dos primeros años para posteriormente sufrir un importante repunte en el año 2018 y una ligera caída en el año 2019.

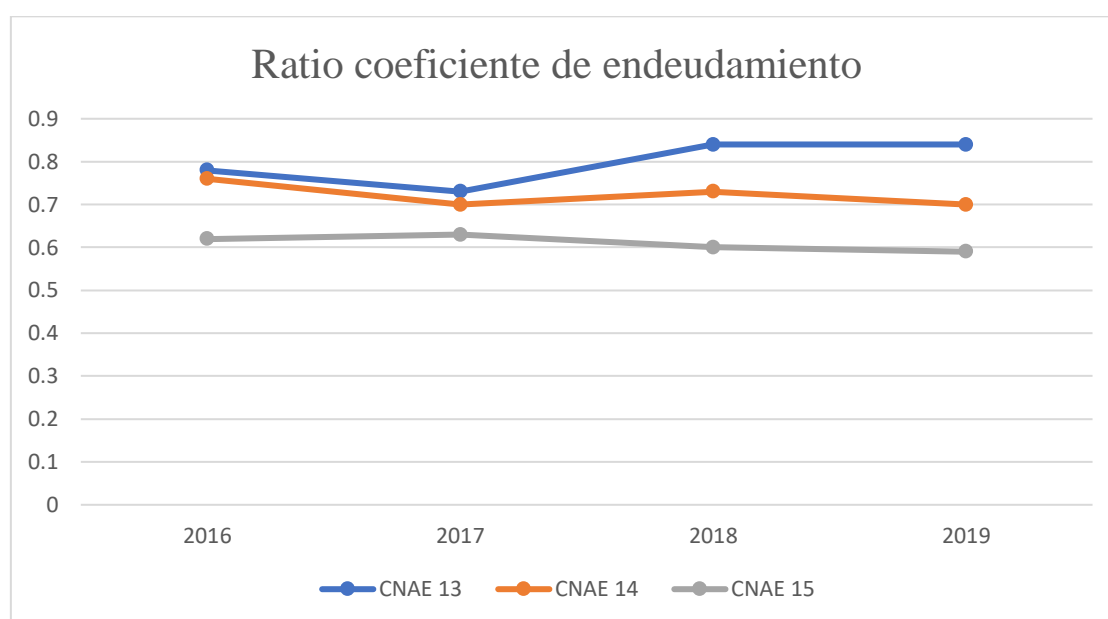
**Tabla 4.7 Comparación desviación típica ratio de estabilidad por subsectores**

Desviación típica ratio de estabilidad				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	1,91	1,94	1,87	1,86
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	2,12	1,62	1,49	1,43
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	2,27	2,30	2,39	2,55

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede ver en el Gráfico 4.7, el CNAE 15 sigue siendo el que presenta una mayor dispersión, mientras que los otros dos subsectores poseen unos valores más moderados.

**Gráfico 4.6 Evolución ratio coeficiente de endeudamiento por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Para este ratio que mide la proporción de fondos totales de la empresa que son proporcionados por los acreedores, los valores de referencia se sitúan entre 0,5 y 0,6, y como se puede observar en el Gráfico 4.6, todos los valores excepto uno se encuentran por encima de este rango.

En el caso del CNAE 13 comienza presentando una tendencia bajista para posteriormente sufrir un repunte y finalmente acaba por estabilizarse; el CNAE 14 presenta una leve tendencia a la baja mientras que el CNAE 15 presenta una tendencia estabilizadora en todos los años del estudio.

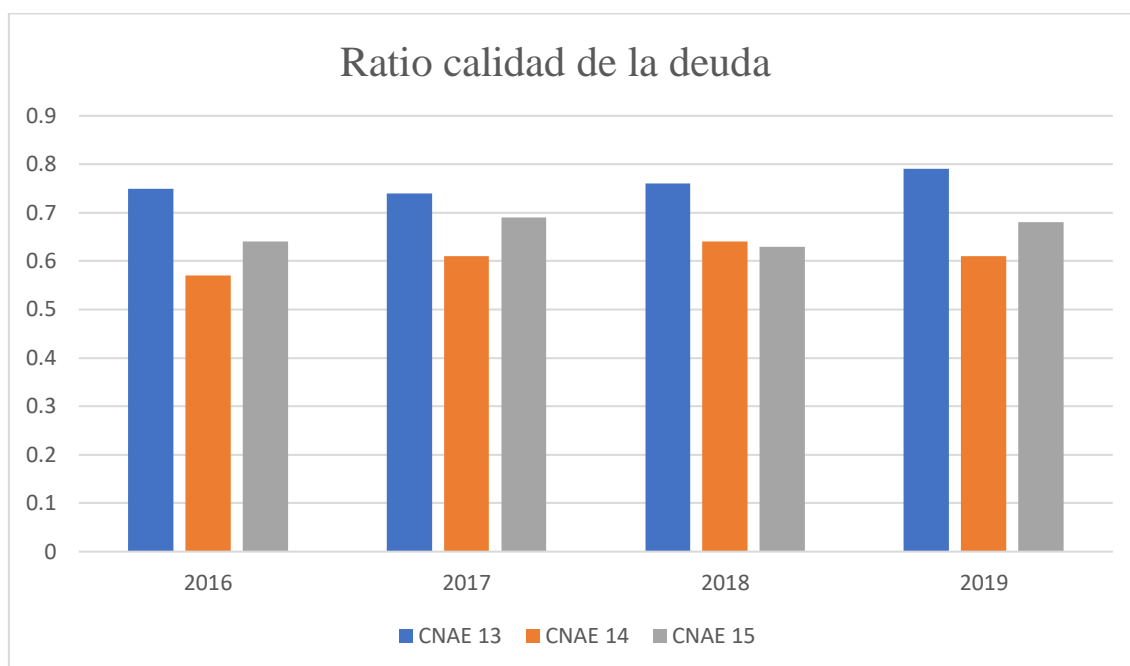
**Tabla 4.8 Comparación desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento por subsectores**

Desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	0,46	0,44	0,44	0,38
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,57	0,58	0,60	0,57
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	0,36	0,34	0,31	0,29

*Fuente: elaboración propia*

En este caso se puede apreciar una gran diferencia respecto a las desviaciones típicas de los ratios comentados hasta el momento, en los que el CNAE 15 siempre figuraba como el que mayor dispersión poseía. Como se puede ver en la Tabla 4.8, el subsector que presenta una mayor dispersión es el de la confección de prendas de vestir (CNAE 14), aunque los tres subsectores presentan una dispersión bastante baja.

**Gráfico 4.7 Evolución ratio calidad de la deuda por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

Este ratio que mide el grado de inestabilidad financiera en función del vencimiento del exigible, entendiendo que la deuda es de mayor calidad cuanto más a largo plazo sea, no tiene un valor de referencia. En todo caso, valores elevados del ratio tampoco tienen porque implicar inestabilidad financiera, siempre y cuando los valores de los ratios de solvencia a corto plazo sean adecuados.

La tónica general en todos los subsectores es de estabilidad con ligeros repuntes o caídas, pero sin movimientos de gran importancia o significativos.

**Tabla 4.9 Comparación desviación típica ratio calidad de la deuda por subsectores**

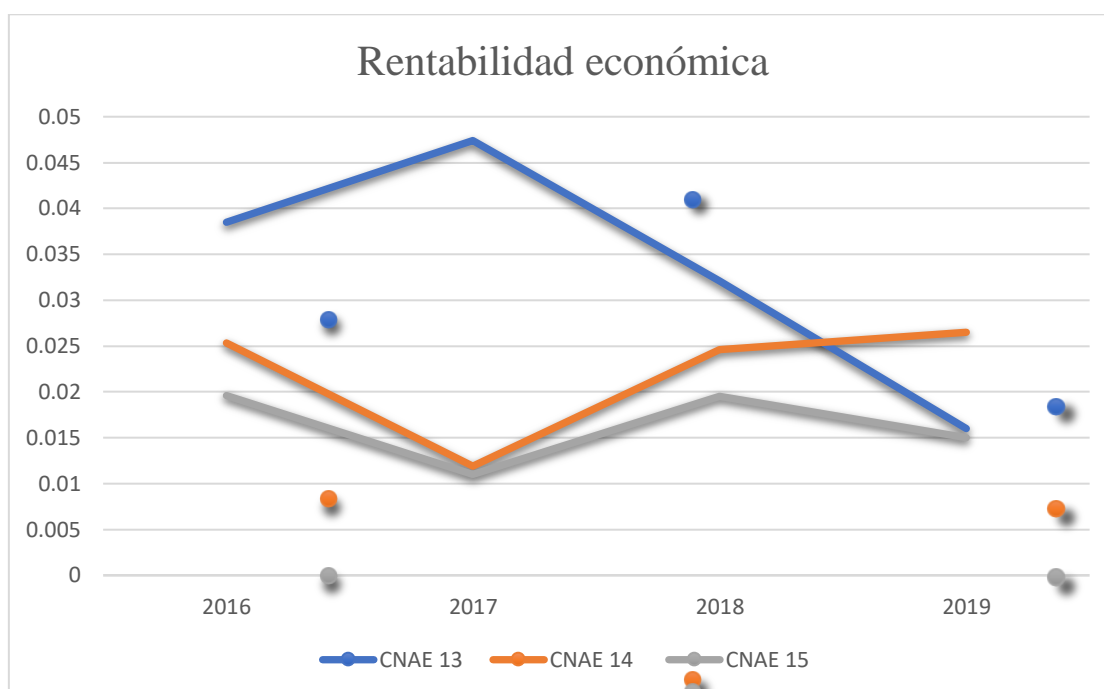
Desviación típica ratio calidad de la deuda				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	0,70	0,76	0,77	0,79
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,69	0,57	0,49	0,55
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	0,66	0,63	0,70	0,68

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede ver en la Tabla 4.9, al igual que en la tabla anterior, los tres subsectores presentan unos valores moderados sin grandes diferencias entre todos ellos.

Y, por último, se calcularon la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera para los distintos subsectores (CNAE 13, CNAE 14 Y CNAE 15), entre los años 2016 y 2019 y los resultados se pueden observar en los Gráficos 4.8 y 4.9.

**Gráfico 4.8 Evolución rentabilidad económica por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

La rentabilidad económica tiene como objetivo evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia de quiénes han aportado los recursos, por lo que cuanto mayor sea el valor que alcancen los indicadores calculados, más eficiente se considerará, en principio, la gestión de las inversiones.

Como se puede apreciar en el Gráfico 4.8 el CNAE 13 es el que presenta en los primeros años una rentabilidad económica mayor, pero que se ve truncada cuando a partir del año 2017 cae más del doble. En el caso del CNAE 14, comienza presentando una tendencia bajista pero que posteriormente, a partir del año 2017, comenzará a tener una tendencia alcista. Y, por último, el CNAE 15 también comienza con una tendencia a la baja que posteriormente se corregirá pero que volverá a caer en el año 2019.

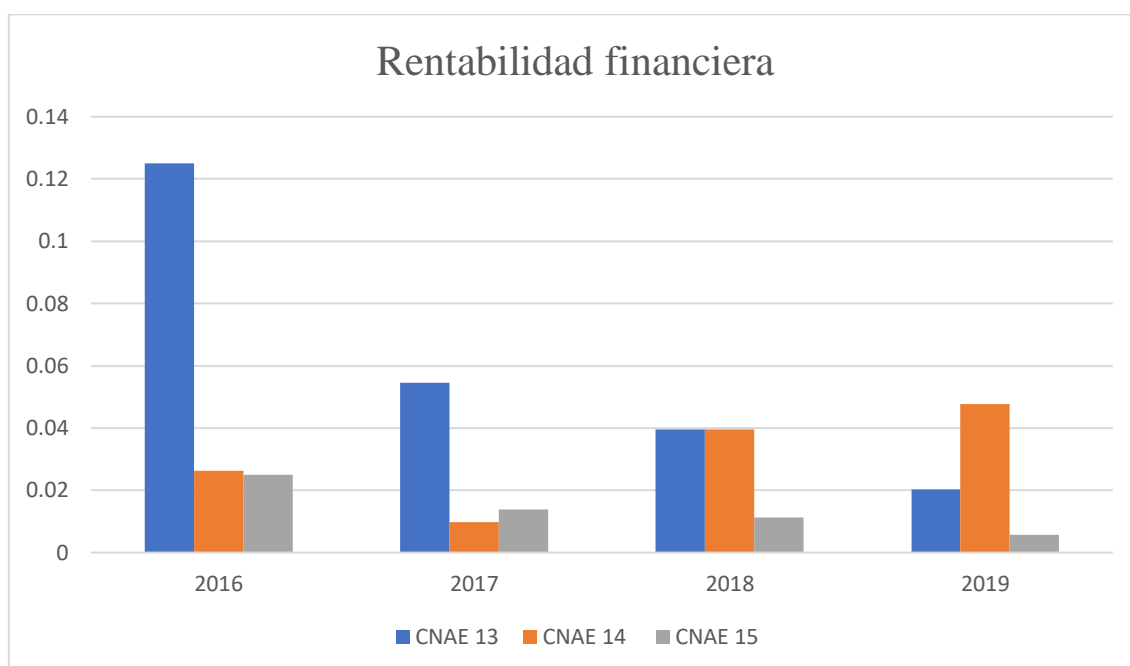
**Tabla 4.10 Comparación desviación típica rentabilidad económica por subsectores**

Desviación típica rentabilidad económica				
Subsector	2016	2017	2018	2019
CNAE 13. Industria textil	0,0683	0,0776	0,0691	0,0919
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,1285	0,1907	0,1390	0,0986
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	0,1877	0,1304	0,1119	0,1455

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede apreciar en la Tabla 4.10, la dispersión en todos los subsectores y durante todos los años del estudio es bastante baja.

**Gráfico 4.9 Evolución rentabilidad financiera por subsectores**



*Fuente: elaboración propia*

En cuanto a la rentabilidad financiera, esta mide el beneficio neto en relación con la inversión de los propietarios de la empresa, es decir, la rentabilidad generada por los fondos propios. Al igual que sucede con la rentabilidad económica, entendemos que

cuanto mayor sea el valor mayor rendimiento obtendrán los propietarios por los recursos aportados a la empresa.

Exactamente igual que sucedió con la rentabilidad económica en el CNAE 13, sucede con la rentabilidad financiera, siendo el subsector que presenta los mayores valores, pero que desde el primer año del estudio muestra una tendencia bajista. En el caso del CNAE 14, comienza presentando una tendencia bajista que a partir del año 2018 se corregirá y comenzará a aumentar. Y, por último, el CNAE 15 presenta una tendencia a la baja desde el primer año de este estudio.

**Tabla 4.11 Comparación desviación típica rentabilidad financiera por subsectores**

<b>Desviación típica rentabilidad financiera</b>				
<b>Subsector</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
CNAE 13. Industria textil	0,08	0,0951	0,0874	0,1073
CNAE 14. Confección de prendas de vestir	0,23	0,2435	0,2082	0,1408
CNAE 15. Industria del cuero y del calzado	0,2003	0,1282	0,1121	0,1389

*Fuente: elaboración propia*

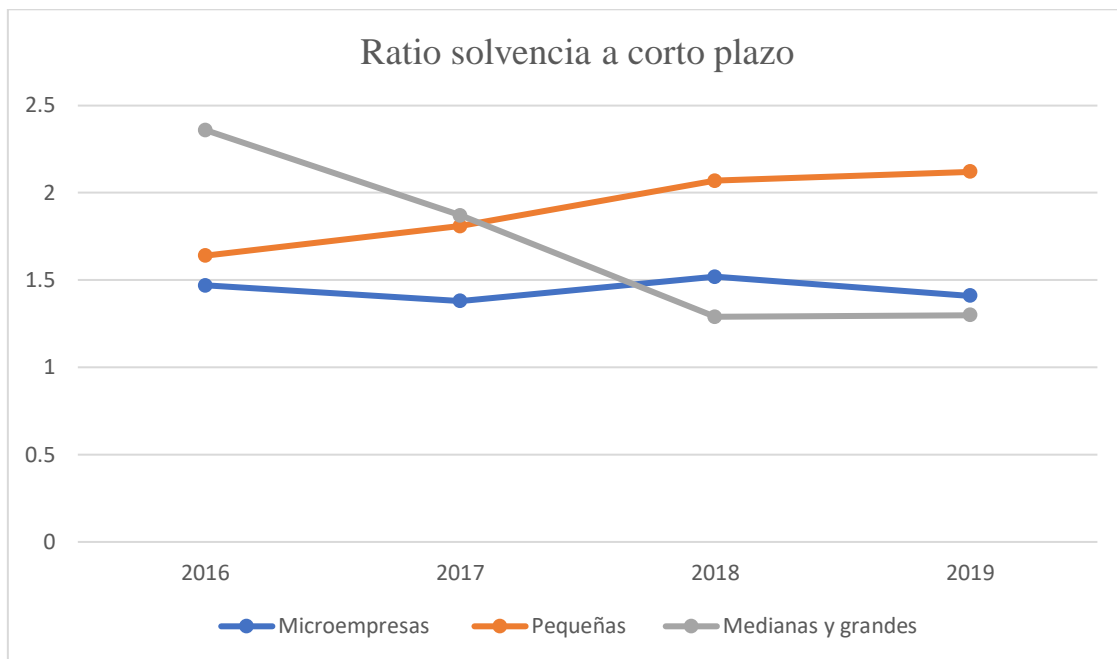
Al igual que sucede con la rentabilidad económica, la dispersión de la rentabilidad financiera tiene valores muy bajos como se puede ver en la Tabla 4.11.



#### 4.2.2 Análisis por tamaño

En una segunda parte del estudio, se calcularon los distintos ratios teniendo en cuenta el tamaño de las empresas (microempresas, pequeñas empresas y medianas y grandes empresas) entre los años 2016 y 2019 para analizar su solvencia y rentabilidad. Los resultados de dichos cálculos se muestran a continuación en los siguientes gráficos y tablas.

**Gráfico 4.10 Evolución ratio solvencia a corto plazo por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Como ya se comentó anteriormente, los valores de referencia para este ratio estarían entre 1,5 y 2. Como se puede ver en el Gráfico 4.10, la gran parte de los valores estarían dentro de esta franja.

Comenzando con el análisis por tamaño, se puede ver como las microempresas siguen una tendencia bastante estable, mientras que las pequeñas empresas presentan una tendencia alcista desde el primer año del estudio. Y, por último, en el caso de las medianas y grandes empresas, comienzan presentando una tendencia bajista para acabar por estabilizarse a partir del año 2018.

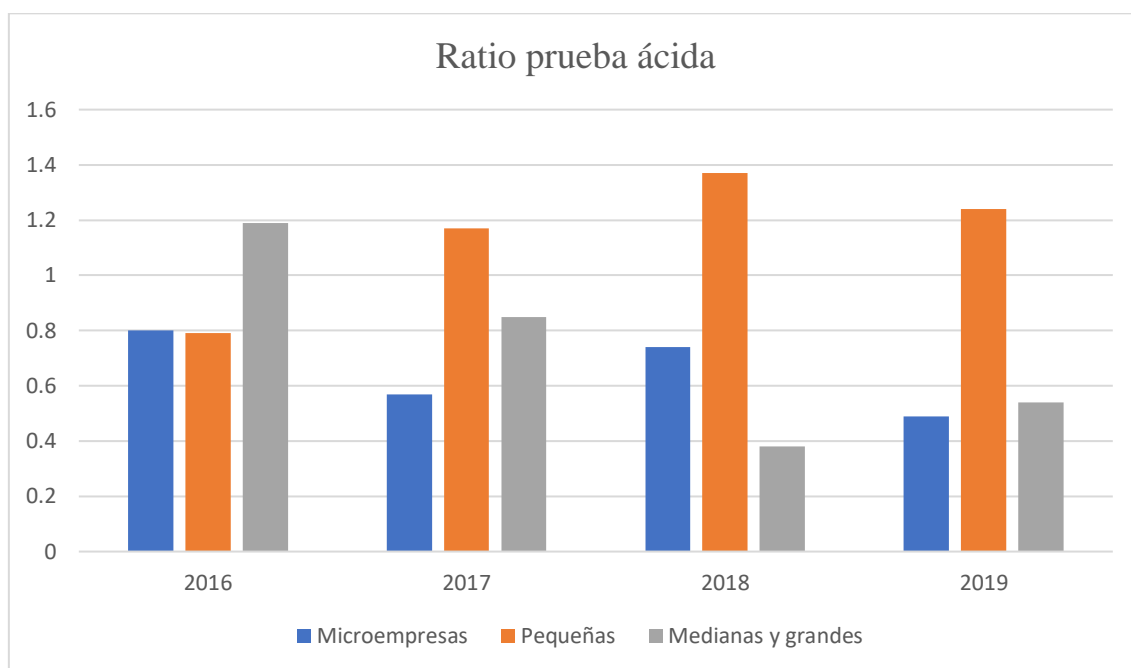
**Tabla 4.12 Comparación desviación típica ratio solvencia a corto plazo por tamaño**

Desviación típica ratio solvencia a corto plazo				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	6,17	6,49	1,50	1,29
Pequeñas	2,72	2,80	1,74	1,56
Medianas y grandes	1,67	1,69	1,76	1,71

*Fuente: elaboración propia*

Las microempresas son las que presentan un mayor grado de dispersión como se puede observar en la Tabla 4.12, especialmente en los dos primeros años del estudio. En el caso de las pequeñas y medianas y grandes empresas poseen unos valores más moderados.

**Gráfico 4.11 Evolución ratio prueba ácida por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Con carácter general, como ya se comentó, no hay un valor exacto para este ratio, pero cuanto más se acerque a la unidad menor será el riesgo de insolvencia a corto plazo.

Como se muestra en el Gráfico 4.11, las microempresas comienzan presentando una tendencia a la baja, que en el año 2018 sufrirá un repunte pero que a partir de este volverá a caer. En el caso de las pequeñas empresas, presentan una tendencia alcista hasta el año

2018, en el cual se puede apreciar un leve descenso. Y, por último, las medianas y grandes empresas muestran una tendencia bajista desde el primer año y hasta el año 2018, en el cual sufren un repunte.

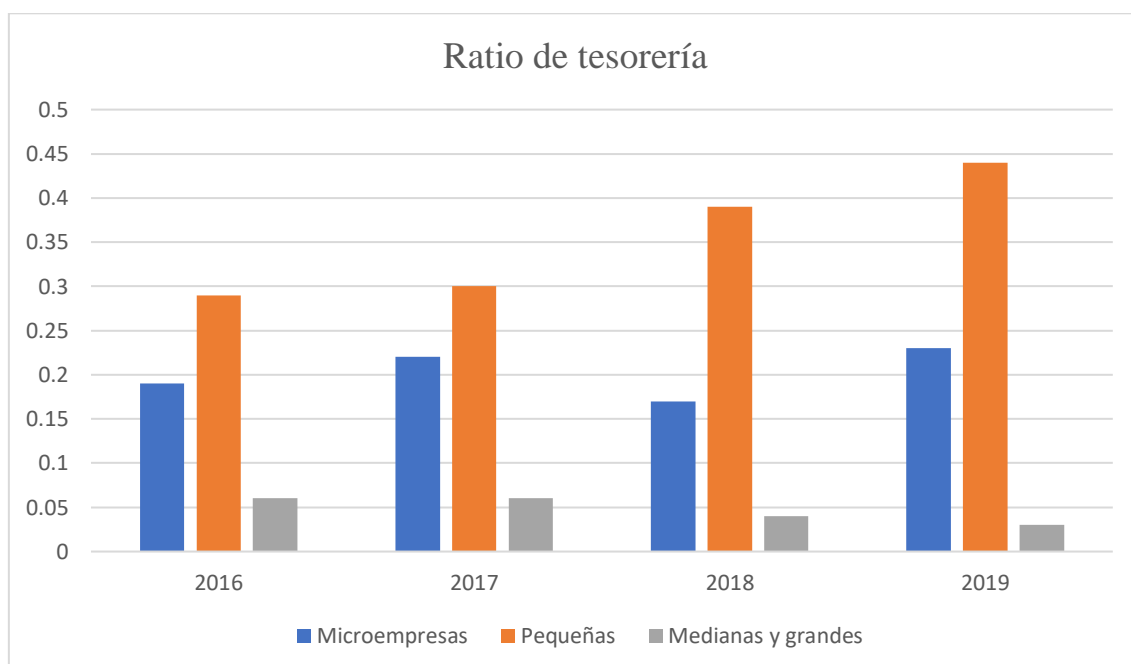
**Tabla 4.13 Comparación desviación típica ratio prueba ácida por tamaño**

Desviación típica ratio prueba ácida				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	5,14	5,59	0,33	0,42
Pequeñas	1,88	2,21	1,11	0,91
Medianas y grandes	0,61	0,56	0,62	0,81

*Fuente: elaboración propia*

Al igual que sucedió en el caso anterior, las microempresas son las que presentan una mayor dispersión entre sus valores, en especial, durante los dos primeros años del análisis realizado. En el caso de las pequeñas y las medianas y grandes empresas cuentan con unos valores más moderados.

**Gráfico 4.12 Evolución ratio de tesorería por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

En este ratio, que considera únicamente la liquidez inmediata, se pueden apreciar grandes diferencias como se puede ver en el Gráfico 4.12, sobre todo entre las pequeñas que gozan de valores bastante altos y las medianas y grandes empresas que poseen valores bastante bajos.

Comenzando por las microempresas, se puede apreciar al principio una tendencia alcista que posterior caerá en el año 2018 pero que volverá a repuntar en el año 2019. En el caso de las pequeñas empresas, presenta una clara tendencia alcista registrando los valores más altos. Y, por último, las medianas y grandes empresas presentan una tendencia bajista, pero sin movimientos muy significativos.

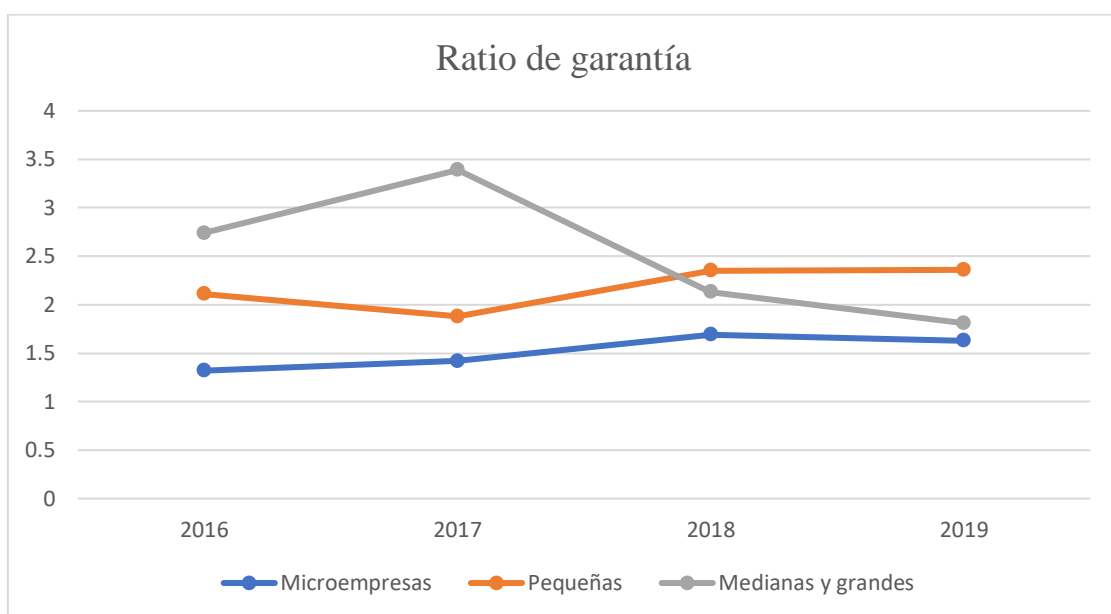
**Tabla 4.14 Comparación desviación típica ratio de tesorería por tamaño**

Desviación típica ratio de tesorería				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	0,36	0,38	0,30	0,33
Pequeñas	0,65	0,64	0,58	0,58
Medianas y grandes	0,38	0,29	0,37	0,38

*Fuente: elaboración propia*

En este caso, no se observan diferencias significativas entre los diferentes grupos de empresas ya que todos poseen unos valores bastante bajos como se puede ver en la Tabla 4.14.

**Gráfico 4.13 Evolución ratio de garantía por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Como este ratio informa de la garantía que el activo empresarial ofrece a sus acreedores en el hipotético caso de una liquidación, cuanto mayor sea el valor del ratio por encima de la unidad, mayor será dicha garantía. Como se puede observar en el Gráfico 4.13, todos los valores se encuentran bastante por encima de la unidad, existiendo grandes diferencias entre las microempresas y las medianas y grandes empresas.

En el caso de las microempresas y las pequeñas empresas, se puede apreciar una tendencia alcista que acabará por estabilizarse, mientras que en el caso de las medianas y grandes empresas comienza presentando una tendencia alcista hasta el año 2017 en el que cae varios puntos.

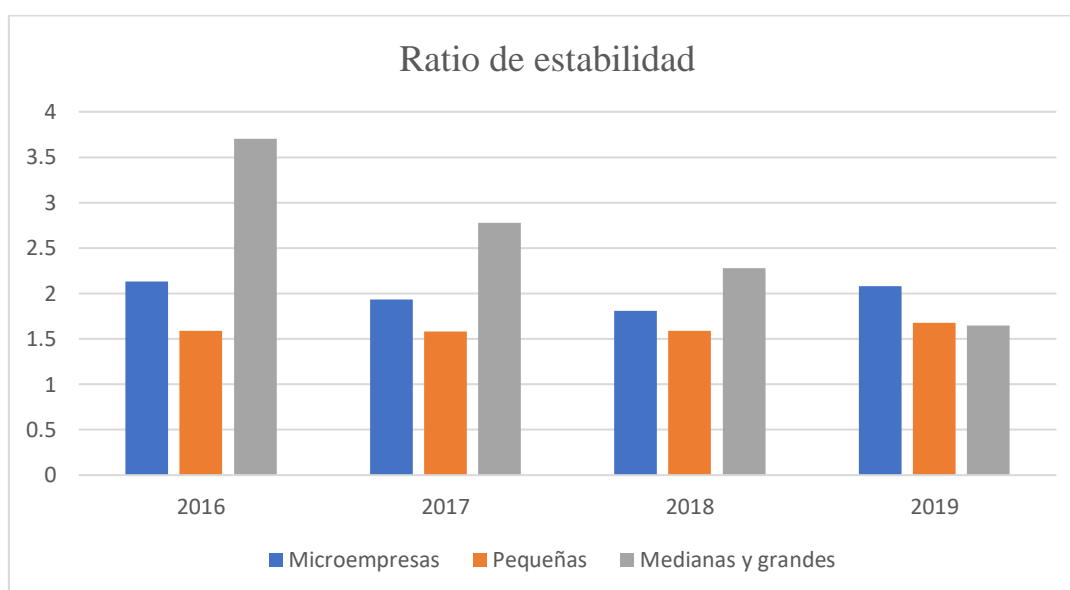
**Tabla 4.15 Comparación desviación típica ratio de garantía por tamaño**

Desviación típica ratio de garantía				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	4,08	4,25	1,06	0,95
Pequeñas	1,81	1,79	1,42	1,40
Medianas y grandes	1,81	1,79	1,85	1,98

*Fuente: elaboración propia*

En este caso, vuelven a ser las microempresas las que presentan una mayor dispersión, pero solo durante los dos primeros años, ya que después desciende considerablemente. Los otros dos grupos de empresas poseen valores de carácter más moderado.

**Gráfico 4.14 Evolución ratio de estabilidad por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Este ratio nos indica la proporción del Activo No Corriente financiado con recursos financieros a largo plazo, por lo que su valor de referencia debe ser ligeramente superior a la unidad. Como se puede ver en el Gráfico 4.14, todos los valores están por encima de esta.

En el caso de las microempresas, presentan una tendencia bajista hasta el año 2019 en el que sufren un repunte, mientras que las pequeñas empresas muestran una tendencia bastante estable durante todos los años hasta el año 2019 en el que sufren un ligero repunte. Y, por último, las medianas y grandes empresas presentan una tendencia bajista.

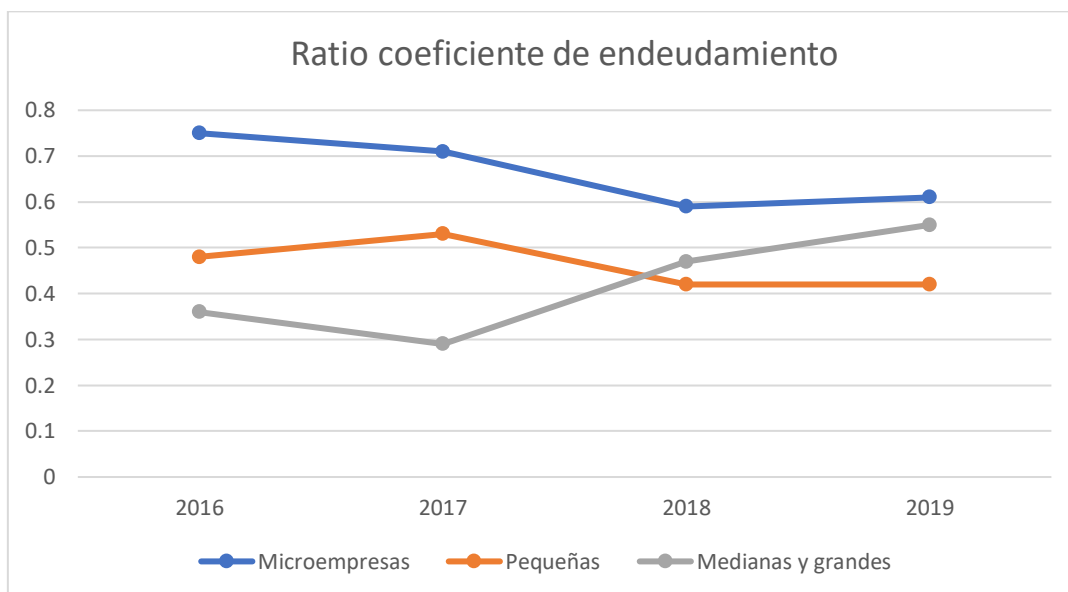
**Tabla 4.16 Comparación desviación típica ratio de estabilidad por tamaño**

Desviación típica ratio de estabilidad				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	15,85	16,07	3,12	2,70
Pequeñas	3,21	2,91	2,16	1,92
Medianas y grandes	1,77	1,44	1,39	1,34

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede apreciar en la Tabla 4.16, las microempresas repiten como el grupo que presenta una mayor dispersión, especialmente, durante los dos primeros años. Los otros dos grupos, como en casos anteriores, siguen presentando valores moderados.

**Gráfico 4.15 Evolución ratio coeficiente de endeudamiento por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Como ya se comentó anteriormente, los valores adecuados para este ratio estarían entre 0,5 y 0,6. Como se puede ver en el Gráfico 4.15, varios valores se encuentran por debajo y por encima de esta franja.

En el caso de las microempresas, presentan una tendencia bajista que termina por estabilizarse a partir del año 2018, mientras que las pequeñas empresas presentan una tendencia al alza en los primeros años para después caer y terminar también por estabilizarse durante los dos últimos años. Y, por último, en el caso de las medianas y grandes empresas, comienzan presentando una tendencia bajista, que a partir del año 2017 sufre un fuerte repunte.

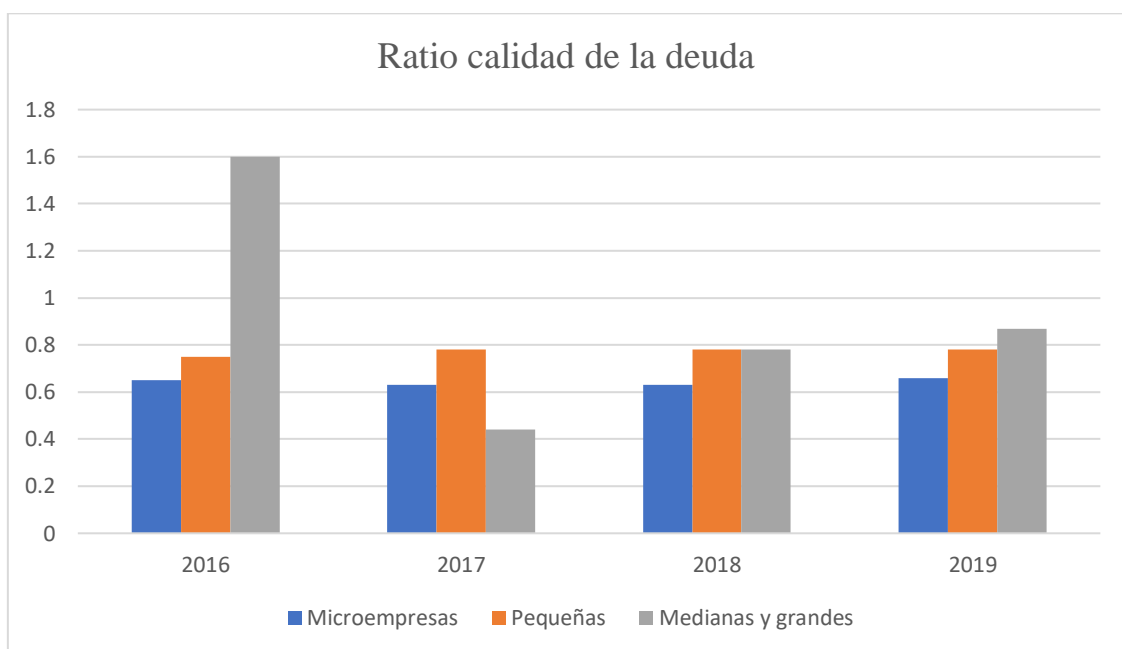
**Tabla 4.17 Comparación desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento por tamaño**

Desviación típica ratio coeficiente de endeudamiento				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	0,25	0,24	0,94	1,06
Pequeñas	0,55	0,56	0,70	0,72
Medianas y grandes	0,55	0,56	0,54	0,51

*Fuente: elaboración propia*

En este caso, no se observan grandes diferencias entre los distintos grupos de empresas ya que los tres poseen valores bastante bajos.

**Gráfico 4.16 Evolución ratio calidad de la deuda por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

Este ratio que se define como cociente entre los fondos ajenos a corto plazo y los fondos ajenos totales, informa del nivel relativo de endeudamiento a corto plazo. Como ya se comentó anteriormente, no se dispone de un valor de referencia.

Comenzando por las microempresas y las pequeñas empresas, ambas presentan una tendencia con valores bastante estables. No sucede lo mismo en el caso de las medianas y grandes empresas, que comienzan presentando un valor bastante elevado para posteriormente caer en picado y a partir del año 2017 volver a aumentar.

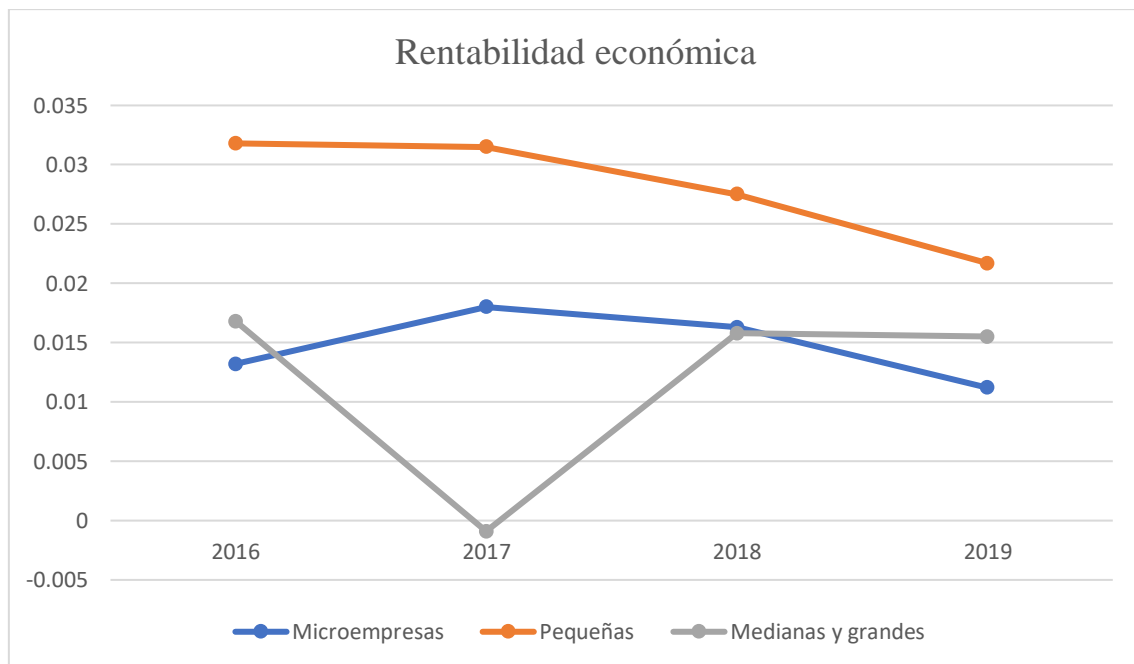
**Tabla 4.18 Comparación desviación típica ratio calidad de la deuda por tamaño**

Desviación típica ratio calidad de la deuda				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	0,66	0,65	0,68	0,69
Pequeñas	0,59	0,55	0,58	0,62
Medianas y grandes	0,76	0,60	0,51	0,59

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede observar en la Tabla 4.18, no existen grandes diferencias entre los distintos grupos de empresas y todos ellos presentan valores moderados.

**Gráfico 4.17 Evolución rentabilidad económica por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*



Como se puede apreciar en el Gráfico 4.17, se observan diferencias muy significativas entre los distintos valores por tamaño, tanto es así que un año incluso existe un valor de la rentabilidad económica negativo.

En el caso de las microempresas, se aprecia una tendencia alcista en los primeros años, que a partir del 2017 sufrirá una caída. En el caso de las pequeñas empresas, desde el principio se aprecia una tendencia bajista. Y, por último, es en las medianas y grandes empresas donde se encuentra la mayor diferencia entre valores, del 1,68% en el año 2016 al -0,09% en el año 2017, presentando una tendencia bajista hasta este último año para después sufrir un repunte y acabar por estabilizarse a partir del año 2018.

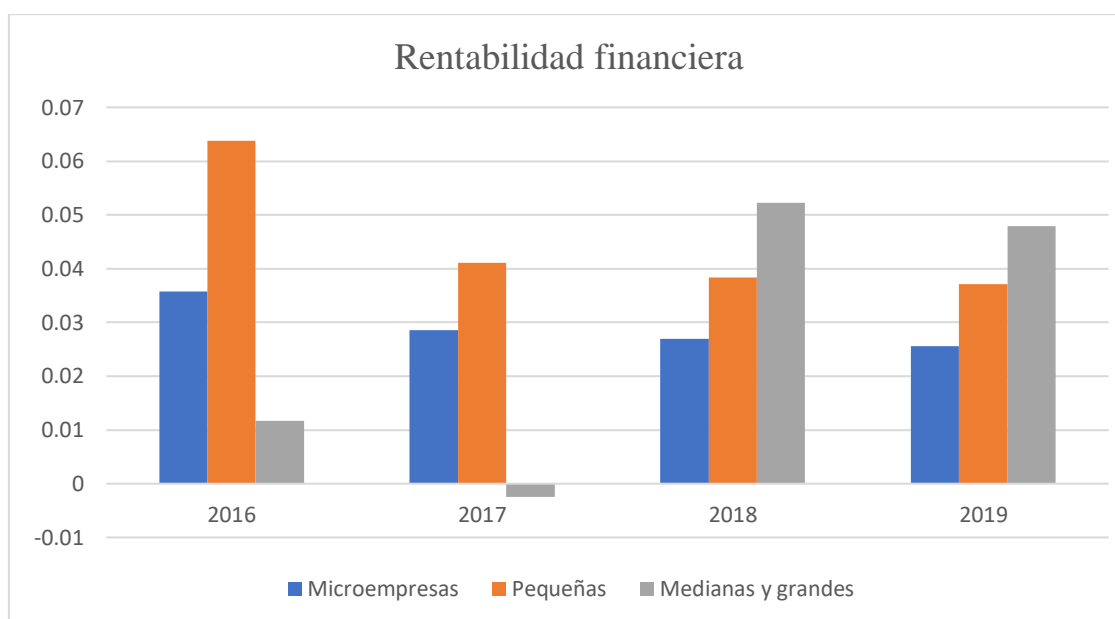
**Tabla 4.19 Comparación desviación típica rentabilidad económica por tamaño**

Desviación típica rentabilidad económica				
Tamaño	2016	2017	2018	2019
Microempresas	0,0782	0,0758	0,2864	0,275
Pequeñas	0,0999	0,1197	0,0605	0,0691
Medianas y grandes	0,1527	0,2266	0,1534	0,1070

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede ver en la Tabla 4.19, no existen diferencias significativas entre los diferentes grupos ya que todos ellos poseen valores bastante bajos.

**Gráfico 4.18 Evolución rentabilidad financiera por tamaño**



*Fuente: elaboración propia*

En el caso de la rentabilidad financiera, también se observan diferencias importantes entre los valores por tamaño.

En el caso de las microempresas y las pequeñas empresas, presentan una tendencia bajista desde el primer año del estudio. También es así en el caso de las medianas y grandes empresas que durante los dos primeros años presentan una tendencia bajista, llegando incluso en el año 2017 a tener una rentabilidad financiera negativa de -0,25%, pero que a partir de este año sufriría un importante repunte y que en el último año volvería a sufrir una caída, pero en este caso más leve.

**Tabla 4.20 Comparación desviación típica rentabilidad financiera por tamaño**

<b>Desviación típica rentabilidad financiera</b>				
<b>Tamaño</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Microempresas	0,0701	0,0642	0,5660	0,6432
Pequeñas	0,1334	0,1532	0,0808	0,1050
Medianas y grandes	0,2792	0,2815	0,2179	0,1457

*Fuente: elaboración propia*

Como se puede apreciar en la Tabla 4.20, todos los grupos poseen valores bastante bajos y no se aprecian diferencias significativas entre los distintos grupos de empresas.

## 5. CONCLUSIONES

Como ya se comentó anteriormente, no hay duda de la importancia del sector textil en España, el cual representa un 2,8% del PIB nacional tanto en el año 2019 como en el 2018, y supone más del 4% del empleo total del país. También es conocida la importancia de este en Galicia, objeto de este estudio, pues es una de las comunidades autónomas que más aporta a la industria de la moda en términos de empleo, número de empresas y facturación.

Considerando el conjunto de los datos obtenidos de los distintos ratios calculados y analizados, puede afirmarse que el sector tiene una buena situación en cuanto a solvencia a corto plazo se refiere.

Fijándose en el subsector que posee mayor capacidad de hacer frente al pago de las deudas a corto plazo, este es el CNAE 15: industria del cuero y del calzado. En cuanto a la prueba del ácido por subsectores, la tónica general parece ser una tendencia a la baja y que además no presenta diferencias muy significativas entre los distintos subsectores. En el caso del ratio de tesorería, los valores más elevados los presenta el CNAE 13: industria textil, existiendo una diferencia considerable entre este último y los CNAE 14 y CNAE 15, llegando en algún caso a doblar los valores de estos últimos.

En cuanto al análisis por tamaño, en el ratio de solvencia a corto plazo, casi todos los valores se encuentran dentro de los valores de referencia, por lo que se puede decir que poseen una buena capacidad para hacer frente al pago de las deudas a corto plazo. En el caso de la prueba del ácido, las pequeñas empresas son las que registran los mayores valores por lo que el riesgo de insolvencia a corto plazo será menor. En cuanto al ratio de tesorería, cabe destacar la gran diferencia entre los valores de las pequeñas empresas, bastante elevados, y los valores de las medianas y grandes empresas que, comparados con los anteriores, resultan bastante bajos.

En cuanto a los resultados de los ratios calculados que hacen referencia a la solvencia a largo plazo por subsectores, no existen diferencias tan claras como en el caso de la solvencia a corto plazo. En el caso del ratio de garantía, es el subsector de la industria del cuero y del calzado (CNAE 15) el que presenta los mayores valores pero con una tendencia bastante estable. Es en el ratio de estabilidad donde se encuentran las mayores diferencias entre los distintos subsectores, con el CNAE 14 presentando los valores más elevados y el CNAE 13 los más bajos. Y, por último, al igual que sucedía con el ratio de garantía, sucede con el coeficiente de endeudamiento y el ratio de calidad de la deuda, en los que no se observan grandes diferencias entre los tres subsectores, y en el caso de este último, la tónica general es de estabilidad durante todos los años del estudio, con ligeros repuntes o caídas, pero sin movimientos significativos.

En el análisis de la solvencia a largo plazo por tamaño, sí que se observan grandes diferencias entre los distintos grupos de empresas. Comenzando por el ratio de garantía, son las medianas y grandes empresas las que presentan durante los primeros años los valores más elevados para después caer varios puntos; esto mismo sucede con el ratio de estabilidad. En ambos casos las microempresas y las pequeñas empresas siguen unas tendencias bastante estables sin cambios muy significativos.

No sucede lo mismo con el coeficiente de endeudamiento, pues son las microempresas las que presentan los valores más elevados. Y, por último, en el ratio de calidad de la

deuda cabe destacar el valor que alcanzan las medianas y grandes empresas en el año 2016 llegando al 1,6, siendo este el valor más elevado para este ratio en este estudio, para al año siguiente caer más del triple.

Como últimos indicadores para este estudio se calcularon la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. En cuanto a la rentabilidad económica por subsectores, es el subsector de la industria textil (CNAE 13) el que presenta en los primeros años una rentabilidad económica mayor pero que se ve truncada cuando a partir del año 2017 cae más del doble. Lo mismo sucede con la rentabilidad financiera, pues es el CNAE 13 el que presenta los valores más elevados que caerán bastantes puntos en los dos últimos años del estudio.

Y, por último, en cuanto a la rentabilidad por tamaño, tanto en la rentabilidad económica como en la rentabilidad financiera se observan grandes diferencias entre los distintos grupos de empresas. En el caso de la rentabilidad económica son las pequeñas empresas las que presentan los valores más elevados, mientras que las medianas y grandes empresas llegan incluso a tener una rentabilidad económica negativa en el año 2017. Algo parecido sucede con la rentabilidad financiera, pues durante los dos primeros años del estudio son también las pequeñas empresas las que presentan los valores más elevados mientras que en los dos últimos años del mismo, los valores más elevados corresponden a las medianas y grandes empresas. Al igual que sucedió con la rentabilidad económica en el 2017 registrando un valor negativo, sucede con la rentabilidad financiera ese mismo año.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

### MANUALES:

- Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez (2012), Análisis de los estados contables.
- Cabal García, Cuervo Huergo, De Andrés Suárez, García Fernández (2014), Manual de Análisis Contable.
- Muñoz Merchante (2009), Análisis de estados financieros: teoría y práctica.
- Álvarez Pérez, de Andrés Suárez, Cárcaba García, Castro Pérez, Fernández Rodríguez, García Cornejo, García Díez, García Fernández, Pérez Méndez y Suárez Álvarez (2018), Manual de Análisis de los Estados Financieros.

### LEGISLACIÓN:

- **REAL DECRETO** 1515/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas (B.O.E. nº 279, de 21 de noviembre).
- **REAL DECRETO** 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre (B.O.E nº 304, de 17 de diciembre).

### PÁGINAS WEB CONSULTADAS:

- <https://www.ine.es> (Consultada el 13 de marzo de 2021)
- <https://www.idepa.es/informacion-general> (Consultada el 16 de marzo de 2021)
- <http://consejointertextil.com/informacion-estadistica-cityc/> (Consultada el 15 de abril de 2021)

- <https://www.modaes.es/entorno/la-moda-mantiene-en-el-28-su-peso-en-la-economia-espanola-en-el-ano-previo-al-covid-19.html> (Consultada el 22 de marzo de 2021)

## **ARTÍCULOS:**

- Quintas Froufé, Natalia, & García González, Aurora (2010). La revista Galicia moda: un soporte para la difusión de la identidad cultural gallega. *Global Media Journal*, 7(13),1-18. (Consultado el 1 de junio de 2021). ISSN: 2007-2031. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=68712863001>