



Universidad de Oviedo

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO 2024/2025

TRABAJO DE FIN DE GRADO

CRECIMIENTO Y FINANCIACIÓN DE LAS PYMES

CARLOS LÓPEZ MIJARES

OVIEDO, 26/08/2024



ANEXO 1

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

(Acuerdo de 5 de marzo de 2020, del Consejo de Gobierno de la Universidad de Oviedo)

Yo Carlos López Mijares,

DECLARO

que el TFG titulado “Crecimiento y financiación de las pymes” es una obra original y que he citado debidamente todas las fuentes utilizadas.

26/08/2024



ANEXO 2

TÍTULO EN ESPAÑOL: CRECIMIENTO Y FINANCIACIÓN DE LAS PYMES

RESUMEN EN ESPAÑOL:

Este trabajo abordará el análisis del crecimiento y de la financiación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES). En primer lugar se dará una visión de la importancia en el tejido empresarial nacional de este tipo de empresas basándose en factores como el tamaño la creación de empleo o el sector donde operan. Se explicará el objetivo y la importancia del crecimiento de las Pymes. Para ello se mostrarán las principales barreras que frenan este crecimiento, a la vez que las ventajas y desventajas que supone este. Además también se estudiarán las principales fuentes que usan estas empresas para financiar ese crecimiento. Por último el trabajo realizará un análisis empírico a través de la base de datos SABI tomando como muestra las empresas medianas en Asturias donde se analizará como es su crecimiento y su estructura financiera a través de la mediana de variables como el tamaño o el endeudamiento.

TÍTULO EN INGLÉS: SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES GROWTH AND FINANCING

RESUMEN EN INGLÉS:

This work will address the analysis of the growth and financing of small and medium-sized enterprises (SMEs). First, it will provide an overview of the importance of these types of companies in the national business landscape, based on factors such as size, job creation, or the sector in which they operate. The objective and significance of SME growth will be explained. To this end, the main barriers hindering this growth will be highlighted, along with the advantages and disadvantages it entails. Furthermore, the study will examine the primary sources these companies use to finance their growth. Finally, an empirical analysis will be conducted using the SABI database, focusing on medium-sized companies in Asturias. This analysis will explore their growth and financial structure through median variables such as size and indebtedness.



ÍNDICE DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN	5
1. IMPORTANCIA Y FUNCIÓN DE LAS PYMES EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	6
1.1 DEFINICIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LAS PYMES	7
1.2 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN FUNCIÓN DE SU NÚMERO Y TAMAÑO.....	10
1.3 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SEGÚN EL SECTOR AL QUE PERTENECEN.....	14
1.4 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SEGÚN EL EMPLEO QUE GENERAN	16
1.4.1 Distribución del empleo generado por tamaño de empresa y sector	17
1.5 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS Y PYMES EN ASTURIAS	18
2. CRECIMIENTO Y FINANCIACIÓN DE LAS PYMES ESPAÑOLAS	21
2.1 BARRERAS Y DIFICULTADES AL CRECIMIENTO DE LAS PYMES	23
2.1.1 Barreras externas.....	24
2.1.2 Barreras internas.....	25
2.2 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL....	26
2.2.1 Ventajas	26
2.2.2 Desventajas	27
2.3 FINANCIACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LAS PYMES	28
2.3.1 Financiación Interna	28
2.3.2 Financiación externa	29
2.3.3 Salida a mercados bursátiles	31
3. ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS MEDIANAS EN ASTURIAS	32
3.1 CLASIFICACIÓN POR SECTORES	36
3.2 EVOLUCIÓN TEMPORAL DEL TAMAÑO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL.....	42
3.3 ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS Y DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	46
CONCLUSIONES.....	54
BIBLIOGRAFÍA	56



INTRODUCCIÓN

El crecimiento y la financiación de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) son factores clave en el desarrollo económico de cualquier país, ya que estas empresas representan una parte fundamental del tejido empresarial. Las Pymes, debido a su tamaño y características, enfrentan desafíos únicos que difieren de los de las grandes corporaciones, especialmente en términos de acceso a financiación y su capacidad de expansión. Este Trabajo de Fin de Grado tiene como objetivo estudiar la evolución y el comportamiento de las Pymes en el contexto actual atendiendo a su crecimiento y a las fuentes de financiación que emplean para sostener dicho crecimiento.

En primer lugar, se llevará a cabo un análisis de diversos informes estadísticos, a fin de ofrecer una visión de la distribución de las Pymes en función de su tamaño, número de empleados y otros indicadores relevantes. Este análisis permitirá obtener una imagen de la situación actual de estas empresas y de su importancia en el tejido empresarial nacional.

El trabajo analizará la importancia del crecimiento empresarial para este tipo de empresas, a la vez que las barreras que frenan ese crecimiento y las principales ventajas y desventajas de este. El trabajo también revisará los principales métodos de financiación y las estrategias de crecimiento que las Pymes pueden adoptar. Se explorarán tanto las formas tradicionales de financiación, como el crédito bancario, como las más innovadoras, tales como el crowdfunding, el capital riesgo o las plataformas Fintech.

Finalmente, se realizará un análisis empírico utilizando datos obtenidos de SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Este análisis se centrará en las empresas medianas en el Principado de Asturias. Se explicará la importancia de esta muestra de empresas y se mostrará como ha sido su crecimiento empresarial en los últimos años.

Con este enfoque, el presente trabajo busca contribuir al entendimiento de los factores que influyen en el crecimiento y financiación de las Pymes, así como ofrecer recomendaciones basadas en el análisis de datos reales.



1. IMPORTANCIA Y FUNCIÓN DE LAS PYMES EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

En este epígrafe se analizará el papel que las pequeñas y medianas empresas (Pymes) desempeñan en la economía española, considerando tanto su relevancia en términos de generación de empleo como su contribución al tejido productivo nacional. Las pymes son un pilar fundamental para el crecimiento económico, y su estudio resulta clave para entender la estructura empresarial del país, así como las dinámicas que impulsan el desarrollo del sector privado en su conjunto.

Se comenzará con una descripción de lo que es considerado Pyme y explicaremos las características en cuanto a efectivos y límites financieros que definen a esta categoría de empresas. Mas adelante, abordaremos el análisis de su importancia en la economía a través de las estadísticas y publicaciones de las Pymes elaboradas por el gobierno. La Subdirección General de Emprendimiento y Pyme publica con periodicidad mensual y anual diversas estadísticas e informes, tanto con el fin de difundir las cifras e indicadores más relevantes de las Pymes españolas, como para el seguimiento y evaluación de las políticas realizadas por la Dirección General de Estrategia Industrial y de la Pequeña y Mediana Empresa.

Los informes que usaremos como base para el análisis serán el de “Retrato de la PYME” en primer lugar, que es un análisis de periodicidad anual en el que se resume el sector de la Pyme en función de la información presentada por el DIRCE (Directorio Central de Empresas) acerca de parámetros como el número de empresas, el sector al que pertenecen o su volumen de ingresos. En segundo lugar, el informe “Estructura y Dinámica Empresarial en España” el cual tiene periodicidad anual al igual que el anterior, pero que se centra en analizar los datos de las Pymes en territorio español desglosándolos según su pertenencia a cada comunidad autónoma (CCAA), a partir de información del DIRCE obtenida a través de INE (Instituto Nacional de Estadística). Por último, tendremos en cuenta el informe “Cifras PYME” que a diferencia de los dos anteriores este tiene periodicidad mensual, y es elaborado a partir de datos mensuales publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones sobre las empresas inscritas en la Seguridad Social.



1.1 DEFINICIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LAS PYMES

Una pequeña y mediana empresa (PYME) es una entidad comercial con características distintivas, tanto en términos de tamaño como de estructura organizativa, que la diferencian de grandes corporaciones. Las Pymes son consideradas como pilares fundamentales de la economía, contribuyendo significativamente al empleo, la innovación y el crecimiento económico.

La definición oficial de pyme en la Unión Europea está recogida en el Anexo I del Reglamento (UE) nº 651/2014 de la Comisión Europea. Este documento define en primer lugar a la empresa, considerándola toda entidad, independientemente de su forma jurídica, que ejerza una actividad económica. En particular, se considerarán empresas las entidades que ejerzan una actividad artesanal u otras actividades a título individual o familiar, así como las sociedades de personas y las asociaciones que ejerzan una actividad económica de forma regular. En segundo lugar, define a las Pymes como las empresas que ocupan a menos de 250 personas y cuyo volumen de negocios anual no excede de 50 millones de euros o su balance general anual no excede de 43 millones de euros.

A su vez en el Anexo I de este reglamento se definen los efectivos y límites financieros que definen las categorías de empresas:

1. La categoría de **microempresas, pequeñas y medianas empresas (PYME)** está constituida por las empresas que ocupan a menos de 250 personas y cuyo volumen de negocios anual no excede de 50 millones de euros o cuyo balance general anual no excede de 43 millones de euros.
2. En la categoría de las PYME, se define **mediana empresa** como una empresa que ocupa entre 50 y 249 personas y cuyo volumen de negocios anual o cuyo balance general anual no supera los 50 millones de euros.
3. En la categoría de las PYME, se define **pequeña empresa** como una empresa que ocupa entre 10 y 49 personas y cuyo volumen de negocios anual o cuyo balance general anual no supera los 10 millones de euros.
4. En la categoría de las PYME, se define **microempresa** como una empresa que ocupa a menos de 10 personas y cuyo volumen de negocios anual o cuyo balance general anual no supera los 2 millones de euros.

Estos límites se aplican a nivel de grupo, lo que significa que una empresa se clasificará como PYME si cumple con los criterios tanto a nivel individual como en el contexto de cualquier empresa matriz y subsidiarias.



Además de estos límites, existen otras consideraciones importantes para determinar la elegibilidad de una empresa como Pyme, como su independencia, es decir, no ser una filial controlada al menos en un 25% por una empresa o grupo no Pyme y su naturaleza, no siendo una empresa en situación de crisis. Para dejar claro este punto la Comisión Europea distingue tres tipos de empresas en función del tipo de relación que mantienen con otras empresas según su participación en el capital, derecho de voto o de ejercer una influencia dominante.

Empresa autónoma: es el caso más frecuente. Se trata, de toda empresa que no pertenece a uno de los otros dos tipos de empresa (asociada o vinculada). Una empresa es autónoma si:

- No tiene una participación del 25 % o más en otra empresa
- No tiene un 25 % o más controlado por una empresa o un organismo público, o conjuntamente por varias empresas vinculadas u organismos públicos, salvo algunas excepciones
- No tiene cuentas consolidadas y no figura en las cuentas de una empresa que tenga cuentas consolidadas, con lo que no es una empresa vinculada.

Una empresa puede, no obstante, recibir la calificación de autónoma, aunque alcance o supere el límite del 25 %, cuando estén presentes las categorías de inversores siguientes (a condición de que estos no estén vinculados a la empresa en cuestión):

- Sociedades públicas de participación, sociedades de capital riesgo, personas físicas o grupos de personas físicas que realicen una actividad regular de inversión en capital riesgo (inversores providenciales o “business angels”) e inviertan fondos propios en empresas sin cotización bursátil, siempre y cuando su inversión total en la misma empresa no supere los 1 250 000 euros
- Universidades o centros de investigación sin fines lucrativos
- Inversores institucionales, incluidos los fondos de desarrollo regional
- Autoridades locales autónomas con un presupuesto anual de menos de 10 millones de euros y una población inferior a 5 000 habitantes.



Empresa asociada: corresponde a la situación de empresas que llevan a cabo asociaciones financieras importantes con otras empresas, sin que una ejerza un control efectivo directo o indirecto sobre la otra. Son asociadas las empresas que no son autónomas pero que tampoco están vinculadas entre sí. Una empresa está asociada a otra si:

- Posee una participación de entre el 25 % y menos del 50 % de la otra
- La otra empresa posee una participación de entre el 25 % y menos del 50 % de la primera
- La primera no tiene cuentas consolidadas en las que figure la otra y no figura por consolidación en las cuentas de aquella o de una empresa vinculada a aquella.

Empresa vinculada: corresponde a la situación económica de empresas que forman parte de un grupo, por el control directo o indirecto de la mayoría del capital o de los derechos de voto (incluso a través de acuerdos o, en algunos casos, mediante personas físicas accionistas), o por la capacidad de ejercer una influencia dominante sobre una empresa. Se trata, pues, de casos menos frecuentes que se distinguen en general de forma muy clara de los dos tipos precedentes. A fin de evitar a las empresas problemas de interpretación, la Comisión Europea definió este tipo de empresas recogiendo, cuando se adaptan al objeto de la definición, las condiciones establecidas en el artículo 1 de la Directiva 83/349/CEE del Consejo relativa a las cuentas consolidadas, que se aplica desde hace muchos años. Así pues, una empresa sabe, por norma general de modo inmediato, que está vinculada cuando está obligada, con arreglo a esta directiva, a tener cuentas consolidadas o si figura por consolidación en las cuentas de una empresa obligada a tener tales cuentas.

Cumplir con los requisitos descritos en este epígrafe permite a las empresas acceder a beneficios específicos destinados a las Pymes, como tasas de interés preferenciales en préstamos, acceso a programas de financiación y subvenciones gubernamentales dirigidas específicamente a este sector empresarial.



1.2 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN FUNCIÓN DE SU NÚMERO Y TAMAÑO

Para analizar la importancia que tienen las Pymes en la economía española se observará el número total de empresas que existen en territorio nacional, como se distribuyen en función de su tamaño o tipo de empresa y como ha sido su evolución en los últimos años. Se hará uso de los tres informes elaborados por el gobierno: “Cifras PYME”, “Retrato de la PYME” y “Estructura y Dinámica Empresarial en España”

El informe “Retrato de la PYME” elaborado por el DIRCE a 1 de enero de 2023, el cual analiza lo sucedido en el panorama empresarial durante el año 2022 muestra, como podemos observar en la **tabla 1.1** que en España hay 3.207.580 empresas, de las cuales 3.202.717, es decir un 99,8% son Pymes frente al 0,2% que suponen las empresas grandes. Dentro del grupo de las pymes, un 53,6% son pymes sin asalariados, es decir, que corresponderían en su mayoría a personas físicas, mientras que el 46,2% son pymes con asalariados. De las pymes con asalariados nos encontramos con otra distinción en función del tamaño, siendo: microempresas un 41,6%, pequeñas empresas un 4% y medianas empresas un 0,6%.

Por lo que se refiere a la variación anual de empresas, en relación con el 1 de enero de 2022, donde había registradas 3.430.663 empresas, de las cuales 3.425.943 eran pymes, se observa que con respecto al 1 de enero de 2023 se registraron un total de 218.363 empresas y 223.226 pymes menos, lo que refleja una variación anual negativa de -6,5% y -1,6% respectivamente. Un dato importante ya que desde 2018 es la variación anual negativa más alta registrada. Sin embargo, hay que tener en cuenta que en 2022 el DIRCE adoptó una nueva definición de empresa económicamente activa, considerando empresa activa a aquella que tiene facturación, empleo, inversiones o producción en el año de referencia. Esto puede explicar ligeramente esa gran variación anual negativa experimentada en este último año estudiado 2022, ya que, si lo comparamos con la variación anual del periodo anterior, es decir de 2021 con respecto a 2020 esta fue positiva de 1,9% tanto para el total de empresas como para las Pymes. Esta tendencia lleva siendo positiva estos últimos años obteniendo unas variaciones anuales de 1,2% y 1,1% tanto en empresas totales como Pymes en los periodos de 2018 a 2019 y de 2019 a 2020 respectivamente.



Tabla 1.1: Distribución de las empresas españolas según su tamaño y variación anual.

Empresas por tamaño		%	Variación anual
PYME (0-249 asalariados)	3.202.717	99,8%	-1,6%
PYME sin asalariados (0 asalariados)*	1.719.297	53,6%	-11,5%
PYME con asalariados (1-249 asalariados)	1.483.420	46,2%	0,0%
Microempresas (1-9 asalariados)	1.335.393	41,6%	-0,4%
Pequeñas (10-49 asalariados)	127.718	4,0%	4,0%
Medianas (50-249 asalariados)	20.309	0,6%	1,6%
Grandes (250 o más asalariados)	4.863	0,2%	3,0%
Total Empresas	3.207.580	100,0%	-6,5%

Fuente: INE, DIRCE2023 (datos a 1 de enero de 2023).

El informe “Cifras PYME” en su versión más actualizada, agosto de 2024, se trata de un informe mensual elaborado por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones sobre las empresas inscritas en la Seguridad Social. Los datos de empresas con asalariados se extraen de la estadística mensual de empresas inscritas en la Seguridad Social y están actualizados a finales del mes de referencia, mientras que el número de Pymes sin asalariados se estima como el número de autónomos propiamente dicho sin asalariados de la última estadística trimestral disponible (cuarto trimestre de 2023). Esto se debe a que en España toda empresa que cuente con asalariados debe estar registradas en la Tesorería General de la Seguridad Social, mientras que los autónomos tienen que afiliarse al Régimen Especial de Trabajadores Autónomos.

Como se observa en la **tabla 1.2** tenemos que a finales de agosto de 2024 hay en España un total de 2.929.497 empresas registradas en la Seguridad Social, de las cuales 2.923.857 son pymes, es decir el 99,8%. De ellas un total de 1.603.593 serían pymes sin asalariados, dato, que como ya hemos comentado ha sido obtenido de la estadística del último cuatrimestre de 2023. En cuanto a las pymes con asalariados, el total es de 1.320.264 registradas, siendo 1.120.704 microempresas, 171.880 pequeñas empresas y 27.680 medianas empresas.

**Tabla 1.2:** Distribución de las empresas registradas en la Seguridad Social.

Empresas Por Tamaño	Número de Empresas	Tasa de variación porcentual	
		Mensual	Anual
PYME (0-249 asalariados)¹	2.923.857	-0,08	0,06
PYME sin asalariados (0 asalariados) ² 2023-4T	1.603.593	0,00	-0,39
PYME con asalariados (1-249 asalariados)	1.320.264	-0,17	0,62
Microempresas (1-9 asalariados)	1.120.704	-0,10	0,17
Pequeñas (10-49 asalariados)	171.880	-0,57	3,24
Medianas (50-249 asalariados)	27.680	-0,80	2,90
Grandes (250 o más asalariados)¹	5.640	-0,12	5,60
Total Empresas	2.929.497	-0,08	0,07

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (agosto de 2024).

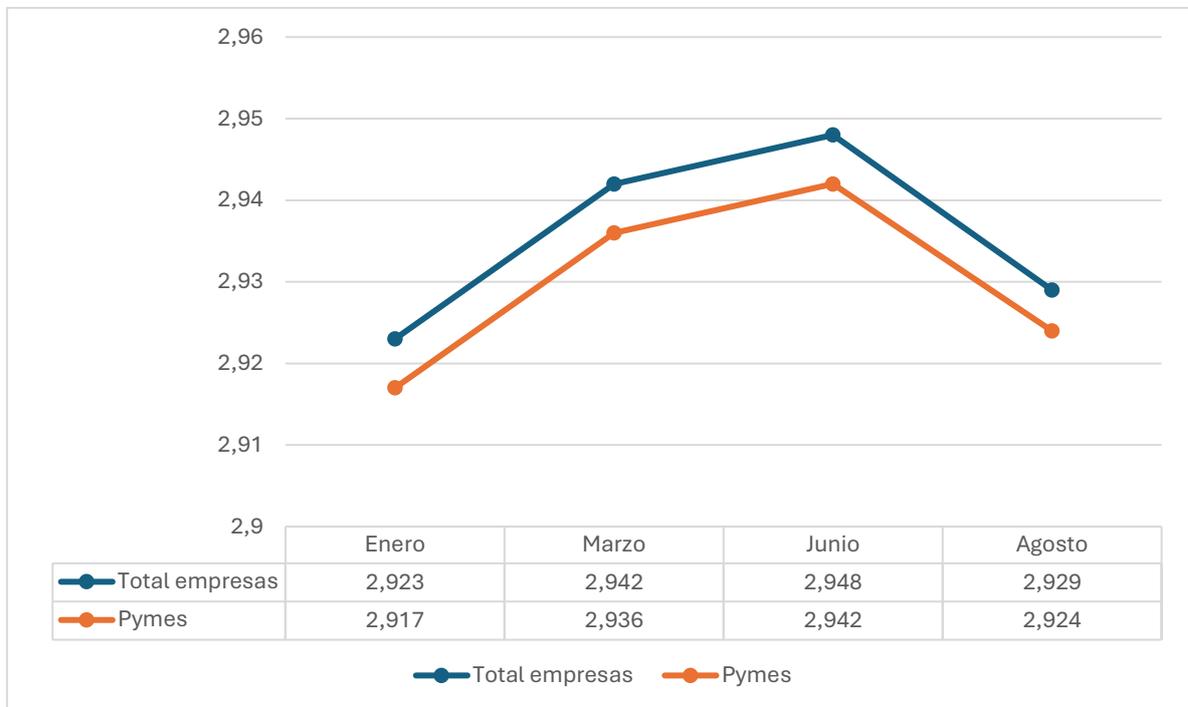
Si comparamos los datos obtenidos en este último informe de “Cifras PYME” de agosto de 2024 con el último informe anual disponible de “Retrato de la PYME” con fecha a 1 de enero de 2023 podemos observar que el número de empresas y por consiguiente de Pymes registradas es mucho menor, siendo 3.207.580 empresas totales, de las cuales 3.202.717 Pymes en enero de 2023, frente a las 2.929.497 empresas y 2.923.857 Pymes a finales de agosto de 2024. Esto muestra un descenso general en el número de empresas registradas en el último año y medio, sin embargo, cabe destacar, que como ya se ha comentado antes estos dos informes son elaborados por organismos distintos, el DIRCE y el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, por lo que los criterios utilizados pueden diferir ligeramente a la hora de contabilizar las empresas registradas.

Se estudiará ahora la evolución del número de empresas a lo largo de este presente año 2024, tomando como fuente los informes mensuales de “Cifras PYME” hasta este último disponible de agosto. Estos informes indican que enero de 2024 había 2.922.920 empresas registradas, de las cuales 2.917.389 eran Pymes, el 99,8%. Tanto el número de empresas como de pymes se vio incrementado el primer trimestre de 2024 alcanzando las 2.942.084 empresas y 2.936.243 pymes a finales de marzo, lo que supone una tasa de variación positiva del 0,66% y del 0,64% respectivamente, además se mantuvo el porcentaje de pymes en un 99,8%. El siguiente trimestre siguió la tendencia a la alza, de forma que a finales de este se registran un total de 2.947.687 empresas de las que 2.941.882 son Pymes. Esto supuso una variación del 0,2% tanto en empresas totales como en Pymes manteniéndose el porcentaje de pymes en el 99,8%.



Sin embargo, en el informe de julio se produce un descenso en el número de empresas pasando a 2.931.814 y 2.926.167 en cuanto a Pymes, obteniendo una tasa de variación negativa del -0,54% y -0,53% respectivamente. Esta tendencia negativa se acentúa ligeramente en agosto con una tasa de variación de -0,08% en ambas, siendo este el último mes de referencia que tenemos y concluyendo así la evolución del número de empresas durante la primera mitad del año 2024 y principios de la segunda. A continuación en el **gráfico 1.1** se puede ver cómo fue esta evolución durante este periodo.

Gráfico 1.1: Evolución de las empresas españolas en la primera mitad de 2024. (Datos en millones).



Fuente: Elaboración propia a través de datos de los informes “Cifras PYME”.

La tendencia general es positiva, experimentando así un incremento del número de empresas y por lo consiguiente de Pymes, sin embargo, como podemos observar también se producen periodos de decrecimiento lo que se refleja finalmente como un crecimiento general menos drástico y más estable.



Finalmente, la conclusión general que se extrae acerca de la importancia de las Pymes en la economía española es que como nos muestran estos diversos informes analizados las Pymes forman la mayor parte del tejido empresarial español, suponiendo un 99,8% del total de empresas durante el año pasado y lo que llevamos de este año 2024. En cuanto a la evolución del número de empresas y Pymes podemos concluir que a partir de la nueva definición de empresa implementada en el DIRCE en 2018 el número de empresas aumento en 67.466 para el año 2022, lo que equivale a un crecimiento en dicho periodo del 2,0%, por lo tanto podemos afirmar que la tendencia ha sido positiva aumentando el número de empresas y por consiguiente de Pymes en los últimos años a pesar de esa variación anual negativa en 2023 debido a un cambio normativo en el DIRCE.

1.3 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SEGÚN EL SECTOR AL QUE PERTENECEN

En este apartado se va a estudiar la distribución sectorial de la totalidad de las empresas que conforman el tejido empresarial español. Para ello se utilizará los dos informes anuales ya mencionados y elaborados por el DIRCE a través de datos del INE. En primer lugar, consultando el último informe de “Retrato de la PYME” con fecha a 1 de enero de 2023 obtendríamos que el 82,8% de las empresas españolas ejercen su actividad en el sector servicios, y dentro de éste, un 20,2% corresponde al comercio. En la **tabla 1.4** se desglosan los datos del informe y obtenemos esta distribución sectorial más detallada donde como ya se ha mencionado un total de 646.339 empresas pertenecería al sector del comercio, siendo un 20,2% del total de empresas. El otro 62,6% de las empresas que se dedican a los servicios lo hacen al sector resto de servicios, el cual comprende a la mayoría de las empresas españolas contando con 2.006.380 empresas. El 17,2% restante se divide entre el sector de la construcción con 376.996 empresas y un 11,8% y el sector de la industria con 177.865 empresas y el 5,5% restante.

Tabla 1.3: Distribución sectorial de las empresas españolas.

Comercio	Construcción	Industria	Resto de servicios	Total
646.339	376.996	177.865	2.006.380	3.207.580
20,2%	11,8%	5,5%	62,6%	100,0%

Fuente: INE, DIRCE2023 (datos a 1 de enero de 2023).



Se analizará ahora la distribución sectorial de las empresas atendiendo a su tamaño. El 60% de las grandes empresas desarrolla su actividad en el sector resto de servicios, siguiéndole en representatividad por industria con un 22,5%, comercio con un 14,7% y construcción con únicamente un 2,8%. En cuanto a las pymes, si atendemos a la distribución sectorial mostrada en la **tabla 1.5** se observa cómo varía el tamaño empresarial en función de los sectores económicos a los que pertenecen las empresas. Así, los sectores industrial y comercio cuentan con un mayor número de microempresas (1-9 empleados), el 50,8% de las empresas industriales y el 51,6% de las empresas comerciales. Sin embargo, los sectores construcción y resto de servicios aglutinan el mayor número de empresas en el tramo de pymes sin asalariados, con un 53,1% y un 58,5% respectivamente. Otro dato importante es que el 14,2% de las empresas del sector industrial son pequeñas empresas (de 10 a 49 empleados), porcentaje muy superior al que suponen las pequeñas empresas sobre el total de empresas (4,0%).

Tabla 1.4: Distribución del tamaño de empresa por sectores.

Empresas por tamaño	Industria	Construcción	Comercio	Resto de servicios	Total
PYME (0-249 asalariados)	99,4%	100,0%	99,9%	99,9%	99,8%
PYME sin asalariados (0 asalariados)	31,9%	53,1%	44,8%	58,5%	53,6%
PYME con asalariados (1-249 asalariados)	67,5%	46,9%	55,1%	41,4%	46,2%
Microempresas (1-9 asalariados)	50,8%	41,6%	51,6%	37,6%	41,6%
Pequeñas (10-49 asalariados)	14,2%	4,9%	3,1%	3,2%	4,0%
Medianas (50-249 asalariados)	2,6%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%
Grandes (250 o más asalariados)	0,6%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
Total Empresas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: INE, DIRCE2023 (datos a 1 de enero de 2023).

Finalmente podemos concluir que las Pymes al igual que las empresas grandes desarrollan la mayor parte de su actividad en el sector resto de servicios. Este sector en España incluye aquellas actividades económicas del sector terciario que no están relacionadas directamente con el comercio. Estas actividades abarcan una amplia gama de servicios esenciales y complementarios que impulsan la economía y generan empleo. Este sector se clasifica en diversas categorías según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Algunos ejemplos de estas son: Administración pública y defensa, educación,



hostelería, actividades inmobiliarias, etc. Según la Contabilidad Nacional del INE, en el año 2023 el sector resto de servicios represento aproximadamente el 67% del PIB español mientras que el comercio alrededor del 12%.

1.4 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SEGÚN EL EMPLEO QUE GENERAN

El empleo generado por las empresas es uno de los indicadores más importantes a la hora de evaluar su peso en la economía de un país. En España las grandes empresas generan el 37,5% del empleo mientras que únicamente suponen el 0,2% del total de las empresas. En cuanto al crecimiento con respecto a agosto de 2023 las grandes empresas han generado más del doble de puestos de trabajo que las pymes.

En el informe “Cifras PYME” del último mes disponible, agosto de 2024 podemos observar ver que el empleo generado por la totalidad de las empresas en España fue de 17.898.932 puestos de trabajo, de los cuales 11.186.486 puestos fueron generados por las pymes mientras que 6.712.446 los generaron las grandes empresas. Si lo comparamos con los datos de hace un año, es decir agosto de 2023 obtenemos que por ese entonces había un total de 17.183.481 puestos de trabajo de los cuales 10.958.040 fueron generados por las pymes, lo que significa que se han incrementado un total de 715.451 puestos de trabajo de los cuales únicamente 228.446 fueron generados por las pymes.

Esto se puede explicar ya que las grandes empresas, de agosto de 2023 a 2024 han experimentado una mayor tasa de variación porcentual con un 5,6% frente al 0,06% de las pymes.

Tabla 1.5: Empleo generado en el último año.

	Empleo en agosto 2023	Empleo en agosto 2024	Incremento Absoluto	Incremento %
Total Empresas	17183481	17898932	715451	4.16
PYMES	10958040	11186486	228446	2.08
Grandes Empresas	6225441	6712446	487005	7.82

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE.



1.4.1 Distribución del empleo generado por tamaño de empresa y sector

A continuación, se muestra la distribución el empleo en España según el tamaño de las empresas y al sector al que pertenecen, referido al año 2024, en el mes de agosto a partir del informe “Cifras PYME”. El sector donde se engloba el mayor número de puestos de trabajo es el sector servicios con un total de 13.715.720 puestos de trabajo, lo que supone el 76,62% sobre el total de empleo. Esto es consistente con el dato aportado anteriormente de que el 82,8% de las empresas desarrollan su actividad en este sector. El segundo sector que más puestos de trabajo genera es la industria con 2.303.746 puestos, si bien únicamente el 5,5% de las empresas pertenecen a este sector. El sector agrario genera únicamente 665.099 puestos de trabajo.

Tabla 1.6: Distribución del empleo por tamaño y sector.

Empleo Por Tamaño	Agrario	%	Industria	%	Construcción	%	Servicios	%	Total
PYME (0-249 asalariados)	579.320	87,1	1.441.455	62,6	1.101.850	90,7	8.063.861	58,8	11.186.486
PYME sin asalariados (0 asalariados)	174.485	26,2	64.621	2,8	195.882	16,1	1.168.605	8,5	1.603.593
PYME con asalariados (1-249 asalariados)	404.835	60,9	1.376.834	59,8	905.968	74,6	6.895.256	50,3	9.582.893
Microempresas (1-9 asalariados)	209.573	31,5	251.939	10,9	365.907	30,1	2.607.730	19,0	3.435.149
Pequeñas (10-49 asalariados)	121.495	18,3	535.035	23,2	365.877	30,1	2.373.260	17,3	3.395.667
Medianas (50-249 asalariados)	73.767	11,1	589.860	25,6	174.184	14,3	1.914.266	14,0	2.752.077
Grandes (250 o más asalariados)	85.779	12,9	862.291	37,4	112.517	9,3	5.651.859	41,2	6.712.446
Total Empresas	665.099	100,0	2.303.746	100,0	1.214.367	100,0	13.715.720	100,0	17.898.932

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (agosto de 2024).



1.5 DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS Y PYMES EN ASTURIAS

Una vez analizado el peso de las empresas y Pymes españolas en la economía del país a través de sus distribuciones en función del tamaño, sector o empleo generado se pasará ahora a estudiar el peso de las empresas y Pymes Asturianas en la economía española y de qué manera sustancial contribuyen a la misma. Aportaremos datos relativos a 2022 en la CCAA del Principado de Asturias, a partir del informe anual de “Estructura y Dinámica Empresarial en España”, en su versión más actual, a 1 de enero de 2023.

Si observamos los datos que se nos muestran en la **tabla 1.7** podemos extraer que a 1 de enero de 2023 existen en Asturias un total de 64.611 empresas, de las cuales 64.545 son pymes, constituyendo un 99,9% del tejido empresarial frente a las únicamente 66 empresas grandes con las que cuenta nuestra comunidad autónoma.

Tabla 1.7: Distribución de las empresas asturianas en función de su tamaño.

	Empresas	Empresas por cada 10.000 habitantes	%	Variación interanual %	% sobre España
EMPRESAS POR TAMAÑO					
Total empresas	64.611	642,7	100,0%	-5,4%	2,0%
PYME (0-249 asalariados)	64.545	642,1	99,9%	-5,4%	2,0%
PYME sin asalariados	34.977	347,9	54,1%	-9,3%	2,0%
PYME con asalariados	29.568	294,1	45,8%	-0,7%	2,0%
Microempresas (1-9 asalariados)	27.052	269,1	41,9%	-1,0%	2,0%
Pequeñas (10-49 asalariados)	2.220	22,1	3,4%	3,6%	1,7%
Medianas (50-249 asalariados)	296	2,9	0,5%	-2,0%	1,5%
Grandes (250 o más asalariados)	66	0,7	0,1%	4,5%	1,4%

Fuente: INE, DIRCE2023 (datos a 1 de enero de 2023).

El Producto Interior Bruto (PIB) de Asturias representa aproximadamente el 2% del PIB total de España. Este porcentaje puede variar ligeramente de un año a otro debido a fluctuaciones económicas y cambios sectoriales, pero se ha mantenido en torno a esa cifra en los últimos años. Los datos del INE con respecto al año 2022 muestran que el PIB de Asturias fue de 1,9%. En ese año en Asturias había 64.611 empresas, las cuales representaban en 2% del porcentaje total de empresas en España. Como podemos ver los porcentajes del PIB y número de empresas son prácticamente similares, representando una concordancia en la importancia económica de Asturias respecto a España.



El INE a través de un apartado denominado Contabilidad regional de España recoge las estadísticas del PIB de cada Comunidad autónoma de manera anual, indicando el valor nominal el millones de euros, el valor porcentual sobre el total y la tasa de variación interanual. A continuación, en la **tabla 1.8** podemos observar el valor porcentual de PIB de las distintas comunidades autónomas que forman España con respecto al total de la economía. Asturias desde 2018 mantuvo un PIB del 1,9% hasta el último año que tenemos de referencia que es 2022.

Tabla 1.8: PIB por comunidad autónoma (2022).

Comunidad Autónoma	PIB 2022 (%)
ANDALUCÍA	13.4%
ARAGÓN	3.2%
ASTURIAS, PRINCIPADO DE	1.9%
BALEARS, ILLES	2.7%
CANARIAS	3.5%
CANTABRIA	1.1%
CASTILLA Y LEÓN	4.7%
CASTILLA - LA MANCHA	3.6%
CATALUÑA	18.8%
COMUNITAT VALENCIANA	9.3%
EXTREMADURA	1.7%
GALICIA	5.2%
MADRID, COMUNIDAD DE	19.5%
MURCIA, REGIÓN DE	2.7%
NAVARRA, COMUNIDAD FORAL DE	1.7%
PAÍS VASCO	5.9%
RIOJA, LA	0.7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del informe de Contabilidad regional del INE



A raíz de los datos anteriores nos encontramos que las comunidades autónomas con el porcentaje del PIB más próximo a Asturias serían la Comunidad Foral de Navarra y Extremadura ambas con un PIB del 1,7%. Miraremos ahora el porcentaje de empresas sobre el total de España de dichas comunidades en el informe “Estructura y Dinámica Empresarial en España”. La Comunidad Foral de Navarra registro en 2022 unas 41.152 empresas de las cuales 41.062 fueron Pymes. El total de las empresas en esta comunidad supuso un 1,3% sobre el total de empresas en España al igual que las Pymes sobre el total de Pymes españolas, mientras que las 90 empresas grandes supusieron un 1,9%. En Extremadura se registraron un total de 63.094 empresas de las cuales 63.061 fueron Pymes, suponiendo ambas un 2% sobre el total de España mientras que las grandes empresas únicamente un 0,7%. Las conclusiones que obtenemos de la comparación de estas dos comunidades con Asturias es que la Comunidad Foral de Navarra pese a tener un porcentaje bastante menor de empresas mantiene un porcentaje del PIB igual a Extremadura y ligeramente por debajo de Asturias lo que quizás pueda deberse a que posee el mayor número de empresas grandes de estas tres comunidades con 90. Por otra parte, Asturias es bastante similar a Extremadura en términos relativos de PIB y porcentaje de empresas.



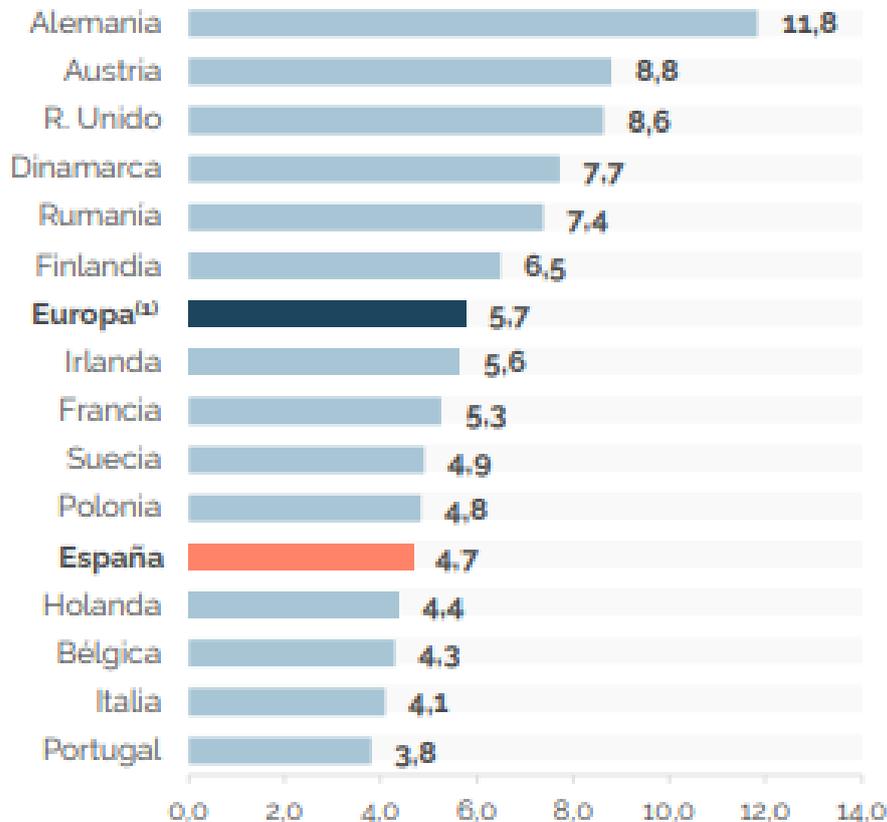
2. CRECIMIENTO Y FINANCIACIÓN DE LAS PYMES ESPAÑOLAS

La relevancia de las pymes en la economía motiva el interés por analizar su crecimiento a medio y largo plazo, así como las alternativas para su financiación, cuestiones que abordamos en este epígrafe. El principal objetivo es analizar las ventajas y desventajas que tiene para una pyme su crecimiento, orientado hacia una empresa de tamaño grande. La economía de nuestro país, a raíz de la crisis del año 2008 vivió una caída del PIB que frenó la convergencia de la economía española con la de los países más desarrollados de la UE. Uno de los principales factores que acrecentaron esa diferencia fue el bajo nivel de productividad por trabajador. Este factor se debe en su mayor medida al menor tamaño medio de las empresas que componen el tejido empresarial español, ya que, si este tamaño medio se incrementase, es decir las empresas españolas crearan el mismo porcentaje de empleo que en otros países europeos con economías más desarrolladas como Alemania se eliminaría el diferencial de productividad frente a dichas economías (Cardoso y González-Páramo, 2015). La Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME) afirma en una nota de prensa emitida en el año 2021 que España crearía 1,2 millones de empleo y crecería un 5,2% más si se fomentara un mayor crecimiento empresarial. Fomentar el crecimiento de las pymes debería ser uno de los objetivos fundamentales de la política económica.

El informe de crecimiento empresarial elaborado por la CEPYME en 2023 donde se analiza la situación de las pymes en España comparada con la de otros países europeos muestra que, las empresas en España son más pequeñas en promedio que en otros países de nuestro entorno. El **grafico 2.1** compara la media de trabajadores por empresa en la zona euro y muestra que, mientras la media española ocupa a 4,7 personas, el promedio de la UE es un 23% mayor ocupando 5,7 personas por empresa de media. En países como Alemania, Reino Unido y Austria el tamaño empresarial duplica al de España. Únicamente Italia, entre los países más grandes de la UE posee un tamaño empresarial menor con 4,1 personas de media.



Gráfico 2.1: Media de trabajadores por empresa en la zona euro (2023).



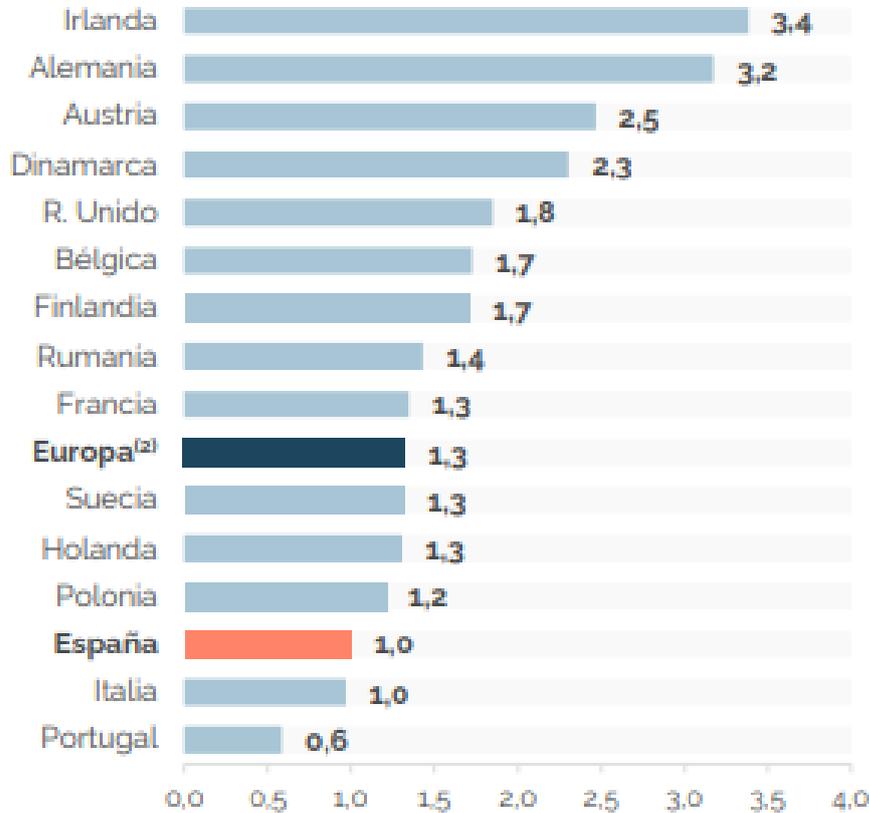
Fuente: CEPYME. Datos obtenidos de Eurostat.

La diferencia de tamaño es mayor cuando analizamos las ventas por empresa. Observando el **gráfico 2.2** podemos ver que la empresa media europea vende un 33% más que su similar española (1,3 y 1 millones de euros, respectivamente). En Irlanda y Alemania, las ventas de la empresa promedio triplica las de la española, en Dinamarca y Austria las ventas duplican las de la empresa media de nuestro país. Una vez más, solo Italia, entre los mayores países del área, presenta un dato ligeramente inferior al español (una diferencia de 2,5%).

Estos datos mostrados en ambos gráficos que nos ofrece el CEPYME sobre el año 2023 refuerzan nuevamente la idea de fomentar el crecimiento medio de la empresa española para poder así igualar en términos de productividad a las empresas de las economías más potentes de la UE.



Gráfico 2.2: Media de ventas por empresa en la zona euro. Datos en millones de euros (2023).



Fuente: CEPYME. Datos obtenidos de Eurostat.

2.1 BARRERAS Y DIFICULTADES AL CRECIMIENTO DE LAS PYMES

El crecimiento de las Pymes se enfrenta a diversas barreras y dificultades que varían según el contexto económico, social, y el sector en el que desarrollan su actividad. Entre estas barreras podemos diferenciar las barreras externas, relacionadas con el entorno de la empresas y las internas que tienen que ver con los recursos internos de la empresa. A continuación, se revisan las principales barreras al crecimiento empresarial.



2.1.1 Barreras externas

Acceso limitado a la financiación: Una de las principales barreras que enfrentan las pymes es la restricción de acceso a financiación, lo que dificulta su capacidad de inversión y crecimiento. Las pymes por lo general se consideran menos solventes que las empresas grandes y atraviesan más dificultades para acceder a créditos bancarios (Beck, Demirguc-Kunt y Maksimovic (2005). Esta percepción de riesgo está ligada a un escaso historial crediticio e inestabilidad financiera. Incluso cuando las pymes logran acceder a financiación, a menudo se enfrentan a condiciones menos favorables que las grandes empresas. Las pymes suelen tener tasas de interés más altas, plazos de pago más cortos y menos opciones de financiamiento que las grandes corporaciones (Cressy, 1996). Esto no solo limita su capacidad para invertir, sino que también puede afectar a su rentabilidad y, en última instancia, su supervivencia.

Barreras regulatorias y burocráticas: En su informe anual sobre España de 2018, el FMI detectó que existían más de 100 barreras al crecimiento empresarial de todo tipo y hace hincapié en las externas de tipo fiscal y laboral. El CEPYME a través del informe de crecimiento empresarial de 2023 señala los altos costes laborales que enfrentan las empresas pequeñas los cuales superan el salario mínimo, además de señalar también el absentismo laboral como un problema creciente en España y un coste laboral oculto para las empresas que frenan su crecimiento, incrementando en lo que va de siglo la jornada pactada efectiva que se pierde del 3,7% en el año 2000 al 6,8% en 2022. El CEPYME también señala que el Sistema tributario español muestra una peor calidad en comparación con el resto de los países europeos, situándose en las últimas posiciones. La Tax Foundation sitúa a España como el segundo peor sistema tributario a escala europea, incidiendo en que su complejidad y alto gravamen impacta en mayor medida en las pymes que disponen de una menor estructura y de menos recursos para la gestión burocrática de los tributos.

Competencia y condiciones del mercado: Las pymes enfrentan importantes desafíos al competir con grandes empresas. Según Porter (1980), las organizaciones de mayor tamaño suelen disfrutar de una ventaja competitiva derivada de su capacidad para aprovechar las economías de escala, lo que les permite obtener márgenes de beneficio más amplios en comparación con sus competidores de menor tamaño. Además, el poder de negociación es una de las fuerzas clave que influyen en la competitividad dentro de un mercado, donde las Pymes se encuentran en desventaja frente a grandes empresas que poseen una mayor capacidad para ejercer presión sobre proveedores y clientes. Asimismo, Porter subraya la importancia de la diferenciación como un factor fundamental para lograr una ventaja competitiva. En ausencia de una diferenciación clara, las pymes se ven obligadas a competir principalmente a través de los precios, lo que puede limitar su sostenibilidad en



el largo plazo. Además, en muchos mercados existen barreras de entrada considerables, como altos costes iniciales, requisitos de capital o la necesidad de obtener licencias y certificaciones, que pueden ser excesivamente restrictivas para las pymes, dificultando su acceso y crecimiento en dichos mercados.

2.1.2 Barreras internas

Limitaciones en la gestión empresarial: Las pymes a menudo son gestionadas por fundadores o pequeños equipos con una formación limitada en gestión empresarial. Esta falta de habilidades gerenciales puede resultar en decisiones estratégicas poco informadas y en una mala planificación del negocio. Según Rujirawanich et al. (2011), los emprendedores suelen depender de la intuición en lugar de análisis de datos concretos, lo que puede llevar a errores críticos que afectan el crecimiento sostenible de la empresa. Una gestión deficiente no solo impide la implementación de estrategias efectivas, sino que también afecta la capacidad de la empresa para adaptarse a un entorno de mercado cambiante. Según un estudio de Nguyen et al. (2020), un liderazgo poco efectivo puede llevar a la falta de dirección y a la incapacidad de gestionar adecuadamente los cambios organizativos. La concentración del poder en pocas manos puede también generar resistencia al cambio y limitar la innovación, lo que, en última instancia, frena el crecimiento de la empresa.

Limitaciones tecnológicas y de innovación: Las barreras tecnológicas y de innovación representan un reto considerable para las pymes, impactando negativamente en su crecimiento y competitividad. Un obstáculo importante es la escasez de recursos financieros y humanos destinados a la investigación y desarrollo (I+D), lo que restringe su habilidad para adoptar nuevas tecnologías y llevar a cabo procesos innovadores (KPMG, 2022).

Asimismo, las pymes a menudo encuentran dificultades para acceder a herramientas tecnológicas avanzadas, ya sea por su elevado coste o por la falta de personal capacitado en la organización (García-Pérez-de-Lema & Duréndez, 2007). A esto se suma la resistencia al cambio que se observa en muchas de estas empresas, lo que limita su capacidad para adoptar nuevas tecnologías y las mantiene ancladas a métodos tradicionales, que suelen ser menos eficientes. En este contexto, la insuficiencia de infraestructura tecnológica y el bajo nivel de digitalización de los procesos internos agravan la situación, particularmente en sectores más tradicionales o en aquellos donde la adopción de tecnología avanzada es limitada (OECD, 2021). La resistencia cultural y organizativa al cambio en muchas pymes, junto con la carencia de un liderazgo orientado hacia la tecnología, frena el avance de la transformación digital, lo que afecta su capacidad para competir en mercados globalizados que están en constante evolución.



2.2 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

2.2.1 Ventajas

Mejor acceso a la financiación

La dificultad de acceso a la financiación como ya hemos mencionado es una de las principales barreras al crecimiento que enfrentan las pymes. Un mayor tamaño generalmente se traduce en una mayor capacidad crediticia. Las entidades financieras tienden a considerar menor el riesgo de las empresas más grandes, lo que les permite acceder a mejores condiciones de financiación, como tasas de interés más bajas y plazos más flexibles (Cruz, 2020). Las pymes más grandes tienen un 20% más de probabilidades de obtener crédito que aquellas que son más pequeñas (Comisión Europea, 2021).

Economías de escala

Las economías de escala son las reducciones en el coste medio por unidad de producción que se logran al aumentar el volumen de producción. A medida que una empresa amplía su escala de operaciones, puede distribuir sus costes fijos (como instalaciones, maquinaria o administración) sobre un mayor número de unidades producidas, lo que reduce el coste unitario. Asimismo, puede acceder a descuentos por compras en grandes volúmenes y optimizar procesos productivos, lo que incrementa su eficiencia operativa. Según Martínez, (2019) esto puede resultar en márgenes de beneficio más altos, lo que permite a las empresas reinvertir en su crecimiento o en la mejora de productos y servicios.

Mejora de la competitividad

Al crecer, las pymes pueden invertir en tecnología y recursos que mejoren su competitividad en el mercado. Esto incluye la adopción de nuevas tecnologías, que pueden optimizar procesos y mejorar la calidad del producto o servicio. La innovación en procesos es más frecuente en empresas de mayor tamaño, lo que a su vez incrementa su competitividad (Fundación Cotec, 2018).



2.2.2 Desventajas

Complejidad organizativa

El crecimiento trae consigo un aumento en la complejidad organizativa. Las estructuras de gestión que funcionaban en empresas pequeñas pueden volverse obsoletas a medida que la empresa crece, lo que genera ineficiencias operativas. La toma de decisiones, que solía ser rápida y ágil en las pymes, se vuelve más burocrática y lenta. Esto no solo afecta la capacidad de la empresa para responder rápidamente a los cambios del mercado, sino que también puede generar problemas de coordinación y comunicación interna (Penrose, 2009). La necesidad de una administración más sofisticada, con sistemas de control y tecnología, puede ser un desafío costoso para estas empresas.

Menor flexibilidad

Uno de los activos más valiosos de las pymes es su capacidad de adaptarse rápidamente a los cambios del mercado. Sin embargo, el crecimiento puede reducir esta agilidad. A medida que una empresa crece, los procesos tienden a formalizarse, aumentando la burocracia interna y reduciendo la capacidad de la empresa para tomar decisiones rápidas. Esto es especialmente perjudicial en industrias dinámicas donde la rapidez de respuesta es clave para mantenerse competitivo (Sutton, 2012). Por tanto, el crecimiento puede hacer que una pyme pierda uno de sus mayores puntos fuertes.

Nuevos riesgos financieros

El crecimiento implica asumir mayores riesgos financieros. A medida que una empresa aumenta su tamaño, también crecen sus compromisos financieros, lo que puede hacerla más vulnerable a los cambios en las condiciones económicas, como recesiones o fluctuaciones en la demanda. Un crecimiento mal planificado puede llevar a problemas de liquidez y, en el peor de los casos, a la quiebra. Las pymes que expanden sus operaciones sin una estrategia financiera adecuada corren el riesgo de sobrecargar su estructura de costos y poner en peligro su estabilidad a largo plazo (Storey, 2016).



2.3 FINANCIACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LAS PYMES

Las pymes cuentan con varias alternativas de financiación de su crecimiento, que podemos clasificar como externas e internas dependiendo si recurren a terceras personas o no, que resumimos a continuación

2.3.1 Financiación Interna

1. Autofinanciación

Es una alternativa de financiación interna que consiste en financiarse reinvertiendo los recursos generados por la propia empresa, sin recurrir a fuentes externas. Generalmente se produce gracias a la reinversión de beneficios retenidos y la amortización de activos. Las empresas se autofinancian por dos motivos principales, en primer lugar, para mantener el valor de la propia compañía, amortizando activos para cubrir la depreciación de los bienes de la empresa y asegurar su reposición. En segundo lugar, tenemos la autofinanciación orientada al crecimiento de la empresa. Según Monzur Hossain et al. (2023), en este caso la empresa reinvierte sus beneficios generados con el objetivo de expandirse y crecer. Estos beneficios retenidos se destinan a la adquisición de activos, desarrollo de proyectos de inversión o crecimiento de la empresa en general. Este autor afirma que esta vía de financiación es clave para las pymes con un alto potencial de crecimiento, ya que dependerá de los beneficios que las empresas sean capaces de generar internamente. Las ventajas de esta vía de financiación son que la empresa no incurre en deudas ni pago de intereses y un control total sobre las operaciones, al no depender de fuentes externas de financiación. En cuanto a las desventajas, tenemos la limitación al crecimiento, ya que debido a que la financiación depende de los recursos internos de la empresa en ocasiones no se van a poder llevar a cabo proyectos de inversión más costosos que generarían un crecimiento más elevado a la empresa.



2.3.2 Financiación externa

Financiación bancaria

Es una de las formas más utilizadas por las pymes para obtener capital externo y, a través de diferentes productos financieros, como préstamos o líneas de crédito, pueden financiar sus operaciones, inversiones o expansiones. Los bancos proporcionan capital a estas empresas para que lleven a cabo su financiación y luego estas realicen la devolución de ese capital más unos intereses. Los préstamos bancarios son la forma más común de financiación bancaria. Estos préstamos pueden ser a corto, medio o largo plazo, dependiendo de las necesidades de la empresa. Según Hossain et al. (2023), los préstamos a corto plazo suelen utilizarse para financiar el capital de trabajo, mientras que los de largo plazo se destinan a inversiones en activos fijos o expansión. Por su parte, las líneas de crédito permiten a las PYMES acceder a fondos de manera flexible, hasta un límite preestablecido, y solo pagan intereses sobre la cantidad utilizada. Este tipo de financiación es útil para gestionar el flujo de caja y hacer frente a necesidades puntuales de liquidez, como señala Durst y Gerstlberger (2021).

Créditos comerciales

Es una vía de financiación muy utilizada por las pymes, que permite obtener bienes o servicios de un proveedor con un acuerdo de pago diferido. En lugar de pagar de inmediato, la empresa recibe un periodo de tiempo para liquidar el monto adeudado, generalmente de 30 a 90 días. Esta forma de financiación es esencial para el manejo del flujo de caja, ya que la empresa puede generar ingresos con los productos adquiridos antes de tener que pagar por ellos (Durst & Gerstlberger, 2021). Una de las características más destacadas del crédito comercial es que, a diferencia de los préstamos bancarios, no requiere de intereses directos, aunque en algunos casos puede ofrecer descuentos por pronto pago, incentivando a la empresa a liquidar antes del vencimiento (Hossain, Yoshino, & Tsubota, 2023).

Entre las ventajas del crédito comercial, destaca que es más accesible que otras formas de financiación, ya que generalmente no requiere un proceso formal tan complejo como el bancario. Además, permite a las Pymes financiar sus operaciones diarias sin recurrir a préstamos, reduciendo su dependencia de las instituciones financieras y manteniendo su independencia (Durst & Gerstlberger, 2021). Sin embargo, uno de los riesgos asociados es que, al ser un crédito a corto plazo, si no se gestiona correctamente, puede generar problemas de liquidez, especialmente si la empresa enfrenta dificultades para cobrar sus cuentas por saldar dentro del mismo periodo. Por otro lado, el crédito comercial



facilita la construcción de relaciones sólidas con los proveedores, ya que un historial de pagos puntuales puede abrir la puerta a mejores condiciones comerciales en el futuro, lo que mejora la competitividad de la empresa en el mercado (Hossain et al., 2023).

Capital de riesgo

Es una forma de financiación utilizada principalmente por empresas emergentes con alto potencial de crecimiento, pero que también conllevan un riesgo significativo. Este tipo de financiación es proporcionada por inversores o fondos especializados, quienes invierten capital a cambio de una participación accionarial en la empresa, con el objetivo de obtener grandes retornos si la empresa crece y se vuelve exitosa (Hossain, Yoshino, & Tsubota, 2023). Los inversores en capital de riesgo no solo proporcionan fondos, sino que también suelen involucrarse activamente en la gestión y estrategia de la empresa, con el fin de maximizar su inversión y asegurar el crecimiento de la compañía. Esta participación puede incluir asesoramiento, acceso a redes de contactos y orientación estratégica. Según Durst y Gerstlberger (2021), esta involucración se debe a que los inversores buscan mitigar el riesgo asociado a estas inversiones, ya que muchas de las empresas financiadas no logran alcanzar el éxito, lo que implica que el capital invertido puede perderse.

Crowdfunding

Las plataformas de crowdfunding son herramientas en línea que permiten a las pequeñas y medianas empresas obtener financiamiento a través de contribuciones de un gran número de personas, generalmente a cambio de recompensas, acciones de la empresa o un retorno financiero. Estas plataformas han ganado popularidad en los últimos años como una alternativa a las fuentes tradicionales de financiamiento, como préstamos bancarios o inversores de capital riesgo. Estas opciones permiten a las Pymes acceder a fondos sin necesidad de recurrir a instituciones financieras tradicionales. Hossain et al. (2023) sugieren que las finanzas digitales pueden reducir los costos de transacción y mejorar el acceso al crédito para las Pymes, especialmente aquellas con buenos historiales crediticios



2.3.3 Salida a mercados bursátiles

La cotización de las Pymes en mercados bursátiles ofrece una alternativa valiosa de financiación, especialmente a través de mercados alternativos diseñados específicamente para ellas. El BME (Bolsas y Mercados Españoles) analiza cómo las empresas cotizadas en España han mejorado su estructura financiera, especialmente en la última década, con una menor dependencia del crédito bancario y una preferencia creciente por los mercados de deuda. En 2021, el 55% de los pasivos de las empresas del IBEX 35 se financió mediante títulos de deuda, mientras que el crédito bancario fue solo del 26%, en contraste con el 50% de hace una década. Esta evolución ha fortalecido su estructura de balance y resiliencia ante crisis financieras. Durante la pandemia, la emisión de deuda permitió a muchas empresas mantener liquidez, y en 2021 las compañías aprovecharon las condiciones de mercado favorables para emitir deuda a largo plazo. El BME destaca que las empresas de mayor tamaño tienden a diversificar más sus fuentes de financiamiento, reduciendo su exposición al crédito bancario, lo cual fortalece su posición ante tensiones financieras.

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ha desempeñado un papel clave para empresas medianas y pequeñas que buscan financiamiento en mercados de capitales. Este mercado ha crecido significativamente desde su creación en 2013, con una emisión total de €13,850 millones en 2021, reflejando su importancia como alternativa de financiamiento.

Finalmente, el BME también resalta cómo el aumento de la liquidez y la reducción de la deuda financiera neta han mejorado la cobertura de gastos financieros de las empresas, posicionándolas mejor ante posibles escenarios de incertidumbre económica, apoyadas por políticas monetarias favorables y un entorno de recuperación postpandemia.



3. ANALISIS DEL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS MEDIANAS EN ASTURIAS

En este último punto del trabajo analizaremos a las empresas medianas en Asturias a través del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). SABI es una base de datos que ofrece información financiera y comercial sobre las empresas de España y Portugal. Proporciona balances financieros, cuentas de resultados y ratios económicos de empresas en ambos países. Aporta información como datos de contacto, tamaño de la empresa, actividad económica, sector, empleados, y estructura accionarial. Estos detalles permiten realizar estudios de mercado. SABI permite hacer búsquedas avanzadas mediante filtros personalizables (sector, tamaño, localización, etc.) y la creación de informes que facilitan la comparación entre empresas. También cuenta con herramientas de análisis para obtener ratios financieros y tendencias de crecimiento.

Vamos a realizar un análisis basado principalmente en el crecimiento de las empresas de mediano tamaño en la comunidad de Asturias. SABI proporciona información actualizada de 15.594 empresas activas en el Principado de Asturias. Aplicando los criterios oficiales de la Unión Europea que definen a una empresa mediana, esto es, tener entre 50 y 249 asalariados y no superar los 50 millones de euros en su balance general, a través de SABI, accederíamos a información de 234 empresas de mediana dimensión. El criterio principal en este análisis para clasificar a las empresas será el número de empleados/asalariados, el cual es también el criterio principal usado por la Unión Europea.

El análisis se va a centrar en las medianas empresas debido a la disponibilidad, calidad y profundidad de los datos contables y financieros que estas empresas están obligadas a presentar. Según la normativa española, las empresas están obligadas a presentar cuentas anuales de acuerdo con su tamaño, lo que determina la cantidad y calidad de la información financiera que se encuentra disponible. Por una parte, las microempresas y pequeñas empresas pueden optar por presentar cuentas anuales abreviadas, siempre que cumplan con al menos dos de los tres criterios establecidos en el artículo 257 de la Ley de Sociedades de Capital: un activo total no superior a 4 millones de euros, una cifra de negocios anual inferior a 8 millones de euros y un número medio de empleados no superior a 50. Las cuentas abreviadas incluyen menos información financiera, ya que no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo ni una memoria completa. Además, no están obligadas a someter sus cuentas a auditoría, salvo excepciones específicas. Las medianas empresas están obligadas a presentar cuentas anuales completas, que incluyen: Balance completo, cuenta de pérdidas y ganancias detallada, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos



de efectivo y memoria completa. Además, están sujetas a la obligación de auditoría, lo que garantiza una mayor fiabilidad de la información financiera.

Otra característica a tener en cuenta es la mayor fiabilidad y comparabilidad de los datos que ofrecen estas empresas. SABI proporciona acceso a información detallada y estandarizada de las cuentas anuales de las empresas. Sin embargo, la calidad de esta información varía según la naturaleza de los datos depositados. Las cuentas completas y auditadas de las medianas empresas ofrecen un nivel de detalle y precisión que facilita realizar análisis financieros más profundos y comparables. Por el contrario, las cuentas abreviadas de las pequeñas empresas y microempresas no siempre contienen datos suficientes para realizar un análisis exhaustivo ya que en ocasiones están incompletas o desactualizadas.

Por último es importante tener en cuenta la representación en el tejido empresarial y el impacto económico de estas empresas. Las empresas medianas, aunque representan una proporción menor en número dentro del tejido empresarial, generan un impacto económico significativo debido a su capacidad de empleo, facturación y participación en mercados más amplios. Por ello, analizar este segmento permite obtener conclusiones más relevantes en términos de su contribución al desarrollo económico regional.

Para lograr un análisis generalizado donde poder obtener conclusiones de las empresas medianas en Asturias utilizaremos la mediana como métrica para analizar y comparar el valor de las variables como el número de empleados. La mediana es una medida estadística que representa el valor central de un conjunto de datos ordenados. Es el valor que divide un conjunto de datos en dos partes iguales, el 50% de los valores son menores o iguales a la mediana, y el otro 50% son mayores o iguales. La mediana del número de empleados de las 234 empresas medianas analizadas en SABI es 84 empleados.



A efectos de comparación se aporta información sobre las empresas activas más grandes. La **tabla 3.1** muestra las 10 empresas de mayor dimensión en el Principado de Asturias, donde además de la cifra empleados se incluyen sus ingresos de explotación, su activo total y su último resultado del ejercicio.

Tabla 3.1: Las 10 empresas de mayor dimensión en Asturias según su número de asalariados. (2023), (Datos económicos en miles de euros).

Empresa	Número de empleados	Total Activo	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio
ARCELORMITTAL ESPAÑA, SA	6148	2.923.916	4.443.121	171.577
ALIMERKA S.A.U.	6029	397.716	792.174	19.566
LACERA SERVICIOS Y MANTENIMIENTO SA	3447	26.768	80.241	166
HIJOS DE LUIS RODRIGUEZ SA	1739	92.506	296.770	7.104
VOLOTEA SL	1579	462.533	694.123	-97.579
AZVASE SL	1573	11.735	37.287	-537
IZERTIS SOCIEDAD ANONIMA	1134	162.153	84.317	81.00
IMASA INGENIERIA Y PROYECTOS SA	1110	93.459	149.960	-10.077
DAORJE SL	1108	37.439	70.903	-2.189
CORPORACION ALIMENTARIA PEÑASANTA, SA	1020	472.671	925.286	25.310

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

Estas 10 empresas tienen un número de asalariados muy por encima de los 249 que indica el máximo de las empresas medianas según la clasificación de la Comisión Europea. La **tabla 3.2** resume los datos de 2023 de las 10 mayores empresas medianas en Asturias.



Tabla 3.2: Las 10 empresas medianas de mayor dimensión en Asturias según su número de asalariados. (2023), (Datos económicos en miles de euros).

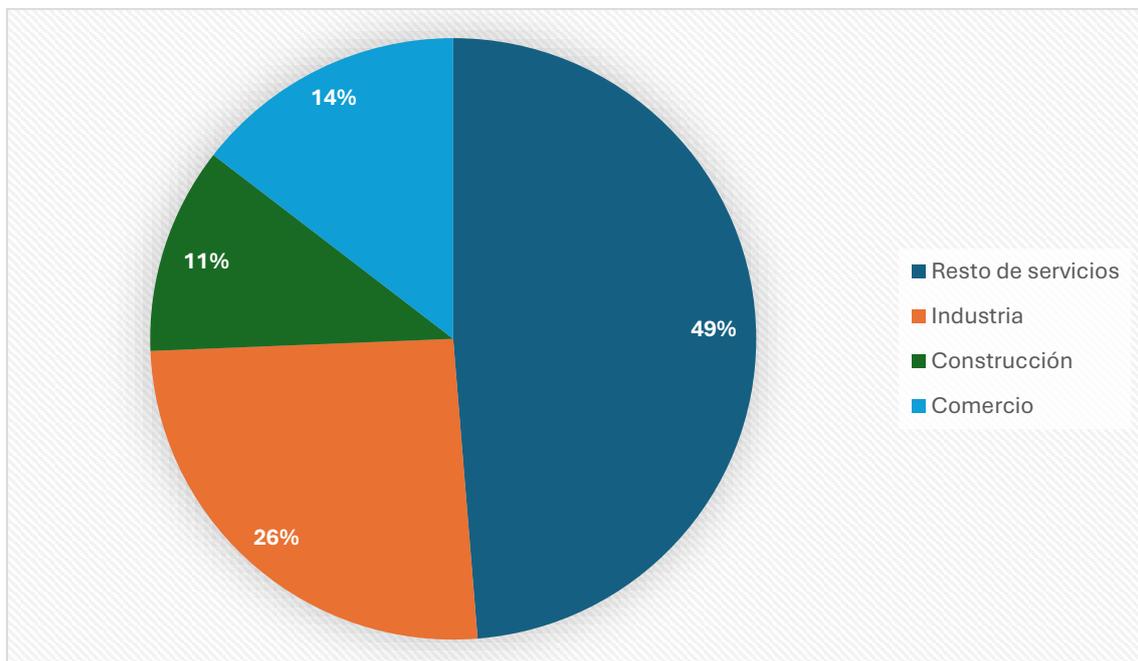
Empresa	Número de Empleados	Total Activo	Ingresos de Explotación	Resultado del Ejercicio
INSTITUTO OFTALMOLOGICO FERNANDEZ-VEGA SL	239	16.628	32.103	3.383
PREVENCION DE INCENDIOS SEGURIDAD APLICADA SL	224	8.933	15.907	783
TRANSPORTES UNIDOS DE ASTURIAS SL	222	27.456	25.071	1.516
ASCENSORES TRESA SA	210	20.066	26.640	1.016
EMPATHY SYSTEMS CORPORATION SL.	206	5.995	16.176	609
INNERIA SOCIAL SLU	205	1.379	4.483	-627
ALTER VIA GESTION DE RECURSOS SA	203	3.405	12.424	86
LIDER INTEGRATED TECHNOLOGY CONSULTING SL	198	8.315	15.204	482
QUESOS DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS SL	190	19.159	18.842	1.867
IBERICA DE REVESTIMIENTOS GRUPO EMP SL	181	23.962	24.068	640

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

3.1 CLASIFICACIÓN POR SECTORES

SABI también identifica el sector en cual desarrolla su actividad cada empresa. Esto lo realiza a través del código CNAE (clasificación nacional de actividades económicas). El análisis de los códigos CNAE de las 234 empresas medianas nos proporciona una distribución sectorial que se muestra a continuación en el siguiente gráfico.

Gráfico 3.1: Distribución sectorial de las empresas medianas en Asturias (2023).



* El Comercio forma parte del sector servicios pero aparece aparte debido a su gran importancia dentro de este.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Al comparar esta distribución con el conjunto del tejido empresarial asturiano, se observan diferencias notables. Según el informe del tejido empresarial asturiano elaborado por el FADE (Federación Asturiana de Empresarios), la composición general de las empresas en 2023 en Asturias se compone del sector servicios con un 83,7% (incluyendo 19,6% en comercio y 64,1% en resto de servicios), industria con un 4,8% y la construcción con un 11,4%. Estas cifras indican que, aunque el sector servicios (incluyendo comercio) domina en ambos casos, su representación es proporcionalmente menor entre las empresas medianas (63,24%) en comparación con el total regional (83,7%). Por otro lado, el sector industrial tiene una presencia significativamente mayor entre las empresas medianas (25,64%) que en el conjunto del tejido empresarial asturiano (4,8%).



La construcción mantiene una proporción similar en ambos contextos con un 11,4% en general en Asturias. La comparación se puede observar mas detenidamente en la siguiente tabla.

Tabla 3.3: Comparación de la distribución sectorial nacional y en Asturias (2023).

Sector	Distribución sectorial general nacional	Distribución sectorial general en Asturias	Distribución sectorial nacional de las empresas medianas	Distribución sectorial de las empresas medianas en Asturias
Resto de Servicios	62,2%	64,1%	55,4%	48,71%
Comercio	20,2%	19,6%	14,8%	14,53%
Industria	5,5%	4,8%	22,5%	25,64%
Construcción	11,8%	11,4%	7,3%	11,11%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI, el informe del tejido empresarial asturiano del FADE y el DIRCE.

Mientras que en Asturias el sector servicios representa el 64,1% del total de empresas, en el caso de las medianas empresas esta proporción disminuye al 48,71%. A nivel nacional, el sector servicios constituye el 62,2% del total de empresas y el 55,4% en las medianas empresas. Estos datos sugieren que, en Asturias, las medianas empresas tienen una menor presencia en el sector servicios en comparación con la media nacional y las medianas empresas en territorio nacional. Por otra parte, la concentración de medianas empresas en el sector industrial en Asturias es notablemente superior a la media nacional. Según el informe de la Federación Asturiana de Empresarios (FADE), mientras que en España el 5,5% de las empresas se dedican al sector industrial, en Asturias este porcentaje es del 4,8%. Sin embargo, cuando se analizan específicamente las medianas empresas, la proporción en el sector industrial asciende al 25,64% en Asturias, superando la media nacional del 22,5% para este tipo de empresas. El sector de la construcción representa el 11,11% de las medianas empresas en Asturias, cifra que se alinea con la proporción general de empresas en este sector en la región (11,4%) y supera la media nacional de medianas empresas en construcción (7,3%). Esto refleja una relevancia particular del sector de la construcción entre las medianas empresas asturianas.



La mayor presencia de los sectores industrial y de la construcción en las medianas empresas de Asturias, en comparación con la media nacional, puede explicarse por varios factores. Asturias posee una larga trayectoria en actividades industriales, especialmente en la siderurgia, minería y metalurgia. Esta especialización histórica ha fomentado el desarrollo de medianas empresas que operan en estos sectores, consolidando un tejido empresarial adaptado a las necesidades y oportunidades locales. Según el "Mapa del Sector Industrial Español" de la Cámara de Comercio de España, la concentración de industrias en determinadas regiones responde a ventajas competitivas locales y a la disponibilidad de recursos específicos. En Asturias, la tradición industrial ha propiciado que las medianas empresas tengan una mayor presencia en los sectores industrial y de la construcción. Según el informe "Estructura y Dinámica Empresarial en España" del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el 5,5% de las empresas españolas son industriales y el 11,8% pertenecen al sector de la construcción. En Asturias, estos porcentajes son superiores en el segmento de medianas empresas, reflejando una especialización regional.

A efectos de comparación, en las **tablas 3.4 y 3.5** se muestra las distribuciones sectoriales de las 10 empresas de mayor dimensión y empresas medianas de mayor dimensión en Asturias. El sector servicios predomina como el principal en ambos contextos pese a tener un peso relativo menor en las empresas medianas. El sector industrial, por su parte, pese a tener un mayor peso relativo en las empresas medianas con un 25,64% únicamente cuenta con dos empresa dentro de las 10 de mayor dimensión.



Tabla 3.4: Clasificación por sector de las 10 empresas asturianas de mayor dimensión

Nombre de la Empresa	Código CNAE	Sector Principal	Descripción de Actividad
ARCELORMITTAL ESPAÑA, SA	2410	Industria	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones
ALIMERKA S.A.U.	4711	Comercio	Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco
LACERA SERVICIOS Y MANTENIMIENTO SA	8121	Servicios	Limpieza general de edificios
HIJOS DE LUIS RODRIGUEZ SA	4711	Comercio	Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con predominio en productos alimenticios, bebidas y tabaco
VOLOTEA SL	5110	Servicios	Transporte aéreo de pasajeros
AZVASE SL	8811	Servicios	Actividades de servicios sociales sin alojamiento para personas mayores
IZERTIS SOCIEDAD ANONIMA	6202	Servicios	Actividades de consultoría informática
IMASA INGENIERIA Y PROYECTOS SA	7112	Servicios	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
DAORJE SL	2562	Industria	Ingeniería mecánica por cuenta de terceros
CORPORACION ALIMENTARIA PEÑASANTA, SA	1054	Industria	Preparación de leche y otros productos lácteos

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI



Tabla 3.5: Clasificación por sector de las 10 empresas medianas asturianas más grandes

Nombre de la Empresa	Código CNAE	Sector Principal	Descripción de Actividad
INSTITUTO OFTALMOLOGICO FERNANDEZ-VEGA SL	8622	Servicios	Actividades de medicina especializada
PREVENCION DE INCENDIOS SEGURIDAD APLICADA SL	8425	Servicios	Protección civil
TRANSPORTES UNIDOS DE ASTURIAS SL	4931	Servicios	Transporte terrestre urbano y suburbano de pasajeros
ASCENSORES TRESA SA	2822	Industria	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación
EMPATHY SYSTEMS CORPORATION SL	6201	Servicios	Actividades de programación informática
INNERIA SOCIAL SLU	7810	Servicios	Actividades de las agencias de colocación
ALTER VIA GESTION DE RECURSOS SA	7022	Servicios	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial
LIDER INTEGRATED TECHNOLOGY CONSULTING SL	6202	Servicios	Actividades de consultoría informática
QUESOS DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS SL	1053	Industria	Fabricación de quesos
IBERICA DE REVESTIMIENTOS GRUPO EMP SL	4333	Construcción	Revestimiento de suelos y paredes

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI



Por último se mostrará una comparación del tamaño de cada sector utilizando la mediana del número de empleados de cada sector. Esto permite identificar diferencias significativas entre sectores económicos. Según los datos obtenidos, la mediana del número de trabajadores varía en función de la actividad económica:

- Resto de servicios: 92 empleados
- Industria: 77,5 empleados
- Construcción: 77 empleados
- Comercio: 76,5 empleados

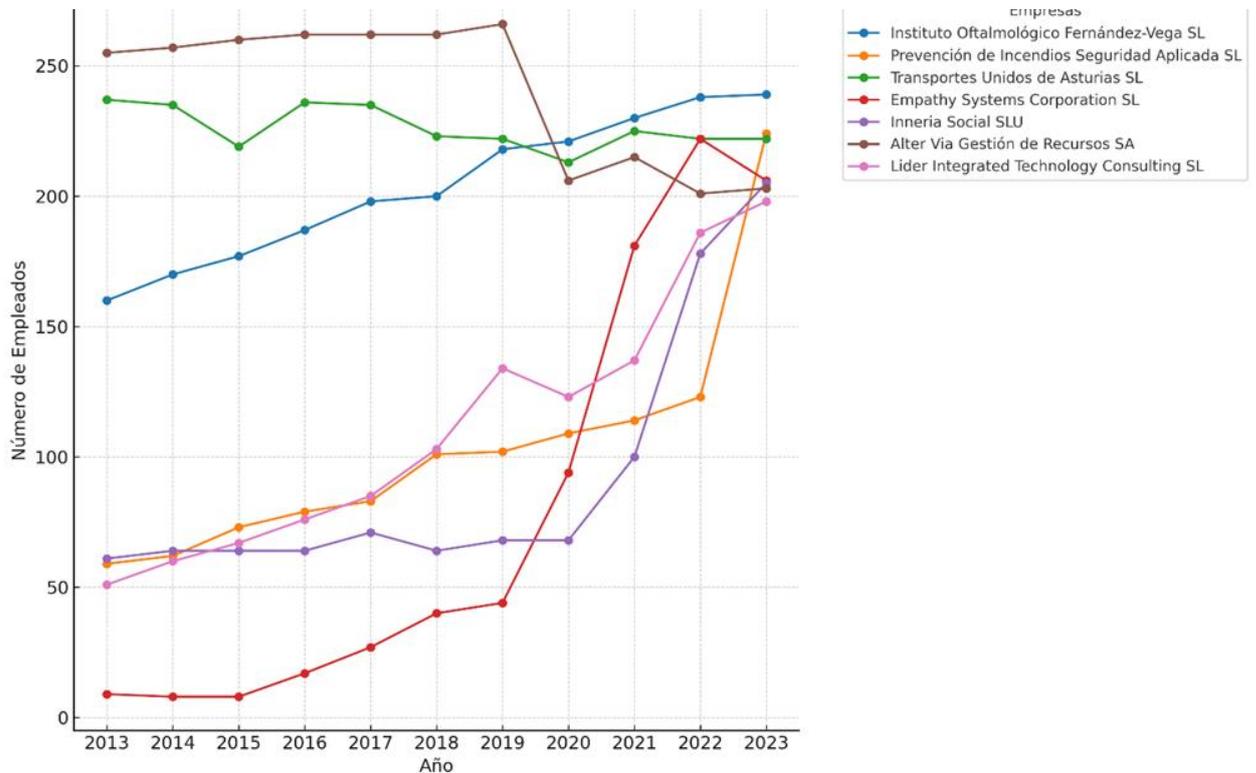
A nivel general, la mediana total para todas las empresas analizadas es de 83,5 empleados (la cual redondeamos a 84 empleados), lo que evidencia la heterogeneidad estructural entre sectores. El sector de servicios se destaca como el de mayor tamaño empresarial promedio, con una mediana de 92 empleados. Este hecho puede explicarse por la necesidad de personal intensivo en actividades como educación, sanidad o transporte (INE, 2023). Además, este sector representa un porcentaje significativo del tejido empresarial de Asturias, acorde con la tendencia nacional hacia una economía basada en servicios (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2023). La industria, con una mediana de 77,5 empleados, refleja un equilibrio entre eficiencia operativa y generación de empleo. Este sector es clave en regiones con tradición industrial como Asturias, donde industrias manufactureras y energéticas tienen un impacto significativo en el empleo (Eurostat, 2022). Sin embargo, su tamaño promedio es menor en comparación con servicios, posiblemente debido a la automatización y la necesidad de mantener competitividad internacional. La construcción y el comercio presentan medianas similares (77 y 76,5 empleados, respectivamente). En el caso de la construcción, el tamaño puede estar influenciado por la dependencia de proyectos específicos y la subcontratación (Confederación Nacional de la Construcción, 2023). Por otro lado, el comercio incluye tanto grandes cadenas como negocios medianos con menor personal, lo que explica esta mediana intermedia (Federación Española de Comercio, 2023).



3.2 EVOLUCIÓN TEMPORAL DEL TAMAÑO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL.

La evolución temporal del tamaño de las empresas medianas se realiza a partir de las cifras de variables como el número de empleados, el activo total y los ingresos de explotación. Examinaremos la información correspondiente a estas variables durante los últimos 10 años. Los resultados se representarán en gráficos que reflejarán la evolución de cada factor, agrupando a las empresas según el sector al que pertenecen. Analizaremos la variable número de empleados de las 10 empresas de mayor dimensión y empresas medianas de mayor dimensión que ya hemos visto en este capítulo, para observar cómo ha sido su crecimiento en estos últimos 10 años. En el **Gráfico 3.2** podemos ver la evolución de esta variable para las empresas que forman parte del sector servicios.

Gráfico 3.2: Evolución del número de empleados de las 10 medianas empresas de mayor tamaño que forman parte del sector servicios durante los últimos 10 años.

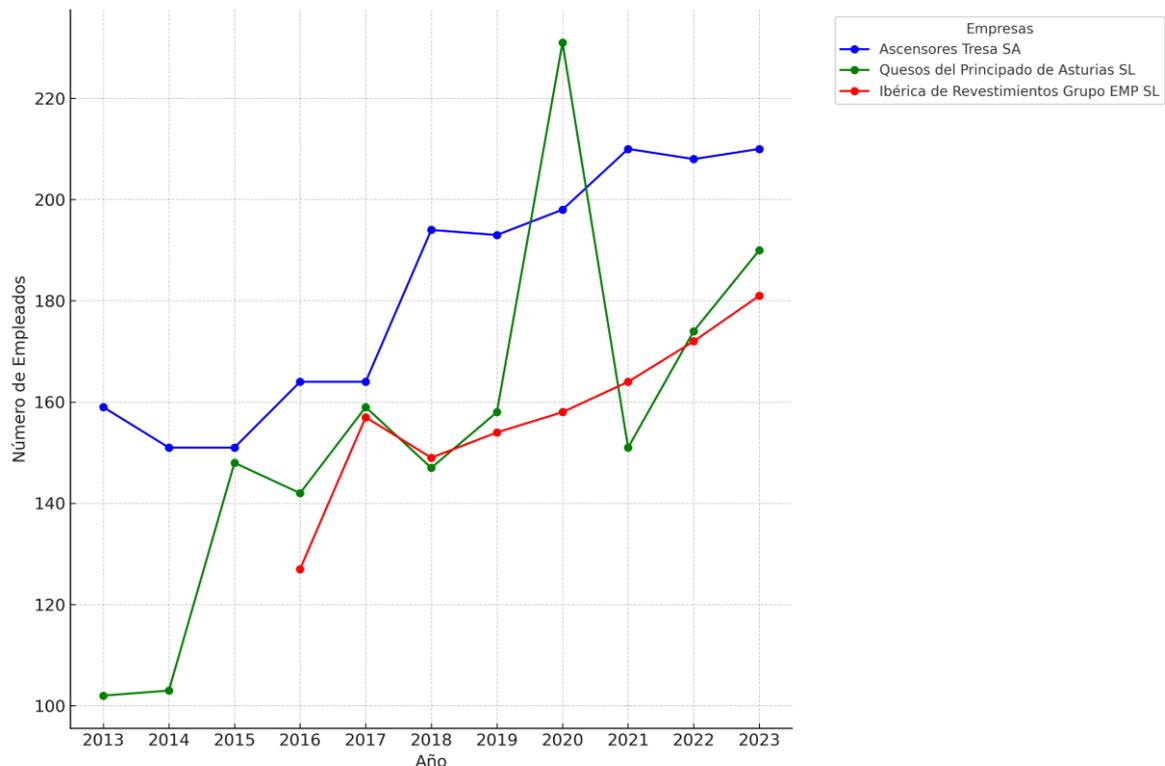


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.



El gráfico refleja patrones diversos en el crecimiento del número de empleados de las empresas analizadas entre 2013 y 2023. Empresas como Empathy Systems Corporation SL y Inneria Social SLU destacan por su crecimiento, especialmente la primera, que pasó de 9 empleados en 2013 a 222 en 2022 convirtiéndose en una mediana empresa. Por otro lado, Prevención de Incendios Seguridad Aplicada SL también duplicó su plantilla en una década, alcanzando 224 empleados en 2023. En general, el análisis evidencia patrones de crecimiento sostenido en empresas en expansión que pasan a aumentar su tamaño y convertirse en medianas empresas y estabilidad operativa en aquellas consolidadas. El **Gráfico 3.3** muestra evolución de esta variable en las empresas restantes que forman parte de las empresas medianas más grandes de Asturias pero que no operan en el sector servicios.

Gráfico 3.3: Evolución del número de empleados en las 10 medianas empresas asturianas de mayor tamaño que no forman parte del sector servicios durante los últimos 10 años.



* La empresa Ibérica de Revestimientos grupo EMP SL se consolida en 2016, por lo tanto no existen datos previos a ese año

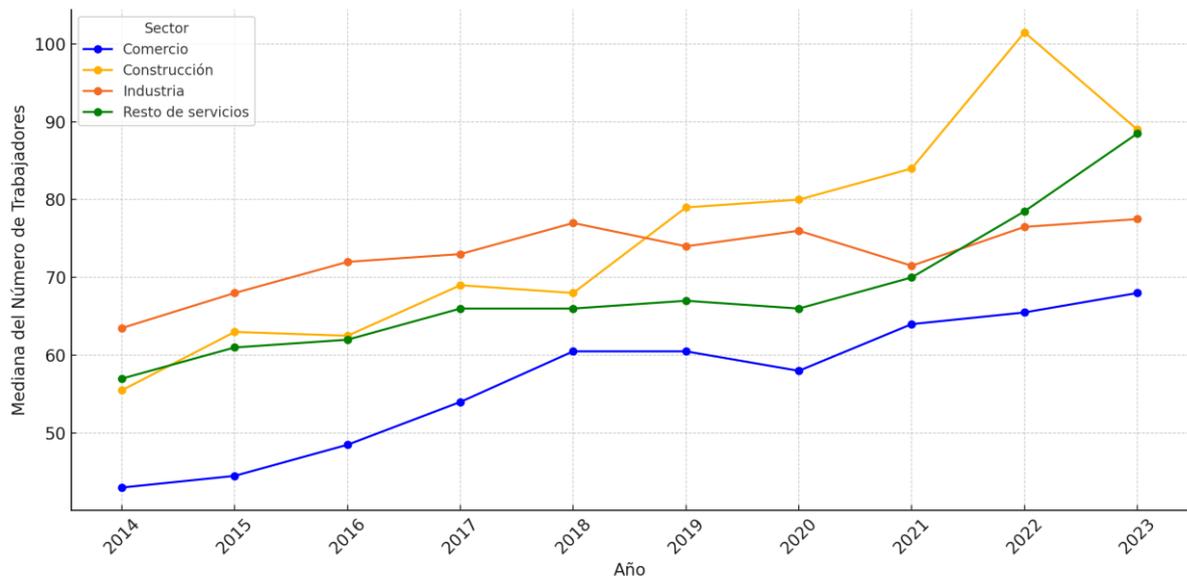
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.



En comparación, las empresas del sector servicios presentan un crecimiento más dinámico y acelerado. Este sector se beneficia de la escalabilidad tecnológica y mayor flexibilidad, mientras que los sectores industrial y agroalimentario enfrentan mayores restricciones estructurales, resultando en un crecimiento más lineal y dependiente de condiciones externas.

Para analizar de manera general la evolución del crecimiento empresarial de la totalidad de las empresas medianas en Asturias se empleará nuevamente la mediana del número de trabajadores. El **gráfico 3.4** muestra la evolución de la mediana durante los últimos diez años de las empresas agrupadas en los principales sectores de actividad.

Gráfico 3.4: Evolución de la mediana del número de trabajadores de los principales sectores de actividad en los últimos 10 años



Fuente: Elaboración propia a través de datos de SABI.

La evolución de la mediana del número de empleados en las empresas medianas asturianas entre 2014 y 2023 evidencia un crecimiento empresarial significativo en todos los sectores principales. En el sector comercio, la mediana de empleados aumentó de 43 en 2014 a 60 en 2018, reflejando la recuperación del consumo interno y la consolidación del comercio minorista, como destaca el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este crecimiento evidencia el fortalecimiento de las estrategias comerciales locales frente a los retos de la competencia. El sector construcción registró un importante crecimiento, con un aumento de la mediana de 56 empleados en 2014 a 69 en 2017, impulsado por la reactivación del mercado inmobiliario y la inversión en infraestructuras, según



el Observatorio Industrial de la Construcción. Este crecimiento ilustra cómo las empresas del sector han aprovechado la mejora económica para incrementar su capacidad operativa. En el sector industrial, el crecimiento ha sido constante, pasando de una mediana de 64 empleados en 2014 a 77 en 2018. Según la Federación de Empresas de Asturias (FADE), este avance responde a una modernización tecnológica que ha permitido a las empresas mejorar su competitividad y aumentar su tamaño. Por último, el sector servicios, clave para la economía regional, experimentó un crecimiento moderado en la mediana de empleados, subiendo de 57 en 2014 a 66 en 2017. Según el IDEPA, este avance refleja la diversificación del sector y el aumento en la demanda de servicios especializados, lo que ha favorecido la expansión empresarial.



3.3 ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS Y DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

SABI permite analizar los valores de algunos indicadores económicos como la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Ambos son indicadores clave que reflejan el desempeño y la salud financiera de una empresa, aportando una visión integral sobre su capacidad para generar valor a partir de sus recursos y gestionar eficientemente el capital de sus accionistas. Son fundamentales para garantizar un crecimiento sostenible y asegurar el acceso a fuentes de financiación.

La rentabilidad económica, también conocida como ROA (Return on Assets), mide la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales. Este indicador es crucial para evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos, como maquinaria, instalaciones y capital humano, para generar ingresos. La capacidad de una empresa para generar altos niveles de rentabilidad económica le permite reinvertir beneficios en proyectos estratégicos y en la expansión de sus operaciones. Según Beck, Demirgüç-Kunt y Maksimovic (2005), las empresas más rentables tienen mayores probabilidades de autofinanciarse, reduciendo su dependencia de fuentes externas de financiación y mejorando su sostenibilidad a largo plazo.

La rentabilidad financiera, conocida como ROE (Return on Equity), mide el retorno obtenido por los accionistas sobre los fondos propios invertidos en la empresa. Este indicador revela la capacidad de la empresa para generar beneficios netos a partir del capital aportado por sus propietarios. La rentabilidad financiera fomenta el crecimiento empresarial al generar confianza en los accionistas actuales e incentivar a nuevos inversores. Storey (2016) señala que un ROE alto aumenta la disposición de los accionistas a reinvertir en la empresa, proporcionando recursos adicionales para financiar estrategias de expansión. Además, un retorno atractivo posiciona a la empresa como una opción competitiva frente a otras oportunidades de inversión. Un ROE elevado también beneficia el acceso al crédito. Según Cruz (2020), las entidades financieras tienden a considerar más solventes y confiables a las empresas con un buen rendimiento sobre su capital propio. Esto les permite negociar mejores condiciones financieras, como intereses más bajos y mayor disponibilidad de líneas de crédito.



Para calcular ambas rentabilidades se aplican unas fórmulas:

- Rentabilidad Económica (ROA) = (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAIT) / Activo Total) × 100
- Rentabilidad Financiera (ROE) = (Beneficio Neto / Fondos Propios) × 100

La siguiente tabla muestra ambas rentabilidades de las empresas medianas de mayor dimensión en Asturias.

Tabla 3.6: Rentabilidades económica y financiera de las 10 empresas medianas asturianas de mayor tamaño (datos en%).

Empresa	Rentabilidad Económica (ROA) 2023	Rentabilidad Financiera (ROE) 2023
INSTITUTO OFTALMOLOGICO FERNANDEZ-VEGA SL	26.25	36.46
ASCENSORES TRESA SA	6.64	13.57
TRANSPORTES UNIDOS DE ASTURIAS SL	7.84	8.92
IBERICA DE REVESTIMIENTOS GRUPO EMP SL	3.20	4.24
QUESOS DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS SL	12.85	15.40
EMPATHY SYSTEMS CORPORATION SL.	13.74	30.56
PREVENCION DE INCENDIOS SEGURIDAD APLICADA SL	11.82	24.07
LIDER INTEGRATED TECHNOLOGY CONSULTING SL	7.77	28.58
ALTER VIA GESTION DE RECURSOS SA	3.39	12.82
INNERIA SOCIAL SLU	-52.01	-738.60

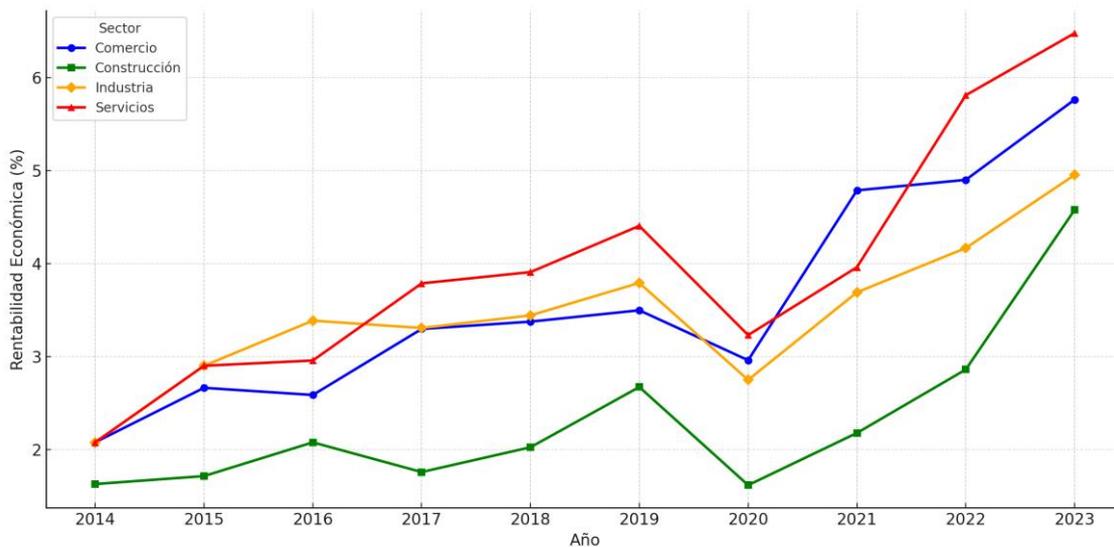
Fuente: Elaboración propia a través de datos de SABI.



El Instituto Oftalmológico Fernández-Vega SL se posiciona como líder, con una rentabilidad económica del 26.25% y una financiera del 36.46%, evidenciando una eficiente gestión operativa y una sólida capacidad para generar retornos para los accionistas. Quesos del Principado de Asturias SL destaca, con una ROA del 12.85% y una ROE del 15.41%, consolidándose como una empresa bien posicionada en el sector agroalimentario. La empresa Inneria Social SLU presenta unos valores ampliamente negativos en ambas rentabilidades. Cuando una empresa presenta tanto una rentabilidad económica (ROA) como una rentabilidad financiera (ROE) negativas de forma significativa, refleja problemas estructurales graves en su gestión operativa y financiera. Estas situaciones, descritas por autores como Brealey, Myers y Allen (2020), suelen derivar en dificultades de liquidez, problemas para acceder a financiación y riesgo de insolvencia. El apalancamiento financiero puede agravar estas pérdidas, como explica Modigliani y Miller (1958), amplificando el impacto de la ineficiencia operativa sobre los resultados. Kaplan y Norton (1996) proponen estrategias como la optimización de costes, la mejora en el uso de activos y la reestructuración de deuda como soluciones para revertir esta situación y restaurar la sostenibilidad financiera.

El análisis generalizado de ambas rentabilidades en las empresas medianas asturianas se va a llevar a cabo a través del estudio de la mediana de estas. Los siguientes **gráficos 3.5 y 3.6** muestran la evolución temporal por sector de la rentabilidad económica y financiera.

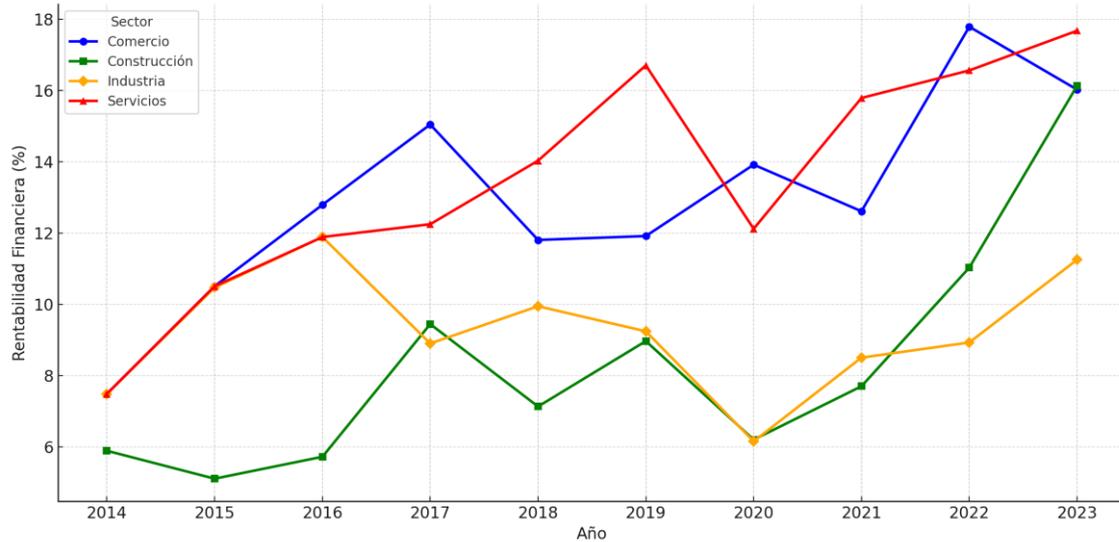
Gráfico 3.5: Evolución de la mediana rentabilidad económica por sector en los últimos diez años.



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI



Gráfico 3.6: Evolución de la mediana de la rentabilidad financiera por sector en los últimos 10 años.



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

El sector servicios destaca por mantener rentabilidades económicas superiores al promedio, impulsado por la creciente orientación hacia el sector terciario de la economía y la digitalización, que han mejorado la eficiencia operativa. En contraste, sectores como la construcción han mostrado rentabilidades más volátiles, debido a su dependencia de ciclos económicos y políticas de inversión pública. Este comportamiento es consistente con las observaciones del Banco de España, que subraya la vulnerabilidad de los sectores intensivos en capital frente a fluctuaciones económicas (Banco de España, 2023).

Por otro lado, respecto a la rentabilidad financiera, los sectores comercio y servicios han registrado los mayores incrementos, beneficiándose de un apalancamiento eficiente en periodos de crecimiento económico. Sin embargo, la industria, aunque estable, presenta cifras relativamente inferiores, debido a mayores costes estructurales y menor flexibilidad en sus modelos operativos. Estos resultados están alineados con los reportes de la Comisión Europea sobre la competitividad de las empresas europeas, que destaca la necesidad de estrategias de diversificación y optimización de recursos (European Commission, 2022).



La estructura financiera de una empresa describe cómo esta financia sus operaciones y activos, dividiendo su capital entre deuda (recursos externos) y fondos propios (capital aportado por accionistas y beneficios retenidos). El % de endeudamiento de una empresa muestra la proporción de sus activos que está financiada con deuda, en lugar de con fondos propios. Es un indicador clave de la estructura y el riesgo financiero de la empresa. Este porcentaje permite evaluar el nivel de dependencia de una empresa hacia el financiamiento externo y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. El porcentaje de liquidez general de una empresa, también conocido como ratio de liquidez corriente, indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Es un indicador clave de la salud financiera de la empresa en términos de solvencia a corto plazo. La **tabla 3.6** muestra algunas de las variables más importantes a la hora de analizar la estructura financiera de una empresa.



Tabla 3.7: Variables de la estructura financiera de las 10 medianas empresas asturianas de mayor dimensión (2023).

Nombre	Endeudamiento (%) % Últ. año disp.	Fondos propios mil EUR Últ. año disp.	Total Activo mil EUR Últ. año disp.	Liquidez general % Últ. año disp.
INSTITUTO OFTALMOLOGICO FERNANDEZ-VEGA SL	28.0	11971.867	16627.78538	1.667
ASCENSORES TRESA SA	51.08	9816.31845	20066.29484	1.354
TRANSPORTES UNIDOS DE ASTURIAS SL	12.049	24147.34258	27455.57304	6.177
IBERICA DE REVESTIMIENTOS GRUPO EMP SL	24.518	18086.712	23961.784	2.984
QUESOS DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS SL	16.618	15974.95677	19158.78063	1.911
EMPATHY SYSTEMS CORPORATION SL.	55.022	2696.47404	5995.15118	0.704
PREVENCION DE INCENDIOS SEGURIDAD APLICADA SL	50.881	4387.82449	8933.12212	1.689
LIDER INTEGRATED TECHNOLOGY CONSULTING SL	72.819	2260.04665	8314.81737	1.198
ALTER VIA GESTION DE RECURSOS SA	73.518	901.59902	3404.57538	2.673
INNERIA SOCIAL SLU	92.957	97.08399	1378.6276	1.012

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.



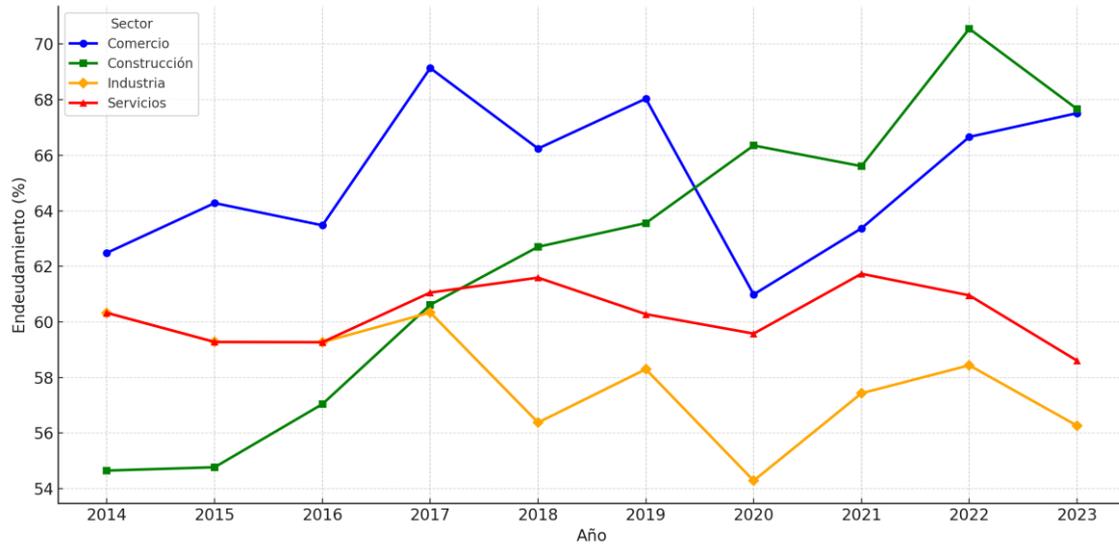
El análisis de los datos financieros permite identificar empresas que se destacan por valores extremos en variables clave como endeudamiento, fondos propios, activos totales y liquidez general. Inneria Social SLU tiene un endeudamiento del 92,96%, lo que se considera extremadamente alto y refleja una fuerte dependencia del financiamiento externo. Los fondos propios ascienden a 97,08 miles de euros, una cifra muy baja en comparación con el resto de las empresas analizadas. Además, el total de activos es de 1.378,63 miles de euros, situándose entre los más bajos del grupo. En cuanto a la liquidez general, es de 1,01, apenas suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo. Esta empresa adopta un enfoque financiero agresivo, caracterizado por un alto nivel de apalancamiento y una baja base patrimonial. Aunque su liquidez general es equilibrada, el elevado endeudamiento representa un riesgo significativo en caso de crisis económica o baja rentabilidad.

Por otra parte, Transportes Unidos de Asturias SL presenta un endeudamiento del 12,05%, un nivel muy bajo que se encuentra en el percentil inferior del conjunto de empresas analizadas. Sus fondos propios ascienden a 24.147,34 miles de euros, lo que refleja una sólida base patrimonial y un nivel alto en comparación con otras empresas. El total de activos alcanza los 27.455,57 miles de euros, ubicándose entre los valores más altos del grupo analizado. En cuanto a la liquidez general, es de 6,18, lo que demuestra una excelente capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo. Esta empresa muestra una estructura financiera conservadora, caracterizada por un bajo nivel de endeudamiento y una alta proporción de fondos propios en relación con sus activos. Su elevada liquidez general subraya una gestión eficiente de los recursos corrientes.

El **Gráfico 3.7** muestra la evolución temporal de la mediana del endeudamiento por sectores de la totalidad de empresas medianas asturianas. De esta manera obtendremos una visión general de como varia la estructura financiera de este tipo de empresas en los últimos 10 años.



Gráfico 3.7: Evolución de la mediana del endeudamiento por sector en los últimos 10 años



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.

En el sector servicios, el endeudamiento ha mostrado una tendencia moderadamente creciente, influido por la expansión del consumo y la necesidad de inversión en digitalización. Este comportamiento coincide con la creciente dependencia del crédito para financiar la innovación y el crecimiento, como señala el Banco Central Europeo en sus análisis sobre las necesidades financieras de las empresas europeas (BCE, 2023). Por su parte, el sector de la construcción ha registrado picos más marcados en su endeudamiento, estrechamente vinculados a la recuperación postcrisis y a las políticas públicas de reactivación, como los planes de inversión en infraestructuras. Sin embargo, su dependencia del crédito lo ha hecho más vulnerable a los cambios en las condiciones de financiación, tal como advierte el Banco de España en su evaluación de los riesgos sectoriales (Banco de España, 2023). La industria ha mantenido niveles de endeudamiento más estables en comparación, gracias a una mayor autofinanciación derivada de sus flujos de caja operativos, aunque las crisis en las cadenas de suministro y el encarecimiento energético han ejercido presiones en ciertos subsectores. Mientras tanto, el comercio, tras una fase inicial de endeudamiento elevado, ha reducido progresivamente sus niveles apalancándose en la recuperación del consumo interno y la mejora de los márgenes operativos.

En términos generales, el entorno de tipos de interés bajos durante gran parte del periodo analizado favoreció un acceso más asequible al crédito, mientras que el cambio hacia políticas monetarias restrictivas desde 2022 ha comenzado a tensionar los balances de las empresas, especialmente en sectores con mayor dependencia financiera.



CONCLUSIONES

El presente Trabajo de Fin de Grado ha evidenciado la relevancia estratégica de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la economía española y asturiana, destacando su papel como motor principal del tejido empresarial, fuente de empleo y dinamizador de la actividad económica. Las Pymes representan el 99,8% de las empresas en España, consolidándose como el principal componente del tejido productivo. Su capacidad para generar empleo es notable, ya que contribuyen de forma significativa a la ocupación laboral, aunque las grandes empresas, que constituyen solo el 0,2% del total, generan un porcentaje mayor de empleo por empresa. Este aspecto subraya la importancia estratégica de fomentar el crecimiento de las PYMES para optimizar su impacto en términos de generación de empleo y productividad. En cuanto a la distribución sectorial, el sector servicios domina el panorama empresarial español, concentrando el 82,8% del total de empresas, seguido de la construcción y la industria. Las Pymes mantienen esta misma tendencia sectorial, aunque con una representación proporcionalmente mayor en actividades comerciales y de servicios. Este patrón es consistente con la orientación terciaria de la economía española, donde el sector servicios también contribuye significativamente al PIB nacional.

El crecimiento de las Pymes constituye un objetivo prioritario tanto para las propias empresas como para el diseño de políticas económicas nacionales y regionales. Incrementar su tamaño no solo mejoraría su acceso a financiación en condiciones más favorables, sino que también les permitiría optimizar costes mediante economías de escala, aumentar su capacidad innovadora y mejorar su competitividad en mercados nacionales e internacionales. No obstante, el crecimiento empresarial enfrenta numerosos retos. Entre las barreras internas destacan las limitaciones en la gestión estratégica y la escasa inversión en innovación y tecnología. Las barreras externas, por su parte, comprenden restricciones en el acceso a financiación, cargas burocráticas significativas y la fuerte competencia ejercida por grandes corporaciones, que cuentan con mayores recursos y economías de escala. En cuanto a la financiación, la autofinanciación, aunque segura y libre de intereses, resulta insuficiente para proyectos de expansión ambiciosos. Por ello, las Pymes recurren a diversas fuentes externas, como la financiación bancaria, los créditos comerciales, el capital riesgo y las plataformas de crowdfunding.

El análisis empírico realizado sobre las empresas medianas en Asturias ha permitido destacar su importancia económica. Aunque representan un porcentaje reducido del total de empresas, estas organizaciones desempeñan un papel crucial en términos de generación de empleo y valor económico.



Las empresas medianas en Asturias experimentaron un crecimiento sostenido en todos los sectores, reflejado en el aumento de la mediana de empleados. El comercio, construcción, industria y servicios incrementaron su capacidad operativa gracias a la recuperación económica, la modernización tecnológica y la diversificación, aunque con diferencias en intensidad y estabilidad. En términos financieros, la estructura mostró dinámicas sectoriales marcadas. Servicios y comercio destacaron por una rentabilidad creciente y un apalancamiento eficiente, mientras que la construcción presentó mayor volatilidad en su endeudamiento. La industria mantuvo estabilidad gracias a la autofinanciación, pese a presiones derivadas de costes energéticos y cadenas de suministro. La transición hacia políticas monetarias restrictivas desde 2022 ha comenzado a tensionar los balances, especialmente en sectores más dependientes del crédito. A través de un análisis de datos financieros y económicos, se observa que las empresas medianas en Asturias han mostrado una evolución estable en términos de crecimiento y rentabilidad. Su contribución al desarrollo económico regional es significativa, consolidándose como un segmento empresarial clave para impulsar la competitividad del Principado.

Este trabajo concluye que las Pymes, y en particular las empresas medianas, son fundamentales para el desarrollo económico sostenible de España y Asturias. Fomentar el crecimiento económico se sitúa como uno de los principales objetivos de las políticas económicas en los próximos años. Para potenciar su impacto, es imprescindible diseñar políticas públicas orientadas a reducir las barreras al crecimiento empresarial, mejorar el acceso a financiación y fomentar la digitalización y la innovación.



BIBLIOGRAFÍA

Banco Central Europeo (2023). Financial Stability Review.

Banco de España (2023). Informe de Estabilidad Financiera.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2005). Financial and legal constraints to firm growth: Does firm size matter? *Journal of Finance*.

CaixaBank Research. (2024). *Fichas Comunidad Autónoma: Asturias*.

Cardoso, M., & González-Páramo, J. M. (2015). Financiación para la industrialización. Colegio de Economistas de Madrid. *Revista Economistas*, (144), 24–33.

Comisión Europea. (2014). Reglamento (UE) n.º 651/2014 de la Comisión de 17 de junio de 2014. *Diario Oficial de la Unión Europea*, L 187, 1-78.

Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME). (2023). Crecimiento empresarial: Situación de las pymes en España comparada con la de otros países europeos. CEPYME.

Cressy, R. (1996). Are business start-ups debt-rationed? *The Economic Journal*, 106(438), 1253–1270.

Cruz, P. (2020). Rentabilidad financiera y su impacto en la estructura de capital de las empresas. *Revista de Finanzas Empresariales*, 12(3), 45–67.

Diario Oficial de la Unión Europea. (2014). Recomendación de la Comisión de 6 de mayo de 2003 sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas (2003/361/CE).

Durst, S., & Gerstlberger, W. (2021). Financing responsible small- and medium-sized enterprises: An international overview of policies and support programmes. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1).

European Commission. (2022). *Annual Report on European SMEs 2022*.

Federación Asturiana de Empresarios (FADE). (2023). *Tejido empresarial asturiano: DIRCE 2023. Últimos datos y evolución*. Observatorio de competitividad y conocimiento empresarial.



García-Pérez-de-Lema, D., & Duréndez, A. (2007). Managerial behavior of small and medium-sized enterprises: An empirical study in Spain. *International Journal of Entrepreneurship and Innovation Management*.

Hossain, M., Yoshino, N., & Tsubota, K. (2023). Sustainable financing strategies for the SMEs: Two alternative models. *Sustainability*, 15(11).

Instituto Nacional de Estadística (INE). (2024). *Contabilidad Regional de España - Revisión Estadística 2024*

KPMG. (2022). Technology and innovation: Key challenges for SMEs.

Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital. (s.f.). Definición de PYME según la Comisión Europea.

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (s.f.). Preguntas frecuentes sobre pymes. Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa (IPYME).

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2024). Cifras PYME: Datos agosto 2024. Secretaría General Técnica, Subdirección General de Desarrollo Normativo, Informes y Publicaciones.

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2024). Estructura y dinámica empresarial en España: Datos a 1 de enero de 2023. Secretaría General Técnica, Subdirección General de Desarrollo Normativo, Informes y Publicaciones.

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2024). Retrato de la PYME: DIRCE a 1 de enero de 2023. Secretaría General Técnica, Subdirección General de Desarrollo Normativo, Informes y Publicaciones.

Montañez Núñez, M., Rubio González, A., Ruesta Baselga, M., & Ulloa Ariza, C. (2015). La financiación de las pymes españolas. *Información Comercial Española, Revista de Economía*, (885), 133–150.

Porter, M. E. (1980). *Competitive strategy: Techniques for analyzing industries and competitors*. Free Press.

Statista. (2024). *Distribución del Producto Interior Bruto (PIB) de España por sectores económicos en 2024*.

Storey, D. J. (2016). *Understanding the small business sector*. Routledge.