

La
empresa
mediana
española

Informe Anual **2016**



DOCUMENTOS
CÍRCULO



La
empresa
mediana
española

Informe anual **2016**

DOCUMENTOS
CÍRCULO



CÍRCULO
DE EMPRESARIOS
ideas para crecer





PARTE I: LA EMPRESA MEDIANA ESPAÑOLA

1. Proyecto “La empresa mediana española”	7
2. La empresa mediana española: Tendencias en el contexto europeo, radiografía y evolución	9
2.1 Tendencias de la empresa mediana en el contexto europeo (2010-2016)	9
2.2 Radiografía de la empresa mediana española	17
2.3 Evolución de la empresa mediana española (2010-2014)	24

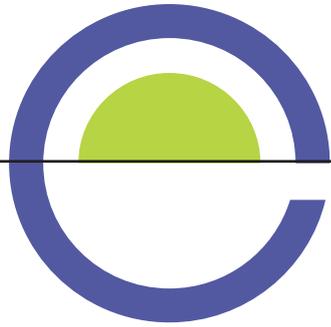
PARTE II: MONOGRÁFICOS

Monográfico 1.	
Caracterización de las empresas inmobiliarias en los principales países de la UE	31
Monográfico 2.	
Diferencias regionales del tejido empresarial español	41

PARTE III: FUENTES ESTADÍSTICAS PARA EL ANÁLISIS EMPRESARIAL

Actualización de la información disponible para el análisis de la realidad empresarial	57
Fuentes estadísticas	57
Síntesis de indicadores	70

PARTE IV: PLATAFORMA DE CONOCIMIENTO EN RED **75**



PARTE I

La
empresa
mediana
española





Parte I: La empresa mediana española

1. Proyecto “La empresa mediana española”

El proyecto de la empresa mediana del Círculo de Empresarios¹ tiene como objetivo poner en valor a la empresa mediana aportando un diagnóstico más cercano de su realidad y dinamismo, en el convencimiento de que es ésta el motor del nuevo modelo de crecimiento económico. El proyecto tiene vocación de largo plazo y se estructura en torno a varios ejes que se complementan y refuerzan entre sí. Estas piezas se concretan en la elaboración de las siguientes publicaciones:

- **Informe Anual de la empresa mediana española**, en colaboración con el Servicio de Estudios de BBVA desde la primera edición publicada en el año 2013.
- Los **estudios monográficos** que se integran en el Informe Anual y ponen el foco en los principales vectores de competitividad y crecimiento empresarial, en el análisis del tejido empresarial por CCAA, y profundizan en la especialización productiva de nuestras empresas y las de nuestro entorno.
- El análisis de casos de éxito contenido en el **Informe Top-50 de la empresa mediana española** que se publica anualmente desde 2014.
- **Plataforma de conocimiento de la empresa mediana**. La información relacionada con este proyecto tiene una presencia específica en la web del Círculo de Empresarios en la que están disponibles los principales informes, artículos y análisis del ámbito de la empresa elaborados por diferentes organismos públicos y privados.

1. La Directora del Proyecto es **Elena Pisonero**, Presidenta del Grupo Hispasat y socia del Círculo de Empresarios, y la Directora técnica es **Yolanda Fernández**, profesora de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros.



ESQUEMA 1
Metodología



Informe Anual de la empresa mediana Española

En la edición 2016 del Informe Anual (IV edición) se actualiza el estudio sobre **la capacidad de innovación e internacionalización** de nuestro tejido empresarial y se incorpora como novedad la segmentación por facturación de las empresas españolas.

Análisis Monográficos

En esta nueva edición del Informe incorporamos los análisis monográficos realizados en colaboración con el Servicio de Estudios de BBVA. El primero de ellos analiza en detalle la evolución de las empresas inmobiliarias desde el inicio de la crisis, y el segundo profundiza en el análisis del tejido empresarial y de los factores de competitividad por CCAA.

Top-50 de la empresa mediana española

Este ranking de las 50 empresas medianas españolas más destacadas se incorpora al proyecto de forma regular y en noviembre de 2015 se publicó su tercera edición.

Plataforma de conocimiento en red

La información relacionada con este proyecto tiene una presencia específica en la web del Círculo de Empresarios en la que periódicamente se vuelcan los principales informes, artículos y análisis del ámbito de la empresa elaborados por diferentes organismos públicos y privados. Además de las referencias en el ámbito de la investigación académica, en los más de tres años de recorrido del proyecto, se ha llevado a cabo un seguimiento exhaustivo de las diferentes propuestas y medidas que, desde diferentes ámbitos, se han planteado para impulsar nuestro tejido empresarial.

En la página del proyecto de la empresa mediana **ya están disponibles más de un centenar de informes y una ficha mensual de novedades** en la que se listan los diferentes documentos en orden cronológico de publicación.



2. La empresa mediana española: tendencias en el contexto europeo, radiografía y evolución

La evolución del tamaño, el empleo y la productividad de la empresa española en el contexto europeo es el objetivo de este apartado. Para ello se utilizan los últimos datos y estimaciones de Eurostat² (los datos correspondientes a 2015 son estimaciones y para 2016 se utilizan las previsiones que realiza anualmente Eurostat), para una selección de países³. Esta base estadística recoge la información relativa a las **empresas privadas (con y sin asalariados)** de todos los sectores, excepto del de intermediación financiera. Esta información estadística permite llevar a cabo una comparativa de la situación de la empresa privada española con sus homólogas europeas en términos de aportación al empleo, al VAB y a la productividad en cada uno de los segmentos de empresas en función de su tamaño. En esta edición del informe anual se actualiza la evolución de las principales variables durante el período 2010-2016, lo que permitirá analizar las tendencias empresariales más recientes en un contexto de recuperación económica.

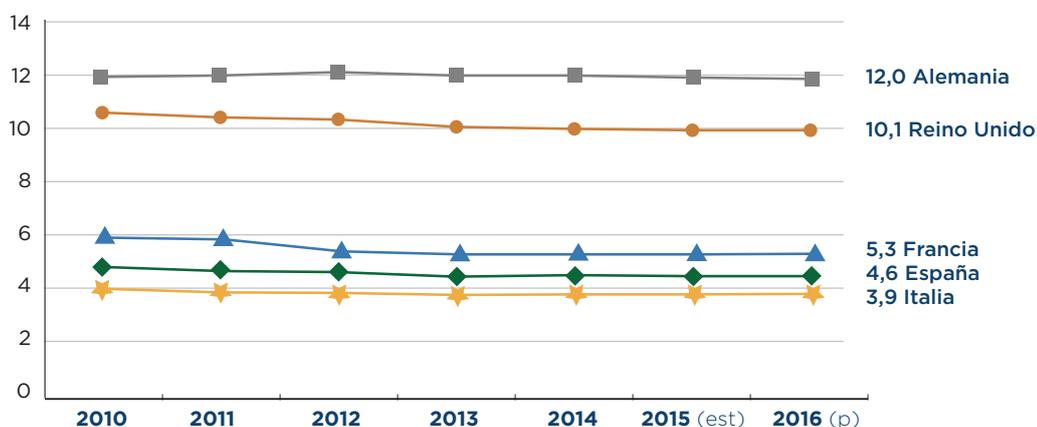
La segunda parte de este epígrafe se centra en la evolución de las **principales ratios económico-financieras de la empresa española, poniendo el foco en la empresa mediana.**

Para este análisis se toma como fuente de datos las cuentas anuales de 2014 (último ejercicio disponible) presentadas por las empresas en el Registro y recopiladas por INFORMA. Esta base de datos permite analizar la **evolución de los principales ratios de la empresa mediana española** durante el quinquenio 2010-2014.

2.1. Tendencias de la empresa española en el contexto europeo

Evolución del tamaño medio empresarial

España es uno de los países de la UE con una menor dimensión empresarial, como sintetiza el número medio de trabajadores por empresa que es de 4,6 en 2016. De esta forma, sólo Italia y Portugal cuentan con un menor tamaño empresarial que España, países que también se caracterizan por la reducida participación de empresas grandes y medianas, en torno al 0,7%-0,8% del número total de empresas, según las últimas previsiones de Eurostat para 2016. La evolución de esta ratio refleja que, **desde el cambio de fase cíclica en 2013, el tamaño medio empresarial ha dejado de caer en España**, en contraste con lo sucedido en Alemania.



Evolución del nº medio de empleados por empresa

Fuente:

Círculo de Empresarios según datos Eurostat

Nota: Los datos de empleo de Eurostat incluyen a empleados en empresas con y sin asalariados, de forma que computan también a los trabajadores autónomos.

2. SME Performance Review 2015

3. Alemania, Francia, Reino Unido, Italia y Portugal



Durante el período 2010-2016 se ha incrementado la participación en nuestro tejido de las empresas de menos de 10 asalariados, que se eleva al 94,6% en el año 2016. Esta ten-

dencia a una mayor participación de las microempresas ha sido generalizada en el resto de países, excepto en Reino Unido.

Distribución por tamaños del tejido empresarial.
Número de empresas (% sobre Total)

Fuente:
Círculo de Empresarios
según estimaciones Eurostat

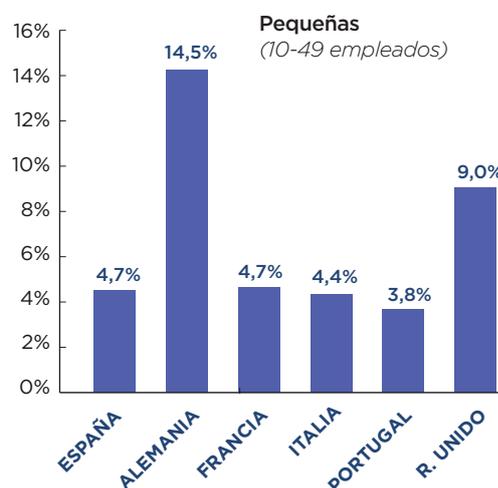
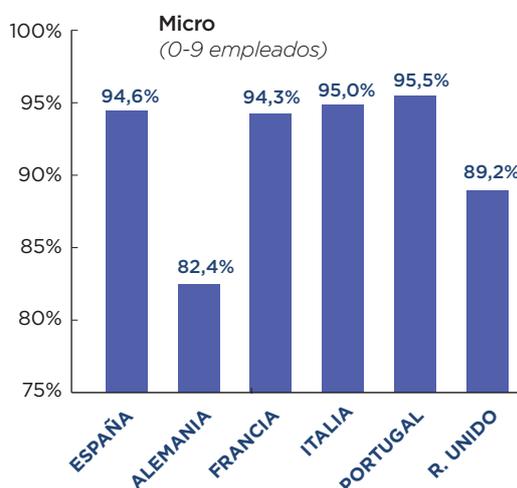
	2010				2016 (estimaciones Eurostat)			
	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)
España	93,8%	5,4%	0,7%	0,1%	94,6%	4,7%	0,6%	0,1%
Alemania	82,2%	14,7%	2,6%	0,5%	82,4%	14,5%	2,6%	0,5%
Francia	94,2%	4,8%	0,8%	0,2%	94,3%	4,7%	0,7%	0,1%
Italia	94,6%	4,8%	0,5%	0,1%	95,0%	4,4%	0,5%	0,1%
Portugal	94,9%	4,4%	0,6%	0,1%	95,5%	3,8%	0,6%	0,1%
Reino Unido	89,2%	8,8%	1,6%	0,4%	89,2%	9,0%	1,5%	0,3%

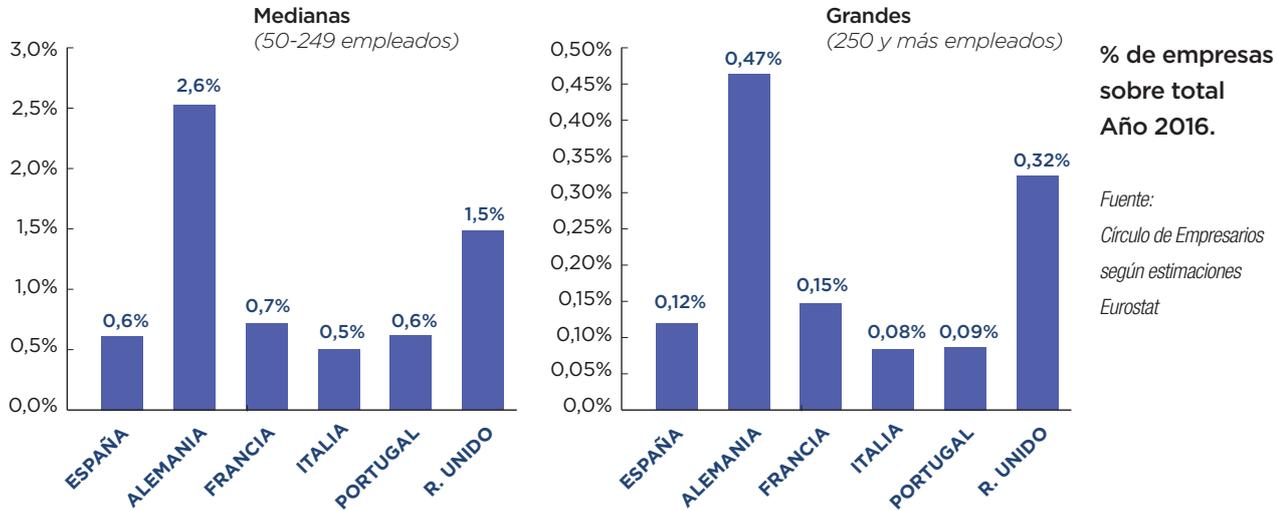
La comparativa de la distribución por tamaños del tejido empresarial sitúa a España como uno de los países con una mayor participación de las empresas de menos de 10 empleados, tan sólo superada por Italia y Portugal. En contraste, Alemania y Reino Unido cuentan con los mayores porcentajes en el resto de categorías. Es destacable en este ámbito el elevado peso de las empresas alemanas que cuentan con una

dimensión desde 10 hasta 249 empleados, un 17,1%, el mayor porcentaje seguido por Reino Unido con un 10,5% de empresas pequeñas y medianas. En contraste, en España, tanto las empresas medianas como, especialmente, las pequeñas, han perdido protagonismo en la estructura empresarial y suman tan sólo el 5,3% del número total.

% de empresas sobre total Año 2016.

Fuente:
Círculo de Empresarios
según estimaciones Eurostat





Como se ha constatado, en el tejido empresarial español cada vez tienen más protagonismo las empresas de menor dimensión. Además, tanto las empresas pequeñas como las microempresas han reducido su tamaño medio en términos de empleados. Sin embargo, el tamaño medio del conjunto empresarial no se ha reducido en España gracias a la mayor dimensión de las empresas medianas y, especialmente, de las grandes. Estas últimas han conseguido aumentar su tamaño

medio hasta 1.047 empleados en 2016, un 4% más que en el año 2010.

Las empresas medianas españolas superan en tamaño a las alemanas, aunque éstas tienen una participación mucho mayor en la población empresarial. En cuanto a las grandes empresas, el tamaño medio de las españolas también supera el de Alemania y se sitúa por detrás de Reino Unido y Francia.

Nº empleados	2010				2016 (est.)				Número medio de empleados por tamaño empresarial
	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)	
España	2,1	18,9	97,7	1.009	2,0	18,6	99,0	1.047	Fuente: Círculo de Empresarios según estimaciones Eurostat
Alemania	2,8	19,0	96,8	950	2,8	19,0	97,9	939	
Francia	1,9	23,8	116,2	1.293	1,6	22,6	112,7	1.259	
Italia	2,0	17,7	96,4	931	1,9	17,9	97,7	964	
Portugal	1,7	18,9	96,2	835	1,6	19,4	99,1	856	
Reino Unido	2,1	23,4	114,6	1.446	2,0	22,0	115,9	1.431	



Aportación al empleo de las empresas por tamaño

En España durante el período 2010-2016 el número de empleados en el conjunto de empresas retrocedió en más de 900.000 personas y **sólo el segmento de grandes empresas logró incrementar sus plantillas**. Como reflejo de esta evolución, la participación en el empleo de las grandes empresas se ha incrementado hasta un 27,2% en 2016, en contraste con la pérdida de participación en el empleo de las empresas pequeñas y la práctica estabilidad de las medianas.

En la comparativa con los principales países de la UE podemos destacar las siguientes conclusiones:

- En España el 40,4% de los empleados trabajan en **microempresas**, porcentaje sólo superado por Italia y Portugal, países que cuentan con una participación de este segmento en la población empresarial superior al 95%.

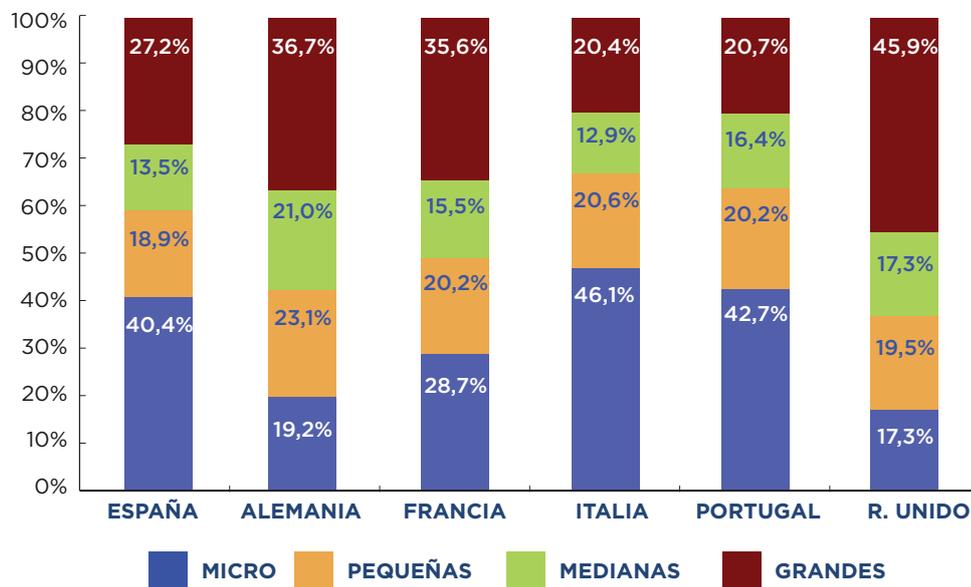
- Las **pequeñas empresas** españolas han reducido su participación en el empleo dos puntos porcentuales en el período 2009-2016, hasta situarla en el 18,9%, en línea con la que corresponde a **las empresas pequeñas británicas**.

- **Las empresas medianas españolas concentran el 13,5% del empleo**, una contribución similar a la que corresponde a las empresas italianas de este tamaño. En este tramo es Alemania el país con una mayor participación tanto en el tejido empresarial como en el empleo (21% del total).

- **Las grandes empresas británicas** son de mayor tamaño que la media de países considerados y concentran el 45,9% del empleo total, **frente al 27,2% que corresponde a España**. En nuestro país **las empresas grandes están aumentando en los últimos años su aportación al empleo como reflejo de la recuperación más temprana del empleo en las empresas de mayor dimensión**.

Aportación al empleo por tamaño empresarial. % sobre total.	2010				2016 (estimaciones Eurostat)			
	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)
España	40,2%	21,4%	13,8%	24,6%	40,4%	18,9%	13,5%	27,2%
Alemania	19,1%	23,3%	20,6%	37,0%	19,2%	23,1%	21,0%	36,7%
Francia	28,8%	18,9%	15,4%	36,9%	28,7%	20,2%	15,5%	35,6%
Italia	46,7%	21,3%	12,3%	19,7%	46,1%	20,6%	12,9%	20,4%
Portugal	41,6%	21,8%	15,9%	20,7%	42,7%	20,2%	16,4%	20,7%
Reino Unido	17,1%	19,0%	16,6%	47,3%	17,3%	19,5%	17,3%	45,9%

Fuente:
Círculo de Empresarios
según Eurostat

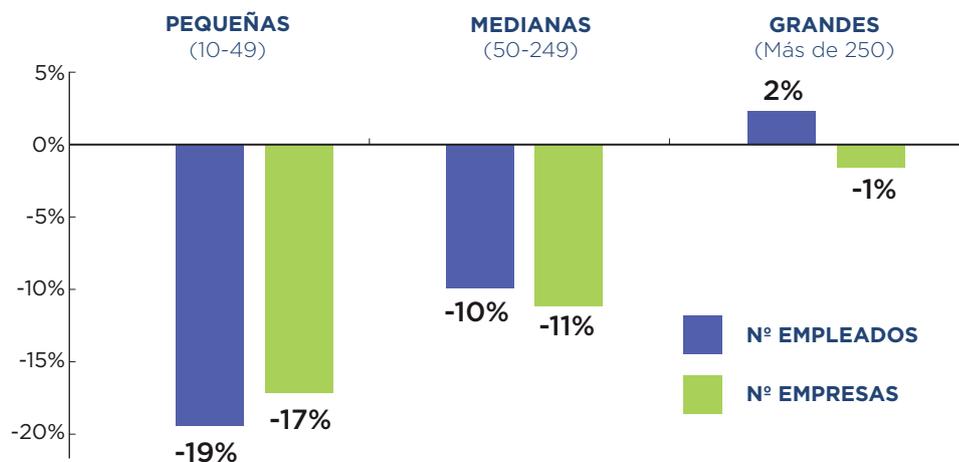


Aportación al empleo por tamaños de empresa. 2016 (previsiones Eurostat)

Fuente: *Círculo de Empresarios según estimaciones Eurostat*

La evolución del empleo por tamaños empresariales nos permite constatar que **son las empresas de mayor dimensión las que muestran un mejor comportamiento relativo en España. Desde el ejercicio 2013 se ha producido una recuperación del mercado laboral que tiene su reflejo en la evolución**

de las plantillas de todos los segmentos empresariales. Es destacable el dinamismo del empleo en las empresas de más de 250 empleados que se incrementa en 6,6% en los últimos tres años, la mayor tasa seguida de la que corresponde a las empresas medianas, con un avance del 3,9%.



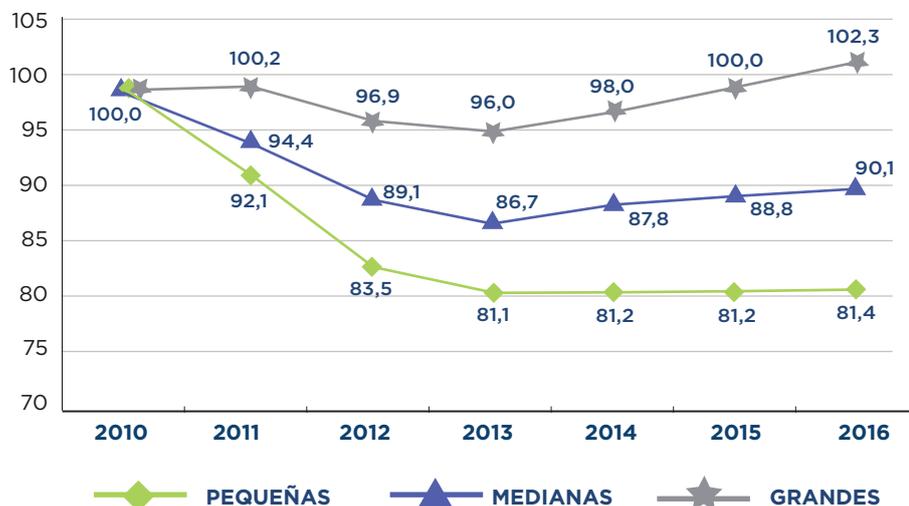
Evolución del número de empresas y del empleo en España 2010-2016

Fuente: *Círculo de Empresarios según datos Eurostat*



Evolución del empleo según tamaño empresarial España.
Indice base 100 = 2010

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos Eurostat



Aportación al VAB de las empresas por tamaño

La comparativa con los principales países de la UE por segmentos de empresas nos permite destacar las siguientes claves:

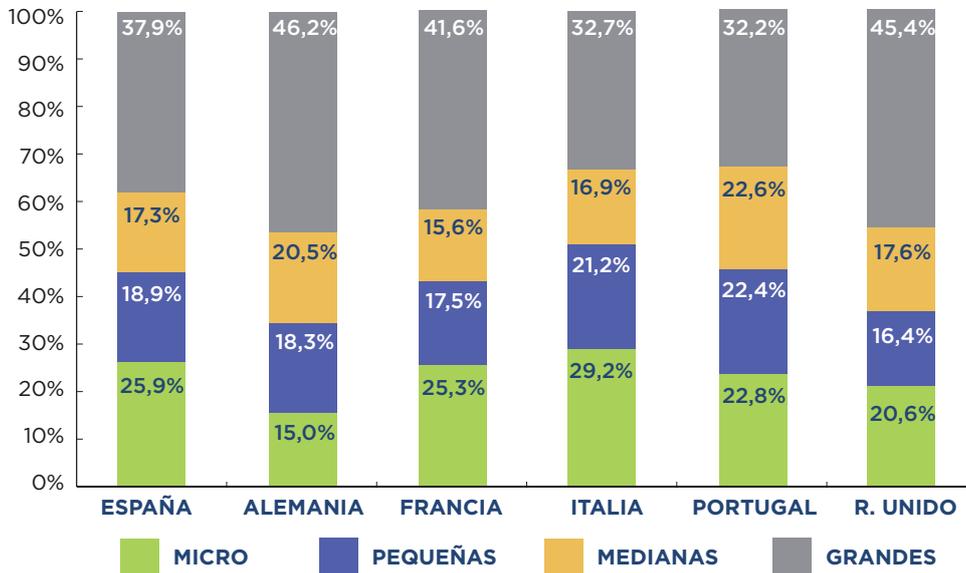
- Las **microempresas** en España concentran el 40,4% del empleo total pero su participación en el VAB es muy inferior, un 25,9%, lo que implica una **reducida productividad por trabajador en las compañías de menos de 10 empleados. Las empresas pequeñas españolas** reducen su participación en el VAB, hasta el 18,9% desde el 20,9% correspondiente al ejercicio 2010.

- La aportación al VAB de las **empresas medianas españolas** se ha incrementado ligeramente durante el período 2010-2016, hasta el 17,3%, por encima de las empresas medianas de Italia y Francia.
- Las **empresas grandes** españolas logran incrementar más de dos puntos porcentuales su aportación al VAB, hasta el 37,9% en 2016.
- Es decir, el **0,7% del tejido empresarial (empresas grandes y medianas) genera el 55,2% del VAB en España.**

Aportación al VAB por tamaño empresarial. % sobre total.

	2010				2016 (estimaciones Eurostat)			
	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)	Micro (0-9)	Pequeñas (10-49)	Medianas (50-249)	Grandes (más de 250)
España	26,9%	20,9%	16,9%	35,3%	25,9%	18,9%	17,3%	37,9%
Alemania	14,7%	18,2%	20,1%	47,0%	15,0%	18,3%	20,5%	46,2%
Francia	26,2%	16,8%	15,0%	42,0%	25,3%	17,5%	15,6%	41,6%
Italia	29,4%	21,1%	16,5%	33,0%	29,2%	21,2%	16,9%	32,7%
Portugal	24,0%	21,8%	22,3%	31,9%	22,8%	22,4%	22,6%	32,2%
Reino Unido	18,2%	15,4%	16,4%	50,0%	20,6%	16,4%	17,6%	45,4%

Fuente:
Círculo de Empresarios
según estimaciones
Eurostat



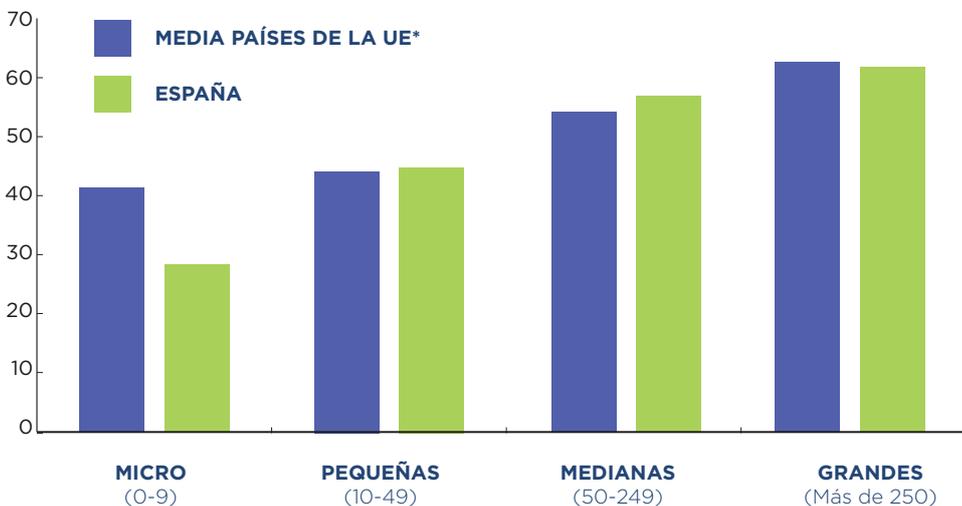
Aportación al VAB por tamaño empresarial.

Fuente: *Círculo de Empresarios según estimaciones Eurostat*

Comparativa de la productividad de las empresas

En el conjunto de sectores la productividad del trabajo aumenta con el tamaño empresarial, de forma que son las empresas medianas y grandes las que registran mayores ratios de VAB por empleado en todos los países considerados. Para llevar a cabo la comparativa entre países se estima la productividad en términos de paridad de poder de compra, lo que permite eliminar el efecto de la inflación. Según estas estimaciones, la brecha de productividad de nuestras empresas respecto

a las del agregado de la UE-5 de referencia⁴ es muy elevada en el caso de las microempresas (37%) mientras que en el resto de categorías las empresas españolas son tan productivas o más que la media de estos países. En concreto, las empresas medianas españolas tienen una mayor productividad que la media europea de referencia, y las grandes y pequeñas consiguen niveles similares.



Productividad comparada por tamaño de empresa VAB por empleado en miles de euros PPP⁽¹⁾. 2016

(1) Se estima la productividad en euros PPP (Purchasing Power Parity) para realizar la comparativa entre países eliminando el efecto de la inflación

*Productividad media sin ponderar de Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Portugal

Fuente: *Círculo de Empresarios según estimaciones Eurostat*

4. Media de productividad sin ponderar de las empresas de Alemania, Francia, Reino Unido, Italia y Portugal. Eurostat publica los datos de VAB a coste de los factores y en euros corrientes por lo que se corrige la ratio en términos de PPP (Purchasing Power Parity).



En conclusión,

- España es uno de los países de la UE con una menor dimensión empresarial: **4,6 empleados por empresa en 2016. Desde el cambio de fase cíclica en 2013, la plantilla media del conjunto de las empresas ha dejado de caer en España.** Esta evolución se explica porque las empresas medianas y, especialmente las grandes, aumentan su dimensión y consiguen compensar la reducción del tamaño medio de las empresas de menos de 50 empleados que, además, son cada vez más numerosas en el tejido empresarial.
- El ajuste de las plantillas durante la crisis ha sido menor en las empresas de mayor tamaño y **la recuperación del empleo es más temprana en las empresas de mayor dimensión.** El número de empleados en las empresas grandes se incrementa un 6,6% desde 2013 y en las medianas sube un 3,9%. Como reflejo de esta evolución, **las empresas grandes están aumentando en los últimos años su aportación al empleo.**
- **La aportación a la producción de las empresas medianas españolas se ha incrementado** ligeramente durante el período 2010-2016 hasta el 17,3%, por encima de las empresas medianas de Italia y Francia.
- Las empresas medianas y grandes concentran en España el 37,9% de la producción total. Es decir, que **el 0,7% del tejido empresarial genera el 55,2% del VAB en España.**
- **La aportación al VAB de las microempresas se reduce** durante el período de análisis un punto porcentual. En las empresas pequeñas españolas también cae su participación en el VAB, hasta el 18,9% desde el 20,9% correspondiente al ejercicio 2010.
- En España las mayores ganancias de productividad del trabajo se producen al saltar de la categoría de microempresas a empresas pequeñas. La brecha de productividad de nuestras empresas respecto a las del agregado de la UE-5 de referencia es muy elevada en las microempresas. Sin embargo, **las empresas medianas españolas tienen una mayor productividad que la media europea de referencia y las grandes y pequeñas consiguen niveles similares.**



2.2. Radiografía de la empresa mediana española

Para realizar el análisis económico-financiero de la empresa mediana utilizamos como fuente INFORMA, que recopila las cuentas anuales presentadas por las compañías en el Registro Mercantil. La información de balances y cuentas de resultados de INFORMA permite analizar la evolución de las principales ratios económico-financieras de las empresas españolas de forma homogénea y con un elevado grado de representatividad. El perfil de la empresa objeto de estudio es aquella que tiene entre 50 y 249 empleados (mediana), excluyendo las empresas de actividades inmobiliarias (que en esta edición del Informe son el objeto de uno de los estudios monográficos) y de intermediación financiera, por su especial casuística. En la comparativa europea se utiliza la base de datos de Eurostat, que sólo excluye al sector de intermediación financiera. Las dos bases de datos (INFORMA y Eurostat) se refieren a empresas privadas.

En la edición 2016 del Informe Anual se incorpora como novedad **la segmentación del tejido empresarial por tramos de facturación**. Nuevamente, integramos en esta sección el análisis de las palancas de competitividad empresarial: internacionalización y propensión innovadora.

El tejido empresarial por tramos de facturación

Según los datos del DIRCE (Directorio Central de Empresas) por tramo de asalariados, facilitados por el INE como parte del acuerdo de colaboración con el proyecto de empresa mediana del Círculo de Empresarios, en 2015 **el número total de empresas con asalariados se situó en 1,43 millones. El 95,2% de estas empresas facturan menos de 2 millones de euros**, el 3,6% de 2 hasta 10 millones de euros, el 0,9% consigue un volumen de ingresos de entre 10 y 50 millones y **sólo el 0,3% factura 50 millones de euros o más (unas 3.700 empresas)**.

Criterios de medición de la dimensión empresarial		<i>(Umbrales según Recomendación CE)</i>	
Número de trabajadores: Microempresa: <10 Pequeña: (10-50) Mediana: (50-100) Grande: > 250			Volumen de ventas: Microempresa: <2 M€ Pequeña: (2-10) Mediana: (10-50) Grande: > 50 M€
	Total activo: Microempresa: <2 M€ Pequeña: (2-10) Mediana: (10-43) Grande: > 43 M€	Otros criterios de medición: - Volumen de producción - Recursos propios - Beneficios anuales	

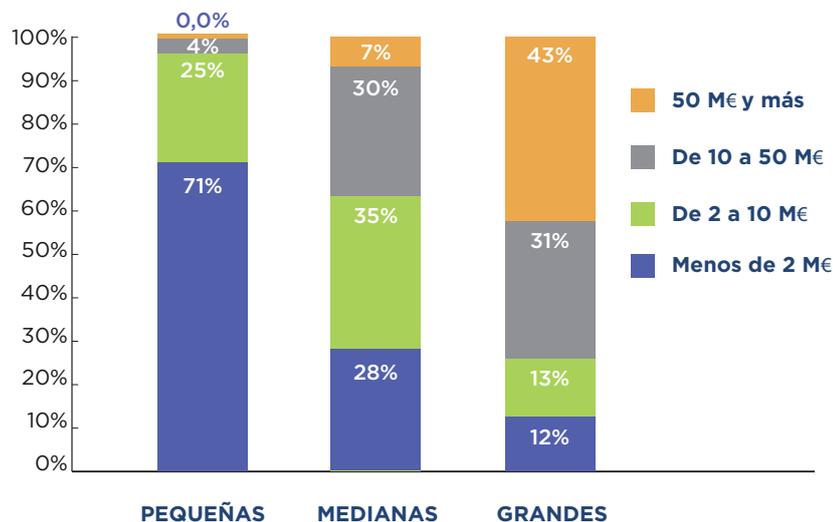


En nuestros análisis se considera el número de empleados para desagregar por tamaños el tejido empresarial porque es la variable que utiliza Eurostat en sus estadísticas y, por tanto, permite llevar a cabo estudios comparativos homogéneos entre países. **Combinando los criterios de facturación y número de trabajadores de la Comisión Europea** con la información que publica el DIRCE se obtiene que **las empresas pequeñas** (10-49 empleados) que

tienen una facturación de 2 a 10 millones de euros son el 25% de este segmento. En el caso de las empresas medianas (50-249 empleados) sólo el 30% tienen una facturación de entre 10 y 50 millones. **Las empresas grandes** (de 250 empleados y más) que tienen un volumen de ingresos de 50 millones de euros o más son el 43%. Por su parte, el 99% de **las microempresas con empleados** (1-9) facturan menos de 2 millones de euros.

Distribución de empresas por nº de empleados y tramos de facturación 2015

Fuente:
Círculo de Empresarios según
datos facilitados por el INE

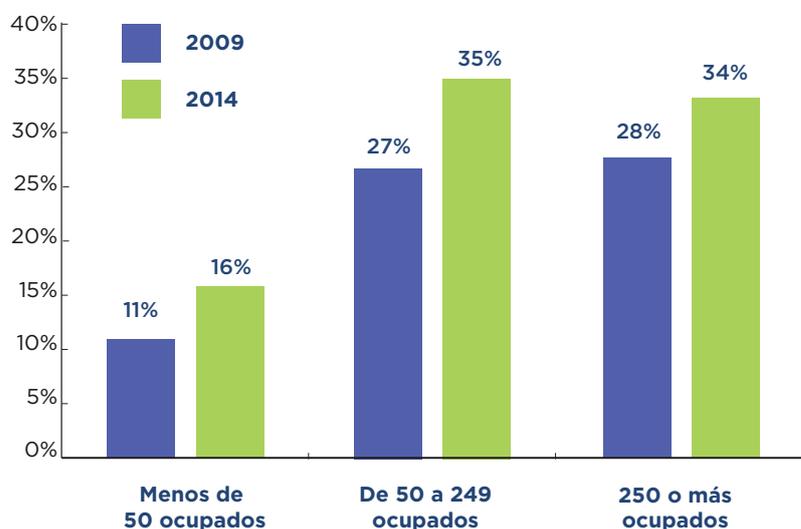


Internacionalización y propensión innovadora

Para llevar a cabo el análisis de los vectores de competitividad empresarial se utiliza la información detallada por tramos de asalariados remitida por el INE: la Encuesta Industrial, la Encuesta Anual de Comercio y la Encuesta sobre Innovación.

Las empresas industriales tienen una mayor propensión exportadora que las de servicios, con independencia de su tamaño. Además, **las empresas industriales de mayor dimensión son las que consiguen un mayor porcentaje de su facturación gracias a las exportaciones.** Así, la cifra de ventas al exterior de las empre-

sas industriales medianas y grandes representa más de un tercio de las ventas totales mientras que en las empresas de menos de 50 empleados dicho porcentaje se sitúa en el 16% en el año 2014. **Las empresas industriales medianas son las que registran un mayor porcentaje de facturación en mercados exteriores,** el 35% de las ventas totales, lo que supone un avance de 8 puntos porcentuales desde el año 2009. Los sectores con una mayor ratio de ventas al exterior sobre el total son el de Material de transporte (71,6%), Vehículos de motor (65,2%), Maquinaria y equipo mecánico (53,4%) y Metalurgia (52,5%).

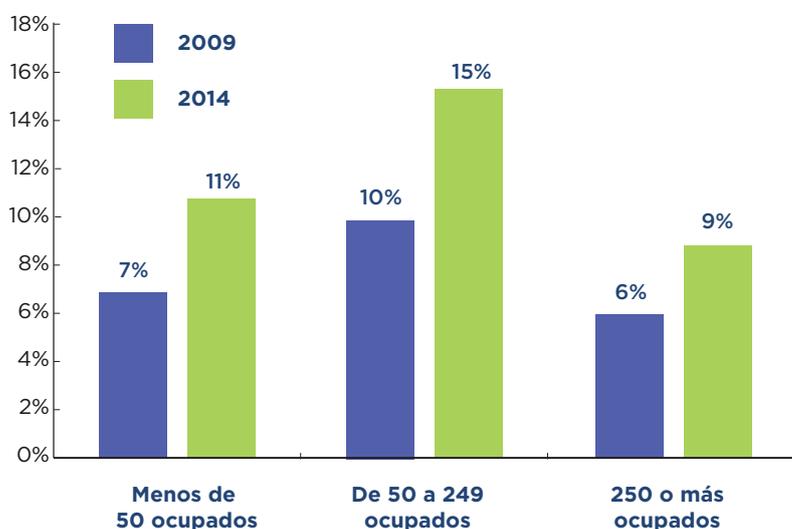


Ventas al exterior sobre cifra total de ventas. Empresas industriales

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos facilitados por el INE

En el sector de Comercio **también son las empresas medianas las que obtienen una mayor proporción de su cifra de negocios en el exterior**, el 15% de la facturación total. En el año 2014 las empresas de menos de 50 empleados tienen un ratio de ventas al exterior sobre ventas totales del 11%, dos puntos superior a la que corresponde a las empresas gran-

des de más de 250 empleados. Entre las ramas con una mayor proporción de ventas en el exterior destaca la de Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco. El predominio de empresas de reducida dimensión en esta rama de actividad puede explicar, en parte, la elevada ratio de ventas al exterior de las compañías con una plantilla inferior a los 50 empleados.



Ventas al exterior sobre cifra total de ventas. Empresas del sector Comercio.

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos facilitados por el INE



Para analizar la actividad innovadora de nuestro tejido empresarial disponemos de la información de la Encuesta de Innovación facilitada por el INE. Hemos centrado el estudio en las **actividades para la innovación tecnológica** que incluyen:

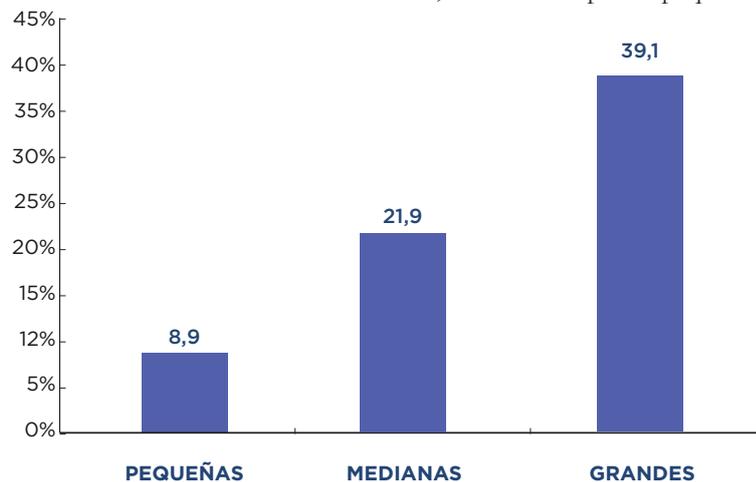
- Investigación científica y desarrollo tecnológico (I+D interna)
- Adquisición de I+D (I+D externa)
- Adquisición de maquinaria, equipos, hardware o software avanzados destinados a la producción de productos o procesos nuevos o mejorados de manera significativa
- Adquisición de otros conocimientos externos para innovación
- Formación para actividades de innovación
- Introducción de innovaciones en el mercado
- Diseño y otros preparativos para producción y/o distribución

Según los datos de la última Encuesta de Innovación del INE de 2014, el 28,6% de las empresas españolas de 10 o más asalariados fueron innovadoras en el periodo 2012-2014. En este porcentaje están incluidas las innovaciones tecnológicas (de producto y de proceso) y las no tecnológicas (organizativas y de comercialización). Por ramas de actividad, las empresas de Servicios de I+D representaron el mayor porcentaje del total del gasto en innovación tecnológica (con un 12,2%), seguidas por las empresas de Vehículos de motor (9,8%), las de Actividades financieras y de seguros y las de Farmacia (ambas con un 8,7%).

El porcentaje de empresas innovadoras se incrementa significativamente con el tamaño empresarial, que es uno de los principales condicionantes para acometer procesos de innovación. El 39% de las empresas grandes realizaron en 2014 actividades de innovación tecnológica, frente al 21,9% de las medianas y el 8,9% de las empresas pequeñas.

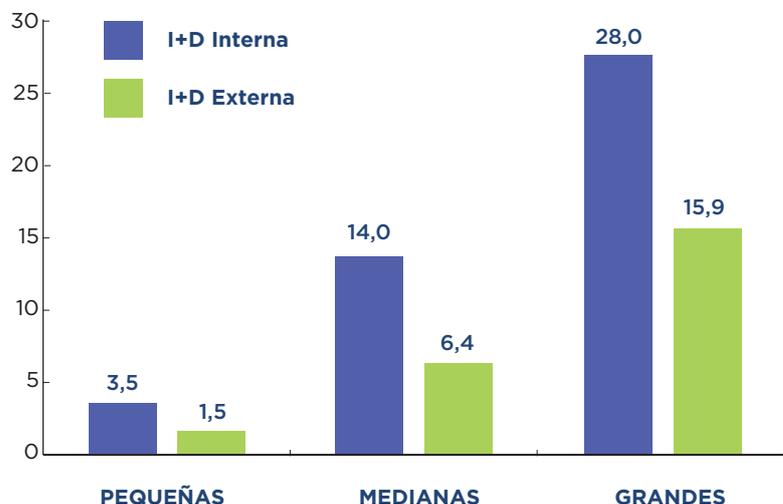
Porcentaje de empresas con innovación Tecnológica Año 2014

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos
Encuesta de Innovación del INE



Entre las actividades para la innovación destacaron las de **I+D interna** (que representaron el 49,8% del total del gasto en actividades para la innovación tecnológica), las de Adquisición de maquinaria, equipos, hardware o software avanzados (18,7% del gasto total) y las de **I+D externa** (17,7%). Este tipo de innovaciones también es creciente con el tamaño empresarial. Así, **sólo el 1,5% de las empresas peque-**

ñas innovaron a través de la adquisición de I+D externa, un 6,4% de las medianas y el 15,9% de las empresas grandes. Las actividades de innovación en I+D interna fueron realizadas por un mayor porcentaje de empresas en todos los tramos de tamaño. En el caso de las empresas medianas, un 14% del total llevaron a cabo inversiones en I+D interna y el 28% de las empresas grandes.



Porcentaje de empresas con I+D interna y externa Año 2014

Fuente: Círculo de Empresarios según datos de Encuesta de innovación del INE

Un cuadro de indicadores para el análisis económico-financiero

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

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

Las principales ratios que se incluyen en el análisis son:

- **Número medio de empleados por empresa.** Esta ratio es representativa del tamaño empresarial.
- **Activo medio por empresa.** Es otra medida del tamaño medio de una empresa y cuantifica en términos económicos los medios necesarios para generar el negocio.
- **Cifra de negocios por empleado.** Esta ratio puede considerarse como un indicador de productividad.
- **Coste medio por asalariado.** Permite conocer el coste de la mano de obra. Puede servir de aproximación a la competitividad de distintos grupos de empresas.
- **Activo circulante/pasivo circulante.** Es un indicador de liquidez, puesto que señala si la empresa tiene suficientes recursos a corto plazo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Es importante destacar que determinados sectores cuentan con una ratio menor a uno y son perfectamente solventes.
- **Fondos propios/balance.** Mide el peso de los recursos propios respecto al total de activo y ofrece información sobre el nivel de endeudamiento empresarial.
- **Deuda con coste/fondos propios.** Es una ratio de solvencia. Permitirá analizar si distintos tipos de empresas se financian más con deuda o con recursos propios, es decir, si el tamaño de la empresa tiene influencia en la estructura de capital.



- **Deuda/EBITDA.** Esta ratio proporciona una indicación de la capacidad del emisor de contraer deuda adicional y de refinanciar la deuda que vence. Incluye todos los conceptos sujetos a pagos obligatorios al vencimiento de deuda. Además, puede incluir cualquier pasivo contingente en caso de que haya una previsión de pago del mismo.
- **Cobertura del endeudamiento (EBITDA/Gastos financieros).** Es otra ratio de solvencia. Permite medir el riesgo financiero, ya que señala el impacto en la cuenta de resultados de la evolución de los tipos de interés, el riesgo de crédito de la empresa y el volumen de inversiones financiadas con deuda.
- **Rentabilidad de los recursos propios (EBIT/Fondos propios).** Mide la rentabilidad de los fondos propios y es una de las ratios seguidas por los inversores.
- **Rentabilidad económica (EBIT/Activo).** Mide la rentabilidad de la empresa respecto al total de activos. Esta ratio debe analizarse con cautela puesto que el numerador (beneficio) corresponde en su totalidad al accionista, mientras que el denominador (activo) está financiado parte por los accionistas y parte por deuda.
- **Rentabilidad financiera (Beneficio Neto/Fondos propios).** Mide la rentabilidad de la empresa respecto al total de fondos propios. Refleja la rentabilidad de la inversión para el accionista.

Radiografía de la empresa mediana española

- **Tanto el tamaño medio de la empresa mediana en términos de empleados como el coste por empleado se mantienen muy estables en los últimos años.** En concreto, en 2014, según los últimos datos disponibles de INFORMA, la plantilla media se situó en 99 empleados y el coste medio en unos 37.000 euros por asalariado.
- **El activo medio de la empresa mediana se cifra en 34,1 millones de euros, con lo que se sitúa en la parte alta del rango** considerado por la Comisión Europea para tipificar a las empresas medianas (desde 10 hasta 43 millones de euros). **La facturación media por empresa se situó en 2014 en 26 millones**

Evolución de las principales ratios de empresas medianas*

Ratios económico-financieros 2014

Número medio de empleados por empresa	99,0
Activo medio por empresa (millones de euros)	34,1
Cifra de negocios por empresa (millones de euros)	26,0
Cifra de negocios por empleado (miles de euros)	262,62
Coste medio por asalariado (miles euros)	37,02
Activo circulante/Pasivo circulante (solvencia)	1,31
Fondos propios/Balance	44,3%
Deuda con coste/Fondos propios	41,6%
Cobertura del endeudamiento (EBITDA/G. financieros)	2,79
Deuda/EBITDA	3,06
Rentabilidad de los recursos propios (EBIT/FP)	7,3%
Rentabilidad económica (EBIT/Activo)	3,3%
Rentabilidad financiera (BN/FP)	5,0%

Fuente: Círculo de Empresarios, según datos INFORMA.

* Excluidos sector inmobiliario y de intermediación financiera.



de euros en media, en este caso en la parte baja del rango.

- **La productividad medida como cifra de negocios por empleado** se situó en torno a 262.000 euros en la empresa mediana, una cifra que incluso supera a la correspondiente al grupo de empresas grandes.
- La ratio de fondos propios sobre balance sigue incrementándose en las empresas medianas, hasta el **44,3% en 2014**, lo que **representa un máximo desde el inicio de la crisis**.
- El nivel de **endeudamiento** medido por el peso de la **deuda sobre fondos propios se sitúa en mínimos desde el inicio de la crisis con una ratio del 41,6%** en 2014 y los niveles de cobertura se recuperan.
- **Los resultados empresariales** siguen recuperándose desde 2013. La rentabilidad económica (EBIT/Activo) de las empresas medianas se situó en el 3,3%, igualando registros del año 2010. En cuanto a la **rentabilidad financiera** (Beneficio neto sobre Fondos propios) del conjunto de empresas medianas, se situó en el 5% en el ejercicio 2014.





2.3. Evolución de la empresa mediana española (2010-2014)

Las empresas medianas incrementan su dimensión en términos de facturación por empresa. Esta ratio se ha situado en 2014 en 26 millones de euros, frente a los 24,4 millones correspondientes al año 2010. De esta forma la productividad del trabajo medida como cifra de negocios por empleado alcanza su nivel máximo desde la crisis (262.620 euros) en las empresas medianas, la mayor cifra de todo el período y **superando incluso la correspondiente a las empresas grandes**. Esta evolución se produce en un contexto de estabilidad de los costes por asalariado, que se mantienen en torno a los 37.000 euros en los dos últimos ejercicios.

La comparativa por tamaños de empresa, según los datos de INFORMA para empresas de más de 10 empleados, muestra que **el salto cuantitativo más relevante en términos de cifra de negocio por empleado se produce al pasar de empresa pequeña a mediana**⁵. De hecho, en el ejercicio 2014 **la facturación por empleado en las empresas medianas supera en más del 35% a la de las pequeñas**. En ambos segmentos se incrementa la productividad en 2014 respecto al año anterior mientras que en el grupo de empresas grandes se mantiene estable en torno a los 250.000 euros por asalariado.

Evolución de las principales ratios de Empresas Medianas*

Ratios económico-financieros

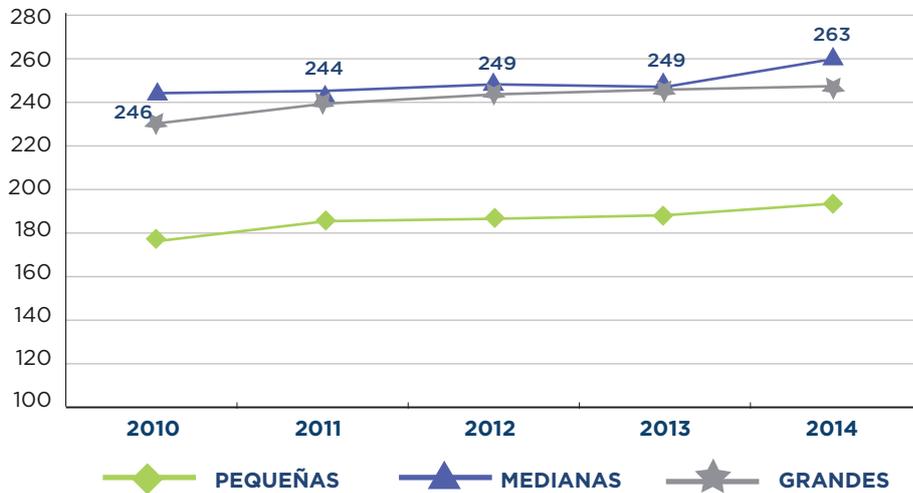
Ratios económico-financieros	2010	2011	2012	2013	2014
Número medio de empleados por empresa	99,2	99,8	100,2	100,0	99,0
Activo medio por empresa (millones de euros)	30,8	31,9	34,9	34,5	34,1
Cifra de negocios por empresa (millones de euros)	24,4	24,4	25,0	24,9	26,0
Cifra de negocios por empleado (miles de euros)	245,74	244,24	249,45	249,42	262,62
Coste medio por asalariado (miles euros)	35,95	36,68	36,88	36,98	37,02
Activo circulante/Pasivo circulante (solventía)	1,38	1,24	1,18	1,26	1,31
Fondos propios/Balance	36,8%	37,6%	37,9%	42,3%	44,3%
Deuda con coste/Fondos propios	65,5%	61,3%	56,1%	46,3%	41,6%
Cobertura del endeudamiento (EBITDA/G. financieros)	2,98	1,88	0,87	2,31	2,79
Deuda/EBITDA	4,06	5,00	6,00	3,64	3,06
Rentabilidad de los recursos propios (EBIT/FP)	9,1%	4,1%	-3,6%	5,8%	7,3%
Rentabilidad económica (EBIT/Activo)	3,3%	1,5%	-1,4%	2,5%	3,3%
Rentabilidad financiera (BN/FP)	7,1%	3,0%	-3,9%	4,4%	5,0%

Fuente:

Círculo de Empresarios, según datos INFORMA.

* Excluidos sector inmobiliario y de intermediación financiera.

5. Para el análisis de las ratios económico-financieras se utiliza la base de datos de INFORMA para empresas pequeñas, medianas y grandes. De forma que no consideramos el segmento de empresas micro de menos de 10 empleados que, según contrastamos con datos de Eurostat en el epígrafe 1, son el grupo que registra un nivel de productividad muy reducido en la comparativa europea.

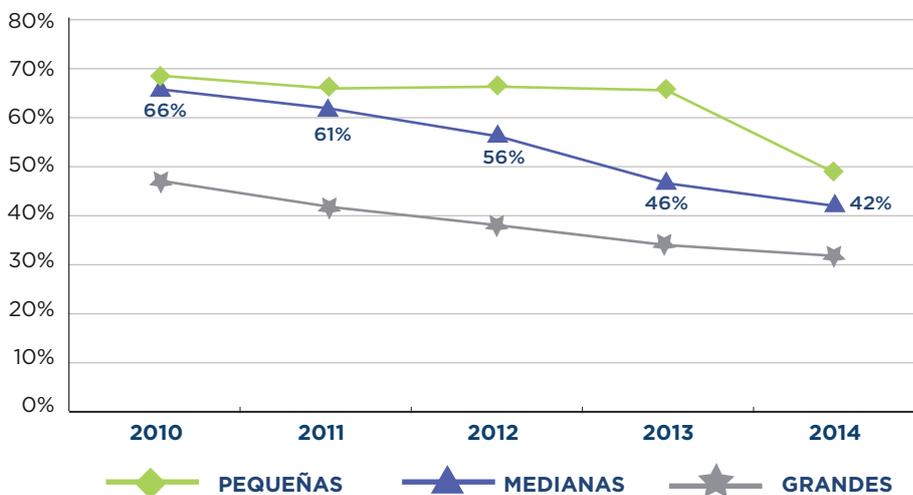


Cifra de negocios por empleado (miles de euros)

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos INFORMA

En lo que respecta a la financiación empresarial, los últimos datos de 2014 confirman **el mayor protagonismo de los fondos propios**, con un incremento de esta partida sobre balance hasta el 44,3% en media de las empresas medianas. Además se prolonga el proceso de desapalancamiento, como revela la caída del porcentaje de deuda sobre fondos propios hasta una ratio del 41,6%, mínimos desde el inicio de la crisis.

El análisis por tamaños permite constatar que **las empresas pequeñas son las que registran una mayor ratio de deuda con coste sobre fondos propios**, aunque en 2014 son este grupo de empresas las que consiguen reducir en mayor medida esta proporción. Esta evolución viene explicada tanto por el descenso de la partida de deuda como por el incremento de los fondos propios.



Deuda con coste/ Fondos propios

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos INFORMA



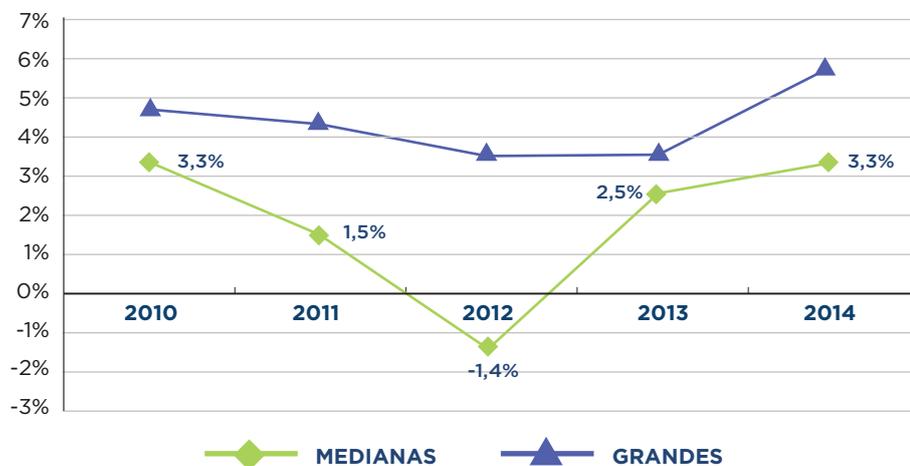
La capacidad de pago de las empresas mejora en 2014 respecto al año anterior como refleja la caída de la ratio de Deuda sobre EBITDA hasta mínimos del período de análisis. Por su parte, la ratio de cobertura aumenta hasta máximos del año 2010 por el efecto combinado del incremento del EBITDA y la reducción de gastos financieros, de un -13% anual en el ejercicio 2014. Las empresas pequeñas y las grandes también reducen la partida de gastos financieros en el último ejercicio, aunque a un menor ritmo que las medianas.

En cuanto la rentabilidad de las empresas, los últimos datos confirman la recuperación desde 2013. Así, la rentabilidad económica (ROA), que registró mínimos negativos en el ejercicio 2012 en las empresas medianas,

se recupera en ejercicios posteriores. De forma que el año 2013 marca un punto de inflexión en los resultados empresariales y se recuperan los ratios de rentabilidad en el conjunto de empresas, destacando el grupo de medianas. La rentabilidad económica, medida a través de la ratio Resultados antes de intereses e impuestos sobre Activo, se incrementa en 2014 hasta el 3,3% en las empresas medianas. En cuanto a la rentabilidad financiera (Beneficio neto sobre fondos propios), se recupera hasta ratios del 5% en 2014 en el conjunto de empresas medianas, y abandona los registros negativos de 2012. Las empresas grandes son las que consiguen una mayor ratio de beneficios sobre fondos propios durante el periodo 2010-2014.

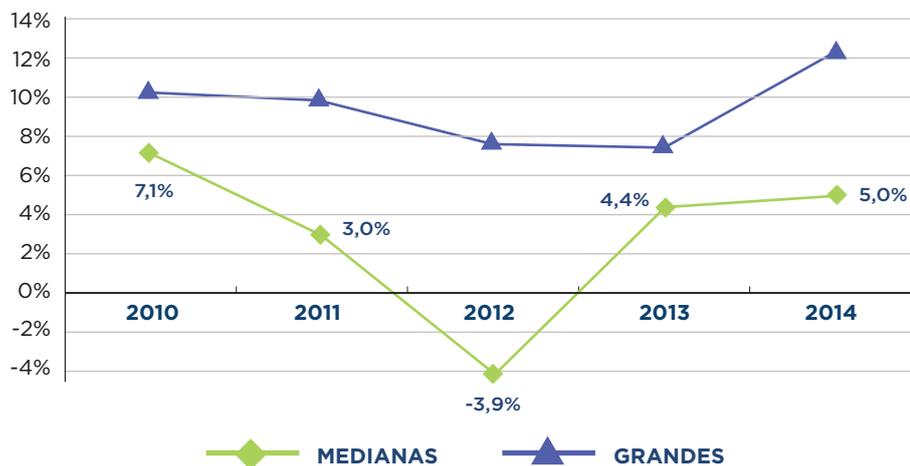
EBIT/Activo (ROA)

Fuente:
Círculo de Empresarios,
según datos INFORMA.



BN/Fondos Propios (Rentabilidad financiera)

Fuente:
Círculo de Empresarios,
según datos INFORMA.





En conclusión,

Radiografía...

- La empresa española no sólo tiene una reducida dimensión en términos del número medio de empleados sino también de la cifra de negocios. **El 95,2% de las empresas españolas con asalariados facturan menos de 2 millones de euros anuales.**
- **Las empresas pequeñas** (10-49 empleados) que facturan entre 2 y 10 millones **representan sólo el 25% de este segmento. El 30% de las empresas medianas** (50-249 empleados) **consiguen una facturación de entre 10 y 50 millones. Las empresas grandes** (de 250 empleados y más) que **tienen un volumen de ingresos de 50 millones de euros o más son el 43%.**
- **Las empresas industriales medianas son las que registran un mayor porcentaje de ingresos por ventas en mercados exteriores**, el 35% de las ventas totales en 2014. **En términos de propensión exportadora, el salto más relevante en el sector industrial es el paso a empresa mediana.**
- **En el sector de Comercio también son las empresas medianas las que obtienen una mayor proporción de su cifra de negocios en el exterior**, el 15% de la facturación total. En el año 2014 las empresas de menos de 50 empleados tienen una ratio de ventas al exterior sobre ventas totales del 11%, dos puntos superior a la que corresponde a las empresas grandes.
- **El tamaño es todavía más determinante a la hora de acometer procesos de innovación.** De hecho, el 39,1% de las empresas grandes realizaron en 2014 actividades de innovación tecnológica, frente al 21,9% de las medianas y el 8,9% de las empresas pequeñas.

... y Evolución

- **Los resultados empresariales siguen recuperándose** desde 2013. La rentabilidad económica de las empresas medianas se situó en 2014 en el 3,3%, igualando registros del año 2010.
- En lo que respecta a la financiación empresarial, los datos de 2014 confirman el **mayor protagonismo de los fondos propios**, con un incremento de esta partida sobre el balance hasta el 44,3%, en media de las empresas medianas. Además, se prolonga el **proceso de desapalancamiento** como revela la caída del porcentaje de deuda sobre fondos propios hasta una ratio del 41,6%, mínimos desde el inicio de la crisis.
- La capacidad de pago de las empresas mejora en 2014 respecto al año anterior y la ratio de Deuda sobre EBITDA alcanza mínimos del período de análisis.
- **La ratio de cobertura aumenta** hasta máximos del año 2010 por el efecto combinado del incremento del EBITDA y la reducción de gastos financieros, de un -13% anual en el ejercicio 2014. El segmento de empresas medianas es el que consigue reducir en mayor medida el gasto por pago de intereses.

PARTE II

Análisis
Monográficos







Parte II: Análisis monográficos

MONOGRAFICO 1.

Caracterización de las empresas inmobiliarias en los principales países de la UE¹

1. Caracterización del sector Inmobiliario

El Informe Anual de la empresa mediana se empezó a elaborar con información relativa a los años de crisis² por lo que se considera apropiado excluir a las empresas dedicadas a actividades inmobiliarias y a las de intermediación financiera para no distorsionar la información general con las ratios de estos dos sectores, ya que estaban inmersos en un proceso de reestructuración sin precedentes. Una vez iniciada la fase de recuperación parece el momento oportuno para profundizar en el devenir del sector inmobiliario, que muestra rasgos diferenciales respecto a los del resto de países de la UE.

Para dimensionar el sector inmobiliario se debe delimitar previamente con precisión el conjunto de empresas de referencia. En el estudio se utilizan los datos que publica Eurostat relativos a la población empresarial de los países de la UE y, por tanto, también se consideran los mismos sectores. En el conjunto del sector inmobiliario se incluye tanto a las empresas de promoción y construcción de edificios del Grupo F (Construcción) como a las de actividades inmobiliarias (Grupo I) dedicadas a la compraventa, alquiler o gestión de activos inmobiliarios por cuenta propia o por cuenta de terceros.

1. Elaborado por Yolanda Fernández (Directora técnica del proyecto empresa mediana del Círculo de Empresarios y profesora de la Escuela de la FEF).

2. La primera edición del Informe Anual se publicó en octubre de 2013 con datos de las empresas relativos a los balances de cuentas de resultados del período 2007-2011.



EL SECTOR INMOBILIARIO (Construcción de edificios + Actividades inmobiliarias)

Fuente:
INE

Grupo F. - CONSTRUCCIÓN

41. CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS

411. Promoción inmobiliaria

412. Construcción de edificios

4121. Construcción de edificios residenciales

4122. Construcción de edificios no residenciales

42. INGENIERÍA CIVIL

Grupo L. - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

68. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS

681. Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia

682. Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia

683. Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros

6831. Agentes de la propiedad inmobiliaria

6832. Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria

En los siguientes apartados **se dimensiona el sector inmobiliario** en términos del peso relativo en el tejido empresarial, en el empleo y en la producción. Además, se lleva a cabo un **análisis comparativo** de la evolución de estas ratios en las empresas inmobiliarias de los principales países de la UE durante el período 2008-2015.

trucción de edificios es ligeramente superior al de actividades inmobiliarias, un 6% y un 5,5%, respectivamente. El porcentaje del empleo sobre el total en las empresas de edificación duplica al de servicios inmobiliarios mientras que la aportación a la producción³ es muy similar en ambos subsectores.

2. Dimensionamiento del sector inmobiliario

Las estimaciones de Eurostat para el año 2015 permiten llevar a cabo una primera aproximación a la participación del sector inmobiliario en la economía española. En cuanto al número de empresas, el peso relativo del sector de cons-

Participación del sector inmobiliario español en el tejido empresarial: evolución comparada con los principales países de la UE

Para contrastar el comportamiento diferencial de las compañías dedicadas a las actividades inmobiliarias y de las constructoras se analiza,

Dimensionamiento del sector inmobiliario español en 2015

Fuente:
Círculo de Empresarios
según las estimaciones
de Eurostat para 2015

	Nº de empresas		Empleados		VABcf (M€)	
	Empresas	% s. total	Empleados	% s. total	VAB %	s. total
Construcción de edificios	140.789	6,0	405.044	3,7	15.533	3,6
+		+		+		+
Actividades inmobiliarias	126.530	5,5	197.544	1,8	14.174	3,3
↓		↓		↓		↓
Sector inmobiliario	258.848	11,5	573.984	5,5	29.006	6,9

3. Producción medida como Valor Añadido Bruto a coste de los factores (VABcf).



en primer lugar, su participación en el tejido empresarial. En España, pese al estallido de la burbuja inmobiliaria, se ha incrementado la participación de las compañías de servicios sobre el total de empresas mientras que el peso de las constructoras retrocede. En concreto, el número de empresas constructoras se reduce hasta el 6% en 2015 desde el 7,4% de 2008.

Por tanto, mientras que la actividad constructora pierde protagonismo, la intermediación inmobiliaria ha avanzado posiciones en el ranking sectorial. Esta evolución la comparten la mayoría de los países de la UE seleccionados.

El mayor protagonismo del sector de **actividades inmobiliarias** durante la crisis viene explicado por el **incremento de las compañías dedicadas a la intermediación inmobiliaria** y por el descenso del número total de empresas. A partir del año 2013 sigue aumentando el

peso relativo de las empresas que prestan servicios inmobiliarios en España, Reino Unido y Portugal. En el caso de Alemania, aunque se reduce su participación en el tejido empresarial, es el país que cuenta con una mayor representación de empresas de servicios inmobiliarios sobre el total de empresas (8,5% en 2015).

Durante la crisis **el número de empresas constructoras retrocede en mayor medida que la población empresarial en todos los países**, excepto en Francia. Por tanto, descien- de la participación de las constructoras en el total de empresas, especialmente en aquellas economías, como la española, en las que el sector de edificación estaba sobredimensionado en los años previos a la crisis. En todo caso, España sigue siendo el país con una mayor participación relativa del sector de edificación en el número total de empresas (6% frente al 3,1% de media de la UE-5⁴).

País	2008		2013		2015 (estimación)	
	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmob.
Alemania	1,3%	9,8%	1,2%	8,8%	1,2%	8,4%
Francia	1,9%	6,8%	2,2%	7,8%	2,2%	7,8%
Italia	4,6%	5,3%	3,5%	6,2%	3,3%	6,1%
Portugal	6,8%	3,1%	5,3%	3,5%	4,7%	3,7%
España	7,4%	4,6%	6,6%	5,1%	6,0%	5,5%
Reino Unido	5,2%	4,3%	3,9%	4,7%	3,9%	5,2%
Media UE-5	3,9%	5,9%	3,2%	6,2%	3,1%	6,2%

Peso del Sector inmobiliario en el tejido empresarial. % sobre el total de empresas

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos Eurostat

Las empresas de edificación españolas son las que han sufrido una reducción más significativa del empleo durante la crisis. Entre 2008 y 2013 se han destruido unos 600.000 puestos de trabajo en el sector de construcción de edificios lo que explica que el peso del em-

pleo haya retrocedido 3,5 puntos porcentuales hasta el 4,3% del total en 2013. En la media de la UE-5 esta caída en la participación del empleo durante el período 2008-2013 es de sólo un punto porcentual.

4. Media sin ponderar de los países de la UE seleccionados: Alemania, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido.



**Peso del Sector
inmobiliario en el
empleo.
% sobre el total de
Empleo**

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos Eurostat

País	2008		2013		2015 (estimación)	
	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmob.
Alemania	1,1%	2,1%	1,1%	1,8%	1,2%	1,7%
Francia	1,3%	1,8%	1,0%	2,2%	1,0%	2,2%
Italia	4,5%	2,0%	2,7%	2,0%	2,6%	2,0%
Portugal	7,8%	1,6%	5,0%	1,6%	4,5%	1,6%
España	7,8%	1,7%	4,3%	1,7%	3,7%	1,8%
Reino Unido	2,2%	2,3%	2,0%	3,0%	2,0%	3,1%
Media UE-5	3,4%	2,0%	2,4%	2,1%	2,3%	2,1%

En contraste con el brusco ajuste a la baja del empleo en las empresas españolas de edificación, el empleo de las empresas de actividades inmobiliarias ha mostrado una caída similar al del conjunto del tejido empresarial. Por tanto la participación en el empleo de estas compañías se ha mantenido muy estable en España. En la mayor parte de países seleccionados la ratio de empleo en las empresas de servicios inmobiliarios sobre el total se mantiene en niveles similares a lo largo del período de análisis, situándose la media de la UE-5 en torno al 2%. El mayor peso relativo del empleo en este sector corresponde a las empresas británicas que, además, son las que cuentan con un mayor tamaño medio empresarial.

Participación del sector inmobiliario español en la producción: evolución comparada con los principales países de la UE

En la mayoría de los países de nuestro entorno el sector de construcción de edificios pierde peso en la producción total durante el período 2008-2015 y el de actividades inmobiliarias gana protagonismo. En España el sector de edificación concentraba más del 10% de la producción en 2008 y en 2015 se situaba en el 3,6%, según estimaciones de Eurostat. Durante este mismo período las empresas de actividades inmobiliarias aumentan su contribución al VAB casi un punto porcentual, hasta el 3,3% en 2015.

**Peso del Sector
inmobiliario en el
VABcf total.
% sobre el total de
VAB**

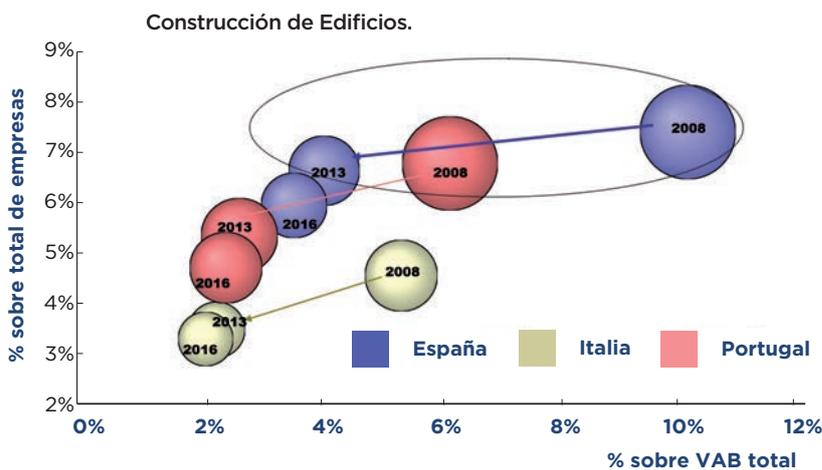
Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos Eurostat

País	2008		2013		2015 (estimación)	
	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmobi.	Construcción edif.	Act. Inmob.
Alemania	1,1%	5,1%	1,1%	4,8%	1,2%	4,6%
Francia	1,6%	3,7%	1,3%	4,3%	1,3%	4,3%
Italia	5,4%	2,4%	2,3%	2,9%	2,2%	3,0%
Portugal	6,3%	2,5%	2,7%	1,8%	2,5%	1,8%
España	10,2%	2,5%	4,1%	3,2%	3,6%	3,3%
Reino Unido	3,6%	3,1%	3,4%	4,0%	3,5%	4,1%
Media UE-5	3,6%	3,4%	2,2%	3,5%	2,1%	3,6%



Por tanto, este comportamiento desigual es más notable en España que en el resto de países considerados en los que ni el ajuste a la baja de la producción en el sector de construcción ha sido tan importante ni las empresas de servicios inmobiliarios han ganado peso de forma significativa en el VAB total. Es llamativo el reducido peso económico de los

sectores de edificación tanto en Alemania como en Francia, muy inferior al de los servicios inmobiliarios. De hecho, la aportación a la producción de las empresas de actividades inmobiliarias alemanas es 3,8 veces la correspondiente a la de sus compañías constructoras en 2015.

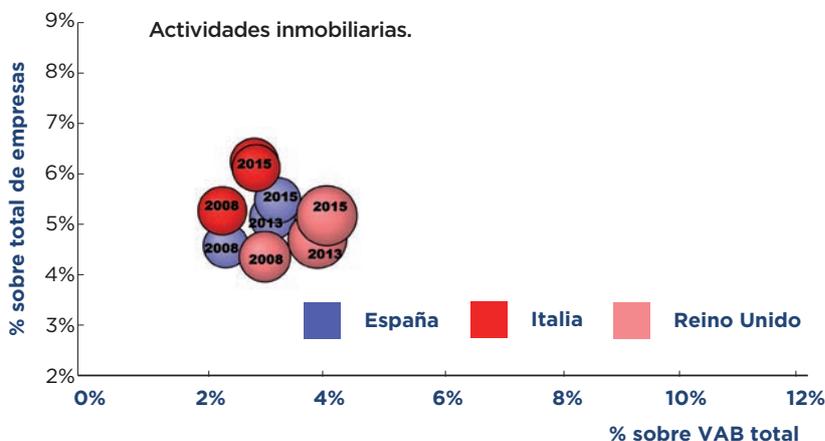


Participación en el tejido empresarial, en el VAB y en el empleo.

Fuente:

Círculo de Empresarios según datos de Eurostat

Nota: el tamaño de la bola representa el peso de los empleados sobre el empleo total



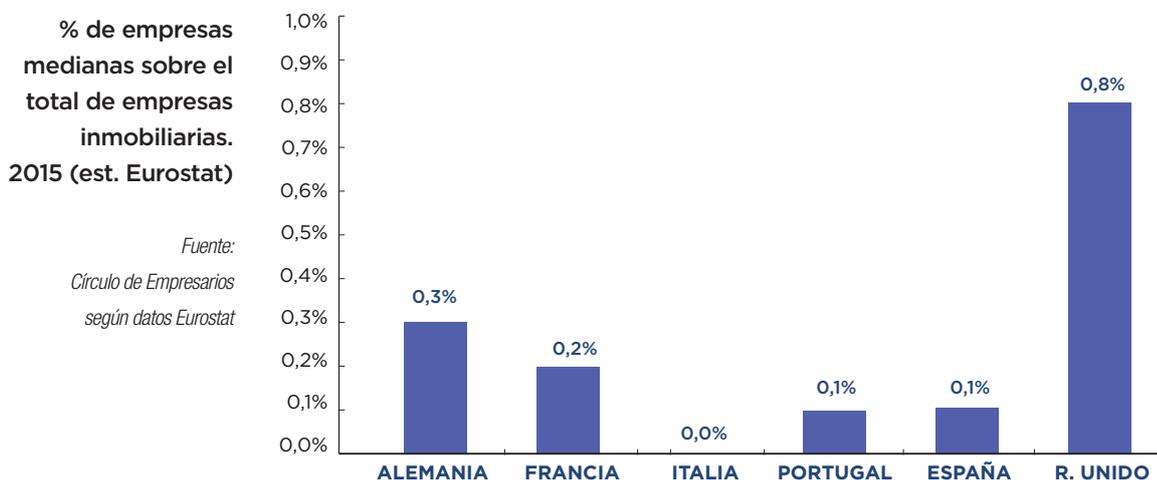
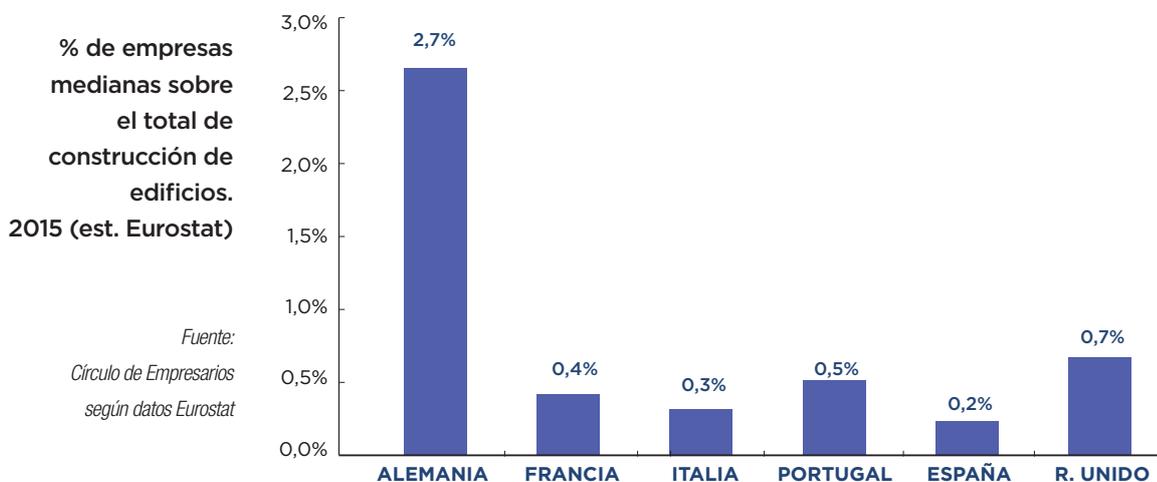


3. Comparativa del tamaño empresarial del sector inmobiliario

España es uno de los países de la UE con una menor dimensión empresarial debido al elevado porcentaje de empresas de menos de 50 empleados, un 99,3% en el conjunto de sectores económicos. Si se particulariza al sector inmobiliario encontramos un número de empresas medianas y grandes todavía más reducido en términos porcentuales. De hecho, el 99,9% de las compañías que prestan servicios inmobiliarios y el 99,8% de las que construyen inmuebles son pequeñas o microempresas en España. Esta pauta se repite en

el resto de economías consideradas ya que las empresas inmobiliarias de mayor dimensión, tanto constructoras como de servicios, tienen una participación muy reducida en el número total de compañías.

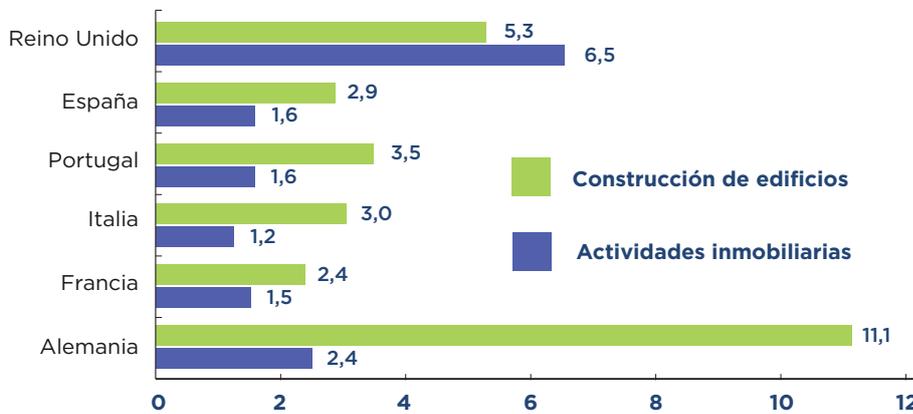
En concreto, las empresas medianas tienen un peso del 0,6% en el tejido empresarial en España, frente al 0,1% en el sector de actividades inmobiliarias o al 0,2% en las constructoras de edificios. En términos comparados, en este segmento de empresas medianas la mayor presencia relativa de las que prestan servicios inmobiliarios corresponde a Reino Unido y en Alemania encontramos el mayor porcentaje de empresas medianas en el sector de construcción de edificios.





En cuanto al tamaño medio de las plantillas, en el sector de edificación destaca Alemania con una media de 11,1 empleados por empresa debido a la elevada dimensión de las empresas micro (3,8 empleados), el doble de la correspondiente a las empresas españolas. Las empresas de construcción de edificios españolas tienen un tamaño medio de 2,9 empleados, inferior al del resto de países a

excepción de Francia. En España el tamaño medio de una empresa inmobiliaria es de 1,6 empleados, frente a los 4,6 empleados que corresponden en media al conjunto de sectores de actividad. En todos los países considerados el tamaño medio empresarial del sector de servicios inmobiliarios es inferior al del conjunto de sectores.

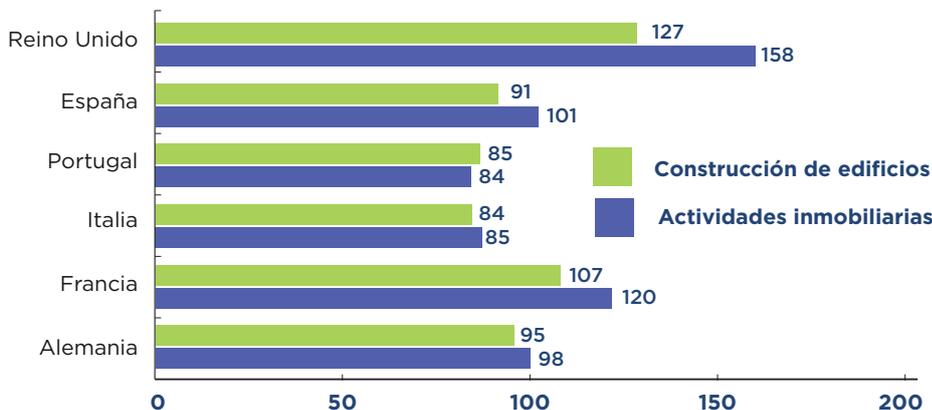


Número medio de empleados
Total empresas
(2015)

Fuente:
Círculo de Empresarios según
datos Eurostat

En el segmento de empresas medianas las de mayor dimensión en el subsector de actividades inmobiliarias son las británicas (158 empleados por empresa), seguidas de las francesas y, en tercera posición, se sitúan las

empresas españolas con 101 empleados. Las empresas medianas españolas del sector de construcción de edificios cuentan con una plantilla media de 91 empleados, similar a las de Alemania.



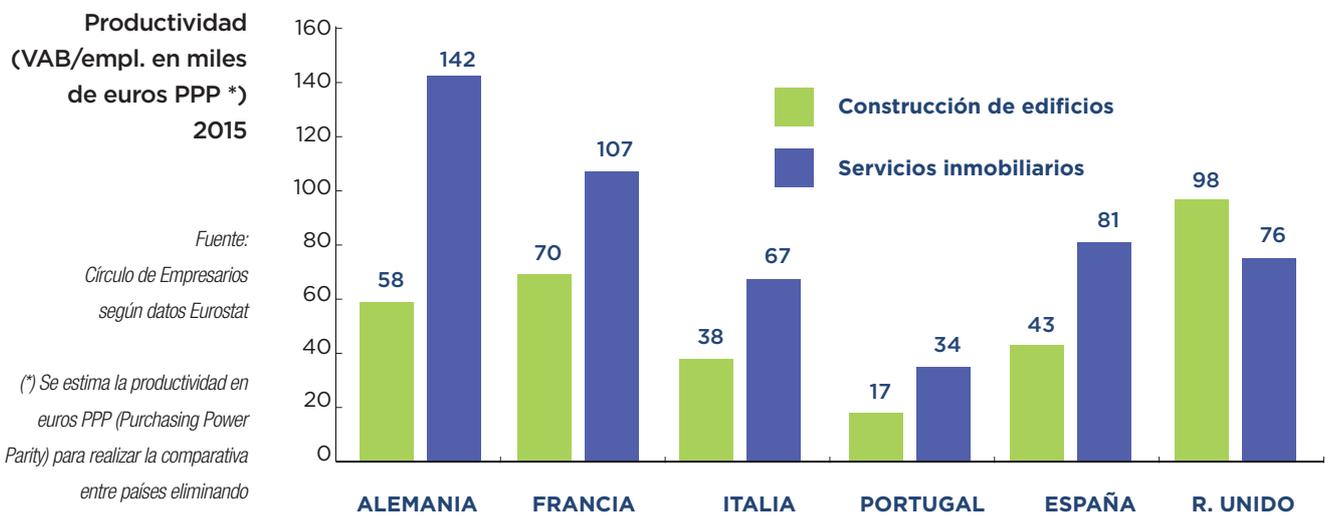
Número medio de empleados
Empresas medianas
(2015)

Fuente:
Círculo de Empresarios según
datos Eurostat

4. Productividad de las empresas del sector inmobiliario

En los principales países europeos de nuestro entorno, a excepción de Reino Unido, **las empresas que prestan servicios inmobiliarios son más productivas, en términos de VAB por empleado⁵, que las que construyen los**

edificios. En el caso español esta ratio se sitúa en 1,8 veces y el diferencial más acusado corresponde a las empresas alemanas, ya que las empresas de actividades inmobiliarias son 2,4 veces más productivas que las de edificación.

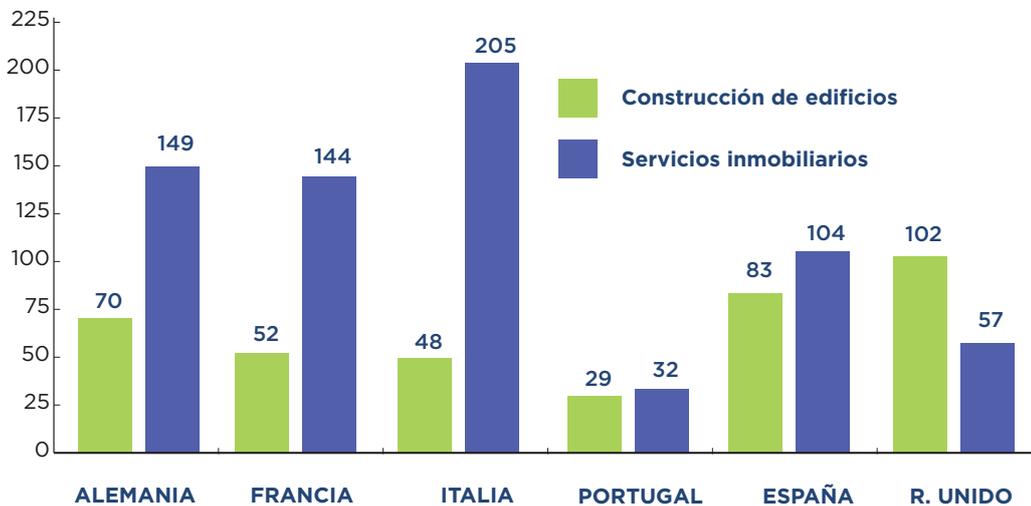


En la comparativa europea, **la productividad del trabajo de las empresas españolas de actividades inmobiliarias sólo es superada por las francesas y las alemanas.** Sin embargo, en el sector de edificación España se enmarca en el grupo de empresas menos productivas junto a Italia y Portugal, debido a que el diferencial de productividad es muy acusado en las empresas de construcción de edificios de menos de 10 empleados. De hecho, **la productividad de las empresas de edificación españolas aumenta significativamente con su dimensión, de forma que las empresas medianas son 2,7 veces más**

productivas que las microempresas. En términos comparativos, **las empresas medianas españolas de construcción de edificios son las más productivas junto a las británicas.**

Por tanto, **una mayor dimensión media empresarial contribuiría a reducir el diferencial de productividad frente a los países de nuestro entorno.** Además, en un sector tan intensivo en mano de obra como el de edificación, la industrialización de los procesos de producción también tendría efectos positivos en la productividad de las empresas que lo conforman.

5. Se aproxima la productividad del trabajo por la ratio de VAB por empleado medida a coste de los factores y se corrige por la paridad del poder adquisitivo para eliminar el impacto de la inflación.



Productividad
(VAB/empl. en miles
de euros PPP).
Empresas medianas
2015

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos Eurostat

5. Conclusiones

- **La crisis del sector inmobiliario ha tenido un impacto desigual entre las empresas dedicadas a la construcción de edificios y las empresas de servicios inmobiliarios.** Esta divergencia ha sido especialmente intensa en el caso de España ya que las empresas de edificación han reducido su participación en la producción (hasta el 3,6% en 2015 desde el 10,2% de 2008), mientras que las de intermediación inmobiliaria ha avanzado posiciones en el ranking sectorial.
- En los principales países europeos de nuestro entorno, a excepción de Reino Unido, **las empresas que prestan servicios inmobiliarios son más productivas, que las que construyen los edificios.**
- **La productividad del trabajo de las empresas españolas de actividades inmobiliarias sólo es superada por las francesas y las alemanas.** Sin embargo, en el sector de edificación España se enmarca en el grupo de empresas menos productivas debido a que el diferencial de productividad es muy acusado en las empresas de construcción de edificios de menos de 10 empleados.
- La productividad de las empresas de edificación españolas aumenta significativamente con su dimensión, de forma que **las empresas medianas son 2,7 veces más productivas que las microempresas.** En términos comparativos, **las empresas medianas españolas de construcción de edificios son las más productivas junto a las británicas.**
- **La recomposición del sector inmobiliario en España, con un mayor peso de los servicios inmobiliarios (más productivos que la edificación), ha podido tener un efecto positivo en la productividad global.** En ambos subsectores hay margen de crecimiento de la productividad vía mayor dimensionamiento de las empresas y de la industrialización de los procesos de producción en el caso de la edificación.





MONOGRAFICO 2.

Diferencias regionales en el tejido empresarial español¹

La caída de la demanda interna en España durante la crisis ha empujado a muchas empresas a buscar nuevos mercados. Aunque desde 2014 la recuperación ha mejorado las perspectivas para las ventas a nivel interno, diversos factores apuntan a que la contribución de la demanda doméstica durante los próximos años será menor que la observada en el período anterior de expansión. Asimismo, la economía enfrenta un proceso prolongado de desapalancamiento con el resto del mundo. Por lo tanto, para mantener elevadas tasas de crecimiento y reducir los desequilibrios acumulados será necesario continuar impulsando el proceso de internacionalización de las empresas españolas, de tal manera que las exportaciones puedan alcanzar el peso necesario para convertirse en el motor de la economía y generar los recursos suficientes

para consolidar la reducción del endeudamiento con el resto del mundo.

La reducida dimensión de la empresa española representa una de las barreras clave que impide un mayor crecimiento de las exportaciones. Distintos autores (Greenway et al 2007, Minetti y Zhu 2011 y, para el caso español, Correa y Doménech 2012, entre otros), mencionan el tamaño como uno de los factores fundamentales que determinan la capacidad de exportar. En España, las empresas pequeñas son menos productivas que sus contrapartes en otros países y además, representan una mayor proporción del tejido empresarial. Este efecto composición es clave para explicar la menor productividad de la economía española y, por lo tanto, el menor porcentaje de empresas exportadoras.

1. Elaborado por Miguel Cardoso (Economista Jefe de la Unidad de España de BBVA-Research) y Antonio Marín (Economista de la Unidad de España de BBVA-Research). Se agradece a los miembros de la Unidad de España de BBVA Research por sus útiles consejos, correcciones y comentarios. En especial, a Ignacio Belenguer por todo el soporte prestado en la preparación de las bases de datos, gráficos y tablas contenidos en este informe. Los errores incluidos en este documento son responsabilidad única de los autores.

La dimensión, a su vez, parece ser una función de factores que presentan un elevado nivel de correlación entre sí. Dichos factores podrían explicar también las diferencias que existen tanto en el grado de apertura de las distintas Comunidades Autónomas (CCAA) en España, como en la composición del tejido empresarial de cada región. Así, aquellas zonas caracterizadas por bajos niveles de productividad, capital humano, gasto en investigación y desarrollo, una deficiente regulación o un menor acceso a la financiación, son aquellas donde las empresas alcanzan menor tamaño y, por lo tanto, donde las exportaciones presentan un peso relativo más reducido.

Por tanto, dichas CCAA son las que mayores ganancias pueden obtener de reformas que impulsen el crecimiento de las empresas. En particular, aquellas medidas que faciliten el crecimiento de la empresa en las distintas regiones supondrán un apoyo para la internacionalización de la empresa en las distintas CCAA y, por tanto, favorecerán el crecimiento de la propensión exportadora.

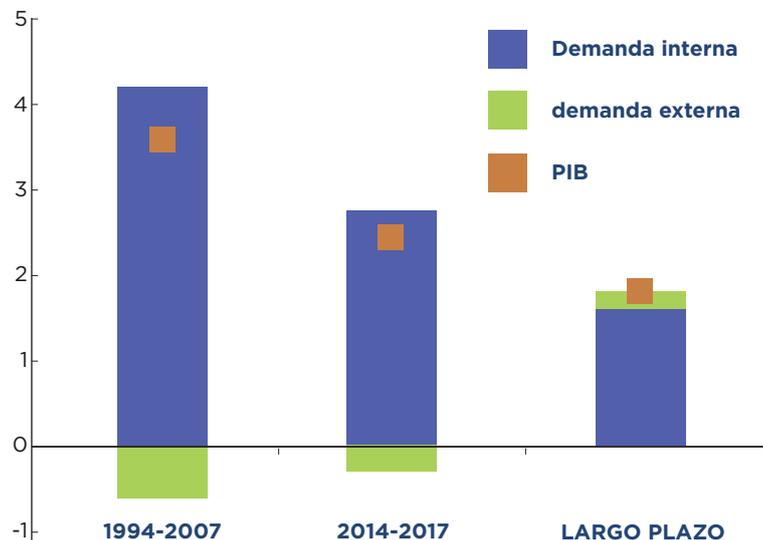
1. Las empresas españolas ante la necesidad de exportar

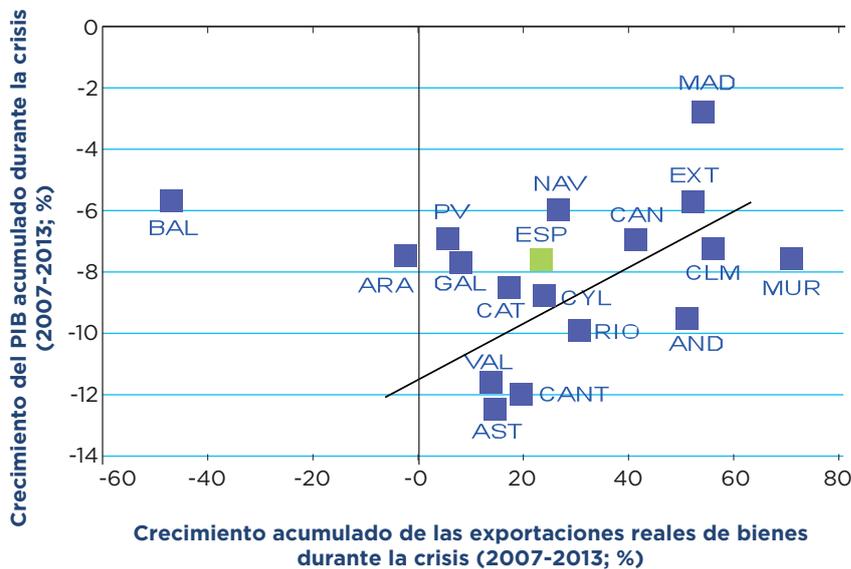
La economía española ha iniciado un nuevo ciclo expansivo. El anterior periodo de crecimiento, que se prolongó entre los años 1994 a 2007, se caracterizó por una contribución positiva de la demanda interna al crecimiento del PIB de más de 4 puntos porcentuales (p.p.) y por una contribución negativa del sector exterior ligeramente superior a las seis décimas. El fuerte crecimiento de las importaciones estuvo detrás de esta aportación negativa, ya que las exportaciones aumentaron durante el mismo período a un ritmo tal que la cuota de las empresas españolas en el mercado internacional apenas cayó, en un entorno caracterizado por la fuerte competencia de países emergentes (ver Correa y Doménech, 2012). Tras esto, la crisis iniciada en 2008 puso de manifiesto la necesidad de corregir los desajustes producidos durante el periodo expansivo, como el déficit por cuenta corriente generado, y la de un cambio en el modelo productivo que llevara asociada una reasignación de recursos, particularmente desde sectores productores de bienes no comercializables hacia empresas con un mayor nivel de apertura.

España: crecimiento del PIB y contribuciones al crecimiento en las expansiones (promedio; % y p.p.)

Fuente:

BBVA Research a partir de INE





Crecimiento del PIB y de las exportaciones de bienes durante la crisis 2007-2013 (promedio anual, %)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

En el nuevo ciclo expansivo que actualmente vive la economía española, las previsiones apuntan a que la demanda interna volverá a contribuir positivamente al crecimiento, pero que su aportación será significativamente menor que en el período anterior a la crisis. Esto es debido al necesario proceso de desapalancamiento que todavía tiene que enfrentar una parte de las empresas, familias y sector público. En relación a esto, hay que recordar que la posición de inversión internacional neta representa algo más del 90% del PIB. Por lo tanto, alcanzar tasas de crecimiento tan elevadas como las observadas en el pasado, acelerando al mismo tiempo el proceso de desendeudamiento con el resto del mundo, pasa por continuar impulsando la internacionalización de la empresa española, dadas las restricciones que enfrentará la demanda interna.

A este respecto, cabe resaltar que la respuesta de las exportaciones ha sido especialmente positiva en España durante la crisis, frente a lo observado en otros países. Así, mientras que la demanda interna cayó un 3,0% en promedio entre 2008 y 2013, el PIB “sólo” disminuyó un 1,3%. En Italia, los números correspondientes son de un -2,0% y un -1,5%. La

diferencia entre ambos es el comportamiento de las exportaciones: mientras que en España aumentaron un 1,7%, en Italia prácticamente se estancaron (-0,1%). Este efecto diferencialmente positivo de las ventas al exterior en el PIB también se observa a nivel de CCAA, donde aquellas que registraron un crecimiento de las exportaciones de bienes mayor entre 2008 y 2013 fueron las que experimentaron un paso más suave por la crisis.

Si bien es cierto que parte de este impulso a la internacionalización fue consecuencia de la “necesidad” (ante la fuerte caída de la demanda interna), existe evidencia de que la mayor apertura lograda por la economía española durante esos años parece ser permanente y no se revertirá con la incipiente recuperación que se observa en la demanda interna. En particular, alrededor de un 40% del aumento en las exportaciones de bienes no energéticos durante el período 2010-2013 se explica por la caída de la demanda doméstica (Ruiz, 2014). Sin embargo, este efecto no ha sido simétrico: durante la recuperación, el efecto del aumento en el gasto interno sobre las ventas al exterior de este tipo de bienes no ha sido significativo.

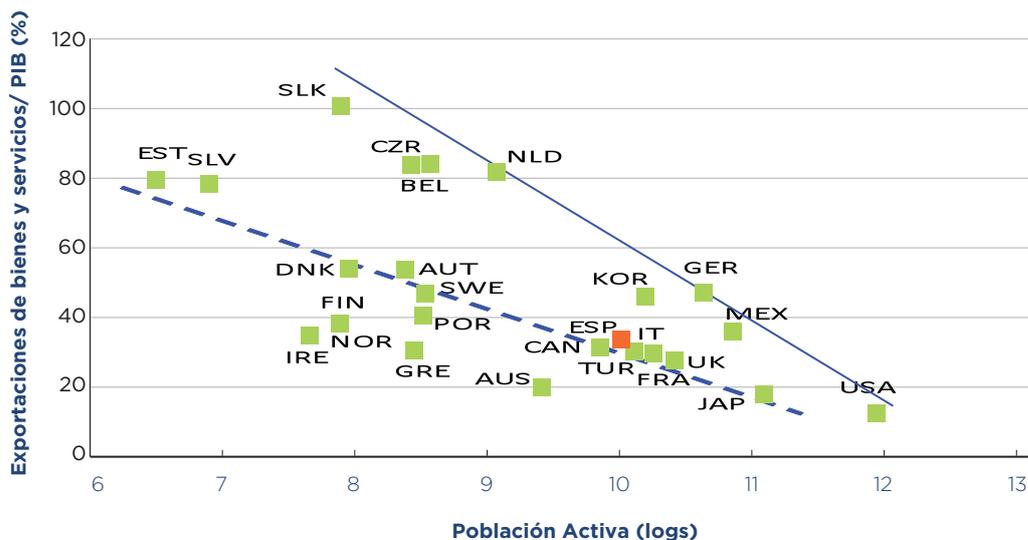


Más allá de factores cíclicos, el reto que se presenta hacia delante es el de continuar incrementando el peso del sector exportador en la economía, de manera que se convierta en una de las principales fuentes de creación de empleo. Esto requiere que las empresas dejen atrás la relativa comodidad y protección que les proporciona el mercado doméstico: economías con un mercado interno de gran dimensión (medido, por ejemplo, por el tamaño de la población activa), tienden a presentar menores niveles de apertura. Contar con reglas e instituciones comunes reduce considerablemente

los costes de transacción para las empresas, haciendo posible explotar economías de escala aún sin exportar. Sin embargo, existen países (Alemania, Corea del Sur) donde las empresas han logrado un nivel de internacionalización significativo, a pesar de contar con mercados domésticos importantes. Esto les ha llevado a una participación del sector exportador que ronda el 50% del PIB. El reto para la economía española y, en particular, para las CCAA, es el de poder acercarse a la situación existente en este tipo de países.

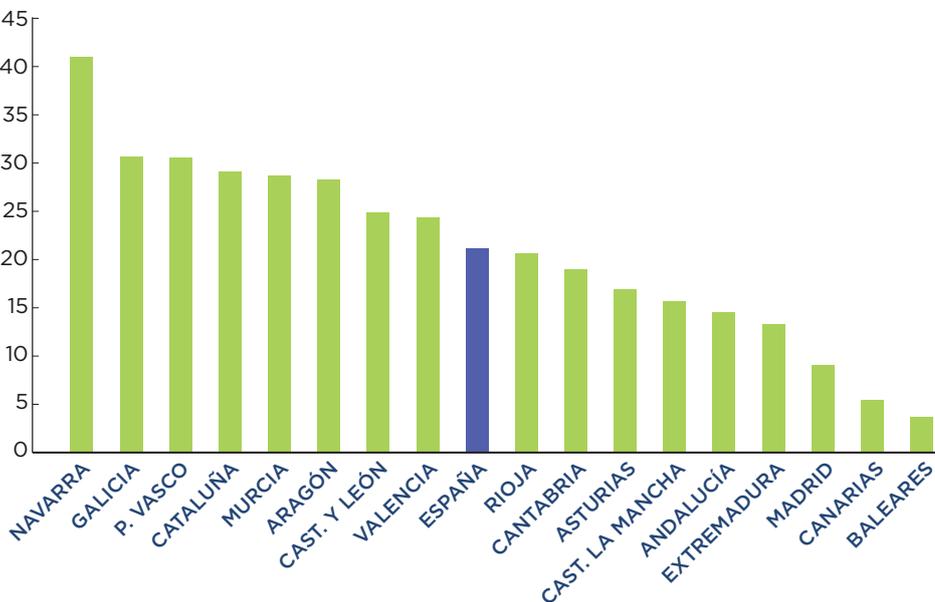
Peso de las exportaciones en el PIB y tamaño del mercado doméstico en 2015

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex



España y CCAA: peso de las exportaciones reales de bienes sobre el PIB en 2015 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat





2. El tamaño importa

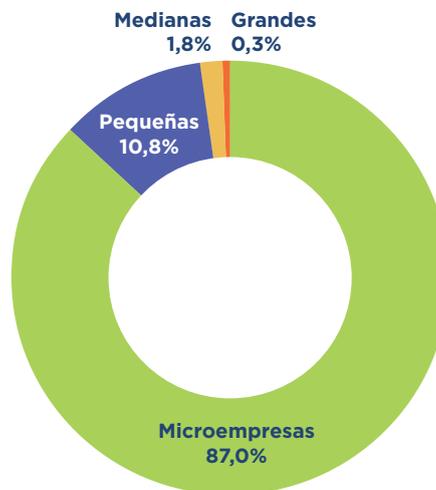
Ante el reto de incrementar el volumen de exportaciones de la economía española, la cuestión relevante es determinar cuáles son los factores que facilitan que una empresa sea capaz de vender su producción en el extranjero. A este respecto, la literatura económica ha enfatizado recientemente el papel del tamaño para explicar la decisión de exportar. En particular, dimensión y productividad están positivamente correlacionadas². Así, sólo aquellas empresas que superan un determinado nivel de productividad se encuentran en posición de abordar los costes fijos derivados de la entrada en nuevos mercados (Melitz, 2003). Por ejemplo, según las estimaciones de Correa y Doménech (2012), un incremento del 1% en la dimensión de la empresa incrementa la probabilidad de exportación en un 5%.

En España, se perciben dos problemas respecto al tamaño: por un lado, la productividad de las empresas pequeñas³ es particularmente baja en comparación con el nivel que presentan empresas de escala similar en otros países⁴. Por otro lado, la participación de las microempresas en el total del tejido productivo es superior en España a la que se observa en otros países⁵. Lo anterior da como resultado un nivel de productividad más bajo respecto al observado en el resto de economías de referencia.

En este análisis monográfico utilizamos la es-

tadística del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, que ofrece datos por comunidades autónomas del número de empresas con asalariados dadas de alta⁶. Es decir, no se considera ni a los autónomos ni a las empresas sin empleados en el análisis del tejido empresarial regional. Según esta estadística, el porcentaje de empresas medianas sobre el total de empresas con asalariados es de un 1,8%, frente al 0,6% que representan en el conjunto del tejido empresarial español.

Volviendo a la relación entre tamaño y capacidad exportadora, ésta es particularmente evidente al analizar los datos por CCAA. La propensión exportadora de las distintas regiones españolas es decreciente con la participación de microempresas en el total, y creciente con el porcentaje de empresas medianas⁷.



Distribución de empresas con asalariados en España (2015)

Fuente:

Círculo de Empresarios según datos del Ministerio de Empleo y S.S.

Nota: En diciembre de 2015 el número de empresas con trabajadores inscritas en la Seguridad Social fue de 1.286.565. Hay que remarcar que no se incluye ni a los autónomos ni a las empresas sin asalariados.

2. Como se contrasta en anteriores ediciones del Informe Anual de la empresa mediana española del Círculo de Empresarios, si España tuviera la misma distribución por tamaños del tejido empresarial que Alemania la productividad agregada aumentaría un 13%.

3. La literatura emplea distintas clasificaciones para el tamaño de empresa: desde el número de trabajadores hasta el valor añadido, pasando por el volumen de ventas o el valor de mercado. En este documento, siguiendo a Kimberly (1976), se utiliza la más usada, el número de trabajadores. Según esta clasificación, una empresa es micro si tiene entre 1 y 9 trabajadores; es pequeña si tiene entre 10 y 19; mediana-pequeña entre 20 y 49; mediana entre 50 y 249 y grande para 250 o más.

4. Según los cálculos de Correa y Doménech (2012), la productividad de las empresas españolas de manufacturas entre 1 y 9 trabajadores era de 38,3 \$ por trabajador en 2010, en comparación con los 42,8 \$ de Alemania o los 81,9 \$ del promedio de la UE-8. En servicios, la productividad en empresas de este tamaño era de 35,9 \$ en España por 68,1 \$ en Alemania y 74,8 \$ en el promedio de la UE-8. Los datos se presentan en Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).

5. Para más información, véase *Entrepreneurship at a Glance (2015)* de la OCDE.

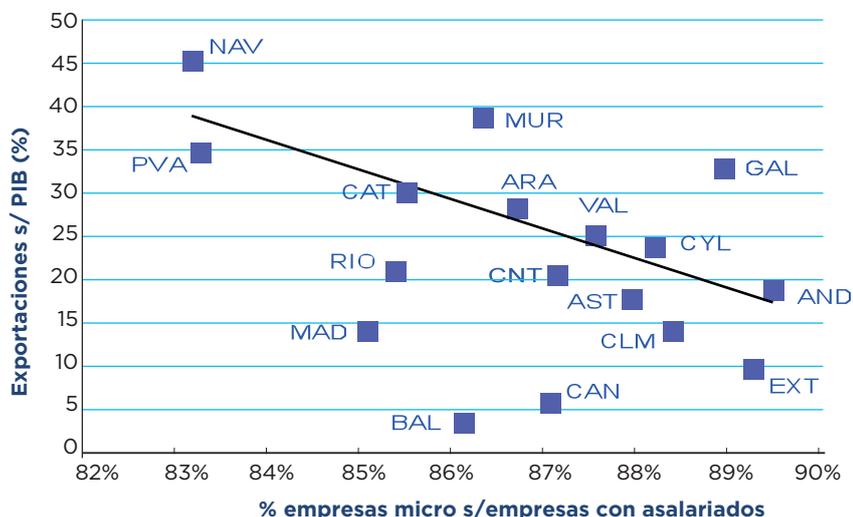
6. Según el DIRCE, en 2015 el número total de empresas es de 3,18 millones, de los que 1,75 millones son autónomos o empresas sin asalariados.

7. La cuestión de la productividad es abordada en el siguiente apartado de este documento.



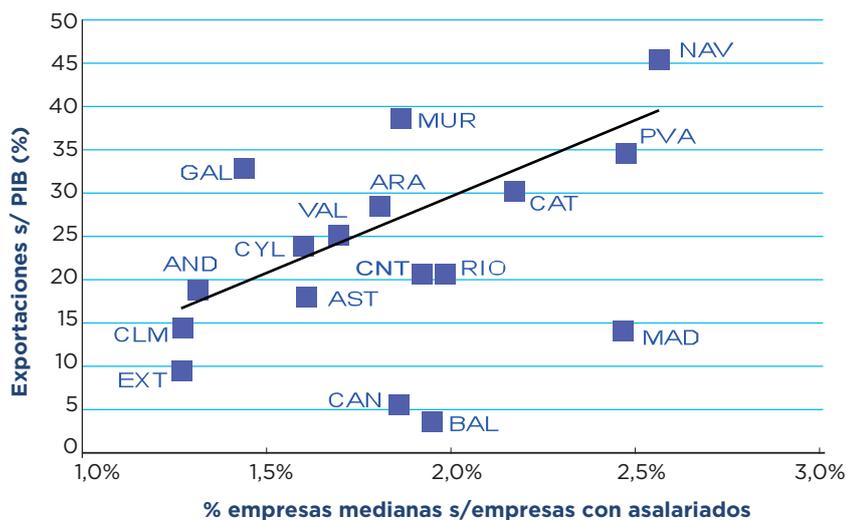
CCAA: porcentaje de empresas micro sobre empresas con asalariados, según número de empleados sobre el total y peso de las exportaciones en el PIB en 2014 (%)

Fuente:
BBVA Research a partir de INE
y Datacomex



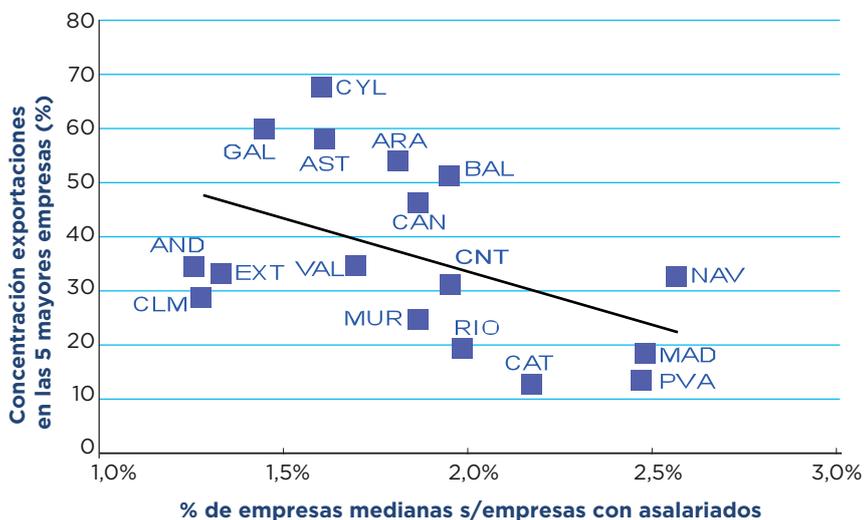
CCAA: porcentaje de empresas medianas sobre empresas con asalariados según número de empleados sobre el total y peso de las exportaciones en el PIB en 2014 (%)

Fuente:
BBVA Research a partir de INE
y Datacomex



CCAA: empresas medianas sobre empresas con asalariados y concentración de las exportaciones en las 5 mayores empresas en 2014 (%)

Fuente:
BBVA Research a partir de INE
y Datacomex





Contar con empresas de mayor tamaño parece tener efectos positivos sobre la diversificación de la economía. En particular, cuanto menor es el porcentaje de empresas medianas sobre el total de empresas con asalariados, existe una mayor probabilidad de que solamente unas pocas puedan tomar la decisión de exportar, y por lo tanto, concentren una buena parte de los ingresos por ventas a otros países.

Pero además, esta excesiva concentración también se produce en términos del número de socios comerciales, lo que supondría un riesgo ante una hipotética desaceleración del principal cliente. Así, en España más de la mitad de las empresas exportadoras (52,6%) concentran sus exportaciones en un único socio comercial, frente al 36,7% de Alemania o el 37,2% de Reino Unido. Además, según datos de la OCDE, el 80% de las empresas exportadoras españolas tienen menos de 5 socios comerciales.

	Alemania	Reino Unido	Francia	Italia	ESPAÑA
1 socio comercial	36,7	37,2	49,5	42,1	52,6
2 socios comerciales	13,0	15,4	13,0	14,7	13,4
3-5 socios comerciales	15,6	18,2	13,4	17,1	14,5
6-9 socios comerciales	9,0	9,0	7,0	9,1	7,1
10-14 socios comerciales	6,5	5,8	4,8	5,8	4,2
15-19 socios comerciales	4,8	3,6	3,2	3,4	2,5
20+ socios comerciales	14,3	10,9	9,0	7,8	5,6

Si analizamos el destino de las ventas destaca Suiza como cliente en todos los estratos de tamaño empresarial, según datos de la OCDE. En cuanto a las empresas medianas, los principales socios comerciales son Suiza, Francia y Rumanía, mientras que el principal de las empresas grandes españolas, junto a Suiza, es Estados Unidos. Este último es también uno de los principales destinos de las ventas al exterior de las empresas micro de menos de 10 empleados.

Así, el porcentaje de empresas medianas sobre el total de empresas con asalariados de las comunidades españolas más avanzadas se encuentra entre los más reducidos en una com-

parativa internacional y lejos de aquellos de los países con mayor relevancia de las exportaciones en el PIB. Hay que señalar que la ratio de exportaciones sobre PIB considera las ventas al exterior sólo de los bienes y se calcula en términos reales para eliminar el impacto de los precios. Las propias características de las empresas suponen una dificultad para incrementar tanto el margen intensivo como el extensivo⁸. En esta situación, surge la siguiente pregunta: ¿cuáles son los determinantes del tamaño empresarial y qué se puede hacer para actuar sobre éste y así incrementar la propensión exportadora de las empresas españolas?

	0-9	10-49	50-249	250+
Suiza	14,8%	11,9%	8,8%	7,6%
Francia	6,9%	8,1%	6,7%	5,4%
Rumanía	6,6%	7,5%	6,1%	4,9%
Estados Unidos	12,8%	5,9%	5,6%	6,9%
Alemania	4,5%	5,7%	5,6%	5,1%
Italia	5,0%	5,6%	5,2%	4,3%
Austria	2,9%	3,9%	4,0%	3,7%
Bélgica	2,5%	3,7%	3,9%	3,5%
México	5,3%	3,9%	3,6%	4,1%
China	6,9%	3,9%	3,4%	3,9%

8. El margen intensivo hace referencia al crecimiento de las exportaciones como consecuencia del incremento de las ventas de las empresas que venden en el exterior mientras que el margen extensivo se refiere al aumento en el propio número de empresas que exportan.

Porcentaje de empresas exportadoras según número de socios comerciales en 2013 (%)*.

*Ordenadas según mayor porcentaje de empresas con 20+ socios comerciales.

Porcentaje calculado sobre el total de empresas que han contestado.

Fuente:

Entrepreneurship at a Glance (2015), OCDE

Principales países de destino de las exportaciones de empresas españolas*.

*Ordenado según porcentaje de ventas de las empresas medianas.

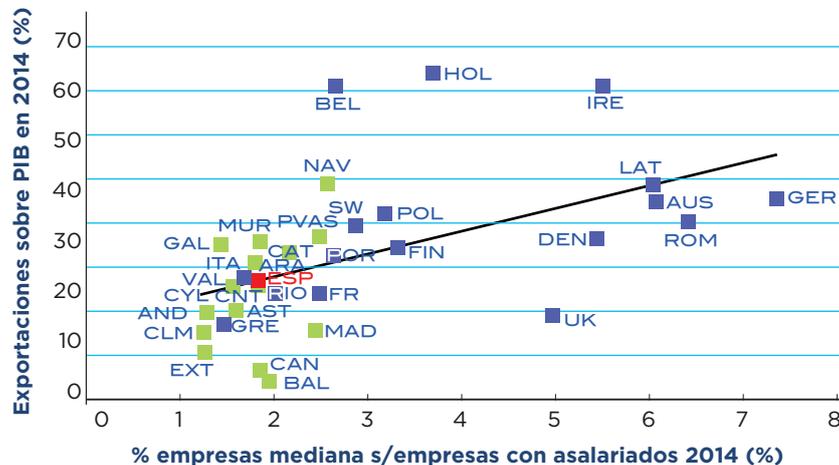
Fuente:

BBVA Research a partir de OCDE



Empresas medianas y peso de las exportaciones reales de bienes en el PIB en 2014 (%).

Fuente:
BBVA Research a partir de OCDE,
INE y Datacomex



3. ¿Cuáles son los determinantes del tamaño empresarial?

3.1 Revisión de la literatura

La literatura económica ha identificado tradicionalmente varios factores que resultan determinantes para incrementar el tamaño de las empresas y que se pueden clasificar en tres grandes categorías (ver Kumar, Rajan y Zingales, 1999): los institucionales, los tecnológicos y los organizacionales.

Los primeros (institucionales), se refieren al entorno que enfrentan las empresas en distintos ámbitos de política económica y que condicionan su crecimiento. Por ejemplo, la política impositiva muchas veces está determinada por el tamaño de la empresa, generando incentivos que no siempre son los adecuados (ver Pagano, Panetta y Zingales (1998) o Almunia y López Rodríguez (2014)). En particular, la decisión de crecer puede verse afectada por el deseo de continuar disfrutando de un régimen fiscal especialmente atractivo, o de una subvención elevada. Asimismo, existen regulaciones que directamente prohíben la competencia entre pequeñas y grandes empresas, favoreciendo a las primeras (ver Parente y Prescott (1999)).

Otro ejemplo en la misma línea, es la política comercial que pueda perseguir el país en cuestión, ampliando el tamaño de mercado al que pueden acceder sus empresas a costes relativamente reducidos. Finalmente, un sistema judicial eficiente y el respeto a la ley pueden resultar fundamentales a la hora de facilitar menores costes de funcionamiento para las empresas (financiación, costes fijos, etc.) (La Porta et al, 1997).

Por otro lado, las tecnológicas se refieren a la calidad de los insumos que entran dentro del proceso productivo. Autores como Lucas (1978), Rosen (1982) y Kremer (1993), apuntan al capital humano como uno de los principales determinantes del tamaño empresarial. Además, Ismail et al. (2009) muestran cómo la inversión en investigación y desarrollo (I+D) se traduce en un incremento del aprendizaje que, a su vez, conlleva una mayor productividad, unos salarios mayores y un mayor crecimiento del negocio que permite incrementar el tamaño de la empresa. En un mundo cada vez más globalizado, e inmerso en lo que se conoce como la tercera revolución industrial, la digital, la supervivencia de las propias empresas y sus posibilidades de crecimiento dependen de la capacidad que tengan éstas de incorporar nuevas tecnologías. En este senti-



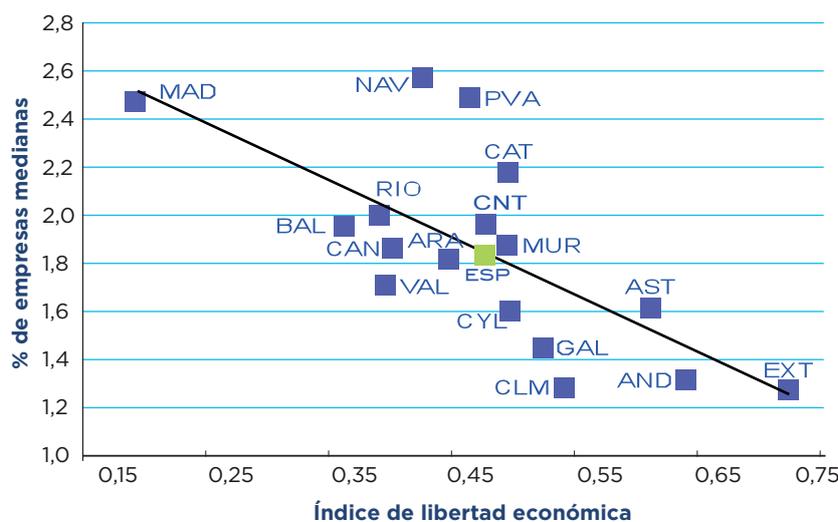
do, Pagano y Schivardi (2003) muestran cómo el cambio tecnológico es uno de los principales elementos responsables del crecimiento empresarial mientras que, Audretsch and Lehman (2005), encuentran la existencia de un impacto positivo de la I+D en el crecimiento del tamaño empresarial.

Por último, las teorías organizacionales están centradas en aspectos operacionales de las propias empresas. En general, las teorías incluidas bajo este epígrafe son muy diversas y se caracterizan por su elevado grado de heterogeneidad: los distintos enfoques han ido desarrollándose a medida que ha ido cambiando el concepto y la propia idea de organización. Entre éstas destacan la de los costes de contratación de Alchian y Demsetz (1972) que analiza cómo puede cambiar la generación de valor dentro de las empresas en función del tipo de relación existente entre propietarios y empleados; la de los costes de transacción de Klein, Crawford y Alchian (1978) y Williamson (1975), que estudia la apropiación de valor en los intercambios producidos en el mercado y las posibles formas

de integración para evitar estas apropiaciones; o la de recursos críticos de Grossman y Hart (1986) que examina los resultados en términos de ingresos de las distintas formas de posesión de los elementos necesarios para la producción dentro de una relación comercial.

3.2 El caso de las Comunidades Autónomas

Siguiendo la clasificación de Kumar, Rajan y Zingales (1999), en esta sección se analizan los distintos factores que afectan negativamente el tamaño de las empresas y que probablemente determinan las diferencias que se observan entre las distintas CCAA. Respecto a los factores institucionales, se percibe una elevada heterogeneidad en una serie de regulaciones que afectan la libre competencia dentro de las CCAA (apertura comercial de negocios, libertad horaria, barreras a la unidad de mercado, etc.). Diversos indicadores publicados por distintas organizaciones apoyan esta visión, como el *Doing Business*⁹ o el *Índice de Libertad Económica*¹⁰ de Civismo. Según este último,



CC.AA.: porcentaje de empresas medianas sobre empresas con asalariados e Índice de Libertad Económica en 2014 (escala inversa).

Fuente:
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Civismo

9. El proyecto *Doing Business* proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías y en algunas ciudades seleccionadas en el ámbito subnacional.

10. El índice se calcula a partir de doce indicadores, que reflejan el comportamiento del sector público en su doble rol de suministrador y financiador de bienes y servicios, por una parte, y de regulador de la actividad del sector privado, por otra. Los indicadores son los siguientes: Comercio, Educación, Medio Ambiente, Movilidad, Sanidad, Vivienda, Gasto Público, Esfuerzo Fiscal, Deuda Pública, Empleo Público, Impuestos y Transferencias.



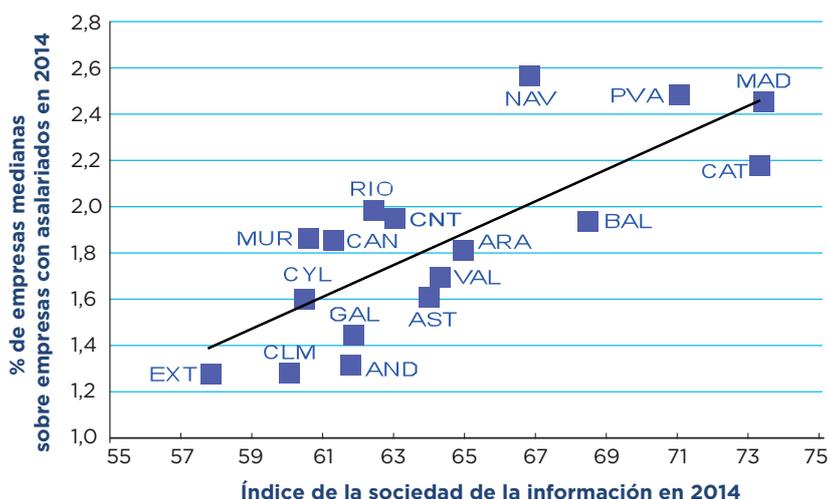
aquellas regiones que reflejan un mayor grado de libertad (véase el gráfico, en escala inversa) muestran una relación creciente con el porcentaje de empresas medianas sobre el conjunto de las empresas con asalariados.

En segundo lugar, distintos factores tecnológicos explican una parte de la heterogeneidad en el tamaño de las empresas a nivel regional. Como se observa en el gráfico, existen grandes diferencias en el grado de adaptación a las nuevas tecnologías, en este caso, representadas por

el índice de la Sociedad de la Información¹¹. Por otro lado, estos mismos patrones vuelven a surgir cuando se toman en cuenta las diferencias en los esfuerzos realizados por invertir en Investigación y Desarrollo (en términos de PIB). Nuevamente, se observa cómo estos esfuerzos por innovar, redundan en mejores condiciones para crecer. Asimismo, el capital humano es fundamental una mayor dimensión de la empresa, lo que resalta la importancia de la formación, tanto de los trabajadores como de los empresarios, para explicar el tamaño.

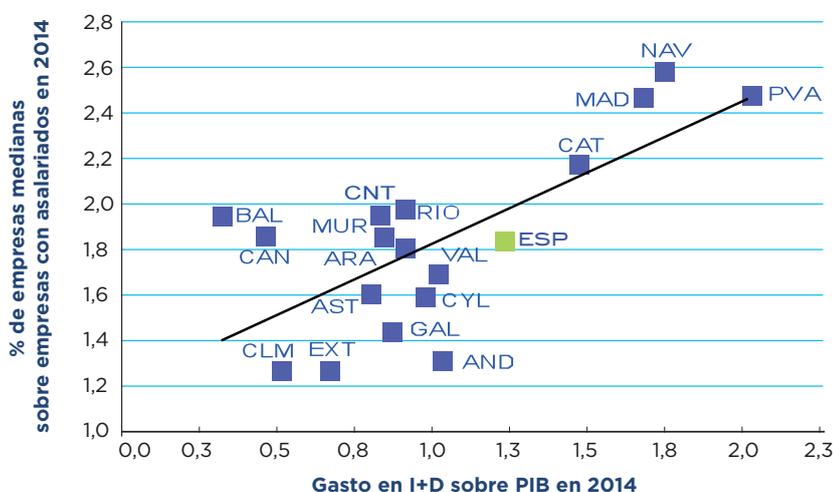
CC.AA.: índice de la Sociedad de la Información en Europa y empresas medianas sobre empresas con asalariados (%)

Fuente:
BBVA Research a partir de Eurostat e INE

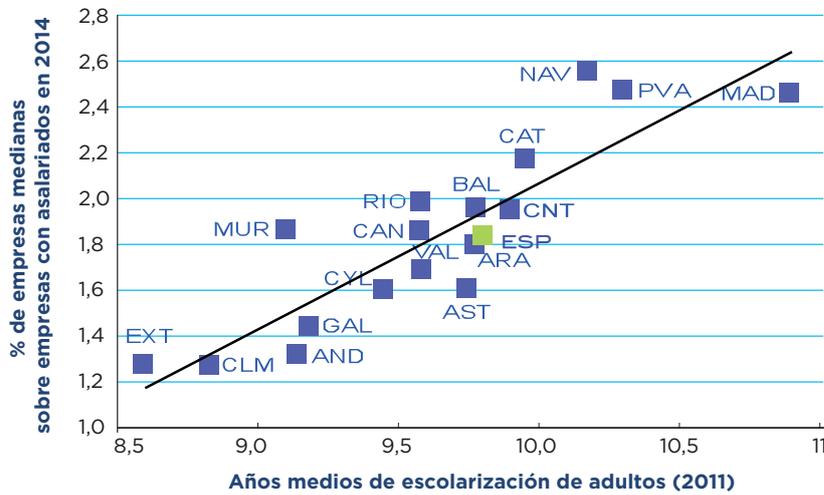


CC.AA.: Gasto en I+D sobre PIB y empresas medianas sobre empresas con asalariados (%)

Fuente:
BBVA Research a partir de INE



11. Este índice, elaborado por la Comisión Europea es un promedio ponderado de algunos indicadores tales como el porcentaje de hogares con conexión a banda ancha, el porcentaje de individuos que acceden a internet por lo menos una vez a la semana o el porcentaje de gente que interactúa con las autoridades públicas de su país o región a través de internet.

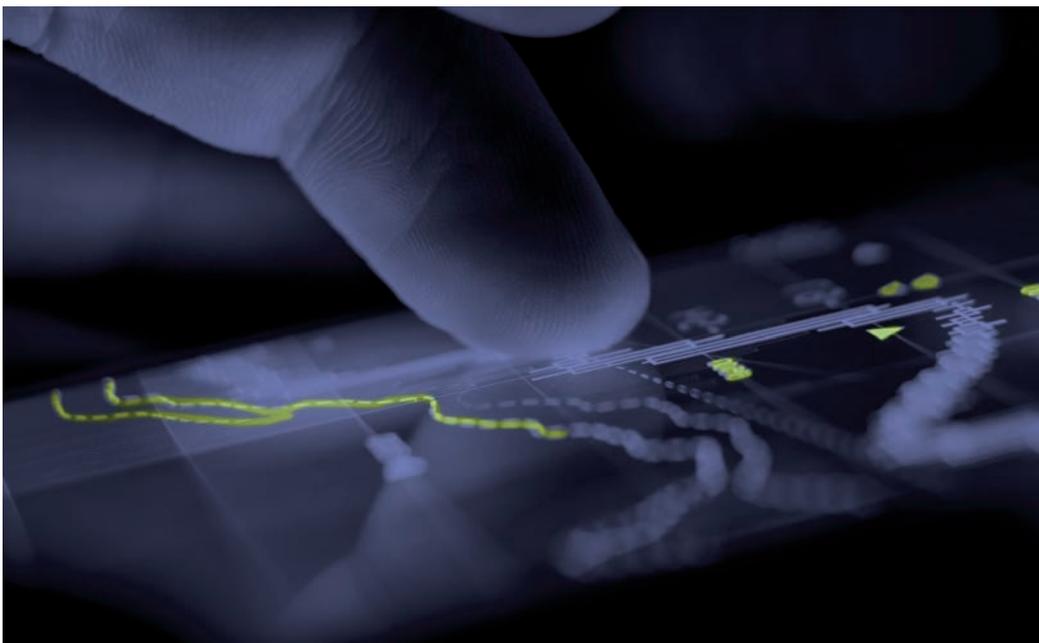


CC.AA.: empresas medianas y capital humano (% del total y número de años)

Fuente:
BBVA Research a partir de INE
y A. de la Fuente

En definitiva, el tamaño de la empresa es, según la literatura, el principal determinante de la probabilidad de exportar. Diversos factores que han sido recogidos tradicionalmente por la literatura como institucionales, tecnológicos y organizacionales favorecen el crecimiento del tamaño de las empresas. Entre ellos destacan algunos relacionados con la legislación, con el

acceso a nuevas tecnologías, la innovación y la I+D o con el capital humano. Todas aquellas medidas encaminadas a mejorar e impulsar los factores que determinan el tamaño empresarial son valoradas positivamente para conseguir una mayor internacionalización de la empresa en las distintas regiones españolas.





4. Conclusiones

- Las **CCAA que registraron un crecimiento de las exportaciones de bienes** mayor entre 2008 y 2013 fueron las que **experimentaron un paso más suave por la crisis**.
- La **propensión exportadora** de las distintas regiones españolas es **decreciente con la participación de microempresas en el total**, y creciente con el porcentaje de empresas medianas sobre el total de empresas con asalariados. Hay que destacar la **elevada heterogeneidad regional** como muestra que el porcentaje de empresas medianas en el total de Navarra sea el doble que el correspondiente a Extremadura.
- Se percibe una **elevada heterogeneidad en una serie de regulaciones** que afectan la libre competencia dentro de las CCAA (apertura comercial de negocios, libertad horaria, barreras a la unidad de mercado, etc).
- Distintos **factores tecnológicos explican una parte de la heterogeneidad en el tamaño de las empresas a nivel regional**. Existen grandes diferencias en el grado de adaptación a las nuevas tecnologías y en cuanto a los esfuerzos realizados por invertir en I+D.
- **El capital humano es fundamental para aumentar la dimensión de la empresa**, lo que resalta la importancia de la formación, tanto de los trabajadores como de los empresarios, para explicar el tamaño.
- Todas aquellas medidas que supongan un impulso y mejora de los determinantes principales del tamaño empresarial son bienvenidas, puesto que suponen un **apoyo a la internacionalización** de la empresa en las distintas regiones españolas.



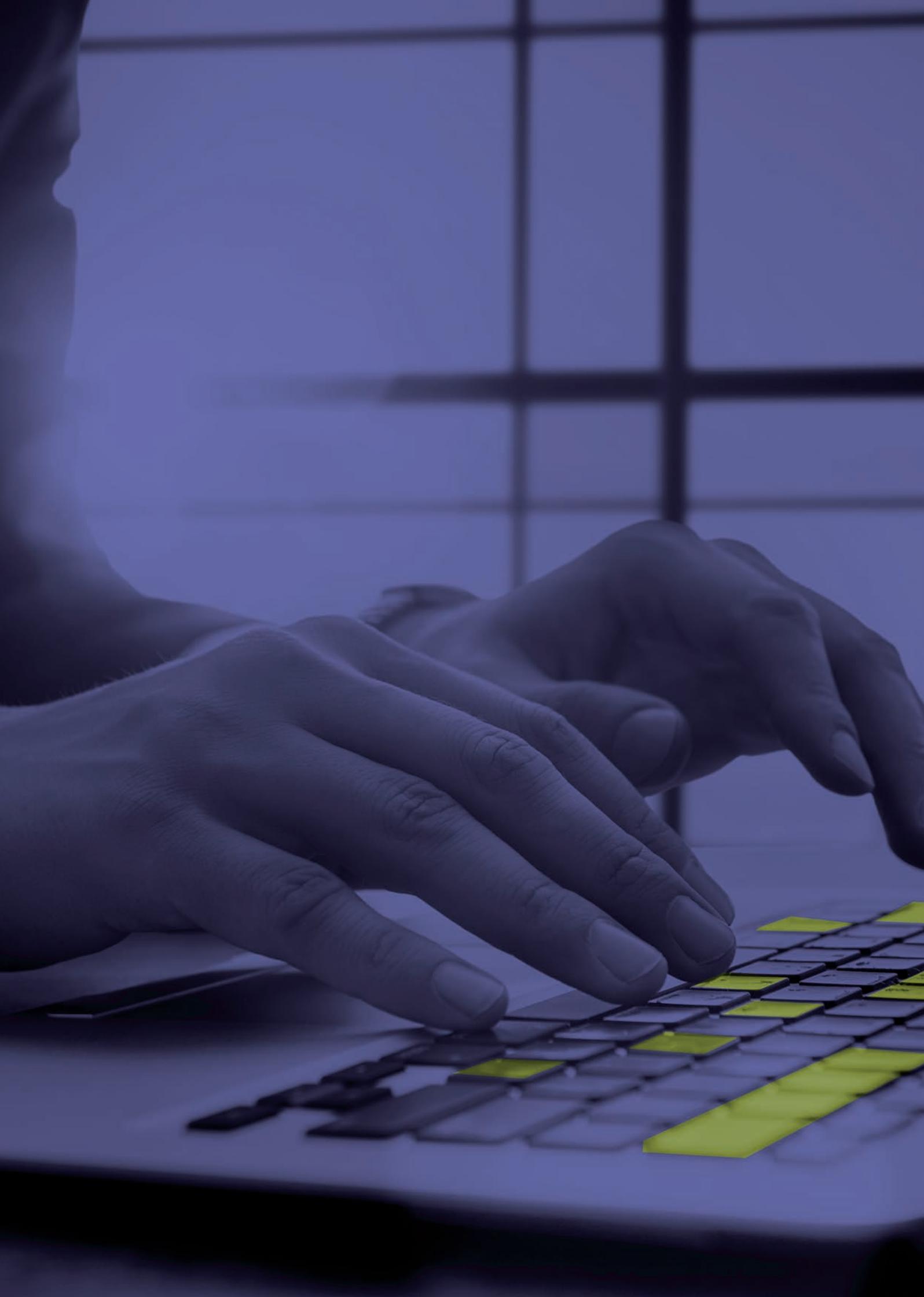
Referencias

1. Alchian y Demsetz (1972) "Production, information costs and economic organization", The American Economic Review, vol 62, págs: 777-795
2. Almunia, M. y D. Lopez-Rodriguez (2014): "Heterogeneous Responses to Effective Tax Enforcement: Evidence from Spanish Firms". DT 1419. Banco de España
3. Audretsch, D. and Lehman, E. (2005) "Does the knowledge spillover theory of entrepreneurship hold for regions?" Research Policy, págs: 1191-1202
4. Banco Mundial. "Doing Business 2016".
5. Civismo. "Índice de Libertad Económica 2015".
6. Correa, M. y Doménech, R. (2012) "La internacionalización de las empresas españolas". Documento de trabajo 12/29, BBVA Research. https://www.bbvaesearch.com/KETD/fbin/mult/WP_1229_tcm346-363151.pdf?ts=5122012
7. Grossman, S. y Hart, O. (1986) "The costs and benefits of ownership: a theory of vertical and lateral intergration" Journal of Political Economy, págs: 691-719
8. Klein, B., Crawford, R. y Alchian, A. (1978) "Vertical integration, appropriable rents, and the competitive contracting process" Journal of Law and Economics, Vol 21, n°2, págs: 297-326
9. Kremer, M. (1993). "The O-Ring Theory of Economic Development" The Quarterly Journal of Economics, August 1993, págs: 551-575.
10. La Porta, R., López de Silanes, L., Shleifer, A. and Vishny, W. (1997) "Legal determinants of external finance". The Journal of Finance, Vol LII, n° 3, págs: 1131-1150
11. Ley de la Garantía de la Unidad de Mercado (20/2013 de 9 de diciembre)
12. Lucas, R. (1976) "On the size distribution of business firms". The Bell Journal of Economics, Volume 9, Issue 2, págs: 508-523.
13. Melitz, M. (2003). "The Impact of Trade on Intra-Industry Reallocations and Aggregate Industry Productivity". Econometrica, Vol. 71, No. 6. (Nov., 2003), pp. 1695-1725
14. Minetti, R. y Zhu, S.C. (2011), "Credit Constraints and Firm Export: Microeconomic Evidence from Italy", Journal of International Economics, Vol. 83, págs: 109-125.
15. OCDE (2015). "Entrepreneurship at a Glance"
16. Pagano, P., Panetta, F. y Zingales, L. (1998) "Why do companies go public? An empirical Analysis". The Journal of Finance. Vol LIII, págs: 27-64
17. Pagano, P. y Schivardi, F. (2003) "Firm Size Distribution and Growth" The Scandinavian Journal of Economics, Vol 105, págs: 255-274
18. Rajan, R. and L. Zingales (1998) "Financial Dependence and Growth", The American Economic Review 88, págs: 559-586.
19. Rosen, S. (1982) "Authority, Control, and the Distribution of Earnings," Bell Journal of Economics, Autumn 1982, págs: 311-323.
20. Ruiz, J. "¿Afecta la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?" Recuadro 1 Situación España 4º trimestre de 2015, de BBVA Research. https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2015/11/Situacion_Espana_4T152.pdf
21. Williamson, O. (1975) "The economics of organization: the transaction cost approach" American Journal of Sociology, Vol 87, págs: 548-577

PARTE III

Fuentes **estadísticas**
para el
análisis empresarial







Parte III

Fuentes estadísticas para el análisis empresarial

Actualización de información disponible para el análisis de la realidad empresarial

Fuentes estadísticas

INE (Instituto Nacional de Estadística)

- DIRCE (Directorio Central de Empresas)
- Estadística de Sociedades Mercantiles
- Demografía armonizada de empresas
- Estadística del Procedimiento Concursal
- Encuesta Industrial de Empresas
- Encuesta de Servicios
- Encuesta de Comercio
- Encuesta sobre Innovación en las Empresas
- Encuesta de uso de TIC y comercio electrónico en las empresas
- Estadística de filiales de empresas extranjeras en España
- Estadística de filiales de empresas españolas en el exterior
- Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS)

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

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



DATOS DIRCE
A 1 DE ENERO
DE 2015
Distribución por
tamaño
y facturación
de las empresas
españolas con
asalariados

Nota: El DIRCE recoge además 1,75 millones de empresas sin asalariados.

Fuente: DIRCE 2015 (INE)

	Micro (c/ asalariados)	Pequeñas	Medianas	Grandes	TOTAL	% s/Total
	De 1 a 9	De 10 a 49	De 50 a 249	Más de 249		
Nº empresas	1.297.861	110.086	18.497	3.913	1.430.357	100,0%
% sobre total	90,7%	7,7%	1,3%	0,3%	100,0%	
Facturación (M€)						
Menos de 2 mill.	1.278.410	77.683	5.203	484	1.361.780	95,2%
De 2 a 10 mill.	17.580	27.492	6.505	522	52.099	3,6%
De 10 a 50 mill.	1.671	4.473	5.496	1.229	12.869	0,9%
Más de 50 mill	200	438	1.293	1.678	3.609	0,3%

Los últimos datos publicados por el INE corresponden a 1 de enero de 2015 y recogen un universo de 3,18 millones de empresas activas de las que 1,75 millones no tienen asalariados. La distribución por tamaños de las empresas con asalariados muestra que un 98,4% de las compañías cuenta con una plantilla de menos de 50 empleados. En términos de facturación, el 95% de las empresas españolas con asalariados tuvieron unos ingresos inferiores a los 2 millones de euros.

Estadística de Sociedades Mercantiles

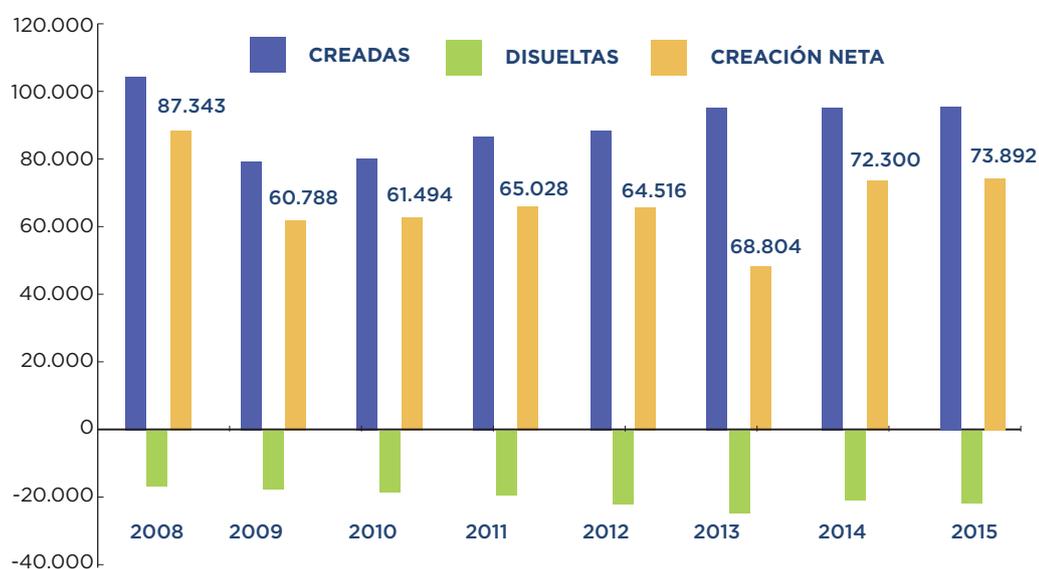
Esta estadística ofrece información mensual de las sociedades mercantiles creadas, de las sociedades disueltas y de aquellas en las que se ha producido modificaciones de capital. Se obtienen datos por provincias, comunidades autónomas y total nacional, a partir de los datos suministrados por el Registro Mercantil Central que recoge información de todo el territorio nacional, incluidas Ceuta y Melilla

ESTADÍSTICA DE
SOCIEDADES
MERCANTILES.
Sociedades creadas
y disueltas.

Fuente:
Sociedades Mercantiles (INE)

	2014	2015	Variación
Nº sociedades mercantiles creadas	94.158	94.598	0,5%
Nº sociedades mercantiles disueltas	21.874	20.703	-5,4%
Voluntaria	14.879	14.566	-2,1%
Fusión	1.864	1.925	3,3%
Otras causas	5.131	4.212	-17,9%

En 2015 continúa el aumento del número de sociedades creadas y sigue retrocediendo el de compañías disueltas, un -5,4%. Así, la creación neta de sociedades mercantiles muestra una tendencia alcista desde principios de 2013 y el ejercicio 2015 se cerró con un incremento del 2,2% anual del flujo de creación neta de empresas. Es destacable el incremento de las fusiones entre sociedades, de un 3,3% anual, causa de la disolución de casi 2.000 sociedades en el ejercicio 2015.



CREACIÓN NETA DE SOCIEDADES MERCANTILES. Sociedades creadas y disueltas.

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos INE de la Encuesta de Sociedades Mercantiles

Demografía armonizada de empresas

El objetivo general de la demografía armonizada de empresas es proporcionar información agregada relativa a la población de empresas implantadas en el territorio nacional, tomando en consideración los aspectos vinculados al dinamismo empresarial y aplicando una metodología acordada en el ámbito de la Unión Europea.

El stock de empresas que operaron en España durante el año 2013, según el último informe publicado por el INE, fue de 3.417.758, un 1,4% menos que en 2012. Se entiende por stock al conjunto de empresas activas durante todo el año o parte de él. El 55,3% de este stock de empresas correspondió a unidades del sector de servicios diferentes del comercio, un 24,7% al Comercio, un 13,6% a la Construcción y el restante 6,3% a la Industria.

En 2013 el número de empresas que desaparecieron fue superior al de nacimientos en 25.341 unidades. La tasa de nacimientos de empresas (cociente entre las creadas y el stock) se situó en el 8,6%. Por su parte, la tasa de muertes fue del 9,3% y como resultado, la tasa de crecimiento neto fue del -0,7%.

Estadística del Procedimiento Concursal

El cuestionario de la Estadística del Procedimiento Concursal, disponible desde 2004, recoge información tanto del número de concursos admitidos a trámite como del número de autos de declaración de concurso dictados por el juez en el mes de referencia, así como del tipo de concurso (voluntario o necesario), de la clase de procedimiento (ordinario o abreviado), y de la existencia de propuesta anticipada de convenio y de su contenido (quita, espera, quita y espera, otra proposición).



Empresas concursadas por tramos de asalariados. Año 2015	Micro	Pequeñas	Medianas y Grandes	Sin clasificar	TOTAL
Nº empresas	3.329	931	173	483	4.916
% sobre total	67,7%	18,9%	3,5%	9,8%	100,0%

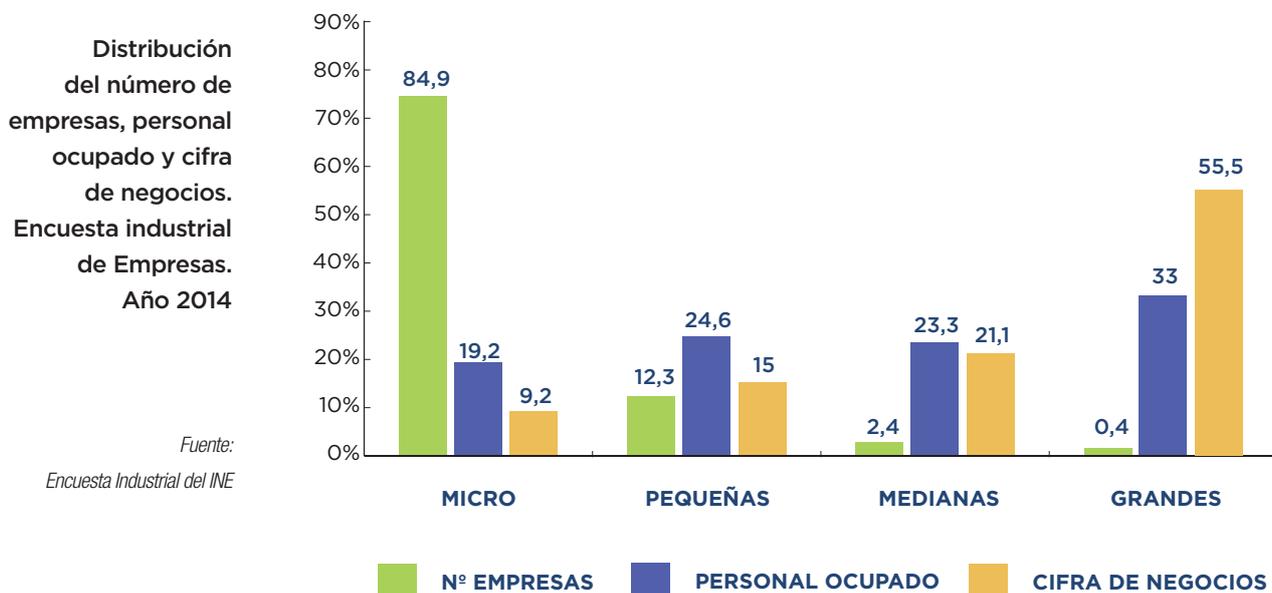
Fuente: INE

En 2014 retrocedió por primera vez en tres años el número de empresas concursadas y la tendencia se mantiene en 2015. El número de empresas concursadas alcanza la cifra de 4.916, lo que supone una disminución del 25% respecto al año anterior. Según el tamaño empresarial, un 67,7% de las empresas concursadas son microempresas de menos de 10 empleados, un 18,9% pequeñas y el 3,5% medianas y grandes (el resto son empresas sin clasificar por tramo de asalariados).

Encuesta Industrial de Empresas

La **Encuesta Industrial de Empresas** es una encuesta de carácter estructural y periodicidad anual, dirigida a las empresas con al menos un asalariado cuya actividad principal incluye las industrias manufactureras, las industrias extractivas, el suministro de energía, gas y agua y las actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación. Esta estadística permite conocer las características estructurales de las empresas dedicadas principalmente a cada una de las actividades incluidas en su ámbito de estudio, tales como su tamaño, los datos contables más relevantes (cifra de negocios, compras, gastos de personal, etc.) y la estructura del empleo y la inversión.

La Encuesta Industrial de Empresas se dirige a una muestra de unas 40.000 unidades seleccionadas de una población de en torno a 145.000 y permite obtener resultados representativos a un nivel detallado por actividad, por comunidad autónoma y por tamaño de las empresas según número de ocupados.





El 84,9% de las empresas industriales tenía menos de 10 ocupados en 2014 y otro 12,3% tenía entre 10 y 49. Estas empresas dieron empleo al 43,8% del personal del sector, pero su facturación apenas representó la cuarta parte del total de la cifra de negocios del sector. Por su parte, las empresas grandes (de 250 o más ocupados) representaron el 0,4% del total del sector industrial, ocuparon al 33,0% del personal del sector y facturaron el 55,5% del total de las ventas en 2014. Las empresas medianas industriales, un 2,4% del total de empresas, concentran el 23,3% del personal ocupado y el 21,1% de la cifra de negocios.

Encuesta de Servicios

La **Encuesta Anual de Servicios** es una encuesta de carácter estructural, dirigida a todas las empresas dedicadas al Transporte y almacenamiento, Hostelería, Información y comunicaciones, Actividades Inmobiliarias, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares, Actividades Artísticas, Recreativas y de Entretenimiento y Otros Servicios (Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico y otros servicios personales). En el ámbito de esta publicación **no se incluye el sector del comercio**, cuyos resultados se difunden en la Encuesta Anual de Comercio. La Encuesta Anual de Servicios se dirige a una muestra de unas **80.000 unidades seleccionadas de una población en torno a 1.300.000 empresas y permite obtener resultados representativos** a un nivel detallado de actividad, por comunidad autónoma y por tamaño de las empresas según número de ocupados.

El sector Servicios se caracteriza por un predominio de empresas de dimensión muy reducida. De hecho, en 2013 un 95,6% tenía menos de 10 ocupados. Estas empresas dieron empleo al 43,0% del personal, pero su facturación no alcanzó la tercera parte del total de la cifra de negocios del sector. Las empresas medianas de servicios sólo representan el 0,5% del total, pero concentran el 12,6% del personal ocupado y el 17,6% de la cifra de ventas, un punto menos que las empresas pequeñas que son mucho más numerosas (3,8% del número total de compañías). Por su parte, las empresas grandes (con 250 o más ocupados), representaron el 0,1% de las empresas de Servicios y facturaron el 34,0% del total del sector

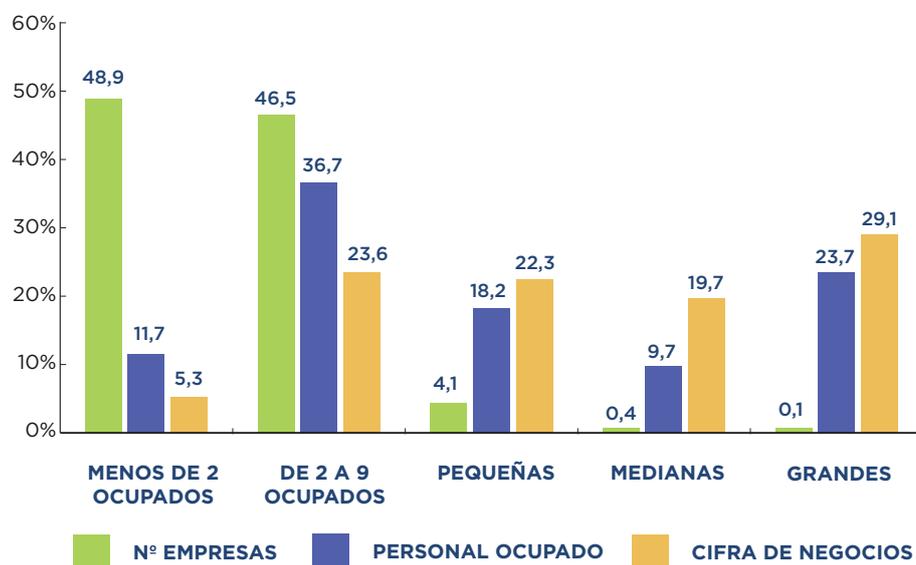
Encuesta de Comercio

La **Encuesta Anual de Comercio** se centra en las empresas dedicadas a actividades relacionadas con la venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas, comercio al por mayor, al por menor e intermediarios del comercio. En 2014 el conjunto de empresas medianas representan el 0,4% del total de empresas, concentran el 9,7% del empleo y el 19,7% de la facturación del sector.



Distribución del número de empresas, personal ocupado y cifra de negocios. Encuesta Anual de Comercio. Año 2014

Fuente:
Encuesta de Comercio del INE



Encuesta sobre Innovación en las Empresas

La **Encuesta sobre Innovación en las Empresas** es un estudio que tiene por objetivo ofrecer información sobre el proceso de innovación, elaborando indicadores que permitan conocer los distintos aspectos de este proceso. Se trata de un estudio que se ha dirigido a una muestra de más de 39.900 empresas de 10 o más asalariados del sector industrial, de la construcción y de servicios, incluyendo desde el año 2006 el estudio de la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.

Encuesta de uso de TIC y comercio electrónico en las empresas

El objetivo de esta Encuesta es obtener la información necesaria para medir el uso de las TIC y el comercio electrónico en las empresas de los Estados miembros de la UE. Siguiendo las recomendaciones metodológicas de Eurostat, la encuesta considera doble ámbito temporal; las variables sobre uso de TIC hacen referencia al primer trimestre de 2015, mientras que el periodo de referencia de la información general de la empresa, el comercio electrónico y la formación en TIC es el año 2014. Este estudio se ha dirigido a **14.902 empresas de 10 o más empleados y a 10.609 de menos de 10 empleados** ubicadas en el territorio nacional.

En el primer trimestre de 2015 un 89,4% de las empresas medianas tenían conexión a Internet, frente al 74% de las pequeñas.



	Número de empleados			
	Total	De 10 a 49	De 50 a 249	250 o más
Ordenadores	99,2	99,1	99,6	99,8
Política de seguridad TIC definida	37,0	33,3	54,0	69,8
Conexión a Internet	94,4	98,2	99,5	99,8
Conexión a Internet y sitio / página web ⁽¹⁾	76,6	74,0	89,4	95,3
Usan firma digital ⁽¹⁾	68,0	65,6	78,6	88,4
Banda ancha fija ⁽¹⁾	95,7	95,3	97,2	99,3
Banda ancha móvil ⁽¹⁾	80,7	78,4	91,7	96,3
Proporcionan a sus empleados dispositivos portátiles que permiten la conexión móvil a Internet para uso empresarial ⁽¹⁾	63,8	59,7	83,9	2,2

⁽¹⁾ Porcentaje sobre el total de empresas con conexión a Internet

USO DE INFRAESTRUCTURAS TIC. Porcentaje de empresas.

Fuente:
INE

Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España

La Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España (FILINT) tiene carácter estructural, periodicidad anual, y su objetivo fundamental es proporcionar información de las principales características e indicadores económicos que determinan la estructura y actividad de las **filiales de empresas extranjeras residentes en España, tanto en el sector industrial como en el de servicios.**

En el año 2013 se contabilizaron 10.722 filiales de empresas extranjeras en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros. Estas empresas generaron una cifra de negocios de 434.422 millones de euros y ocuparon a 1.270.499 personas. Los países cuyas filiales generaron una mayor cifra de negocios en el año 2013 fueron Francia (18,9% del total), Estados Unidos (14,5%) y Alemania (13,0%).

Estadística de Filiales de Empresas Españolas en el exterior

La Estadística de filiales de empresas españolas en el exterior (FILEXT) es una estadística estructural de periodicidad anual, que tiene como objetivo fundamental proporcionar una información de las principales variables que determinan la estructura y actividad de las filiales en el extranjero de empresas matrices españolas. En su ámbito poblacional se incluyen las filiales cuya actividad principal es industrial, de construcción, comercial o de servicios no financieros. Se proporciona información de las principales variables desagregadas por actividad, tamaño y país o zona geográfica de la empresa filial.

En 2013 las filiales de empresas españolas en el exterior generaron una cifra de negocios de 163.632 millones de euros y ocuparon a 603.265 personas. Reino Unido (14,1%), Brasil (12,8%) y Estados Unidos (9,6%) fueron los países donde las filiales de empresas españolas generaron mayor cifra de negocios. Las ramas de actividad con mayor presencia entre las filiales españolas en el exterior fueron Información y comunicaciones (con el 21,9% de la facturación generada por las filiales) e Industria manufacturera (con el 20,7%). Por su parte, los países en los que se localizaron un mayor número de filiales fueron Portugal (10,8%), Francia (8,4%) y Alemania (7,8%). **En lo que respecta al número de personas ocupadas, Brasil destacó con un 10,6%,** seguido de México (7,3%) y Reino Unido (6,6%).



Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS)

El objetivo de esta estadística es la recogida de información trimestral, de un conjunto muestral de aproximadamente 7.300 unidades residentes en España (empresas y otras entidades), referida al valor de sus exportaciones e importaciones de servicios no turísticos con unidades no residentes, tanto por tipo de servicio, como por procedencia geográfica en el caso de las importaciones y por destino en el caso de las exportaciones.

El INE difunde trimestralmente información de esta encuesta y con periodicidad anual publica resultados más detallados, como suma de los cuatro trimestres, no solo de las variables de exportación e importación de servicios sino también de **las características de las empresas involucradas en este tipo de comercio internacional: sector de actividad económica principal, tamaño de la empresa y propiedad.**

Las exportaciones de Servicios alcanzaron los 52.656,5 millones de euros en el año 2014. Por su parte, las importaciones de Servicios se situaron en 35.415,6 millones de euros. El saldo se situó en 17.240,9 millones de euros. Los servicios con mayor peso en las exportaciones en el año 2014 fueron los Empresariales (con 16.783,6 millones de euros, el 31,9% del total) y el Transporte (con 14.226,6 millones, el 27,0%). En las importaciones, los Servicios con mayor peso también fueron los Empresariales (con 11.882,1 millones de euros, el 33,6% del total) y el Transporte (con 9.200,9 millones, el 26,0% del total).

Banco de España

Central de Balances anual

El Informe Anual contiene las series anuales de los resultados de las empresas no financieras: balances, cuentas de resultados, empleo y salarios, ratios, etc.. Ofrece también información comparada con otras centrales de balances europeas y la información agregada de las cuentas anuales de las empresas depositadas, desde 1991, en los Registros Mercantiles.

Con carácter trimestral se publica un artículo en el Boletín Económico mensual con los resultados de las empresas no financieras correspondientes al trimestre anterior.

CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA). 2014

	Micro y Pequeñas	Medianas	Grandes	TOTAL
	Menos de 50 empleados	De 50 a 249	Mas de 250	
Nº empresas	581.130	7.076	3.291	591.497
% sobre total	98,2%	1,2%	0,6%	100,0%
Nº empleados	2.068.166	465.836	2.799.050	5.333.052
% sobre total	38,8%	8,7%	52,5%	100,0%

Fuente:

Central de Balances
de Banco de España



Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Industria

Cifras Pyme

La D.G. de Industria y de la PYME elabora mensualmente el informe “Cifras Pyme” a partir de datos proporcionados por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social sobre las empresas con asalariados inscritas en la Seguridad Social. Además del número de empresas inscritas en la Seguridad Social por tamaños se recoge la información relativa a los empleados en empresas con asalariados. El último informe mensual publicado corresponde a abril de 2016, mes en el que el número de empresas con asalariados se incrementó un 2,5% interanual, correspondiendo los mayores avances a las empresas pequeñas, un 5,6%, y a las grandes, seguidas de la medianas con un avance del 4,7% hasta alcanzar la cifra de 22.187 compañías.

El número de empleados en empresas con asalariados aumentó en abril un 4,6% interanual correspondiendo una tasa anual del 4,7% al segmento de empresas medianas (un 17% del empleo total).

	Micro De 1 a 9	Pequeñas De 10 a 49	Medianas De 50 a 249	Grandes Mas de 250	TOTAL
Nº empresas	1.128.475	139.758	22.187	4.222	1.294.642
% sobre total	87,2%	10,8%	1,7%	0,3%	100,0%
Nº empleados	2.902.296	2.707.523	2.170.172	4.778.473	12.558.464
% sobre total	23,1%	21,6%	17,3%	38,0%	100,0%

**Empresas y asalariados inscritos en la Seguridad Social
Abril 2016**

Fuente:
Cifras Pyme

Retrato de la Pyme

Con periodicidad anual la D.G. de Industria y de la PYME realiza también una comparativa de los datos que se publican en el DIRCE (Directorio Central de Empresas), lo que permite analizar la dinámica de las empresas en función de su tamaño, el sector al que pertenecen o su localización geográfica. El último informe publicado analiza la información del DIRCE a fecha 1 de enero de 2015.

Fundación SEPI

Encuesta sobre Estrategias Empresariales (ESEE)

La Fundación SEPI realiza anualmente una encuesta de panel dirigida a empresas industriales manufactureras radicadas en España, denominada Encuesta sobre Estrategias Empresariales. La ESEE tiene su origen en un acuerdo suscrito en el año 1990 entre el Ministerio de Industria y la Fundación SEPI, que se responsabilizó del diseño, control y realización de la encuesta. La población de referencia de la ESEE son las empresas con 10 o más trabajadores de lo que se conoce habitualmente como industria manufacturera. El ámbito geográfico de referencia es el conjunto del territorio nacional y las variables tienen dimensión temporal anual.



Resumen de contenidos del cuestionario de la ESEE:

- Actividad, Productos y Procesos de fabricación.
- Clientes y Proveedores.
- Costes y Precios.
- Mercados servidos.
- Actividades tecnológicas: recoge preguntas relacionadas con actividades de I+D, registro de patentes, innovaciones de producto y de proceso y pagos e ingresos por licencias y asistencia técnica.
- Comercio Exterior.
- Empleo.
- Datos contables.

ICEX

Base de empresas exportadoras

El ICEX recopila la información del Departamento de Aduanas en su Informe sobre el Perfil de la empresa exportadora en el que se incluye información relativa a la cifra de exportaciones, el destino geográfico, los productos y los sectores exportadores para el conjunto de empresas exportadoras y para el grupo denominado “exportadoras regulares” que son aquellas empresas que han exportado los últimos 4 años de forma consecutiva.

En el año 2015 se contabilizaron 147.378 exportadores, prácticamente el mismo número que en el año anterior y 34,8% más que en 2010. Con respecto a los exportadores regulares (aquellos que han exportado en el año de referencia y en cada uno de los tres inmediatamente precedentes) en 2015 se contabilizaron 47.782 exportadores regulares, un 4,2% más que en 2014 y un 23,3% más que en 2010. Asimismo, a pesar de representar tan solo el 32,4% del total de los exportadores en 2015, exportaron por valor de 233.692,0 millones de euros, el 93,4% del total y un 4,7% más que en 2014, encadenando seis años consecutivos de crecimiento.

Agencia Tributaria

Datos de comercio exterior por características de la empresa

El Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales comenzó a publicar en 2014 los datos de la Estadística de comercio exterior según las principales características de las empresas, proporcionando el volumen de comercio y el número de empresas exportadoras e importadoras según su actividad económica, el número de empleados, el número de países con los que realiza intercambios, el tramo de volumen de exportaciones e importaciones, etc. El procedimiento que se ha seguido para la obtención de la información adicional necesaria para la elaboración de esta nueva estadística ha sido cruzar la información de la Estadística de comercio exterior con el DIRCE.

Los últimos datos publicados hacen referencia al año 2013 y la comparativa por tramos de empleados revela que las empresas medianas concentran el 8% de las empresas exportadoras y el 23% del importe total de las ventas al exterior. Más del 40% de las empresas medianas son exportadoras, frente al 20% del grupo de pequeñas y el 5% de empresas micro.



	Nº empresas	Euros (millones)	TOTAL EMPRESAS EXPORTADORAS EN 2013
Micro	62.542	22.371	Fuente: Central de Balances de Banco de España
Pequeñas	23.129	31.344	
Medianas	7.328	48.903	
Grandes	2.140	111.641	
TOTAL	95.139	214.258	

Comisión Europea

Observatorio de las PYME europeas

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

Estas estadísticas son las que analizamos en la parte 2 del presente estudio para posicionar a las empresas españolas en el contexto europeo.

El último informe publicado recoge las estimaciones para el año 2015 y previsiones para 2016 del número de empresas, empleados y VAB para el conjunto de empresas y segmentadas por tamaños. En el conjunto de la UE-28 se estima un cifra de 22,6 millones de empresas de las que un 1% son medianas y concentran el del 17,5% del empleo y el 18,8% del VAB a coste de los factores.

	Micro hasta 9 empl.	Pequeñas De 10 a 49	Medianas De 50 a 249	Grandes Más de 250	TOTAL	Datos Eurostat para empresas de la UE-28. Previsiones año 2016
Nº empresas	20.954.148	1.393.763	229.607	43.846	22.621.364	Fuente: Eurostat
% sobre total	92,6%	6,2%	1,0%	0,2%		
Nº empleados	39.775.918	27.911.142	23.842.835	44.847.404	136.377.299	
% sobre total	29,2%	20,5%	17,5%	32,9%		
VAB cf (mill. Euros)	1.444.258	1.247.628	1.285.120	2.871.417	6.848.423	
% sobre total	21,1%	18,2%	18,8%	41,9%		

Proyecto EFIGE

EFIGE es un proyecto de investigación financiado por el 7 Programa Marco (Programa de colaboración) de la Comisión Europea. El proyecto se inició en 2008 y las encuestas se realizan desde 2010 a empresas de 7 países europeos (Alemania, Francia, Italia, España, Reino Unido, Austria y Hungría).

El proyecto comprendería unas 16.000 empresas del sector manufacturero y con más de 10 empleados (los países grandes, como España, cuentan con una muestra de 3.000 empresas en la encuesta). El proyecto estudia la competitividad internacional de las empresas europeas sobre la base de estudios comparativos a nivel de empresa que se llevan a cabo de forma paralela en siete países de la CE. Los informes



generados están muy centrados en competitividad e innovación, aunque también contienen aspectos relacionados con la internacionalización de las empresas y características estructurales (empleo, organización, estrategias financieras...). Por tanto, la información puede servir para complementar el análisis de la empresa española en su comparativa internacional pero no permite un seguimiento sistemático de la evolución del tejido empresarial.

Proyecto MAPCOMPETE

El proyecto MAPCOMPETE también está financiado por el 7 Programa Marco (Programa de colaboración) de la Comisión Europea. Es un proyecto diseñado para contar con una base de datos que permita realizar un análisis comparativo de los factores de competitividad de las empresas europeas en términos homogéneos.

El primer informe publicado en 2015 detalla la metodología del Proyecto que recopila más de 140 indicadores agrupados en diferentes ámbitos: productividad, competitividad en el comercio, precios y costes, innovación y tecnología, dinámica empresarial, cadenas de valor globales y otros.

OCDE

Programa de indicadores empresariales OCDE-Eurostat

El Informe anual "Entrepreneurship at a Glance" recoge una colección de indicadores armonizados relativos a las empresas como resultado del Programa de Indicadores empresariales de la OCDE y Eurostat (EIP) que comenzó en el año 2006. La última edición del informe corresponde al año 2015 y se incluye un análisis monográfico sobre internacionalización.

Los indicadores se estructuran en varios capítulos: demografía empresarial, indicadores estructurales del tejido empresarial (aportación al VAB y al empleo de las empresas por tamaño, productividad y volumen de exportaciones), generación de empleo y financiación.

Banco Central Europeo

Base de datos BACH

El proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised) recopila series históricas anuales (balances, cuenta de resultados y ratios significativas) de empresas no financieras de países de la Unión Europea (UE) -Alemania, Austria, Bélgica, España, Eslovaquia, Francia, Holanda, Italia, Polonia, Portugal y República Checa-.

Los datos se facilitan en porcentajes y en valores absolutos (total de activo, cifra neta de negocios, valor añadido y cifra de empleo), y distribuciones estadísticas de ratios y estructuras (cuartiles). La base de datos está disponible desde el año 2000 para el cruce de 104 agregados de actividad y cinco categorías de tamaño definidas en función de la cifra neta de negocios.



Base de datos CompNet (Competitiveness Research Network)

El Proyecto CompNet fue establecido en marzo de 2012 con el objetivo de identificar los factores determinantes de la competitividad y productividad de las empresas de la UE. Esta base contiene información de los balances de las empresas de los países de la UE distribuidas en 58 sectores.

INFORMA

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI)

Base de datos económico-financiera, elaborada por INFORMA D&B en colaboración con Bureau Van Dijk. La base de datos de INFORMA D&B se alimenta de múltiples fuentes de información, públicas y privadas como el Boletín Oficial del Registro Mercantil, Depósitos de Cuentas Oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), Boletines Oficiales Provinciales y de CC.AA., Prensa nacional y regional, Investigaciones ad hoc y Publicaciones Diversas. Entre sus principales ventajas destacamos que tiene una amplia cobertura sobre la población del DIRCE, dispone de datos desagregados a nivel de cada empresa individual lo que nos permite identificar empresas concretas frente a las estadísticas oficiales, muy completas pero “anónimas”. Asimismo nos garantiza una actualización periódica de la información sobre la base de la información que las empresas depositan en los Registros.

Por ello esta es la base de datos que utilizamos en el apartado 2 del presente informe para analizar la evolución económico-financiera de las empresas medianas españolas durante el período 2010-2014.

Base de datos AMADEUS

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

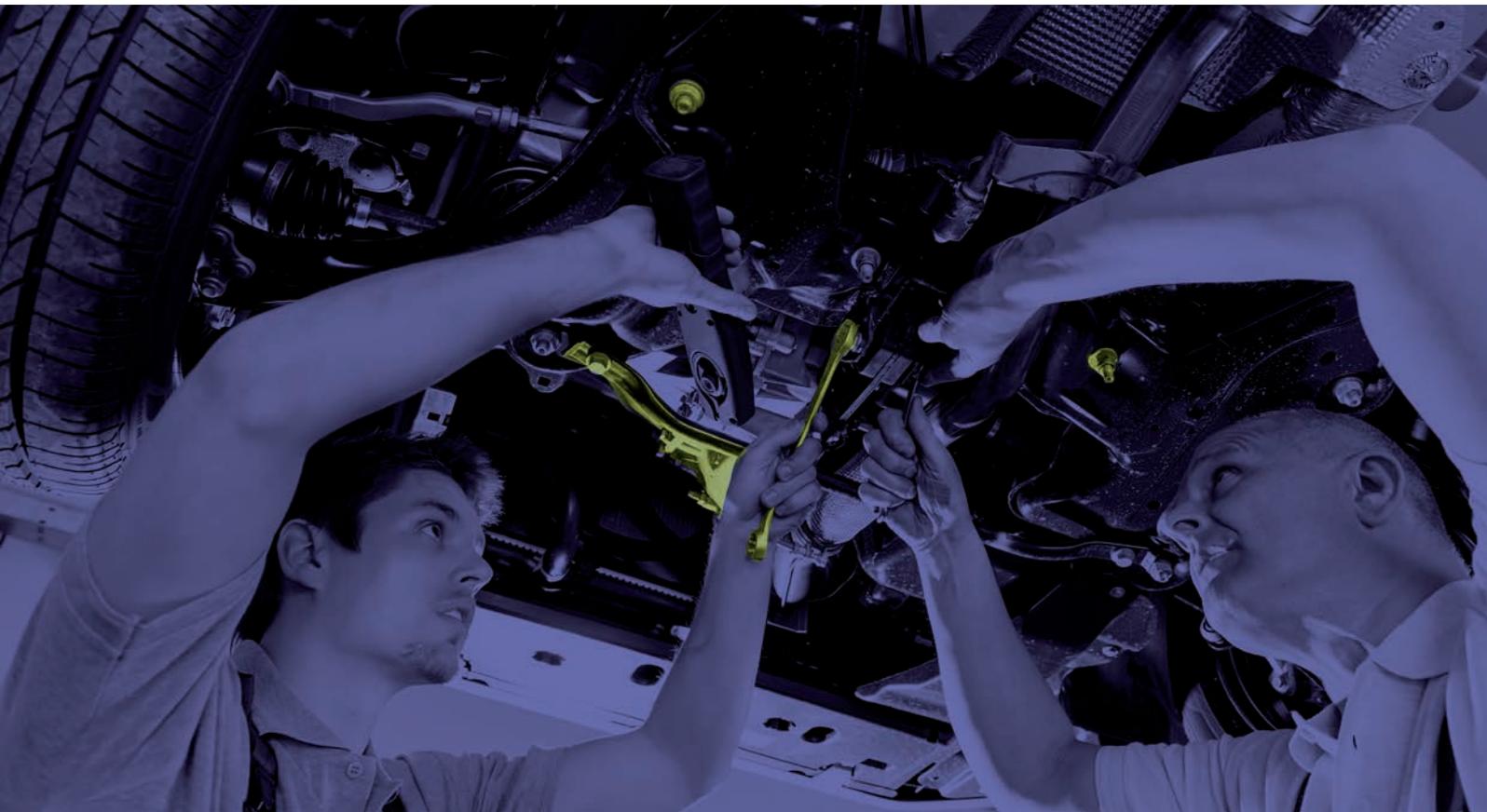


**La Empresa
Mediana española.
Síntesis
de indicadores.**

Fuente:

Círculo de Empresarios

	2013	2014	2015	Var. 15/14	Fuente
Nº sociedades mercantiles creadas	93.363	94.152	94.598	0,5%	Reg. Mercantil. INE
Nº sociedades mercantiles disueltas	24.735	21.850	20.703	-5,2%	Reg. Mercantil. INE
Creación neta de sociedades mercantiles	68.628	72.302	73.895	2,2%	Reg. Mercantil. INE
Nº de empresas (con asalariados)	1.462.567	1.444.032	1.430.357	-0,9%	DIRCE. INE
Micro (1-9 empleados)	1.326.618	1.314.398	1.297.861	-1,3%	DIRCE. INE
Pequeñas (10-49 empleados)	113.148	107.784	110.086	2,1%	DIRCE. INE
Medianas (50-249 empleados)	18.979	18.011	18.497	2,7%	DIRCE. INE
Grandes (más de 250 empleados)	3.822	3.839	3.913	1,9%	DIRCE. INE
Nº de empresas inscritas en la S.S.	1.246.167	1.255.613	1.286.565	2,5%	Mº Empleo y SS
Micro (1-9 empleados)	1.1.095.971	1.103.539	1.124.298	1,9%	Mº Empleo y SS
Pequeñas (10-49 empleados)	126.859	128.103	137.178	7,1%	Mº Empleo y SS
Medianas (50-249 empleados)	19.540	20.075	21.010	4,7%	Mº Empleo y SS
Grandes (más de 250 empleados)	3.797	3.896	4.079	4,7%	Mº Empleo y SS
Trabajadores inscritos en la S.S.	11.510.606	11.761.854	12.305.873	4,6%	Mº Empleo y SS
Micro (1-9 empleados)	2.784.009	2.807.893	2.911.052	3,7%	Mº Empleo y SS
Pequeñas (10-49 empleados)	2.428.705	2.468.506	2.630.534	6,6%	Mº Empleo y SS
Medianas (50-249 empleados)	1.918.149	1.970.779	2.060.848	4,6%	Mº Empleo y SS
Grandes (más de 250 empleados)	4.379.743	4.514.676	4.703.439	4,2%	Mº Empleo y SS
EMPRESAS MEDIANAS (50-249 empleados)					
Nº empresas	14.448	14.625	14.787	1,1%	EUROSTAT
Nº de empleados (personas)	1.428.525	1.447.890	1.464.275	1,1%	EUROSTAT
Nº medio de empleados por empresa	98,9	99,0	99,0	0,0%	EUROSTAT
VAB (millones de euros)	73.030	73.467	73.863	0,5%	EUROSTAT
Productividad (miles de euros)	51,1	50,7	50,4	-0,6%	EUROSTAT
Ratios económico-financieras:					
Cifra de negocios por empresa (mill. euros)	24,9	26,0			INFORMA
Activo medio por empresa (mill. euros)	34,5	34,1			INFORMA
Cifra de negocios por empleado (miles euros)	249,4	262,6			INFORMA
Coste medio por asalariado (miles euros)	37,0	37,0			INFORMA
Fondos propios/Balance	42,3%	44,3%			INFORMA
Rentabilidad económica	2,5%	3,3%			INFORMA
Variación anual del empleo (EPA)	-1,2%	2,5%	3,0%		INE
Variación anual del PIB real	-1,2%	1,4%	3,2%		INE





PARTE IV

Plataforma de conocimiento en red





Parte IV:

Plataforma de conocimiento en red

La información relacionada con el Proyecto de empresa mediana tiene una presencia específica en la web del Círculo de Empresarios en la que se vuelcan los principales análisis del ámbito de la empresa elaborados por diferentes organismos públicos y privados. En esta sección se recopilan las principales referencias bibliográficas en materia de información, investigación y recomendaciones de políticas en el ámbito empresarial.

En la página del Proyecto de la empresa mediana ya están disponibles **más un centenar de informes** y una **ficha mensual de novedades** en la que se listan los diferentes documentos en orden cronológico de publicación.



- Cifras Pyme Agosto 2015*: Secretaría General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, Septiembre 2015
- Directorio Central de Empresas (DIRCE) 2015*, INE, Julio 2015
- Barómetro de Empresas nº 46*, Deloitte, Septiembre 2015
- Entrepreneurship at a Glance 2015*, OCDE, Agosto 2015
- Comparativa del tejido empresarial de Madrid y Cataluña*, INFORMA D&B, Septiembre 2015
- Estadística de empresas filiales extranjeras en España*, INE, Septiembre 2015
- Concursos y Disoluciones Septiembre*, INFORMA, Octubre 2015
- Estadística de sociedades mercantiles en Agosto*, INE, Octubre 2015
- Doing Business 2015: Economic profile Spain*, Banco Mundial, Octubre 2015
- Cifras Pyme Septiembre 2015*, Secretaría General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, Octubre 2015
- Small Firms and Domestic Bank Dependence in Europe's Great Recession*, Comisión Europea, Septiembre 2015
- Estudio sobre el número de empleados de las compañías del MAB*, AEMAB (Asociación de empresas del mercado alternativo bursátil), Septiembre 2015
- SME Competitiveness Outlook 2015: Connect, Compete, Change for Inclusive Growth*, International Trade Centre, Octubre 2015
- Estudio sobre comportamiento de pago de las empresas españolas*, INFORMA D&B, Octubre 2015
- Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS) del Año 2014*, INE, Octubre 2015
- Radiografía de la Empresa Familiar: características e impacto en la sociedad*, KPMG, Octubre 2015
- Nuevos datos sobre préstamos al sector privado ajustados de titulizaciones*, artículo del Boletín económico del BCE nº 7/2015
- Radiografía Sage de la Pyme 2015*, Sage, Noviembre 2015
- Estadística de Sociedades Mercantiles de septiembre 2015*, INE, Noviembre 2015
- Evolución de los activos dudosos y ratios de dudosos por tamaño de empresas en las entidades de depósito españolas*, artículo del Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España, Noviembre 2015
- Cifras Pyme Octubre 2015*, Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana empresa, Noviembre 2015
- Top-50 de la Empresa Mediana Española 2015. Selección de casos de éxito*, Círculo de Empresarios, Noviembre 2015
- Arquitectura organizativa para crecer*, Cre100do.es, Noviembre 2015
- Indicadores de Demografía empresarial (2013)*, INE, Noviembre 2015
- The missing entrepreneurs 2015: Policies for self-employment and entrepreneurship*, OCDE, Noviembre 2015



- Demografía empresarial en España: tendencias y regularidades*, FEDEA, Noviembre 2015
- The digital transformation of industry*, Roland Berger Strategy Consultants, Noviembre 2015
- Global Capital Confidence Barometer*, Ernst & Young, Diciembre 2015
- Las pymes ante el nuevo modelo de crecimiento empresarial*, CEPYME, Diciembre 2015
- Boletín de Morosidad y Financiación empresarial nº 7*, CEPYME, Diciembre 2015
- Tamaño e internacionalización de las empresas españolas*, Rafael Domeneq, BBVA Research, Diciembre 2015
- La Mejora de las 100 Principales Compañías Españolas: El Panorama Después de la Tormenta*, CRIF Rating Agency, Diciembre 2015
- Doing Business 2016: midiendo la calidad y la eficiencia regulatoria*, Banco Mundial, Diciembre 2015
- Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS)*, INE, Diciembre 2015
- Encuesta Anual de Comercio: Estadística de Productos en el sector Comercio Año 2014*, INE, Diciembre 2015
- La internacionalización de las Pymes españolas: principales desarrollos y determinantes*, Boletín económico del Banco de España, Diciembre 2015
- COMPNET: una nueva base de datos microeconómicos para evaluar la competitividad europea*, Boletín económico del Banco de España, Diciembre 2015
- Las PYME españolas con forma societaria 2009-2013 y avance 2014*, Colegio de Registradores, Enero 2016
- Estadística de Sociedades Mercantiles de noviembre 2015*, INE, Enero 2016
- Empresas “Gacela” y empresas de Alto Crecimiento*, INFORMA D&B, Enero 2016
- Estudio sobre Demografía empresarial 2015*, INFORMA D&B, Enero 2016
- Evolución del Tejido empresarial*, CEOE, Enero 2016
- Cifras Pyme Diciembre 2015*, Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana empresa, Enero 2016
- La productividad del trabajo en España: no es un problema de modelo productivo*, Informe Mensual de Caixa Bank Research de Enero 2016
- Las consecuencias de la reciente crisis económica para la innovación empresarial española*, FEDEA, Enero 2016
- Boletín de Morosidad y Financiación empresarial de Diciembre 2015*, CEPYME, Febrero 2016
- Comportamiento de Pagos de las empresas en Europa*, INFORMA D&B, Febrero 2016
- Barómetro de Empresas (Valoración segundo semestre 2015 y Previsiones primer semestre 2016)*, Deloitte, Febrero 2016
- Estadística de Sociedades Mercantiles, año 2015*, INE, Febrero 2016-03-01
- Termómetro del middle market en España, Expectativas económicas y de negocio*, EY Centro de Estudios, Febrero 2016



XIX Encuesta mundial de CEOs, PwC, Febrero 2016

Ventas, empleo y salarios en las grandes empresas, Agencia Tributaria, Febrero 2016

Cifras Pyme Enero 2016, Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana empresa, Febrero 2016

ESENCIALES Fundación BBVA – Ivie N.º 04/2016 “Crecimiento económico y tejido empresarial en España”, Marzo 2016

Resultados de las empresas no financieras hasta el 4º trimestre de 2015, Boletín económico de Banco de España de Marzo 2016

Keys for the Analysis of International Markets, Cre100do.es, Marzo 2016

The future of productivity, OCDE, Marzo 2016

Cambios de domicilio empresarial 2013-2015, INFORMA D&B, Marzo 2015

Evolución de la demografía empresarial 2011-2015, INFORMA D&B, Marzo 2015

Estadística de Sociedades Mercantiles, enero 2016, INE, Marzo 2016

Cifras Pyme Febrero 2016, Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana empresa, Marzo 2016

Gobierno corporativo español: largo camino por recorrer, CRIF Ratings, Abril 2016

Encuesta sobre préstamos bancarios en España, Boletín económico de Banco de España de Abril 2016

¿Qué piden las empresas a sus gobernantes? Informe KPMG sobre Perspectivas España 2016, Abril 2016

Estadística de Sociedades Mercantiles, febrero 2016, INE, Abril 2016

Índices de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE). Base 2010, febrero 2016, INE, Abril 2016

Cifras Pyme Marzo 2016, Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana empresa, Abril 2016

Comportamiento de pagos de las empresas de construcción y actividades inmobiliarias en 2010-2015, INFORMA D&B, Abril 2016

Demografía empresarial en marzo 2016, INFORMA D&B, Abril 2016

Las empresas españolas con actividad internacional, INFORMA D&B, Abril 2016

Estadística de Procedimiento Concursal (EPC), Primer trimestre de 2016, INE, Mayo 2016

VII Diagnóstico financiero de la empresa española, EADA Business school Barcelona y Cepyme, Mayo 2016

Informe Mensual de Comercio Exterior, Ministerio de Economía y Competitividad, Mayo 2016

The Risk of Automation for Jobs in OECD Countries, OCDE, Mayo 2016

Barómetro de los Círculos 2016, Círculo de Empresarios, Círculo de Economía y Círculo de Empresarios Vascos, Mayo 2016

Concursos y Disoluciones en abril 2016, INFORMA D&B, Mayo 2016





**CÍRCULO
DE EMPRESARIOS**
ideas para crecer