

Informe Anual
*Termómetro financiero
de la empresa española*



Barcelona, 23 de marzo de 2011



Introducción

- Presentamos la tercera edición del Termómetro Financiero de la Empresa Española. Se trata de un estudio realizado por la escuela de negocios EADA, y la Asociación Española de Financieros y Tesoreros de Empresa (ASSET) y que pretende paliar la falta de información estadística de la realidad económico financiera de nuestras empresas.
- Con una muestra de más de 300 compañías de todos los sectores y tamaños, el estudio analiza la actual situación económica y financiera de las empresas del país.
- Además del incremento notable del número de empresas participantes, el Termómetro presenta este año la novedad de ofrecer las previsiones y expectativas en diversas magnitudes claves de la economía española: ventas, exportación, empleo y planes de inversión.
- El estudio está dividido en tres partes: en la primera se exponen los datos reales de las empresas a 31 de diciembre de 2010; en la segunda se presentan las perspectivas para el presente ejercicio y en la tercera parte se exponen las conclusiones y el análisis de los resultados que realiza el profesor Rafael Sambola, director de los programas de Finanzas y Control de EADA.

SITUACIÓN ECONÓMICA EN EL 2009



SITUACIÓN ECONÓMICA EN EL 2010



INVERSIÓN

FINANCIACIÓN

$$ROI = \frac{BAII}{ACTIVO}$$

ROI = 5,67%
(Promedio empresas)

65% Capital

$K_e \pm 10\%$

35% Deuda

$K_d \pm 5\%$

WACC = 8,35%
(EN TÉRMINOS CONTABLES)

Índice

1. Análisis de Ventas

- Facturación
- Exportación

2. Gestión

- Rentabilidad
- Endeudamiento
- Reducción de costes

Año 2010

3. Plazos de cobro y morosidad

4. Previsiones

- Facturación
- Exportación
- Gestión e inversiones
- Plantilla

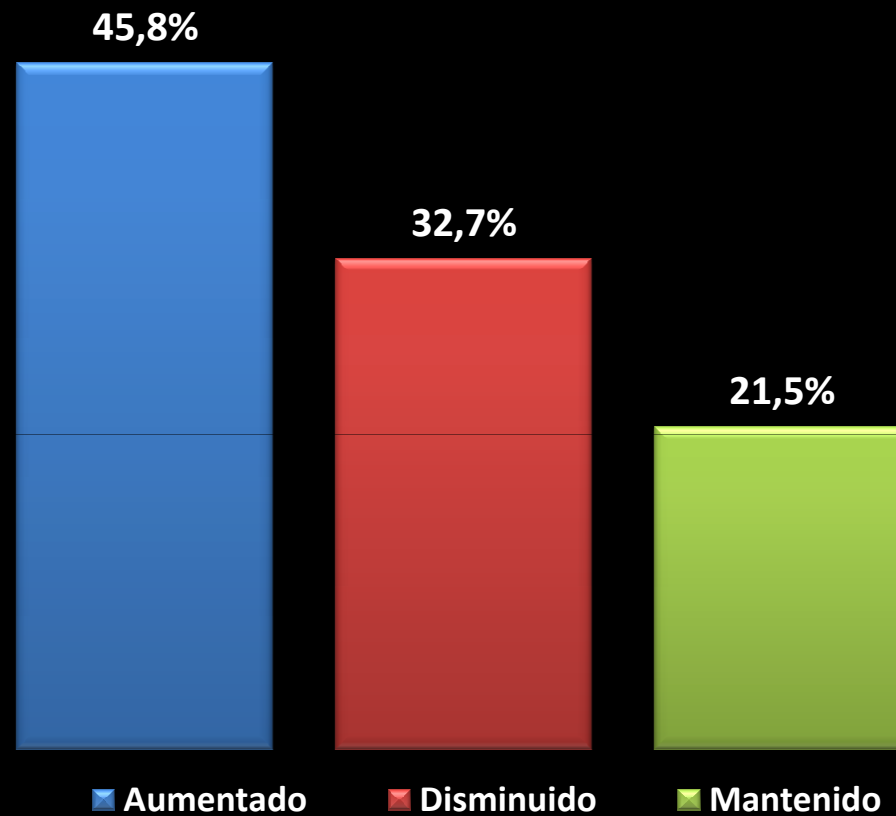
Año 2011

5. Conclusiones

1. Análisis de Ventas

- Facturación
- Exportación

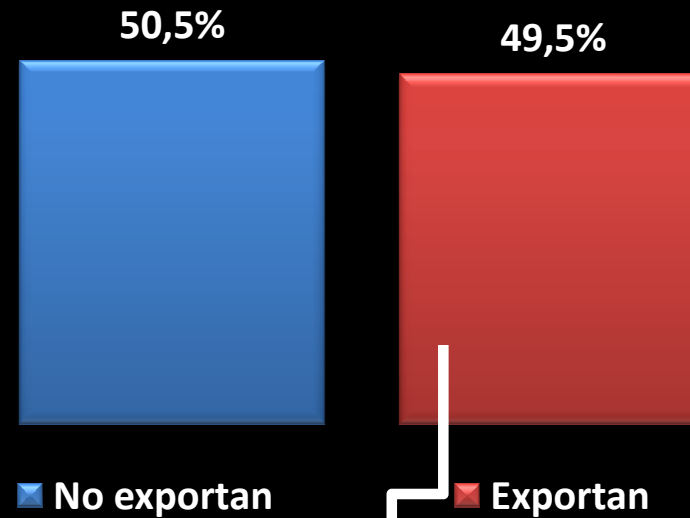
CRECIMIENTO DE LA FACTURACIÓN (2010 SOBRE 2009)



Fuente: EADA-ASSET

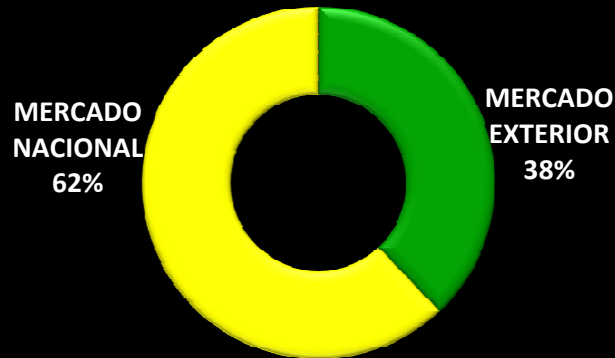
Crecimiento promedio de la facturación: 2,1%

% EMPRESAS EXPORTADORAS 2010



Fuente: EADA-ASSET

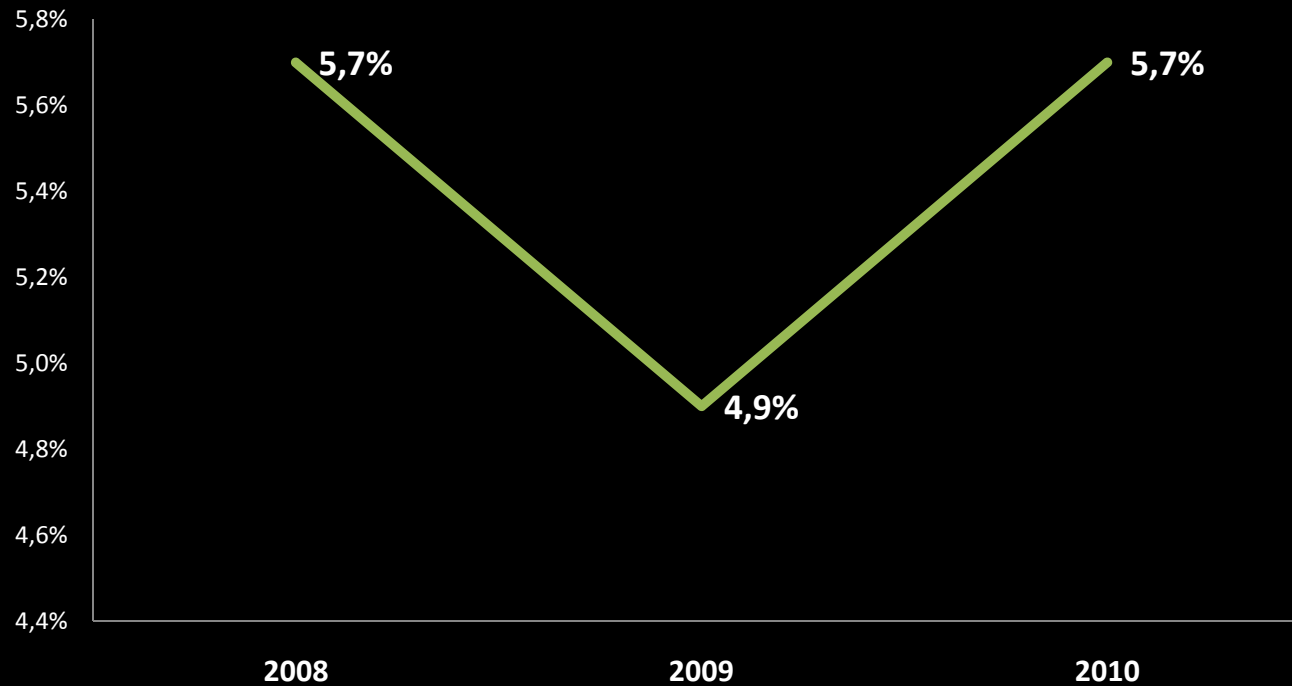
DISTRIBUCIÓN FACTURACIÓN EMPRESAS EXPORTADORAS (2010)



2.- Gestión

- Rentabilidad
- Endeudamiento
- Reducción de costes

RENTABILIDAD PROMEDIO

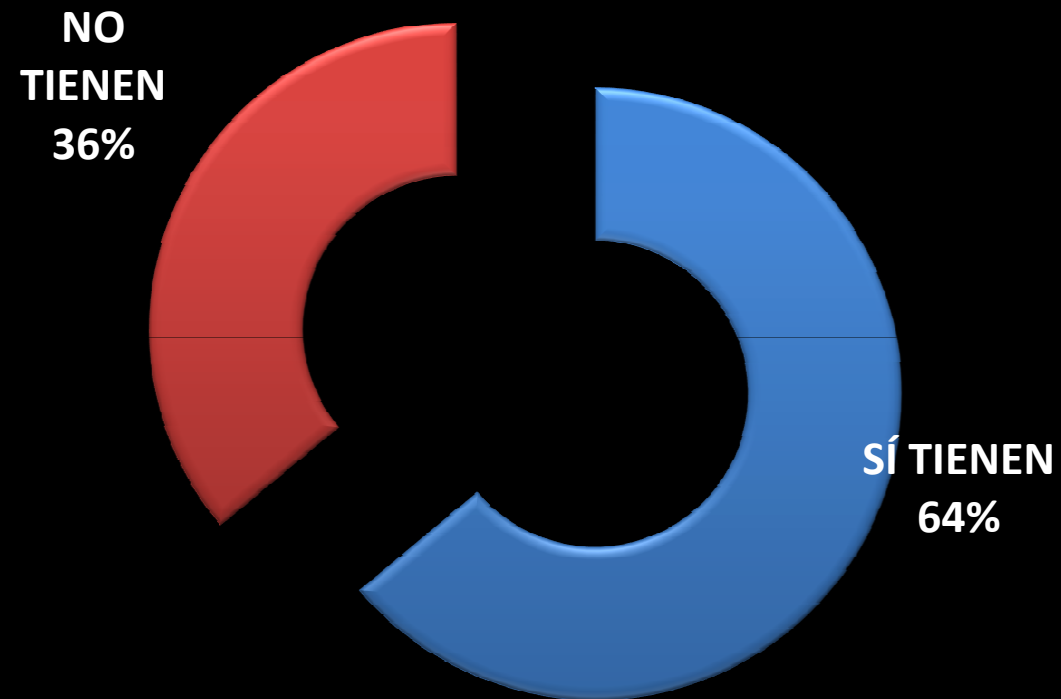


Fuente: EADA-ASSET

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio antes de intereses e impuestos}}{\text{Total del activo}}$$

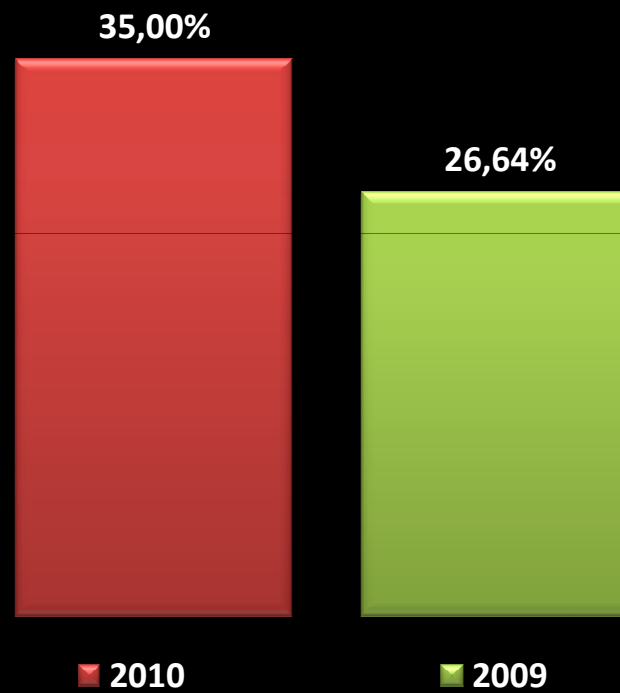
*Termómetro financiero
de la empresa española*

ENDEUDAMIENTO BANCARIO



Fuente: EADA-ASSET

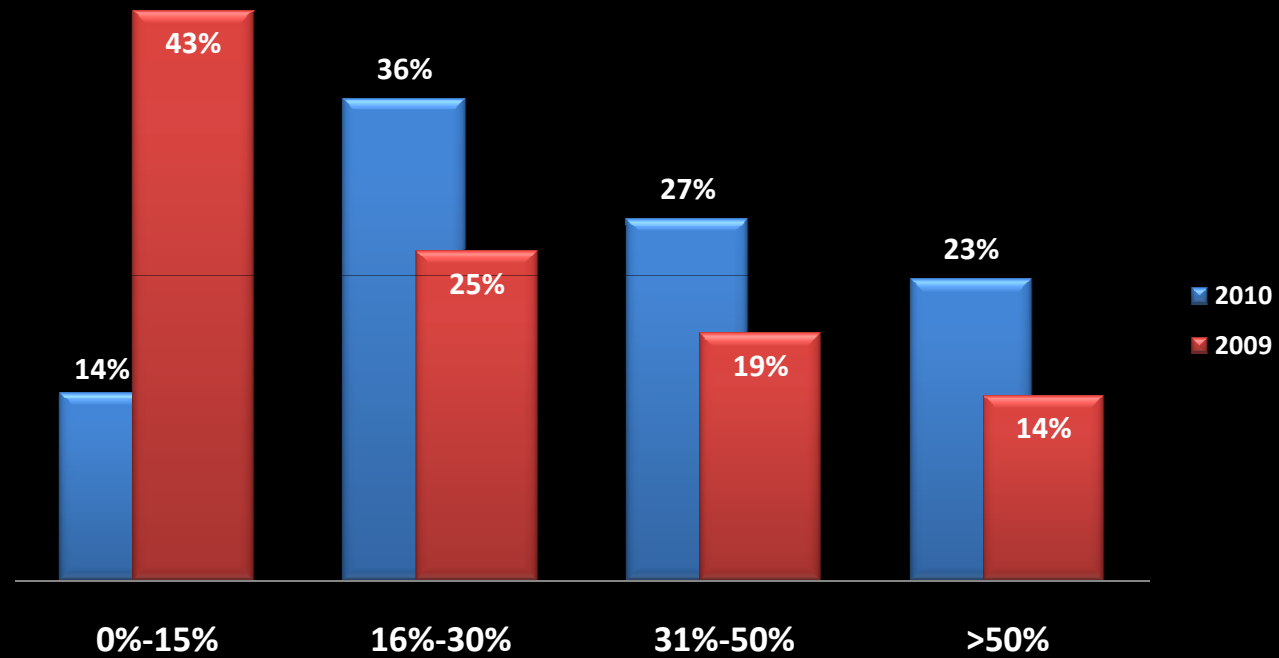
Endeudamiento: Deuda bancaria/ Total Pasivo



Fuente: EADA-ASSET

Endeudamiento

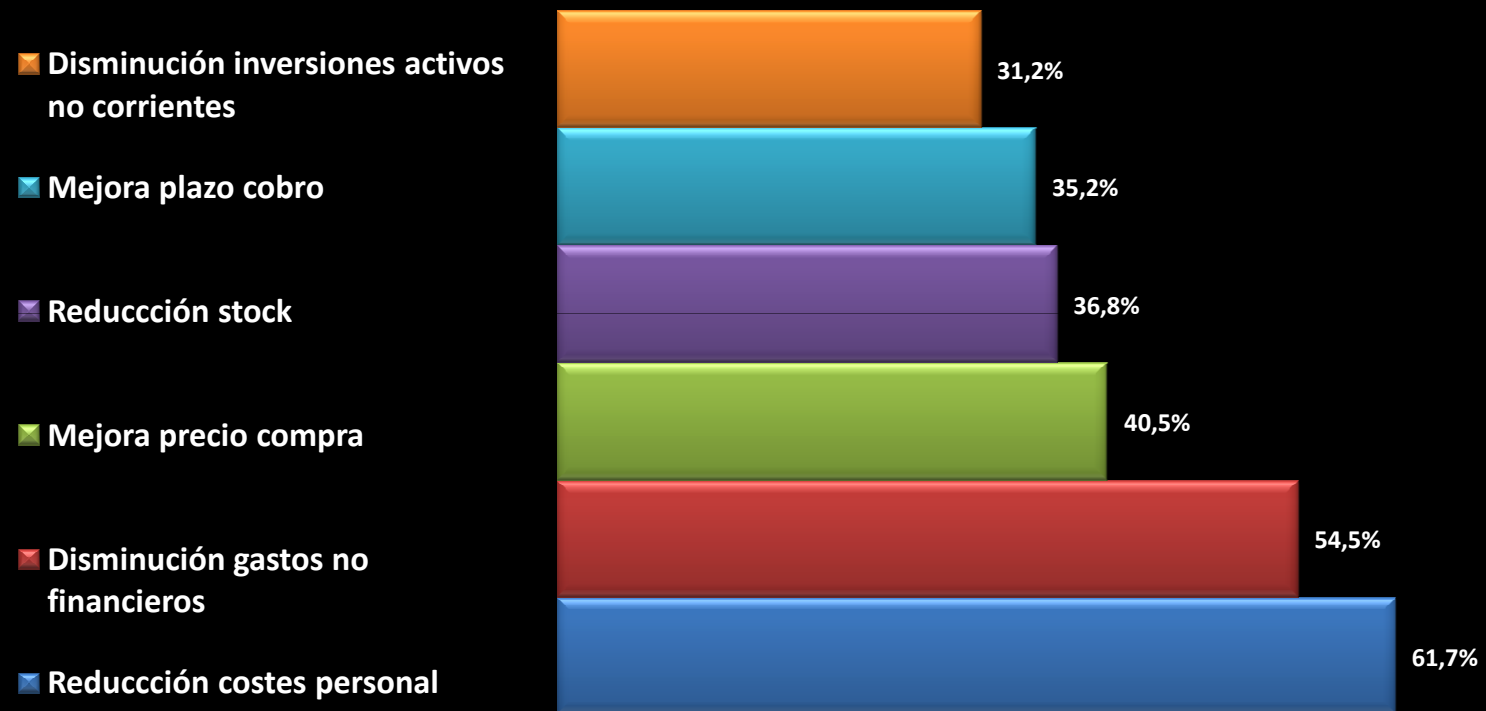
Deuda bancaria/ Total Pasivo



Fuente: EADA-ASSET

*Termómetro financiero
de la empresa española*

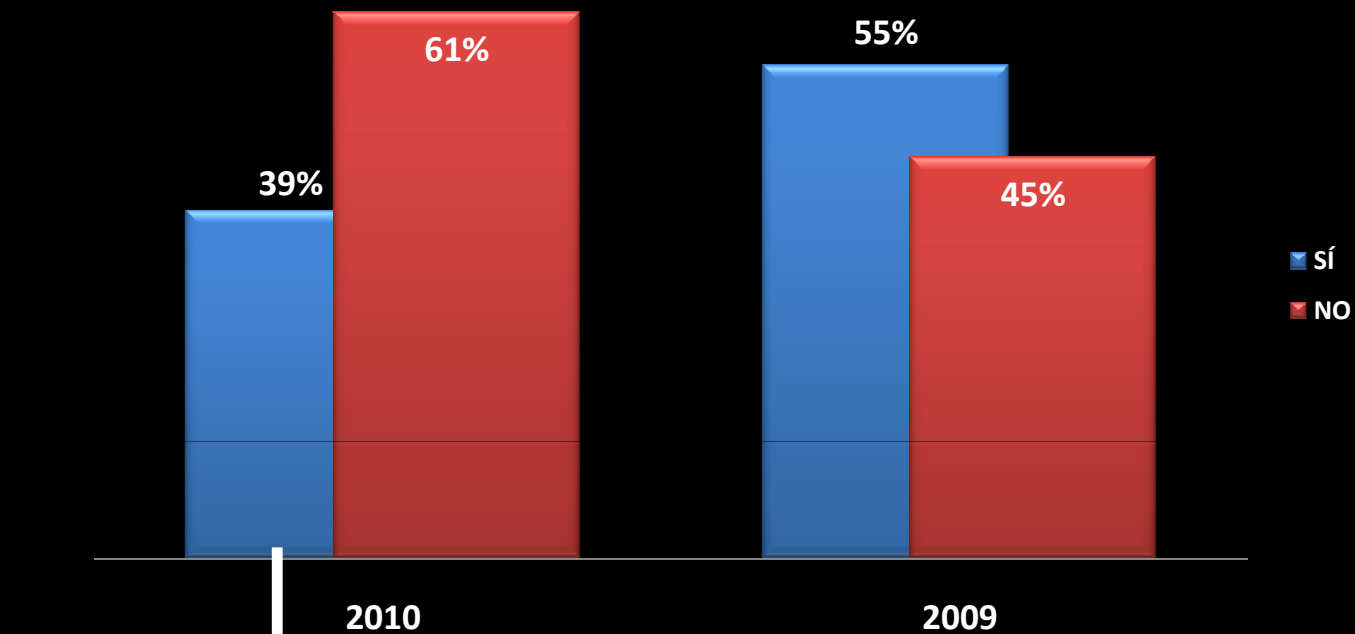
MEDIDAS DE GESTIÓN



Fuente: EADA-ASSET

3.- Plazos de cobro y morosidad

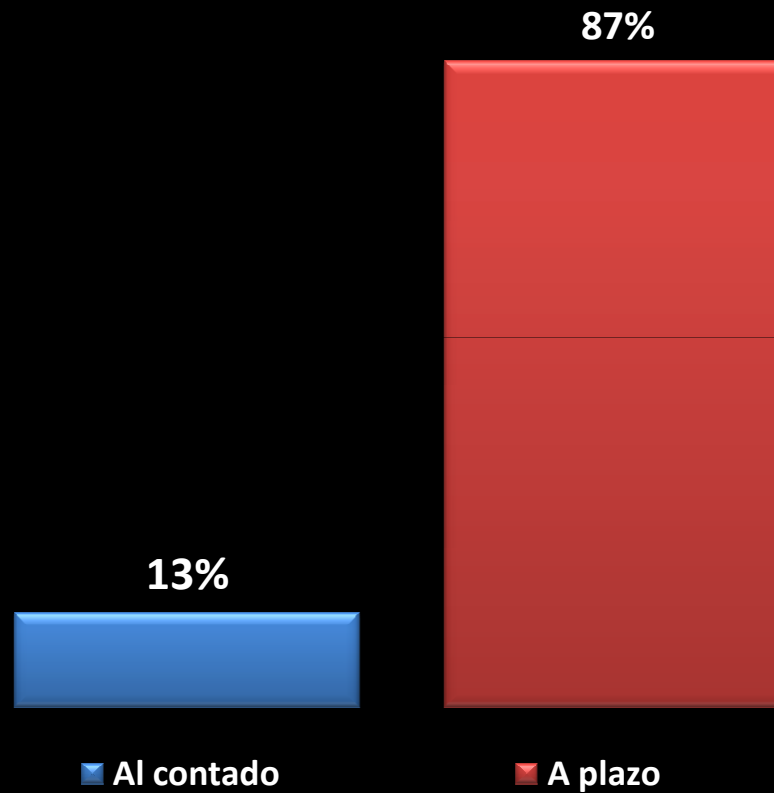
AUMENTO MOROSIDAD



Fuente: EADA-ASSET

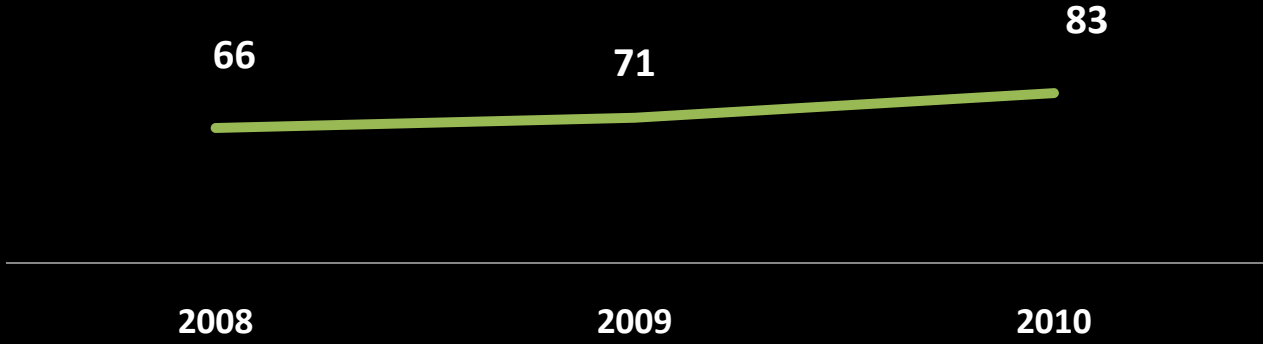
Crecimiento promedio de la morosidad: 7%
Morosidad sobre facturación en 2010: 3%

TIPO DE COBRO (2010)



Fuente: EADA-ASSET

PLAZO MEDIO DE COBRO (días)

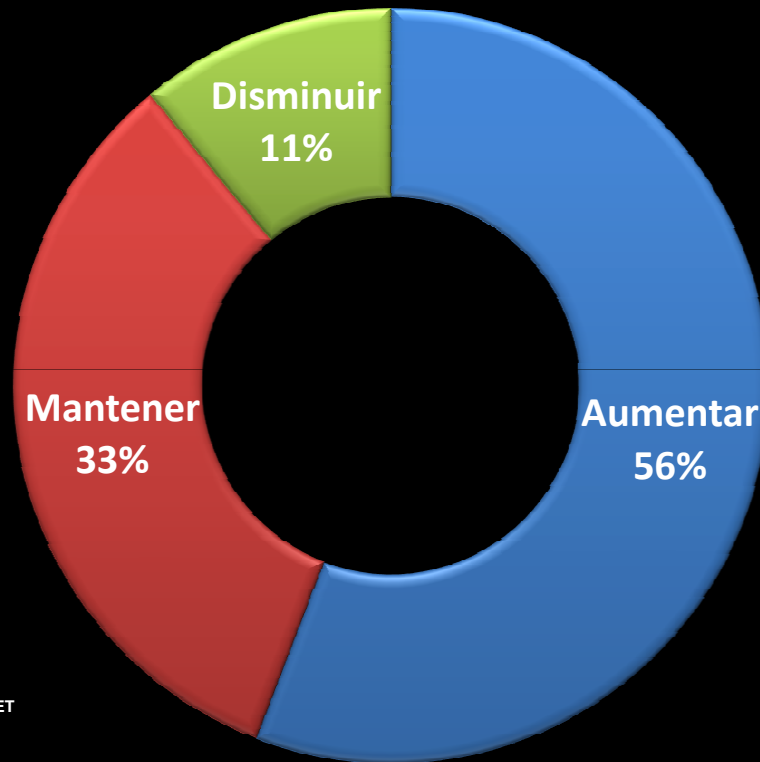


Fuente: EADA-ASSET

4.- Previsiones 2011

- Facturación
- Exportación
- Gestión e inversiones
- Plantilla

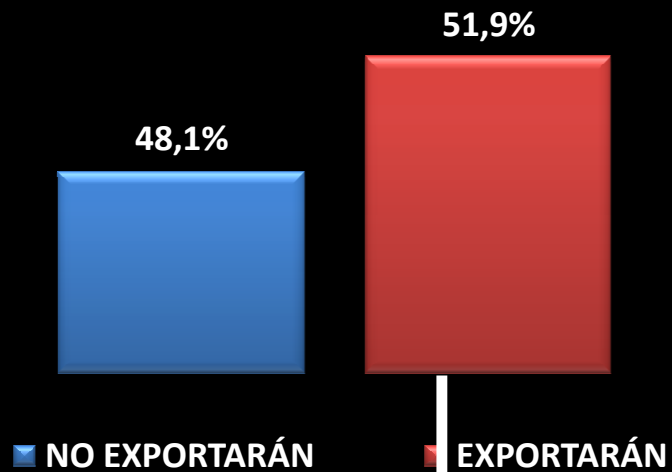
PREVISIÓN DE VENTAS 2011



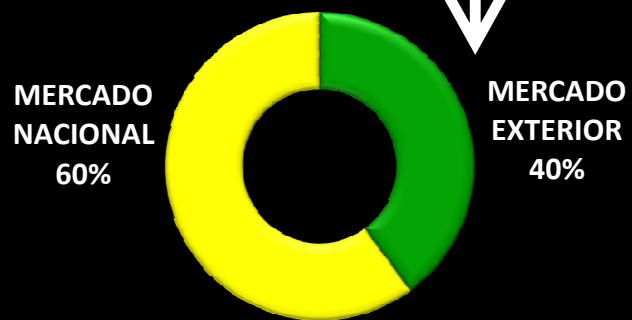
Fuente: EADA-ASSET

En promedio, la previsión es un crecimiento del 5,5%

% PREVISIÓN DE EXPORTACIÓN 2011 (TOTAL DE EMPRESAS)



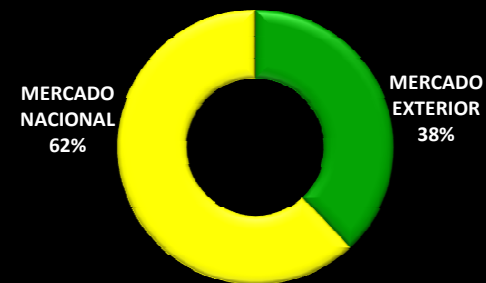
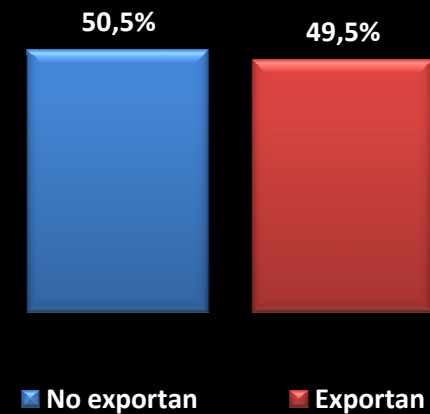
DISTRIBUCIÓN FACTURACIÓN EMPRESAS EXPORTADORAS



Fuente: EADA-ASSET

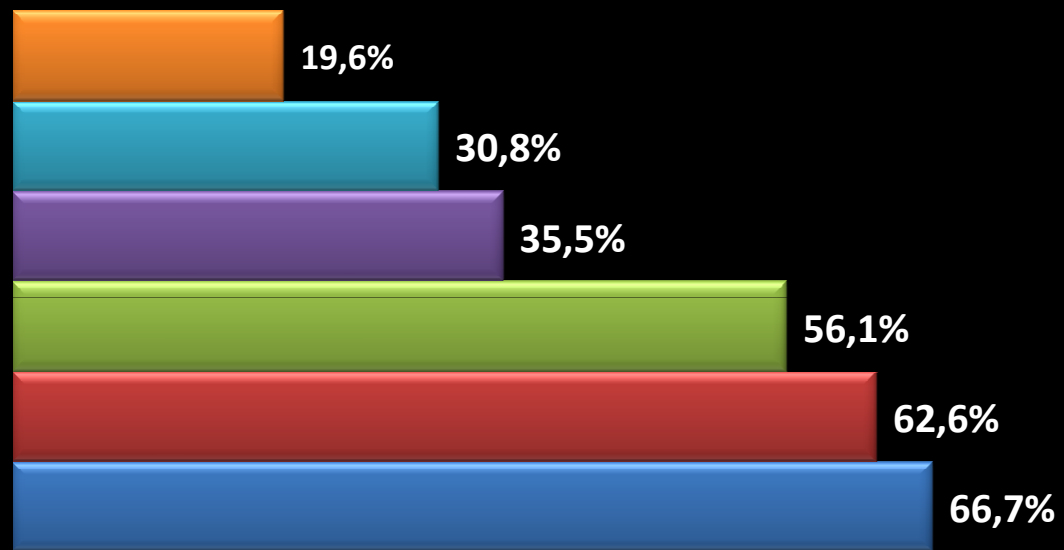
*Termómetro financiero
de la empresa española*

2010



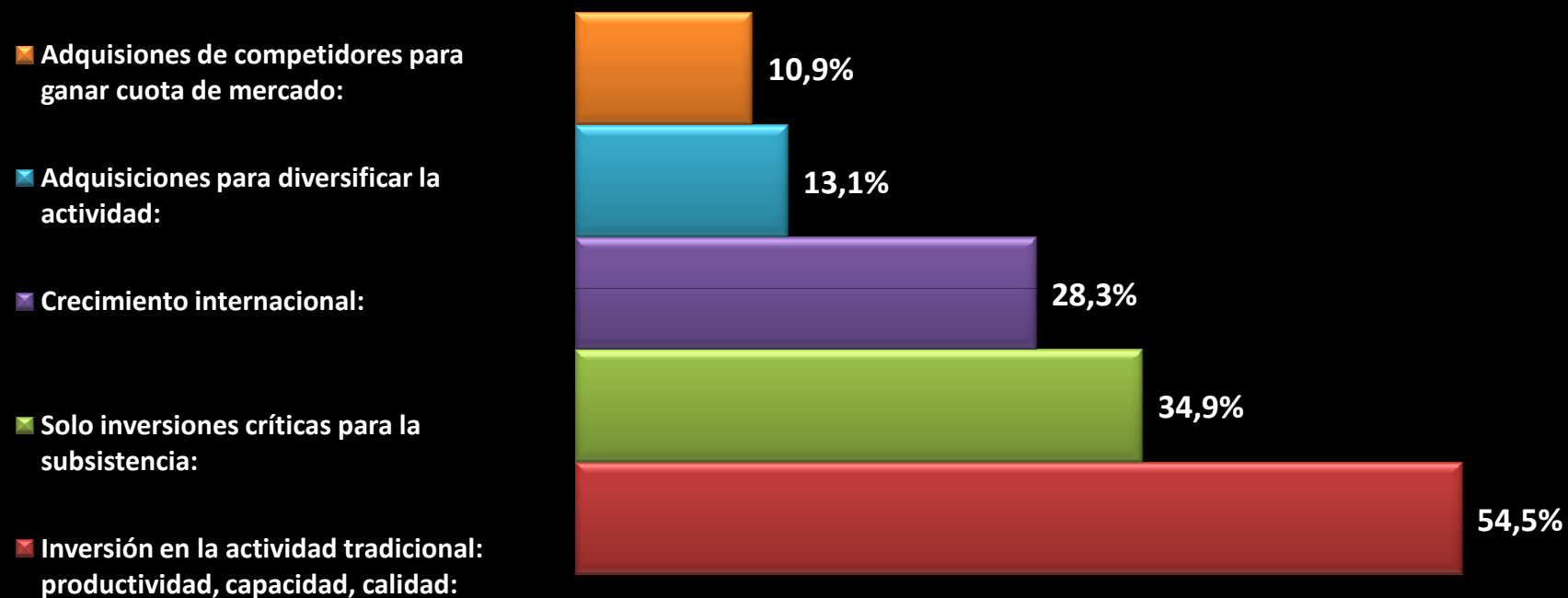
PRIORIDADES DE GESTIÓN PARA 2011

- Cerrar negocios o actividades no rentables:
- Expansión internacional:
- Reducción de costes de personal/ reestructuraciones:
- Desarrollo de nuevos productos, actividades o líneas de negocio:
- Reducción de gastos generales:
- Reforzar la actividad comercial:
Nuevo foco en crecimiento de ventas:



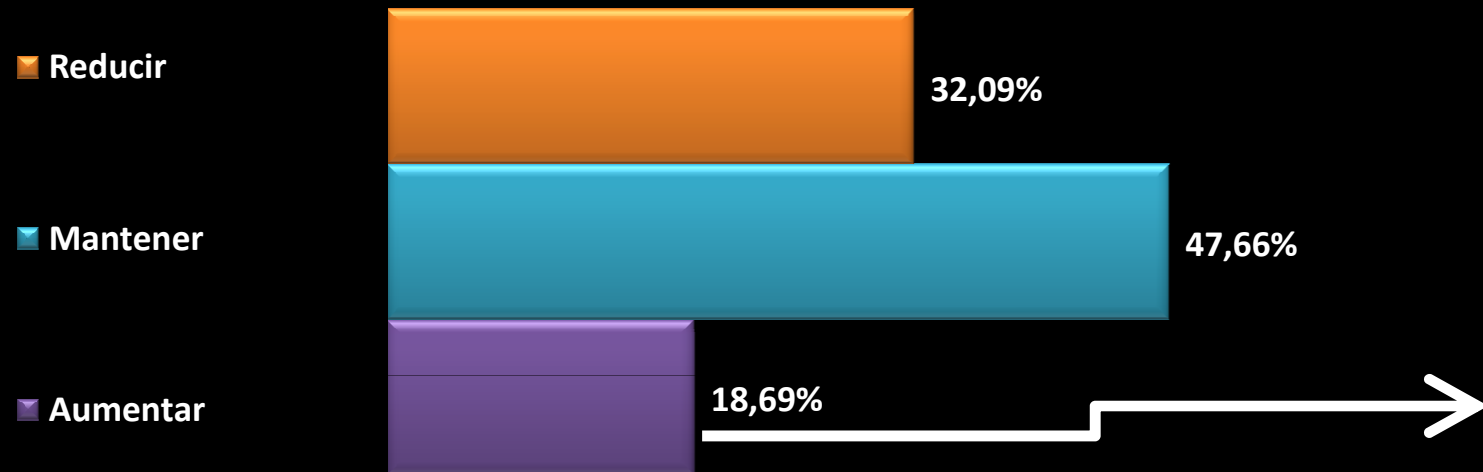
Fuente: EADA-ASSET

FOCALIZACIÓN PRESUPUESTO INVERSIONES 2011



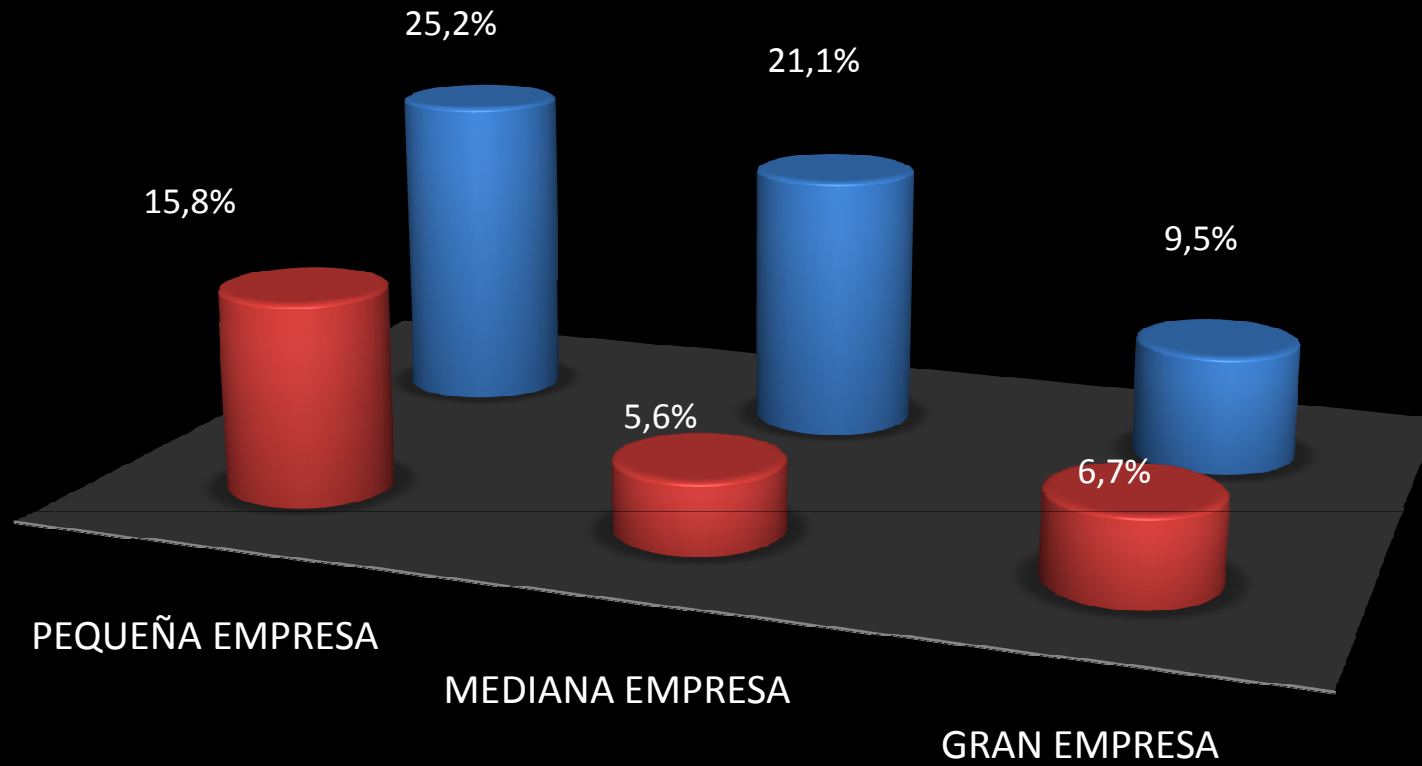
Fuente: EADA-ASSET

PREVISIONES DE CONTRATACIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN EL 2011



Fuente: EADA-ASSET

PREVISIÓN INCREMENTO DE PLANTILLAS 2011



Fuente: EADA-ASSET

■ Magnitud del aumento

■ % Compañías que prevén aumentar

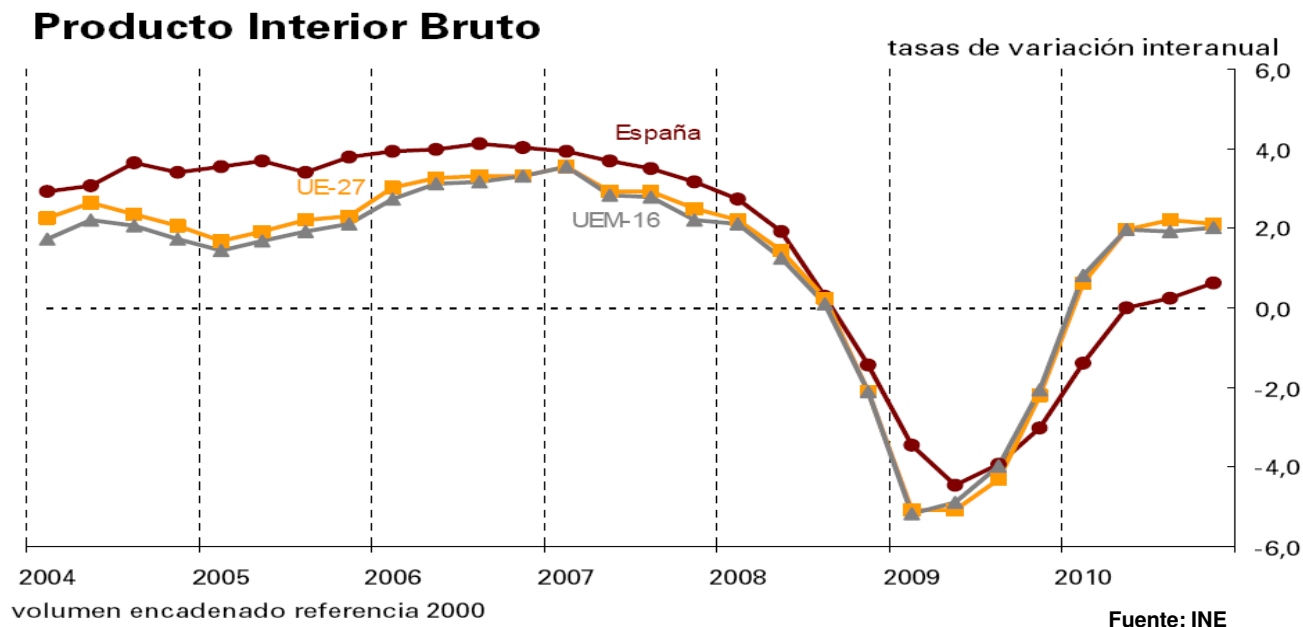
Conclusiones

- Las medidas de reducción de costes tomadas por las empresas españolas durante 2009 y 2010 están comenzando a dar sus frutos: se ha recuperado la rentabilidad en el 2010, aunque no hasta los niveles deseables. Se ha pasado del 4,9% del 2009 al 5,7% en 2010, la misma cifra que en el año 2008.
- En paralelo hay una mejora de la facturación, aunque sólo del 2,1%. (Un 45,8% de las empresas han aumentado, un 32,7% han vendido menos y un 21,5% se mantienen).
- Las empresas son ligeramente optimistas para 2011, pues prevén un crecimiento del 5,5% de facturación. (El 55% prevén crecer, el 33% mantener y se reduce hasta el 11% las que venderán menos).
- Si el análisis económico de las empresas presenta leves signos de mejora, el análisis financiero presenta claroscuros: se han deteriorado las condiciones de cobro pasando de los 66 días de plazo de cobro del año 2008 a los 71 en el 2009 y a los 83 durante el 2010. El lado positivo es el cambio de tendencia: en el 2009, el 55% de las empresas admitían que les había incrementado la morosidad, en 2010 la cifra fue del 39%.

Conclusiones

- Durante el 2010 el endeudamiento bancario de las empresas ha crecido significativamente, pasando del 26,6 al 35% del 2010.
- Estas medidas económicas y financieras no generarán empleo a corto plazo, pero son la base para fortalecer las estructuras empresariales.
- Es significativo que sean las pequeñas empresas las responsables de crear el poco empleo que se generará: mientras que un 25% de las pequeñas empresas prevén aumentar sus plantillas (con un incremento promedio de las mismas del 16%), sólo el 9,5% de las grandes empresas creen que generarán ocupación, y además lo harán en una escala mucho menor (6,7%).

Comentario final



En los años previos a la crisis España gozó de un crecimiento económico sostenido, superior al europeo (tanto de los países de la Unión Monetaria, como del conjunto de la Unión Europea). Sin embargo, este crecimiento estuvo demasiado ligado al sector de la construcción e inmobiliario. El gráfico muestra como pese a que España no cayó tanto como Europa al inicio de la crisis, sí que ha tardado más en salir y además lo ha hecho de una manera más débil. Los datos del Termómetro Financiero de EADA indican que la empresa española está haciendo sus deberes, esto es: control de costes, inversión en bienes de equipo, internacionalización y mejora de la productividad. Estas medidas no son generadoras de empleo inmediatamente, pero son las que ayudan a recuperar la rentabilidad, condición necesaria para que la economía española pueda crecer con fortaleza a medio plazo y estar entonces en situación de volver a crear ocupación.

Ficha técnica

Muestra:

321 empresas de toda la geografía española

Empresas por facturación

Hasta 7 M	37,1%
7M - 25	15,3%
26M - 100M	15,0%
100M - 500M	17,8%
Más de 500M	15,0%

Empresas por sector

Servicios	50,2 %
Industrial	35,8 %
Comercial	14,0 %

* Encuesta realizada entre enero y febrero de 2011

Créditos

Dirección Técnica:

- Rafael Sambola, departamento de finanzas de EADA

Diseño

- Rafael Sambola
- Xavier Iglesias (ASSET)

Trabajo de campo:

- ASSET, Alfa Consulting y EADA

Proceso de datos:

- María Llaverías (EADA)

Tabulación y Gráficos:

- EADA
- Impart, Gabinete de Prensa y Comunicación