



Imagen tomada de: <<https://murciaeconomia.com/art/63455/murcia-lidera-el-crecimiento-de-la-industria-que-cae-en-espana-y-encadena-dos-meses-en-negativo>>.



Imagen tomada de: <<https://www.laverdad.es/economia-region-murcia/produccion-industrial-region-20200110091501-nt.html>>.

El sector industrial en la Región de Murcia: un análisis integral

Industrial sector in the Región de Murcia: A comprehensive analysis

José Manuel Santos Jaén

Universidad de Murcia (España)

Autor para correspondencia: jmsj1@um.es

Laura Vidal Molina

Universidad de Murcia (España)

(Recibido: 07/05/2020. Aceptado para publicación: 15/10/2020)

DOI: [10.22201/fe.24484962e.2020.9.15.1](https://doi.org/10.22201/fe.24484962e.2020.9.15.1)

RESUMEN

La importancia del análisis del tejido empresarial del sector industrial en la Región de Murcia es evidente, puesto que en las últimas décadas este sector se ha visto sometido a un gran proceso de transformación, debido a los procesos de globalización, al cambio tecnológico y a la gran apertura comercial.

El análisis del tejido empresarial de la industria de la Región de Murcia ha sido posible gracias a un estudio cuantitativo de la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas y al estudio e interpretación de los estados contables de las empresas que componen la industria química, coquerías y del refino de petróleo.

Como resultados generales, podemos destacar que estas transformaciones del sector industrial le han permitido duplicar sus exportaciones, siendo su influencia la más importante para el crecimiento de las exportaciones regionales. Además, se ha producido un gran crecimiento de nuevos sectores emergentes

ABSTRACT

The importance of the analysis of the business fabric of the industrial sector in the Region of Murcia is obvious, since in the last decades this sector has been subjected to a great transformation process, due to globalization processes, technological change and the great trade openness.

The analysis of the business fabric of the industry in the Region de Murcia has been possible thanks to a quantitative study of the evolution of the main macroeconomic figures and the study and interpretation of the financial statements of the companies that they make up the chemical, coke and oil refining industries.

As general results, we can highlight that these transformations of the industrial sector have allowed it to double its exports, its influence being the most important for the growth of regional exports. In addition, there has been a great growth of new emerging sectors other than the traditional sectors, such as

distintos a los sectores tradicionales, tales como la industria química, coquerías y refino de petróleo, los cuales han experimentado una rápida recuperación tras la crisis económica que ha atravesado el país en la última década.

Palabras clave: sector industrial, rentabilidad, liquidez, solvencia.

Clasificación JEL: E20, L00, M10.

the chemical industry, coke ovens and oil refining, which have experienced a rapid recovery after the economic crisis that has crossed the country in the last decade.

Keywords: Industrial sector, profitability, liquidity, solvency.

JEL Classification: E20, L00, M10.

1. INTRODUCCIÓN

El sector industrial ha tenido una notable importancia en la economía mundial desde siempre y ha permitido la expansión y el crecimiento de la mayoría de países. Se caracteriza, en especial, por generar importantes valores añadidos y por su contribución al empleo estable. De igual manera, resulta interesante destacar el efecto arrastre que produce sobre otros sectores, de manera que, por ejemplo, el aumento de un euro en la demanda en la industria puede suponer un incremento de 3.11 euros en el valor de la producción nacional (Consejo General de Economistas de España, 2019).

Este trabajo tiene como objetivo realizar un análisis de la situación económica y financiera más reciente de los sectores industriales predominantes en la economía de la Región de Murcia y, en concreto, de las empresas que componen estos sectores. El trabajo se ha centrado en este sector de actividad debido a que el peso de la industria murciana se ha incrementado en los últimos años, situándose cerca del 20% en términos del valor agregado bruto (VAB) industrial respecto al VAB total y, además, ha superado ampliamente la media nacional, según los últimos datos recogidos en el Instituto Nacional de Estadística para 2019. En concreto, el trabajo se centra en el análisis de los sectores industriales más

importantes dentro de la economía regional, destacando entre ellos los sectores petroquímico y energético y el agroalimentario.

Este trabajo se ha estructurado en dos apartados esenciales. En el primero se identifican y definen las principales fortalezas y debilidades del conjunto de las empresas del sector, así como las oportunidades y amenazas que presentan. En el segundo se centra la atención en los principales sectores industriales de la Región de Murcia, los cuales son objeto de análisis, y a su vez se subdivide en dos partes: la primera atiende a las principales características de cada sector industrial en la Región de Murcia, con una breve explicación de su evolución en los últimos diez años, en la que se puede observar la incidencia que la crisis económica vivida ha tenido en cada uno de estos sectores; en la segunda parte se realiza un análisis económico y financiero general de las empresas incluidas en los sectores de la industria química, coquerías y refinería de petróleo, utilizando para ello sus balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias no consolidadas, a través de los cuales se ha realizado el estudio e interpretación de las principales ratios de solvencia, liquidez y rentabilidad.

Por último, se realiza una recopilación de todas las conclusiones obtenidas a lo largo de este trabajo.

2. CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR INDUSTRIAL EN LA REGIÓN DE MURCIA

2.1. Evolución reciente de la industria regional

En las últimas décadas el sector industrial se ha visto sometido a un proceso de transformación debido a la globalización económica, los cambios tecnológicos y demográficos, entre otros. En España, a estos factores se han añadido el incremento de las importaciones de los países asiáticos y otros países en vías de desarrollo y la deslocalización de algunas empresas del sector, lo que ha dado lugar a una industria más débil en la participación en la producción agregada y en la generación de empleo (Consejo General de Economistas de España, 2019).

Actualmente, el tejido industrial regional, al igual que el nacional, se caracteriza por su fragmentación, estando formado principalmente por micropymes con menos de diez empleados (84% del total de empresas). Sin embargo, a nivel sectorial, presenta una estructura concentrada, destacando por su volumen los sectores industriales de refino y química (centrado en Cartagena) y el agroalimentario, en ambos sectores cada empresa trata de alcanzar sus objetivos individualmente, además cuentan con un sistema que tiene debilidades y fortalezas y tiene un claro carácter de emprendimiento. Además, los costos laborales de estas empresas se mantienen muy estables, por debajo de la media nacional, y son inferiores a los costos de otras comunidades autónomas que cuentan con tradición industrial, según el Instituto de Fomento de la Región de Murcia (INFO) para 2019.

Como resultado de la colaboración entre empresas para afrontar los retos que presenta

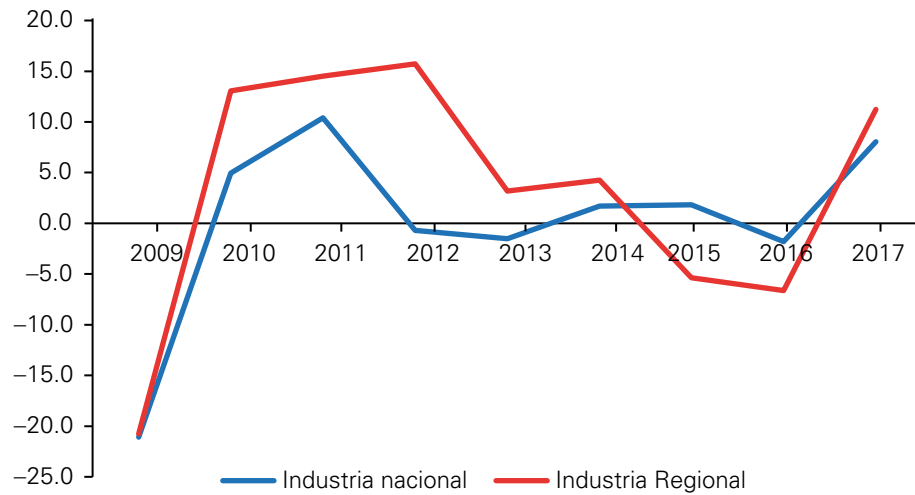
la sociedad, se están desarrollando numerosas compañías auxiliares a las que componen el sector industrial de la Región. Sin embargo, la existencia de gran cantidad de empresas de pequeño tamaño y la fragmentación del mercado suponen una limitación para el emprendimiento y la innovación, ya que estas empresas carecen de recursos suficientes para destinarlos a estos fines (INFO y Fundación Isaac Peral, 2019).

Si analizamos la evolución del VAB de la Región de Murcia en los últimos años, observamos que tanto la agricultura como la industria han sido los sectores que menor crecimiento han experimentado. En el caso del sector industrial, observamos que su crecimiento respecto del 2000 fue de 33.93%, mientras que los sectores de la construcción y el sector servicios se han incrementado en más del 100% (CRE-2000; Instituto Nacional de Estadística, INE).

Según los últimos datos del INE sobre las tasas de variación interanuales de la cifra de negocios del sector industrial en España y en la Región de Murcia que nos muestra la gráfica 1, podemos apreciar que la industria tanto en el ámbito nacional como en el regional experimentó un descenso muy importante en su volumen de negocios con el inicio de la crisis económica en 2008, ya que en 2009 se observa una caída del 20.76% respecto al año anterior.

Según los estudios de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (CARM, 2013), en 2011 su industria ya presenta una estructura económica de una región desarrollada, siendo, junto al sector servicios, el sector que más contribuye al VAB. Ambos representaban aproximadamente el 83% del VAB. El VAB del sector industrial en 2011 alcanzaba 4 113 millones de euros, lo que representa el 15.6% del total regional, valor inferior a la media nacional, situado en 16.9% (CRE-2008; INE).

GRÁFICA 1
TASAS DE VARIACIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL NACIONAL Y EN LA REGIÓN DE MURCIA
EN CIFRAS DE NEGOCIOS (MILES DE EUROS)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del INE.

Por otro lado, no es hasta 2017 cuando el sector industrial vuelve a tener un volumen de negocios similar al anterior a la crisis. En el caso de la industria nacional, esta ha crecido un 20.5% respecto a 2009, y un 8.05% respecto a 2016. Sin embargo, la industria regional ha experimentado un crecimiento del 58.4% respecto a 2009, lo que nos indica que ha tenido una mejor recuperación tras la crisis económica.

Según el diagnóstico del ecosistema industrial realizado por el INFO y la Fundación Isaac Peral en 2019, la economía de la Región de Murcia tuvo un producto interno bruto (PIB) regional de 30 410 415 000 euros en 2017, destacando el peso de la industria relacionada con la actividad manufacturera, petroquímica y energética, que representa un 18% del PIB, junto a la compraventa y gestión de productos, que supone un 21% del PIB. Por otro lado, el paro en 2017 en el sector industrial se ha situado a niveles estructurales, por debajo del 8%, aunque con un menor número de empleados que en los años previos a la crisis de 2008.

Al final del ejercicio de 2019, la producción industrial en la Región de Murcia ha experimentado un crecimiento respecto al mes anterior del 0.3% y un aumento del 2.6% respecto al año anterior en el mismo mes, mientras que en el ámbito nacional dicha producción se ha reducido un 0.5% respecto a octubre de 2019, según un informe del INE. Los sectores que han influido en este crecimiento en la Región han sido la industria química y farmacéutica, el sector de la energía, los bienes de consumo duradero y la captación, depuración y distribución de agua. Por el contrario, entre los sectores industriales que han experimentado un descenso en la Región destacan los bienes de consumo no duradero, la confección de prendas de vestir, otras industrias extractivas y la metalurgia.

Por otro lado, las exportaciones en la Región de Murcia han experimentado un importante crecimiento en los últimos años y el sector industrial ha sido el que más ha influido en esta tendencia, ya que el valor de las exportaciones industriales regionales

se ha duplicado en la última década. Como podemos observar en el cuadro 1, a partir de los datos obtenidos por el Instituto de Comercio Exterior (ICEX) en la Región, los principales sectores en términos de peso sobre las exportaciones murcianas en enero de 2020 han sido alimentos (52.5% del total), productos energéticos (21.8%) y productos químicos (11.6%). Además, los sectores que han supuesto un mayor incremento según la tasa de variación interanual de las exportaciones han sido los de productos energéticos, alimentación, bebidas y tabaco, otras mercancías y manufacturas no químicas.

Además, los destinos principales de estas exportaciones son los mercados de la Unión

Europea; en concreto, las ventas a Francia y Alemania se sitúan en los primeros puestos de destino de las exportaciones regionales, con una cuota del 14% y del 11% respectivamente. En 2020, las exportaciones a la Unión Europea se han incrementado en un 4.4% respecto al año anterior. Del mismo modo, las exportaciones a destinos extracomunitarios también se han incrementado en un 6.2%, siendo su principal cliente extracomunitario Estados Unidos.

Por último, en el cuadro 2 podemos observar el total de empresas que componen cada subsector analizado en el siguiente apartado y el porcentaje que representa sobre el total de empresas de la Región de Murcia, a

CUADRO 1
INFORME MENSUAL DE COMERCIO EXTERIOR DE LA REGIÓN DE MURCIA, ENERO 2020

Sector	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	Millones €	% total	Variación 19/18	Millones €	% total	Variación 20/19	Millones €
Alimentación, bebidas y tabaco	436.3	52.5	3.5	150.9	16.5	6.5	258.4
Productos energéticos	181.5	21.8	13.6	560.8	61.2	-9.7	-379.3
Productos químicos	96.30	11.6	-12.0	62.0	6.8	5.5	34.3
Bienes de equipo	46.3	5.6	-1.0	39.7	4.3	-76.5	6.6
Manufacturas de consumo	21.6	2.6	-13.7	40.6	4.4	-3.8	-19.0
Semimanufacturas no químicas	18.9	2.3	131.6	33.9	3.7	30.0	-15.1
Otras mercancías	13.8	1.7	898.5	0.3	0.0	-51.5	13.5
Materias primas	8.9	1.1	-4.8	7.2	0.8	7.1	1.7
Bienes de consumo duradero	6.1	0.7	-14.4	10.6	1.2	3.0	-4.5
Sector automóvil	1.5	0.2	-41.8	9.7	1.1	-29.5	-8.2
Total general	831.2	100.0	5.1	915.7	100.0	-15.9	-84.6

Fuente: tomado de ICEX (2020).

CUADRO 2
EMPRESAS QUE COMPONEN LA INDUSTRIA REGIONAL

	Total de empresas	% sobre el total
Sector industrial	6 558	100.00
Industria alimentaria	839	12.79
Industria química, coquerías y refino de petróleo	240	3.66
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	959	14.62
Construcción de maquinaria y equipo	339	5.17
Caucho y materias plásticas	236	3.60
Muebles y otras industrias	820	12.50
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	632	9.64

Fuente: elaboración propia con datos del SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

partir de los datos obtenidos en la base de datos del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

Se puede destacar que la mayoría de las empresas de este sector en la Región se concentran en los subsectores de la alimentación, la metalurgia y fabricación de productos metálicos y la fabricación de muebles y otras industrias manufactureras.

3. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES SECTORES INDUSTRIALES DE LA REGIÓN DE MURCIA

El sector industrial de la Región de Murcia destaca por su importante diversificación, ya que está formado por un gran grupo de subsectores industriales. A continuación vamos a realizar un análisis económico y financiero de los principales sectores industriales de la Región, y de aquellos que más han crecido durante los últimos años, de forma que podamos valorar la potencialidad de los mismos. Así pues, realizamos un

análisis de las características y el crecimiento en los últimos años de los siguientes sectores industriales: la industria alimentaria, la química y refinería de petróleo, la metalurgia y fabricación de productos metálicos, las industrias extractivas, la fabricación de maquinaria y equipo, muebles y otras industrias manufactureras y el suministro de energías, tales como la electricidad, el gas, el vapor y el aire acondicionado.

3.1. Industria de la alimentación

El sector de la industria alimentaria engloba las producciones regionales más significativas, ya que estas poseen una notable presencia dentro de la industria regional, al igual que ocurre en la industria nacional. Las mayores especializaciones de la Región son la producción de conservas vegetales, zumos, bebidas de frutas, mermeladas, vegetales congelados, aceitunas de mesa, encurtidos y otros productos afines. Destaca también la importante presencia de la Región

en el subsector ganadero, situándose tras Cataluña, Aragón y Castilla y León, como la cuarta comunidad autónoma española con un mayor censo de ganado porcino, con una alta densidad ganadera y un sistema de producción muy intensivo e integrado verticalmente, que acapara un 7.23% de las cabezas de porcino sacrificadas en toda España (Martínez-Carrasco y Martínez, 2011).

Su vocación exportadora es muy elevada, siendo reconocidos en los mercados europeos. Del total de las exportaciones realizadas desde la Región de Murcia en enero de 2020, un 52.5% corresponde a las realizadas por su sistema agroindustrial, siendo el principal destino los mercados de la Unión Europea. Además, destaca el incremento de las exportaciones de muchas de las actividades de este sector, tales como incrementos en productos cárnicos (67.9%), lácteos y huevos (43.9%), azúcar, café y cacao (33%) y frutas, hortalizas y legumbres (3.3%) [ICEX, 2020].

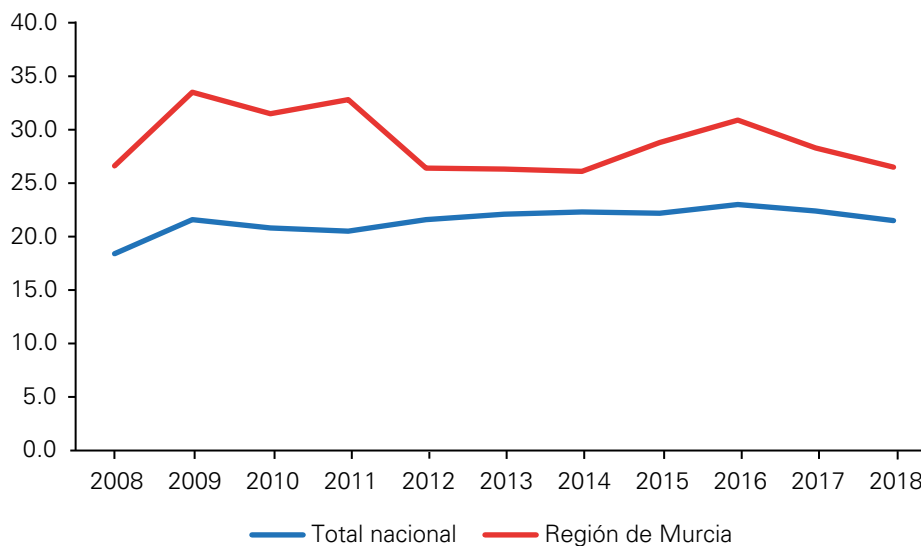
El sector agroalimentario regional constituye un sistema productivo sólido, con

todas las etapas de la cadena de valor en un reducido espacio geográfico, con una destacada producción científico-tecnológica y con una red amplia y compleja de entidades y organizaciones vinculadas (Región de Murcia Digital, 2020). Este sector se compone de 839 empresas en la Región de Murcia, según los últimos datos disponibles para 2018 en la base de datos del SABI.

La industria alimentaria regional ha ido experimentando un cierto crecimiento a nivel internacional durante los últimos años, situándose como la tercera más exportadora del país. Además, este sector se sitúa como el segundo con mayor peso en la industria regional, con un peso de 26.5% en 2018, sólo por detrás de la industria de refino de petróleo-química, tal y como se muestra en la gráfica 2, donde podemos observar el peso del sector alimentario sobre la industria total en la Región de Murcia y en España a través de los últimos datos obtenidos en el INE.

Como podemos observar en la gráfica 2, este sector en la Región representa durante

GRÁFICA 2
PESO DE LA INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN SOBRE LA INDUSTRIA TOTAL



Fuente: INE.

todo el periodo analizado un mayor porcentaje sobre la industria total que en el ámbito regional. Además, el sector alimentario en la Región experimentó un crecimiento mayor, con el inicio de la crisis económica de 2008, que el experimentado por el conjunto nacional. Este crecimiento tanto en el ámbito regional como en el nacional fue debido a que se trata de uno de los sectores menos afectados por esta crisis. Sin embargo, su peso en la industria regional comenzó a descender tras la crisis, situándose en 2018 al mismo nivel que antes de la crisis.

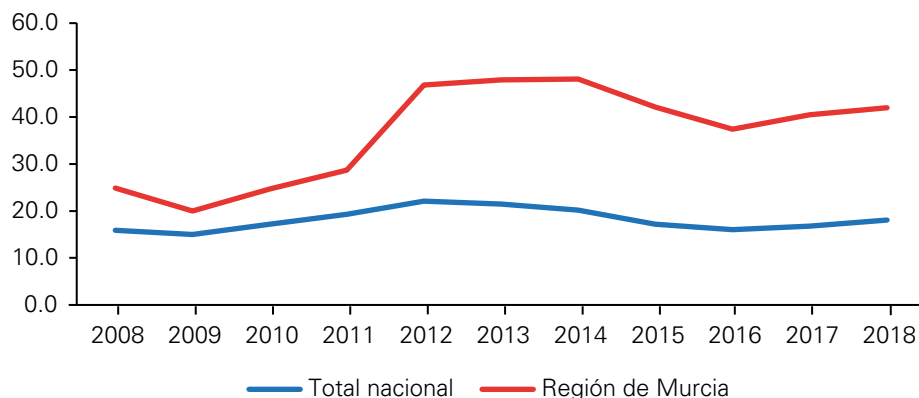
3.2. Industria química, coquerías y refino de petróleo

La industria química y coquerías y refino de petróleo en la Región de Murcia tiene un doble componente; por un lado, las industria relacionadas con las actividades tradicionales y con las de alto valor añadido y de química fina y, por otro lado, las grandes industrias asentadas en la zona de Cartagena que forman un polo químico con tecnologías y producciones destacadas en el ámbito mundial (Región de Murcia Digital, 2020).

Además, el alto nivel de exportaciones de este último sector pone de manifiesto su carácter competitivo. Esto ha provocado que la presencia internacional de la industria química murciana no haya dejado de crecer en los últimos años, batiendo su récord en 2018, con unas ventas al extranjero de 800 millones de euros entre enero y junio, según los últimos datos del ICEX. Este sector, en la actualidad, se sitúa como la primera industria de la economía regional, además de que supone un peso de alrededor del 39% en la industria regional.

En la gráfica 3, a partir de los datos obtenidos en el INE, podemos observar que este sector presenta un mayor porcentaje sobre la industria regional que sobre la industria nacional. Además, observamos que, a diferencia de la industria alimentaria, experimentó un descenso con el inicio de la crisis económica, pero mucho más acusado en la Región de Murcia que en el conjunto de España. Sin embargo, el sector se ha recuperado con gran rapidez en los años posteriores, llegando a suponer un peso del 42% en la industria regional en 2018, casi el doble que antes de la crisis, mientras que en la industria nacional

GRÁFICA 3
PESO DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINO DE PETRÓLEO
SOBRE LA INDUSTRIA TOTAL



Fuente: INE.

se ha mantenido más o menos constante, con una variación del 15% entre 2008 y 2018.

Estos sectores conforman un total de 240 empresas, según los últimos datos disponibles para 2018 en la base de datos del SABI.

3.3. Metalurgia y fabricación de productos metálicos

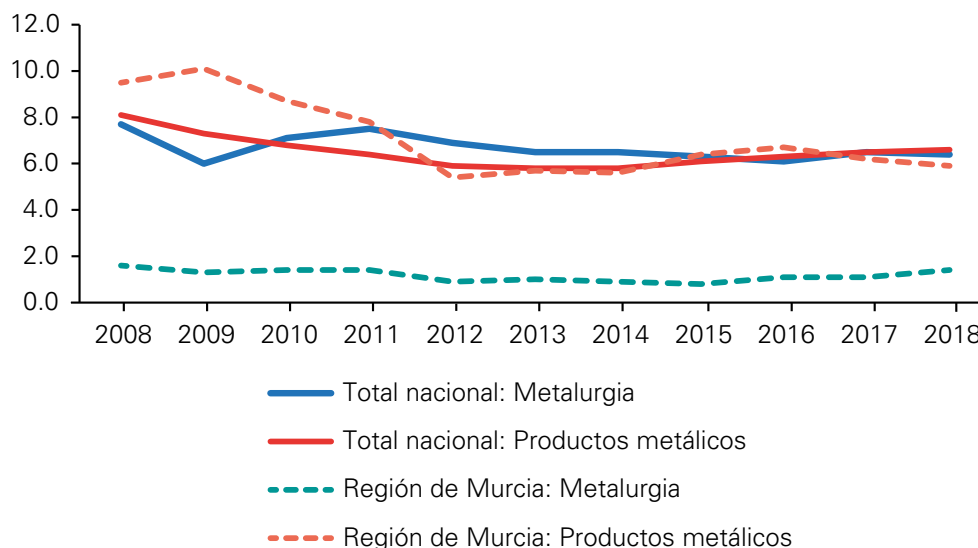
La presencia en la Región de la industria metalúrgica corresponde a las empresas que fabrican productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo. La Metalurgia y fabricación de productos metálicos son unos de los sectores que más sufrieron con el inicio de la crisis económica, como podemos observar en la gráfica 4.

En primer lugar, con los datos obtenidos a través del INE y representados en la gráfica 4, podemos observar que en este caso la metalurgia a nivel nacional representa un porcentaje sobre la industria total mayor en el conjunto nacional que en el ámbito

regional. Además, destacamos que este sector experimentó una leve caída con el inicio de la crisis, más acusada en el ámbito nacional, pero que se ha recuperado paulatinamente. La metalurgia murciana ha recuperado en 2018 el mismo peso sobre la industria total que antes de la crisis, mientras que el sector nacional aún no ha recuperado ese porcentaje.

Por otro lado, observamos que el sector de productos metálicos ha experimentado una caída mucho más acusada en el ámbito regional que en el ámbito nacional a partir de 2008, reduciéndose en la Región de Murcia un 33.2%, pasando de los 1 048 millones de euros en 2008 a los 700.8 millones en 2012, y representando en ese año un 5.4% en la industria regional. Además, observamos su lenta recuperación, ya que en 2018 sólo representa un 5.9% del total regional. Sin embargo, a nivel nacional, el descenso ha sido más leve, llegando a recuperarse con mayor rapidez que en el ámbito regional.

GRÁFICA 4
PESO DE LA METALURGIA Y LA FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS SOBRE EL TOTAL INDUSTRIAL EN ESPAÑA Y EN LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: INE.

Actualmente, la fabricación de productos básicos de hierro, acero y aleaciones ha experimentado en 2019 un crecimiento del 20.4% respecto al año anterior, se trata de la subida más alta de la industria regional. Además, las empresas murcianas que se dedican a la elaboración de productos metálicos acabados han incrementado su producción un 4.7% y sus precios han crecido también un 3.6%. Los ingresos actuales en este sector ya superan los 310 millones anuales, según el INE.

Por otro lado, según los últimos datos disponibles para 2018 en la base de datos del SABI, estos sectores cuentan con 959 empresas en la Región de Murcia, las cuales vamos a analizar, junto al resto de sectores, para conocer su situación económica y financiera más reciente a través de sus estados contables.

3.4. Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico

El sector de la fabricación de maquinaria y equipo mecánico destaca en la Región por su fuerte comercialización exterior, dando especial importancia a los productos acabados en metal, y a la maquinaria para el tratamiento de la madera, el papel y el cuero. Las exportaciones en este sector representan, en 2019, un 5.6% del total de las exportaciones realizadas en la Región de Murcia (ICEX, 2020).

Además, en este sector encontramos tanto la construcción de grandes depósitos o de calderería gruesa, cuya producción presenta un importante porcentaje destinado a la fabricación de material de transporte, como la construcción naval, de gran tradición en la Región a través de la factoría de Navantia, situada en Cartagena (Región de Murcia Digital, 2020). Este sector en la Región de Murcia está compuesto por 339 empresas,

según los últimos datos disponibles en la base de datos del SABI para 2018.

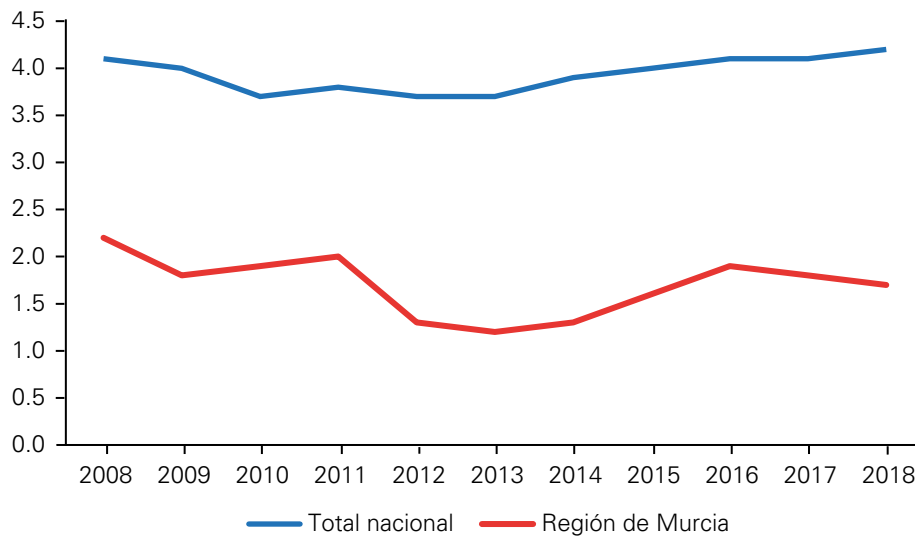
Como podemos observar en la gráfica 5, la cual nos ofrece los porcentajes de la producción de maquinaria y equipo mecánico sobre el total de la industria, tanto a nivel regional como nacional, el sector representa un mayor peso a nivel nacional que en la Región. Además, en el sector regional hubo una contracción mayor tras la crisis económica, en este caso a partir de 2011, situándose en un 1.2% en 2013, mientras que en el ámbito nacional el descenso fue muy leve y la recuperación rápida, suponiendo en 2018 un peso superior al anterior a la crisis. Por otro lado, en la Región de Murcia este sector aún no ha recuperado el porcentaje anterior a la crisis, suponiendo en 2018 un 1.7% de la industria regional.

Además, según los últimos datos recogidos por el INE, en el mes de diciembre de 2019 la fabricación de maquinaria y equipo se ha vuelto a reducir un 30.6% respecto al mes de diciembre de 2018.

3.5. Análisis de la situación económica y financiera de las empresas de la industria química, refinerías y coquerías de la Región de Murcia

A continuación procedemos a realizar un análisis de las empresas que conforman los sectores de la industria química, coquerías y refinería de petróleo con el fin de poder estudiar e interpretar su situación económica y financiera más reciente. Para ello hemos utilizado los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de estas empresas, obtenidos para el último año disponible (2018) a través de la base de datos del SABI. A partir de estos datos podemos calcular una serie de ratios que nos permiten

GRÁFICA 5
PESO DE LA CONSTRUCCIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO MECÁNICO
SOBRE EL TOTAL INDUSTRIAL



Fuente: INE.

analizar la situación financiera y económica de estas empresas.

En concreto, tomamos como referencia las empresas que conforman estos sectores industriales (240), puesto que, como ya hemos dicho antes, se sitúan actualmente como la primera industria dentro de la economía regional y conviene estudiar la situación de las empresas que más contribuyen a la economía de la Región.

3.5.1. Ratio de rotación de activos netos y ratio de rotación de existencias

En primer lugar hemos analizado la *ratio de rotación de activos netos*, la cual, según Muñoz (2016), se calcula como las ventas netas partido del activo total y refleja el nivel de facturación conseguido por cada euro invertido en activos, es decir, nos permite observar la eficacia de las empresas en la gestión de sus activos para generar ventas. Para las empresas analizadas, podemos observar

que la mayoría de estas presentan porcentajes positivos, lo cual nos indica que las inversiones realizadas en los activos son favorables para la obtención de ingresos en las ventas, por lo que existe una asignación eficiente de recursos y su rentabilidad se encuentra en una situación favorable actualmente. Tan sólo un 7.5% de ellas presenta una ratio de rotación de activos netos negativa, lo cual no es significativo en el conjunto del sector.

Además, analizamos la *ratio de rotación de existencias*, la cual se calcula como el valor de las referencias vendidas entre el valor promedio de existencias y que nos indica el número de veces que los productos almacenados, en espera de su comercialización, se convierten en efectivo (el número de veces que se han renovado las existencias de estas empresas durante un periodo). Destacamos que todas las empresas tienen un índice positivo de esta ratio y, en muchos casos, bastante elevado, ya que se trata de empresas dedicadas a la venta y comercialización de productos manufactureros. Esto signi-

fica que los inventarios de estas empresas se renuevan constantemente, por lo que se incrementan las ventas y la buena gestión de las existencias.

3.5.2. Situación financiera a corto plazo

Según Muñoz (2016), el estudio de la situación financiera a corto plazo nos permite medir la capacidad financiera de las empresas para hacer frente al pago de sus deudas y obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles.

En primer lugar, podemos analizar el capital circulante de estas empresas, el cual es el principal componente de su liquidez y se calcula como la diferencia entre el activo corriente de la empresa y su pasivo corriente, es decir, es la parte de activo corriente que queda libre una vez que se han atendido todas las deudas frente a terceros a corto plazo. En este caso, la mayoría de las empresas presentan un capital circulante positivo, lo que nos indica que son solventes para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Sin embargo, conviene destacar que aproximadamente el 20% de estas empresas presentan un capital circulante negativo, lo que significa que tienen iliquidez a corto plazo. Aun así no tendrán problemas de liquidez, ya que se tratan de empresas que venden las existencias rápidamente y las cobran al contado, por lo que generan liquidez de manera inmediata y, además, suelen tener un fuerte poder de negociación con sus proveedores para conseguir aplazar sus pagos en muy buenas condiciones (Muñoz, 2016).

A continuación analizamos la *ratio de circulante o solvencia a corto plazo* de todas estas empresas, calculada como el activo corriente partido por el pasivo corriente, la cual mide la capacidad de las empresas para

hacer frente al pago de sus obligaciones, con vencimiento de igual o inferior a un año, mediante sus activos corrientes. Cuanto mayor sea este, mejor será la solvencia y deberá ser siempre superior a la unidad, ya que así la empresa será considerada estable y garantizará la devolución de sus deudas a corto plazo. Sin embargo, este valor no debe ser demasiado elevado, ya que supondría una elevada liquidez debido al exceso de inversión en el circulante, lo que provocaría un descenso de la rentabilidad. El valor óptimo de esta ratio debe ser superior a la unidad, oscilando entre 1.5-2 (Muñoz, 2016).

En este caso, alrededor del 24% de estas empresas posee valores inferiores al óptimo, lo que nos indica que estas no cuentan con la solvencia adecuada para hacer frente a su deuda a corto plazo, es decir, su pasivo corriente es superior a su activo corriente. A pesar de esto, dado que se trata de empresas de rápido cobro y pago dilatado, van a poder seguir funcionando sin dificultades.

Por otro lado, observamos que el resto de las empresas poseen niveles superiores al óptimo, lo que significa que cuentan con suficiente circulante para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, tal y como se puede observar en la gráfica 6, podemos hacer una división entre aquellas que se encuentran en un nivel óptimo y aquellas que presentan valores demasiado elevados. Aproximadamente un 30.4% del total de empresas muestran valores de esta ratio elevados, por lo que puede que exista un exceso de bienes sin invertir, un exceso de activos improductivos, lo cual puede perjudicar la rentabilidad de estas empresas. El resto toma valores que se sitúan en un nivel óptimo, lo que garantiza una buena solvencia a corto plazo de estas empresas.

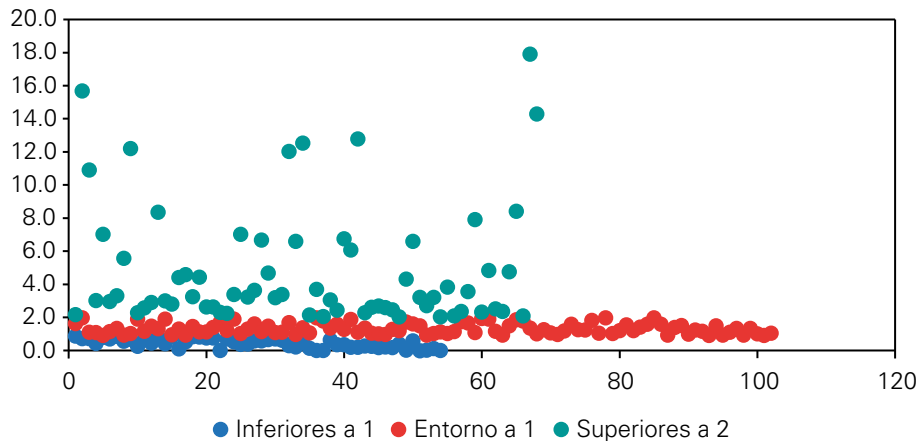
Otra ratio importante para medir la capacidad de las empresas para hacer frente a

sus obligaciones a corto plazo es la *ratio de prueba ácida*, la cual se calcula de la misma forma que el anterior pero sin tener en cuenta las existencias y los activos no corrientes mantenidos para la venta. Al igual que la ratio anterior, su valor óptimo se sitúa en torno a la unidad, de manera que un valor

inferior a esta supondría que la empresa no cuenta con activos líquidos suficientes para atender el pago de sus obligaciones, por lo que podría entrar en suspensión de pagos.

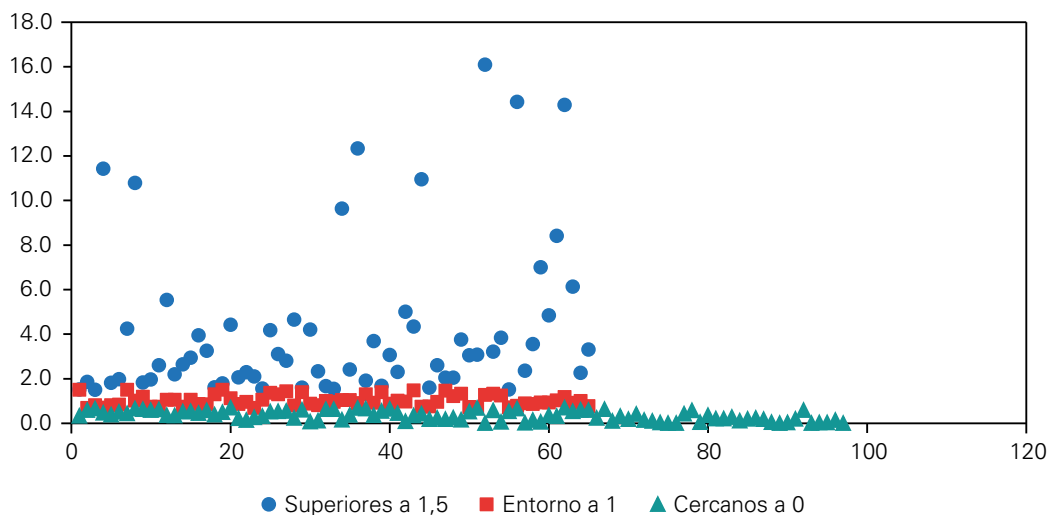
Tal y como observamos en la gráfica 7, aproximadamente el 28.3% de las empresas de la industria química, coquerías y refinería

GRÁFICA 6
RATIO DE SOLVENCIA A CORTO PLAZO DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

GRÁFICA 7
RATIO DE PRUEBA ÁCIDA DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

de petróleo presentan un valor en torno a 1, lo que nos indica que estas empresas se encuentran en una situación óptima, puesto que presentan efectivos y derechos de cobro suficientes para afrontar las deudas a corto plazo. Sin embargo, el 29.6% del total de empresas presenta una ratio superior a 1.5 y, por tanto, esto puede ocasionarles una pérdida de rentabilidad.

El resto de empresas presenta ratios muy inferiores a la unidad, lo que implica una incapacidad de hacer frente a sus obligaciones de pago, aunque van a poder seguir funcionando con normalidad, ya que, como hemos dicho antes, son empresas de rápido cobro y pago dilatado.

Además, observamos que en todas las empresas la ratio de prueba ácida es inferior a la de solvencia a corto plazo; esto se debe a que para estas empresas las existencias tienen una gran importancia en sus activos.

3.5.3. Situación financiera a largo plazo

Según Bernstein (1996), el estudio de la situación financiera a largo plazo nos proporciona información respecto a la capacidad y estabilidad financiera de las empresas, la probabilidad de superar situaciones repentinas y de mantener su solvencia ante situaciones difíciles.

En primer lugar, analizamos la *ratio de solvencia a largo plazo*, calculada como el activo total entre el pasivo total, la que nos indica la capacidad global de los activos de la empresa para hacer frente a sus deudas y obligaciones. Al igual que para la ratio de solvencia a corto plazo, esta no debe ser inferior a la unidad, ya que significaría que la empresa es insolvente debido a la incapacidad para hacer frente a sus compromisos de pago. Además, cuanto mayor sea esta

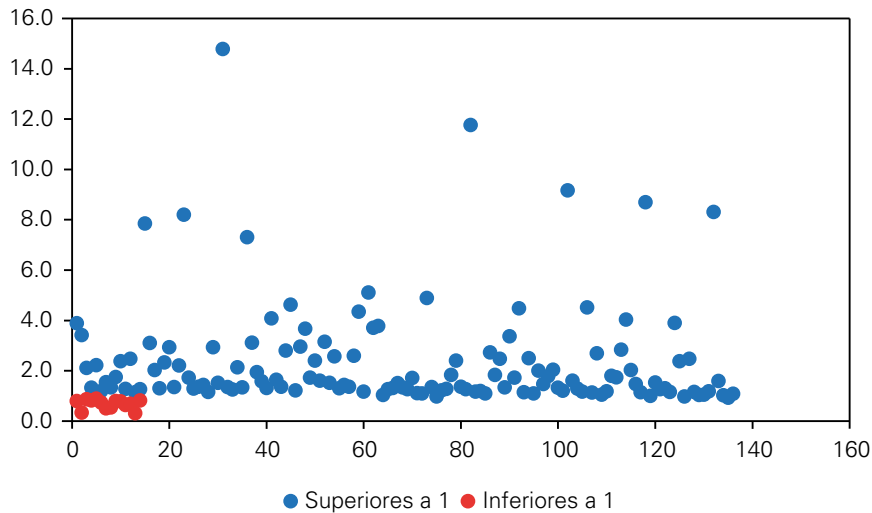
ratio, por encima de la unidad, mejor, ya que significa que las empresas son consideradas estables y pueden garantizar la devolución de sus deudas (Bernstein, 1996).

En este caso, la mayoría de las empresas que presentan datos disponibles tienen valores superiores a la unidad, tal y como se observa en la gráfica 8, lo cual nos indica que las empresas presentan una solvencia excelente. Sin embargo, conviene destacar que algunas de ellas muestran valores excesivamente elevados, lo que puede significar que las empresas están desaprovechando oportunidades de expansión por no recurrir al endeudamiento.

Por otro lado, analizamos la *ratio de autonomía financiera*, obtenida como el patrimonio neto partido por el pasivo total. Nos muestra la capacidad de las empresas para financiarse, hace referencia al peso de los recursos propios respecto del total de los recursos financieros ajenos por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados a la actividad cuando se utilizan recursos propios; va a evaluar el grado de dependencia que las empresas tienen respecto a sus acreedores, por lo que cuanto mayor sea esta ratio mayor será la autonomía financiera de las empresas (Bernstein, 1996).

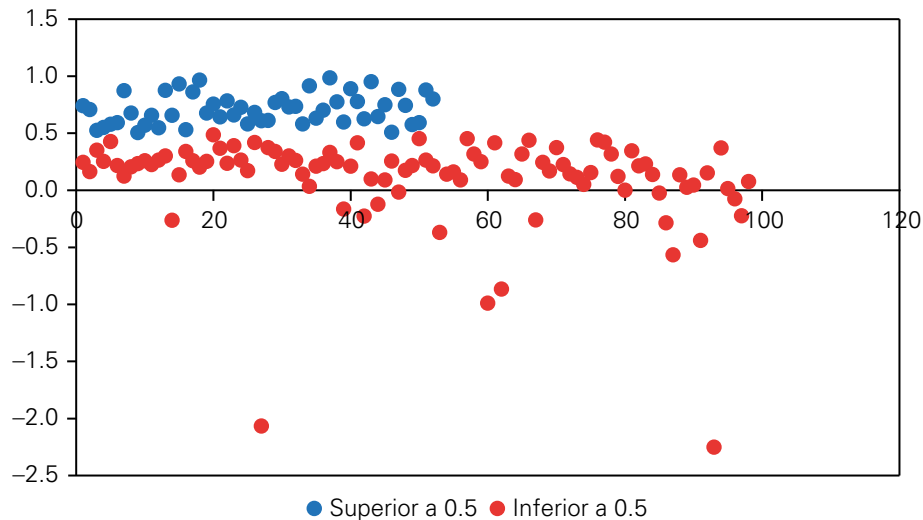
Como podemos observar en la gráfica 9, el 35.5% de las empresas de este sector presenta una ratio de autonomía financiera por encima del 0.5, lo que nos indica que estarán poco endeudadas y van a tener mayor posibilidad para elegir la fuente de financiación adecuada, ya que los prestamistas no van a ser exigentes a la hora de facilitar nueva financiación. Sin embargo, el resto de estas presenta valores inferiores a 0.5 e incluso negativos, lo que nos muestra que tienen un alto nivel de endeudamiento, por lo que no están en condiciones de elegir la fuente de financiación.

GRÁFICA 8
RATIO DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

GRÁFICA 9
RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

Por último, la *ratio de endeudamiento financiero*, la cual se calcula como el pasivo total dividido entre el patrimonio neto de la empresa, nos permite conocer la proporción que existe entre la financiación ajena y

la financiación que posee la empresa y sus recursos propios, de forma que podemos diagnosticar la cuantía y la calidad de sus deudas adquiridas. En esta ratio, un valor igual a la unidad presenta una empresa sin

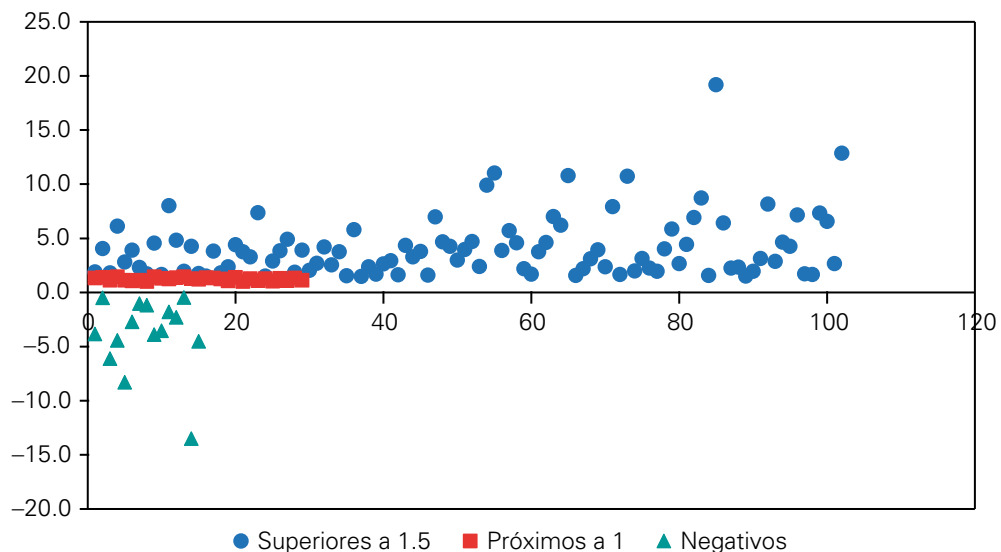
riesgo financiero, dado que sus activos van a estar financiados con sus recursos propios, produciéndose un equilibrio entre los recursos propios y ajenos. Cuanto mayor sea el valor de esta ratio, mayor será el endeudamiento de las empresas y, por tanto, mayor riesgo y menor protección para los acreedores.

Para esta ratio, observamos que un 68% de las empresas analizadas posee valores muy superiores a la unidad, lo que nos indica que están demasiado endeudadas, lo que implica un mayor riesgo en estas empresas. Por otro lado, un 19.3% de estas presenta valores cercanos a 1, lo que significa que se encuentran en una situación óptima. El resto de empresas, tal y como observamos en la gráfica 10, presenta valores negativos, esto es debido a que estas empresas tienen un patrimonio neto negativo, es decir, deben más de lo que tienen.

3.5.4. Rentabilidad financiera o sobre los recursos propios y rentabilidad económica o sobre el activo total

En primer lugar, analizamos *la rentabilidad económica o sobre el total de activo (ROA)*, la cual es una ratio de rendimiento y se calcula como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) y el activo total. Nos permite conocer la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una medida de la rentabilidad total de las inversiones. En este caso, cuanto mayor sea la rentabilidad económica de las empresas, mayor será la rentabilidad de sus activos y en mejor situación económica se encontrarán, no debiendo tomar valores demasiado elevados, ya que con esas ganancias se debe retribuir a sus obligaciones de pago y a sus accionistas. Sin embargo, una rentabilidad económica negativa o cercana a cero

GRÁFICA 10
RATIO DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

refleja que la empresa no es capaz de sacar rendimiento a sus activos a través del mero ejercicio de su actividad, por lo que puede obtener pérdidas (Muñoz, 2016).

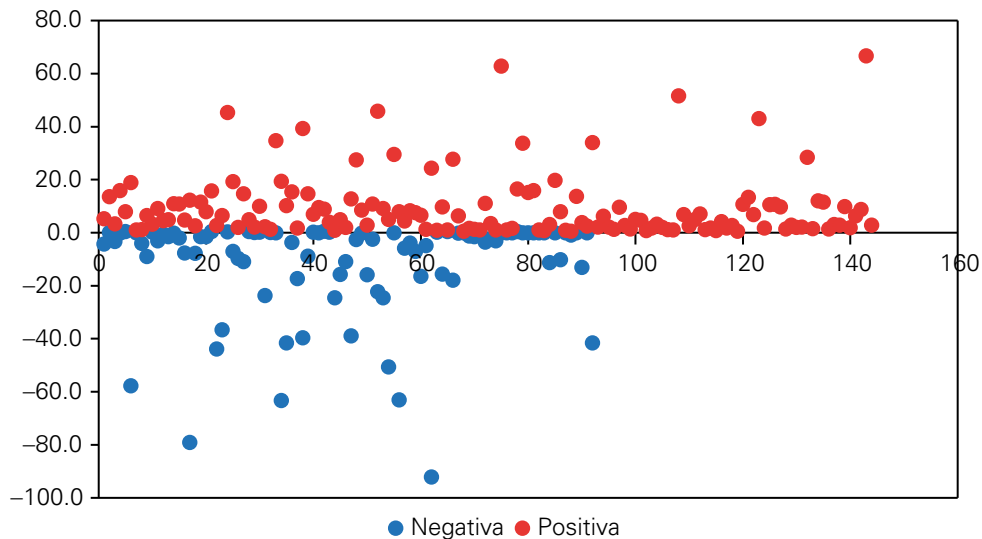
En concreto, como podemos observar en la gráfica 11, para las empresas analizadas esta ratio presenta valores positivos y elevados en el 60% de las mismas, por lo que sus activos se están aprovechando de manera eficiente. Además, esto lo podemos observar también en las ratios de rotación de activos y de rotación de existencias examinadas anteriormente, las cuales nos indicaban que la mayoría de las empresas estaban llevando a cabo una buena gestión de sus activos.

Sin embargo, un 40% de estas empresas presentan valores de esta ratio muy próximos a cero y, en la mayoría de los casos, negativos. Dado que la rentabilidad económica se puede calcular también como la rotación de activos netos multiplicada por el margen

sobre ventas y dado que la rotación de activos resulta ser positiva para la mayoría de las empresas, como hemos analizado antes, atribuimos las rentabilidades negativas de estas empresas a los valores bajos y, en muchos casos, negativos del margen sobre ventas, ya que estos pueden repercutir en pérdidas para las empresas, puesto que el margen sobre ventas hace referencia al beneficio obtenido por unidad vendida, una vez descontados todos los gastos derivados de los factores productivos utilizados en la obtención de los productos o servicios prestados.

Finalmente, analizamos la *rentabilidad financiera o sobre los recursos propios* (ROE), la cual es una de las herramientas principales que se utilizan para realizar un análisis económico sobre la rentabilidad de las empresas, esta se calcula como el resultado de dividir el BAII entre el patrimonio neto; mide la capacidad que tienen las empresas para

GRÁFICA 11
RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS
Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

remunerar a sus socios y accionistas. Al igual que la ROA, cuanto mayor sea esta rentabilidad, mejor será la situación financiera de las empresas, ya que estas conseguirían maximizar la riqueza de sus accionistas. En este caso, la rentabilidad financiera sí depende de la forma en la que las empresas financian sus activos, depende de su pasivo total y su patrimonio neto (Muñoz, 2016).

Como se observa en la gráfica 12, en este sector la mayoría de las empresas (72.1%) presentan un porcentaje positivo y elevado de esta ratio, por lo que van a conseguir maximizar la riqueza de sus accionistas. El resto, sin embargo, presenta rentabilidades financieras negativas y esto es debido a que estas empresas muestran un patrimonio neto negativo, es decir, deben más de lo que tienen, o bien, han experimentado pérdidas en el resultado de su ejercicio antes de impuestos.

Además, si comparamos la ROE de estas empresas con su ROA, podemos observar que casi todas estas empresas presentan mayores porcentajes en la ratio de rentabilidad finan-

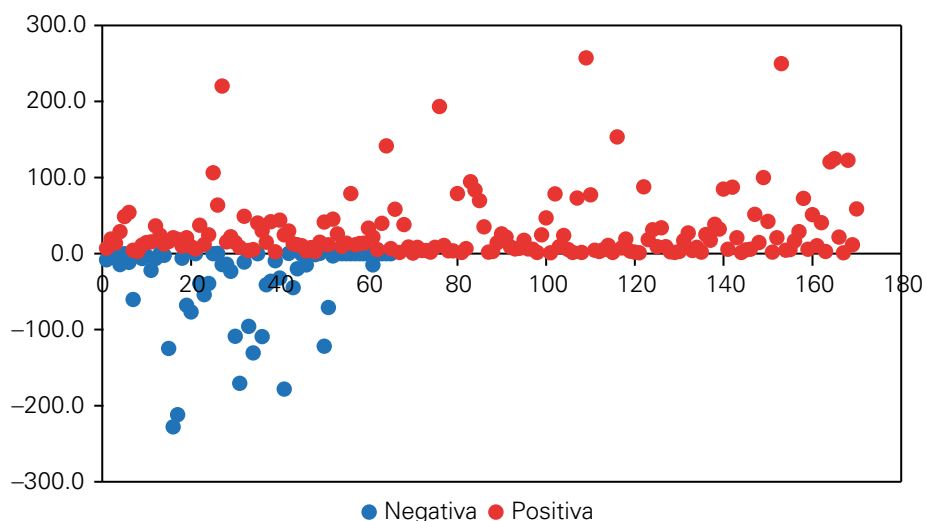
ciera que en la de rentabilidad económica. Esto nos va a indicar que parte del activo se ha financiado con deuda y, por tanto, la rentabilidad financiera de estas empresas ha aumentado, lo que es algo positivo.

3.5.5. Apalancamiento financiero

Por otro lado, conviene también analizar el apalancamiento financiero de estas empresas. El que tenga un efecto positivo indica que la rentabilidad económica es superior al costo de sus deudas, provocando el incremento en la rentabilidad financiera y generando, por tanto, que les resulte más beneficioso a las empresas financiarse con deuda. En cambio, si tiene un efecto negativo, la rentabilidad económica será inferior al costo de la deuda, reduciendo así la rentabilidad financiera, por lo que las empresas deberán reducir su deuda o el costo de la misma, ya que va a ser perjudicial para estas (Muñoz, 2016).

En nuestro caso, para el 90% de las empresas de este sector industrial en la Región

GRÁFICA 12
RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA, COQUERÍAS
Y REFINERÍA DE PETRÓLEO DE LA REGIÓN DE MURCIA



Fuente: SABI, disponible en <<https://sabi.bvdinfo.com/>>.

el apalancamiento es positivo, lo cual significa que la rentabilidad económica va a ser superior a los costos financieros, por lo que el endeudamiento de estas empresas tiene efectos positivos, ya que cuesta menos pedir prestado que obtener fondos propios. Sin embargo, existe un grupo de empresas que presenta un apalancamiento financiero negativo, esto es debido a que su rentabilidad económica es inferior a sus costos financieros, debiendo por ello reducir la deuda o su costo, puesto que puede producir una situación perjudicial para estas empresas.

4. CONCLUSIONES

A partir de los datos obtenidos y analizados en los apartados anteriores, podemos extraer una serie de conclusiones.

En primer lugar, en lo que respecta al primer apartado, después de la introducción, podemos destacar la notable recuperación de la industria de la Región de Murcia tras la crisis económica iniciada en 2008 respecto a la lenta recuperación de la industria nacional. La industria de la Región ha logrado alcanzar una cifra de negocios superior a la que poseía en los años anteriores a la crisis.

En segundo lugar, si analizamos el segundo apartado de este trabajo podemos destacar que los sectores que han experimentado un mayor crecimiento a lo largo del periodo 2008-2018, dentro de la industria de la Región, han sido el sector de la industria química, coquerías y refino de petróleo, con un crecimiento del 134.7%; el sector alimentario, con un aumento del 38.4%, y la producción de caucho y materias plásticas, con una variación del 41.1%. En cambio, si observamos el comportamiento de estos sectores en el ámbito nacional, durante el mismo periodo tan sólo han crecido un 15.2%, un 18.9% y un 8.9% respectivamente.

Sin embargo, cabe destacar que el sector que mayor crecimiento ha experimentado dentro de la industria regional en 2019 ha sido el de fabricación de productos básicos de hierro, acero y aleaciones.

Por otro lado, a partir del estudio e interpretación de los ratios obtenidos a través de los estados contables de las empresas que conforman los sectores de la industria química, coquerías y refinería de petróleo en la Región de Murcia, extraídos de la base de datos del SABI, podemos destacar que todas las empresas llevan a cabo una buena gestión de sus activos y de sus existencias, pues ambos presentan ratios de rotación positivos.

En cuanto a la solvencia a corto plazo, alrededor del 40% de estas empresas presentan valores claros con los que se demuestra que no son solventes a corto plazo y, por tanto, no cuentan con efectivo y derechos de cobro suficientes para hacer frente a sus obligaciones de pago en un periodo inferior a un año. A pesar de esto, dado que se trata de empresas de rápido cobro y pago dilatado, pueden seguir funcionando sin dificultades.


El análisis de la situación financiera a largo plazo de estas empresas nos indica que la mayoría son solventes a largo plazo, por lo que cuentan con la garantía suficiente para atender al pago de sus deudas. Sin embargo, podemos destacar que alrededor del 68% de estas empresas presentan un endeudamiento elevado, por lo que no están en condiciones de elegir su fuente de financiación.

Por último, con el análisis de las rentabilidades podemos sacar una clara conclusión: para todas las empresas que presentan una rentabilidad económica positiva, la rentabilidad financiera es superior a esta.

En cuanto a la rentabilidad económica, el 60% de las empresas presenta rentabilidades positivas, por lo que son capaces de aprovechar sus activos totalmente. Mientras

que el resto de empresas opera con pérdidas debido a que no aprovechan sus activos de manera eficiente.

Para finalizar, podemos destacar un apalancamiento financiero positivo para la ma-

yoría de estas empresas, lo cual hace que su endeudamiento tenga un efecto positivo para las empresas, puesto que el costo de pedir prestado será menor que el costo de obtener sus recursos propios (Muñoz, 2016). 

REFERENCIAS

- Bernstein, L.A. (1996). *Análisis de estados financieros*. España: Deusto S.A. Ediciones.
- CARM (2013). *Documento base mesa vertical de nuevos sectores productivos Región de Murcia (2014-2020)*.
- Consejo General de Economistas de España (2019). *Una perspectiva económica de la situación de la industria en España*. [en línea] Disponible en: <https://economistas.es/Contenido/Consejo/Estudios%20y%20trabajos/Informe%20nacional%20%20Bar%C3%B3metro%20Industrial%202019_.pdf>.
- ICEX (2020). *Informe mensual de comercio exterior de la Región de Murcia. Enero 2020*. [en línea] Disponible en: <<https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/que-es-icex/donde-estamos/red-territorial-de-comercio/navegacion-principal/informes-y-documentos/inf-mensual-murcia-enero-2020-doc2020850252.html?idComunidad=16>>.
- INFO y Fundación Isaac Peral (2019). *Análisis del ecosistema industrial de la Región de Murcia. Diagnóstico y Recomendaciones para el Fomento de la Innovación*. [en línea] Disponible en: <http://www.institutofomentomurcia.es/documents/20147/275736/Diagno%C2%B4stico+Ecosistema+Industrial+Regio%C2%B4n+de+Murcia_20190520+%28Fundaci%C3%B3n+Isaac+Peral%29.pdf/d923d4c2-f512-956a-45a3-6d356b1d8bdb>.
- Martínez-Carrasco, F. y Martínez, J.M. (2011). *El cluster agroalimentario de la Región de Murcia*. [en línea] Disponible en: <https://www.researchgate.net/profile/Jose_Martinez-Paz/publication/256546468_El_cluster_agroalimentario_de_la_region_de_Murcia/links/0deec523560946eeb1000000.pdf>.
- Muñoz, G.R. (2016). *Análisis económico-financiero del sector de la alimentación*. [en línea] Disponible en: <<https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/22176/TFG-N.586.pdf;jsessionid=E641776F3F162BDCCCA9805E0A4928AD?sequence=1>>.
- Región de Murcia Digital (2020). *El Sector Industrial: Sectores*. [en línea] Disponible en: <<https://www.regmurcia.com/>> [Consultado el 01/04/2020].

Sitios web

- Instituto Nacional de Estadística (INE). Disponible en: <www.ine.es> [Consultado el 10/04/2020].
- Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). Disponible en: <https://sabi.bvdinfo.com/version-2020226/List.FormatEdition.serv?_CID=156&BackServiceid=List&context=3OY2HUR1BCNNA5E> [Consultado el 01/04/2020].



Imagen tomada de: <<https://murciaeconomia.com/art/47302/iberdrola-pone-a-toda-maquina-su-central-de-ciclo-combinado-de-escombreras>>.



Imagen tomada de: <<https://murciaeconomia.com/art/71951/la-region-de-murcia-es-la-unica-que-aumento-la-produccion-industrial-en-junio-58>>.