



Análisis de las
empresas de referencia
en Andalucía

Nota aclaratoria sobre el contenido del Informe

En este informe se analiza la actividad empresarial desde una doble perspectiva. En ambos casos, tanto para el enfoque agregado de la empresa andaluza como para las relaciones de empresas líderes, gacelas, de alta rentabilidad y de alta productividad incluidas, el estudio se basa en la información obtenida de la Central de Balances de Andalucía, que contiene información económica y financiera procedente de los depósitos de cuentas anuales realizados en tiempo y forma en los Registros Mercantiles de Andalucía.

En este sentido, conviene aclarar que el objeto de estudio es diferente en cada parte del análisis, por lo que es preciso emplear una muestra de empresas distinta, que se adapte a los requerimientos del mismo. Así, para el análisis económico financiero de la empresa andaluza, que pretende analizar y comparar su estructura y evolución en un período de tres años, se ha empleado una muestra de más de 45 mil empresas distintas para el período 2007-2009, que garantizan la representatividad sectorial y territorial sobre el tejido productivo de la región en cada ejercicio. De éstas, se computan 35.239 sociedades con información disponible para el ejercicio 2009.

En cambio, el estudio de las Referencias Empresariales considera a la empresa bajo un enfoque individual, a fin de identificar aquellas sociedades que cumplen con los criterios de excelencia de las líderes, gacelas, alta rentabilidad y alta productividad, por lo que se toma como punto de partida toda la muestra de empresas con información disponible para 2009, formada por 79.577 sociedades. No obstante, dado que la información de años anteriores no se encuentra disponible para todas estas sociedades, la cifra de empresas irá disminuyendo a medida que se incrementa el período requerido por los criterios de catalogación aplicado a cada grupo de empresas relevantes. Por tanto, se ha considerado el total de las 79.577 sociedades con información de 2009 para la catalogación de las líderes; se ha partido de las 74.980 empresas con información disponible en el intervalo 2008-2009 para las de alta productividad; las 51.646 sociedades con información de los tres últimos años han servido de base para identificar a las de alta productividad; y, por último, se han analizado las 46.346 empresas con datos contables del período 2006-2009 para determinar cuántas empresas pueden ser consideradas gacelas.

No obstante lo anterior, para analizar los resultados económico financieros obtenidos de forma agregada, se ha establecido como marco de referencia la muestra de empresas de Andalucía empleada para el análisis económico y financiero (35.239 sociedades), por entender que cualquier comparativa debe realizarse sobre la base agregada de empresas que mejor refleja la estructura del tejido empresarial de la región, tanto en criterios de representatividad como de coherencia contable y consistencia de los datos.

Por otra parte, las empresas se han clasificado atendiendo a criterios de distribución territorial y de dimensión. En relación con este último, se emplea el criterio que recomienda la UE, que contempla no sólo los niveles de facturación sino también el valor de balance general, a fin de evitar la distorsión que genera la aplicación de criterios distintos por parte de las empresas al contabilizar los ingresos de explotación. De este modo, se distingue entre Microempresas (ingresos y valor de balance inferior a 2 millones de euros), Pequeñas (ingresos o balance de 2 a 10 millones de euros), Medianas (facturación de 10 a 50 millones de euros o valor de balance comprendido entre 10 y 43 millones de euros), y Grandes (ingresos de más de 50 millones de euros o balance superior a los 43 millones de euros).

Por último, dadas las consideraciones anteriores, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Debido a que el estudio está realizado a partir de una muestra, lógicamente el número de empresas que configuran cada grupo de los analizados es superior en el universo de empresas andaluzas. Sin embargo, la distribución y proporción en las que se encuentran estos grupos, es muy representativa de la realidad empresarial de Andalucía ya que así lo es la muestra de la Central de Balances de Andalucía que se ha tomado como base.*
- El número de empresas seleccionadas en cada grupo depende de los criterios utilizados, criterios que, aún manteniendo una base común, pueden variar en otros trabajos que se encuentran publicados, sin que ello afecte a la representatividad de la clasificación.*
- Por último, hay que recordar que la propia dinámica económica y empresarial hace que una empresa que en un período es líder, gacela, de alta rentabilidad o de alta productividad, deje de serlo o viceversa. En este sentido hay que señalar que las incluidas en este documento son las correspondientes al período tomado como referencia en el análisis.*

Para evitar confusiones y errores en la interpretación del contenido de este informe, el uso, publicación o cualquier referencia al mismo, debe hacer constar que la información se ha elaborado a partir de la "muestra de la Central de Balances de Andalucía para el período 2006-2009".

La información ha sido tratada con el máximo rigor para evitar errores pero, en cualquier caso, dadas las dificultades existentes para su recopilación y las omisiones que pueden existir, debe advertirse que dichas limitaciones pueden alterar los resultados contenidos en este documento, no haciéndose responsables los autores de las señaladas limitaciones.

Análisis de las empresas de referencia en Andalucía



Visión de conjunto y rasgos diferenciales

Existe un amplio conjunto de elementos, que, a priori, pueden incidir en que una empresa alcance el éxito en el desarrollo de su actividad. Por un lado, se encuentran los factores externos y, por tanto, ajenos a la empresa, que actúan como condicionantes del tejido productivo, de las sociedades radicadas en un determinado territorio, o bien de aquéllas que pertenecen a un sector de actividad concreto. No obstante, se concede una importancia creciente a los factores asociados a la propia empresa, y particularmente a aquéllos relacionados con la toma de decisiones y el enfoque estratégico de la misma, dado que su adecuación a las circunstancias del mercado constituye la base para lograr una trayectoria destacada en el ámbito económico financiero.

En este sentido, las dificultades para alcanzar el éxito empresarial se agravan en el marco económico actual, lo que sin duda añade valor a la labor realizada por las empresas que se han catalogado como Referencias Empresariales, puesto que, de un modo u otro, han logrado sortear las amenazas del entorno, para alcanzar un comportamiento sobresaliente mediante una gestión eficaz.

Los requisitos exigidos a las empresas para pertenecer a alguna de los grupos de excelencia garantizan la significación de los resultados obtenidos, dado que los criterios aplicados, basados en distintos enfoques del ámbito económico y financiero, constituyen una elevada exigencia, siendo la única premisa de partida, común a todas las categorías, que la empresa haya obtenido beneficios en el último ejercicio. Así, para formar parte de las empresas líderes es necesario alcanzar un volumen de recursos generados (cash flow) superior a 500 mil euros en 2009. Las gacelas deben cumplir con el requisito de haber obtenido un crecimiento de las ventas en los cuatro últimos ejercicios, duplicándolas entre 2006 y 2009, registrando beneficios en todos los años. Las sociedades catalogadas como de alta rentabilidad precisan de un nivel de rentabilidad económica superior al 25 por ciento en el promedio de los tres últimos años, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15 por ciento. Las empresas que se encuadran en la categoría alta productividad, cumplen con la exigencia de lograr una productividad media en el período 2008-2009 que duplique el promedio de la región andaluza, registrando valores superiores a la media de Andalucía en cada período y mostrando una evolución creciente en el tiempo. Para ello, dada la reducida disponibilidad de datos de empleo para un colectivo de empresas significativo, se ha aproximado el concepto de productividad mediante el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos



de personal, si bien, esta aproximación puede ocasionar algún sesgo no deseado en la identificación de las empresas.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES					
	Datos 2009			Empresas en 2008 Incluidas Porcentaje	Permanecen en los 2 años Porcentaje
	Empresas disponibles	Referencias	Incluidas Porcentaje		
Líderes	79.577	1.712	2,15	2,47	59,5
Gacelas	46.346	565	1,22	2,89	34,7
Alta Rentabilidad	51.646	538	1,04	1,40	51,7
Alta Productividad	74.980	563	0,75	0,93	13,0
	Muestra CBA 2009	Referencias	Incluidas Porcentaje	Empresas en 2008	Permanecen en los 2 años Porcentaje
Líderes	35.239	1.625	4,61	5,60	62,6
Gacelas	19.588	443	2,26	7,15	44,2
Alta Rentabilidad	22.516	407	1,81	3,11	68,3
Alta Productividad	28.639	413	1,44	1,89	17,2

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

El análisis de las Referencias Empresariales toma como base los datos que ofrece la Central de Balances de Andalucía (CBA), que contiene información procedente de las cuentas anuales que depositan las sociedades en los Registros Mercantiles. Tal y como se especifica en la nota aclaratoria, el estudio contempla un grupo de empresas de partida distinto para cada categoría, ya que al tratarse de un estudio individualizado de los rasgos económicos y financieros de cada empresa se pretende contar con el mayor grupo de empresas que sea posible. De este modo, el número de empresas disponible se reduce a medida que aumenta el número de años con información necesaria para aplicar los parámetros requeridos, de manera que el colectivo es mayor en las líderes (79.577 sociedades), en la que se requiere un solo año, y menor en las gacelas (46.346 empresas), para la que se exige disponer de información de cuatro ejercicios. En cualquier caso, a modo de referencia, el cuadro adjunto también incorpora las cifras de Referencias Empresariales incluidas en la muestra de empresas andaluzas de la CBA, que cumple con los criterios de representatividad sectorial y territorial sobre el tejido productivo regional.

Atendiendo a los resultados obtenidos, 1.712 sociedades cumplen con los criterios exigidos para ser líderes, cifra que representa el 2,2 por ciento de las empresas disponibles en 2009, constatando una menor peso relativo de estas empresas con relación a 2008, cuando representaba 3 décimas más, si bien es preciso reseñar que el 59,5 por ciento de las mismas cumple con estos criterios de excelencia por segundo año consecutivo. Partiendo de la información

contable de los cuatro últimos años, 565 sociedades cumplen con los niveles de crecimiento de las ventas necesarios para pertenecer a las gacelas, lo que representa el 1,2 por ciento de las sociedades con datos disponibles para el período 2006-2009, constatando un recorte de su participación con relación al año precedente, cuando se situaba en el 2,9 por ciento, y la dificultad para encuadrarse en este grupo dos años seguidos, ya que únicamente el 34,7 por ciento de estas sociedades formaba parte del mismo en 2008. En cualquier caso, la propia coyuntura económica es, en sí misma, explicativa de la pérdida de peso de las gacelas en el tejido productivo.

Respecto a las sociedades con información relativa al período 2007-2009, la cifra de empresas que alcanzan los niveles de rentabilidad económica requeridos por el colectivo de alta rentabilidad asciende a 538 empresas, situándose en torno al 1 por ciento del total, ligeramente por debajo de su participación el año precedente, si bien es preciso resaltar que más de la mitad de estas sociedades (51,7 por ciento) se mantiene en esta categoría de excelencia por segundo ejercicio consecutivo.

El último grupo, constituido por las empresas de alta productividad, está formado por 563 sociedades, que representan el 0,8 por ciento de la sociedades con información disponible para los dos últimos años, una décima menos que en 2008. Por tanto, en este segmento se constata una elevada exigencia en los requisitos aplicados, dado que confluyen el peso relativo discreto sobre la muestra y un número reducido de empresas que logra pertenecer a esta categoría en dos años seguidos, ya que únicamente lo consigue el 13 por ciento de las sociedades presentes en 2009.

En general, es posible apreciar que las empresas han encontrado mayores dificultades en el desarrollo de su actividad en 2009, como consecuencia del escenario económico adverso al que se han enfrentado, circunstancia que, sin duda, se percibe en el menor número de empresas catalogadas en los distintos grupos de excelencia con relación al año anterior. Esta idea se desprende también de la menor participación relativa de las empresas relevantes de todas las categorías sobre la muestra base de referencia respecto al ejercicio 2008. En cualquier caso, esto añade más valor si cabe a las empresas que han logrado mantener los criterios de excelencia por segundo año consecutivo, comportamiento que se hace patente con mayor frecuencia entre las líderes y las sociedades de alta rentabilidad, donde más de la mitad de las empresas que pertenecen a estos grupos en 2009 ya estaban presentes en 2008.

La exigencia crece notablemente al añadir el requisito de pertenecer al mismo tiempo a diversas categorías de empresas relevantes. Así, en consonancia

con el criterio empleado en años precedentes, se identifica la excelencia empresarial con las sociedades en las que confluye una capacidad destacada para generar recursos (líderes), un fuerte dinamismo de las ventas en un intervalo temporal amplio (gacelas) y la obtención de elevados rendimientos como resultado de la actividad empresarial (alta rentabilidad), aspectos que sólo concurren en 7 sociedades de la base de empresas considerada para la realización de este informe (ver cuadro adjunto).

LAS 7 LÍDERES, GACELAS Y DE ALTA RENTABILIDAD (por orden alfabético)

Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE	Actividad
ACCION VIAJES S.L.	MALAGA	2003	791	Activ. agencias de viajes y operadores turísticos
AZAFRAN LOS MOLINOS DE LA MANCHA S.L.	MALAGA	1994	462	Comercio por mayor mat.pr.agr. y animales vivos
CONLIMA CONTRATAS Y SERVICIOS S.L.	MAIRENA ALJAR.	2005	812	Actividades de limpieza
J.J.P. HOSPITALARIA S.L.	SEVILLA	1997	461	Intermediarios del comercio
MEYCAGESAL S.L.	PUERTO REAL	1987	251	Fabr. elementos metálicos para construcción
NOTIFICACIONES Y REQUERIMIENTOS S.L.	ALGECIRAS	1993	532	Otras actividades postales y de correos
UMOE SCHAT HARDING S.L.	CHIPIONA	2003	331	Reparac. prod. metálicos, maquinaria y equipo

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Tras este análisis general de las empresas que se han catalogado como Referencias Empresariales, es preciso profundizar en el detalle de sus principales características económico financieras. En este sentido, hay que considerar que el éxito empresarial puede entenderse desde diversas perspectivas, en función de los objetivos que persigue la empresa, por lo que es posible contemplar un amplio abanico de variables o indicadores que permiten identificarlo o medirlo. A continuación, se analizan los distintos perfiles de comportamiento que siguen estas empresas relevantes, condicionados por factores estratégicos como la dimensión, la eficiencia, la rentabilidad o el empleo, y que tienen como rasgo común que todos conducen a la consecución de la excelencia en la gestión empresarial.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	26	1,5	301	53,3	417	77,5	222	39,4
Pequeñas	573	33,5	200	35,4	99	18,4	238	42,3
Medianas	796	46,5	53	9,4	20	3,7	86	15,3
Grandes	317	18,5	11	1,9	2	0,4	17	3,0
Andalucía	1.712	100,0	565	100,0	538	100,0	563	100,0

Nota:

- MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;
- PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;
- MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;
- GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

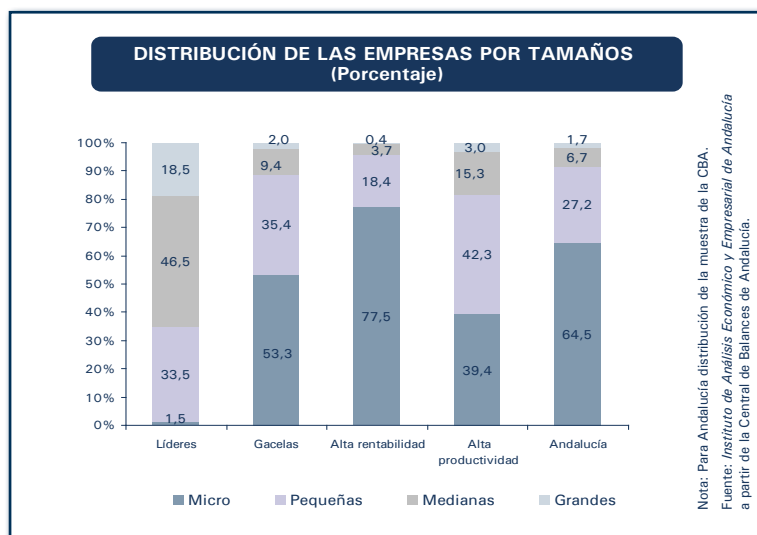


En primer lugar, el tamaño de la empresa, medido a partir de los ingresos de actividad y el balance general anual, aunque no constituye en sí mismo un factor determinante del éxito empresarial, sí permite identificar cierta predisposición para alcanzar comportamientos relevantes en el ámbito económico y financiero. De este modo, las líderes presentan un peso relativo superior de las sociedades de gran tamaño, característica que, sin duda, guarda relación con la restricción de partida impuesta a este colectivo de empresas, que precisa de un volumen de recursos generados superior a los 500 mil euros. En concreto, las empresas grandes y medianas se encuentran más representadas entre las líderes que en las demás categorías, concentrando el 18,5 y el 46,5 por ciento del total, respectivamente, mientras que las pequeñas suponen un tercio de este colectivo. En contrapartida, las microempresas recogen un peso relativo discreto, únicamente el 1,5 por ciento de las líderes, constatando una clara diferencia con la muestra de la CBA, donde este segmento es claramente mayoritario (64,5 por ciento).

Por el contrario, las gacelas muestran una composición en la que predominan las microempresas, el 53,3 por ciento del total, y las pequeñas, cuya cuota es superior a un tercio (35,4 por ciento), por lo que las características asociadas al reducido tamaño de estos colectivos, tales como estructuras organizativas menos complejas, facilitan la apuesta decidida por estrategias orientadas a la consecución de los objetivos de rápido crecimiento de las ventas que se exige a las gacelas. La participación de los segmentos de mayor tamaño, medianas y grandes, es menos relevante, situándose en el 9,4 y 2 por ciento en cada caso, lo que pone de manifiesto la mayor dificultad para crecer en términos relativos en las empresas de mayor dimensión.

En la categoría de alta rentabilidad se aprecia un claro predominio de las sociedades de menor dimensión, ya que el 77,5 por ciento del total son

microempresas, con lo que supera la significación de este segmento en la empresa regional (64,5 por ciento), mientras que las pequeñas representan el 18,4 por ciento. De estos datos puede desprenderse cierta predisposición de las sociedades de reducido tamaño para alcanzar altas tasas de rentabilidad de forma continuada en el tiempo, ya que los grupos de mayor tamaño



apenas alcanzan una cuota de participación del 3,7 y 0,4 por ciento sobre este colectivo en las medianas y grandes, respectivamente. Por tanto, a grandes rasgos, es posible constatar que la distribución por tamaños del grupo de alta rentabilidad es la que más se asemeja a la muestra de Andalucía.

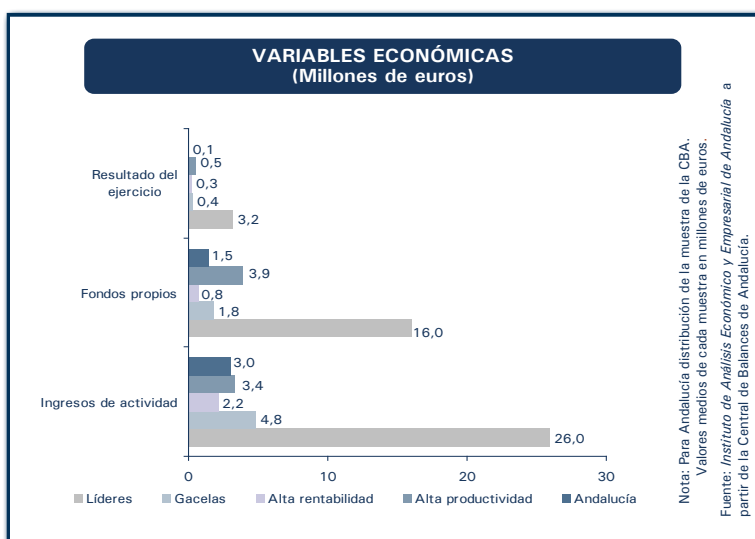
Respecto al grupo de alta productividad, las microempresas y las pequeñas son las que evidencian una capacidad mayor para generar un valor añadido elevado con relación a los gastos de personal, mostrando una participación del 39,4 y 42,3 por ciento en cada caso. No obstante, estos requisitos también se cumplen en las sociedades de mayor dimensión, aunque su participación es inferior, ya que el 15,3 por ciento de las empresas más productivas son medianas y el 3 por ciento grandes, por lo que en ambos casos su peso relativo es superior al observado en la empresa andaluza de la CBA.

Por otro lado, en lo que concierne a los principales indicadores de la actividad económica en las empresas de excelencia, el estudio de los ingresos permite apreciar un volumen de ventas superior a la media andaluza en todas las categorías, lo que es indicativo de que, a priori, se trata de un factor relevante para obtener un comportamiento destacado en el ámbito económico y financiero. No obstante, las sociedades de alta rentabilidad constituyen la única excepción, dado que la mayor participación de las microempresas sobre este colectivo, con relación a la media andaluza, determina que el volumen de ingresos sea más reducido en estas sociedades.

Las discrepancias en el tamaño de las empresas se refleja en el volumen de ingresos que corresponde a cada categoría, poniendo de manifiesto la significativa brecha que existe entre las líderes y el resto de grupos analizados, puesto que éstas registran unos ingresos de actividad que representan alrededor de 9 veces la media de la empresa andaluza y en torno a 8 veces más que el volumen de ventas de las sociedades de alta productividad, multiplicando hasta por 12 veces los ingresos obtenidos por el segmento de alta rentabilidad. Las diferencias son menos intensas con relación a las gacelas, a las que quintuplica su volumen de ingresos. Del mismo modo, las líderes presentan mayores fondos propios que las demás categorías, seguido de las de alta productividad, mientras que las empresas de alta rentabilidad constituyen el único segmento en el que los fondos propios son inferiores a la media andaluza.

Respecto a la evolución de la actividad, no cabe duda de que los efectos negativos derivados de la coyuntura económica adversa se han trasladado al ámbito empresarial, reflejándose en un descenso generalizado de los ingresos de explotación, como se hace patente en el caso de la empresa andaluza, con una caída interanual de las ventas

del 17 por ciento en 2009. Esta contracción de la actividad también se observa en las Referencias Empresariales, a excepción de las gacelas, donde el crecimiento de los ingresos constituye un requisito de partida para encuadrarse en esta categoría, registrando un avance del 30,4 por ciento con relación al año anterior. En cambio, los demás grupos experimentaron sendas reducciones de los ingresos, del 7,5 por ciento en las líderes, y del 5,4 y 4,8 por ciento en las sociedades de alta rentabilidad y alta productividad, respectivamente, si bien, en cualquier caso, se aprecian caídas menos intensas que en el promedio de la empresa andaluza de la CBA.



CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS ¹					
	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	26	573	796	317	1.712
Ingresos de actividad	1.145.506	3.957.034	13.977.142	97.871.060	25.962.672
Fondos propios	720.059	2.788.126	7.334.048	63.080.870	16.034.378
Resultado del ejercicio	667.460	690.913	1.207.080	13.005.591	3.210.780
Gacelas					
Número	301	200	53	11	565
Ingresos de actividad	704.659	3.687.817	14.095.473	92.554.825	4.805.007
Fondos propios	187.374	751.670	3.904.215	56.405.563	1.830.298
Resultado del ejercicio	50.309	163.960	872.049	9.276.420	347.247
Alta Rentabilidad					
Número	417	99	20	2	538
Ingresos de actividad	537.930	3.853.145	17.934.507	99.044.151	2.160.886
Fondos propios	275.243	1.794.710	4.017.937	17.461.611	757.871
Resultado del ejercicio	92.185	565.264	1.752.223	8.790.304	273.285
Alta Productividad					
Número	222	238	86	17	563
Ingresos de actividad	506.880	1.654.242	6.843.011	47.933.890	3.391.851
Fondos propios	455.458	1.902.084	7.761.764	57.986.221	3.920.222
Resultado del ejercicio	96.099	245.806	1.040.521	7.953.357	540.902
Andalucía²					
Número	22.845	9.488	2.322	584	35.239
Ingresos de actividad	576.188	2.644.989	10.413.419	75.053.692	3.015.692
Fondos propios	165.181	1.138.294	5.137.105	44.656.827	1.492.143
Resultado del ejercicio	-5.770	30.683	114.393	3.414.950	68.653

Nota:

- MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;
- PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;
- MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;
- GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

¹ Ingresos de actividad, Fondos Propios y Resultado del ejercicio son valores medios de las muestras en euros.

² Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.

En el caso del análisis financiero agregado se emplea la muestra representativa de la CBA.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Ante esta perspectiva, resulta conveniente analizar si se ha producido un ajuste de las partidas de gasto, necesario para obtener un efecto favorable sobre la creación de valor añadido por parte de estas empresas. En este sentido, los consumos de explotación experimentaron un comportamiento acorde a la trayectoria de los ingresos en todas las categorías, de manera que se incrementaron únicamente en las gacelas, a un ritmo ligeramente superior al de las ventas, del 32,3 por ciento respecto al año precedente. En cambio, en las demás tipologías se hace patente una caída más intensa de esta partida de gastos vinculados a la explotación que de los ingresos, destacando las empresas de alta productividad (23,5 por ciento) y las líderes (16,7 por ciento).

Los gastos de personal han seguido una trayectoria dispar. Así, el empuje de la actividad empresarial en las gacelas se ha traducido en una importante subida de estos gastos (27,9 por ciento), aunque a un ritmo inferior al de los ingresos, como consecuencia de un aumento de la plantilla media por empresa en 2009. Por su parte, las empresas de alta rentabilidad y las líderes mostraron un avance leve, pese a que las ventas cayeron en este período, lo que contribuye negativamente a la eficiencia de la empresa, si bien este comportamiento podría estar relacionado con el descenso de la cifra de empleados en estas sociedades y los gastos derivados de las indemnizaciones por despido (en las líderes el descenso del empleo fue del 1,4 por ciento en 2009). En las sociedades de alta productividad, en consonancia con lo acontecido en la empresa andaluza, se aprecia un descenso de los gastos de personal en este período.

Los gastos financieros registraron un descenso en todas las categorías, siendo particularmente acusado en las gacelas y alta rentabilidad, ambas con caídas interanuales superiores al 20 por ciento. El recorte del gasto asociado a la financiación fue del 17,9 por ciento en las empresas de alta productividad, y algo más leve en las líderes (14,1 por ciento), único segmento en el que la caída fue inferior a la media andaluza de la CBA (14,7 por ciento). Este descenso generalizado responde, en gran parte, a la disminución del coste bruto de la deuda en 2009 (en la empresa andaluza ha pasado del 3,3 por ciento en 2008 al 2,9 por ciento en 2009), a lo que se añade una reducción del coeficiente de endeudamiento en este período, y, por tanto, del peso de la financiación ajena sobre la estructura financiera de la empresa.

Por otra parte, el estudio de los indicadores de la situación financiera pone de manifiesto la adecuada capacidad de las empresas para hacer frente a sus compromisos de pago, ya que la liquidez general, obtenida como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente, muestra valores superiores a 1 en todos los casos, lo que es indicativo de un fondo de maniobra positivo y,

por tanto, de una situación de equilibrio financiero. Sin embargo, conviene precisar que las líderes y gacelas muestran valores similares a la media andaluza, más próximos a 1, mientras que las sociedades de alta rentabilidad y de alta productividad alcanzan valores muy elevados de este ratio, superiores a 2, constatando un tamaño del activo corriente en estas sociedades muy superior al de las deudas a corto plazo.

INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS MUESTRAS					
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Alta Productividad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)					
Variación de ingresos de explotación	-7,51	30,36	-4,80	-5,40	-16,97
Variación de consumos de explotación	-16,71	32,28	-6,12	-23,48	-22,30
Variación de gastos de personal	0,72	27,93	2,15	-9,58	-7,09
Variación de gastos financieros	-14,13	-20,63	-20,25	-17,86	-14,68
Variación del resultado del ejercicio	54,40	37,85	-7,49	20,16	-14,31
Ratios financieros					
Liquidez general	1,22	1,09	2,41	2,02	1,40
Liquidez inmediata	0,82	0,87	2,25	1,02	0,73
Solvencia	1,63	1,19	2,87	1,80	1,45
Coefficiente de endeudamiento	1,60	5,29	0,53	1,24	2,25
Rentabilidad económica y relacionados (*)					
Rentabilidad económica	7,16	6,48	31,05	8,03	2,50
Margen de explotación	12,17	15,51	16,75	21,44	4,27
Rotación del activo (tanto por uno)	0,59	0,42	1,85	0,37	0,59
Rentabilidad financiera y relacionados (*)					
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	22,32	23,57	49,47	17,03	5,65
Rentabilidad Financiera después de impuestos	18,90	18,98	35,96	13,38	4,33
Efecto endeudamiento	15,16	17,09	18,41	9,00	3,15
Coste bruto de la deuda	2,77	3,18	1,27	2,95	2,89
Eficiencia					
Gastos de actividad/Valor añadido	3,78	2,77	2,24	1,87	4,39
Consumos explotación/Valor añadido	2,96	2,02	1,67	1,52	3,35
Gastos personal/Valor añadido	0,52	0,49	0,52	0,11	0,72

(*) Porcentaje.
 Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.
 Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Considerando el ratio de liquidez inmediata, que excluye las existencias del activo corriente e incrementa la exigencia del ratio para hacer frente al pago de las deudas, se aprecian diferencias entre los dos grupos que mostraban una liquidez general elevada, circunstancia que responde al tipo de actividad predominante en la composición de empresas de ambas categorías. Así, en las sociedades de alta productividad, que ofrecen un peso relativo superior al resto en el sector construcción, la liquidez inmediata disminuye significativamente respecto al valor del ratio de liquidez general, al acumular un volumen importante de existencias en su activo, mientras que el segmento de alta rentabilidad, con una elevada representatividad de los servicios, sigue presentando valores altos de liquidez como consecuencia de una importante concentración de activos relacionados con derechos de cobro sobre clientes.

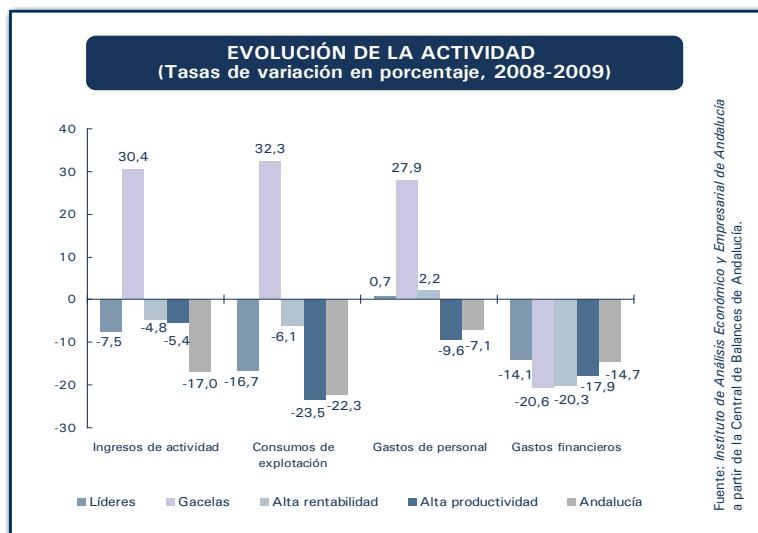
La principal medida del éxito de la gestión empresarial se obtiene de los indicadores de rentabilidad, que acreditan, en su doble vertiente, tanto la capacidad de la empresa para generar beneficios como el rendimiento que

obtienen los accionistas de la inversión realizada, en forma de dividendos. En el primer caso, la rentabilidad económica, fruto del cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo de la empresa, presenta un valor muy superior en el colectivo de alta rentabilidad, del 31,1 por ciento, en consonancia con la restricción de partida impuesta a estas sociedades. Así, las empresas de este

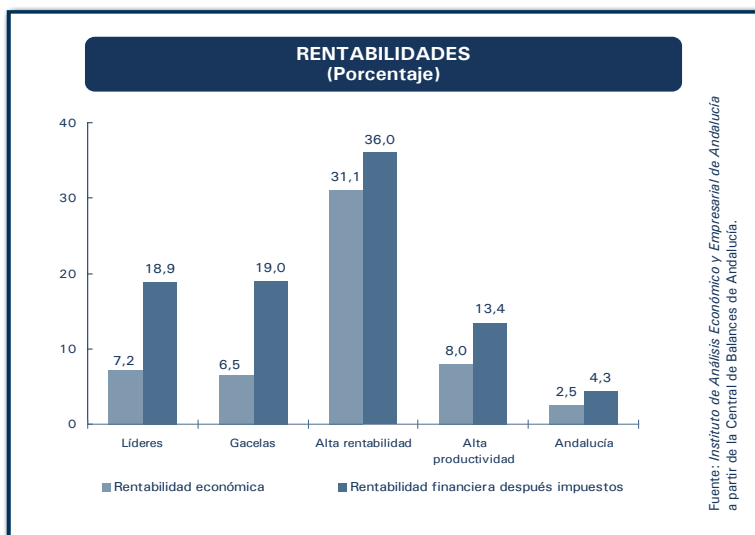
colectivo alcanzan rendimientos hasta cuatro veces más elevados que las sociedades de alta productividad (8 por ciento), registrando diferencias aún más significativas con relación a las líderes y las gacelas. En cualquier caso, todas las categorías de excelencia coinciden en obtener una rentabilidad económica superior al promedio de la muestra andaluza (2,5 por ciento).

Asimismo, se aprecian algunas diferencias en los factores determinantes de la rentabilidad en estas empresas, de manera que las sociedades de alta productividad basan su rendimiento en un margen de explotación muy elevado, del 21,4 por ciento, mientras que las sociedades de alta rentabilidad ofrecen una estrategia equilibrada, añadiendo a un margen elevado, del 16,8 por ciento, una elevada rotación del activo, próxima a 2, constatando que su volumen de ventas duplica a la inversión realizada. Tanto las líderes como las gacelas enfocan su estrategia de obtención de beneficios hacia el margen, aunque con cifras más discretas, en torno al 12,2 y 15,5 por ciento, respectivamente.

Bajo el enfoque de la rentabilidad financiera, que refleja la remuneración que ofrece la empresa a sus accionistas, también se constatan niveles superiores en las sociedades de alta rentabilidad, donde esta ratio se sitúa en el 36 por ciento, casi el doble que el rendimiento que obtienen los inversores en las líderes y gacelas, y tres veces más que en las de alta productividad, superando en todos los casos la media regional (4,3 por ciento). Analizando sus componentes, es preciso reseñar que la rentabilidad financiera se encuentra determinada por la rentabilidad económica y por el efecto endeudamiento, indicativo



de la aportación adicional que ejercen los recursos ajenos de la empresa sobre el rendimiento obtenido. De este modo, un efecto endeudamiento positivo incentiva a las empresas a incrementar su financiación ajena y, en este sentido, las sociedades de alta rentabilidad muestran un coeficiente de endeudamiento reducido (0,5 por ciento) con relación al apalancamiento financiero positivo que ejerce la deuda sobre el rendimiento empresarial (18,4 por ciento), superior al registrado por las categorías de empresas relevantes y la media regional (3,2 por ciento). En cambio, las gacelas constituyen el segmento con un coeficiente de endeudamiento mayor, del 5,3 por ciento, mostrando también un apalancamiento elevado (17,1 por ciento).



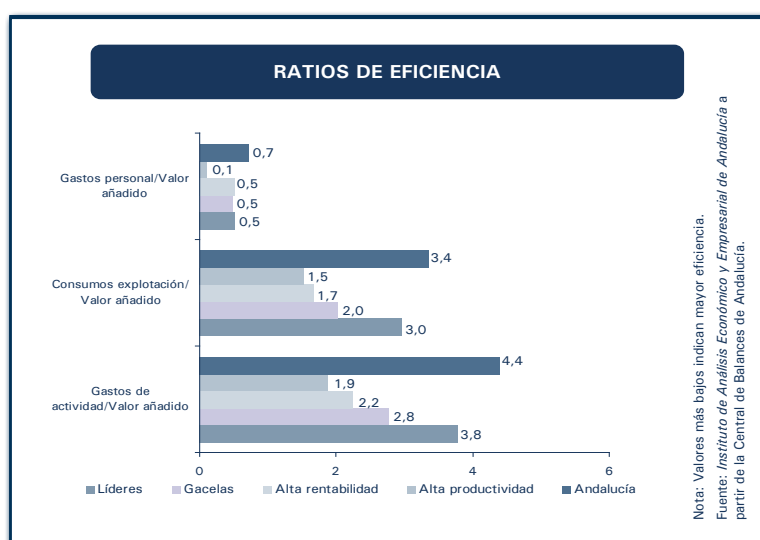
La aplicación de buenas prácticas empresariales también puede analizarse mediante los indicadores de eficiencia, que ofrecen una medida de la adecuación de los recursos de la empresa al proceso de producción. A tenor de los distintos ratios analizados, resultado del cociente entre las diferentes partidas de gasto y el valor añadido bruto obtenido, se hace patente una mayor eficiencia en las distintas categorías de empresas relevantes respecto de la empresa andaluza, tanto en aquéllos indicadores relacionados con los gastos de personal como en los derivados de la explotación y de la actividad de la empresa. No obstante, conviene reseñar que las empresas de alta productividad y alta rentabilidad obtienen los valores más bajos en todos los casos, y por tanto los más favorables, de lo que puede inferirse que el esfuerzo dedicado a mejorar la eficiencia guarda una estrecha relación con la consecución de valores óptimos en términos de productividad y rendimiento de la actividad empresarial. En las sociedades líderes y gacelas la eficiencia no se percibe una prioridad, si bien presentan un comportamiento más eficiente que la media andaluza.

Un último aspecto al que conviene prestar atención es el relativo a la evolución del empleo en las sociedades de excelencia, ya que, desde un punto de vista social, un comportamiento destacado en este ámbito también constituye una medida del éxito, por su contribución al fortalecimiento de la economía regional. Considerando el nivel de empleo, las líderes presentan un tamaño significativamente superior a las demás categorías, en consonancia

con lo observado en función de los ingresos, con una plantilla media de 90 trabajadores en 2009, lo que representa 3,5 veces el empleo registrado en el promedio de las gacelas y hasta 6 veces el de las empresa de alta rentabilidad.

En cambio, con relación a su crecimiento puede apreciarse un mayor dinamismo entre las gacelas, cuyo avance del número de trabajadores fue del 18 por ciento entre 2008 y 2009, si bien el grupo de alta rentabilidad también permite constatar un aumento del empleo, aunque más discreto, del 0,8 por ciento. Por su parte, las líderes registraron un leve descenso de la plantilla media en este período, alrededor del 1,4 por ciento, siendo más acusada

la reducción registrada en las empresas de alta productividad, del 8,5 por ciento, categoría donde la caída del número de asalariados constituye un rasgo común a todas las provincias, salvo Málaga donde permanece estable. Las provincias de Cádiz y Jaén experimentaron el avance más intenso del empleo entre las gacelas en 2009, con tasas interanuales del 40 y 32,7 por ciento, respectivamente.



EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS												
	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD			ALTA PRODUCTIVIDAD		
	Empleo medio 2009	Empleo medio 2008	Tasas de variación	Empleo medio 2009	Empleo medio 2008	Tasas de variación	Empleo medio 2009	Empleo medio 2008	Tasas de variación	Empleo medio 2009	Empleo medio 2008	Tasas de variación
Almería	104,48	107,81	-3,09	22,81	20,17	13,04	12,88	13,17	-2,20	3,24	4,24	-23,63
Cádiz	94,48	100,89	-6,36	23,24	16,60	39,99	14,13	13,39	5,53	3,52	4,06	-13,17
Córdoba	67,67	72,13	-6,18	12,99	11,14	16,59	8,55	8,26	3,46	3,28	3,47	-5,57
Granada	75,33	75,03	0,39	30,22	28,04	7,77	18,20	17,09	6,51	5,50	6,16	-10,71
Huelva	79,71	78,98	0,93	31,68	26,67	18,76	24,19	25,08	-3,57	4,31	7,51	-42,62
Jaén	97,04	100,57	-3,51	15,85	11,94	32,72	5,54	5,92	-6,33	4,30	4,83	-10,96
Málaga	92,11	89,37	3,06	22,07	18,51	19,23	13,98	13,46	3,89	5,56	5,56	-0,01
Sevilla	93,48	94,34	-0,91	38,12	33,29	14,51	16,41	17,12	-4,14	5,86	6,07	-3,51
Andalucía	89,67	90,90	-1,35	25,95	21,99	18,01	14,24	14,13	0,77	4,84	5,29	-8,51

Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas de la muestra con datos de empleo y tasas de variación en porcentaje.
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

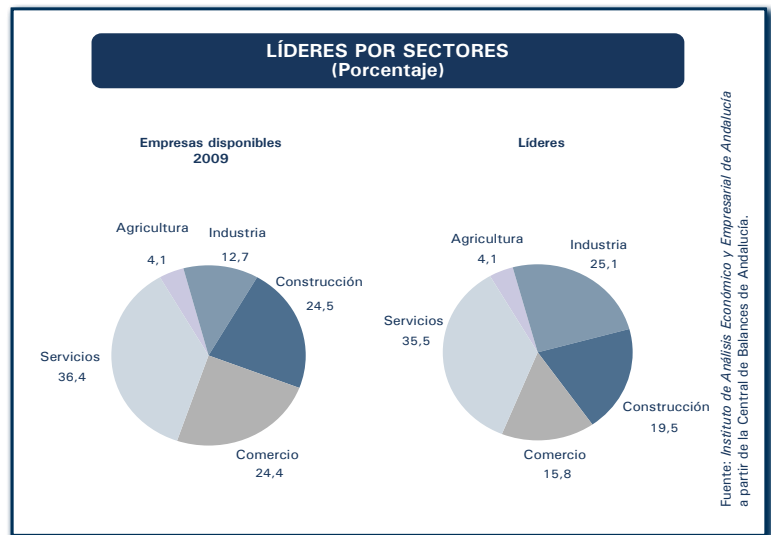
Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

El enfoque estratégico de las empresas depende en gran medida del sector de actividad al que pertenecen y del territorio en el que se encuentran radicadas, por lo que ambos factores ejercen un papel determinante sobre su comportamiento económico y financiero. En este sentido, el análisis pretende conocer en qué medida los factores sectoriales y espaciales contribuyen a generar un marco favorable para que las empresas puedan cumplir con las exigencias propias de alguna de las categorías de empresas relevantes.

Iniciando el análisis desde la perspectiva sectorial, el estudio de las líderes pone de manifiesto la mayor representatividad del sector servicios entre las empresas que pertenecen a este colectivo, el 35,5 por ciento, si bien esta participación se encuentra en consonancia con la que corresponde al sector en la muestra de empresas de la CBA con datos para 2009 (36,4 por ciento). Conviene reseñar que en torno a la cuarta parte de las líderes pertenecen a la industria (25,1 por ciento), duplicando el peso del sector sobre la muestra andaluza, por lo que estas actividades presentan mejores condiciones

para generar un volumen de recursos elevado. En cambio, la aportación de la construcción y el comercio sobre las líderes (19,5 y 15,8 por ciento respectivamente) es inferior a la observada en la muestra de empresas (algo menos de la cuarta parte en cada caso), mientras que el sector agrario cuenta con una participación discreta, equivalente a la muestra global de empresas, con el 4,1 por ciento.

Atendiendo a su ubicación, en todos los sectores de actividad se constata una mayor implantación de las líderes en Sevilla, observándose con mayor intensidad en el sector agrario, donde la provincia concentra el 43,7 de las líderes de la región. No obstante, su representatividad también es elevada en la industria y los servicios, alrededor del 36 por ciento en cada caso, mientras que en los sectores de comercio y construcción, registra algo menos de un tercio del total autonómico. Al margen de la provincia sevillana, las líderes del sector agrario cuentan con un peso elevado en Cádiz (14,3 por ciento),



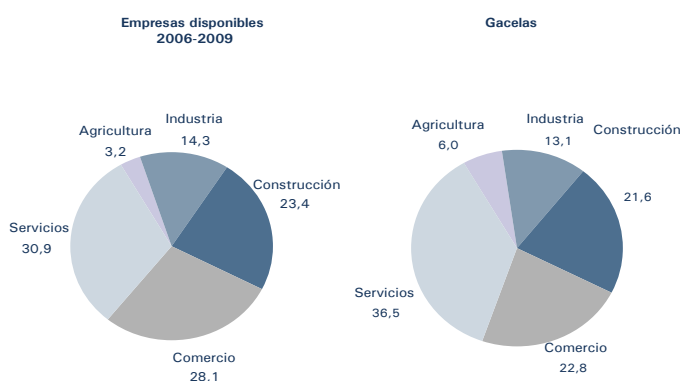
Almería y Huelva (11,3 por ciento en cada caso), mientras que las sociedades industriales incluidas en esta categoría se localizan también de forma importante en Cádiz, Córdoba y Granada (por encima del 12 por ciento). En los demás sectores, prevalece el peso económico de Sevilla y Málaga, que, en conjunto, concentran casi la mitad de las empresas de construcción, y comercio, mostrando una importancia relativa superior en los servicios, con el 60,9 por ciento del total.

DISTRIBUCIÓN DE LÍDERES POR SECTORES Y PROVINCIAS
(Número de empresas y porcentaje)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	8	11,3	20	4,7	29	8,7	43	15,9	47	7,7
Cádiz	10	14,1	58	13,5	33	9,9	23	8,5	63	10,4
Córdoba	5	7,0	56	13,1	20	6,0	25	9,3	32	5,3
Granada	3	4,2	54	12,6	56	16,8	23	8,5	66	10,9
Huelva	8	11,3	15	3,5	13	3,9	13	4,8	20	3,3
Jaén	2	2,8	33	7,7	13	3,9	13	4,8	10	1,6
Málaga	4	5,6	38	8,9	64	19,2	44	16,3	151	24,8
Sevilla	31	43,7	155	36,1	106	31,7	86	31,9	219	36,0
Andalucía	71	100,0	429	100,0	334	100,0	270	100,0	608	100,0

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

GACELAS POR SECTORES
(Porcentaje)



Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la Central de Balances de Andalucía.

En lo que concierne a las gacelas, la mayor parte de estas sociedades desarrolla su actividad en los servicios, sector al que corresponde un 36,5 por ciento de las empresas de este colectivo, por lo que su participación es superior a la que se le asigna en la muestra de empresas con información para los cuatro últimos años (30,9 por ciento). Además de los servicios, únicamente el sector agrario se encuentra

sobrerrepresentado con relación a la muestra andaluza de la CBA, ya que, con el 6 por ciento de las líderes, duplica el peso que le corresponde en esta última. Por su parte, el comercio y la construcción concentran algo más de la quinta parte de las gacelas, mientras que la industria representa el 13,1 por ciento de estas sociedades, mostrando en todos los casos una representación sobre las gacelas inferior a la que le corresponde en la muestra regional.

DISTRIBUCIÓN DE GACELAS POR SECTORES Y PROVINCIAS
(Número de empresas y porcentaje)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	8	23,5	2	2,7	10	8,2	16	12,4	19	9,2
Cádiz	4	11,8	12	16,2	18	14,8	12	9,3	32	15,5
Córdoba	3	8,8	14	18,9	19	15,6	18	14,0	23	11,2
Granada	2	5,9	5	6,8	12	9,8	11	8,5	16	7,8
Huelva	5	14,7	6	8,1	8	6,6	4	3,1	2	1,0
Jaén	-	-	5	6,8	7	5,7	11	8,5	9	4,4
Málaga	1	2,9	7	9,5	19	15,6	27	20,9	52	25,2
Sevilla	11	32,4	23	31,1	29	23,8	30	23,3	53	25,7
Andalucía	34	100,0	74	100,0	122	100,0	129	100,0	206	100,0

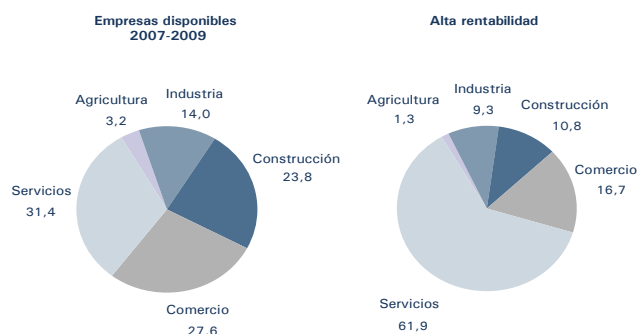
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En el ámbito provincial, Sevilla concentra la mayor parte de las gacelas en todos los sectores de actividad, especialmente en la agricultura y la industria, donde representa casi un tercio de las empresas que han registrado un rápido crecimiento de las ventas en el conjunto regional durante los cuatro últimos años. Un repaso a los distintos sectores pone de manifiesto que Almería presenta un peso significativo en el sector agrario (23,5 por ciento), siendo

llamativa la ausencia de empresas gacelas pertenecientes a este sector en Jaén, mientras que Cádiz y Córdoba reúnen una cuota relevante de estas sociedades en la industria y construcción. Además, conviene reseñar que la provincia de Málaga registra una elevada participación de las sociedades de esta categoría en los servicios y el comercio (25,2 y 23,3 por ciento, respectivamente), aunque Sevilla registra una participación ligeramente superior en ambos sectores.

En cuanto a las sociedades de alta rentabilidad, la participación de los servicios es muy significativa, y, por tanto, la predisposición de este sector para facilitar la consecución de los objetivos de rentabilidad fijados para esta categoría. Así, el 61,9 por ciento de estas empresas desarrolla su actividad en los servicios, cuota que duplica a la que le corresponde sobre la muestra

ALTA RENTABILIDAD POR SECTORES
(Porcentaje)



Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la Central de Balances de Andalucía.

con información disponible para el período 2007-2009 (31,4 por ciento). En consecuencia, el resto de sectores se encuentran infrarrepresentados entre las sociedades de alto rendimiento si se compara su participación con la muestra andaluza, constatándose diferencias significativas en la construcción, que se sitúa en el 10,8 por ciento (13 p.p. menos que en la muestra regional) y el comercio, con el 16,7 por ciento (10,9 p.p. menos), siendo menos acusadas en los sectores agrario e industrial (1,9 y 4,7 p.p. menos en cada caso).

DISTRIBUCIÓN DE ALTA RENTABILIDAD POR SECTORES Y PROVINCIAS
(Número de empresas y porcentaje)

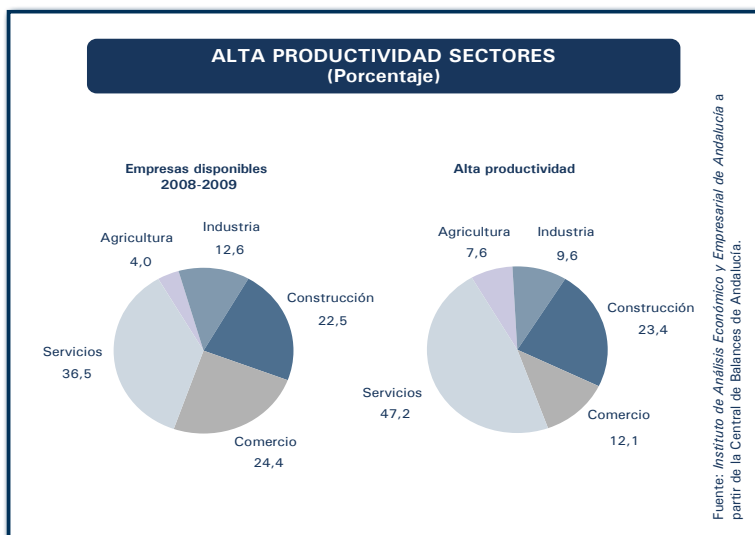
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	-	-	2	4,0	10	17,2	9	10,0	16	4,8
Cádiz	3	42,9	10	20,0	11	19,0	10	11,1	60	18,0
Córdoba	1	14,3	9	18,0	4	6,9	8	8,9	31	9,3
Granada	-	-	7	14,0	4	6,9	1	1,1	30	9,0
Huelva	1	14,3	2	4,0	2	3,4	2	2,2	5	1,5
Jaén	1	14,3	4	8,0	-	-	7	7,8	13	3,9
Málaga	1	14,3	4	8,0	12	20,7	22	24,4	85	25,5
Sevilla	-	-	12	24,0	15	25,9	31	34,4	93	27,9
Andalucía	7	100,0	50	100,0	58	100,0	90	100,0	333	100,0

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Respecto a la distribución territorial por sectores, es preciso destacar la ausencia de sociedades agrarias de alta rentabilidad en Almería y Sevilla, mientras que existe una fuerte concentración de éstas en Cádiz, el 42,9 por ciento de la región andaluza, que también acumula un peso relevante sobre el sector industrial (20 por ciento). No obstante, la mayor concentración de las sociedades industriales catalogadas como de alto rendimiento se localizan en Sevilla (24 por ciento), provincia que también lidera la concentración de estas sociedades en la construcción (25,9 por ciento), aunque muestra un peso significativo en Málaga y Cádiz, con la quinta parte del total en cada caso.

En el segmento de alta productividad, las sociedades que desarrollan su actividad en los servicios representan el 47,2 por ciento del total, en torno a 10,7 p.p. por encima de la participación del sector sobre la muestra base de empresas. El sector construcción y el agrario registran el 23,4 y el 7,6 por ciento de estas sociedades, respectivamente, por lo que también se encuentran sobrerrepresentados con relación a la muestra regional, con 0,9 y 3,6 p.p. más en cada caso. Por el contrario, la industria refleja un peso relativo inferior con relación a la muestra de la CBA, 3 p.p. menos, aunque el comercio presenta la brecha más significativa, ya que su participación se reduce a la mitad entre las sociedades de alta productividad, con 12,3 p.p. menos.

En cuanto a la distribución territorial de estas empresas por sectores, la mayor parte de las sociedades de servicios, sector predominante en esta categoría, se encuentra domiciliada en Sevilla (36,5 por ciento), si bien también se constata una participación relevante en Málaga (22,5 por ciento). Ambas provincias concentran un peso relativo superior al resto entre las empresas de alta productividad del sector comercial (30,9 y 14,7 por ciento, respectivamente) y de la construcción, donde representan entorno a la quinta parte de estas sociedades en Andalucía (20,5 y 19,7 por ciento en cada caso). En el sector industrial, Jaén y Sevilla agrupan a la mitad de las empresas de alta productividad, correspondiendo un 25,9 por ciento del total a cada una, mientras que en el sector agrario es la provincia de Sevilla la que reúne una cuota mayor de las sociedades andaluzas más productivas, con el 46,5 por ciento del total.

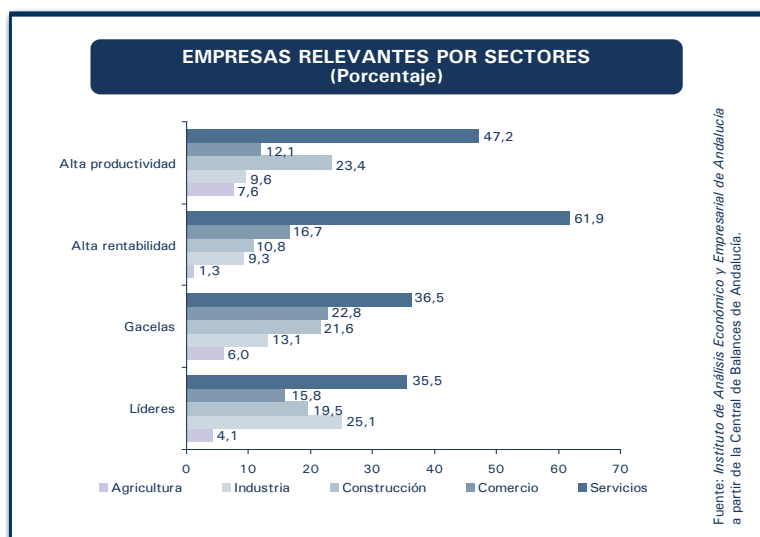


DISTRIBUCIÓN DE ALTA PRODUCTIVIDAD POR SECTORES Y PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)										
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	5	11,6	1	1,9	20	15,2	9	13,2	15	5,6
Cádiz	6	14,0	6	11,1	18	13,6	7	10,3	42	15,8
Córdoba	6	14,0	7	13,0	13	9,8	8	11,8	13	4,9
Granada	1	2,3	6	11,1	15	11,4	6	8,8	20	7,5
Huelva	2	4,7	2	3,7	7	5,3	2	2,9	6	2,3
Jaén	3	7,0	14	25,9	6	4,5	5	7,4	12	4,5
Málaga	-	-	4	7,4	26	19,7	10	14,7	61	22,9
Sevilla	20	46,5	14	25,9	27	20,5	21	30,9	97	36,5
Andalucía	43	100,0	54	100,0	132	100,0	68	100,0	266	100,0

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

A modo de resumen, es posible extraer algunas consideraciones finales acerca de los vínculos existentes entre los sectores de actividad y las cuatro categorías de empresas de referencia analizadas: líderes, gacelas, alta rentabilidad y alta productividad. Así, puede concluirse que el sector servicios presenta condiciones favorables para que las empresas puedan registrar un comportamiento destacado en el ámbito económico financiero, como

corroborar que sea éste el sector más representativo en las cuatro categorías de excelencia analizadas, apreciándose con mayor intensidad en el segmento de alta rentabilidad. En este sentido, si bien este es el sector con mayor participación sobre la muestra base de empresas, lo que en principio podría constituir un sesgo favorable al mismo, su significación sobre las Referencias Empresariales es, en general, superior a la contenida en las muestras tomadas como base para cada colectivo, evidenciando su importancia en el análisis. Asimismo, las empresas del sector agrario y de la construcción presentan un comportamiento más proclive a cumplir las exigencias de alta productividad, mientras que en el comercio se dan mejores condiciones para alcanzar los objetivos de las gacelas, es decir, un fuerte dinamismo de las ventas. El sector industrial, por su parte, puede identificarse con las empresas líderes, constatando un mayor peso relativo sobre el colectivo de empresas que registra un importante volumen de recursos generados.

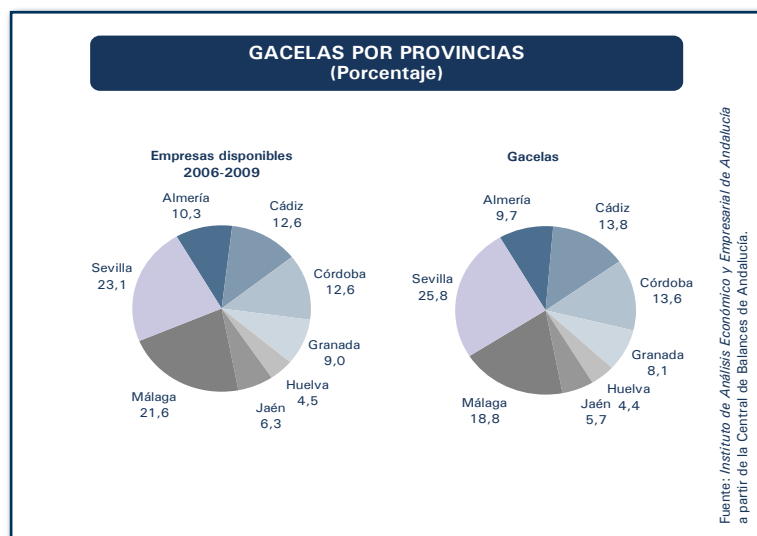
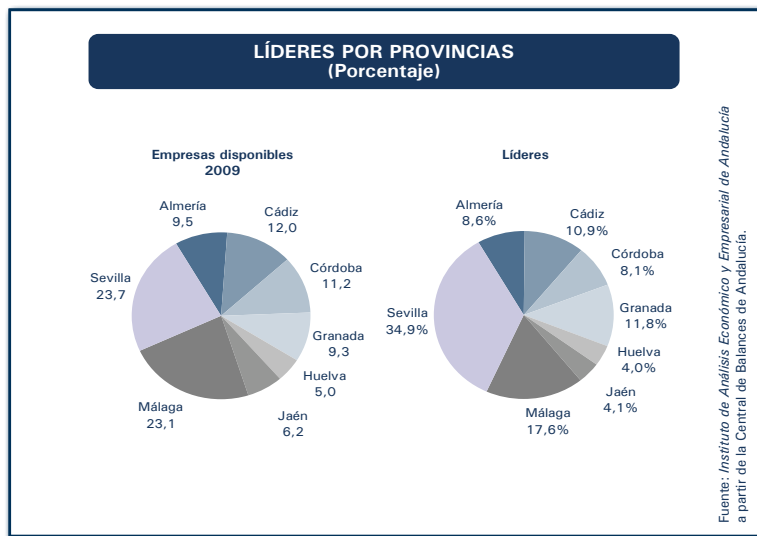


En lo que concierne al segundo enfoque del análisis, que se centra en la distribución territorial de las empresas de excelencia, el estudio se aborda desde una doble perspectiva, atendiendo primero a la distribución de empresas por provincias, cuestión que, en parte, ya ha sido analizada anteriormente, y, en segundo lugar, examinando su localización por áreas urbanas.

Como complemento al análisis por provincias, conviene reseñar que Sevilla es la que registra la concentración más elevada de empresas en las distintas categorías de sociedades relevantes, destacando sobre todo entre las líderes y gacelas, donde aglutina el 34,9 y 31,8 por ciento del total. A continuación, Málaga es la segunda provincia con mayor participación sobre todos los colectivos de empresas, con un peso relativo próximo a la quinta parte de estas sociedades, si bien también cabe destacar una cuota significativa de Granada entre las líderes (11,8 por ciento) y de Cádiz entre las gacelas y las sociedades de alta rentabilidad (13,8 y 17,5 por ciento en cada caso).

Un análisis más exhaustivo permite comparar estos datos con los que ofrece la distribución de empresas tomada como referencia para cada colectivo, es decir, con aquéllas que cuentan con información disponible para 2009 en el caso de las líderes; con datos del período 2008-2009 para alta productividad;

información contable de los tres últimos años para las de alta rentabilidad; y, por último, con datos disponible para el intervalo 2006-2009 en el caso de las gacelas. Así, pueden constatarse algunas diferencias entre las provincias con mayor concentración de empresas, dado que Sevilla registra una participación superior en todos los grupos de referencias empresariales con relación a la que le corresponde entre las sociedades con información disponible para uno o varios ejercicios. En cambio, en Málaga se aprecia un peso inferior a estos en todos los casos salvo en el segmento de alta rentabilidad, cuya participación (23 por ciento) es superior a la que le corresponde entre las empresas con datos contables disponibles para el período 2007-2009.



REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad		Porcentaje sobre la muestra de Andalucía
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Almería	147	8,6	55	9,7	37	6,9	50	8,9	9,5
Cádiz	187	10,9	78	13,8	94	17,5	79	14,0	12,0
Córdoba	138	8,1	77	13,6	53	9,9	47	8,3	11,2
Granada	202	11,8	46	8,1	42	7,8	48	8,5	9,3
Huelva	69	4,0	25	4,4	12	2,2	19	3,4	5,0
Jaén	71	4,1	32	5,7	25	4,6	40	7,1	6,2
Málaga	301	17,6	106	18,8	124	23,0	101	17,9	23,1
Sevilla	597	34,9	146	25,8	151	28,1	179	31,8	23,7
Andalucía	1.712	100,0	565	100,0	538	100,0	563	100,0	100,0

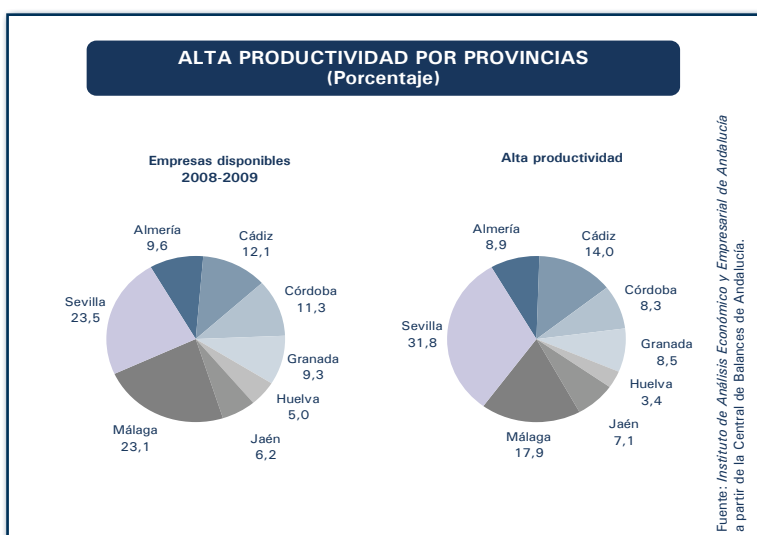
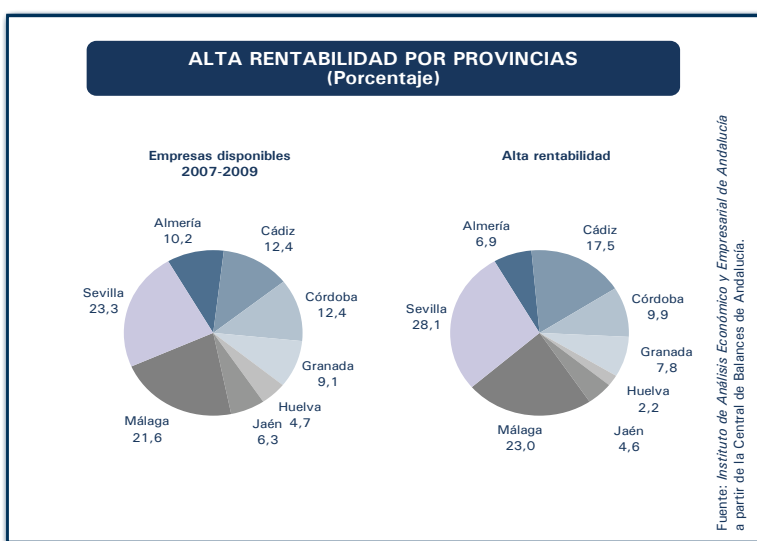
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Con relación al reparto territorial de las empresas de excelencia desde la perspectiva que ofrece el área urbana en la que se encuentran radicadas,

el estudio distingue entre las empresas que se localizan en las capitales de provincia, en municipios con un peso demográfico relevante y en el resto de poblaciones que cuentan con un número de habitantes menos significativo (inferior a 50 mil habitantes).

Bajo este prisma, se hace patente que los grandes núcleos urbanos constituyen un entorno más proclive para acoger a las empresas que han dado muestras de un comportamiento de excelencia en el ámbito económico

financiero. Así, la mayor parte de las empresas se concentra en las capitales de provincia en todas las categorías, salvo en las gacelas, destacando el peso de este grupo entre las sociedades de alta rentabilidad y las líderes, donde el 46,8 y 45,7 por ciento de las empresas, respectivamente, se encuentran ubicadas en las capitales, mientras que la cuota se sitúa en el 44,2 por ciento en el segmento de alta productividad.



distribución acorde a la estructura de la muestra andaluza, donde las empresas radicadas en las capitales representan en torno a un tercio del total (33, por ciento) y el grupo predominante lo constituyen las sociedades ubicadas en municipios pequeños, con el 42,8 por ciento.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR ÁREAS URBANAS (Número de empresas y porcentaje)

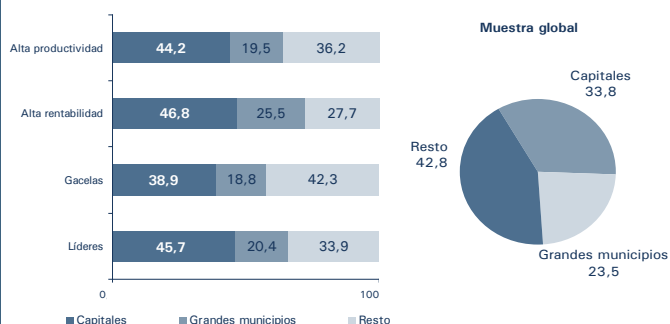
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	783	45,7	220	38,9	252	46,8	249	44,2
Grandes municipios (*)	349	20,4	106	18,8	137	25,5	110	19,5
Resto	580	33,9	239	42,3	149	27,7	204	36,2
Andalucía	1.712	100,0	565	100,0	538	100,0	563	100,0

(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia.

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Respecto a los grandes municipios, en torno a la cuarta parte de las empresas de alta rentabilidad (25,5 por ciento) se concentra en estas áreas urbanas, siendo el único colectivo que alcanza una participación superior a la media andaluza (23,5 por ciento), mientras que en torno a una quinta parte de las sociedades líderes, gacelas y de alta productividad se localiza en poblaciones con un peso demográfico relevante.

DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR ÁREAS URBANAS (Porcentaje)



Se han considerado grandes municipios a aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia, lo que representa el 21 por ciento de la población andaluza.
Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la Central de Balances de Andalucía.

Por último, conviene reseñar que las sociedades ubicadas en municipios de menos de 50 mil habitantes encuentran más dificultades para cumplir con los requisitos del grupo de alta rentabilidad, ya que únicamente en 27,7 por ciento de estas empresas se ubican en poblaciones pequeñas, circunstancia que también se percibe en las líderes (33,9 por ciento) y alta productividad (36,2 por ciento), todas ellas por debajo de la muestra base andaluza (42,8 por ciento).

En definitiva, el análisis territorial de las empresas que han registrado un comportamiento económico y financiero destacado pone de manifiesto una elevada concentración de estas sociedades en torno a los núcleos que concentran el peso económico en la región andaluza. De este modo, las provincias de Sevilla y Málaga agrupan a la mayor parte de las empresas de excelencia, con cerca de la mitad de las sociedades en todos los casos. Asimismo, por áreas urbanas de hace patente el fuerte peso de las capitales provinciales sobre los distintos grupos de empresas relevantes, con la excepción de las gacelas, que muestra una participación relevante de las sociedades radicadas en poblaciones de menor peso demográfico.