

LAS 100 MAYORES EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA C.E.E. Y DE ESPAÑA DURANTE EL PERIODO 1973-1982

José Carlos FARIÑAS

Fundación Empresa Pública y Universidad Complutense.

La entrada de España en la C.E.E. plantea diversos interrogantes al economista, entre ellos, la preocupación por las consecuencias de la integración sobre la competitividad del sector industrial español: cuál es la rentabilidad comparada de las empresas comunitarias y españolas, qué grado de estabilidad ofrecen sus cuentas de resultados, etc. La información que se presenta a continuación se refiere a un aspecto concreto de la problemática mencionada, la comparación de las cien mayores empresas industriales de la C.E.E. y España durante el período 1973-1982.

La muestra se ha extraído de los directorios anuales de Dun and Bradstreet, seleccionándose las cien primeras empresas industriales de la C.E.E. y las cien primeras españolas ordenadas según la cifra de ventas del año 1982. La inclusión en la muestra ha estado limitada únicamente por la permanencia de la empresa correspondiente dentro de la publicación desde el año 1973 y la suficiente cobertura de los datos objeto del análisis.

La representatividad de estas empresas dentro del conjunto de la actividad industrial es alta si nos atenemos a la información proporcionada por otros trabajos Geroski y Jacquemin (1984) y Jaumandreu y Mato (1985). En el año 1976, las 100 mayores empresas industriales comunitarias absorbían el 30 por 100 de la producción y empleo industriales de la C.E.E. En España, ese mismo año, la concentración de la producción y el empleo fue, respectivamente, de un 30 por 100 y un 20 por 100, para un número de empresas equivalente. Los estudios disponibles sobre evolución de la concentración indican un crecimiento importante de dicha variable en años recientes. Aun cuando no puede establecerse su magnitud precisa, señalemos, como indicador expresivo, que las 50 mayores empresas comunitarias representaban, en 1979, el 30 por 100 de la producción de la C.E.E. —un porcentaje que, tres años antes, exigía doblar el número de las empresas consideradas—. Los resultados que se obtienen son similares al considerar las empresas españolas.

La síntesis descriptiva que se presenta a continuación recoge la evolución comparada de algunas magnitudes económicas en las dos muestras empresariales: en primer lugar, las ventas, empleo, activos, grado de endeudamiento, rentabili-

dad en valores medios del período 1973-1982 así como su crecimiento; en segundo lugar, se procede a una desagregación sectorial de estos indicadores y, por último, se examina el grado de estabilidad temporal de algunas variables.

En el cuadro 1 se aprecia una acusada diferencia de los tamaños medios según se utilicen las ventas, empleo o los activos. La diferencia relativa es, sin embargo, menor cuando el tamaño se mide por los activos. El crecimiento empresarial, aproximado por el incremento del volumen de ventas o activos, es similar en ambas áreas, aunque algo favorable a las grandes empresas europeas. En cuanto al empleo, las empresas comunitarias han reducido su volumen mientras las españolas lo han aumentado ligeramente. Y, por último, la evolución paralela de ventas y empleo en ambas áreas, ha motivado el incremento durante el período de la diferencia existente en el ratio de ventas por empleado entre las dos muestras.

La rentabilidad es, después del tamaño, el indicador en que el contraste entre los valores medios es más acusado. Este aspecto debe, sin embargo, ser matizado, pues la definición de la rentabilidad económica, por insuficiencias de información, ha excluido los pagos por gastos financieros. Ello aparte de infravalorar el concepto, introduce la estructura de capital de la empresa como elemento condicionante de la rentabilidad. En el caso que nos ocupa, aun cuando la

Cuadro 1
Indicadores económicos. Período 1973-1982

	España	C.E.E.
(1) Ventas medias	294,4	5.675,0
(2) Empleo medio	5.721,6	81.321,6
(3) Activos medios	557,9	4.843,0
(4) Ventas/Empleo medio	120.233,0	199.727,0
(5) Coeficiente endeudamiento medio	64,5	66,6
(6) Crecimiento anual acumulativo de las ventas (1973-1982)	10,9	13,7
(7) Crecimiento anual acumulativo de los activos (1973-1982)	7,4	8,7
(8) Variación acumulada del empleo en el período 1973-1982 (en porcentaje)	1,7	-1,6
(9) Crecimiento anual acumulativo de Ventas/Em- pleo	13,1	29,5
(10) Rentabilidad Económica media	1,7	5,7
(11) Margen beneficiario medio	2,4	3,8
(12) Rotación de activos media durante el período 1973-1982	0,85	1,44

Notas:

- (1) y (3) media simple de las ventas y activos en millones de dólares durante el período 1973-1982.
- (2) empleo medio del período, número de trabajadores.
- (4) dólares por empleado, calculado con valores medios de cada empresa.
- (5) (100 - Recursos propios/Activo total).
- (10) beneficios netos antes de impuestos sobre activos totales; media del período 1973-1982.
- (11) beneficios netos antes de impuestos sobre ventas; media del período 1973-1982.

Cuadro 2

ESPAÑA (PERIODO 1973-1982)									
SECTORES	Núm. de empresas	Ventas medias	Empleo medio	Ventas/Empleo medio	Crecimiento acumulativo anual de las ventas	Variación acumulada del empleo (%)	Crecimiento acumulativo anual de Ventas/Empleo	Rentabilidad económica media	Margen beneficiario medio
Química	18	197,5	3.409,3	80.560	9,1	12,6	11,4	3,0	2,8
Petróleo	5	1.187,0	2.306,0	983.397	17,3	17,4	14,5	2,6	1,8
Siderurgia y Construcciones Metálicas	13	204,8	5.441,0	39.801	9,3	-12,8	14,2	0,6	0,9
Maquinaria y Material Eléctrico	7	320,6	13.228,0	36.131	7,8	6,3	10,3	1,2	3,2
Material de Transporte	9	414,7	10.651,0	36.569	11,0	34,7	6,6	1,2	0,4
Electricidad, Gas y Agua	10	339,3	3.543,0	95.790	19,7	14,6	8,2	2,2	13,2
Alimentación	13	133,5	1.833,0	194.371	11,3	50,2	9,5	4,8	2,9

Cuadro 3

		GEE (PERIODO 1973-1982)							
SECTORES	Núm. de empresas	Ventas medias	Empleo medio	Ventas/Empleo medio	Crecimiento anual de las ventas	Variación acumulada del empleo (%)	Crecimiento anual de Ventas/Empleo	Rentabilidad económica media	Margen beneficiario medio
Química	14	5.490,5	70.035	207.024	14,4	3,2	34,2	4,0	3,4
Petróleo	17	9.382,3	28.231	699.700	18,8	-10,3	33,2	5,1	3,9
Siderurgia y Construcciones Metálicas	11	3.773,0	68.324	63.135	9,3	-20,3	17,0	2,3	0,6
Maquinaria y Material Eléctrico	13	5.034,0	130.607	48.778	12,8	2,9	16,5	7,8	5,3
Material de Transporte	9	5.387,0	101.973	55.430	12,8	-3,2	18,6	7,2	4,2
Electricidad, Gas y Agua	10	6.783,0	86.113	270.160	15,5	0,5	58,4	3,5	3,5
Alimentación	13	4.702,0	81.910	70.462	12,3	-4,8	9,6	6,8	2,7

proporción de recursos ajenos es similar en ambas muestras, discrepancias en la estructura por plazos de dicha deuda puede contribuir a explicar en buena medida las diferencias de rentabilidad señaladas. Sin embargo, y con las limitaciones indicadas, las tasas medias de rentabilidad del período —5,7 y 1,7 para la C.E.E. y España, respectivamente— parecen consistentes con otros trabajos centrados en el estudio comparativo de ambas áreas (Bergés, Pérez Simarro, 1985).

La descomposición de la rentabilidad en el margen beneficiario y la rotación de activos a través de la identidad:

$$\frac{\text{Beneficios}}{\text{Activos}} = \frac{\text{Beneficios}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

permite constatar que la mayor diferencia existente en la rentabilidad económica comparativamente respecto al margen beneficiario se debe a una rotación de activos más baja de las empresas españolas.

Por último, de la información presentada parece deducirse la existencia de unos resultados empresariales inferiores en la muestra española ocasionados por un tamaño desfavorable para dichas empresas respecto a las europeas. Un examen más detenido de este problema no permite imputar las diferencias de rentabilidad a una insuficiente explotación de las ventajas del tamaño (Fariñas, R. Romero, 1985).

Los cuadros 2 y 3 presentan una desagregación sectorial de algunas magnitudes comentadas anteriormente, excluyéndose aquellos sectores con escasa presencia de empresas. En todos los casos, dicha desagregación confirma lo apuntado previamente. Sin embargo, al considerar sector por sector la distancia relativa en el tamaño es máxima en los sectores Químico y de Alimentación y se reduce, por el contrario, en el sector de Refino de Petróleo. Así mismo, el contraste en la evolución del empleo es más acusado desde un punto de vista sectorial, alcanzando en los sectores de Petróleo, Material de Transporte y Alimentación sentidos opuestos. Las diferencias de la rentabilidad media son más intensas en los sectores de Material de transporte y Maquinaria y Material Eléctrico. Por último, el ratio ventas por empleado presenta valores más desfavorables para España en los sectores Químico, Alimentación y Electricidad, Agua y Gas, con incrementos de las diferencias durante el período 1973-1982 excepto en el sector de Alimentación.

Finalmente, al dividir en dos subperíodos la muestra (Cuadro 2), se obtienen algunas conclusiones interesantes en torno al perfil temporal que manifiestan en su evolución. Si se exceptúa el crecimiento de las ventas, en el resto de variables las empresas españolas experimentan caídas en sus valores medios mayores, respecto a las comunitarias, durante el período 1978-1982. La evolución de la rentabilidad que presenta el cuadro 4, sugiere una notable diferencia en la estabilidad temporal de dicha variable en ambas áreas. Este resultado se confirma al considerar individualmente cada empresa: el coeficiente de correlación obtenido al relacionar la rentabilidad media en cada uno de los dos subperíodos tiene un valor de 0,49 en la muestra española y 0,82 en las empresas de la C.E.E.

Cuadro 4
Evolución temporal

Variables	España		C.E.E.	
	1973-1977	1978-1982	1973-1977	1978-1982
Crecimiento acumulativo anual de las ventas	13,2	5,0	20,5	6,3
Crecimiento acumulativo anual de los activos	12,9	5,2	10,6	10,3
Variación acumulada del empleo (en porcentaje)	5,1	-3,1	1,8	-3,2
Rentabilidad económica	2,9	0,6	6,1	5,3

Referencias

- Bergés, A. y Pérez Simarro, R. (1985): *Análisis comparativo de las grandes empresas industriales en España y en Europa*. Ministerio de Industria y Energía, Madrid.
- Dun and Bradstreet: *Europe's 10.000 Largest Companies*. Oslo, varios años.
- Fariñas, J. C. y R. Romero, L. (1985): *Rentabilidad y Crecimiento de las grandes empresas industriales españolas en comparación con las de la C.E.E. (1973-1982)*. Fundación Empresa Pública, Programa de Investigaciones Económicas. Documento de Trabajo, 8505.
- Geroski, P. y Jacquemin, A. (1984): «Large firms in the European Corporate Economy and Industrial Policy in the 1980's». *European Industry: Public Policy and Corporate Strategy*, en Jacquemin, A. (ed), Oxford.
- Jaumandreu, J. y Mato, G. (1985): *Concentración Industrial en España (1973-1981)*. Fundación Empresa Pública, Programa de Investigaciones Económicas. Documento de Trabajo, 8504.

Recepción del original, octubre de 1985.