

# **ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y SOLVENCIA DEL SECTOR DEL COMERCIO EN CANARIAS**

**OCTAVIO MAROTO SANTANA**

(omaroto@defc.ulpgc.es)

**LOURDES JORDÁN SALES**

(ljordan@defc.ulpgc.es)

**ROSA MARÍA CÁCERES APOLINARIO**

(rcaceres@defc.ulpgc.es)

**YAIZA GARCÍA PADRÓN**

(ygarcia@ulpgc.es)

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad

**Universidad de Las Palmas de Gran Canaria**

## **RESUMEN:**

La Comunidad Autónoma de Canarias se ha caracterizado en las últimas décadas por poseer una economía basada principalmente en el sector servicios, siendo de especial importancia dentro de éste el sector del comercio. El presente trabajo tiene como objetivo el análisis del equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia de las empresas pertenecientes al sector del comercio en Canarias, distinguiendo entre comercio al por mayor y comercio al por menor. Los resultados muestran que las empresas de este sector presentan rentabilidades positivas así como un nivel de solvencia aceptable, tanto desde el punto de vista patrimonial como de la viabilidad, a largo y a corto plazo.

**Palabras clave:** Sector del comercio, rentabilidad, solvencia.

**Código JEL:** M41



## 1.— INTRODUCCIÓN

La economía canaria concentra la mayor parte de su actividad productiva en el sector servicios, representando la participación media de este sector el 78,46% en el año 2000, según datos del Consejo Económico y Social de Canarias (2002). Las actividades que componen el sector servicios son principalmente el comercio, el turismo, los servicios financieros, las comunicaciones, la sanidad, la educación, la hostelería, el transporte, los servicios a las empresas y todos aquellos provistos por las Administraciones Públicas.

Dada la importancia del comercio en Canarias este trabajo se centra en su estudio. En este sentido, se ha de señalar que dentro de la actividad comercial se pueden distinguir dos sectores: el sector del comercio al por mayor y el sector del comercio al por menor. Del total de empresas dedicadas al comercio en Canarias, en el año 2001 y de acuerdo con los datos suministrados por el CES (2002), el 75,54% de las mismas pertenecen al sector del comercio al por menor y el 24,46% al comercio al por mayor.

El presente trabajo tiene como objetivo el análisis del equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia de las empresas pertenecientes al sector del comercio en Canarias, distinguiendo entre comercio al por mayor y comercio al por menor, para el período comprendido entre el año 2000 y el año 2002.

## 2.— DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA

Para la elaboración de la muestra del presente trabajo se ha utilizado la base de datos SABI. Para ello, se ha partido de la información proporcionada por las empresas que han depositado en los correspondientes registros mercantiles sus cuentas anuales en los tres años de estudio. Además, ha sido necesario elaborar una serie de filtros con el objetivo de eliminar todas aquellas empresas cuya información proporcionada no sea coherente. Es por ello que de las 15.527 empresas de la Comunidad Autónoma Canaria que han depositado sus cuentas en los registros mercantiles en los años 2000, 2001 y 2002 y tras la aplicación de los filtros correspondientes<sup>1</sup> el número total de empresas canarias susceptibles de análisis asciende a 2.673, de las cuales 475 pertenecen al sector del comercio al por mayor y 404 al sector del comercio al por menor.

---

<sup>1</sup> Los filtros utilizados en la muestra están relacionados con los siguientes aspectos: estar en estado activo, consolidación, gastos de personal, rentabilidad financiera, rentabilidad económica y coste de la deuda total.

En el cuadro 1 se muestra la distribución de las empresas que forman la muestra definitiva por rama de actividad distinguiendo entre comercio al por mayor y comercio al por menor.

Cuadro 1. Distribución de las empresas del sector del comercio por actividad

<b>Comercio al por mayor</b>		
	<b>Nº empresas</b>	<b>% empresas</b>
Intermediarios del comercio	43	9,05%
Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	8	1,68%
Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	175	36,84%
Comercio al por mayor de productos de consumo distintos de los alimenticios	106	22,32%
Comercio al por mayor de productos no agrarios semielaborados, chatarra, productos de desecho	88	18,53%
Comercio al por mayor de maquinaria y equipo	55	11,58%
<b>Total</b>	<b>475</b>	<b>100%</b>
<b>Comercio al por menor</b>		
	<b>Nº empresas</b>	<b>% empresas</b>
Comercio al por menor en establecimientos no especializados	89	22,03%
Comercio al por menor alimentos, bebidas y tabaco en establ. Especializados	51	12,63%
Comercio al por menor prod. farmacéuticos, art. médicos, belleza e higiene	15	3,71%
Otro comercio al por menor art. nuevos en establecimientos no especializados	242	59,90%
Comercio al por menor no realizado en establecimientos especializados	7	1,73%
<b>Total</b>	<b>404</b>	<b>100%</b>

### 3.— METODOLOGÍA

La metodología utilizada en el presente trabajo es una continuación de la utilizada en diversos informes relativos al análisis económico-financiero de las empresas canarias<sup>2</sup>, resultados de la línea de investigación “Central de Balances” perteneciente al Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la ULPGC.

#### a) Análisis de la rentabilidad empresarial

La rentabilidad empresarial es una medida de la eficiencia con que la empresa gestiona los recursos económicos y financieros a su disposición. Puede definirse genérica-

<sup>2</sup> El desarrollo completo de la metodología puede consultarse en el Capítulo 2 del libro “Perfil económico-financiero de la empresa canaria en el umbral del siglo XXI” (Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2005)).

mente como la relación entre los resultados obtenidos y la inversión realizada. Al concretar dichos resultados y dicha inversión se obtienen dos tipos de rentabilidad: económica y financiera.

Para analizar los factores explicativos de las rentabilidades financiera y económica se ha utilizado una adaptación del modelo integrado<sup>3</sup> propuesto por Dorta y Tabraue (1999). La aplicación del método integrado al análisis de la rentabilidad de una empresa individualmente considerada no presenta problema alguno, siendo posible determinar y cuantificar las variables que explican un determinado nivel de rentabilidad. Cuando se trata de aplicar esta metodología a un colectivo de empresas, por pertenecer a un mismo sector, con la finalidad de extraer conclusiones relativas al colectivo en su conjunto, el método se puede aplicar siguiendo dos perspectivas totalmente distintas, el enfoque agregado y enfoque de las medias.

En este trabajo se ha aplicado el enfoque de las medias, que consiste en calcular cada una de las ratios que constituyen los factores determinantes de la rentabilidad empresarial para cada una de las empresas que integran el colectivo objeto de estudio, para a continuación proceder a calcular una medida representativa del colectivo para cada una de las ratios, siendo la más aceptada la media de las ratios de las empresas individuales.

Las expresiones analíticas de las medidas utilizadas para el análisis de la rentabilidad empresarial se recogen en los cuadros 2 al 5:

**Cuadro 2. Factores determinantes de la rentabilidad financiera**

$$r_f = r_e + I_d$$

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad financiera ( $r_f$ )	$r_f = \frac{R}{FP}$
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	$r_e = \frac{R + GF}{AT}$
Incidencia del endeudamiento	$I_d = (r_e - c) \alpha$

<sup>3</sup> Los modelos integrados aplicados al análisis de la rentabilidad empresarial parten de una descomposición de la rentabilidad de los fondos propios en sus factores determinantes, los cuales se recogen en un conjunto de ratios contables, que contribuyen conjuntamente a explicar la rentabilidad financiera de la empresa.

Cuadro 3. Factores determinantes de la rentabilidad económica

$$r_e = r_x + I_a + I_e$$

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	$r_e = r_x + I_a + I_e$
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	$r_x = \frac{R + GF - Rae - Rex}{AT - Aap - Aanp}$
Incidencia de las inversiones financieras ( $I_a$ )	$I_a = \left( \frac{Rae}{Aap} - r_x \right) \frac{Aap}{AT} + r_x \frac{Aanp}{AT}$
Incidencia de los resultados extraordinarios ( $I_e$ )	$I_e = \frac{Rex}{AT}$

Cuadro 4. Factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación

$$r_x = m \lambda$$

Concepto	Expresión analítica
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	$r_x = m \lambda$
Margen neto ( $m$ )	$m = \frac{Re}{Ie}$
Ingresos de explotación sobre activos de explotación ( $\lambda$ )	$\lambda = \frac{Ie}{AT - Aap - Aanp}$

Cuadro 5. Factores determinantes del margen neto

$$M = 100\% - (g_1 + g_2 + g_3 + g_4 + g_5 + g_6)$$

Concepto	Expresión analítica
Margen neto ( $M$ )	$m = \frac{Re}{Ie}$
Consumos de explotación sobre Ing. de explotación ( $g_1$ )	$g_1 = \frac{Ce}{Ie}$
Gastos de personal sobre Ing. de explotación ( $g_2$ )	$g_2 = \frac{GP}{Ie}$

CONTINUA EN LA PÁGINA SIGUIENTE

6. RESULTADOS

Dotación amortización sobre Ing. de explotación ( $g_3$ )	$g_3 = \frac{DA}{le}$
Var. de provisiones de tráfico sobre Ingr. de explotación ( $g_4$ )	$g_4 = \frac{VP}{le}$
Otros gastos de explotación sobre Ing. de explotación ( $g_5$ )	$g_5 = \frac{OGe}{le}$
Impuestos de sociedades y otros tributos sobre Ing. de explotación ( $g_6$ )	$g_6 = \frac{T + OT}{le}$
siendo:	
$R$ = Resultado del ejercicio	
$FP$ = Fondos propios	
$GF$ = Gastos financieros y asimilados	
$AT$ = Activo total	
$DT$ = Deuda total	
$Rae$ = Resultado asociado a las inversiones financieras	
$Rex$ = Resultado extraordinario	
$ra$ = Rentabilidad de los activos ajenos a la explotación	
$Aap$ = Activos ajenos productivos (Inversiones financieras)	
$Aanp$ = Activos ajenos no productivos (construcciones en curso)	
$Re$ = Resultado de explotación después de impuestos	
$le$ = Ingresos de explotación	
$Aap$ = Activos ajenos productivos (inversiones financieras)	
$Aanp$ = Activos ajenos no productivos (construcciones en curso)	
$Ge$ = Gastos de explotación	
$Ce$ = Consumos de explotación	
$GP$ = Gastos de personal	
$DA$ = Dotación para amortizaciones	
$VP$ = Variación de provisiones y créditos incobrables	
$OGe$ = Otros gastos de explotación	
$T$ = Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	
$OT$ = Otros impuestos en los que la empresa es contribuyente	
$N$ = Número de empleados	
$IM$ = Inmovilizado material bruto	
$II$ = Inmovilizado inmaterial bruto	
$BAI$ = Beneficio antes de impuestos	
$RS$ = Reservas	
$t$ = Año de estudio	

### b) Análisis de la solvencia empresarial

La solvencia se define como la capacidad de la empresa para hacer frente a todos sus compromisos en los plazos estipulados, con los recursos que genera y los activos comprometidos.

En el análisis de la solvencia se distinguen dos enfoques: un primer enfoque de tipo patrimonialista, orientado a evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, con su patrimonio; y otro que se puede denominar de viabilidad, cuyo propósito es evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, con sus resultados o sus recursos generados.

Siguiendo estos dos enfoques, la medida de la solvencia se propone a partir de dos tipos de ratios: las ratios obtenidas a partir de magnitudes de balance y las ratios basadas en variables flujo obtenidas de la cuenta de resultados. En el primer caso se parte de un punto de vista patrimonialista, mientras que el segundo pone el énfasis en la viabilidad económica y financiera de la empresa.

En el cuadro 6 se detalla la batería de ratios utilizada para el análisis de la solvencia en el presente trabajo:

**Cuadro 6. Ratios utilizadas en el análisis de la solvencia**

<b>Ratios de solvencia a largo o de equilibrio financiero</b>	
Autonomía financiera ( $S_1$ )	$S_1 = \frac{FP}{DT}$
Endeudamiento ( $S_2$ )	$S_2 = \frac{DT}{PT}$
Equilibrio económico-financiero ( $S_{3a}$ )	$S_{3a} = \frac{RP}{AF}$
Estructura del endeudamiento ( $S_{3b}$ )	$S_{3b} = \frac{DL}{DT}$
<b>Ratios de solvencia a corto plazo</b>	
Solvencia a corto ( $S_4$ )	$S_4 = \frac{AC}{PC}$
Liquidez ( $S_5$ )	$S_5 = \frac{D + E}{PC}$
<b>Periodo medios de maduración</b>	
Periodo medio de cobro ( $P_1$ )	$P_1 = \frac{D}{Ie} \times 365$
Periodo medio de pago ( $P_2$ )	$P_2 = \frac{PC}{Ce + GP + OGe + T} \times 365$

CONTINUA EN LA PÁGINA SIGUIENTE >

CONTABILIDAD

**Ratios de cobertura en términos de flujos económicos**

$$\text{Cobertura de los gastos de explotación (C}_1\text{)} \quad C_1 = \frac{Ie}{Gx}$$

$$\text{Cobertura de las cargas financieras (C}_2\text{)} \quad C_2 = \frac{Roai}{GF}$$

$$\text{Cobertura del servicio de la deuda (C}_3\text{)} \quad C_3 = \frac{RG}{GF + PC}$$

**Indicadores de riesgo económico**

$$\text{Variabilidad de los ingresos de explotación (R}_1\text{)} \quad R_1 = \frac{Ie_t - Ie_{t-1}}{Ie_{t-1}}$$

$$\text{Variabilidad del resultado ordinario antes de intereses (R}_2\text{)} \quad R_2 = \frac{Roai_t - Roai_{t-1}}{Roai_{t-1}}$$

$$\text{Variabilidad del resultado de explotación (R}_3\text{)} \quad R_3 = \frac{Re_t - Re_{t-1}}{Re_{t-1}}$$

siendo

- FP* = Fondos propios
- DT* = Deuda total
- DL* = Deuda a largo plazo
- PT* = Pasivo total
- RP* = Recursos permanentes
- AF* = Activo fijo
- AC* = Activo circulante
- D* = Tesorería e inversiones financieras
- E* = Derechos de cobro
- PC* = Pasivo circulante
- Ce* = Consumo de explotación
- GP* = Gastos de Personal
- OGe* = Otros gastos de explotación
- T* = Impuesto sobre sociedades
- Ie* = Ingreso de explotación
- Gx* = Gastos de explotación
- Roai* = Resultado ordinario antes de intereses
- GF* = Gastos financieros y asimilados
- RG* = Recursos generados

**4.— ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD**

Al objeto de analizar la eficiencia con que las empresas del sector comercial gestionan sus recursos económicos y financieros se estudia la rentabilidad que éstas ofrecen.



En esta línea, la rentabilidad de las empresas del sector del comercio, tanto al por mayor como al por menor, se analiza atendiendo a la rentabilidad económica y financiera así como a sus componentes, desagregando a su vez cada uno de los mismos para poder realizar un análisis más pormenorizado. Por tanto, el análisis de la rentabilidad se va a llevar a cabo a través del estudio de diversas ratios e índices indicadores de la misma.

#### 4.1— ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DEL COMERCIO AL POR MAYOR

Los factores determinantes de la rentabilidad financiera de las empresas del sector del comercio al por mayor se recogen en el cuadro 7. En el mismo se observa que en el año 2000 se ha alcanzado una rentabilidad financiera media del 18,17%, gracias a la obtención de una rentabilidad económica media del 8,84% y a una incidencia media del endeudamiento del 9,34%. Es de destacar la importante influencia del endeudamiento al representar la mitad de la rentabilidad financiera del año 2000. Dicha incidencia del endeudamiento es debida a que el coste de la deuda o coste de financiación de los activos de la empresa con recursos ajenos es inferior a la rentabilidad que las empresas obtienen de sus activos o rentabilidad económica. En los dos años siguientes, la rentabilidad financiera media sufre una tendencia bajista aunque siempre toma valores positivos, disminuyendo al 13,02% en el año 2001 y al 9,85% en el año 2002 como consecuencia del decrecimiento tanto de la rentabilidad económica como de la incidencia del endeudamiento. En este sentido, hay que destacar que la rentabilidad económica disminuye al 7,15% en 2001 y al 6,53% en 2002, mientras que la incidencia del endeudamiento disminuye al 5,87% en el año 2001 y al 3,31% en el año 2002. En cualquier caso, se pone de manifiesto que las empresas del sector del comercio al por mayor presentan rentabilidades económicas superiores al coste de la deuda en cada uno de los tres años de estudio.

Cuadro 7. Comercio al por mayor: factores determinantes de la rentabilidad financiera

$$r_f = r_e + I_d$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad financiera ( $r_f$ )	18,17%	13,02%	9,85%
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	8,84%	7,15%	6,53%
Incidencia del endeudamiento	9,34%	5,87%	3,31%

Tal y como se ha expuesto, la evolución media de la rentabilidad económica es decreciente, tomando un valor medio de 8,84% en el año 2000, disminuyendo al 7,15% en el año 2001 y al 6,53% en el año 2002. Si se efectúa un análisis de los factores que ex-

plican la rentabilidad económica media del sector, éste indica que la misma depende fundamentalmente de la rentabilidad procedente de los activos afectos a la explotación, siendo la incidencia media del resto de factores, incidencia de las inversiones financieras e incidencia de los resultados extraordinarios reducida, tal y como se recoge en el cuadro 8. Con respecto a las inversiones financieras, señalar que su incidencia media es negativa durante el período estudiado. En cambio, la incidencia media de los resultados extraordinarios es siempre positiva, destacando que en el año 2000 ésta toma un valor medio del 1,17%, mientras que en los años restantes, dicho valor se sitúa en torno al 0,50%.

**Cuadro 8. Comercio al por mayor: factores determinantes de la rentabilidad económica**

$$r_e = r_x + I_f + I_e$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	8,84%	7,15%	6,53%
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	7,82%	6,73%	6,14%
Incidencia de las inversiones financieras ( $I_f$ )	-0,16%	-0,09%	-0,11%
Incidencia de los resultados extraordinarios ( $I_e$ )	1,17%	0,50%	0,51%

En el cuadro 9 se recogen los factores determinantes de la rentabilidad económica de la explotación para las empresas de este sector en los años objeto de estudio. Del análisis de dicho cuadro se desprende que el descenso de la rentabilidad económica de explotación está motivado por la disminución experimentada en el margen neto y en el índice ingresos de explotación sobre activos de explotación. El margen neto medio del sector se sitúa en el año 2000 en el 5,93%, disminuyendo al 4,99% en los dos años siguientes. El valor medio del índice de ingresos de explotación sobre activos de explotación se sitúa en el 1,75 para el año 2000, disminuyendo en los años siguientes hasta tomar un valor medio de 1,54 en el año 2002.

**Cuadro 9. Comercio al por mayor: factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación  $r_x = m \lambda$**

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	7,82%	6,73%	6,14%
Margen neto ( $m$ )	5,93%	4,99%	4,99%
Ingresos de explotación sobre activos de explotación ( $\lambda$ )	1,75	1,72	1,54

Los factores más importantes que determinan el margen neto, recogidos en el cuadro 10, son los consumos de explotación, los gastos de personal y otros gastos de explo-

tación sobre ingresos de explotación, representando unos porcentajes del 72,48%, 10,19% y del 8,49%, respectivamente, para el año 2000. Cualquier variación de estas partidas tiene como consecuencia una variación de la rentabilidad económica de la explotación, y por tanto, en la rentabilidad económica y en la rentabilidad financiera. La evolución en los dos años siguientes de los consumos de explotación es ligeramente decreciente, mientras que la evolución de los gastos de personal y otros gastos de explotación es ligeramente creciente. En el año 2002, los consumos de explotación, los gastos de personal y otros gastos de explotación toman valores medios de 71,09%, 11,38% y 9,54%, respectivamente.

La tasa impositiva media sobre el resultado antes de impuestos para el conjunto de empresas de este sector ha sufrido un incremento durante los tres periodos de análisis, pasando del 10,73% en el año 2000 al 12,45% en el año 2001, alcanzando el 12,87% en el año 2002<sup>4</sup>. Estas cifras que no superan el 13% en los años de estudio ponen de manifiesto la utilización de las ventajas fiscales derivadas de las dotaciones a la Reserva para Inversiones en Canarias. Referente a esta tasa es preciso destacar que existe un número importante de empresas cuya tasa impositiva es inferior al 2%, representando las mismas el 24% de la muestra para los años 2000 y 2001, mientras que para el año 2002 dicho porcentaje aumenta hasta el 27% del total de empresas.

**Cuadro 10. Comercio al por mayor: factores determinantes del margen neto**

$$M = 100\% - (g_1 + g_2 + g_3 + g_4 + g_5 + g_6)$$

Concepto	2000	2001	2002
Margen neto (m)	5,93%	4,99%	4,99%
Consumos de explotación sobre lng. de explotación (g <sub>1</sub> )	72,48%	72,16%	71,09%
Gastos de personal sobre lng. de explotación (g <sub>2</sub> )	10,19%	10,89%	11,38%
Dotación amortización sobre lng. de explotación (g <sub>3</sub> )	1,67%	1,90%	2,00%
Var. de provisiones de tráfico sobre lng. de explotación (g <sub>4</sub> )	0,26%	0,22%	0,45%
Otros gastos de explotación sobre lng. de explotación (g <sub>5</sub> )	8,49%	9,42%	9,54%
Impuestos sobre sociedades y otros tributos sobre lng. de explotación (g <sub>6</sub> )	0,51%	0,52%	0,55%

<sup>4</sup> Pueden consultarse estos datos en el Capítulo 13 del libro "Perfil económico-financiero de la empresa canaria en el umbral del siglo XXI" (Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2005).

## 4.2— ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DEL COMERCIO AL POR MENOR

La rentabilidad media del sector del comercio al por menor ha ido descendiendo a lo largo del horizonte temporal analizado, tal y como se puede observar en los cuadros 11, 12 y 13. Es más, la disminución de la rentabilidad financiera ha sido considerable, dado que es de aproximadamente once puntos, al pasar de tomar valores del 21,73% en 2000 al 10,03% en 2002. Asimismo, se ha de destacar que el principal decremento se produce en 2001, al descender casi siete puntos dicho año.

Cuadro 11. Comercio al por menor: factores determinantes de la rentabilidad financiera

$$r_f = r_e + I_d$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad financiera ( $r_f$ )	21,73%	14,82%	10,03%
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	9,20%	7,90%	6,25%
Incidencias del endeudamiento ( $I_d$ )	12,54%	6,92%	3,78%

Además, si se atiende a los factores determinantes de la rentabilidad financiera, se detecta que los descensos de la misma vienen provocados tanto por la tendencia decreciente de la rentabilidad económica como del apalancamiento financiero o incidencia del endeudamiento, tal y como se puede apreciar en el cuadro 11. Sin embargo, se ha de señalar que el descenso del apalancamiento financiero positivo es mucho más agudo que el de la rentabilidad económica, dado que aquél disminuye cada año aproximadamente un 45% del valor que tomaba el año precedente, mientras que la rentabilidad económica desciende en torno al 14% y 21% en los años 2001 y 2002, respectivamente.

Cuadro 12. Comercio al por menor: factores determinantes de la rentabilidad económica

$$r_e = r_x + I_s + I_r$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica ( $r_e$ )	9,20%	7,90%	6,25%
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	9,12%	7,63%	5,99%
Incidencia de las inversiones financieras ( $I_s$ )	-0,25%	-0,70%	-0,03%
Incidencia de los resultados extraordinarios ( $I_r$ )	0,32%	0,98%	0,29%

Por otra parte, del análisis de la rentabilidad económica y de sus factores determinantes a lo largo del período estudiado se desprende que ésta proviene fundamental-

mente de la rentabilidad económica de los activos afectos a la explotación, dado que esta última representa siempre más del 95% de la rentabilidad económica, tal y como se puede apreciar en el cuadro 12. Es más, la tendencia descendente, en términos medios, de la rentabilidad económica de la explotación durante el período 2000-2002 se traduce en disminuciones de la rentabilidad económica. La incidencia conjunta de las inversiones financieras y de los resultados extraordinarios sobre la rentabilidad económica es irrisoria, siempre inferior a 0,3 puntos porcentuales. Además, hay que destacar que la incidencia media de las inversiones financieras siempre ha sido negativa e inferior a la incidencia de los resultados extraordinarios, la cual siempre ha sido positiva.

**Cuadro 13. Comercio al por menor: factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación  $r_x = m \lambda$**

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica de explotación ( $r_x$ )	9,12%	7,63%	5,99%
Margen neto (m)	6,11%	5,59%	5,22%
Ingresos de explotación sobre activos de explotación ( $\lambda$ )	1,90	1,92	1,73

En relación a los factores determinantes de la rentabilidad económica de la explotación, cuyos valores medios se recogen en el cuadro 13, se advierte que el descenso de la misma en el año 2001 viene motivado por la disminución del margen neto. Además, se observa que la disminución experimentada en el año 2002 proviene de la evolución decreciente tanto del margen neto como de la ratio ingresos de explotación sobre activos de explotación, dado que a pesar de que el efecto de este último sea multiplicativo, al tomar valores superiores a la unidad, ésta también desciende en dicho año. En concreto, el margen neto medio del sector pasa del 6,11% en 2000 al 5,59% en 2001, situándose en 2002 en el 5,22%. En cambio, la ratio ingresos de explotación sobre activos de explotación, en términos medios, se ha mantenido prácticamente estable en 2001, para luego decrecer aproximadamente un 10% en 2002.

Por otra parte, es importante destacar que la tasa impositiva media sobre el resultado antes de impuestos ha presentado una tendencia ligeramente ascendente, pasando del 10,35% en 2000 al 10,85% en 2002<sup>5</sup>. En particular se observa que, en cada uno de

<sup>5</sup> Pueden consultarse estos datos en el Capítulo 13 del libro "Perfil económico-financiero de la empresa canaria en el umbral del siglo XXI" (Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2005)).

los años de estudio, aproximadamente el 51% de las empresas tributan a una tasa inferior al 6%. Los bajos gravámenes a los que están sometidas las empresas del sector analizado se derivan del aprovechamiento de las ventajas fiscales debidas a las dotaciones que estas empresas realizan a la Reserva para Inversiones en Canarias.

**Cuadro 14. Comercio al por menor: factores determinantes del margen neto**  
 $M = 100\% - (g_1 + g_2 + g_3 + g_4 + g_5 + g_6)$

Concepto	2000	2001	2002
Margen neto (m)	6,11%	5,59%	5,22%
Consumos de explotación sobre lng. de explotación ( $g_1$ )	69,11%	68,52%	66,89%
Gastos de personal sobre lng. de explotación ( $g_2$ )	12,43%	13,08%	13,94%
Dotación amortización sobre lng. de explotación ( $g_3$ )	1,85%	2,25%	2,54%
Var. de provisiones de tráfico sobre lng. de explotación ( $g_4$ )	0,13%	0,20%	0,33%
Otros gastos de explotación sobre lng. de explotación ( $g_5$ )	9,90%	9,81%	10,54%
Impuestos sobre sociedades y otros tributos sobre lng. de explotación ( $g_6$ )	0,47%	0,55%	0,54%

Por otro lado, si se analizan los factores determinantes del margen neto así como su evolución, reflejados en el cuadro 14, se ha de señalar que los consumos de explotación, los gastos de personal y otros gastos de explotación son los factores más relevantes, implicando de manera conjunta más del 91% de los ingresos de explotación de cada año. A su vez, en importancia destacan los primeros, los cuales toman valores medios en torno al 69%, seguidos de los gastos de personal con valores situados entre el 12% y el 14%, y de otros gastos de explotación con valores próximos al 10%. Todo ello implica que cualquier variación en las citadas partidas, principalmente en los consumos de explotación, repercute en variaciones del margen neto y, consecuentemente, en la rentabilidad económica de la explotación, trasladándose a su vez a la rentabilidad económica y, por tanto, a la rentabilidad financiera.

## 5.— ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

A través del análisis de la solvencia se intenta establecer, desde un doble enfoque patrimonial y de viabilidad, hasta qué punto las empresas del sector del comercio, en términos medios, son capaces de hacer frente a los compromisos adquiridos. Para el estudio de la solvencia de las empresas del sector se han calculado diversas ratios, las cua-

les hacen referencia a los siguientes conceptos: solvencia a largo plazo, solvencia a corto plazo, períodos medios de maduración, ratios de cobertura y, por último, indicadores de riesgo económico.

### 5.1— ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA DEL SECTOR DEL COMERCIO AL POR MAYOR

Los valores medios de las ratios empleadas en el estudio de la solvencia de las empresas del comercio al por mayor en Canarias se presentan en el cuadro 15 para el período analizado 2000-2002.

Tal y como se ha expuesto, con el objeto de determinar la solvencia a largo plazo se calculan las ratios de autonomía financiera, endeudamiento, equilibrio económico-financiero y estructura del endeudamiento. En este sentido, en relación con la ratio de autonomía financiera señalar que ésta presenta unos valores medios superiores al 100% en los tres años analizados, poniendo de manifiesto que la media de las empresas del sector del comercio al por mayor presentan una buena situación económico-financiera, siendo capaces de cubrir sus deudas con sus recursos propios. Es de destacar la mejora que presenta esta ratio del año 2000 al 2001, pasando de un valor del 107,13% al 127,32%, disminuyendo ligeramente en el período siguiente. En cuanto a la ratio de endeudamiento, que analiza la estructura financiera relacionando la deuda total con los recursos totales, pasa de un valor del 58,63% en el año 2000 a valores en torno al 55% en los dos períodos siguientes, lo que pone de manifiesto que las empresas de este sector utilizan la financiación ajena en mayor proporción que la procedente de los recursos propios. De acuerdo con el valor de esta ratio, en concordancia con la evolución seguida por la ratio de autonomía financiera, se puede señalar que, en términos medios, la solvencia a largo plazo experimenta una evolución favorable. En términos medios, las empresas del sector del comercio al por mayor mantienen un adecuado equilibrio económico-financiero en los tres períodos analizados al presentar esta ratio un valor superior al 100%, disponiendo por tanto de suficientes recursos propios y ajenos a largo plazo para financiar el activo fijo.

En el análisis de la solvencia a corto plazo se utilizan las ratios de solvencia y de liquidez para medir la posibilidad de la empresa de hacer frente a sus deudas a corto plazo con el activo circulante. En este sentido, la ratio de solvencia a corto plazo o ratio circulante en los tres períodos analizados es superior al 100%, pasando del 174,90% en el año 2000 al 206,99% en el año 2001, disminuyendo en el año 2003 hasta el 183,23%. Estas variaciones son debidas principalmente a la paulatina disminución de los acreedores a corto plazo, puesto que el activo circulante también fue disminuyendo pero en

menor proporción. Por tanto, se puede destacar que las empresas de este sector son solventes a corto plazo, pues el activo circulante supera con creces el valor de los acreedores a corto plazo. En cuanto a la ratio de liquidez, ésta presenta también en los tres períodos analizados un valor superior al 100%, por lo que las empresas del sector del comercio al por mayor pueden hacer frente a sus acreedores a corto plazo con las partidas de tesorería y deudores a corto plazo. Sin embargo, hay que destacar que el valor de la ratio de liquidez es inferior al valor de la ratio de solvencia a corto plazo debido al gran peso, más del 31% en cada uno de los tres períodos analizados, que presenta la partida de existencias en el activo circulante de las empresas de este sector.

El período medio de cobro, calculado como la relación entre los derechos de cobro y los gastos de explotación, se sitúa en 93,90 días y 96,60 días en los años 2000 y 2001 respectivamente, aumentando hasta 107,33 días en el año 2002. El período medio de pago, que relaciona los gastos de explotación con el pasivo circulante, también ha tenido un comportamiento creciente, aumentando de 138,91 días en el año 2000 hasta 149,48 días en el año 2002. Por tanto, en términos medios el período medio de cobro de las empresas de este sector es inferior al período medio de pago.

Asimismo, el análisis de la solvencia desde el punto de vista de la viabilidad tiene como finalidad evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a los compromisos derivados de su actividad. En esta línea, destacar que la ratio de cobertura de los gastos de explotación es superior al 100% en los tres años analizados, por lo que en términos medios los ingresos de la explotación de las empresas de este sector son suficientes para hacer frente a los gastos de explotación, pero hay que comentar que el valor tan cercano al 100% de esta ratio pone de manifiesto que cualquier variación importante en las partidas más significativas de los gastos de explotación puede derivar en problemas de solvencia.

En cuanto a la ratio de cobertura de las cargas financieras, el valor obtenido en los distintos períodos indica que las empresas de este sector son capaces, con el resultado derivado de su actividad, de generar recursos suficientes para soportar los gastos de explotación y al mismo tiempo cubrir el coste o precio financiero derivado de su endeudamiento puesto que dicho valor es muy superior al 100%. Hay que destacar una importante disminución del valor de esta ratio del año 2000 al 2001, pasando del 832,34% al 594,61%, debido tanto a la disminución del resultado de la explotación como al aumento de los gastos de explotación. Por otra parte, la ratio de cobertura del servicio de la deuda, que relaciona los recursos generados respecto a los gastos financieros y a la deuda a corto plazo, incluyendo la deuda comercial, presenta valores bastante reducidos, al-



rededor del 30%, debido fundamentalmente al gran peso que tiene la deuda a corto plazo, que provoca que los recursos generados sean insuficientes para cubrir tales deudas. Además, hay que destacar el descenso que experimenta el valor de esta ratio del año 2000 al 2001, pasando de un valor del 38,09% a 30,74%, para alcanzar un valor del 31,09% en el año 2002. También en el cuadro 15 se recogen las ratios que miden el riesgo económico, que viene determinado por la sensibilidad del resultado económico de la empresa ante cambios en la coyuntura económica. En este sentido, la ratio variabilidad de la cifra de negocios presenta una tendencia decreciente pasando de unos valores del 32,28% al 15,58% y al 6,78%, respectivamente, en los tres periodos analizados. Por su parte la ratio de variabilidad del resultado ordinario antes de intereses aumenta del año 2000 al 2001, para volver a disminuir en el año 2002. Igual variación experimenta la ratio variabilidad del resultado de la explotación.

Cuadro 15.- Comercio al por mayor: ratios de solvencia

Concepto	2000	2001	2002
<b>Solvencia a largo plazo o de equilibrio financiero</b>			
Autonomía financiera (S1)	107,13%	127,32%	126,50%
Endeudamiento (S2)	58,63%	55,92%	55,39%
Equilibrio económico-financiero (S3a)	439,86%	337,57%	336,37%
Estructura del endeudamiento (S3b)	14,50%	15,35%	16,19%
<b>Solvencia a corto plazo</b>			
Solvencia a corto (S4)	174,90%	206,99%	183,23%
Liquidez (S5)	122,16%	151,27%	127,91%
<b>Periodos medios de maduración</b>			
Periodo medio de cobro	93,90	96,60	107,33
Periodo medio de pago	138,91	137,81	149,48
<b>Ratios de cobertura en términos de flujos económicos</b>			
Cobertura de los gastos de explotación	107,99%	106,52%	106,28%
Cobertura de cargas financieras	832,34%	594,61%	535,07%
Cobertura del servicio de la deuda	38,09%	30,74%	31,09%
<b>Indicadores de riesgo económico</b>			
Variabilidad de la cifra de negocios (R1)	32,28%	15,58%	6,78%
Variabilidad del resultado ordinario antes de intereses (R2)	-29,19%	62,15%	-16,50%
Variabilidad del resultado de explotación (R3)	29,42%	77,15%	-18,03%

## 5.2— ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA DEL SECTOR DEL COMERCIO AL POR MENOR

Los valores medios para los años 2000, 2001 y 2002 de las ratios empleadas en el estudio de la solvencia de las empresas del comercio al por menor en Canarias se presentan en el cuadro 16.

En el análisis de la solvencia a largo plazo o del equilibrio financiero cabe señalar, en primer lugar, que las empresas de este sector, en términos generales, tienen capacidad para hacer frente a sus deudas, dado que, en términos medios, sus fondos propios superan a su deuda, tomando la ratio de autonomía financiera valores medios superiores al 100%, concretamente del 141,50%, 146,82% y 134,33% en 2000, 2001 y 2002, respectivamente, destacando el decremento sufrido en 2002. En segundo lugar, si se analiza la ratio de endeudamiento se observa que la misma toma valores medios que oscilan entre el 50% y el 60%, indicando un leve predominio de la financiación ajena en la estructura financiera de las empresas de este sector. No obstante, se observa un descenso en la misma, debido al aumento de los fondos propios, proveniente del incremento de las reservas. Asimismo, destacar que en términos medios la mayoría de la deuda es a corto plazo, si bien durante el horizonte temporal estudiado ha ido ascendiendo la proporción de deuda a largo, lo cual se ha reflejado en aumentos de la ratio al pasar del 20,93% en el año 2000 al 24,02% en el año 2002. En tercer lugar, en lo que respecta a la ratio de equilibrio económico-financiero, la cual refleja la relación existente entre los recursos permanente y el activo fijo, se aprecia que ésta toma valores medios siempre superiores al 300%, lo cual indica que, en términos medios, el inmovilizado de las empresas de este sector está siendo financiado con recursos permanentes y que, además, parte del activo circulante también está siendo financiado con recursos a largo plazo. Por tanto, se ha de señalar que desde el punto de vista de la solvencia a largo plazo o equilibrio financiero, en términos medios, no se detectan graves problemas en las empresas del sector del comercio al por menor.

Por otro lado, para analizar la solvencia a corto plazo se han utilizado las ratios de solvencia a corto y liquidez, observándose que ambas ratios, en términos medios, siguen la misma tendencia en el período estudiado, incrementando en 2001, para luego decrecer en 2002. Así, con respecto a la ratio solvencia a corto plazo, la cual relaciona el activo circulante con el pasivo circulante, señalar que ésta toma valores medios superiores al 180% a lo largo de todo el horizonte temporal analizado. En relación a la ratio de liquidez, que expresa la relación existente entre el activo disponible y las deudas a corto, destacar que sus valores medios se sitúan entre el 107% y el 117% en el período analizado.

Otro aspecto a tener en cuenta son los períodos medios de cobro y de pago. En este sentido, señalar que el período medio de cobro prácticamente se ha mantenido estable en los dos primeros años, siendo aproximadamente de 55 y 57 días en 2000 y 2001, respectivamente, incrementándose ligeramente en 2002 hasta situarse en casi 60 días. En cambio el período medio de pago ha presentado un comportamiento no uniforme, descendiendo aproximadamente siete días en 2001, hasta situarse en casi 129 días, para luego incrementar en 2002 hasta 137 días, compensando, por tanto, el crecimiento producido en el período medio de cobro acaecido en 2002.

También se ha llevado a cabo un análisis de la cobertura en términos de flujos económicos, para lo cual se han calculado las ratios de cobertura de los gastos de explotación, cobertura de cargas financieras y cobertura del servicio de la deuda. La ratio de cobertura de los gastos de explotación a pesar de ser superior al 100%, es decir, que en términos medios los gastos de explotación son cubiertos con los ingresos de explotación, se observa un ligero detrimento en dicha cobertura al presentar esta ratio una tendencia descendente en el período analizado, tomando valores medios del 107,05%, 106,78% y 106,43% en los años 2000, 2001 y 2002, respectivamente. En cuanto a la ratio de cobertura de las cargas financieras, reseñar que ésta también sigue una tendencia decreciente en el período 2000-2002, si bien sus valores medios son muy superiores al 100%, siendo éstos del 565,75% en 2000, del 502,90% en 2001 y del 435,26% en 2002. Estos porcentajes indican que en términos medios las empresas de este sector presentan una alta capacidad para hacer frente a sus cargas financieras. Por otra parte, cabe destacar que la ratio de cobertura del servicio de la deuda, la cual relaciona los recursos generados con la suma de los gastos financieros y la deuda a corto plazo, toma valores en torno al 40%, no siguiendo una tendencia clara en el horizonte analizado, decreciendo en 2001 más de tres puntos y medio, e incrementando en 2002 aproximadamente dos puntos. Esta ratio pone de manifiesto la poca capacidad de las empresas del sector del comercio al por menor para cumplir con sus compromisos.

Desde el punto de vista del riesgo económico, se han analizado tres indicadores: variabilidad de la cifra de negocios, variabilidad del resultado ordinario antes de intereses y variabilidad del resultado de explotación. Con respecto al primero de ellos, destacar el menor incremento de la cifra de negocios que se produce en 2002, año en el cual dicho crecimiento fue del 5,26%, frente al 12% que aproximadamente aumentó en los años 2000 y 2001. Asimismo en el año 2002 también se aprecia una evolución desfavorable del resultado ordinario antes de intereses y del resultado de explotación. En concreto, la variabilidad del resultado ordinario antes de intereses sigue una tendencia de-

creciente a lo largo del período analizado, hasta el punto en que dicha variabilidad se torna negativa en 2002, tomando un valor del -4,23%, frente al 7,25% de 2001 y al 33,30% de 2000. Sin embargo el resultado de explotación primero crece un 30,39% en 2001, frente al 23,36% de variación que presentó en el año 2000, para finalmente en 2002 apenas variar su cuantía total, dado que presenta una ligera disminución del 0,02%.

Cuadro 16. Comercio al por menor: ratios de solvencia

Concepto	2000	2001	2002
<b>Solvencia a largo plazo o de equilibrio financiero</b>			
Autonomía financiera (S1)	141,50%	146,82%	134,33%
Endeudamiento (S2)	57,30%	55,55%	54,59%
Equilibrio económico-financiero (S3a)	329,00%	337,59%	326,80%
Estructura del endeudamiento (S3b)	20,93%	23,81%	24,02%
<b>Solvencia a corto plazo</b>			
Solvencia a corto (S4)	185,21%	210,14%	180,51%
Liquidez (S5)	111,02%	117,24%	107,87%
<b>Períodos medios de maduración</b>			
Período medio de cobro	55,26	56,64	59,99
Período medio de pago	135,50	128,95	137,39
<b>Ratios de cobertura en términos de flujos operativos</b>			
Cobertura de los gastos de explotación	107,05%	106,78%	106,43%
Cobertura de cargas financieras	565,75%	502,90%	435,26%
Cobertura del servicio de la deuda	43,85%	40,20%	42,22%
<b>Indicadores de riesgo operativo</b>			
Variabilidad de la cifra de negocios (R1)	11,99%	12,57%	5,26%
Variabilidad del resultado ordinario antes de intereses (R2)	33,30%	7,25%	-4,23%
Variabilidad del resultado de explotación (R3)	23,36%	30,39%	-0,02%

## 6.— SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL ENTORNO

El sector del comercio en Canarias, según el Dictamen 3/2002 del CES, se enfrenta a dos problemas importantes, por un lado, la escasez de información pública y actualizada sobre el propio sector y sobre el impacto que las políticas públicas tienen en el mismo, dificultando la toma de decisiones por parte del empresario y de las propias Administraciones Públicas. Y por otro lado, la ausencia de un marco jurídico claro y esta-

ble en el tiempo, dado que los continuos cambios de las normativas comercial y urbanística de los últimos años suponen un obstáculo de cara a la planificación de las estrategias a seguir y de las inversiones a realizar.

La actividad económica en Canarias está regulada de un modo diferenciado del resto de España y de la Unión Europea a través del estatuto económico especial de Canarias. La existencia de un marco jurídico-institucional especial para Canarias se justifica principalmente por su condición de región ultraperiférica (RUP). De manera que determinadas características particulares de esta región, como son la reducida dimensión y fragmentación del mercado interior canario, la condición de insularidad que implica una lejanía a los puntos de aprovisionamiento junto con los elevados costes de transporte y almacenaje, condicionan la estructura de la actividad comercial de Canarias y afectan tanto al desarrollo económico como a la competitividad de las empresas canarias. Por tanto, el estatuto económico especial de Canarias tiene como finalidad compensar las limitaciones geográficas del archipiélago, así como promover el aprovechamiento de los recursos para incorporarlos a la producción de bienes y servicios.

Por tanto, estas particularidades de la realidad económica, social y geográfica de Canarias justifican la existencia del Régimen Económico y Fiscal (REF) regulado en la Ley 30/1972. Tras su modificación con la Ley 19/1994 se establecen un conjunto de medidas reguladoras y presupuestarias para compensar los costes adicionales derivados de la lejanía y dispersión del Archipiélago Canario con la finalidad de fomentar las inversiones, generar empleo y acrecentar la competitividad de las empresas canarias. Entre dichos incentivos destacan principalmente la Zona Especial de Canarias (ZEC) y la Reserva para Inversiones en Canarias (RIC). Sin duda alguna, de estos incentivos el que ha gozado de una mayor aplicación práctica ha sido la Reserva para Inversiones en Canarias, regulada en el artículo 27 de la citada Ley 19/1994, mediante la cual se concede una exención objetiva y parcial de hasta el 90% del beneficio no distribuido a los contribuyentes sujetos al Impuesto sobre Sociedades y de hasta el 80% de la cuota íntegra a los empresarios individuales y profesionales sujetos al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que determinen sus rendimientos mediante el régimen de estimación directa siempre que las rentas procedan de actividades económicas realizadas a través de establecimiento permanentes situados en Canarias y que el importe de la reserva se destine, dentro de ciertos plazos, a autofinanciar la adquisición de activos fijos, a la mejora y protección del medio ambiente en el territorio canario o a financiar las inversiones en infraestructura de las instituciones autonómicas y locales canarias.

Otros factores que también han incidido en el comercio en el período de estudio, comprendido entre los años 2000-2002, han sido la integración de Canarias en la Unión Europea y la globalización de la Economía Mundial, con todas las ayudas y fondos recibidos provenientes de la Unión Europea para compensar situaciones especiales como la de Canarias por la condición de región ultraperiférica.

En lo relativo a las expectativas del entorno se ha de destacar las consecuencias que pueda acarrear la incorporación de nuevos países a la Unión Europea en el 2004, en cuanto a posibles modificaciones de las políticas comunitarias, puesto que los nuevos países incorporados presentan un nivel de desarrollo inferior a los que ya la formaban. Hay que señalar que Canarias pierde la condición de Objetivo 1 antes de la citada incorporación del resto de países, al pasar del 75% de la renta media europea, por lo que debido al desarrollo económico experimentado podrá perder una parte importante de los fondos que recibe de Europa e influirá por tanto en el desarrollo de los sectores del comercio al por mayor y al por menor en Canarias. Todos estos posibles cambios políticos y económicos quedarán recogidos en la futura Constitución Europea. Por otra parte, también que hay que señalar que las regiones ultraperiféricas pueden considerarse bien posicionadas en la Constitución Europea, ya que ésta incluirá medidas relacionadas con las políticas aduaneras y comerciales, política fiscal, zonas francas, ayudas públicas y condiciones de acceso a los fondos estructurales y a los programas horizontales de la Unión, entre otras.

Además, también señalar que se ha aprobado en el 2004 la ampliación de los límites de la Zona Especial Canaria y la prórroga de la Reserva de Inversiones en Canarias en Deuda Pública hasta finales de 2006, al considerarse estos beneficios fiscales compatibles con las normas de ayuda de Estado fijadas en el Tratado Comunitario para promover el desarrollo económico de áreas con una situación especial, lo cual influirá en el desarrollo de los sectores del comercio al por mayor y por menor en Canarias.

## 7.— CONCLUSIONES

El objetivo del presente trabajo ha sido el análisis del equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia de las empresas pertenecientes a los sectores del comercio al por mayor y comercio al por menor en Canarias para el período comprendido entre el año 2000 y el año 2002.

En cuanto al análisis de la rentabilidad, es de destacar que la rentabilidad financiera, la rentabilidad económica, la rentabilidad económica de la explotación y el margen

neto siguen una tendencia decreciente para el período temporal 2000-2002 en ambos sectores. Además, en los años 2000 y 2001 las rentabilidades obtenidas en las empresas pertenecientes al comercio al por menor aportan cifras superiores a las correspondientes al comercio al por mayor, mientras que en el año 2002 tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad económica de la explotación del comercio al por mayor son superiores a las correspondientes al sector del comercio al por menor. Estas diferencias entre ambos sectores, en líneas generales, parecen acortarse a lo largo del período temporal, tomando en el año 2002 valores próximos para cada una de las rentabilidades analizadas, presentando ambos sectores una eficiencia similar en la gestión de sus recursos económicos y financieros.

En cuanto al análisis de la solvencia, destacar que ambos sectores alcanzan coeficientes de autonomía financiera superiores al 100%, por lo que presentan una buena situación económico-financiera, aunque el sector del comercio al por menor es el que presenta cifras superiores en el período analizado. Asimismo, ambos sectores tienen niveles similares en la solvencia a corto y en la liquidez. Estas tres medidas de solvencia han presentado un comportamiento similar, aumentando sus valores en 2001 y disminuyendo en 2002. Por otro lado, una diferencia importante entre ambos sectores se detecta en el período medio de cobro siendo éste bastante superior en el sector del comercio al por mayor frente a un período medio de pago similar en ambos sectores. Dicha diferencia puede estar ocasionada por una mayor flexibilidad en los plazos de cobro que las empresas del comercio al por mayor conceden a sus clientes. Otro aspecto a destacar es el mayor riesgo económico que en líneas generales asumen las empresas del sector del comercio al por mayor reflejado tanto en las variaciones del resultado ordinario antes de intereses como en las variaciones del resultado de explotación.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Calvo-Flores Segura, A. y García Pérez De Lema, D. (1997): Predicción de la insolvencia empresarial. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA), Monografías.

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (1997): Análisis económico-financiero de las empresas de la provincia de Las Palmas 1992-1994, Las Palmas de Gran Canaria, Ed. La Caja de Canarias.

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (1998): "Situación Económico-Financiera de la Empresa grancanaria en el Período 1993-1995". *Primer Seminario de Investigación Universitaria sobre la Economía Canaria*, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de La Laguna.

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (1999): Rentabilidad y solvencia de las empresas de la Isla de Gran Canaria. Período 1993-1995, Ed. Fundación, Formación y Desarrollo Empresarial de la Caja General de Ahorros de Canarias (FYDE-Caja Canarias).

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (1999): "Análisis económico-financiero de las empresas de la Isla de Gran Canaria en el período 1994-1995", XX Aniversario de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2000): "Rentabilidad y solvencia de las empresas grancanarias con actividad en el Puerto de la Luz y de Las Palmas (1994-1996)". *IV Jornadas de Estudios Portuarios y Marítimos*, Las Palmas de Gran Canaria.

Central de Balances del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria (2005): "Perfil económico-financiero de la empresa canaria en el umbral del siglo XXI". Servicio de Publicaciones de la ULPGC, en prensa.

Consejo Económico y Social de Canarias (2002): "Informe Anual 2002 del CES sobre la situación económica, social y laboral de Canarias durante el año 2001". Obtenido en <http://www.cescanarias.org>.

Consejo Económico y Social de Canarias (2003): "Informe Anual del CES 2001-2002". Obtenido en <http://www.cescanarias.org>.

Consejo Económico y Social de Canarias (2004): "Informe Anual del CES 2003-2004". Obtenido en <http://www.cescanarias.org>

Dorta Velázquez, J.A. y Tabraue Armas, M. A. (1999): "Análisis de la rentabilidad de la empresa grancanaria: estudio de sus factores explicativos mediante un modelo integra-



do”. *Segundo Seminario de Investigación Universitaria sobre la Economía Canaria (Economía Canaria 1999)*, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Las Palmas de Gran Canaria.

Esteo Sánchez, F. (1998): “Análisis contable de la rentabilidad financiera consolidada: un modelo integrado”. *Primera Jornada de Trabajo sobre Consolidación Contable, Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad (ASEPUC)*, Universidad de Murcia, pp. 41-57.

García Martín, V. Y Fernández Gámez, M. A. (1992): *Solvencia y rentabilidad de la empresa española*. Instituto de Estudios Financieros, Madrid.

Informa, S.A. “Base de Datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibérico)”. Ejercicios 2000, 2001 y 2002.

Jiménez Cardoso, M. (1996): “Una evaluación crítica de la investigación empírica desarrollada en torno a la solvencia empresarial”. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol.XXV, núm. 87.

Ley 30/1972, de 22 de julio (BOE de 24 de julio), sobre Régimen Económico Fiscal de Canarias.

Ley 19/1994, de 6 de julio (BOE de 7 de julio), de Modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias.

ANEXO I: COMERCIO AL POR MAYOR

Figura 1.1.- Factores determinantes de la rentabilidad financiera

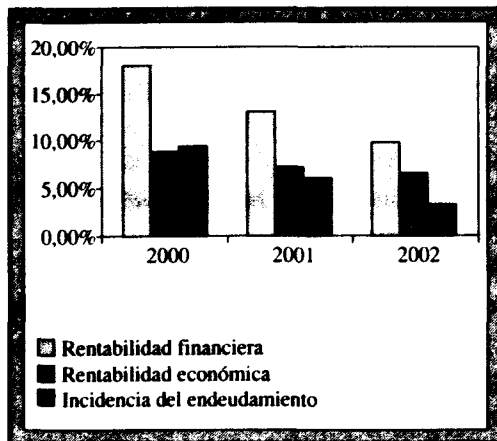


Figura 1.2.- Factores determinantes de la rentabilidad económica

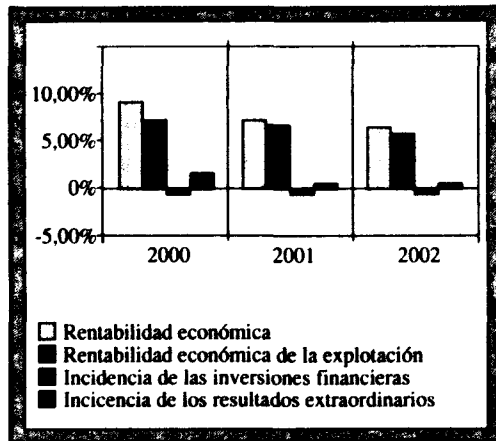


Figura 1.3.- Factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación

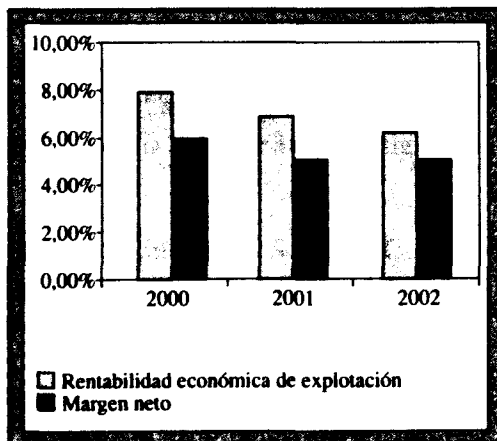


Figura 1.4.- Factores determinantes del margen neto

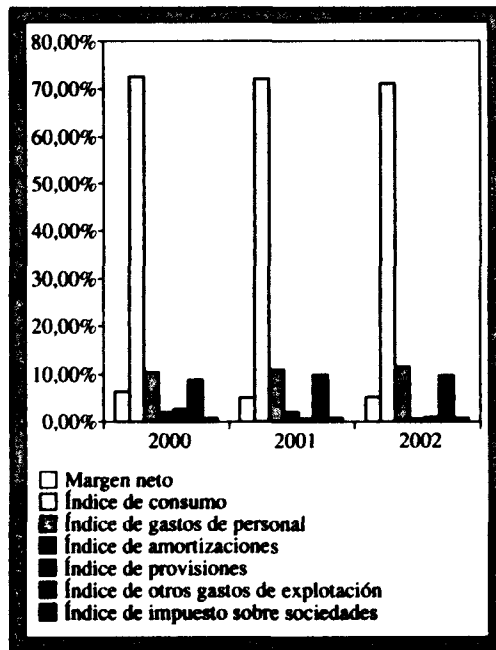


Figura 1.5.- Solvencia a largo plazo

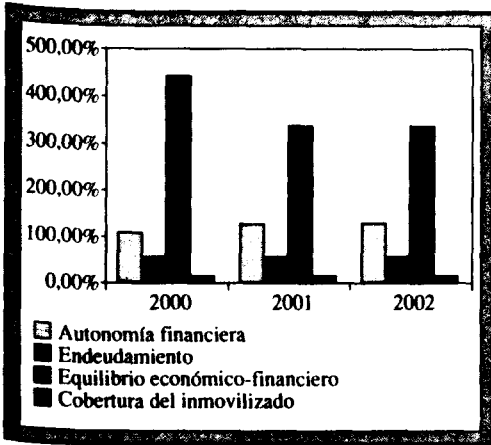


Figura 1.6.- Solvencia a corto plazo

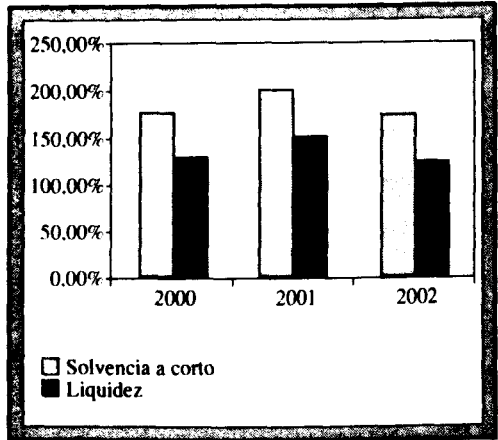


Figura 1.7.- Ratios de cobertura en términos de flujos económicos

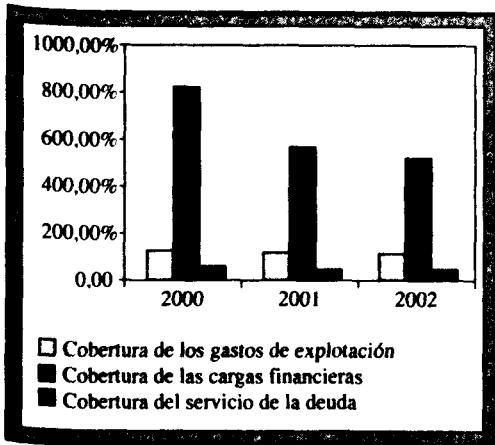
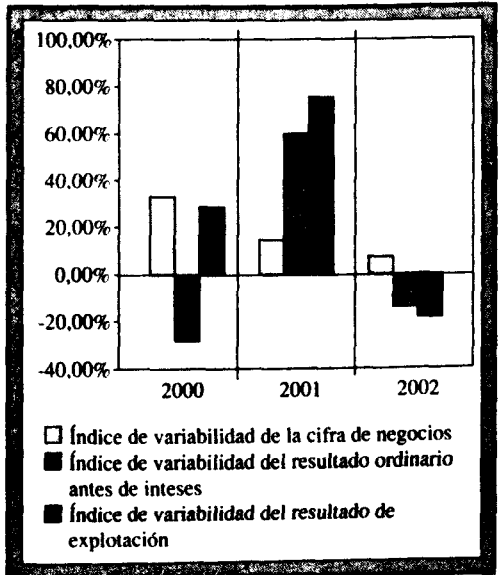


Figura 1.8.- Índices de riesgo económico



ANEXO 2: COMERCIO AL POR MENOR

Figura 2.1.- Factores determinantes de la rentabilidad financiera

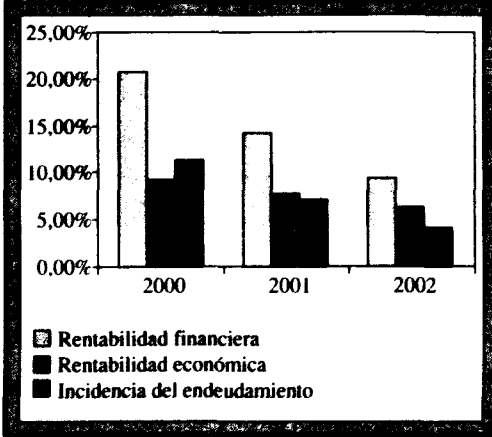


Figura 2.2.- Factores determinantes de la rentabilidad económica

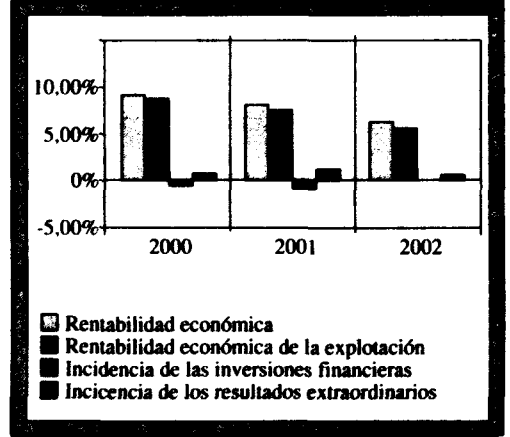


Figura 2.3.- Factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación

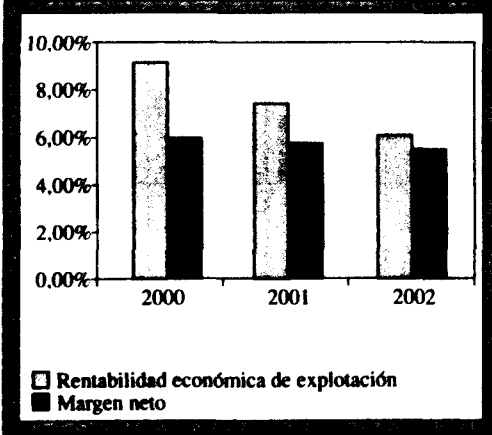


Figura 2.4.- Factores determinantes del margen neto

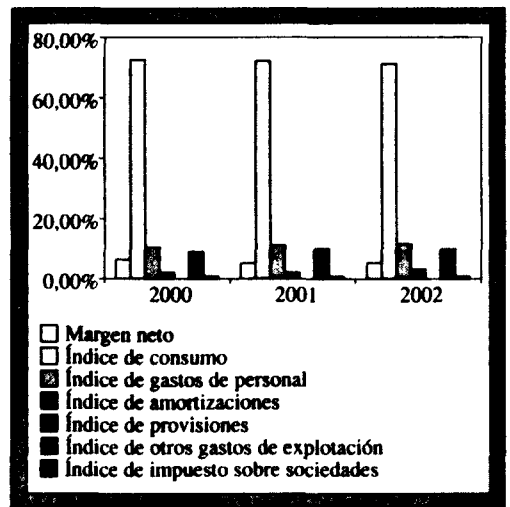


Figura 2.5.- Solvencia a largo plazo

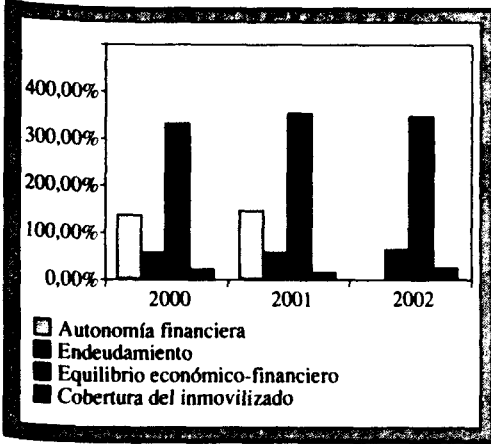


Figura 2.6.- Solvencia a corto plazo

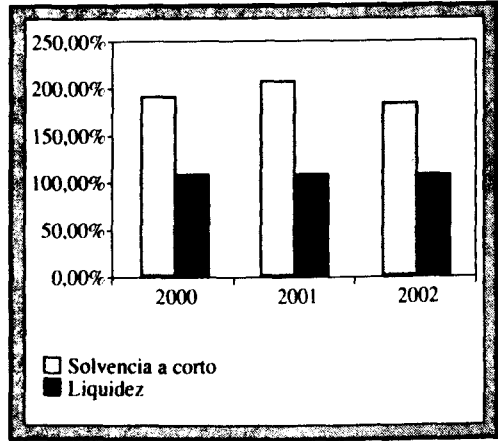


Figura 2.7.- Ratios de cobertura en términos de flujos económicos

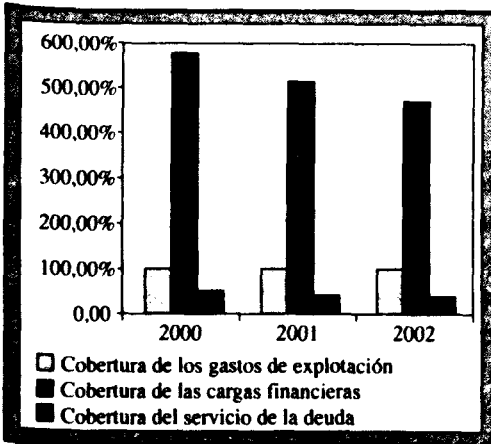


Figura 2.8.- Índices de riesgo económico

