

ANÁLISIS DEL BINOMIO RENTABILIDAD-RIESGO EN LAS EMPRESAS SANITARIAS EN CANARIAS

OCTAVIO MAROTO SANTANA (omaroto@defc.ulpg.es)

MARÍA CONCEPCIÓN VERONA MARTEL (cverona@defc.ulpgc.es)

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad

Universidad de Las Palmas de Gran Canaria

RESUMEN:

Uno de los sectores económicos que ha experimentado un notable crecimiento en los últimos años ha sido el sector sanitario. En este sentido, el objetivo del presente trabajo ha sido analizar el equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia de una muestra de empresas pertenecientes al sector de empresas sanitarias en Canarias. Los resultados muestran que las empresas de la muestra 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 de empresas sanitarias, rentabilidad, solvencia.

Código JEL: M41, I10.

1.— INTRODUCCIÓN

La sanidad en la Comunidad Autónoma Canaria ha experimentado profundas transformaciones en los últimos años, pudiendo afirmarse que se han quintuplicado los recursos asistenciales. Se ha ampliado tanto la red hospitalaria como los centros de salud y se ha mejorado su equipamiento, todo ello de acuerdo con el importantísimo crecimiento demográfico sufrido en las Islas en los últimos años¹. Estas mejoras han supuesto un importante esfuerzo en materia de inversión para lo cual es preciso disponer de los recursos financieros necesarios. Según el actual director del Servicio Canario de Salud, desde que nuestra Comunidad ha recibido las competencias en esta materia del Gobierno Central se ha producido una mejora cuantitativa y cualitativa importante en la sanidad canaria, no sólo desde el punto de vista de infraestructuras sino también de personal². Sin embargo, la inversión en materia de sanidad en nuestras Islas no es suficiente, siendo además muy inferior a la existente en otros países de nuestro entorno europeo.

El presente trabajo tiene como objetivo el estudio del binomio rentabilidad-riesgo en las empresas sanitarias en Canarias. Tras la introducción, se presenta en la sección segunda la situación y expectativas del entorno de este tipo de empresas. La tercera sección muestra de forma resumida la metodología utilizada para el análisis de la rentabilidad y la solvencia. En la sección cuarta se procede a presentar una descripción general de las empresas que componen la muestra, que permite dar paso al análisis del equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia de las empresas pertenecientes al sector de empresas sanitarias en Canarias, para el periodo comprendido entre el año 2000 y el año 2002. Las conclusiones se recogen en la última sección.

2.— SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DEL ENTORNO

El Consejo Económico y Social de Canarias (CES de Canarias) realiza cada año en su Informe Anual, un amplio análisis, entre otros aspectos, de la sanidad en las Islas. En

¹ En el año 2001 la población protegida en Canarias ascendía a 1.691.763 personas, lo que supone una tasa de cobertura poblacional del 95%.

² Los trabajadores de este sector han protagonizado en los últimos años importantes protestas en Canarias, en aras de conseguir unas mejoras condiciones laborales.

el Informe Anual de 2004 referente a la situación en el año 2003, en la que incluye referencias además a los años anteriores, destaca que entre los ámbitos de defensa, educación, sanidad, vivienda, pensiones, transportes y seguridad ciudadana, la sanidad es el área que los canarios consideran más importante, seguida de la educación. Es de destacar, además, que la sanidad constituye la política de gastos que mayor porcentaje se lleva del Presupuesto para 2004 de la Comunidad Autónoma Canaria, creciendo concretamente en el año 2004 un 11,19%. Canarias es junto con Madrid y Cataluña las Comunidades Autónomas cuyo Presupuesto de sanidad tiene un mayor peso sobre el Presupuesto total de la Comunidad (un 34,79% frente a la media de las Comunidades Autónomas que es un 32,54% para el año 2003). Este mayor porcentaje es debido básicamente a una mayor población cubierta.

Otro hecho que se destaca en este informe es el importante peso que en la asistencia sanitaria canaria tiene el sector privado, especialmente, el privado no benéfico. En Canarias a fecha del 2002, el 33% de las camas hospitalarias pertenece a ese sector, porcentaje que es del 19% para el conjunto nacional. A su vez, la mayor parte de las camas hospitalarias del sector privado (80%) se encuentran concertadas con el Servicio Canario de Salud, presentando estos conciertos una parte importante de la prestación sanitaria pública. En concreto, de las 8.237 camas de que dispone el sector sanitario canario en 2002, 4.506 camas son concertadas, lo que representa el 55% de la oferta hospitalaria. En relación al número total de camas, señalar que en 2002 se ha producido un descenso en relación a 2001 (8.491 camas), pero a pesar de ello el índice de camas por 10.000 habitantes sigue siendo aproximadamente de 8 camas más en relación a la media nacional³. Esto es debido a nuestra insularidad, que hace preciso la existencia de una dotación mínima en cada Isla, permitiendo mejorar la equidad en la prestación sanitaria, si

³ A fecha de 2001 el número de camas en Canarias por 10.000 habitantes, en términos medios, era de 47,67 camas frente a la media nacional que se sitúa en 38,95 camas; para el año 2002, en Canarias se situaba el número de camas, en 43,47 frente a 35,96 camas de media nacional. En cambio, en relación al número de médicos por 1.000 habitantes, Canarias presenta una cifra inferior a la media nacional, 3,6 médicos frente a 4,4 médicos, aunque el número de profesionales colegiados presenta una tenencia ascendente con el paso de los años. Otros datos que se pueden apuntar y referidos al año 2001, es que Canarias es la Comunidad Autónoma española con más camas en funcionamiento por 1.000 habitantes; la estancia media de ingreso en hospitales es de 12,04 días, siendo la más alta del país; el personal total por cama en funcionamiento, en términos medios, es de 2,39, similar al resto de Comunidades; el porcentaje medio de ocupación de los hospitales es de un 81,60% superior a la media nacional que es de 79,91%; y en función del número de hospitales por 100.000 habitantes, Canarias con 2,98 hospitales es la segunda Comunidad con más hospitales tras las Islas Baleares (3 hospitales).

bien, puede conllevar deseconomías de escala en determinados servicios. Así, por ejemplo, si se compara la dotación en infraestructuras por provincias, se observa que la situación es muy similar en ambas provincias canarias.

En relación al gasto sanitario público en las Islas, los últimos datos disponibles pertenecientes al año 2001, ponen de manifiesto el reducido porcentaje que representa el gasto en asistencia primaria en Canarias, siendo inferior a la media nacional en más de tres puntos. Este hecho es preocupante dado que la existencia de un sistema sanitario eficiente exige una asistencia primaria potente, pues si esta asistencia es bien valorada por los ciudadanos, incidirá positivamente sobre el sistema sanitario en su conjunto. Por otro lado, las partidas de mayor gasto corresponden a los servicios hospitalarios y especializados y a los de farmacia.

Este Informe también recoge la opinión de los canarios en relación a la calidad de la asistencia sanitaria. En general, esta opinión referida al año 2003, no es buena, pues más de la mitad de los encuestados expresó una mala opinión del sistema sanitario canario⁴. Así, un 43,1 % de los encuestados afirma que el sistema necesita cambios fundamentales, y el 9,06% que es necesario rehacerlo. La media nacional no es tan negativa como los resultados en Canarias, pues mientras la población canaria califica con un 5,34 sobre 10 al sistema sanitario, la media nacional se sitúa en un 6,05. Las principales críticas de los encuestados en las Islas van dirigidas a la asistencia primaria y la hospitalaria.

Las listas de espera, síntoma de ineficiencias y descoordinaciones en el sistema sanitario, también son otros de los aspectos que más preocupan a los canarios, no sólo las listas de espera quirúrgica (que han recibido una mayor atención por parte de la Administración), sino también las listas para ser atendido por un especialista o para la realización de una prueba diagnóstica. Canarias es una de las Comunidades que tiene un mayor índice de pacientes en lista de espera superior a 3 meses; especialmente, en lista de espera para una primera visita al especialista es la que mayor tiempo registra. El CES de Canarias señala al respecto que es un problema que “debe ser estudiado y atacado convenientemente”, pues esperas tan largas como las que

⁴ A pesar de ello, en la Memoria del año 2004 de la Asociación Defensora del Paciente (ADEPA), se señala que, al igual que en años anteriores, en comparación con otras Comunidades españolas, los canarios son los ciudadanos españoles menos motivados a la hora de reclamar, exigir sus derechos y, llegado el momento de denunciar un caso por negligencia médico-sanitario, es el más reacio para ello.

se producen “no parecen estar justificadas en un sistema sanitario público preocupado por la equidad en el acceso”.

Otro aspecto a considerar es la investigación en el sector. A este respecto, el Libro Blanco de I+D en Sanidad destaca, entre otros factores, la importancia de impulsar en España la investigación⁵ para reducir la dependencia del exterior que padece el sector, incentivar la renovación del parque de equipamiento médico, potenciar la realización de patentes, favorecer la implantación de sistemas de gestión de la calidad, promocionar los productos sanitarios españoles, mejorar el procedimiento de concesión de ayudas y subvenciones a las empresas, y la puesta en marcha de sistemas más ágiles para afrontar el pago a los proveedores del Sistema Nacional de Salud.

En relación a esta cuestión en Canarias, destacar entre otras entidades a la Fundación Canaria de Investigación y Salud (FUNCIS), cuyo objetivo es impulsar la investigación en Ciencias de la Salud. Fue creada en 1997, debido al interés de la Conserjería de Sanidad de crear una base de investigadores dedicados a estudiar las líneas sanitarias contempladas en el Plan de Salud de Canarias y, desde su creación ha subvencionado 190 proyectos de investigación médica.

Por su parte el CES de Canarias señala que es importante que en la Comunidad Autónoma se defina una política de investigación que “no sólo fijase líneas prioritarias en la investigación básica, clínica o de salud pública, sino también en la investigación evaluativa de servicios sanitarios y la evaluación económica como parte del proceso rutinario de toma de decisiones en el sistema sanitario canario”.

En relación a la aplicación de Internet y otras TIC en el sector sanitario, de momento su utilización se ha centrado en actividades de diagnóstico y tratamiento, pero su uso como herramienta para la formación o la relación médico-paciente puede tener importantes repercusiones en la mejora de la productividad de las empresas de este sector.

Por último, señalar que el CES de Canarias observa un déficit importante en la “disponibilidad de una información estadística que pueda llegar a constituir un verdadero sistema de información sanitaria”, más cuando es “un elemento básico en la elaboración de planes y estrategias y en la evaluación de los mismos”.

⁵ La investigación en este sector se enfrenta cada vez con más frecuencia con problemas éticos y/o legales.

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 canarias⁶, 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 genéricamente 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 integrado⁷ 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 1 al 4:

⁶ El desarrollo completo de la metodología puede consultarse en Capítulo 2 Dorta

⁷ 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 1. 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	$I_d = (r_e - c) \alpha$

Cuadro 2. 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)	$I_a = (r_a - r_x) \beta_p + r_x \beta_{np}$
Incidencia de los resultados extraordinarios (I_e)	$I_e = \frac{Rex}{AT}$

siendo:

$$r_a = \frac{Rae}{Aap}, \quad \beta_p = \frac{Aap}{AT}, \quad \beta_{np} = \frac{Aanp}{AT}$$

Cuadro 3. Factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación
 $r_x = m \lambda$

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

Cuadro 4. Factores determinantes del margen neto
 $M = 100\% - (g_1 + g_2 + g_3 + g_4 + g_5 + g_6)$

Concepto	
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)	$g_2 = \frac{GP}{Ie}$
Dotación amortización sobre Ing. de explotación (g_3)	$g_3 = \frac{DA}{Ie}$
Var. de provisiones de tráfico sobre Ingr. de explotación (g_4)	$g_4 = \frac{VP}{Ie}$
Otros gastos de explotación sobre Ing. de explotación (g_5)	$g_5 = \frac{OGe}{Ie}$
Impuestos de sociedades y otros tributos sobre Ing. de explotación (g_6)	$g_6 = \frac{T + OT}{Ie}$
siendo:	
R	= Resultado del ejercicio
FP	= Fondos propios

CONTINUA EN LA PAGINA SIGUIENTE →

SE CONTINUA:

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
Ie	= 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 5 se detalla la batería de ratios utilizada para el análisis de la solvencia en el presente trabajo:

Cuadro 5. Ratios utilizadas en el análisis de la solvencia

Ratios de solvencia a largo o de equilibrio financiero	
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})	$S_{3b} = \frac{DL}{DT}$
Ratios de solvencia a corto plazo	
Solvencia a corto (S ₄)	$S_4 = \frac{AC}{PC}$
Liquidez (S ₅)	$S_5 = \frac{D + E}{PC}$
Periodo medios de maduración	
Periodo medio de cobro (P ₁)	$P_1 = \frac{D}{le} \times 365$
Periodo medio de pago (P ₂)	$P_2 = \frac{PC}{Ce + GP + OGe + T} \times 365$
Ratios de cobertura en términos de flujos económicos	
Cobertura de los gastos de explotación (C ₁)	$C_1 = \frac{le}{Gx}$
Cobertura de las cargas financieras (C ₂)	$C_2 = \frac{Roai}{GF}$
Cobertura del servicio de la deuda (C ₃)	$C_3 = \frac{RG}{GF + PC}$
Indicadores de riesgo económico	
Variabilidad de los ingresos de explotación (R ₁)	$R_1 = \frac{le_t - le_{t-1}}{le_{t-1}}$

CONTINUA EN LA PAGINA SIGUIENTE

CONTINUACIÓN:

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

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

siendo

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

4.— ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR

4.1— CARACTERÍSTICAS GENERALES 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 correspondientes⁸ el número total de empresas cana-

⁸ 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.

rias susceptibles de análisis asciende a 2.673, de las cuales 14 pertenecen al sector de actividad sanitaria, cuyo código en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) es el 851. A pesar de que el número de empresas pertenecientes a este sector que han superado todos los filtros de coherencia sea significativamente bajo, es de destacar que dichas empresas son altamente representativas de la realidad del sector objeto de estudio.

El desglose que en la citada clasificación se realiza sobre actividades sanitarias se recoge en el cuadro 6.

Cuadro 6. Desglose de actividades de empresas sanitarias

Código	Nombre	Contenido
8511	Actividades hospitalarias	Servicios de hospitalización prestados principalmente a pacientes internos, incluyéndose además las actividades de las UVIs móviles.
8512	Actividades médicas	Consultas y tratamientos realizados por médicos de medicina general, especialistas y cirujanos, prestados principalmente a pacientes externos.
8513	Actividades odontológicas	Actividades odontológicas de naturaleza general o especializada, pudiéndose realizar en consultas privadas, ambulatorios, clínicas de empresas, salas de operaciones, colegios, etc.
8514	Otras actividades sanitarias	Actividades sanitarias de profesionales independientes (exceptuando los médicos), actividades de servicio de ambulancia y otras actividades sanitarias no incluidas en las rúbricas anteriores.

Entre los aspectos más significativos de las que empresas que componen la muestra se pueden destacar los siguientes. El 85% de las empresas fueron constituidas hace más de cinco años, creándose de forma más reciente únicamente dos empresas. Además, tal y como es de suponer, la antigüedad de cada empresa afecta directamente a su reputación en el mercado, mostrando cantidades más elevadas en términos medios, en concepto de cifra de negocios a medida que la empresa se consolida en el mercado. En cuanto a los fondos propios, el comportamiento de éstos es similar al correspondiente a la

cifra de negocios, es decir, a medida que la empresa se va consolidando en el mercado, sus fondos propios, en términos medios, se incrementan.

En cuanto a la personalidad jurídica que adoptan las empresas de este sector mayoritariamente se inclinan por la forma jurídica de sociedad limitada, siendo únicamente cuatro las empresas que adoptan la forma de sociedad anónima, no existiendo ninguna empresa cuya personalidad jurídica sea diferente a las anteriormente señaladas.

Finalmente cabe destacar que solamente una empresa ha sido auditada en el periodo de estudio, la cual posee una cifra de negocios considerablemente superior a la media del resto de empresas del sector.

4.2— ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

El análisis de la rentabilidad financiera del sector de empresas sanitarias a través de los datos recogidos en el cuadro 7 pone de manifiesto que, en términos medios, dicha rentabilidad experimenta un notable incremento en el año 2001, pasando del 11,51% en el año 2000 a un 19,01%. No obstante, este incremento no se mantiene para el siguiente año, ya que baja hasta un 9,62% en el año 2002, nivel inferior al obtenido en el año 2000.

Otro factor a destacar del cuadro 7 es que al ser la rentabilidad financiera en los tres años de estudio superior a la rentabilidad económica, existe una incidencia positiva del endeudamiento. De hecho, el valor de la rentabilidad financiera en el año 2001 se debe fundamentalmente a la positiva incidencia del endeudamiento, ya que aunque la rentabilidad económica se incrementa en el periodo 2000-2001, en mayor medida lo hace la incidencia del endeudamiento. El importante decremento experimentado tanto por la rentabilidad económica como de la incidencia del endeudamiento conlleva a un descenso de la rentabilidad financiera en el año 2002.

Se ha realizado además un análisis pormenorizado de las empresas de este sector. Del mismo, es de destacar que a pesar de que la rentabilidad financiera disminuye desde el año 2000 al 2002, el 30% de las empresas de la muestra experimentan una subida en dicho periodo. En este sentido, cabe señalar que el porcentaje de empresas cuya rentabilidad económica no sigue la tendencia del sector en el periodo 2000-2002 es de un 40%. También se ha de destacar que en el 60% de los casos las rentabilidades financiera y económica han sido positivas en los tres años de estudio.

Tras el análisis efectuado de los factores determinantes de la rentabilidad financiera, el cuadro 8 refleja la desagregación de la rentabilidad económica en rentabilidad eco-

nómica de la explotación, incidencia de las inversiones financieras e incidencia de los resultados extraordinarios. De dicho cuadro se desprende la importancia que la rentabilidad económica de la explotación tiene sobre la rentabilidad económica de la empresa, siendo siempre superior en los tres años analizados. Esta diferencia entre ambas rentabilidades viene dada en el año 2000 por un comportamiento negativo tanto de la incidencia de las inversiones financieras como de la incidencia de los resultados extraordinarios. No obstante, en el año 2001 la incidencia de los resultados extraordinarios pasa a ser positiva, pero su efecto sobre la rentabilidad económica de la empresa se ve absorbido por el efecto negativo de la incidencia que las inversiones financieras tienen en dicho año, la cual es muy superior a la primera. Comportamiento similar es el que se aprecia en el año 2002, siendo la rentabilidad económica de la empresa inferior a la rentabilidad económica de la explotación debido a que el efecto negativo de la incidencia de las inversiones financieras es superior al efecto positivo de la incidencia de los resultados extraordinarios.

Una vez desagregada la rentabilidad económica de las empresas del sector de empresas sanitarias en distintos sumandos, es de especial relevancia la descomposición de forma multiplicativa de la rentabilidad económica de la explotación en dos factores: margen neto e ingresos de explotación sobre activos de explotación. En este sentido, tal y como se refleja en el cuadro 9, se destaca que el margen neto es superior a la rentabilidad económica de la explotación en los tres años de estudio, siendo, por tanto, inferior a la unidad el coeficiente $_$ que mide los ingresos de explotación sobre los activos de explotación. En concreto, el margen neto experimenta una notable subida pasando de un 15,67% en 2000 a un 18,44% en 2001. No obstante, al ser la subida de la rentabilidad económica de la explotación de la misma proporción, el coeficiente $_$ no varía en el periodo analizado. Con respecto al año 2002 la situación varía, ya que tanto la rentabilidad económica de explotación como el margen neto y los ingresos de explotación sobre activos de explotación sufren un descenso, tomando incluso valores inferiores al año 2000, excepto el margen neto.

En los factores que determinan el margen neto, reflejados en el cuadro 10, son los gastos de personal sobre los ingresos de la explotación los que destacan sobre los demás factores presentando valores ligeramente inferiores al 30% en los tres años de estudio. También tienen un peso destacado los conceptos de consumos de explotación y otros gastos de explotación, aunque con tendencias diferentes, ya que mientras que el primero experimenta una bajada desde el año 2000 al año 2002, el segundo baja en el año 2001 para posteriormente alcanzar valores en 2002 superiores incluso a los obtenidos en el

año 2000. Es destacar, además, el bajo porcentaje que toma el factor impuestos sobre sociedades y otros tributos sobre ingresos de explotación, no superando el 2,5% en ninguno de los tres años que componen el periodo analizado.

En el cuadro 11 se puede encontrar información adicional sobre los factores de personal e impuestos de las empresas que componen la muestra analizada en este trabajo. Así, se observa como en el periodo 2000-2002 el coste medio del personal, en términos generales, experimenta un incremento. Si bien, éste es muy acusado en el año 2001, experimentando un descenso en el 2002 pero, a pesar de ello, el valor es superior al del año 2000. Esta misma tendencia presentan las partidas productividad parcial del empleado y gastos de explotación por empleado.

En relación a la tasa impositiva, ésta no supera el 12,5% en el periodo analizado, tomando el valor más bajo en el año 2001, concretamente, un 10,43%. Esta baja tasa de impuestos se puede explicar dada la posibilidad que tienen las empresas instaladas en las Islas de dotar la Reserva para Inversiones en Canarias. Este hecho puede observarse también en la alta tasa de autofinanciación que presentan estas empresas, un 59,97% en el año 2000, un 88,22% en el año 2001 y un 91,39% en el año 2002.

Cuadro 7. Factores determinantes de la rentabilidad financiera

$$r_f = r_e + I_d$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad financiera (r_f)	11,51%	19,01%	11,58%
Rentabilidad económica (r_e)	10,27%	12,68%	8,76%
Incidencia del endeudamiento (I_d)	1,24%	6,33%	2,83%

Cuadro 8. Factores determinantes de la rentabilidad económica

$$r_e = r_x + I_i + I_r$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica (r_e)	10,27%	12,68%	8,76%
Rentabilidad económica de explotación (r_x)	12,09%	14,48%	10,28%
Incidencia de las inversiones financieras (I_i)	-0,81%	-1,94%	-1,34%
Incidencia de los resultados extraordinarios (I_r)	-1,02%	0,14%	-0,19%

Cuadro 9. Factores determinantes de la rentabilidad económica de explotación

$$r_x = m \lambda$$

Concepto	2000	2001	2002
Rentabilidad económica de explotación (r_x)	12,09%	14,48%	10,28%
Margen neto (m)	15,67%	18,44%	16,08%
Ingresos de explotación sobre activos de explotación (λ)	0,79	0,79	0,69

Cuadro 10. 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)	15,67%	18,44%	16,08%
Consumos de explotación sobre Ing. de explotación (g_1)	25,73%	22,27%	20,49%
Gastos de personal sobre Ing. de explotación (g_2)	27,82%	29,66%	28,03%
Dotación amortización sobre Ing. de explotación (g_3)	8,05%	7,78%	7,32%
Var. de provisiones de tráfico sobre Ingr. de explotación (g_4)	0,22%	0,53%	0,41%
Otros gastos de explotación sobre Ing. de explotación (g_5)	19,77%	18,96%	25,97%
Impuestos de sociedades y otros tributos sobre Ing. de explotación (g_6)	2,74%	2,35%	1,70%

Cuadro 11. Información adicional sobre los factores de personal e impuesto de sociedades

Concepto	2000	2001	2002
Coste medio del personal (€) (g_{2a})	16.710,51	28.634,41	18.796,03
Productividad parcial del empleado (€) (g_{2b})	76.830,39	108.929,25	78.728,67
Gastos de explotación por empleado (en Miles €) (g_{2c})	61.670,23	89.493,02	73.055,52
Variabilidad de los Gastos de Personal	3,90%	16,18%	-7,16%
Tasa impositiva (g_{2d})	12,07%	10,43%	11,48%
Tasa de autofinanciación o retención de beneficios (g_{2e})	59,97%	88,22%	91,39%

4.3— ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

El análisis de la solvencia se realiza en primer lugar diferenciando entre solvencia a corto y solvencia a largo plazo en el periodo 2000-2002, tal y como se refleja en el cuadro 12. Asimismo, también se recoge en el citado cuadro los periodos medios de maduración, el ratio de cobertura en términos de flujos económicos e indicadores de riesgo económico⁹.

En relación al ratio de autonomía financiera, los valores presentados experimentan un crecimiento a lo largo del periodo analizado pasando de un 124,76% en 2000 a un 187,25% en 2001. Este crecimiento se ve acentuado para el año siguiente, ya que el valor del ratio en 2002 es de 335,15%. Estos valores implican que las empresas que forman parte de la muestra analizada no presentan problemas a la hora de hacer frente a sus deudas con los recursos propios de los que disponen.

El nivel de endeudamiento presentado por las empresas de este sector, medido a través del cociente entre las partidas de acreedores y el pasivo total, acusa un notable descenso a lo largo del periodo objeto de estudio, pasando de un 53,23% en 2000 a un 38,05% en 2002, indicando en términos medios que las empresas de este sector se inclinan a medida que pasan los años por un mayor uso de recursos propios¹⁰ para financiar sus actividades. Por otra parte, a pesar de que el nivel de la deuda pierde peso con respecto a los recursos propios, sería deseable que el peso de la deuda a corto plazo fuese inferior a la deuda a largo plazo.

Con respecto al equilibrio económico-financiero, calculado como la proporción de recursos permanentes por cada unidad monetaria invertida en inmovilizado, es de destacar el descenso presentado a lo largo de los tres años que componen el periodo analizado. Así, el valor tomado en el año 2000 es de 252,62%, pasando a un 220,18% en 2001 para posteriormente descender hasta un 161,22% en 2002. Al tomar este ratio valores superiores a la unidad en los tres años de estudio, indica que las empresas pertenecientes al sector de empresas sanitarias financian con sus recursos permanentes no sólo el activo fijo, sino además parte de su activo circulante.

⁹ Los ratios que se recogen en el citado cuadro han sido calculados excluyendo aquellas empresas que presentan valores extremos.

¹⁰ El aumento de los fondos propios es consecuencia de la posibilidad que tienen las empresas con establecimiento permanente en Canarias de dotar la Reserva para Inversiones en Canarias hasta un máximo del 90% del beneficio no distribuido.

La estructura del endeudamiento, medida ésta como el porcentaje de deuda a largo plazo con respecto a la deuda total de la empresa, presenta una tendencia descendente en el periodo analizado. En concreto, el valor que toma el ratio en el año 2000 es de un 38,50%, pasando a ser de un 35,72% en 2001 y experimentando un descenso más acusado en 2002, siendo su valor de un 29,37% en dicho año. Estos datos indican la mayor presencia de los recursos ajenos a corto plazo dentro de la composición de la deuda total de estas empresas.

La solvencia a corto plazo de las empresas que componen la muestra de este sector se puede medir a través de los ratios de solvencia a corto y de liquidez. El primero de ellos, que relaciona las partidas del activo circulante con el pasivo circulante, refleja una tendencia creciente en el periodo 2000-2001, pasando de un 186,89% en 2000 a un 290,41% en el año 2001. Esta tendencia no se mantiene en el año 2002, siendo el valor del ratio para este año de 258,52%. En cuanto al ratio de liquidez, medido como el cociente entre la tesorería y derechos de cobro frente al pasivo circulante, la tendencia mostrada es muy similar en los dos primeros años analizados a la correspondiente a solvencia a corto, aunque con valores algo inferiores, siendo de un 141,24% en el año 2000 y un 225,32% en 2001. En cambio, debido al descenso experimentado en 2002 por la partida de acreedores a corto plazo, la tendencia mostrada en los dos años anteriores se mantiene, siendo el valor de este ratio de un 233,92%.

Los resultados de estos dos ratios indicadores de la solvencia a corto plazo indican, en términos medios, que las empresas de este sector pueden hacer frente a sus acreedores a corto plazo con las partidas del circulante. Lógicamente, el valor del ratio de liquidez es inferior al de solvencia a corto plazo debido a la no inclusión en el numerador del primero de la partida de existencias. Asimismo, los altos valores que toman estos ratios en los tres años analizados indican que, en términos medios, las empresas que forman parte de la muestra de este sector no presentan problemas de liquidez.

Otra información que aporta el cuadro 12 es la referente a los periodos medios de cobro y de pago. Con respecto al primero de ellos, la tendencia presentada es claramente descendente, pasando de 224,07 días en 2000 a 205,86 en el año 2002. Estos plazos, a pesar de ser elevados, son propios del sector analizado. En cuanto al periodo medio de pago, la tendencia mostrada es similar a la correspondiente al periodo medio de cobro, aunque presentando valores inferiores, siendo de 195,85 días en el año 2000 descendiendo hasta 150,08 días en el año 2002. Por tanto y a la vista de estos resultados, estas empresas en términos medios conceden a sus clientes un mayor plazo para saldar las deudas con ellas contraídas que el plazo que los acreedores les permiten por término medio.

En cuanto a la cobertura de los gastos de explotación, en los tres años analizados los ingresos de la explotación superan ligeramente a los gastos de la misma índole. En relación a la cobertura de las cargas financieras, los valores obtenidos indican que las empresas pertenecientes a este sector son capaces de cubrir sin problemas con el resultado derivado de su actividad el precio financiero derivado del endeudamiento de las mismas, ya que los valores presentados por este ratio son muy superiores a la unidad. Por otra parte, el ratio de cobertura del servicio de la deuda pone de manifiesto un aumento en el periodo 2000-2001, siendo sus valores de 48,78% en el año 2000 y un 99,80% en 2001. Esta situación empeora en el año 2002 descendiendo el citado ratio hasta un 79,08%.

Otro factor a destacar del cuadro 12 es el referente a los indicadores de riesgo económico: variabilidad de la cifra de negocios, del resultado ordinario antes de intereses y del resultado de explotación. Estos tres indicadores presentan a lo largo del periodo 2000-2002 la misma tendencia, con una fuerte subida en el año 2001 para descender bruscamente en el año 2002 y situarse en niveles inferiores a los obtenidos en el año 2000.

Cuadro 12. Ratios de solvencia

Concepto	2000	2001	2002
Solvencia a largo plazo o de equilibrio financiero			
Autonomía financiera (S1)	124,76%	187,25%	335,15%
Endeudamiento (S2)	53,23%	45,87%	38,05%
Equilibrio económico-financiero (S _{3a})	252,62%	220,18%	161,22%
Estructura del endeudamiento (S3b)	38,50%	35,72%	29,37%
Solvencia a corto plazo			
Solvencia a corto (S4)	186,89%	290,41%	258,52%
Liquidez (S5)	141,24%	225,32%	233,92%
Periodos medios de maduración			
Periodo medio de cobro	224,07	214,07	205,86
Periodo medio de pago	195,85	175,92	150,08
Ratios de cobertura en términos de flujos económicos			
Cobertura de los gastos de explotación	117,56%	121,86%	115,58%
Cobertura de cargas financieras	245,43%	924,63%	369,12%
Cobertura del servicio de la deuda	48,78%	99,80%	79,08%
Indicadores de riesgo económico			
Variabilidad de la cifra de negocios (R1)	0,88%	10,88%	0,05%
Variabilidad del resultado ordinario antes de intereses (R2)	-15,39%	60,23%	-28,80%
Variabilidad del resultado de explotación (R3)	-15,56%	50,38%	-27,35%

5.— CONCLUSIONES

El objetivo del presente trabajo ha sido analizar el equilibrio económico-financiero en términos de rentabilidad y solvencia para una muestra de empresas pertenecientes al sector de empresas sanitarias en Canarias durante el período comprendido entre el año 2000 y el año 2002.

En cuanto al análisis de la rentabilidad de las empresas de este sector, cabe destacar que la rentabilidad financiera presenta un comportamiento variable a lo largo del período analizado, subiendo en el año 2001 y tomando un nivel inferior en el año 2002 al nivel obtenido en el año 2000. No obstante, existe una incidencia positiva del endeudamiento al ser la rentabilidad financiera en los tres años de estudio superior a la rentabilidad económica. Por otra parte, cabe destacar que es la rentabilidad económica de la explotación la que tiene un mayor peso sobre la rentabilidad económica de la empresa. Con respecto al margen neto, éste es superior a la rentabilidad económica de la explotación en los tres años de estudio. Dentro de los factores que determinan el margen neto, son los gastos de personal sobre los ingresos de la explotación los que destacan sobre los demás factores. Es destacar además la tasa impositiva media de estas empresas, la cual no supera el 12,5% en el período analizado. Esta baja tasa de impuestos se puede explicar dada la posibilidad que tienen las empresas instaladas en las Islas de dotar la Reserva para Inversiones en Canarias.

En cuanto al análisis de la solvencia, el ratio de autonomía financiera presenta valores superiores al 100% en el período analizado, por lo que las empresas que forman parte de la muestra analizada no presentan problemas a la hora de hacer frente a sus deudas con los recursos propios de los que disponen. En cuanto al nivel de endeudamiento, éste disminuye a lo largo del período analizado, por lo que las empresas de este sector se inclinan a medida que pasan los años por un mayor uso de recursos propios para financiar sus actividades. Con respecto al equilibrio económico-financiero, los valores que toman estas empresas superan el 100% en los tres años de estudio, lo cual indica que estas empresas financian con sus recursos permanentes no sólo el activo fijo, sino además parte de su activo circulante. No obstante, dentro de los recursos ajenos, son los de corto plazo los que predominan por término medio. Los resultados presentados por los ratios de liquidez y solvencia a corto plazo indican, en términos medios, que las empresas de este sector pueden hacer frente a sus acreedores a corto plazo con las partidas del circulante. En cuanto a los plazos medios de cobro y de pago, a pesar de ser elevados, son propios del sector analizado.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ADEPA(2004): Defensor del Paciente Memoria 2004. Obtenido en <http://www.negligenciasmedicas.com>.
- 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 (2004): Informe Anual 2004 del Consejo Económico y Social sobre la situación económica, social y laboral en Canarias durante el año 2003. Capítulo 4 y capítulo 9. Obtenido en <http://www.cescanarias.org>.

Diario médico (2001): “Agilizar los pagos a empresas sanitarias y reducir el IVA a los productos propuestas del Libro Blanco de I+D en Sanidad”, 24 de abril de 2001. Obtenido en <http://www.diariomedico.com>.

Diario médico (2004): “La TIC mejora la productividad de las empresas sanitarias”, 13 de febrero de 2004. Obtenido en <http://www.diariomedico.com>.

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 integrado”. *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)*, marzo, 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.

Instituto Nacional de Estadística (2001): Informe anual. Obtenido en <http://www.ine.es>.

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.