

Trabajo Fin de Grado

Análisis de la situación económico-financiera del
sector de confección de prendas textiles y del sector
de fabricación de calzado

Autor

Ismael Díaz Verdugo

Directores

José Ignacio Jarne Jarne
Susana Callao Gastón

Facultad de Economía y Empresa
2017

Autor del Trabajo: Ismael Díaz Verdugo.

Directores del Trabajo: José Ignacio Jarne Jarne, Susana Callao Gastón.

Título del Trabajo: *Análisis de la situación económico-financiera del sector de confección de prendas textiles y del sector de fabricación de calzado.* Analysis of the economic and financial situation of the manufacture of textile garments sector and the footwear manufacturing sector.

Resumen

El presente estudio tiene como objetivo analizar, por un lado, la situación económico-financiera de dos sectores de actividad relacionados, concretamente el sector de confección de prendas textiles y el sector de fabricación de calzado, así como la evolución de cada uno de ellos respecto al año inmediatamente anterior. Por otro lado, se pretende analizar el comportamiento conjunto de ambos sectores con la finalidad de observar la existencia de posibles diferencias entre ellos.

Para la realización de los diferentes análisis, se han seleccionado 50 empresas de cada sector como muestra, cuyos datos se han extraído de la base de datos SABI para los años 2013 y 2014. Posteriormente, se han calculado los indicadores más representativos para llevar a cabo los análisis financieros a corto y a largo plazo y el análisis económico. Por último, se han realizado diferentes análisis estadísticos con la finalidad de estudiar la existencia de diferencias significativas para cada sector entre 2013 y 2014, y entre ambos sectores en conjunto.

Los resultados obtenidos muestran que los dos sectores han registrado en 2014 una buena situación financiera a corto y largo plazo y una buena situación económica. En cambio, al compararlos, el sector de confección muestra una mejor situación financiera a corto plazo, mientras que el de calzado presenta una mejor situación económica. Por otro lado, cabe señalar que ninguno de ellos destaca sobre el otro en cuanto al análisis financiero a largo plazo.

Abstract

The target of the current study is to analyze, on one hand, the economic-financial situation of two related sectors of activity, specifically the sector of manufacture of textile garments and the sector of footwear manufacturing, as well as the evolution of each one of them in relation to the immediately previous year. On the other hand, it is intended to analyze the joint behaviour of both sectors of activity with the purpose of observing the existence of possible differences between them.

For the accomplishment of these analysis, 50 companies of each sector have been selected as example, whose data has been extracted from the SABI database for the years 2013 and 2014. Subsequently, the most representative indicators have been calculated to carry out the long and short term financial analysis and a the economic analysis. Lastly, different statistical analysis have been carried out with the aim of studying the existence of significant differences for each sector between 2013 and 2014, and between both sectors together.

The results obtained show that both sectors have registered a good long and short term financial situation in 2014 and a good economical situation. However, when comparing them, the clothing sector shows a better short term financial situation and the footwear sector presents a better economical situation. Apart from that, it should be noted that neither of them stands out over the other in terms of the long term financial analysis.

ÍNDICE

1. Introducción.....	9
2. Principales vertientes del análisis económico-financiero.....	11
2.1. Análisis financiero a corto plazo	11
2.2. Análisis financiero a largo plazo	12
2.3. Análisis económico.....	14
3. Muestras y metodología	16
4. Análisis sectorial	20
4.1. Sector de confección de prendas textiles	20
4.1.1. Análisis financiero a corto plazo	20
4.1.2. Análisis financiero a largo plazo.....	21
4.1.3. Análisis económico	24
4.2. Sector de fabricación de calzado	26
4.2.1. Análisis financiero a corto plazo	26
4.2.2. Análisis financiero a largo plazo.....	27
4.2.3. Análisis económico	30
5. Análisis comparativo económico-financiero entre ambos sectores.....	32
5.1. Análisis financiero a corto plazo	32
5.2. Análisis financiero a largo plazo	33
5.3. Análisis económico.....	36
6. Análisis estadístico de las diferencias existentes entre 2013 y 2014 para cada indicador.....	38
6.1. Sector de confección de prendas textiles	38
6.2. Sector de fabricación de calzado	39
7. Análisis estadístico de las diferencias existentes entre ambos sectores	40
8. Discusión de resultados	42
9. Conclusiones globales.....	45

10. Bibliografía	50
ANEXO 1: Resumen indicadores utilizados	54
ANEXO 2: Descriptiva de la muestra.....	55
ANEXO 3: Descriptiva de los indicadores utilizados para el análisis de la situación económico-financiera de cada sector	56
ANEXO 4: Descriptiva de los indicadores utilizados en la comparativa entre el sector de confección y el de calzado	60
ANEXO 5: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de cada sector	61
ANEXO 6: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de la comparativa entre sectores	64
ANEXO 7: Resultados obtenidos en las pruebas de normalidad	65
ANEXO 8: Resultados obtenidos en las pruebas estadísticas.....	68

1. INTRODUCCIÓN

El sector textil en España abarca todo el conjunto de procesos que tienen como objetivo la creación de diferentes productos denominados de “vestuario”. Estos procesos incluyen desde la producción de fibras y prendas de vestir y calzado hasta su distribución al consumidor final.

Se trata de un sector muy maduro y muy intensivo en mano de obra, sobre todo en los procesos de confección. Dicho sector representó en la economía española, según el informe CESCE 2016, un 2,8% del PIB en 2015 (último año con datos disponibles), siendo uno de los sectores económicos más importantes del país. Además, supuso en el último año el 8,4% de las exportaciones españolas y un 4,8% del total de ventas online en España, con una previsión al alza en el comercio electrónico.

Sin embargo, es un sector que, al reunir multitud de procesos dentro de diferentes subsectores, pueden existir grandes diferencias entre unos y otros, a pesar de estar relacionados. Esto se debe a que cada uno de ellos puede verse influenciado por diferentes variables, como por ejemplo variaciones en el precio de las materias primas ó la coyuntura gubernamental y económica de los diferentes países a los que exportan ó desde los que importan, pudiendo afectar a la situación económico financiera de las empresas que forman parte de este sector.

Buen ejemplo de ello son los subsectores de confección de prendas textiles y de fabricación de calzado, pues el primero experimentó en 2015 un aumento de las ventas tanto en el mercado nacional como en el exterior, debido a la mejora económica a nivel mundial. Sin embargo, se caracterizó por importar más de lo que exportó, consiguiendo un déficit comercial. En cambio, en el segundo, se produjo un incremento de las ventas en 2015 debido al incremento de las exportaciones, las cuales son el motor de este subsector, consiguiendo un superávit comercial por tercer año consecutivo.

Por esta razón, el objetivo de este estudio es, por un lado, analizar de manera individual la situación económico-financiera de los subsectores de confección de prendas textiles y de fabricación de calzado y, a su vez, conocer su evolución en comparación con el año anterior. Por otro lado, también se tiene como objetivo la realización de un análisis comparativo para conocer las posibles diferencias existentes entre ambos sectores de actividad, a partir de la situación económico-financiera de cada uno de ellos, debido a

las diferencias que pueden presentarse por la diversidad de procesos existentes en la industria textil.

Para la realización de los diferentes análisis, se han extraído de la base de datos SABI 50 empresas de cada subsector con sus datos más actuales, correspondientes a los años 2013 y 2014 (último año disponible), y se han seleccionado aquellos indicadores más relevantes para conocer la situación económico-financiera de cada subsector, su evolución y las diferencias existentes entre ellos.

Posteriormente, se ha llevado a cabo, por un lado, un análisis estadístico para cada sector denominado test de Wilcoxon de rangos con signo, con la finalidad de estudiar la existencia de diferencias significativas entre los años 2013 y 2014 y, por otro lado, un análisis estadístico para ambos sectores denominado test U de Mann-Whitney, con el fin de conocer la existencia de diferencias significativas entre ellos.

Una vez realizados los diferentes análisis, se ha observado que ambos sectores tienen una buena situación económico-financiera en 2014. Sin embargo, se han obtenido algunas diferencias estadísticamente significativas, por un lado, entre los dos años analizados para cada uno de los sectores y, por otro lado, entre ambos sectores. Las causas que permiten explicar estas diferencias pueden ser la mejora económica experimentada en 2014 tras el periodo de crisis ó el tamaño de las empresas de uno u otro sector.

El interés del estudio puede extenderse más allá del ámbito docente, sobre todo para inversores, empresas y autónomos involucrados en el sector textil, que quieran conocer la situación económico-financiera de cada subsector, así como las diferencias existentes tanto entre los años analizados para cada uno de ellos como entre ambos sectores.

El estudio está estructurado en distintos apartados. En los dos siguientes se van a explicar los indicadores utilizados con su interpretación y su cálculo, así como la muestra y metodología empleada para la realización de los diferentes análisis. En los Apartados 4 y 5 se van a analizar la situación económico-financiera de cada sector por separado y en conjunto respectivamente y, posteriormente, en los Apartados 6 y 7 se van a llevar a cabo diferentes análisis estadísticos con el fin de encontrar diferencias significativas para cada sector por separado y entre ambos. Por último, en los Apartados 8 y 9 se van a comentar las posibles causas que pueden explicar las diferencias existentes y las conclusiones globales del estudio.

2. PRINCIPALES VERTIENTES DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

En el siguiente apartado se va a explicar en qué consiste el análisis económico-financiero y los diferentes indicadores utilizados para su realización. Dicho análisis consta de un análisis financiero a corto plazo, un análisis financiero a largo plazo y un análisis económico.

El **análisis financiero a corto plazo** tiene como finalidad conocer la capacidad de una empresa para afrontar sus compromisos (obligaciones) a corto plazo. Para ello, según Amat (2008), hay que estudiar la liquidez, que viene dada por la capacidad de los activos corrientes de convertirse en efectivo para satisfacer las deudas a corto plazo.

Por otro lado, se encuentra el **análisis financiero a largo plazo**, el cual pretende estudiar la capacidad de la empresa para afrontar sus compromisos a largo plazo. Para ello, según diversos autores como Ortiz (2011) y Sánchez (2011), se pueden emplear un amplio número de indicadores, los cuales se suelen agrupar en pequeños apartados como por ejemplo: solvencia, estructura del activo, estructura financiera, ratios de endeudamiento, etcétera.

Por último, se encuentra el **análisis económico**, que trata de estudiar la estructura y evolución de los resultados de la empresa, tanto ingresos como gastos, y de la rentabilidad de los capitales utilizados. Para su estudio, algunos autores como De Jaime (2010) destacan diversos indicadores, los cuales suelen agruparse en: rentabilidad de las ventas, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, entre otros.

A continuación se van a explicar los 24 indicadores seleccionados para la realización de los diferentes análisis. Dichos ratios se encuentran resumidos junto con su fórmula en el Anexo 1.

2.1. Análisis financiero a corto plazo

a) **Liquidez general**: es la capacidad de una empresa para atender sus deudas o compromisos a corto plazo con todos sus activos a corto plazo. Sin embargo, Arguedas y González (2016) destacan que una excesiva liquidez puede significar el mantenimiento de recursos ociosos que se traduzcan en pérdida de rentabilidad. Se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente:

- AC/PC

b) Liquidez inmediata: la liquidez inmediata es, según García (2004), la capacidad de una empresa de atender sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos, es decir, teniendo en cuenta únicamente el realizable y el disponible, eliminando las existencias. La finalidad de este indicador es conocer cuál es la liquidez de la empresa sin tener en cuenta las existencias de la misma. Se calcula dividiendo el activo corriente, una vez eliminadas las existencias, entre el pasivo corriente. Se eliminan las existencias dado que el activo está ordenado de menor a mayor liquidez:

- $(AC - \text{Existencias}) / PC$

c) Ratio de tesorería: Arguedas y González (2016) definen este indicador como la capacidad de una empresa para atender sus deudas a corto plazo con el disponible (tesorería) que posee:

- $\text{Disponible} / PC$

Si el resultado de estos indicadores es igual o superior a la unidad, significa que la empresa puede hacer frente con su activo a corto plazo (o con una parte de él) a la totalidad de su pasivo corriente. Si es inferior, significa que podrá hacer frente a una parte del pasivo corriente, pero no a su totalidad.

Amat (2008) indica que al comparar el ratio de liquidez general con el de liquidez inmediata, la diferencia entre ambos refleja la capacidad de las existencias para afrontar los pasivos a corto plazo de una empresa. Asimismo, la diferencia entre la liquidez inmediata y el ratio de tesorería muestra la capacidad del realizable para afrontar los compromisos a corto plazo de una sociedad.

2.2. Análisis financiero a largo plazo

a) Ratio de solvencia: la solvencia indica la capacidad de la empresa para afrontar con todos sus activos la totalidad de los pasivos o deudas contraídas. Se calcula:

- $\text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$

Pulido y Mallo (2008) señalan que si el resultado de este ratio es igual o superior a la unidad significa que la empresa es capaz de afrontar con todo su activo la totalidad de sus deudas. En cambio, en el caso de que sea inferior, supondrá que no es capaz de hacer frente a todo su pasivo con su activo total.

b) Ratios de estructura del activo: Pulido y Mallo (2008) sostienen que en función del período de tiempo que permanezca un activo en la empresa pueden

distinguirse dos tipos: activo no corriente (ANC) y activo corriente (AC). Con estos indicadores se pretende observar el porcentaje que representa cada activo en la empresa:

- $ANC/Activo\ Total$
- $AC/Activo\ Total$

c) Ratios de la estructura financiera: Ortiz (2011) indica que los ratios de la estructura financiera representan el peso o porcentaje que tienen los distintos tipos de financiación en la empresa. Los tipos de financiación existentes son: patrimonio neto (PN), pasivo no corriente (PNC) y pasivo corriente (PC). Los indicadores elegidos son:

- $PN/(PN+Pasivo\ Total)$
- $PNC/(PN+Pasivo\ Total)$
- $PC/(PN+Pasivo\ Total)$
- $Pasivo\ Total/(PN+Pasivo\ Total)$

d) Ratios de estructura de los recursos permanentes: González (2011) defiende que los recursos permanentes son aquellos que se encuentran en la empresa por un plazo superior al año (a largo plazo), y representan la financiación estable o permanente de la sociedad. Se distinguen dos tipos: patrimonio neto (PN) y pasivo no corriente (PNC). Estos ratios indican el peso que cada tipo de recurso representa en la empresa en relación al total de recursos permanentes:

- $PN/(PN+PNC)$
- $PNC/(PN+PNC)$

e) Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos propios: el ratio de cobertura del inmovilizado con recursos propios indica la capacidad de la empresa para cubrir con sus fondos propios el inmovilizado empresarial, es decir, el porcentaje de inmovilizado que el patrimonio neto es capaz de financiar (Areadepymes, s.f.):

- $PN/Activo\ Inmovilizado$

f) Ratios de endeudamiento: existen diferentes ratios de endeudamiento, sin embargo, García (2004), Sánchez (2011) y Córdoba (2012) destacan los siguientes indicadores más relevantes para analizarlo:

- 1) Ratio de endeudamiento: indica el porcentaje o peso que los recursos ajenos (pasivo total) representan respecto a los recursos propios (patrimonio neto). Cuanto más bajo sea este indicador, más autónoma será la empresa en cuanto a su financiación, es decir, menor influencia tendrán terceras entidades en el funcionamiento y equilibrio financiero de la misma.
 - Pasivo Total/PN
- 2) Composición del endeudamiento: indica la capacidad de la empresa de financiarse con recursos ajenos a corto o a largo plazo. Cuanto mayor sea este ratio, mejor situación financiera tendrá la sociedad a corto plazo, dado que se financiará, mayormente, con recursos a largo plazo. Su cálculo es:
 - PNC/PC
- 3) Endeudamiento bancario: muestra el porcentaje o peso que representan las deudas contraídas con entidades bancarias respecto al patrimonio neto de la sociedad¹:
 - Deudas Bancarias/PN
- 4) Cobertura de cargas financieras: indica la capacidad de la empresa para hacer frente a los gastos financieros con los resultados antes de intereses e impuestos que genera (RAIT). Cuanto más bajo sea este indicador, menor capacidad para afrontar sus gastos financieros con los resultados generados:
 - RAIT/Gastos financieros
- 5) Capacidad de devolución de deudas: muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de sus deudas contraídas con terceros con los resultados que genera a lo largo del ejercicio. Cuanto más bajo sea este indicador, menor capacidad para afrontar sus deudas. Se calcula:
 - RAIT/Pasivo Total

2.3. Análisis económico

- a) **Rentabilidad de las ventas**: para analizar la rentabilidad de las ventas, González (2011) destaca el siguiente ratio:

¹ Al extraer los datos de las deudas bancarias de las 100 empresas se ha observado que en algunas de ellas no estaba disponible dicho dato, por lo que se han tratado como datos en blanco (celda en blanco en Excel) con la finalidad de no contar con estas celdas a la hora de elaborar medias u otros parámetros necesarios para el análisis, ya que sesgarían el mismo.

1) Margen comercial: muestra el porcentaje que los resultados antes de intereses e impuestos (RAIT) representan respecto al importe total de ventas:

- $\text{RAIT/Importe Total de Ventas}$

b) Rotación del activo total: mide el grado de eficiencia de una empresa en el uso de sus activos para generar ingresos mediante sus ventas. Una definición más general sería, según De Jaime (2010), el número de veces que el activo es capaz de generar ventas. También se podría definir como el número de veces que los ingresos por ventas cubren las inversiones de la empresa (activo total).

Aquellas empresas con márgenes de beneficios (importe neto de la cifra de ventas) bajos tendrán un grado de rotación de activos elevado, y viceversa, empresas con márgenes de beneficios elevados tendrán un grado de rotación de activos bajo. Su cálculo es²:

- $\text{Importe Neto de Ventas/Activo Total Medio}$

c) Ratio de rentabilidad de los activos ó económica:

1) ROI (Return On Investment): denominado en castellano retorno sobre la inversión, este indicador compara, según Phillips y Pulliam (2007), el beneficio o resultado obtenido por la empresa durante un ejercicio en relación a la inversión realizada por la misma. Representa una herramienta para analizar el rendimiento que la empresa alcanza desde el punto de vista financiero, es decir, su capacidad para generar valor. Se calcula dividiendo los resultados antes de intereses e impuestos (RAIT) entre el activo total medio:

- $\text{RAIT/Activo Total Medio}$

d) Ratios de rentabilidad financiera (ROE): autores como Pérez-Carballo (2016) ó Iparraguirre y Casado (2013) distinguen entre la rentabilidad financiera antes y después de impuestos:

1) Rentabilidad financiera antes de impuestos: mide la rentabilidad antes de impuestos que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la

² El activo total medio se ha calculado realizando un promedio entre el activo total contabilizado a inicios del ejercicio y el contabilizado a finales del mismo ejercicio. En el año 2013, el activo total medio se ha obtenido haciendo una media entre el activo total a inicios de 2013 (se han cogido datos de finales de 2012 puesto que son los mismos) y el activo total a finales de 2013 (igual para 2014): $(\text{Activo inicio ejercicio} + \text{Activo final de ejercicio})/2$.

sociedad, es decir, la capacidad de la empresa de remunerar a sus accionistas. Al hallar la rentabilidad financiera se escogerán para su cálculo aquellos resultados obtenidos una vez tenidas en cuenta medidas financieras (como por ejemplo ingresos y gastos financieros), por lo tanto, nunca se escogerá el RAIT. Se calcula dividiendo los resultados antes de impuestos (RAT) entre el patrimonio neto medio³:

- RAT/PN Medio

2) Rentabilidad financiera después de impuestos: este ratio, al igual que el anterior, mide la rentabilidad que obtienen los accionistas por invertir en la sociedad. Sin embargo, se calcula dividiendo el resultado del ejercicio (resultado después de impuestos) entre el patrimonio neto medio, viéndose afectada la rentabilidad por el tipo impositivo existente en cada ejercicio.

Por lo tanto, una variación del impuesto con respecto al año anterior puede indicar que la empresa ha mejorado o empeorado en ese ejercicio, cuando realmente no sea así. Se calcula:

- Resultado del ejercicio/ PN Medio

e) **Apalancamiento financiero**: este ratio indica la variación relativa que se produce en el RAT (resultado antes de impuestos), en el resultado del ejercicio o en el beneficio por acción ante una variación relativa en el resultado antes de intereses e impuestos (RAIT). Cuanto mayor sea este indicador, mayor será el aumento que experimentará el RAT ante un incremento en el RAIT. Su objetivo es poder ver el “efecto palanca” que tienen los costes fijos financieros derivados de la financiación ajena sobre el resultado empresarial (Nieto, 2010). Se calcula dividiendo el RAIT entre el RAT:

- $RAIT/RAT$

3. MUESTRAS Y METODOLOGÍA

³ El patrimonio neto medio se ha calculado realizando un promedio entre el patrimonio neto contabilizado a inicios del ejercicio y el contabilizado a finales del mismo ejercicio. Para el año 2013, se ha hecho la media entre el patrimonio neto a final de 2012 y el de final de 2013 (igual para 2014): $(PN \text{ inicio ejercicio} + PN \text{ final ejercicio})/2$.

Para poder realizar un análisis de la situación económico-financiera de ambos sectores de actividad, así como una comparación entre ellos, se ha utilizado una muestra de 100 empresas españolas, 50 de cada sector, las cuales se han extraído de la base de datos SABI.

Su extracción se ha realizado siguiendo la clasificación sectorial CNAE 2009 (Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 2009), seleccionando, para cada sector, las 50 primeras empresas activas españolas con mayores ingresos de explotación en 2014 (criterio de selección). En concreto, el sector de confección de prendas textiles se corresponde con el código 141 en la clasificación CNAE 2009; el de fabricación de calzado se corresponde con el código 1520 de dicha clasificación.

Además, también se han extraído de la base de datos SABI las partidas necesarias de las cuentas del balance y del estado de pérdidas y ganancias de cada una de las empresas, correspondientes a los años 2013 y 2014, para poder realizar el análisis económico-financiero de cada sector de actividad. La descriptiva de la muestra puede observarse en el Anexo 2.

Una vez extraídos todos los datos y variables necesarios, y calculados los 24 indicadores anteriormente explicados para las 50 empresas de cada sector (correspondientes a los años 2013 y 2014), se ha procedido a eliminar los datos extremos con la finalidad de evitar posibles sesgos en la información obtenida para la realización de los análisis. La descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis económico-financiero de cada sector se encuentra recogida en el Anexo 3.

Para la eliminación de los datos extremos se han seguido los siguientes pasos:

- 1) Realizar la media de cada indicador, para cada sector y año, utilizando la función **PROMEDIO**.
- 2) Calcular la desviación típica de cada indicador, para cada sector y año, utilizando la función **DESVEST**.
- 3) Una vez calculadas las medias y desviaciones típicas de cada indicador, para cada sector y año, se han eliminado aquellos datos extremos utilizando dos condiciones⁴:

⁴ Estas condiciones se han utilizado en cada uno de los indicadores calculados para cada empresa y año.

- **Media + 3*Desviación Típica** → Si el dato calculado es superior a esta condición, la celda en Excel aparecerá en blanco; si es inferior, la celda aparecerá con el mismo valor del dato calculado.
- **Media – 3*Desviación Típica** → Si el dato calculado es inferior a esta condición, la celda en Excel aparecerá en blanco; si es superior, la celda aparecerá con el mismo valor del dato calculado.

4) Por último, una vez eliminados los datos extremos, se ha vuelto a calcular la media (con la función **PROMEDIO**) de cada indicador, para cada sector y año. El objetivo de la eliminación de datos es poder utilizar dicha media para la realización de los diferentes análisis económico-financieros, los cuales se explicarán en los Apartados 4 y 5, y así poder conocer la evolución de los sectores, sus diferencias entre 2013 y 2014 y las diferencias entre ellos.

Es importante señalar que en el Apartado 5 se han utilizado únicamente datos relativos al año 2014, con el objetivo de realizar una comparativa entre el sector de confección textil y el de fabricación de calzado con los datos más actuales disponibles. La descriptiva de los indicadores empleados en la comparativa entre ambos sectores se recoge en el Anexo 4.

Posteriormente, con el fin de apoyar de manera estadística esas diferencias, es decir, comprobar si son significativas o no, se van a realizar diferentes análisis mediante el programa estadístico SPSS.

Por ello, se ha llevado a cabo, por un lado, un análisis estadístico para conocer la existencia de diferencias significativas entre los dos ejercicios analizados para la situación económico-financiera de las empresas de cada sector, analizándolos por separado. Y, por otro lado, un análisis estadístico para estudiar la existencia de diferencias significativas entre ambos sectores de actividad. Para la realización de los correspondientes análisis, se han seleccionado los 14 indicadores analizados más representativos de la situación económico-financiera de las empresas, cuya descriptiva se puede observar en los Anexos 5 y 6.

Antes de realizar los análisis estadísticos, se ha realizado una prueba para analizar la normalidad de las variables utilizadas, tanto en la comparativa individual de cada sector, como en la comparativa entre sectores. Para ello, se han empleado dos tipos de métodos:

Kolmogorov-Smirnov y *Shapiro-Wilk*, en los cuales la hipótesis nula indica que los datos siguen una distribución normal (Universitat de Barcelona, s.f.).

Para saber si se rechaza o no la hipótesis nula se ha escogido un nivel de significación (α) del 10%. Si el p-valor de cada indicador analizado es inferior al nivel de significación, la hipótesis nula es rechazada, indicando que los datos no siguen una distribución normal.

Los resultados obtenidos tras el test de normalidad, los cuales se muestran en el Anexo 7, han sido que la mayoría de las variables no siguen una distribución normal, por ello, el siguiente paso es conocer si se llevan a cabo test paramétricos (se aplican solo a variables que siguen una distribución normal) o test no paramétricos (se aplican a variables que no siguen una distribución normal o no se conoce a priori su distribución, aunque también se pueden aplicar a variables normales). Al tratarse de variables que no siguen una distribución normal, se van a aplicar **test no paramétricos**, los cuales son:

- **Test de Wilcoxon de rangos con signo:** según la obra de Guisande (2014), el test de Wilcoxon consiste en un test no paramétrico para comparar el rango medio de dos muestras relacionadas y determinar si existen diferencias entre ellas. La hipótesis nula de este test indica que no hay diferencias estadísticamente significativas entre dos variables.

En el caso concreto que se va a estudiar, este test trata de comprobar la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre un indicador en 2013 y en 2014 para las 50 empresas de cada sector. Si la diferencia entre esas dos variables es positiva (rango positivo), significa que el indicador de 2013 es mayor al de 2014, por el contrario, si esa diferencia es negativa (rango negativo), indica que el ratio de 2014 es superior al de 2013.

Para aceptar la hipótesis nula, la significación asintótica bilateral (p-valor) obtenida en el estadístico de prueba tiene que ser superior o igual al nivel de significación (α), el cual es de un 10%.

- **Test U de Mann-Whitney:** consiste en un test no paramétrico que permite comprobar la heterogeneidad de dos muestras independientes. Esta prueba se ha utilizado para realizar el análisis estadístico de las diferencias significativas para cada indicador entre los dos sectores de actividad. La hipótesis nula indica la no existencia de diferencias estadísticamente significativas entre ambos sectores. Si

en el estadístico de prueba se obtiene para un indicador un p-valor inferior al 10% de nivel de significación, se rechazará la hipótesis nula (Universitat de València, s.f.).

4. ANÁLISIS SECTORIAL

En este apartado se va a llevar a cabo un análisis con el fin de observar la situación económico-financiera de cada sector en el año 2014 y conocer su evolución respecto a 2013. Los datos obtenidos para cada sector se encuentran recogidos en el Anexo 3.

4.1. Sector de confección de prendas textiles

4.1.1. Análisis financiero a corto plazo

- a) Liquidez general:** la capacidad media de las empresas para poder atender con su activo corriente a las deudas contraídas a corto plazo fue de 2,3243 en 2014, es decir, pudieron atender con su activo a corto más de dos veces su pasivo corriente. Este resultado es muy superior a la unidad, lo cual indica que estas sociedades han obtenido un buen indicador de liquidez general en 2014. Además, han conseguido aumentar dicho ratio un 15,95% respecto a 2013.
- b) Liquidez inmediata:** en 2014, las empresas pudieron atender con sus activos a corto plazo más líquidos, es decir, sin tener en cuenta las existencias, a 1,7090 veces sus pasivos a corto. Este resultado pone de manifiesto que las empresas tuvieron muy buena liquidez inmediata, siendo levemente superior a la de 2013.
- c) Ratio de tesorería:** las empresas pudieron afrontar de media con su tesorería a 0,1477 veces sus compromisos contraídos a corto plazo en 2014. Al ser inferior a la unidad, refleja la incapacidad de las empresas de poder satisfacer únicamente con su tesorería a la totalidad de su pasivo a corto plazo, aunque se trata de una situación normal.

Se pueden extraer varias conclusiones de estos resultados. En primer lugar, las empresas del sector de confección textil presentaron muy buena situación financiera a corto plazo en 2014, puesto que han obtenido buenos resultados en los tres indicadores.

En segundo lugar, se puede observar mediante la diferencia entre la liquidez general y la inmediata, y entre la liquidez inmediata y el ratio de tesorería, que la mayor parte de la liquidez se encuentra en el realizable y en las existencias.

Por último, aunque el ratio de tesorería sea reducido en comparación con los otros dos indicadores de liquidez analizados, y refleje una incapacidad de las empresas para afrontar sus pasivos corrientes, se trata de resultado aceptable, puesto que es inusual observar una situación en la cual una empresa pueda satisfacer la totalidad de sus compromisos a corto únicamente con su tesorería.

4.1.2. Análisis financiero a largo plazo

a) Ratio de solvencia: se ha obtenido en 2014 un indicador de solvencia de 2,2686 para las empresas analizadas de este sector, siendo un 1,55% superior al de 2013. Este resultado indica que, de media, las sociedades analizadas pudieron afrontar sin ningún problema la totalidad de sus deudas, tanto a largo como a corto plazo, con su activo total, pues este es más de dos veces superior que su pasivo.

b) Ratios de estructura del activo:

- 1) Activo no corriente (ANC): en 2014 el activo no corriente de las empresas supuso, de media, un 21,82% del activo total, algo inferior al de 2013.
- 2) Activo corriente (AC): de manera inversa, se ha obtenido que el activo corriente supuso un 78,18% del activo total en 2014, levemente superior al de 2013.

Se puede concluir que el activo corriente representó, para la mayoría de las empresas analizadas en este sector, un porcentaje muy superior al activo no corriente (alrededor de un 78% frente a un 22%, respectivamente), tanto en 2013 como en 2014. Por lo tanto, las empresas afrontaron la mayor parte de sus deudas con activos a corto plazo.

c) Estructura financiera:

- 1) Pasivo no corriente (PNC): el porcentaje que el pasivo no corriente representó de media en 2014 para las empresas del sector de prendas textiles fue de un 7,98% del total de financiación (tanto propia como ajena), permaneciendo prácticamente inalterable desde 2013. Por lo tanto, en este sector de actividad se puede observar que el pasivo no corriente representó en ambos años un

porcentaje bajo para las empresas, es decir, tuvieron poca financiación ajena a largo plazo⁵.

- 2) Pasivo corriente (PC): en 2014 el pasivo corriente supuso de media para las 50 empresas analizadas del sector un 43,45% del total de financiación (tanto propia como ajena). Este resultado señala que para las sociedades del sector de confección de prendas textiles el pasivo a corto plazo representó un gran porcentaje de su estructura financiera ese año, siendo similar a 2013.
- 3) Pasivo total (PNC+PC): el pasivo total representó un 52,21% del total de financiación (ajena y propia) en 2014 para las empresas analizadas. Este porcentaje indica que las sociedades de este sector de actividad tuvieron como financiación ajena (a largo y a corto plazo) más del 50% de su estructura financiera total, pese a haber disminuido 2,37 puntos porcentuales con respecto a 2013.
- 4) Patrimonio neto (PN): el patrimonio neto representa la financiación propia de la empresa. Para este sector de actividad, el patrimonio neto supuso de media en 2014 un 47,79% del total de financiación, por lo tanto, este sector tuvo como financiación propia casi un 48% del total de su financiación, aumentando 2,37 puntos porcentuales respecto a 2013.

Se puede concluir, por un lado, que el pasivo total representó más del 50% de la estructura financiera en 2014, destacando el alto porcentaje que representó el pasivo corriente y, por consiguiente, el bajo porcentaje que supuso el pasivo no corriente.

Por otro lado, el patrimonio neto representó en 2014 casi el 48% de la estructura financiera, pudiendo afirmar que las empresas del sector de confección se financiaron, en su mayoría, mediante recursos propios y deudas contraídas a corto plazo.

d) Estructura de los recursos permanentes: los recursos permanentes están formados por la financiación propia (patrimonio neto) y por la financiación ajena a largo plazo (pasivo no corriente). Se diferencian dos indicadores:

⁵ En algunas empresas se ha observado la inexistencia de pasivo no corriente, es decir, su estructura financiera está compuesta únicamente por patrimonio neto y pasivo corriente.

- 1) Patrimonio neto (PN): los recursos propios han supuesto de media en 2014 para las empresas analizadas del sector de confección de prendas textiles un 85,74%.
- 2) Pasivo no corriente (PNC): la financiación ajena a largo plazo supuso de media, en 2014, un 14,26% de los recursos permanentes.

Con estos resultados, se puede afirmar que el patrimonio neto representó, en comparación con el pasivo no corriente, un porcentaje muy elevado en la estructura de los recursos permanentes de las empresas de este sector en 2014, siendo dichos resultados muy similares a los obtenidos para 2013.

- e) Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos propios:** para 2014 se ha obtenido que las empresas del sector de confección pudieron financiar en promedio con sus recursos propios 4,6291 veces su inmovilizado. Por lo tanto, estas sociedades no tuvieron ningún problema para financiar su inmovilizado.

Este resultado es elevado, al igual que en 2013, lo cual puede deberse a que, en este sector, el inmovilizado representa un porcentaje bajo en la estructura del activo en comparación con el porcentaje que representa el activo a corto plazo (en 2014 la estructura del activo fue de un 21,82% de ANC y un 78,18% de AC). Además, el patrimonio neto en este sector supone aproximadamente un 50% del total de financiación (propia y ajena).

f) Ratios de endeudamiento:

- 1) Endeudamiento: en 2014 se ha obtenido que el pasivo total de las empresas fue, en promedio, 1,8361 veces el patrimonio neto de estas. Este resultado pone de manifiesto que el pasivo total es muy superior al patrimonio neto, aunque ha disminuido en 2014 un 13,84%. Por lo tanto, las empresas de este sector no son autónomas en cuanto a financiación, ya que tienen un pasivo total mayor que sus recursos propios.
- 2) Composición del endeudamiento: en 2014, el pasivo no corriente de las empresas analizadas supuso, de media, un 21,91% del pasivo corriente, manteniendo el porcentaje del año anterior.

Este resultado permite afirmar que las empresas de este sector tuvieron un alto porcentaje de endeudamiento a corto plazo y un bajo porcentaje de endeudamiento a largo plazo en 2014. Sin embargo, aunque presenten un

elevado endeudamiento a corto plazo, según los ratios de liquidez y solvencia anteriormente analizados, estas empresas pudieron, de media, hacer frente sin problema a la totalidad de sus deudas, tanto a largo como a corto plazo.

- 3) Endeudamiento bancario: en 2014, las deudas contraídas con entidades bancarias representaron, en promedio, un 93,58% de los recursos propios, aumentando 10,53 puntos porcentuales respecto al año anterior. Sin embargo, cabe destacar que existe una elevada dispersión entre las empresas del sector en relación a este indicador, reflejando un comportamiento heterogéneo entre ellas, puesto que en 2014 la desviación típica ha sido de 112,21%.
- 4) Cobertura de cargas financieras: las empresas de confección de prendas textiles obtuvieron, de media, un resultado de 44,9876 en 2014. Este resultado refleja que dichas empresas pudieron afrontar con los resultados (RAIT) que generaron con su actividad unas 44,9876 veces la totalidad de sus gastos financieros. Se trata de un indicador muy elevado que ha aumentado un 43,07% respecto a 2013, sin embargo, existe una elevada dispersión entre las empresas analizadas, puesto que la desviación típica es de 141,7183, indicando un comportamiento heterogéneo entre las distintas sociedades.
- 5) Capacidad de devolución de deudas: para 2014, las empresas pudieron afrontar en promedio, con los resultados generados con su actividad (RAIT), un 17,92% de su pasivo total, tanto a largo como a corto plazo. Por lo tanto, en 2014 estas sociedades no han podido afrontar la totalidad de sus deudas con los resultados generados antes de intereses e impuestos, solo han podido afrontar un 18% aproximadamente de su pasivo total.

4.1.3. Análisis económico

a) Rentabilidad de las ventas:

- 1) Margen comercial: las empresas del sector de confección de prendas textiles consiguieron, en promedio, un margen comercial de 6,54%, es decir, las empresas lograron unos resultados antes de intereses e impuestos (RAIT) que representaron, en 2014, un 6,54% de sus ventas. Cabe señalar que los resultados obtenidos en este indicador para 2014 son levemente superiores a los de 2013.

b) Rotación del activo total: en 2014, las empresas analizadas fueron capaces de cubrir en promedio, con el importe de sus ventas netas, 1,7026 veces su activo total medio, es decir, a lo largo de un año el activo rotó 1,7026 veces. En comparación con 2013, las empresas han logrado ser más eficientes, dado que, aunque el indicador es similar en ambos años, es un 5,13% superior en 2014.

c) Rentabilidad de los activos ó económica:

1) ROI: la rentabilidad de los activos fue en 2014 de 7,45%, es decir, los resultados antes de intereses e impuestos (RAIT) representaron, en promedio, un 7,45% del activo total medio. Dicho resultado ha muy similar al obtenido para 2013, siendo una rentabilidad aceptable.

d) Rentabilidad financiera:

1) Rentabilidad financiera antes de impuestos: en 2014, las empresas analizadas obtuvieron de media una rentabilidad financiera antes de impuestos de 14,72%. Es decir, para 2014 los resultados generados antes de impuestos (RAT) han supuesto un 14,72% del patrimonio neto medio. La rentabilidad media que obtuvieron los accionistas por invertir en estas sociedades se ha mantenido de 2013 a 2014, la cual es aceptable puesto que roza el 15% del patrimonio neto medio.

2) Rentabilidad financiera después de impuestos: en este caso, la rentabilidad financiera media después de impuestos en 2014 fue de un 11,29%, manteniendo los resultados obtenidos en 2013. Como se ha indicado en el Apartado 2 al explicar este ratio, dicha rentabilidad depende del tipo impositivo que haya en un ejercicio, por lo tanto, al compararla con el año inmediatamente anterior puede reflejar un porcentaje que no corresponde con la realidad.

Con estos resultados se puede concluir que la rentabilidad financiera antes de impuestos fue muy aceptable en 2014, con una rentabilidad próxima al 15%, sin embargo, la rentabilidad obtenida después de impuestos disminuyó hasta situarse en un 11,29% debido a los impuestos, aunque sigue siendo adecuada.

e) Apalancamiento financiero: en 2014 se obtuvo un apalancamiento financiero medio de 1,2134, es decir, ante una variación porcentual en el RAIT, el RAT se vio modificado 1,2134 veces más. Este resultado es un 9,97% inferior al obtenido

en 2013, reflejando que en 2014 las empresas de este sector de actividad estuvieron menos apalancadas (tuvieron menores gastos financieros), por lo que el RAIT es muy similar al RAT, es decir, hicieron frente a pocos intereses.

Se puede concluir de manera general que, para las empresas analizadas del sector de confección de prendas textiles, la situación financiera a corto plazo fue muy buena en 2014 ya que las empresas obtuvieron buenos indicadores de liquidez.

Por otro lado, en cuanto al análisis financiero a largo plazo, cabe destacar el elevado indicador de solvencia, el alto porcentaje que representó el activo corriente en comparación con el activo no corriente y la baja representación del pasivo no corriente en la estructura financiera de las empresas. Además, es relevante señalar la existencia de dispersiones entre las empresas en los resultados obtenidos en los indicadores de endeudamiento bancario y cobertura de cargas financieras, indicando un comportamiento heterogéneo entre ellas.

Por último, en el análisis económico es necesario señalar que las empresas analizadas presentaron buenos resultados en 2014 en los indicadores analizados, sobre todo en la rentabilidad financiera antes de impuestos, la cual fue elevada.

4.2. Sector de fabricación de calzado

4.2.1. Análisis financiero a corto plazo

- a) Liquidez general:** en 2014, las empresas pudieron satisfacer con sus activos a corto plazo 1,8420 veces su pasivo corriente. Este resultado refleja que las empresas pudieron satisfacer sin problemas sus compromisos a corto plazo, siendo, además, muy similar al obtenido en 2013.
- b) Liquidez inmediata:** en el último año analizado, las empresas pudieron atender con sus activos a corto plazo más líquidos (sin contar con las existencias) 1,23 veces sus pasivos a corto, siendo ligeramente inferior a la liquidez obtenida para 2013. Este resultado pone de manifiesto la adecuada capacidad de estas empresas para satisfacer con el realizable y el disponible la totalidad de sus compromisos a corto plazo.
- c) Ratio de tesorería:** se ha obtenido que en 2014 las sociedades analizadas pudieron satisfacer de media con su tesorería a 0,2298 veces su pasivo corriente, indicando la incapacidad de poder atender satisfactoriamente a la totalidad de sus

compromisos a corto plazo. Sin embargo, dicho resultado no es negativo puesto que es inusual observar una empresa que pueda satisfacer todas sus deudas a corto plazo únicamente con su tesorería.

De forma general, se puede concluir que los indicadores financieros a corto plazo calculados reflejaron en 2014 una buena situación de liquidez para el sector de fabricación de calzado. Además, se puede observar mediante la diferencia entre la liquidez general y la inmediata, y entre la liquidez inmediata y el ratio de tesorería, que la mayor parte de la liquidez se concentró en las existencias y, sobre todo, en el realizable.

4.2.2. Análisis financiero a largo plazo

a) Ratio de solvencia: para el año 2014 se ha obtenido que, de media, las empresas pudieron atender con todos sus activos 2,0485 veces la totalidad de sus deudas contraídas, tanto a largo como a corto plazo. Se trata de un resultado elevado, reflejando un buen indicador de solvencia, aunque ha disminuido levemente respecto a 2013.

b) Ratios de estructura del Activo:

1) Activo no corriente (ANC): en 2014 el activo no corriente de las empresas supuso, en promedio, un 20,30% del activo total, muy similar al de 2013.

2) Activo corriente (AC): en cuanto al activo corriente, se ha obtenido que en 2014 supuso de media, para las empresas analizadas, un 79,70% del activo total, parecido al del año anterior.

Por lo tanto, se puede concluir que el activo corriente representó en promedio, para las empresas analizadas en este sector, un porcentaje muy superior al activo no corriente en 2014 (alrededor de un 80% frente a un 20%, respectivamente). Por lo tanto, las empresas hicieron frente a la mayoría de sus deudas con activos a corto plazo.

c) Estructura financiera:

1) Pasivo no corriente (PNC): el porcentaje que representó el pasivo no corriente de media en 2014 para las empresas del sector de fabricación de calzados fue de un 4,42% del total de financiación (tanto propia como ajena). Por lo tanto, en este sector de actividad se puede observar que el pasivo no corriente

supuso un porcentaje bajo para las empresas (no llega ni al 5% del total de financiación), es decir, tuvieron una financiación ajena a largo plazo reducida.

- 2) Pasivo corriente (PC): en 2014 el pasivo corriente supuso de media para las 50 empresas analizadas del sector un 51,52% del total de financiación (tanto propia como ajena),

Se puede afirmar que para las empresas analizadas de este sector, el pasivo a corto plazo representó un gran porcentaje de su estructura financiera (más de un 50% del total de financiación).

- 3) Pasivo total (PNC+PC): el pasivo total representó en 2014 para las empresas analizadas, en promedio, un 56,71% del total de financiación (ajena y propia). Este porcentaje indica que las empresas de este sector de actividad tuvieron, como financiación ajena (a largo y a corto plazo), aproximadamente el 57% de su estructura financiera total.

- 4) Patrimonio neto (PN): el patrimonio neto representa la financiación propia de la empresa. Para el sector de fabricación de calzado, el patrimonio neto supuso de media en 2014 un 43,29%, muy similar al obtenido en 2013.

Con estos resultados se puede concluir, por un lado, que la financiación ajena, tanto a largo como a corto plazo, rozó en 2014 el 60% de la estructura financiera y, por consiguiente, la financiación propia supuso más de un 40% de la misma.

Por otro lado, se puede afirmar que las empresas de este sector se financiaron, en su mayoría, mediante recursos propios y deudas contraídas a corto plazo, dado que el pasivo no corriente representó solo un 5% aproximadamente de la estructura financiera.

Por último, es preciso señalar que en 2014 las empresas han logrado mantener, en promedio, la misma proporción en cada indicador de la estructura financiera en comparación a 2013.

d) Estructura de los recursos permanentes:

- 1) Patrimonio neto (PN): para las empresas analizadas del sector de fabricación de calzados los recursos propios han supuesto de media en 2014 un 90,44% del total de recursos permanentes.

- 2) Pasivo no corriente (PNC): la financiación ajena a largo plazo supuso de media para ese mismo año un 9,56% de los recursos permanentes.

Estos resultados reflejan que el patrimonio neto representó en 2014, para la mayor parte de las empresas analizadas de este sector de actividad, un elevado porcentaje dentro de la estructura de los recursos permanentes en comparación con el pasivo no corriente, indicando que los recursos permanentes están formados en su mayoría por recursos propios. Cabe destacar que estos resultados no han variado respecto a 2013.

- e) **Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos propios**: se ha obtenido que, para 2014, las empresas analizadas en este sector pudieron financiar con sus recursos propios 3,8579 veces su inmovilizado. Se trata de un indicador elevado, indicando que las sociedades no han tenido ningún problema para financiar su inmovilizado con su patrimonio neto.

Esto puede deberse a que en dicho sector el inmovilizado representó en 2014 un porcentaje bajo en la estructura del activo en comparación con el porcentaje que representó el activo a corto plazo (la estructura del activo fue de un 20,30% de ANC y un 79,70% de AC). Además, el patrimonio neto en este sector supuso aproximadamente un 44% del total de financiación (propia y ajena) en ese año.

f) Ratios de endeudamiento:

- 1) Endeudamiento: el pasivo total de las sociedades supuso, en promedio, 2,0403 veces el patrimonio neto de estas. Los resultados reflejan que las empresas tuvieron un endeudamiento elevado, al mostrar un pasivo total que es aproximadamente dos veces su patrimonio neto. Además, el indicador aumentó en el último año analizado un 8,41% respecto a 2013.

Por lo tanto, las empresas de este sector no son autónomas en cuanto a financiación, pues presentaron un pasivo mucho mayor que sus recursos propios.

- 2) Composición del endeudamiento: en 2014, el pasivo no corriente de las empresas analizadas supuso, de media, un 10,42% del pasivo corriente. Este resultado indica que las empresas de este sector tuvieron un alto porcentaje de endeudamiento a corto plazo y un bajo porcentaje de endeudamiento a largo plazo, al igual que en 2013.

- 3) Endeudamiento bancario: las deudas contraídas con entidades bancarias han supuesto en 2014, de media, un 49,06% de los recursos propios, es decir, representaron la mitad de los recursos propios. Sin embargo, cabe destacar que existe una gran dispersión entre las empresas analizadas en relación a este indicador, puesto que la desviación típica es de un 66,54%, por lo tanto, muestran un comportamiento heterogéneo.
- 4) Cobertura de cargas financieras: en 2014 las empresas pudieron afrontar con los resultados generados con su actividad (RAIT) 57,9985 veces sus gastos financieros, un 224,60% más que en 2013, cuya media fue de 17,8677. Se ha observado una gran mejora en este indicador desde 2013, ya sea por un mayor RAIT, por menores gastos financieros, o por ambos casos.

Por lo tanto, se puede afirmar que en el sector de fabricación de calzado las entidades analizadas pudieron, en promedio, afrontar sin ningún problema la totalidad de sus gastos financieros con los resultados que generaron con su actividad.

Sin embargo, estas empresas no muestran un comportamiento homogéneo en este indicador, ya que la desviación típica para 2014 ha sido de 259,6155, por lo tanto, presentan resultados muy dispersos entre ellas.

- 5) Capacidad de devolución de deudas: para 2014, las empresas pudieron afrontar de media, con los resultados generados con su actividad antes de intereses e impuestos (RAIT), un 21,19% de la totalidad de sus deudas contraídas, tanto a largo como a corto plazo. Este indicador ha mejorado 3,5 puntos porcentuales en 2014 con respecto al año anterior.

Sin embargo, estas sociedades no pudieron hacer frente, de media, a la totalidad de sus deudas con los resultados generados antes de intereses e impuestos (RAIT), solo pudieron afrontar un 20% aproximadamente de su pasivo total.

4.2.3. Análisis económico

a) Rentabilidad de las ventas:

- 1) Margen comercial: las empresas analizadas consiguieron en promedio un margen comercial en 2014 del 5,22%, es decir, los resultados generados antes

de intereses e impuestos (RAIT) representaron un 5,22% de las ventas. El resultado obtenido es algo reducido, aunque ligeramente superior al de 2013.

b) Rotación del activo total: en 2014, las empresas fueron capaces de cubrir en promedio, con el importe de sus ventas netas, 2,1877 veces su activo total medio. También puede interpretarse como el número de veces que el activo total rota al cabo del año, por lo tanto, en el último año analizado el activo rotó 2,1877 veces. Este indicador ha aumentado un 13,81% con respecto a 2013, por lo tanto, se puede afirmar que en 2014 las empresas del sector lograron ser más eficientes en el uso de sus activos con respecto al año anterior.

c) Rentabilidad de los activos ó económica:

1) ROI: en el año 2014, la rentabilidad de los activos fue, de media, de 10,32%, lo cual indica que el resultado obtenido antes de intereses e impuestos (RAIT) ha supuesto un 10,32% del activo total medio, logrando mejorar en casi un punto porcentual la rentabilidad obtenida en 2013, la cual es muy aceptable.

d) Rentabilidad financiera:

1) Rentabilidad financiera antes de impuestos: en 2014, las empresas analizadas obtuvieron de media una rentabilidad financiera antes de impuestos (RAIT) de un 27,93%, siendo elevada puesto que roza el 28%. Además, las empresas han conseguido mejorar este ratio en 6,08 puntos porcentuales en comparación con 2013.

2) Rentabilidad financiera después de impuestos: la rentabilidad financiera después de impuestos en 2014 fue de un 20,10%, aumentando 4,13 puntos porcentuales con respecto a 2013, siendo también elevada en ambos años.

Esta rentabilidad depende del tipo impositivo que haya en un ejercicio, por lo tanto, al compararla con el año inmediatamente anterior puede reflejar un porcentaje que no corresponde con la realidad.

Se puede concluir que tanto la rentabilidad financiera antes de impuestos como la rentabilidad financiera después de impuestos han experimentado un leve incremento de 2013 a 2014. Además, la rentabilidad financiera después de impuestos se ha mantenido elevada pese al impacto del tipo impositivo por impuesto de sociedades, logrando una rentabilidad media de 20,10% en 2014.

e) **Apalancamiento financiero:** en 2014 se obtuvo un apalancamiento financiero promedio de 1,2843, es decir, ante una variación porcentual en el RAIT, el RAT ha variado 1,2843 veces más. En 2013 este indicador fue de 1,1982, por lo tanto, en 2014 el apalancamiento financiero aumentó en un 7,19% respecto al año anterior. Este incremento refleja que las empresas de este sector de actividad estuvieron más apalancadas (tuvieron más gastos financieros) que en 2013.

En general, se puede concluir para el sector de fabricación de calzado que, en primer lugar, estas empresas presentaron muy buena situación financiera a corto plazo en 2014, es decir, obtuvieron buenos indicadores de liquidez.

En segundo lugar, en cuanto al análisis financiero a largo plazo en 2014, destaca el alto porcentaje representativo del activo corriente en comparación con el activo no corriente, así como el bajo porcentaje, en torno al 5%, que representó el pasivo no corriente en la estructura financiera de las empresas. Sin embargo, existen claras dispersiones entre las empresas analizadas en los resultados obtenidos en los indicadores de endeudamiento bancario y cobertura de cargas financieras, reflejando un comportamiento heterogéneo entre ellas. El resto de indicadores muestran una buena situación y una evolución favorable respecto a 2013.

Por último, en el análisis económico destacan las elevadas rentabilidades financieras obtenidas antes y después de impuestos, las cuales fueron aproximadamente del 28% y 20% respectivamente, aunque el resto de indicadores han sido también muy aceptables, excepto el margen comercial, el cual es algo reducido.

5. ANÁLISIS COMPARATIVO ECONÓMICO-FINANCIERO ENTRE AMBOS SECTORES

Después de analizar cada sector de forma individual, en este apartado se van a comparar ambos sectores con la finalidad de obtener conclusiones acerca de cuál de los dos presenta en 2014 una mejor situación financiera, a corto y a largo plazo, y económica. Los resultados obtenidos en la comparativa entre sectores se pueden observar en el Anexo 4.

5.1. Análisis financiero a corto plazo

a) **Liquidez general:** el sector de confección de prendas textiles obtuvo de media, según los datos recogidos en el Anexo 4, un ratio de liquidez superior en un

26,18% al del sector de fabricación de calzado, aunque ambos sectores han presentado un resultado elevado en este indicador.

b) Liquidez inmediata: el sector de confección obtuvo en 2014 un mayor ratio de liquidez inmediata en comparación con el de fabricación de calzado, concretamente un 38,95% superior. Por lo tanto, dicho sector pudo hacer frente, sin tener en cuenta las existencias, a la totalidad de las deudas de manera más efectiva que el sector de calzado.

c) Ratio de tesorería: las empresas analizadas del sector de fabricación de calzado han obtenido en 2014, en promedio, un ratio de tesorería superior a las del sector de confección textil, siendo la diferencia de un 55,54%. Por lo tanto, pudieron afrontar con su tesorería una mayor proporción de su pasivo corriente.

Se puede concluir que las empresas analizadas para el sector de confección de prendas textiles han obtenido mejores ratios de liquidez general y liquidez inmediata que las del sector de fabricación de calzados. Sin embargo, en el ratio de tesorería presenta mejores resultados el sector de calzados que el de confección, indicando que, de media, pudo hacer frente con su tesorería a una mayor parte de su pasivo corriente en 2014.

5.2. Análisis financiero a largo plazo

a) Ratio de solvencia: el sector de confección obtuvo un ratio de solvencia un 10,74% superior al del sector de fabricación de calzado. Estos resultados ponen de manifiesto que las empresas analizadas del sector de prendas textiles pudieron hacer frente, con todos sus activos, a una mayor parte de la totalidad de sus pasivos que las sociedades del sector de calzado.

En cambio, como se observa en el Anexo 4, ambos resultados son elevados e indican una buena situación de solvencia, reflejando que estas empresas, de media, no tuvieron problemas para atender a todas sus deudas, tanto a largo como a corto plazo.

b) Ratios de estructura del activo:

1) Activo no corriente (ANC): para las empresas del sector de confección, el activo no corriente ha sido 1,53 puntos porcentuales superior en 2014 al de las sociedades del sector de fabricación de calzados.

2) Activo corriente (AC): en cambio, en el sector de calzado, el activo corriente fue, de media, 1,53 puntos mayor al del sector de confección de prendas textiles.

Por lo tanto, se puede concluir que el activo no corriente tuvo un mayor peso en el sector de confección que en el del calzado, en cambio, en el sector de fabricación de calzado el activo corriente representó un mayor peso que en el textil.

Por otro lado, cabe destacar que en ambos sectores la estructura del activo es similar, en torno a un 20% la del activo no corriente y un 80% la del activo corriente.

c) Estructura financiera:

1) Pasivo no corriente (PNC): el porcentaje que representó el pasivo no corriente en la estructura financiera de las empresas analizadas para el sector textil fue en promedio, en 2014, 3,56 puntos porcentuales superior al del sector de fabricación de calzado.

2) Pasivo corriente (PC): en cambio, en el sector de fabricación de calzados, el pasivo corriente, en relación con la totalidad de financiación (propia y ajena), ha sido, en media, 8 puntos superior al del sector de confección textil.

3) Pasivo total (PNC+PC): en este caso, las empresas analizadas del sector del calzado tuvieron un mayor porcentaje de pasivo total en su estructura financiera que las del sector de confección, concretamente un 56,71% frente a un 52,21%. Es decir, en el sector del calzado, el pasivo total ha sido 4,5 puntos porcentuales superior al de prendas textiles.

4) Patrimonio neto (PN): por último, donde mayor porcentaje ha representado de media el patrimonio neto en 2014 ha sido en el sector de confección, siendo superior en 4,5 puntos al de calzado.

Se puede concluir, por un lado, que tanto el pasivo no corriente como el patrimonio neto representaron un mayor porcentaje para el sector de confección que para el de calzado.

Por otro lado, el pasivo corriente tuvo un mayor peso para las empresas del sector de fabricación de calzado que para el sector de confección. Además, el sector del

calzado también obtuvo un mayor porcentaje de pasivo total que el textil, aunque dichos porcentajes fueron similares.

d) Estructura de los recursos permanentes:

- 1) Patrimonio neto (PN): las empresas analizadas para el sector de fabricación de calzados han obtenido de media en 2014 un mayor ratio en este indicador en comparación con el sector de confección de prendas textiles, concretamente un 90,44% frente a un 85,74%, es decir, 4,7 puntos superior. Estos resultados reflejan que en el sector del calzado el patrimonio neto tuvo un mayor peso en la estructura de recursos permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) que en el sector de prendas textiles.
- 2) Pasivo no corriente (PNC): en este caso ocurre lo contrario, puesto que es el sector de confección el que obtiene, de media, un mayor ratio, indicando que el pasivo no corriente fue 4,7 puntos mayor que el del sector de calzado.

Con estos resultados se puede concluir que, en el sector de calzado, el patrimonio neto representó un mayor porcentaje del total de recursos permanentes que en el sector de confección, siendo en ambos sectores elevado. En cambio, el pasivo no corriente obtuvo una mayor representación en el sector textil que en el de calzado.

- e) Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos propios:** en este indicador, el sector de confección obtuvo un mayor resultado, concretamente un 19,99% superior que el del sector de fabricación de calzados. Por lo tanto, según los datos recogidos en el Anexo 4, se puede afirmar que el sector de confección de prendas obtuvo mejores resultados que el de calzado, sin embargo, ambos resultados son correctos y elevados.

f) Ratios de endeudamiento:

- 1) Endeudamiento: en este indicador, el sector con mayor ratio de endeudamiento en 2014 ha sido el de fabricación de calzado, siendo un 11,13% superior al de confección de prendas textiles.

En dicho ratio, cuanto menor sea el resultado menos endeudada estará la empresa. En este sentido, se puede concluir que, de media, el sector de fabricación de calzado está más endeudado que el sector de confección de prendas textiles, aunque ambos resultados son elevados. Además, pese a ser

elevados, ambos sectores pueden hacer frente, sin problemas, a todas sus deudas dado que tienen buenos ratios de solvencia.

- 2) Composición del endeudamiento: el sector de confección de prendas textiles ha obtenido en este indicador un resultado superior en 11,49 puntos porcentuales al de calzado.

Esta diferencia pone de manifiesto que el sector textil tuvo en 2014, de media, un mayor porcentaje de pasivo no corriente que el sector de calzado, por lo tanto, obtuvo un mayor endeudamiento a largo plazo en comparación con su pasivo corriente. Sin embargo, ambos resultados son bajos, indicando que ambos sectores presentaron un elevado endeudamiento a corto plazo.

Por otro lado, aunque el endeudamiento a corto plazo sea elevado, ambos sectores pudieron afrontar dichas deudas a corto con sus activos corrientes, puesto que mostraron buenos ratios de liquidez.

- 3) Endeudamiento bancario: el sector con un mayor ratio de endeudamiento bancario en 2014 es el de confección de prendas textiles, concretamente está 44,52 puntos por encima del indicador del sector de fabricación de calzado.

Por lo tanto, se puede afirmar que en el sector de confección textil el endeudamiento bancario representa un porcentaje muy superior al del sector de fabricación de calzado.

- 4) Cobertura de cargas financieras: el sector de fabricación de calzado tuvo en 2014 una mayor capacidad para afrontar las cargas financieras con los resultados generados antes de intereses e impuestos (RAIT) que el sector de confección, concretamente este indicador fue superior en un 28,92%.

Sin embargo, según los datos recogidos en el Anexo 4, ambos sectores presentaron un resultado muy elevado en dicho ratio, reflejando que las empresas pudieron cubrir sin problemas sus cargas financieras.

- 5) Capacidad de devolución de deudas: el sector de fabricación de calzado tuvo en 2014 mayor capacidad para devolver sus deudas, dado que el resultado obtenido fue 3,27 puntos porcentuales superior que el del sector de confección textil.

5.3. Análisis económico

a) Rentabilidad de las ventas:

1) Margen comercial: de todas las empresas analizadas, las que han obtenido de media mayor ratio de margen comercial han sido las del sector de confección textil. Dicho resultado es superior en 1,32 puntos porcentuales al del sector de fabricación de calzado. Sin embargo, aunque hay diferencias en ambos resultados, ésta es reducida, es decir, los dos sectores tienen, de media, unos márgenes comerciales similares.

b) Rotación del activo total: el sector que mayor resultado ha obtenido en este indicador para 2014 ha sido el de fabricación de calzado, siendo superior al del sector de prendas textiles en un 28,49%.

Como conclusión, se puede afirmar que el sector del calzado obtuvo en 2014 un mejor indicador que el textil, sin embargo, ambos sectores mostraron un buen resultado en dicho ratio.

c) Rentabilidad de los activos ó económica:

1) ROI: el sector de fabricación de calzado ha obtenido un mayor ROI que el textil, estando 2,87 puntos por encima. Por lo tanto, se puede concluir que el sector del calzado ha conseguido obtener, de media, una mayor rentabilidad económica que el sector de confección de prendas textiles.

d) Rentabilidad financiera:

1) Rentabilidad financiera antes de impuestos: el sector que mayor rentabilidad financiera antes de impuestos ha obtenido para el año 2014 ha sido el de fabricación de calzado, siendo superior en 13,22 puntos porcentuales al del sector de confección.

2) Rentabilidad financiera después de impuestos: en este caso, también es el sector de fabricación de calzado el que obtiene una mayor rentabilidad, pero la diferencia con respecto al sector de confección es de 8,82 puntos.

Por lo tanto, se puede concluir que el sector de calzado tiene mejores resultados en los indicadores de rentabilidad financiera en comparación con el de confección.

e) Apalancamiento financiero: de los dos sectores, el que mayor apalancamiento financiero ha obtenido ha sido el de fabricación de calzado, concretamente un 5,85% superior al resultado obtenido para el sector de confección textil.

De forma general, se puede concluir en primer lugar que, en cuanto al análisis financiero a corto plazo, el sector de confección de prendas textiles obtuvo en 2014

unos resultados de liquidez general e inmediata superiores al del sector de calzado, aunque en ambos sectores son elevados. En cambio, en el ratio de tesorería es el sector de calzado el que muestra resultados muy superiores al textil.

En segundo lugar, se puede observar que ninguno de los dos sectores presenta una mejor situación financiera a largo plazo en 2014. Sin embargo, cabe destacar, por un lado, la elevada solvencia que ambos sectores presentan, siendo superior en el sector de prendas textiles. Por otro lado, ambos sectores presentan una estructura del activo muy similar, con un activo corriente muy elevado y un activo no corriente reducido (en torno a un 80% y 20% respectivamente en ambos sectores), y una estructura del pasivo también muy parecida, con bajo pasivo no corriente y elevado pasivo corriente y patrimonio neto. En relación al endeudamiento, ambos sectores presentan un resultado elevado, aunque es menor en el sector de prendas textiles. Además, cabe señalar el elevado endeudamiento bancario del sector de confección en comparación con el de calzado.

Por último, en cuanto al análisis económico, el sector de confección textil tuvo un mayor margen comercial, sin embargo, el sector de fabricación de calzado presentó mejores resultados en el resto de indicadores analizados, por lo tanto, se puede concluir que este sector mostró un mejor análisis económico en 2014.

6. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LAS DIFERENCIAS EXISTENTES ENTRE 2013 Y 2014 PARA CADA INDICADOR

En este apartado se va a realizar un análisis para estudiar la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre 2013 y 2014 para cada indicador entre las empresas de cada sector, analizando a cada uno de ellos por separado. Los datos de los diferentes indicadores analizados se muestran en el Anexo 5 y los resultados correspondientes a los test de Wilcoxon realizados a cada sector se encuentran recogidos en el Anexo 8.

6.1. Sector de confección de prendas textiles

Al llevar a cabo la prueba de Wilcoxon de rangos con signo para cada indicador entre las empresas del sector de confección textil, no se han encontrado diferencias estadísticamente significativas entre 2013 y 2014 en ningún ratio correspondiente a la situación financiera a corto plazo ni a la situación económica de las empresas

analizadas. En cambio, si existen diferencias significativas en dos indicadores de la situación financiera a largo plazo, los cuales se explican a continuación:

Solvencia

En el indicador de solvencia, se ha obtenido un p-valor de 0,097, por debajo del nivel de significación establecido del 0,1 (10%), por lo tanto, la hipótesis nula es rechazada, indicando en este ratio la existencia de una diferencia significativa entre 2013 y 2014 para las empresas del sector.

También se puede observar que de un total de 47 empresas con dato, 26 de ellas han obtenido para 2014 un indicador de solvencia superior al de 2013, es decir, tienen un rango negativo, mientras que las 21 restantes tienen un rango positivo. Estos resultados son coherentes con lo explicado en el cuarto apartado del estudio, donde se observa que la solvencia del sector de confección textil es mayor en 2014 que en 2013.

Cobertura de cargas financieras

En el ratio de cobertura de cargas financieras, se ha obtenido un p-valor de 0,084, también por debajo del 10% de nivel de significación. Al ser menor que dicho nivel, la hipótesis nula es rechazada, indicando en este sector la existencia de diferencias significativas entre 2013 y 2014.

De un total de 49 empresas con dato, 30 de ellas han obtenido en 2014 un indicador de cobertura de cargas financieras superior al de 2013, poniendo de manifiesto que la mayoría tienen un rango negativo, mientras que las 19 restantes presentan un rango positivo.

Además, puede observarse que lo comentado en este apartado coincide con lo explicado en el Apartado 4 respecto a este indicador, dado que, de media, las empresas del sector textil obtuvieron en 2014 un ratio de cobertura de cargas financieras de 44,9876, un 43,07% superior al de 2013, reflejando un aumento considerable en el último año.

6.2. Sector de fabricación de calzado

En cuanto al sector de fabricación de calzado, una vez realizado el test de Wilcoxon de rangos con signo para cada indicador entre las empresas de este sector, se ha obtenido que, de los 14 ratios analizados, únicamente existen diferencias estadísticamente significativas entre 2013 y 2014 en la rentabilidad económica (ROI), correspondiente al análisis económico de la empresa.

Rentabilidad económica

El p-valor obtenido para el ratio de rentabilidad económica ha sido de 0,081, por debajo del 0,1 (10%) correspondiente al nivel de significación, indicando la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre 2013 y 2014, pues la hipótesis nula es rechazada.

Para la rentabilidad económica se han analizado 48 empresas con dato, de las cuales 30 presentan un rango negativo y 18 un rango positivo. Estos resultados ponen de manifiesto que la mayoría de las empresas han obtenido una mayor rentabilidad económica en 2014 respecto a 2013.

Según lo comentado en el Apartado 4, la rentabilidad económica en 2014 para las empresas del sector calzado ha sido superior en casi un punto porcentual a la de 2013. Dicho resultado es coherente con la explicación de este apartado, por lo tanto, se puede afirmar que en este indicador existen diferencias significativas entre ambos años.

7. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LAS DIFERENCIAS EXISTENTES ENTRE AMBOS SECTORES

En este apartado se va a analizar la existencia de diferencias estadísticamente significativas para cada indicador entre los dos sectores de actividad analizados. Para ello, como se ha comentado en el tercer apartado de este estudio, se va a utilizar el test U de Mann-Whitney teniendo como hipótesis nula la no existencia de diferencias estadísticamente significativas entre ambos sectores. Los datos correspondientes a los indicadores utilizados se encuentran recogidos en el Anexo 6 y los resultados relativos al test de Mann-Whitney se pueden observar en el Anexo 8.

Tras el test, se han encontrado diferencias estadísticamente significativas en 6 de los 14 indicadores analizados para ambos sectores, las cuales se van a explicar a continuación:

Liquidez general

Para el indicador de liquidez general, correspondiente a la situación financiera a corto plazo, se ha obtenido un p-valor de 0,063, inferior al nivel de significación establecido del 10%. Al ser menor, la hipótesis nula es rechazada, indicando la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre los dos sectores de actividad.

Además, los rangos promedios del sector de confección textil son mayores que los del calzado, lo cual supone que este indicador es, de media, mayor en el sector de prendas textiles, coincidiendo con lo explicado en el Apartado 5.

Porcentaje del pasivo no corriente en la estructura financiera

Este indicador de la situación financiera a largo plazo muestra el porcentaje que supone el pasivo no corriente dentro de la estructura financiera (pasivo total + patrimonio neto). El p-valor obtenido, tal y como se muestra en el Anexo 8, es inferior al nivel de significación, por lo tanto, la hipótesis nula se rechaza. Es decir, existen diferencias estadísticamente significativas entre ambos sectores de actividad para este indicador.

Además, de acuerdo con lo explicado en el Apartado 5, se puede observar que los rangos promedios son superiores en el sector de confección textil que en el de fabricación de calzado, lo cual indica que este indicador es superior en el sector de prendas textiles.

Porcentaje del pasivo corriente en la estructura financiera

Por otro lado, este ratio correspondiente al análisis financiero a largo plazo indica el porcentaje que el pasivo corriente supone dentro de la estructura financiera. El p-valor obtenido para este indicador ha sido inferior al nivel de significación ($0,012 < 0,1$), indicando la existencia de diferencias significativas entre el sector de confección y el de calzado.

Según lo comentado en el quinto apartado, el pasivo corriente representó de media, para el sector de fabricación de calzado, un porcentaje mayor al del sector de confección. Esto coincide con los resultados obtenidos para el test U de Mann-Whitney, donde el sector del calzado ha obtenido unos rangos promedios superiores.

Composición del endeudamiento

En el ratio de composición del endeudamiento, perteneciente al análisis financiero a largo plazo, la hipótesis nula es rechazada, como se muestra en el Anexo 8. Esta situación pone de manifiesto la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre los dos sectores analizados.

Se puede observar, además, que los rangos promedios son mayores en el sector de prendas textiles que en el de fabricación de calzado, lo cual indica que este indicador es superior en el sector de confección.

Cobertura de cargas financieras

En cuanto a la cobertura de cargas financieras, correspondiente a la situación financiera a largo plazo, se puede observar en el Anexo 8 que el p-valor obtenido para este ratio ha sido inferior al nivel de significación. Al estar por debajo de dicho nivel, la hipótesis nula es rechazada, indicando la existencia de diferencias estadísticamente significativas entre ambos sectores.

Por otro lado, también se puede observar que, coincidiendo con la explicación del Apartado 5, los rangos promedios del sector de fabricación de calzado son superiores al del textil, poniendo de manifiesto que este indicador es mayor, de media, en el sector de calzado.

Rentabilidad financiera antes de impuestos

Por último, el único ratio del análisis económico que muestra diferencias estadísticamente significativas entre el sector de prendas textiles y el de calzado es el de rentabilidad financiera antes de impuestos, ya que la hipótesis nula es rechazada.

También se observa que los rangos promedios del sector de fabricación de calzado son mayores al de confección, indicando que el sector del calzado tiene, de media, un indicador de rentabilidad financiera antes de impuestos superior al de prendas textiles.

8. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En este apartado se van a comentar las posibles causas que pueden explicar la existencia de las diferencias significativas observadas, tanto en cada sector individual entre 2013 y 2014 como entre ambos sectores de actividad.

En primer lugar, las diferencias significativas encontradas en el indicador de solvencia del sector de **confección de prendas textiles** podrían deberse al aumento de producción registrado durante 2014 del 6,2% respecto al año anterior, ascendiendo el valor de la producción de prendas textiles hasta los 5.325 millones de euros. Este aumento es debido, mayormente, a la recuperación de la demanda interna de productos de confección, como consecuencia de la leve mejoría económica registrada en 2014 en la economía española (CESCE, 2015).

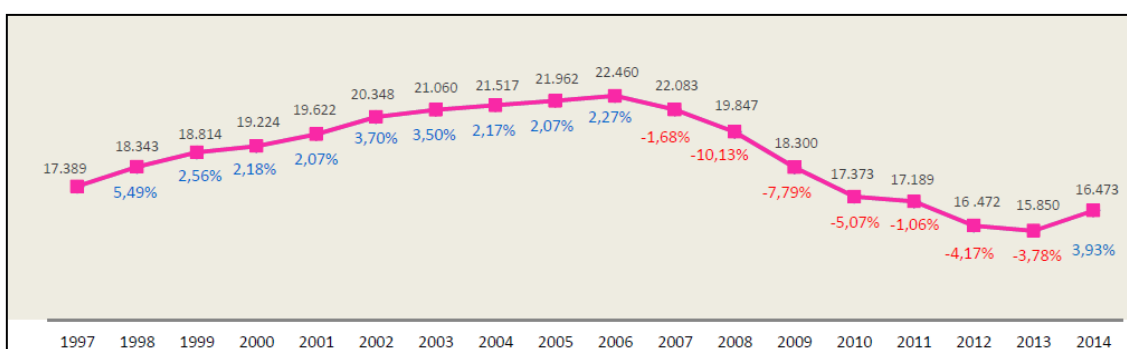
El incremento de la producción registrado afectaría directamente al activo de las empresas, bien por un mayor número de existencias, por una mayor tesorería ó por una

mayor inversión de capital incidiendo, en consecuencia, en la solvencia de las sociedades.

Al mismo tiempo, este aumento de la producción se ha traducido en un incremento de las ventas, lo cual podría explicar las diferencias significativas existentes en el ratio de cobertura de cargas financieras entre 2013 y 2014 para las empresas analizadas en este sector, puesto que afectaría a los resultados antes de intereses e impuestos (RAIT), permitiendo alcanzar un mejor resultado en este indicador.

Este incremento también se ha visto reflejado en la industria textil, donde se registró en 2014 una leve mejoría en la facturación del sector. En el siguiente gráfico sobre la evolución de la facturación del Comercio Textil en España desde 1997 (año base) hasta 2014, se observa una mejora en el último año, pasando de 15.850 millones de euros de facturación en 2013, a 16.473 millones de euros en 2014. Por lo tanto, la facturación ha aumentado casi un 4% con respecto a 2013, siendo el primer año desde el comienzo de la crisis en el cual se ha conseguido un aumento en la facturación, aunque se sitúa en niveles bajos (Acotex, 2014).

Gráfico 1: Evolución de la facturación del Comercio Textil en España (en millones de euros)



Fuente: Informe Acotex Comercio Textil 2014

En cuanto al sector de **fabricación de calzado**, una de las razones principales que podría explicar la diferencia significativa observada en la rentabilidad económica (ROI) de este sector es el incremento de sus exportaciones.

En España, según los datos proporcionados por el Informe CESCE sobre el Sector Textil, dicho sector supuso en 2014 el 5,8% de las exportaciones industriales manufactureras y el 6,3% de las importaciones, situándose en el sexto y cuarto puesto del total de la industria respectivamente. Estos datos, los cuales aparecen en el siguiente

gráfico, reflejan la gran importancia de la industria textil en la actividad económica española.

Gráfico 2: Exportaciones e importaciones por sectores industriales



Fuente: Informe CESCE Sector Textil 2015

Gran parte de las exportaciones de la industria textil se deben al calzado, pues España es el segundo país productor y exportador de calzado de la Unión Europea y el décimo a nivel mundial, situándose entre los principales países productores de calzado de diseño y de alta calidad. Las compras de los países miembros representaron el 81% del total exportado por España, siendo los principales destinos Francia, Italia, Portugal, Alemania y Reino Unido.

Por lo tanto, las exportaciones son el motor de este sector, a diferencia del sector de confección de prendas textiles, alcanzando en 2014 una cifra del valor de la producción nacional de calzado de 1.800 millones de euros, es decir, aumentó el valor de la producción en un 3,7% respecto a 2013. Además, las cifras del valor de las ventas al exterior ascendieron a 2.640,5 millones de euros, suponiendo 154,2 millones de pares vendidos (CESCE, 2015).

El incremento de las exportaciones podría afectar a la rentabilidad económica (ROI) mediante los resultados generados por las empresas, ya que se vende un mayor número

de calzados, lo cual puede repercutir en un aumento de los resultados antes de intereses e impuestos (RAIT), logrando que el resultado de este indicador en 2014 sea superior.

Por otro lado, es preciso señalar que una de las causas que ha originado el aumento de la facturación de la industria textil y el incremento del consumo del sector de confección de prendas textiles y de las exportaciones del sector de fabricación de calzados ha sido la venta online o “e-commerce”. Este auge del consumo online se debe a que los consumidores han ganado confianza y seguridad en la compra por internet, aumentando el consumo de prendas y calzado por esta vía, representando en 2014 el 4% de la facturación total del comercio textil.

Además, otro de los factores que ha contribuido al aumento del consumo vía online ha sido el creciente uso de los smartphones, obligando a las empresas a desarrollar sus páginas web para adaptarlas a tablets y teléfonos inteligentes, con la finalidad de facilitar la compra desde cualquier parte del mundo a través de estos dispositivos.

Por último, en relación a las diferencias estadísticamente significativas encontradas entre los dos sectores de actividad, cabe destacar que el sector de fabricación de calzado está formado en su mayoría por pequeñas y medianas empresas. Esto podría explicar el mayor peso del pasivo corriente en su estructura financiera y el menor peso del pasivo no corriente en la misma, en comparación con el sector de confección, ya que las sociedades del sector de calzado se encuentran, por tamaño, más limitadas a la hora de encontrar financiación a largo plazo, viéndose obligadas a financiarse a corto plazo.

9. CONCLUSIONES GLOBALES

En este último apartado se van a comentar las conclusiones globales obtenidas tanto en el estudio individual de cada sector entre los años 2013 y 2014 como en el estudio conjunto de ambos sectores.

En primer lugar, el sector de **confección de prendas textiles** ha obtenido una muy buena situación financiera a corto plazo en 2014, con buenos indicadores de liquidez y con una evolución lenta pero favorable respecto a 2013.

En la situación financiera a largo plazo cabe destacar el buen resultado obtenido en la solvencia, el escaso porcentaje que representa el activo no corriente en las empresas, el reducido peso del pasivo no corriente dentro de la estructura financiera de las mismas,

el elevado endeudamiento que poseen, aunque ha disminuido respecto a 2013 y el alto indicador de cobertura de cargas financieras, cuyo incremento en comparación con 2013 ha sido de más de un 40%. Además, es necesario señalar que existe un comportamiento heterogéneo entre las empresas del sector en los ratios de endeudamiento bancario y cobertura de cargas financieras.

Por último, en cuanto al análisis económico, las empresas analizadas para este sector han obtenido también resultados aceptables, destacando un buen ROI y una buena rentabilidad financiera antes de impuestos. Además, los resultados obtenidos en 2014 han sido muy similares a los de 2013.

Sin embargo, se han encontrado diferencias estadísticamente significativas en este sector entre 2013 y 2014 en varios indicadores, concretamente en la solvencia y en la cobertura de cargas financieras, siendo ambos ratios superiores en 2014.

Estas diferencias significativas podrían explicarse por el aumento de producción registrado en 2014 del 6,2% respecto al año anterior, el cual afectaría a la solvencia a través de un mayor activo de las empresas, al aumentar las existencias, la tesorería y/o las inversiones de capital. El incremento en la producción también afectaría a la cobertura de cargas financieras a través de un aumento de los resultados generados por las empresas antes de intereses e impuestos (RAIT), aumentando en consecuencia dicho indicador.

En cuanto al sector de **fabricación de calzado**, se han obtenido también buenos resultados en el análisis financiero a corto plazo en 2014, manteniéndose sin importantes cambios respecto a 2013.

En relación a la situación financiera a largo plazo, cabe destacar la buena solvencia obtenida por parte de las empresas, el alto porcentaje del activo corriente en la estructura del activo, el reducido porcentaje del pasivo no corriente dentro de la estructura financiera, pues es inferior al 5%, y el elevado endeudamiento que presentan, el cual ha aumentado respecto a 2013 en más de un 8%. Sin embargo, existe una clara dispersión entre las empresas de este sector en los indicadores de endeudamiento bancario y cobertura de cargas financieras, reflejando un comportamiento heterogéneo entre ellas.

Por otro lado, el análisis económico ha sido muy positivo para este sector de actividad en todos los indicadores analizados, excepto en el margen comercial, el cual es algo

reducido. Cabe destacar para este sector la buena rentabilidad económica (ROI) obtenida, superior al 10%, y la elevada rentabilidad financiera antes de impuestos que las sociedades han presentado en 2014, cercana al 30%.

En dicho sector de actividad únicamente se han observado diferencias estadísticamente significativas entre 2013 y 2014 en el indicador de rentabilidad económica o ROI, las cuales pueden explicarse por el incremento de las exportaciones producido en 2014. Este incremento influye en la rentabilidad económica a través de los resultados generados antes de intereses e impuestos (RAIT) por las sociedades, puesto que aumentarían al elevarse las ventas de calzados.

Por último, en la **comparación entre los dos sectores de actividad** se pueden concluir diferentes resultados. En primer lugar, en el análisis financiero a corto plazo, el sector de confección presenta mejores resultados, excepto en el ratio de tesorería, donde el resultado es superior en el sector de calzado. Sin embargo, en ambos sectores la situación financiera a corto plazo es muy buena.

En segundo lugar, en el análisis financiero a largo plazo no hay un sector que destaque por encima del otro. Sin embargo, cabe señalar que ambos presentan similares estructuras del activo y financiera, con baja representación del activo no corriente y del pasivo no corriente, siendo superiores en el sector de confección. Además, cuentan con un elevado ratio de endeudamiento, aunque es superior en el de calzado. Por otro lado, existe una gran diferencia entre ellos en el indicador de endeudamiento bancario, donde el sector de confección obtiene un resultado superior al de calzado en más de un 44%.

En cuanto al análisis económico, se puede concluir que el sector de confección es superior en el indicador de margen comercial, pero el sector de calzado obtiene mejores resultados en el resto de indicadores, sobre todo en las rentabilidades financieras antes y después de impuestos.

Posteriormente, al llevar a cabo el análisis estadístico entre ambos sectores, se han encontrado varias diferencias significativas entre ellos, concretamente en los indicadores de liquidez general, porcentaje del pasivo no corriente en la estructura financiera, porcentaje del pasivo corriente en la estructura financiera, composición del endeudamiento, cobertura de cargas financieras y rentabilidad financiera antes de impuestos.

Una de las razones que permite explicar las diferencias significativas observadas entre el sector de confección y el de calzado en los indicadores de porcentaje del pasivo no corriente y del pasivo corriente en la estructura financiera, puede ser la diferencia de tamaño existente entre las empresas que conforman ambos sectores. Esto se debe a que las sociedades del sector de calzado son en su mayoría pequeñas y medianas empresas, teniendo mayores dificultades para encontrar financiación a largo plazo, por ello presentan una baja representación del pasivo no corriente (inferior al 5%) y una elevada representación del pasivo corriente en la estructura financiera de las mismas.

10. BIBLIOGRAFÍA

- Libros:

AMAT, O. (2008): *Análisis económico financiero*. Ediciones gestión 2000.

ORTIZ ANAYA, H. (2011): *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. (14ª Edición). Universidad externado de Colombia.

SÁNCHEZ ESTELLA, O. (2011): *Análisis contable y financiero*. S.A. Ediciones Paraninfo. España.

PHILLIPS, J., PULLIAM PHILLIPS, P. (2007): *Fundamentos del ROI*. Ediciones gestión 2000. Barcelona.

GARCÍA, M. (2004): *Dirección financiera*. Ediciones UPC. Barcelona.

PULIDO, A., MALLO, C. (2008): *Contabilidad financiera: un enfoque actual*. S.A. Ediciones Paraninfo. España.

FERNANDEZ IPARRAGUIRRE, J.L., CASADO MAYORDOMO, M. (2013): *Contabilidad financiera para directivos*. (8ª Edición). ESIC Editorial. Madrid.

DE JAIME ESLAVA, J. (2010): *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. (2ª Edición). ESIC Editorial. Madrid.

GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2011): *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Pirámide. Madrid.

GUISANDE GONZÁLEZ, C. (2014): *Tratamiento de datos*. Díaz de Santos. España.

ARGUEDAS SANZ, R., GONZÁLEZ ARIAS, J. (2016): *Finanzas empresariales*. Editorial universitaria Ramón Areces. España.

CÓRDOBA PADILLA, M. (2012): *Gestión financiera*. ECOE Ediciones.

PÉREZ-CARABALLO VEIGA, J.F. (2015): *La gestión financiera de la empresa*. ESIC Editorial. España.

- **Webgrafía:**

Base de datos SABI. Recuperado el 15-11-2016 de: sabi.bvdinfo.com.

Contrastes de normalidad. (s.f.). Universitat de Barcelona. Recuperado el 5-4-2017 de: ub.edu.

Pruebas para dos muestras relacionadas. (s.f.). Universitat de Barcelona. Recuperado el 5-4-2017 de: ub.edu.

Test U de Wilcoxon, Mann y Whitney para la comparación de dos muestras independientes. (s.f.). Universitat de València. Recuperado el 5-4-2017 de: uv.es.

CESCE. (2015). Informe sectorial de la economía española. Sector Textil. Recuperado el 25-4-2017 de: granadaempresas.es.

CESCE. (2016). Informe sectorial de la economía española. Sector Textil. Recuperado el 25-4-2017 de: informesectorialcesce.com.

ACOTEX. (2014). El comercio textil en cifras (14ª edición). Recuperado el 26-4-2017 de: acotex.org.

NIETO GONZÁLEZ, A. (9 Jun. 2010). ¿Qué es el apalancamiento financiero? Recuperado el 10-1-2017 de: elblogsalmon.com.

Ratios de balance y de la cuenta de resultados: Ratios de cobertura. (s.f.). Areadepymes. Recuperado el 8-1-2017 de: areadepymes.com.

ANEXOS

ANEXO 1: Resumen indicadores utilizados

	Indicador	Cálculo
Análisis Financiero a Corto Plazo	Liquidez General	AC/PC
	Liquidez Inmediata	(AC-Existencias)/PC
	Ratio de Tesorería	Disponible/PC
Análisis Financiero a Largo Plazo	Solvencia	Activo Total/Pasivo Total
	Activo No Corriente en el Activo Total	ANC/Activo Total
	Activo Corriente en el Activo Total	AC/Activo Total
	Pasivo No Corriente en la Estructura Financiera	PNC/(PN+Pasivo Total)
	Pasivo Corriente en la Estructura Financiera	PC/(PN+Pasivo Total)
	Pasivo Total en la Estructura Financiera	Pasivo Total/(PN+Pasivo Total)
	Patrimonio Neto en la Estructura Financiera	PN/(PN+Pasivo Total)
	Patrimonio Neto en los Recursos Permanentes	PN/(PN+PNC)
	Pasivo No Corriente en los Recursos Permanentes	PNC/(PN+PNC)
	Cobertura del Inmovilizado con Rec. Propios	PN/Activo Inmovilizado
	Endeudamiento	Pasivo Total/PN
	Composición del Endeudamiento	PNC/PC
	Endeudamiento Bancario	Deudas Bancarias/PN
	Cobertura de Cargas Financieras	RAIT/Gastos Financieros
	Capacidad de Devolución de Deudas	RAIT/Pasivo Total
Análisis Económico	Margen Comercial	RAIT/Importe Total de Ventas
	Rotación del Activo Total	Importe Neto de Ventas/Activo Total Medio
	ROI	RAIT/Activo Total Medio
	Rentab. Financiera Antes de Impuestos	RAT/PN Medio
	Rentab. Financiera Después de Impuestos	Resultado del Ejercicio/PN Medio
	Apalancamiento Financiero	RAIT/RAT

ANEXO 2: Descriptiva de la muestra (cifras en miles de euros)

		2013			2014		
		Activo Total	Importe Neto Cifra Negocios	Resultado del Ejercicio	Activo Total	Importe Neto Cifra Negocios	Resultado del Ejercicio
Sector de Confección Textil	Media	34.416	44.254	1.817	35.206	49.020	2.720
	Desviación Típica	44.920	48.663	6.044	47.590	51.927	7.638
	Mediana	21.398	23.310	537	19.299	27.332	760
	Máximo	241.581	251.859	30.397	252.618	253.515	34.757
	Mínimo	3.082	9.601	-8.473	3.489	12.152	-11.790
Sector de Calzado	Media	12.508	17.572	807	13.905	20.754	1.011
	Desviación Típica	15.039	15.565	1.254	18.168	18.409	1.698
	Mediana	8.961	12.793	290	9.384	14.941	390
	Máximo	95.940	84.885	5.019	121.570	111.614	8.239
	Mínimo	1.156	958	-476	1.930	8.596	16

ANEXO 3: Descriptiva de los indicadores utilizados para el análisis de la situación económico-financiera de cada sector

		ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO						ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO					
		Liquidez general 2014	Liquidez general 2013	Liquidez inmediata 2014	Liquidez inmediata 2013	Ratio tesorería 2014	Ratio tesorería 2013	Solvencia 2014	Solvencia 2013	ANC en el activo total 2014	ANC en el activo total 2013	AC en el activo total 2014	AC en el activo total 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	2,3243	2,0045	1,7090	1,5722	0,1477	0,1463	2,2686	2,2340	21,82%	23,32%	78,18%	76,68%
	Desviación Típica	1,4880	1,1695	1,3637	1,2856	0,2465	0,2045	1,3387	1,6724	18,73%	19,44%	18,73%	19,44%
	Mediana	1,8961	1,7377	1,1940	1,1786	0,0599	0,0459	1,9339	1,7135	13,72%	14,82%	86,28%	85,18%
	Máximo	8,3199	6,8603	7,5903	6,6770	1,4347	0,7799	8,5222	11,5073	65,81%	65,52%	98,21%	98,65%
	Mínimo	0,4176	0,4498	0,2028	0,1902	0,0002	0,0001	1,0035	1,0616	1,79%	1,35%	34,19%	34,48%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	15,95%		8,71%		0,98%		1,55%		-1,50%		1,50%	

		ANLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO											
		PNC en la estructura financiera 2014	PNC en la estructura financiera 2013	PN en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2013	PC en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2013	Pasivo total en la estructura financiera 2014	Pasivo total en la estructura financiera 2013	PN en los recursos permanentes 2014	PN en los recursos permanentes 2013	PNC en los recursos permanentes 2014	PNC en los recursos permanentes 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	7,98%	8,17%	47,79%	45,42%	43,45%	45,84%	52,21%	54,58%	85,74%	83,36%	14,26%	16,64%
	Desviación Típica	7,93%	8,23%	22,87%	23,12%	22,88%	23,11%	22,87%	23,12%	14,66%	17,41%	14,66%	17,41%
	Mediana	6,56%	5,43%	48,65%	43,53%	38,91%	42,96%	51,35%	56,47%	87,75%	86,86%	12,25%	13,14%
	Máximo	29,99%	28,81%	94,43%	93,94%	99,65%	91,85%	99,65%	94,20%	100,00%	100,00%	63,02%	65,04%
	Mínimo	0,00%	0,00%	0,35%	5,80%	4,16%	4,76%	5,57%	6,06%	36,98%	34,96%	0,00%	0,00%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-0,20%		2,37%		-2,38%		-2,37%		2,38%		-2,38%	

ANEXO 3: Descriptiva de los indicadores utilizados para el análisis de la situación económico-financiera de cada sector (continuación)

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO											
		Cobertura del inmovilizado con recursos propios 2014	Cobertura del inmovilizado con recursos propios 2013	Endeudamiento 2014	Endeudamiento 2013	Composición endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2013	Endeudamiento bancario 2014	Endeudamiento bancario 2013	Cobertura de cargas financieras 2014	Cobertura de cargas financieras 2013	Capacidad de devolución de deudas 2014	Capacidad de devolución de deudas 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	4,6291	3,8405	1,8361	2,1309	21,91%	22,94%	93,58%	83,04%	44,9876	31,4436	17,92%	16,60%
	Desviación Típica	4,7686	3,5025	2,1754	2,5597	22,08%	25,69%	112,21%	106,88%	141,7183	126,4348	22,06%	24,30%
	Mediana	2,5046	2,3466	1,0549	1,2489	17,03%	14,35%	51,61%	40,26%	4,3008	2,6019	11,15%	10,79%
	Máximo	19,2215	13,2805	10,4963	11,2738	76,54%	95,99%	420,82%	372,63%	581,3192	769,7627	105,76%	99,42%
	Mínimo	0,1923	0,1751	0,0590	0,0645	0,00%	0,00%	1,63%	0,82%	-200,5233	-65,6824	-16,16%	-60,91%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	20,53%		-13,84%		-1,03%		10,53%		43,07%		1,32%	

		ANÁLISIS ECONÓMICO											
		Margen comercial 2014	Margen comercial 2013	Rotación del activo total 2014	Rotación del activo total 2013	ROI 2014	ROI 2013	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013	Rentabilidad financiera después de impuestos 2014	Rentabilidad financiera después de impuestos 2013	Apalancamiento financiero 2014	Apalancamiento financiero 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	6,54%	6,14%	1,7026	1,6195	7,45%	7,80%	14,72%	14,69%	11,29%	11,78%	1,2134	1,3478
	Desviación Típica	7,04%	8,36%	0,9988	0,9526	7,21%	8,20%	23,23%	26,26%	21,37%	17,64%	0,6049	0,9214
	Mediana	4,46%	4,19%	1,3804	1,4197	6,03%	5,53%	12,49%	10,49%	11,71%	7,88%	1,0080	1,0710
	Máximo	28,34%	29,79%	4,3097	4,9590	25,62%	31,49%	63,33%	77,48%	73,54%	58,63%	4,1782	4,4531
	Mínimo	-4,81%	-18,66%	0,2571	0,0946	-9,35%	-	-83,78%	-71,13%	-83,78%	-49,79%	0,5095	0,0435
	Variación (medias) de 2013 a 2014	0,40%		5,13%		-0,35%		0,02%		-0,50%		-9,97%	

ANEXO 3: Descriptiva de los indicadores utilizados para el análisis de la situación económico-financiera de cada sector (continuación)

		ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO						ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO					
		Liquidez general 2014	Liquidez general 2013	Liquidez inmediata 2014	Liquidez inmediata 2013	Ratio tesorería 2014	Ratio tesorería 2013	Solvencia 2014	Solvencia 2013	ANC en el activo total 2014	ANC en el activo total 2013	AC en el activo total 2014	AC en el activo total 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	1,8420	1,8089	1,2300	1,2436	0,2298	0,2521	2,0485	2,0806	20,30%	19,64%	79,70%	80,36%
	Desviación Típica	0,8782	0,9087	0,7181	0,7316	0,2921	0,3095	1,0140	1,1723	14,03%	14,45%	14,03%	14,45%
	Mediana	1,5294	1,5048	0,9946	1,0199	0,1317	0,1344	1,7348	1,6557	17,98%	17,09%	82,02%	82,91%
	Máximo	4,0113	4,8431	3,3219	3,4032	1,2933	1,3170	5,4740	6,3664	59,18%	60,73%	98,25%	98,50%
	Mínimo	0,8096	0,9006	0,3035	0,3842	0,0080	0,0052	1,1025	0,8340	1,75%	1,50%	40,82%	39,27%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	1,83%		-1,09%		-8,84%		-1,54%		0,66%		-0,66%	

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO											
		PNC en la estructura financiera 2014	PNC en la estructura financiera 2013	PN en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2013	PC en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2013	Pasivo total en la estructura financiera 2014	Pasivo total en la estructura financiera 2013	PN en los recursos permanentes 2014	PN en los recursos permanentes 2013	PNC en los recursos permanentes 2014	PNC en los recursos permanentes 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	4,42%	4,51%	43,29%	42,67%	51,52%	51,96%	56,71%	57,33%	90,44%	90,39%	9,56%	9,61%
	Desviación Típica	6,34%	6,41%	21,03%	22,40%	20,34%	20,48%	21,03%	22,40%	13,73%	13,87%	13,73%	13,87%
	Mediana	1,43%	0,98%	42,59%	39,72%	53,62%	54,52%	57,41%	60,28%	96,57%	98,32%	3,43%	1,68%
	Máximo	26,56%	25,23%	89,32%	90,39%	90,68%	92,50%	90,70%	119,91%	100,00%	100,00%	54,79%	56,04%
	Mínimo	0,00%	0,00%	9,30%	-19,91%	10,18%	9,38%	10,68%	9,61%	45,21%	43,96%	0,00%	0,00%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-0,09%		0,62%		-0,44%		-0,62%		0,05%		-0,05%	

ANEXO 3: Descriptiva de los indicadores utilizados para el análisis de la situación económico-financiera de cada sector (continuación)

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO											
		Cobertura del inmovilizado con recursos propios 2014	Cobertura del inmovilizado con recursos propios 2013	Endeudamiento 2014	Endeudamiento 2013	Composición endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2013	Endeudamiento bancario 2014	Endeudamiento bancario 2013	Cobertura de cargas financieras 2014	Cobertura de cargas financieras 2013	Capacidad de devolución de deudas 2014	Capacidad de devolución de deudas 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	3,8579	4,0268	2,0403	1,8820	10,42%	10,59%	49,06%	44,76%	57,9985	17,8677	21,19%	17,69%
	Desviación Típica	4,2727	4,7926	1,9426	1,7511	16,31%	16,09%	66,54%	55,89%	259,6155	32,0588	26,57%	31,44%
	Mediana	1,9038	1,9924	1,3347	1,4578	4,71%	2,73%	21,48%	23,97%	7,3297	6,8833	11,94%	10,20%
	Máximo	16,8315	17,7432	7,6252	8,0444	63,26%	63,00%	290,29%	250,43%	1804,3834	190,0061	130,71%	159,66%
	Mínimo	0,3302	-1,0490	0,1196	0,1063	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,5352	-13,8320	0,32%	-88,60%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-4,19%		8,41%		-0,17%		4,30%		224,60%		3,50%	

		ANÁLISIS ECONÓMICO											
		Margen comercial 2014	Margen comercial 2013	Rotación del activo total 2014	Rotación del activo total 2013	ROI 2014	ROI 2013	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013	Rentabilidad financiera después de impuestos 2014	Rentabilidad financiera después de impuestos 2013	Apalancamiento financiero 2014	Apalancamiento financiero 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	5,22%	4,54%	2,1877	1,9223	10,32%	9,44%	27,93%	21,85%	20,10%	15,97%	1,2843	1,1982
	Desviación Típica	4,78%	5,04%	1,2699	1,1312	9,68%	9,92%	31,15%	22,07%	22,03%	15,60%	0,6639	0,5716
	Mediana	4,39%	4,10%	1,8280	1,6244	7,74%	6,03%	14,52%	13,19%	10,73%	10,77%	1,0479	1,0498
	Máximo	22,33%	20,95%	6,1512	6,3688	44,24%	35,85%	144,64%	74,63%	101,23%	54,09%	3,7142	4,2031
	Mínimo	0,06%	-9,07%	0,6705	0,4024	0,16%	-8,36%	0,14%	-6,70%	0,44%	-5,90%	0,1781	0,3594
	Variación (medias) de 2013 a 2014	0,68%		13,81%		0,88%		6,08%		4,13%		7,19%	

ANEXO 4: Descriptiva de los indicadores utilizados en la comparativa entre el sector de confección y el de calzado⁶

	ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO			ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO								
	Liquidez general 2014	Liquidez inmediata 2014	Ratio tesorería 2014	Solvencia 2014	ANC en el activo total 2014	AC en el activo total 2014	PNC en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2014	Pasivo total en la estructura financiera 2014	PN en los recursos permanentes 2014	PNC en los recursos permanentes 2014
Medias del Sector de Confección de Prendas Textiles	2,3243	1,7090	0,1477	2,2686	21,82%	78,18%	7,98%	47,79%	43,45%	52,21%	85,74%	14,26%
Medias del Sector de Fabricación de Calzado	1,8420	1,2300	0,2298	2,0485	20,30%	79,70%	4,42%	43,29%	51,52%	56,71%	90,44%	9,56%
Diferencias Porcentuales Entre Sectores	26,18%	38,95%	55,54%	10,74%	1,53%	1,53%	3,56%	4,50%	8,06%	4,50%	4,70%	4,70%

	ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO						ANÁLISIS ECONÓMICO					
	Cobertura del inmovilizado con recursos propios 2014	Endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2014	Endeudamiento bancario 2014	Cobertura de cargas financieras 2014	Capacidad de devolución de deudas 2014	Margen comercial 2014	Rotación Activo total 2014	ROI 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	Rentabilidad financiera después de impuestos 2014	Apalancamiento financiero 2014
Medias del Sector de Confección de Prendas Textiles	4,6291	1,8361	21,91%	93,58%	44,9876	17,92%	6,54%	1,7026	7,45%	14,72%	11,29%	1,2134
Medias del Sector de Fabricación de Calzado	3,8579	2,0403	10,42%	49,06%	57,9985	21,19%	5,22%	2,1877	10,32%	27,93%	20,10%	1,2843
Diferencias Porcentuales Entre Sectores	19,99%	11,13%	11,49%	44,52%	28,92%	3,27%	1,32%	28,49%	2,87%	13,22%	8,82%	5,85%

⁶ Las diferencias entre sectores se han calculado mediante la diferencia porcentual del que tiene mayor indicador respecto del que tiene un ratio más bajo.

ANEXO 5: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de cada sector

		ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO					
		Liquidez general 2014	Liquidez general 2013	Solvencia 2014	Solvencia 2013	ANC en el activo total 2014	ANC en el activo total 2013	AC en el activo total 2014	AC en el activo total 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	2,3243	2,0045	2,2686	2,2340	21,82%	23,32%	78,18%	76,68%
	Desviación Típica	1,4880	1,1695	1,3387	1,6724	18,73%	19,44%	18,73%	19,44%
	Mediana	1,8961	1,7377	1,9339	1,7135	13,72%	14,82%	86,28%	85,18%
	Máximo	8,3199	6,8603	8,5222	11,5073	65,81%	65,52%	98,21%	98,65%
	Mínimo	0,4176	0,4498	1,0035	1,0616	1,79%	1,35%	34,19%	34,48%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	15,95%		1,55%		-1,50%		1,50%	

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO							
		PNC en la estructura financiera 2014	PNC en la estructura financiera 2013	PN en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2013	PC en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2013	Pasivo total en la estructura financiera 2014	Pasivo total en la estructura financiera 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	7,98%	8,17%	47,79%	45,42%	43,45%	45,84%	52,21%	54,58%
	Desviación Típica	7,93%	8,23%	22,87%	23,12%	22,88%	23,11%	22,87%	23,12%
	Mediana	6,56%	5,43%	48,65%	43,53%	38,91%	42,96%	51,35%	56,47%
	Máximo	29,99%	28,81%	94,43%	93,94%	99,65%	91,85%	99,65%	94,20%
	Mínimo	0,00%	0,00%	0,35%	5,80%	4,16%	4,76%	5,57%	6,06%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-0,20%		2,37%		-2,38%		-2,37%	

ANEXO 5: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de cada sector (continuación)

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO								ANÁLISIS ECONÓMICO			
		Endeudamiento 2014	Endeudamiento 2013	Composición endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2013	Cobertura de cargas financieras 2014	Cobertura de cargas financieras 2013	Capacidad de devolución de deudas 2014	Capacidad de devolución de deudas 2013	ROI 2014	ROI 2013	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013
Sector de Confección de Prendas Textiles	Media	1,8361	2,1309	21,91%	22,94%	44,9876	31,4436	17,92%	16,60%	7,45%	7,80%	14,72%	14,69%
	Desviación Típica	2,1754	2,5597	22,08%	25,69%	141,7183	126,4348	22,06%	24,30%	7,21%	8,20%	23,23%	26,26%
	Mediana	1,0549	1,2489	17,03%	14,35%	4,3008	2,6019	11,15%	10,79%	6,03%	5,53%	12,49%	10,49%
	Máximo	10,4963	11,2738	76,54%	95,99%	581,3192	769,7627	105,76%	99,42%	25,62%	31,49%	63,33%	77,48%
	Mínimo	0,0590	0,0645	0,00%	0,00%	-200,5233	-65,6824	-16,16%	-60,91%	-9,35%	-	-83,78%	-71,13%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-13,84%		-1,03%		43,07%		1,32%		-0,35%		0,02%	

		ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO					
		Liquidez general 2014	Liquidez general 2013	Solvencia 2014	Solvencia 2013	ANC en el activo total 2014	ANC en el activo total 2013	AC en el activo total 2014	AC en el activo total 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	1,8420	1,8089	2,0485	2,0806	20,30%	19,64%	79,70%	80,36%
	Desviación Típica	0,8782	0,9087	1,0140	1,1723	14,03%	14,45%	14,03%	14,45%
	Mediana	1,5294	1,5048	1,7348	1,6557	17,98%	17,09%	82,02%	82,91%
	Máximo	4,0113	4,8431	5,4740	6,3664	59,18%	60,73%	98,25%	98,50%
	Mínimo	0,8096	0,9006	1,1025	0,8340	1,75%	1,50%	40,82%	39,27%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	1,83%		-1,54%		0,66%		-0,66%	

ANEXO 5: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de cada sector (continuación)

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO							
		PNC en la estructura financiera 2014	PNC en la estructura financiera 2013	PN en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2013	PC en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2013	Pasivo total en la estructura financiera 2014	Pasivo total en la estructura financiera 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	4,42%	4,51%	43,29%	42,67%	51,52%	51,96%	56,71%	57,33%
	Desviación Típica	6,34%	6,41%	21,03%	22,40%	20,34%	20,48%	21,03%	22,40%
	Mediana	1,43%	0,98%	42,59%	39,72%	53,62%	54,52%	57,41%	60,28%
	Máximo	26,56%	25,23%	89,32%	90,39%	90,68%	92,50%	90,70%	119,91%
	Mínimo	0,00%	0,00%	9,30%	-19,91%	10,18%	9,38%	10,68%	9,61%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	-0,09%		0,62%		-0,44%		-0,62%	

		ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO								ANÁLISIS ECONÓMICO			
		Endeudamiento 2014	Endeudamiento 2013	Composición endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2013	Cobertura de cargas financieras 2014	Cobertura de cargas financieras 2013	Capacidad de devolución de deudas 2014	Capacidad de devolución de deudas 2013	ROI 2014	ROI 2013	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013
Sector de Fabricación de Calzado	Media	2,0403	1,8820	10,42%	10,59%	57,9985	17,8677	21,19%	17,69%	10,32%	9,44%	27,93%	21,85%
	Desviación Típica	1,9426	1,7511	16,31%	16,09%	259,6155	32,0588	26,57%	31,44%	9,68%	9,92%	31,15%	22,07%
	Mediana	1,3347	1,4578	4,71%	2,73%	7,3297	6,8833	11,94%	10,20%	7,74%	6,03%	14,52%	13,19%
	Máximo	7,6252	8,0444	63,26%	63,00%	1804,3834	190,0061	130,71%	159,66%	44,24%	35,85%	144,64%	74,63%
	Mínimo	0,1196	0,1063	0,00%	0,00%	0,5352	-13,8320	0,32%	-88,60%	0,16%	-8,36%	0,14%	-6,70%
	Variación (medias) de 2013 a 2014	8,41%		-0,17%		224,60%		3,50%		0,88%		6,08%	

ANEXO 6: Descriptiva de los indicadores utilizados en el análisis estadístico de la comparativa entre sectores

	Análisis Financiero a Corto Plazo	Análisis Financiero a Largo Plazo					
	Liquidez general 2014	Solvencia 2014	ANC en el activo total 2014	AC en el activo total 2014	PNC en la estructura financiera 2014	PN en la estructura financiera 2014	PC en la estructura financiera 2014
Medias del Sector de Confección de Prendas Textiles	2,3243	2,2686	21,82%	78,18%	7,98%	47,79%	43,45%
Medias del Sector de Fabricación de Calzado	1,8420	2,0485	20,30%	79,70%	4,42%	43,29%	51,52%
Diferencias Porcentuales Entre Sectores	26,18%	10,74%	1,53%	1,53%	3,56%	4,50%	8,06%

	Análisis Financiero a Largo Plazo					Análisis Económico	
	Pasivo total en la estructura financiera 2014	Endeudamiento 2014	Composición endeudamiento 2014	Cobertura de cargas financieras 2014	Capacidad de devolución de deudas 2014	ROI 2014	Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014
Medias del Sector de Confección de Prendas Textiles	52,21%	1,8361	21,91%	44,9876	17,92%	7,45%	14,72%
Medias del Sector de Fabricación de Calzado	56,71%	2,0403	10,42%	57,9985	21,19%	10,32%	27,93%
Diferencias Porcentuales Entre Sectores	4,50%	11,13%	11,49%	28,92%	3,27%	2,87%	13,22%

ANEXO 7: Resultados obtenidos en las pruebas de normalidad

Pruebas de Normalidad del Sector de Confección de Prendas Textiles

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez general 2014	,111	41	,200*	,957	41	,123
Liquidez general 2013	,102	41	,200*	,934	41	,020
Solvencia 2014	,168	41	,005	,897	41	,001
Solvencia 2013	,163	41	,008	,867	41	,000
ANC en el activo total 2014	,225	41	,000	,842	41	,000
ANC en el activo total 2013	,232	41	,000	,854	41	,000
AC en el activo total 2014	,225	41	,000	,842	41	,000
AC en el activo total 2013	,232	41	,000	,854	41	,000
PNC en la estructura financiera 2014	,143	41	,034	,916	41	,005
PNC en la estructura financiera 2013	,150	41	,021	,886	41	,001
PN en la estructura financiera 2014	,118	41	,161	,952	41	,082
PN en la estructura financiera 2013	,062	41	,200*	,975	41	,493
PC en la estructura financiera 2014	,168	41	,005	,913	41	,004
PC en la estructura financiera 2013	,090	41	,200*	,949	41	,067
Pasivo total en la estructura financiera 2014	,118	41	,161	,952	41	,082
Pasivo total en la estructura financiera 2013	,062	41	,200*	,975	41	,493
Endeudamiento 2014	,274	41	,000	,669	41	,000
Endeudamiento 2013	,277	41	,000	,668	41	,000
Composición endeudamiento 2014	,147	41	,026	,892	41	,001
Composición endeudamiento 2013	,183	41	,001	,849	41	,000
Capacidad devolución deudas 2014	,351	41	,000	,626	41	,000
Capacidad devolución deudas 2013	,428	41	,000	,228	41	,000
Cobertura de cargas financieras 2014	,207	41	,000	,859	41	,000
Cobertura de cargas financieras 2013	,157	41	,012	,894	41	,001
ROI 2014	,131	41	,074	,957	41	,121
ROI 2013	,159	41	,011	,938	41	,026
Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	,148	41	,025	,938	41	,027
Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013	,126	41	,100	,935	41	,022

*. Límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

ANEXO 7: Resultados obtenidos en las pruebas de normalidad (continuación)

Pruebas de Normalidad del Sector de Fabricación de Calzado

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez general 2014	,197	43	,000	,835	43	,000
Liquidez general 2013	,214	43	,000	,790	43	,000
Solvencia 2014	,209	43	,000	,768	43	,000
Solvencia 2013	,244	43	,000	,701	43	,000
ANC en el activo total 2014	,120	43	,132	,937	43	,020
ANC en el activo total 2013	,139	43	,036	,929	43	,011
AC en el activo total 2014	,120	43	,132	,937	43	,020
AC en el activo total 2013	,139	43	,036	,929	43	,011
PNC en la estructura financiera 2014	,223	43	,000	,767	43	,000
PNC en la estructura financiera 2013	,221	43	,000	,787	43	,000
PN en la estructura financiera 2014	,068	43	,200*	,974	43	,439
PN en la estructura financiera 2013	,106	43	,200*	,970	43	,312
PC en la estructura financiera 2014	,085	43	,200*	,981	43	,688
PC en la estructura financiera 2013	,090	43	,200*	,979	43	,614
Pasivo total en la estructura financiera 2014	,068	43	,200*	,974	43	,439
Pasivo total en la estructura financiera 2013	,106	43	,200*	,970	43	,312
Endeudamiento 2014	,194	43	,000	,810	43	,000
Endeudamiento 2013	,198	43	,000	,809	43	,000
Composición endeudamiento 2014	,258	43	,000	,702	43	,000
Composición endeudamiento 2013	,238	43	,000	,739	43	,000
Capacidad devolución deudas 2014	,276	43	,000	,595	43	,000
Capacidad devolución deudas 2013	,255	43	,000	,575	43	,000
Cobertura de cargas financieras 2014	,205	43	,000	,725	43	,000
Cobertura de cargas financieras 2013	,159	43	,008	,749	43	,000
ROI 2014	,161	43	,007	,879	43	,000
ROI 2013	,173	43	,002	,882	43	,000
Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	,218	43	,000	,753	43	,000
Rentabilidad financiera antes de impuestos 2013	,192	43	,000	,827	43	,000

*. Límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

ANEXO 7: Resultados obtenidos en las pruebas de normalidad (continuación)

Pruebas de Normalidad de la Comparativa Entre Sectores						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez general 2014	,161	175	,000	,852	175	,000
Solvencia 2014	,219	175	,000	,654	175	,000
ANC en el activo total 2014	,157	175	,000	,900	175	,000
AC en el activo total 2014	,157	175	,000	,900	175	,000
PNC en la estructura financiera 2014	,185	175	,000	,844	175	,000
PN en la estructura financiera 2014	,048	175	,200*	,984	175	,042
PC en la estructura financiera 2014	,058	175	,200*	,981	175	,016
Pasivo total en la estructura financiera 2014	,048	175	,200*	,984	175	,042
Endeudamiento 2014	,219	175	,000	,727	175	,000
Composición endeudamiento 2014	,206	175	,000	,804	175	,000
Cobertura de cargas financieras 2014	,345	175	,000	,401	175	,000
Capacidad de devolución de deudas 2014	,166	175	,000	,763	175	,000
ROI 2014	,126	175	,000	,938	175	,000
Rentabilidad financiera antes de impuestos 2014	,138	175	,000	,879	175	,000
VAR00015 ⁷	,342	175	,000	,636	175	,000

*. Límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

⁷ La VAR00015 permite diferenciar el sector de confección de prendas textiles del de fabricación de calzados al realizar la prueba de normalidad entre ambos sectores.

ANEXO 8: Resultados obtenidos en las pruebas estadísticas

Prueba de Wilcoxon. Rangos del Sector de Confección de Prendas Textiles.

		N	Rango promedio	Suma de rangos
Liquidez general (2013-2014)	Rangos negativos	28	26,00	728,00
	Rangos positivos	20	22,40	448,00
	Empates	0		
	Total	48		
Solvencia (2013-2014)	Rangos negativos	26	27,73	721,00
	Rangos positivos	21	19,38	407,00
	Empates	0		
	Total	47		
ANC en el activo total (2013-2014)	Rangos negativos	24	20,38	489,00
	Rangos positivos	26	30,23	786,00
	Empates	0		
	Total	50		
AC en el activo total (2013-2014)	Rangos negativos	26	30,23	786,00
	Rangos positivos	24	20,38	489,00
	Empates	0		
	Total	50		
PNC en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	19	22,68	431,00
	Rangos positivos	25	22,36	559,00
	Empates	4		
	Total	48		
PN en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	28	28,29	792,00
	Rangos positivos	22	21,95	483,00
	Empates	0		
	Total	50		
PC en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	25	22,36	559,00
	Rangos positivos	25	28,64	716,00
	Empates	0		
	Total	50		
Pasivo total en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	22	21,95	483,00
	Rangos positivos	28	28,29	792,00
	Empates	0		
	Total	50		
Endeudamiento (2013-2014)	Rangos negativos	21	21,57	453,00
	Rangos positivos	28	27,57	772,00
	Empates	0		
	Total	49		

Composición endeudamiento (2013-2014)	Rangos negativos	19	23,32	443,00
	Rangos positivos	25	21,88	547,00
	Empates	4		
	Total	48		
Cobertura cargas financieras (2013-2014)	Rangos negativos	30	26,20	786,00
	Rangos positivos	19	23,11	439,00
	Empates	0		
	Total	49		
Capacidad devolución de deudas (2013-2014)	Rangos negativos	24	24,38	585,00
	Rangos positivos	23	23,61	543,00
	Empates	0		
	Total	47		
ROI (2013-2014)	Rangos negativos	25	25,80	645,00
	Rangos positivos	24	24,17	580,00
	Empates	0		
	Total	49		
Rentabilidad financiera antes de impuestos (2013-2014)	Rangos negativos	25	26,96	674,00
	Rangos positivos	23	21,83	502,00
	Empates	0		
	Total	48		

Estadísticos de Prueba de Wilcoxon de Rangos con Signo^a. Sector Confección Textil.		
	Z	Sig. asintótica (bilateral)/p-valor
Liquidez general (2013-2014)	-1,436 ^b	0,151
Solvencia (2013-2014)	-1,661 ^b	0,097
ANC en el activo total (2013-2014)	-1,434 ^c	0,152
AC en el activo total (2013-2014)	-1,434 ^b	0,152
PNC en la estructura financiera (2013-2014)	-,747 ^c	0,455
PN en la estructura financiera (2013-2014)	-1,491 ^b	0,136
PC en la estructura financiera (2013-2014)	-,758 ^c	0,449
Pasivo total en la estructura financiera (2013-2014)	-1,491 ^c	0,136
Endeudamiento (2013-2014)	-1,587 ^c	0,113
Composición endeudamiento (2013-2014)	-,607 ^c	0,544
Cobertura cargas financieras (2013-2014)	-1,726 ^b	0,084
Capacidad devolución de deudas (2013-2014)	-,222 ^b	0,824
ROI (2013-2014)	-,323 ^b	0,746
Rentabilidad financiera antes de impuestos (2013-2014)	-,882 ^b	0,378

a. Prueba de Wilcoxon de los rangos con signo; b. Se basa en rangos negativos; c. Se basa en rangos positivos.

ANEXO 8: Resultados obtenidos en las pruebas estadísticas (continuación)

Prueba de Wilcoxon. Rangos del Sector de Fabricación de Calzado.

		N	Rango promedio	Suma de rangos
Liquidez general (2013-2014)	Rangos negativos	24	24,42	586,00
	Rangos positivos	25	25,56	639,00
	Empates	0		
	Total	49		
Solvencia (2013-2014)	Rangos negativos	25	23,88	597,00
	Rangos positivos	24	26,17	628,00
	Empates	0		
	Total	49		
ANC en el activo total (2013-2014)	Rangos negativos	21	26,62	559,00
	Rangos positivos	29	24,69	716,00
	Empates	0		
	Total	50		
AC en el activo total (2013-2014)	Rangos negativos	29	24,69	716,00
	Rangos positivos	21	26,62	559,00
	Empates	0		
	Total	50		
PNC en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	18	20,56	370,00
	Rangos positivos	22	20,45	450,00
	Empates	8		
	Total	48		
PN en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	25	25,56	639,00
	Rangos positivos	25	25,44	636,00
	Empates	0		
	Total	50		
PC en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	25	25,68	642,00
	Rangos positivos	25	25,32	633,00
	Empates	0		
	Total	50		
Pasivo total en la estructura financiera (2013-2014)	Rangos negativos	25	25,44	636,00
	Rangos positivos	24	24,54	589,00
	Empates	0		
	Total	49		
Endeudamiento (2013-2014)	Rangos negativos	24	22,58	542,00
	Rangos positivos	23	25,48	586,00
	Empates	0		
	Total	47		

Composición endeudamiento (2013-2014)	Rangos negativos	19	20,95	398,00
	Rangos positivos	21	20,10	422,00
	Empates	8		
	Total	48		
Cobertura cargas financieras (2013-2014)	Rangos negativos	28	24,86	696,00
	Rangos positivos	19	22,74	432,00
	Empates	0		
	Total	47		
Capacidad devolución de deudas (2013-2014)	Rangos negativos	28	27,21	762,00
	Rangos positivos	21	22,05	463,00
	Empates	0		
	Total	49		
ROI (2013-2014)	Rangos negativos	30	25,27	758,00
	Rangos positivos	18	23,22	418,00
	Empates	0		
	Total	48		
Rentabilidad financiera antes de impuestos (2013-2014)	Rangos negativos	28	25,18	705,00
	Rangos positivos	20	23,55	471,00
	Empates	0		
	Total	48		

Estadístico de Prueba de Wilcoxon de Rangos con Signo^a. Sector Fabricación Calzado.		
	Z	Sig. asintótica (bilateral)/p-valor
Liquidez general (2013-2014)	-,264 ^b	0,792
Solvencia (2013-2014)	-,154 ^b	0,877
ANC en el activo total (2013-2014)	-,758 ^b	0,449
AC en el activo total (2013-2014)	-,758 ^c	0,449
PNC en la estructura financiera (2013-2014)	-,538 ^b	0,591
PN en la estructura financiera (2013-2014)	-,014 ^c	0,988
PC en la estructura financiera (2013-2014)	-,043 ^c	0,965
Pasivo total en la estructura financiera (2013-2014)	-,234 ^c	0,815
Endeudamiento (2013-2014)	-,233 ^b	0,816
Composición endeudamiento (2013-2014)	-,161 ^b	0,872
Cobertura cargas financieras (2013-2014)	-1,397 ^c	0,162
Capacidad devolución de deudas (2013-2014)	-1,487 ^c	0,137
ROI (2013-2014)	-1,744 ^c	0,081
Rentabilidad financiera antes de impuestos (2013-2014)	-1,200 ^c	0,23

a. Prueba de Wilcoxon de los rangos con signo; b. Se basa en rangos negativos; c. Se basa en rangos positivos.

ANEXO 8: Resultados obtenidos en las pruebas estadísticas (continuación)

Prueba de Mann-Whitney. Rangos de la Comparación Entre Sectores.

	VAR00015 ⁸	N	Rango promedio	Suma de rangos
Liquidez general	1,00	99	91,03	9.012,00
	2,00	97	106,12	10.294,00
	Total	196		
Solvencia	1,00	98	93,82	9.194,00
	2,00	96	101,26	9.721,00
	Total	194		
ANC en el activo total	1,00	100	99,88	9.988,00
	2,00	100	101,12	10.112,00
	Total	200		
AC en el activo total	1,00	100	101,12	10.112,00
	2,00	100	99,88	9.988,00
	Total	200		
PNC en la estructura financiera	1,00	98	84,27	8.258,00
	2,00	98	112,73	11.048,00
	Total	196		
PN en la estructura financiera	1,00	100	95,83	9.583,00
	2,00	100	105,17	10.517,00
	Total	200		
PC en la estructura financiera	1,00	100	110,79	11.079,00
	2,00	100	90,21	9.021,00
	Total	200		
Pasivo total en la estructura financiera	1,00	99	104,21	10.317,00
	2,00	100	95,83	9.583,00
	Total	199		
Endeudamiento	1,00	97	102,34	9.927,00
	2,00	98	93,70	9.183,00
	Total	195		
Composición endeudamiento	1,00	98	82,71	8.106,00
	2,00	97	113,44	11.004,00
	Total	195		

⁸ La VAR00015 es una variable de agrupación, diferencia al sector de calzado con el número 1 y al sector de confección con el número 2.

Cobertura de cargas financieras	1,00	96	106,80	10.253,00
	2,00	98	88,39	8.662,00
	Total	194		
Capacidad de devolución de deudas	1,00	98	98,93	9.695,00
	2,00	97	97,06	9.415,00
	Total	195		
ROI	1,00	97	101,86	9.880,00
	2,00	98	94,18	9.230,00
	Total	195		
Rentabilidad financiera antes de impuestos	1,00	97	105,70	10.253,00
	2,00	98	90,38	8.857,00
	Total	195		

Estadísticos de Prueba U de Mann-Whitney. Comparación Entre Sectores.				
	U de Mann-Whitney	W de Wilcoxon	Z	Sig. asintótica (bilateral) / p-valor
Liquidez general	4.062	9.012	-1,862	0,063
Solvencia	4.343	9.194	-0,923	0,356
ANC en el activo total	4.938	9.988	-0,151	0,880
AC en el activo total	4.938	9.988	-0,151	0,880
PNC en la estructura financiera	3.407	8.258	-3,525	0,000
PN en la estructura financiera	4.533	9.583	-1,141	0,254
PC en la estructura financiera	3.971	9.021	-2,514	0,012
Pasivo total en la estructura financiera	4.533	9.583	-1,027	0,305
Endeudamiento	4.332	9.183	-1,068	0,285
Composición endeudamiento	3.255	8.106	-3,815	0,000
Cobertura cargas financieras	3.811	8.662	-2,284	0,022
Capacidad devolución de deudas	4.662	9.415	-0,231	0,817
ROI	4.379	9.230	-0,949	0,343
Rentabilidad financiera antes de impuestos	4.006	8.857	-1,896	0,058

