



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Presentación y análisis de la información financiera
empresarial por sectores

Autor

Lucía Pérez Suescun

Directores

Susana Callao Gastón
José Ignacio Jarne Jarne

Facultad de economía y empresa
2022

1. RESUMEN EJECUTIVO

El objetivo principal de este estudio consiste en conocer y comparar la situación económico-financiera de dos sectores de actividad relacionados, en este caso, del sector de las prendas textil y del sector de la fabricación de calzado.

Para realizar dicho análisis, hemos seleccionado las 50 empresas españolas más grandes según ingresos de explotación de ambos sectores basándonos en la clasificación sectorial CNAE 2009. Dichos datos los obtenemos de la base de datos SABI, y analizaremos y compararemos la situación de los mencionados sectores durante los ejercicios 2019 y 2020, así como su evolución.

El análisis de la información financiera lo llevamos a cabo a través del estudio de indicadores financieros a corto plazo, indicadores financieros a largo plazo e indicadores económicos de cada empresa. Una vez analizados dichas ratios, concluimos con el análisis estadístico de los resultados obtenidos previamente para evaluar la existencia de diferencias significativas o bien entre ejercicios o bien entre sectores.

ABSTRACT

The main objective of this study is to know and compare the economic-financial situation of two related sectors of activity, in this case, the textile garment sector and the footwear manufacturing sector.

In order to carry out this analysis, we have selected the 50 largest Spanish companies according to operating revenues in both sectors based on the CNAE 2009 sectorial classification. These data are obtained from the SABI database, and we will analyse and compare the situation of both sectors during the years 2019 and 2020, as well as their evolution.

The analysis of the financial information is carried out through the study of short-term financial indicators, long-term financial indicators, and economic indicators of each company. Once these ratios have been analysed, we conclude with the statistical analysis of the results previously obtained to evaluate the existence of significant differences either between fiscal years or between sectors.

INDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. INTRODUCCIÓN.....	6
3. ESTUDIO PREVIO SECTORES.....	7
3.1. Introducción	7
3.1.1. Contribución del sector al PIB.....	8
3.1.2. Empleo.....	9
3.1.3. Exportación e Importación	10
3.1.4. E-commerce.....	11
3.2. Prendas textiles	12
3.3. Fabricación de calzado.....	13
4. MUESTRA Y METODOLOGÍA.....	13
5. RESULTADOS	16
5.1. Análisis financiero a corto plazo:	16
5.1.1. Textil.....	17
5.1.2. Calzado	19
5.1.3. Comparación entre sectores.....	21
5.2. Análisis financiero a largo plazo	23
5.2.1. Textil.....	24
5.2.2. Calzado	26
5.2.3. Comparación entre sectores.....	28
5.3. Análisis económico:	32
5.3.1. Textil.....	33
5.3.2. Calzado	35
5.3.3. Comparación entre sectores.....	38
6. CONCLUSIONES.....	39
7. BIBLIOGRAFÍA	42
8. ANEXOS	43

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Mayores clientes de la moda española	10
Tabla 2: Mayores proveedores de la moda española	11
Tabla 3: Indicadores elegidos para el análisis sectorial.....	14
Tabla 4: Indicadores del análisis financiero a corto plazo para ambos sectores	16
Tabla 5: Acumulación de liquidez en el sector textil	17
Tabla 6: Análisis estadístico de la evolución de la situación financiera a corto plazo del sector textil (Test de Wilcoxon)	18
Tabla 7: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)	19
Tabla 8: Acumulación de liquidez en el sector calzado	19
Tabla 9: Análisis estadístico de evolución de la situación financiera a corto plazo del sector calzado (Test de Wilcoxon)	20
Tabla 10: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)	21
Tabla 11: Comparación estadística de la situación financiera a corto plazo de ambos sectores (Test de Mann-Whitney)	23
Tabla 12: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)	23
Tabla 13: Indicadores del análisis financiero a largo plazo para ambos sectores	24
Tabla 14: Análisis estadístico de la evolución de la situación financiera a largo plazo del sector textil (Test de Wilcoxon)	26
Tabla 15: Análisis estadístico de evolución de la situación financiera a largo plazo del sector calzado (Test de Wilcoxon)	28
Tabla 16: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)	28
Tabla 17: Comparación estadística de la situación financiera a largo plazo de ambos sectores (Test de Mann-Whitney)	31
Tabla 18: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)	31
Tabla 19: Indicadores del análisis económico para ambos sectores.....	32
Tabla 20: Análisis estadístico de la evolución de la situación económica del sector textil (Test de Wilcoxon)	34
Tabla 21: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)	35
Tabla 22: Análisis estadístico de la evolución de la situación económica del sector calzado (Test de Wilcoxon).....	37
Tabla 23: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)	37

Tabla 24: Comparación estadística de la situación económica de ambos sectores (Test de Mann-Whitney).....	39
Tabla 25: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)	39

INDICE DE GRÁFICOS

Ilustración 1: Evolución del peso de la moda en el PIB español.....	8
Ilustración 2: Evolución del número medio de afiliados a la SS.....	9
Ilustración 3: Evolución trimestral del volumen de negocio del comercio electrónico .	11
Ilustración 4: Evolución del volumen de negocio del comercio electrónico.....	12
Ilustración 5 Acumulación de liquidez.....	18
Ilustración 6 Acumulación de liquidez.....	20
Ilustración 7: Liquidez General Sector textil.....	21
Ilustración 8: Liquidez General Sector Calzado	21
Ilustración 9: Acumulación de liquidez.....	22
Ilustración 10: Estructura activo sector textil	29
Ilustración 11: Estructura activo sector calzado	29
Ilustración 12: Estructura financiera sector textil	30
Ilustración 13: Estructura financiera sector calzado	30

2. INTRODUCCIÓN

El objetivo del trabajo, como ya hemos comentado, es conocer y comparar la situación económico-financiera de dos sectores de actividad relacionados, sobre la base de una muestra de 100 empresas (50 de cada sector).

Los sectores elegidos a comparar han sido Prendas Textil (141) y Fabricación de calzado (1520). La elección de dichos sectores se debe a que son de candente actualidad, ya que la industria de la moda fue uno de los sectores más afectados por la crisis derivada de la COVID 19. El estricto confinamiento llevó tanto al cierre de miles de establecimientos como a la pérdida de miles de empleos e ingresos. No obstante, la pandemia trajo consigo la digitalización y la venta online, lo cual impulsó el crecimiento del sector de la moda¹. Por tanto, resulta interesante comparar los ejercicios 2019 y 2020 para analizar la evolución de dichos sectores a partir de la llegada de la COVID 19.

En el manual contable de Villalpando, Roberto Macías define el análisis de los estados financieros como “un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una de serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos”. (Flores Villalpando, 2014, p. 95)

Para llevar a cabo el estudio de la información financiera empresarial por sectores utilizamos las llamadas razones financieras, que permiten medir el desempeño y desarrollo de una empresa.

Basándonos en la clasificación sectorial CNAE 2009, seleccionamos las 50 empresas españolas más grandes según sus ingresos de explotación de cada sector para los ejercicios 2019 y 2020. A partir de estas 100 empresas, realizamos el análisis financiero a corto plazo, el análisis financiero a largo plazo y el análisis económico de cada sector, y comparamos los resultados de ambos sectores.

Una vez obtenidas las medias de los indicadores de cada sector y las conclusiones de los resultados, procedemos a comparar la situación de cada sector a través de los test

¹ https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/03/23/extras/1616491698_458493.html

no paramétricos. De esta forma sabremos si existen diferencias significativas o no entre los indicadores de ambos sectores.

En conclusión, gracias al estudio de estos indicadores sabemos que ambos sectores son muy líquidos y solventes, pero también están endeudados. Además, ambos sectores presentan rentabilidades económicas y financieras positivas. No obstante, es el sector del calzado el que se encuentra en una posición más favorable y con mayor estabilidad.

El trabajo se compone de los siguientes apartados:

- En el apartado 3 realizamos un estudio previo del sector textil en su conjunto, y a continuación, nos centraremos tanto en el sector de las prendas de vestir como en el sector de la fabricación del calzado.
- En el apartado 4 analizamos la muestra seleccionada y la metodología aplicada para estudiar ambos sectores y su evolución.
- En el apartado 5 nos centramos en los resultados obtenidos, tanto en el análisis financiero y en el análisis económico como en el análisis estadístico. Por su parte, también obtenemos las conclusiones propias de cada análisis y comparamos los resultados obtenidos entre ambos sectores y ambos ejercicios.
- En el apartado 6, finalizamos con las conclusiones generales.

3. ESTUDIO PREVIO SECTORES

3.1. Introducción

Aunque de la caída del número de empresas activas en la industria textil se le culpa al COVID, este número decrece desde comienzos del 2019, siendo actualmente un 1,9% de sociedades menos.²(Economía, 2021)

El golpe que recibió la industria textil a causa del COVID 19 fue uno de los más duros en la economía española, no obstante, sigue considerándose uno de los pilares más importantes del Producto Interior Bruto.

² <https://www.elnuevosiglo.com.co/articulos/11-04-2021-si-dispara-reactivacion-de-industria-textil-y-acelera-el-pib>

En cuanto al número de afiliados a la Seguridad Social, este tuvo su mayor caída en 2020, llegando a disminuir un 7,8% frente al 3% de caída que sufrió en 2019.

3.1.1. Contribución del sector al PIB

La pandemia del COVID 19 y las consecuencias que esta trajo para la sociedad española hizo que la contribución del sector de la moda al Producto Interior Bruto (PIB) en España pasará del 2,8% en 2019 al 2,4% en 2020, como podemos ver en la Ilustración 1. Dicho sector tuvo descensos en sus índices, superiores a los del conjunto de la industria española. Hasta 2019, la industria textil se caracterizaba por su estabilidad económica en cuanto a su contribución al Producto Interior Bruto.³ (Modaes, 2021)



Ilustración 1: Evolución del peso de la moda en el PIB español

Por su parte, el valor añadido bruto del sector moda también ha disminuido notablemente con respecto a 2019, también debido a la fuerte crisis económica, pasando de un 4,2% a un 3,7% en 2020. Asimismo, su cuota en el comercio cayó hasta el 9,7%, mientras en 2019 fue de un 13% del total de la industria en España.

³ <https://www.modaes.es/entorno/el-peso-de-la-moda-en-el-pib-baja-al-24-en-el-ano-del-covid-19.html>

3.1.2. Empleo

En cuanto al peso de la industria de la moda en el mercado laboral, se situó en un 4,1% en 2020, una décima más que en el ejercicio anterior. Esto no quiere decir que la pandemia no tuvo repercusión en los puestos de trabajo de dicho sector, sino que la caída en los empleos en otros sectores tuvo más impacto. (Modaes, 2022)

En 2020, la industria de la moda tuvo la mayor caída en número de afiliados a la Seguridad Social debido, como ya hemos comentado, al confinamiento y paralización de la actividad, la caída fue del 7,3% (Ilustración 2). La cuota de la moda en el comercio nacional pasó de un 18,6% a un 17,5% en 2020 provocado por el cierre de tiendas. En conclusión, la industria de la moda perdió peso tanto en el mercado laboral como en la distribución mayorista y minorista.⁴



Ilustración 2: Evolución del número medio de afiliados a la SS

⁴ <https://www.modaes.es/entorno/el-empleo-en-moda-sube-un-61-en-febrero-pero-continua-por-debajo-de-los-niveles-prepandemia.html>

3.1.3. Exportación e Importación

A continuación, centrándonos en la exportación de bienes españoles, los productos de moda han caído un 18,5% en 2020, siendo la mayor caída desde 2009. Es más, el año anterior a la pandemia, las exportaciones habían crecido un 6,1%. La llegada del COVID 19 y las medidas anti-propagación son las causantes de la disminución de las exportaciones españolas; mientras en enero estas aumentaban un 3,8% con respecto al mes anterior, a partir de marzo el crecimiento fue en descenso. (Modaes, 2021)⁵

Por su parte, las importaciones de productos de moda descendieron en torno al 20% de las importaciones españolas. Tanto las compras como las ventas a los proveedores y clientes de la moda española se situaron en el mínimo desde 2014. En las Tablas 1 y 2 podemos observar la variación interanual de estos países entre 2019 y 2020.

Las exportaciones se han ido recuperando a medida que avanzaba la pandemia, mientras que las importaciones todavía se encuentran hundidas.

Tabla 1: Mayores clientes de la moda española

Países	% 2020/2019
Francia	-11%
Italia	-22,8%
Portugal	-21,1%
Alemania	-12,3%
Reino Unido	-4,2%

⁵ <https://www.modaes.es/entorno/las-exportaciones-de-moda-se-desploman-un-185-en-2020.html>

Tabla 2: Mayores proveedores de la moda española

Países	% 2020/2019
China	-22%
Bangladesh	-15,9%
Turquía	-16,2%
Italia	-18,3%
Francia	-28,3%

3.1.4. E-commerce

Como ya hemos mencionado, el sector de la moda no fue el sector más perjudicado y esto se debe principalmente al desarrollo de otros canales para la venta de sus productos como es el canal de ventas online, e-commerce.

Aunque esta vía ya llevaba en uso desde 2012, es en 2020 cuando pasa a significar un 19,4% del total de las ventas de moda en España. Por tanto, gracias a la pandemia, el e-commerce alcanzó su auge en el mercado español (Ilustraciones 3 y 4).

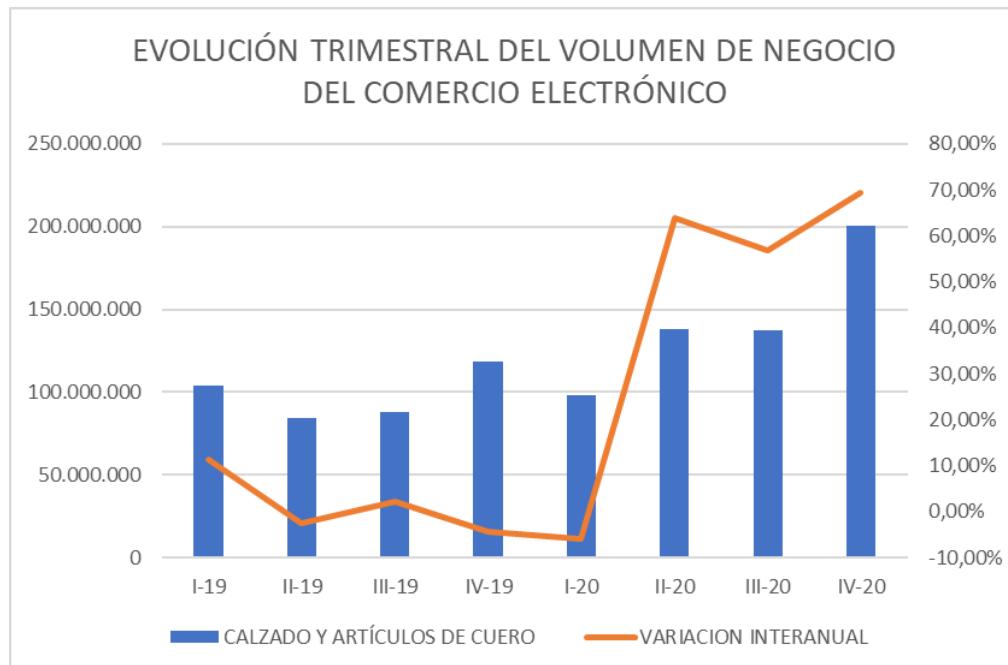


Ilustración 3: Evolución trimestral del volumen de negocio del comercio electrónico

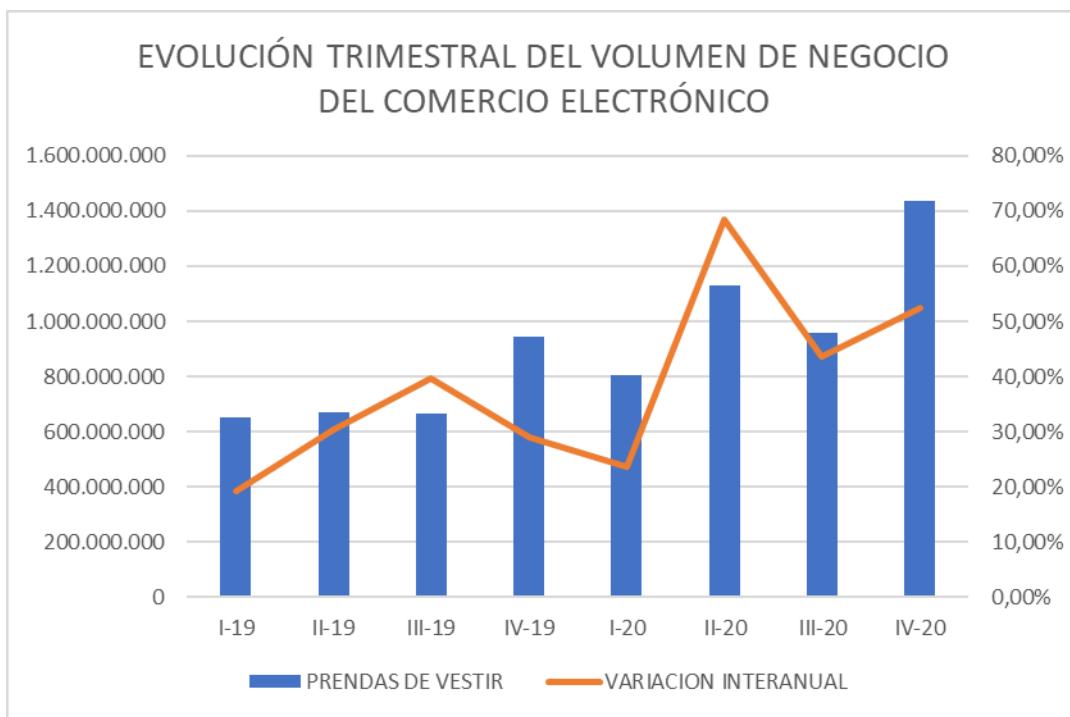


Ilustración 4: Evolución del volumen de negocio del comercio electrónico

3.2. Prendas textiles

La llegada del COVID a España tuvo fuertes consecuencias negativas para el sector textil. En 2020, la aportación del sector de la moda al Producto Interior Bruto (PIB) bajó hasta el 2,4%, en comparación con el 2,8% que registró el año anterior. A esto también se le suma, el cierre de tiendas y las restricciones de aforo que afectaron significativamente tanto al número de ventas, como al número de puestos de trabajo.⁶(Ediciones Sibila, 2021)

No obstante, la pandemia no solo trajo cosas negativas. También situó al sector textil en el pódium como el sector que más factura a través de las ventas en Internet.

En cuanto al comercio exterior, también decreció hasta ocho décimas porcentuales con respecto al ejercicio 2019, producto también de las crisis de la pandemia.

⁶ <https://edicionessibila.com/el-sector-del-textil-y-la-moda-pasa-del-28-al-24-del-pib-en-2020-segun-el-informe-economico-de-la-moda-en-espana-2021/>

3.3. Fabricación de calzado

El sector del cuero y calzado tuvo un mayor descenso en cuanto al número de empresas, de un 4%, siendo la mayor caída en diez años. Dicho sector se caracteriza por presentar una evolución irregular durante sus últimos diez años.

Según los datos de la Seguridad Social, en diciembre de 2020, el sector contaba con un 16,8% menos de trabajadores que un año antes. Este decrecimiento es con diferencia el mayor de la última década, ya que la pandemia afectó especialmente a este segmento de la industria de la moda, aumentando así los despidos de los puestos de trabajo.

En cuanto al negocio del sector, la fabricación de calzado concentró el 31% de la cifra de negocio en 2019, mientras que el 69% restante fue para la fabricación de cueros. La cifra de negocio bajó un 5% en 2019 con relación al año anterior. (Informe Económico de la Moda en España, 2021)

4. MUESTRA Y METODOLOGÍA

El primer paso para comparar la situación económico-financiera de ambos sectores, prendas textil y fabricación de calzado, es seleccionar las 50 empresas españolas más grandes según ingresos de explotación de cada sector para los ejercicios 2020 y 2019, basándonos en la clasificación sectorial CNAE 2009. Para poder obtener estos datos, recurrimos a la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Las empresas ordenadas según sus ingresos aparecen recogidas en el Anexo.

“El analista, para realizar la tarea de estudio e interpretación de los estados financieros, necesita contar con la ayuda de ciertas herramientas que le permitan realizar sus conclusiones de manera efectiva.” (Garrido, 2015)

A continuación, con base en distintos manuales de análisis de estados financieros como los de Flores Villalpando (2014) o Godoy López (2004), se seleccionan los indicadores necesarios para el estudio del análisis sectorial, siendo estos tanto financieros, a corto y largo plazo, como económicos. Estos indicadores podemos encontrarlos en la Tabla 3.

Tabla 3: Indicadores elegidos para el análisis sectorial

Situación financiera a corto plazo	
INDICADOR	DEFINICIÓN
Liquidez General	Activo corriente / Pasivo Corriente
Liquidez Inmediata	Activo Corriente – Inventarios / Pasivo corriente
Tesorería	Disponible / Pasivo corriente
Situación financiera a largo plazo	
INDICADOR	DEFINICIÓN
Solvencia	Activo / Pasivo
Estructura del activo	Activo fijo / Activo Total
Estructura financiera	Pasivo / Pasivo + Patrimonio Neto
Estructura recursos permanentes	Patrimonio Neto / Recursos permanentes
Endeudamiento	Pasivo / Patrimonio Neto
Cobertura de cargas financieras	RAIT / Gastos financieros
Capacidad de devolución de deuda	RAIT / Pasivo
Coste medio de la deuda	Gastos financieros / Pasivo
Situación económica	
INDICADOR	DEFINICIÓN
Rentabilidad económica	RAIT / Activo
Margen comercial	RAIT / Ventas
Rotación	Ventas / Activo
Rentabilidad financiera antes de impuestos	RAT / Patrimonio Neto
Rentabilidad financiera después de impuestos	Resultado del ejercicio / Patrimonio neto
Apalancamiento financiero	RAIT / RAT

Una vez seleccionados los indicadores, procedemos a la extracción de variables para el cálculo de dichos indicadores necesarios para realizar el análisis financiero a corto plazo, a largo plazo y el análisis económico de cada empresa para los años 2020 y 2019. Para ello, nos basamos en las cuentas individuales de estas empresas, como son el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, siguiendo el Plan General de Contabilidad de 2007.

Con los indicadores de todas las empresas de ambos sectores calculados, pasamos a quitar los datos extremos. Para ello, calculamos las medias y las desviaciones típicas de cada indicador para cada sector, y eliminamos aquellos que se encuentran o bien por encima de la media más la desviación típica multiplicada por tres o bien por debajo de la media menos la desviación típica multiplicada por tres.

Cuando ya hemos prescindido de estos datos atípicos, volvemos a calcular la media de cada indicador, con la cual vamos a obtener las conclusiones por sector en relación con la situación financiera y económica. Por otro lado, también analizaremos la evolución de 2019 a 2020 para cada uno de los sectores.

A continuación, procedemos a aplicar dos pruebas estadísticas no paramétricas, para no perder información usando únicamente las medias de los indicadores. Para ello, empleamos la prueba de Mann-Whitney para comparar la situación entre ambos sectores; y la prueba de Wilcoxon, para analizar la evolución de cada sector en los ejercicios estudiados. Ambas pruebas se utilizan como alternativa a la prueba t de Student cuando no se puede asumir la normalidad de las variables⁷.

La prueba U de Mann-Whitney es una prueba no paramétrica aplicada a dos muestras independientes para comprobar la heterogeneidad de ambos sectores⁸. Si se rechaza la hipótesis nula, admitimos que existen diferencias. En estos casos, volviendo a la suma de rangos, podemos saber en qué sector el indicador j es mayor, será en aquel donde la suma de rangos sea superior.

Por su parte, la prueba de Wilcoxon también es una prueba no paramétrica, pero en este caso compara dos muestras relacionadas, es decir, la evolución de un año a otro de

⁷ https://es.wikipedia.org/wiki/Prueba_de_los_rangos_con_signo_de_Wilcoxon

⁸ https://es.wikipedia.org/wiki/Prueba_U_de_Mann-Whitney

cada sector⁹. Si el contraste nos lleva a rechazar la hipótesis nula: no existen diferencias significativas en el indicador j entre ambos años, admitimos que existen diferencias. En esos casos, volviendo a los rangos, podemos saber en qué año el indicador j es mayor.

5. RESULTADOS

5.1. Análisis financiero a corto plazo:

El objetivo del análisis de la situación financiera a corto plazo es conocer la capacidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo. Este análisis también se conoce como análisis de la liquidez, que corresponde a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento en función de la factibilidad de que un activo sea convertible en efectivo en una empresa. (Flores Villalpando, 2014)

A continuación, en la Tabla 4 podemos ver los indicadores elegidos para estudiar dicho análisis con las respectivas medias de cada sector y su evolución entre 2019 y 2020.

Tabla 4: Indicadores del análisis financiero a corto plazo para ambos sectores

Indicadores	TEXTIL			CALZADO		
	2019	2020	Evolución	2019	2020	Evolución
Liquidez General	1,75	2,00	14,25%	1,73	2,13	23,20%
Liquidez Inmediata	1,08	1,28	18,06%	1,20	1,71	43,01%
Ratio Tesorería	0,20	0,23	15,51%	0,38	0,72	90,56%

⁹ https://es.wikipedia.org/wiki/Prueba_de_los_rangos_con_signo_de_Wilcoxon

5.1.1. Textil

En términos generales, las ratios empleadas para analizar la situación financiera a corto plazo nos dejan ver que el sector textil se caracteriza por ser un sector muy líquido. En primer lugar, la ratio de liquidez general ha sido de 2 en el año 2020, es decir, la empresa puede cubrir sus obligaciones en el corto plazo y el activo corriente es 2 veces mayor que el pasivo corriente, por lo que sería capaz de cubrir con sus activos de corto plazo un 100% más de sus deudas a corto plazo.

A continuación, prescindiendo de los activos no líquidos del activo corriente, analizaremos la razón del ácido del sector. En este caso, cabe destacar que el sector es capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo sin tener en cuenta las existencias. Dicha ratio tiene un valor de 1,08 en 2019 y 1,28 en 2020.

La ratio de Tesorería mide si una empresa es capaz de atender sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos, es decir, el dinero que tiene en caja y bancos. Esta ratio tiene un valor de 0,20 en 2019 y 0,23 en 2020, lo cual es positivo ya que no es necesario tener ahora disponible el dinero que se debe pagar dentro de varios meses.

Por último, analizamos la acumulación de liquidez en existencias, realizable y disponible, donde vemos que la mayor parte de liquidez se acumula en el realizable (Tabla 5 e Ilustración 5).

Tabla 5: Acumulación de liquidez en el sector textil

	2019	%	2020	%
Liquidez general	1,75	100%	2,00	100%
Liquidez inmediata	1,08	62%	1,28	64%
Ratio tesorería	0,20	12%	0,23	12%

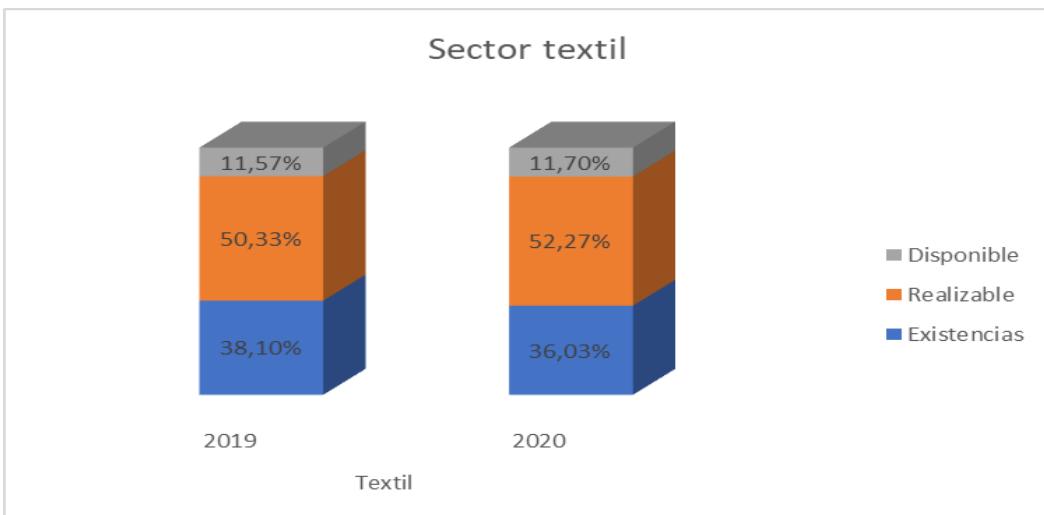


Ilustración 5 Acumulación de liquidez

Con el objetivo de analizar la evolución del sector textil de un año a otro aplicamos el test no paramétrico de Wilcoxon. En cuanto a la situación financiera a corto plazo, podemos observar como todos sus indicadores presentan diferencias significativas al 1% entre los dos ejercicios estudiados (Tabla 6).

Mientras los indicadores de liquidez general e inmediata han incrementado de 2019 a 2020, el indicador de Tesorería ha disminuido con respecto a 2019 (Tabla 7). Esto quiere decir que el sector tiene mayor capacidad para afrontar sus deudas con sus activos líquidos en 2019.

Tabla 6: Análisis estadístico de la evolución de la situación financiera a corto plazo del sector textil (Test de Wilcoxon)

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Z	-4,113	-3,405	-3,320
Sig. Asintótica (bilateral)	0,000	0,001	0,001

Tabla 7: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Negativos	26,20	24,35	21,09
Positivos	14,91	15,92	23,25

5.1.2. Calzado

Las ratios empleadas para analizar la situación financiera a corto plazo nos señalan que el sector calzado también es un sector muy líquido, al igual que el sector textil. En primer lugar, la ratio de liquidez general ha sido de 2,13 en 2020, siendo capaz de cubrir con sus activos de corto plazo un 113% más de sus deudas a corto plazo, mientras que en 2019 era capaz de afrontar un 73% más de sus pasivos a corto.

En cuanto a la ratio de liquidez inmediata, los valores medios para ambos años son similares a los del sector textil teniendo una ratio de 1,20 en 2019 y de 1,71 en 2020. Esto quiere decir que el sector es capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo en ambos años renunciando a las existencias.

Por su parte, la ratio de Tesorería tiene un valor de 0,38 en 2019 y 0,72 en 2020. Ambos son bastante elevados y esto quiere decir que el sector no está optimizando bien sus recursos y tiene demasiado dinero improductivo que podría estar invirtiendo.

Por último, concluimos estudiando la acumulación de liquidez. En ambos ejercicios la mayor parte de la liquidez se acumula en el realizable, como ocurría en el caso del sector textil (Tabla 8 e Ilustración 6).

Tabla 8: Acumulación de liquidez en el sector calzado

	2019	%	2020	%
Liquidez general	1,73	100%	2,13	100%
Liquidez inmediata	1,20	69%	1,71	80%
Ratio tesorería	0,38	22%	0,72	34%

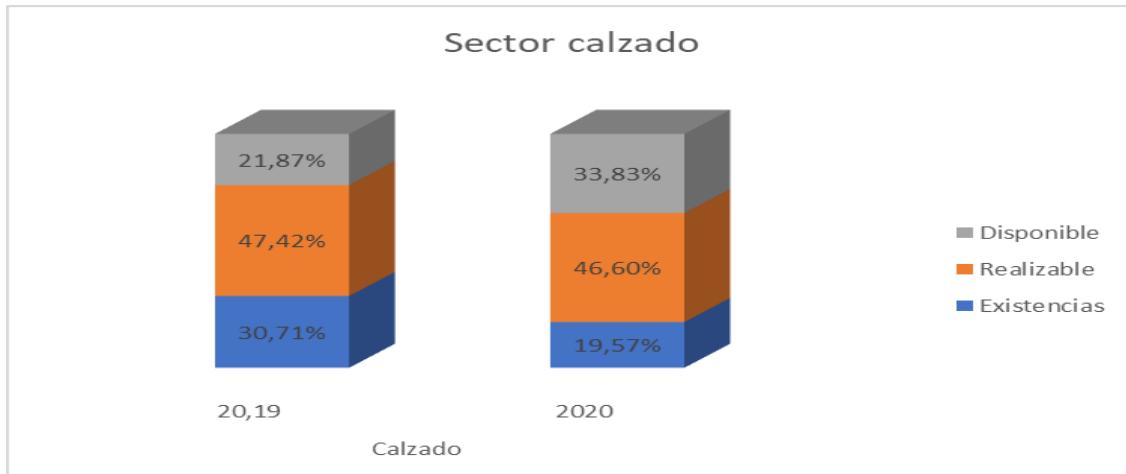


Ilustración 6 Acumulación de liquidez

Para estudiar la evolución del sector calzado entre 2019 y 2020, también utilizamos el test estadístico de Wilcoxon. En el caso del análisis financiero a corto plazo, podemos observar cómo sí hay diferencias significativas en los tres indicadores utilizados al 1% entre los dos años analizados (Tabla 9).

Además, atendiendo a los rangos que genera el test, podemos observar cómo los promedios del año 2020 son mayores que los del año 2019, como observamos en la Tabla 10. Esto quiere decir que, en el año 2020 el sector del calzado tiene mayor capacidad para afrontar sus obligaciones en el corto plazo; o bien con todos sus activos, o prescindiendo de su inventario, o con sus activos más líquidos.

Tabla 9: Análisis estadístico de evolución de la situación financiera a corto plazo del sector calzado (Test de Wilcoxon)

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Z	-4,570	-5,147	-5,424
Sig. Asintótica (bilateral)	0,000	0,000	0,000

Tabla 10: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Negativos	20,83	23,40	25,59
Positivos	17,60	13,50	6,17

5.1.3. Comparación entre sectores

A la hora de comparar la liquidez de los sectores, podemos observar que ambos son sectores líquidos con la capacidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo (Ilustración 7 y 8), tanto con las existencias como prescindiendo de ellas. Si bien es cierto que el sector calzado tiene una mayor liquidez en el año 2020, es decir, tiene una mayor posición favorable para obtener un crédito a corto plazo.

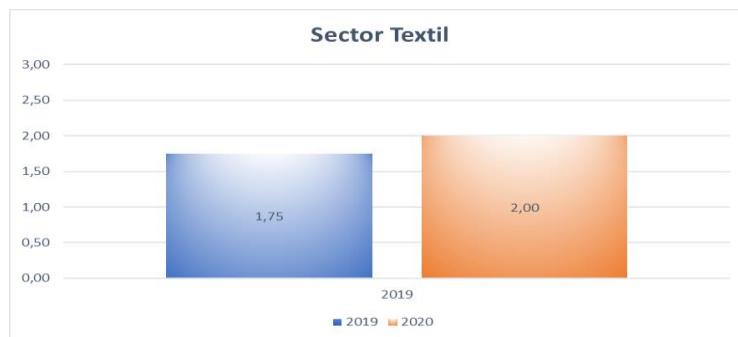


Ilustración 7: Liquidez General Sector textil



Ilustración 8: Liquidez General Sector Calzado

Además, también es el sector calzado el que crece a un ritmo más rápido de un ejercicio a otro, creciendo en torno al 52%, mientras que el sector textil aumenta en torno al 15%.

Por último, el reparto de acumulación de liquidez nos muestra que es la partida del realizable la que tiene mayor peso en ambos sectores, es decir, aquellos activos que en el corto plazo se convierten en disponible para la empresa (Ilustración 9).

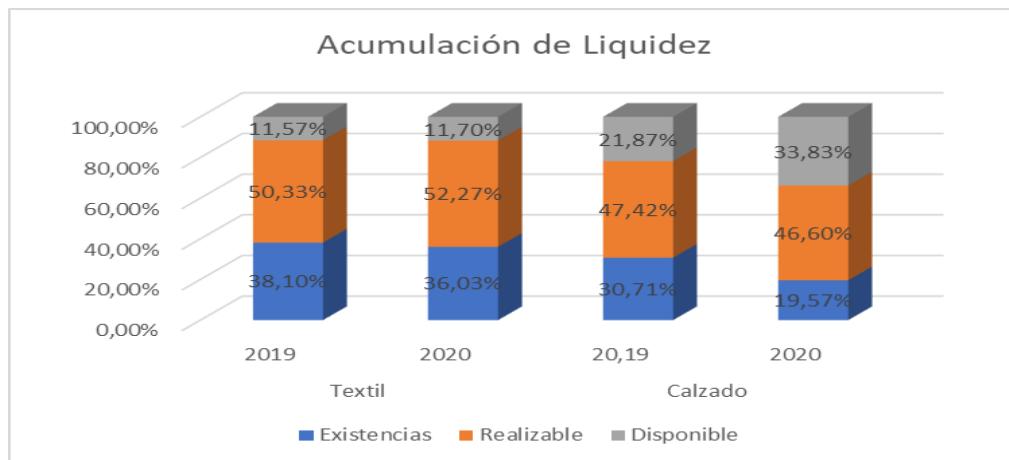


Ilustración 9: Acumulación de liquidez

Por su parte, para comparar estadísticamente la situación de los dos sectores, empleamos el test estadístico de Mann-Whitney.

Entre ambos sectores podemos observar que hay diferencias significativas en cuanto a su situación financiera a corto plazo, concretamente en la liquidez inmediata al 10% y en la Tesorería al 1% (Tabla 11). Por su parte, no existen diferencias significativas en la liquidez general entre ambos sectores.

En ambos indicadores donde existen diferencias significativas podemos observar que es el sector calzado el que predomina ante el textil, ya que los rangos promedios son superiores en este sector, como podemos observar en la Tabla 12. En conclusión, el sector calzado tiene mayor capacidad para afrontar sus obligaciones en el corto plazo con sus activos más líquidos.

Tabla 11: Comparación estadística de la situación financiera a corto plazo de ambos sectores (Test de Mann-Whitney)

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Z	-0,099	-1,872	-4,348
Sig. Asintótica (bilateral)	0,921	0,061	0,000

Tabla 12: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)

	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Textil	81,23	72,88
Calzado	95,61	106,56

5.2. Análisis financiero a largo plazo

El objetivo principal del análisis de la situación financiera a largo plazo es evaluar y conocer la capacidad de pago de la empresa para atender sus deudas y obligaciones financieras a largo plazo. (Lavalle Burguete, 2017)

Este análisis se realiza desde dos perspectivas: una estática, en la cual analizaremos la estructura financiera, de los activos y del patrimonio neto; y una dinámica, donde analizamos la capacidad de generar resultados, cambios en el patrimonio, etc. En el análisis financiero a largo plazo dos aspectos claves son el análisis de la solvencia y del endeudamiento.

Para ello estudiaremos los indicadores de la Tabla 13 durante los años 2019 y 2020 y su evolución.

Tabla 13: Indicadores del análisis financiero a largo plazo para ambos sectores

Indicadores	TEXTIL			CALZADO		
	2019	2020	Evolución	2019	2020	Evolución
Solvencia	1,78	1,81	1,27%	1,95	1,92	-1,34%
Estructura del activo	23,66%	20,74%	-12,31%	20,89%	19,42%	-7,05%
Estructura financiera	58,60%	61,61%	5,14%	52,74%	54,68%	3,68%
Estructura recursos permanentes	73,16%	61,70%	-15,66%	87,96%	69,92%	-20,51%
Endeudamiento	1,72	1,54	-10,46%	1,24	1,53	24,01%
Cobertura de cargas financieras	90,16	46,58	-48,33%	31,44	21,10	-32,90%
Capacidad devolución de deuda	19,82%	21,48%	8,36%	17,34%	11,77%	-32,11%

5.2.1. Textil

Como hemos comentado anteriormente, en el análisis financiero a largo plazo un aspecto clave es el análisis de la solvencia. Este análisis implica analizar la composición de los activos y cómo están financiados. La ratio de solvencia nos muestra que el sector ha sido solvente durante los años 2019 y 2020, con unos valores de 1,78 y 1,81 respectivamente, como podemos observar en la Tabla 13, lo cual indica que este sector tiene capacidad para afrontar sus deudas casi dos veces.

Respecto a los indicadores que estudian la estructura del activo, estos nos permiten ver la relación que existe entre el activo fijo y el activo circulante con respecto al activo total. En ambos años, tiene un mayor peso el activo circulante. No obstante, el

peso del activo fijo disminuye de 2019 a 2020 lo cual puede deberse principalmente a las consecuencias de la pandemia que han repercutido en todos los sectores de nuestra economía.

Por otro lado, es necesario estudiar la estructura financiera para conocer cómo se combinan los recursos totales para financiar las inversiones de la empresa. A través de estas ratios, podemos observar que la financiación ajena (61,61%) predomina sobre la financiación propia (38,39%) en el año 2020, lo cual nos indica que el sector está endeudado, y esto puede conllevar una dependencia muy alta de sus acreedores. En 2019 la estructura financiera era similar, pero el pasivo tenía menor peso.

Por su parte, los recursos permanentes están constituidos en 2020 por un 61,70 % de patrimonio neto y un 38,30% de pasivo no corriente. Mientras que, en el ejercicio de 2019, un 73,16% eran patrimonio neto y el resto era pasivo no corriente.

Una vez analizados los indicadores de estructura y la solvencia, nos centraremos en la ratio de endeudamiento, que pone en relación la composición de la financiación. Como ya hemos comentado en la estructura financiera, el sector textil es un sector endeudado, con una ratio en torno a 1,54 en 2020. Esto quiere decir que el sector debe 1,54 unidades monetarias por cada unidad monetaria de fondos propios que posee. Esto no quiere decir que sea un resultado malo, aunque es cierto que implica un elevado riesgo para la empresa. Hay que destacar que el endeudamiento disminuyó un 10% con respecto al año anterior.

A continuación, nos centraremos en la perspectiva más dinámica del análisis financiero a largo plazo, con indicadores propios de la cuenta de pérdidas y ganancias. En primer lugar, mediremos el grado de cobertura de las cargas financieras. En 2020 este valor es de 90,16 lo cual indica que el sector es capaz de remunerar el costo de capital financiado a la empresa y los cargos financieros 90 veces a través del RAIT, mientras que en 2019 sólo podía afrontar sus gastos financieros 46 veces. Ambos valores son muy elevados.

Para terminar la parte dinámica del análisis financiero a largo plazo, nos focalizamos en la capacidad para devolver sus deudas. El sector textil, con el resultado que genera, es capaz de devolver un 19% de sus deudas en 2019, mientras que en 2020 es capaz de devolver el 21% de su pasivo, esto quiere decir que le costaría devolver sus deudas en torno a cinco años.

Como ya hemos comentado anteriormente, para analizar la evolución de cada sector utilizamos el test de Wilcoxon. Por su parte, la situación financiera a largo plazo del sector textil no presenta diferencias significativas en ninguno de sus indicadores entre el 2019 y 2020, como se muestra en la Tabla 14.

Tabla 14: Análisis estadístico de la evolución de la situación financiera a largo plazo del sector textil (Test de Wilcoxon)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
SOLVENCIA	-0,686	0,493
ENDEUDAMIENTO	-0,764	0,445
COBERTURA CARGAS FINANCIERAS	-0,118	0,906
CAPACIDAD DEVOLUCIÓN CARGAS	-0,423	0,673
COSTE MEDIO DEUDA	-0,822	0,411

5.2.2. Calzado

El análisis financiero a largo plazo del sector calzado lo comenzaremos con la ratio de solvencia. Dicho sector tiene una solvencia de 1,92 en el ejercicio de 2020, siendo un 1,34% inferior al año anterior. Esto indica que el sector calzado tiene capacidad suficiente para afrontar sus deudas.

A continuación, nos centraremos en los indicadores de estructura: del activo, financiera y de los recursos permanentes. En primer lugar, la ratio de estructura del activo nos muestra que tiene un mayor peso el activo circulante en ambos años, y esta ratio disminuye del 2019 al 2020 al igual que ocurre en el sector textil.

Por otro lado, los indicadores de la estructura financiera nos muestran que la financiación ajena (54%) predomina sobre la financiación propia (46%) en el año 2020

pero muy levemente. Esto nos indica que el sector calzado está endeudado pero la diferencia es mínima y por tanto no significa que se encuentre en una mala situación financiera.

Por último, la estructura de los recursos permanentes en 2020 constaba de un 70% de patrimonio neto y un 30% de pasivo no corriente. En comparación con el ejercicio anterior, el patrimonio neto ha disminuido un 20%; en 2018 el patrimonio neto representaba un 88% y el pasivo no corriente únicamente un 12%. En ambos casos, el patrimonio neto tiene mayor peso por lo que nos indica estabilidad.

Una vez analizada la estructura y la solvencia, pasamos a centrarnos en el endeudamiento del sector. La ratio de endeudamiento es de 1,53 en 2020, un 24% inferior al del ejercicio anterior. Esto quiere decir que el sector debe 1,53 unidades monetarias por cada unidad monetaria de fondos propios que posee, cifra muy similar al endeudamiento del sector textil.

En cuanto al análisis dinámico de la situación financiera a largo plazo nos vamos a centrar en la cobertura sobre cargas financieras y en la capacidad para devolver sus deudas.

El primer indicador nos expone que en 2020 el sector fue capaz de remunerar el costo de capital y los cargos financieros 21 veces a través de su RAIT, mientras que en 2019 lo pudo afrontar 31 veces, experimentando una notable disminución del 33%.

Por último, el sector del calzado es capaz de devolver un 17% de sus deudas en 2019, mientras que en 2020 es capaz de devolver el 11% de su pasivo, esto quiere decir que ha empeorado y ha perdido capacidad para cumplir sus obligaciones.

A través del test de Wilcoxon, podemos observar que no hay diferencias significativas en los indicadores del análisis financiero a largo plazo, a excepción del endeudamiento y de la capacidad de devolución de deudas, los cuales son significativamente diferentes al 5% siendo superiores en 2020 (Tabla 15 y 16). Esto quiere decir que el sector del calzado se encuentra más endeudado en 2020 y además ha perdido capacidad de devolución de deuda en comparación con el ejercicio anterior.

Todos los indicadores de la situación financiera a largo plazo son superiores en el año 2020, aunque esta diferencia sea mínima.

Tabla 15: Análisis estadístico de evolución de la situación financiera a largo plazo del sector calzado (Test de Wilcoxon)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
SOLVENCIA	-1,167	0,243
ENDEUDAMIENTO	-2,154	0,031
COBERTURA CARGAS FINANCIERAS	-1,413	0,158
CAPACIDAD DEVOLUCIÓN DEUDAS	-2,247	0,025
COSTE MEDIO DEUDA	-0,511	0,610

Tabla 16: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)

	ENDEUDAMIENTO	CAPACIDAD DEVOLUCIÓN DEUDAS
Negativos	21,63	20,82
Positivos	15,68	19,68

5.2.3. Comparación entre sectores

En general, ambos sectores poseen unos valores muy similares en los indicadores estudiados y ambos son sectores solventes y endeudados. En primer lugar, hay que destacar que el sector calzado es más solvente que el textil, y el textil es un sector más endeudado que el calzado.

En cuanto a la estructura de las masas patrimoniales, sus proporciones son muy similares en ambos sectores. El activo no corriente representa en torno a un 20% y el corriente en torno a un 80% en ambos sectores, tanto en 2020 como en 2019, como podemos observar en la Ilustración 10 y 11. Por su lado, la financiación propia es superior a la ajena en los dos sectores, pero están más equilibradas en el sector calzado.

Por último, el patrimonio neto tiene mayor peso sobre los recursos permanentes que el pasivo no corriente, como vemos en la Ilustración 12 y 13.

Para terminar con el análisis dinámico, el sector textil tiene mayor capacidad para remunerar los gastos financieros a través de su RAIT, y este sector también tiene mayor capacidad de devolución de deuda situándose diez puntos por encima del sector calzado en 2020.

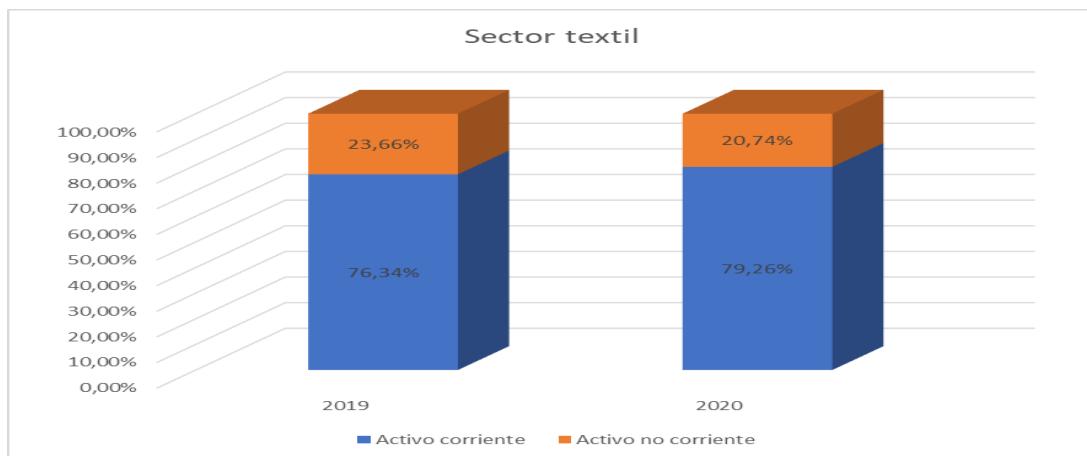


Ilustración 10: Estructura activo sector textil

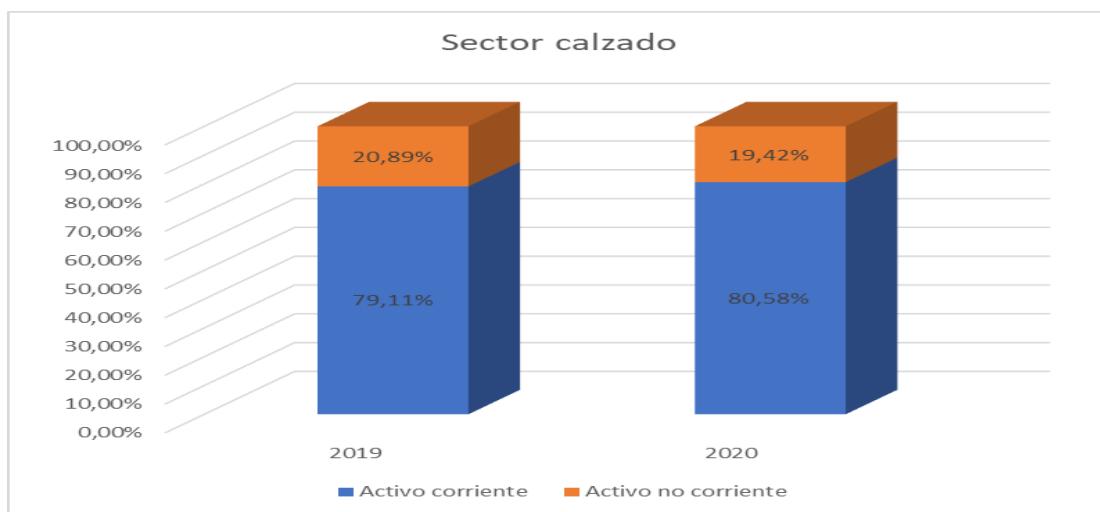


Ilustración 11: Estructura activo sector calzado

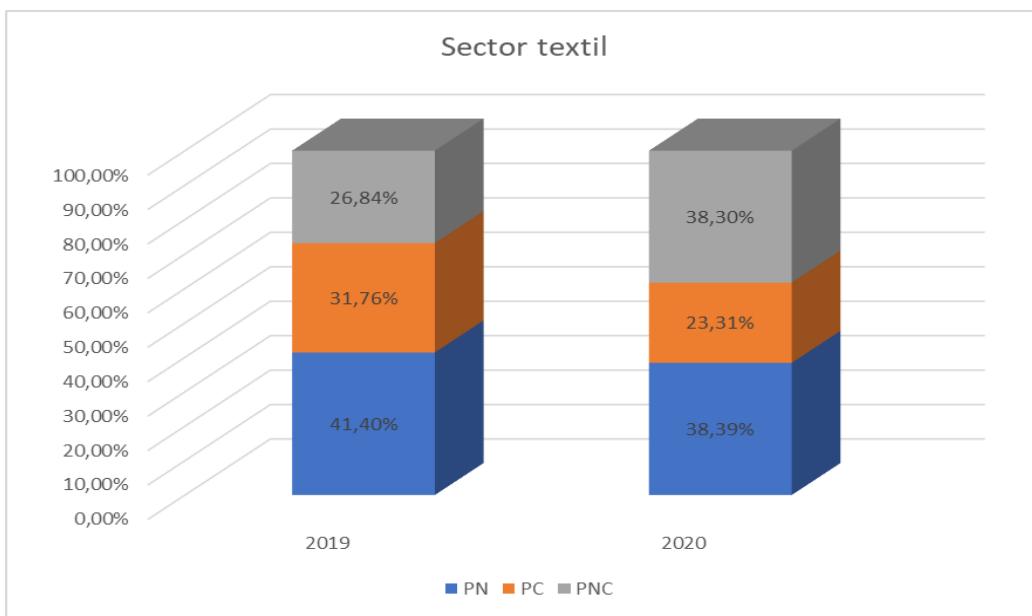


Ilustración 12: Estructura financiera sector textil

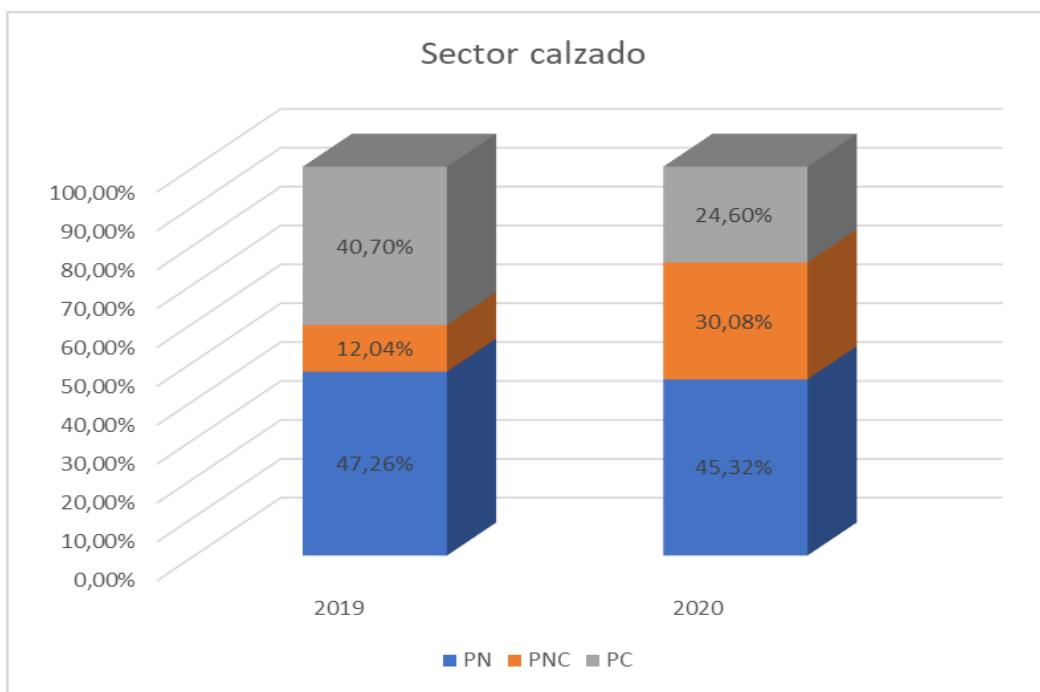


Ilustración 13: Estructura financiera sector calzado

Por su parte, procedemos a analizar estadísticamente la situación financiera a largo plazo de ambos sectores a través del test Mann-Whitney. Entre los indicadores para su estudio, existen diferencias significativas en la solvencia al 10%, en el coste medio de la deuda al 10% y en la cobertura de cargas financieras al 1%, como se muestra en la Tabla 17.

En estos casos, volviendo a los rangos promedios (Tabla 18), podemos saber que el sector calzado tendrá una mayor solvencia y cobertura de cargas financieras, es decir, tiene mayor capacidad de afrontar deudas en el largo plazo con todo su activo y además tiene mayor capacidad para remunerar el coste del capital y los gastos financieros. Mientras, el sector textil tendrá un mayor coste medio de la deuda.

Para terminar, también remarcar que entre ambos sectores no hay diferencias significativas en el endeudamiento ni en la capacidad de devolución de cargas.

Tabla 17: Comparación estadística de la situación financiera a largo plazo de ambos sectores (Test de Mann-Whitney)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
SOLVENCIA	-1,771	0,077
ENDEUDAMIENTO	-0,766	0,443
COBERTURA CARGAS FINANCIERAS	-2,682	0,007
CAPACIDAD DEVOLUCIÓN CARGAS	-0,094	0,925
COSTE MEDIO DEUDA	-1,943	0,052

Tabla 18: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)

	SOLVENCIA	COSTE MEDIO DEUDA	COBERTURA CARGAS FINANCIERAS
Textil	76,32	91,14	59,15
Calzado	89,48	76,60	77,19

5.3. Análisis económico:

El análisis económico permite evaluar la situación económica de los sectores, concretamente la capacidad de generar beneficios con un determinado volumen de activos y de recursos propios.

La rentabilidad puede considerarse el indicador más importante dentro de la situación económica por varios motivos: en primer lugar, resume el grado de eficiencia alcanzado por la empresa; permite comparar resultados empresariales entre empresas con características y sectores diversos; y permite valorar la eficacia de las inversiones empresariales respecto de otras oportunidades de inversión. (Godoy López, 2004)

A continuación, en la Tabla 19 podemos observar los indicadores elegidos para estudiar la situación económica de ambos sectores durante 2019 y 2020.

Tabla 19: Indicadores del análisis económico para ambos sectores

Indicadores	TEXTIL			CALZADO		
	2019	2020	Evolución	2019	2020	Evolución
Rentabilidad económica	7,68%	6,05%	-21,20%	7,95%	6,74%	-15,23%
Margen comercial	5,78%	6,09%	5,28%	4,78%	4,94%	3,31%
Rotación	2,15	2,12	-1,23%	1,67	1,42	-15,31%
Rentabilidad financiera antes de impuestos	15,89%	16,54%	4,10%	14,49%	12,36%	-14,71%
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,96%	14,68%	33,95%	11,98%	9,10%	-24,06%
Apalancamiento global	1,05	1,03	-1,56%	1,09	1,19	8,93%
Coste medio de la deuda	0,76%	0,86%	13,90%	1,06%	1,03%	-2,50%

5.3.1. Textil

En cuanto a los indicadores elegidos para estudiar el análisis económico, comenzaremos con el margen comercial, es decir, el porcentaje sobre el precio de venta de un producto que gana la empresa. En el caso del sector textil, ha experimentado un aumento de 2019 a 2020 pasando de 5,78% a un 6,09%.

La rotación de activos es la ratio que nos indica la eficiencia de la empresa a la hora de gestionar sus activos para producir nuevas ventas. El sector textil dispone de una rotación de 2,12 en 2020, un 1% inferior al ejercicio anterior. Esto quiere decir que la productividad ha disminuido en comparación al año anterior, pero esta diferencia es mínima. Dicha rotación también nos indica que el activo se recupera 2,12 veces a través de las ventas.

A continuación, nos centraremos en analizar la rentabilidad económica del sector, es decir, el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. En 2020 el sector obtiene una rentabilidad económica del 6,05% y en 2019 del 7,68%, experimentando un declive de 21%. Esto quiere decir que por cada 100 euros invertidos se obtuvieron 6,05€ de ganancia.

Una vez analizada la rentabilidad económica, proseguiremos analizando la rentabilidad financiera, tanto antes de impuestos como después de impuestos. La rentabilidad financiera son aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios utilizados. La rentabilidad financiera tanto antes como después de impuestos ha crecido, pero en mayor medida lo ha hecho la rentabilidad después de impuestos, que ha pasado de un 11% en 2019 a un 15% en 2020, y en el caso de la rentabilidad antes de impuestos ha pasado de un 15,9% a un 16,5% de 2019 a 2020. Por consiguiente, por cada 100 euros invertidos por los socios, estos ganaron 15€ después de impuestos, y 16,5€ antes de impuestos.

Por otro lado, estudiaremos el apalancamiento global, este es la variación relativa que se produce en el resultado antes de impuestos ante una variación relativa en las ventas. Este apalancamiento sufre una disminución del 1%, pasando de un 1,05 en 2019 a un 1,03 en 2020, es decir, por cada euro que aumenten las ventas, el beneficio se incrementará en 1,03€.

Para terminar el análisis económico, procedemos a comparar la rentabilidad económica del sector (6,05%) con el coste medio de la deuda (0,86%) con el fin de evaluar cómo afecta a la rentabilidad financiera un incremento de endeudamiento. En este caso, el coste medio de las deudas es menor que la rentabilidad económica que obtiene, lo cual significa que el factor apalancamiento es positivo. En este caso, cuanto más endeudada está el sector, más se incrementa la rentabilidad financiera.

Por último, la situación económica del sector tampoco presenta diferencias significativas entre los años estudiados a través del test Wilcoxon, a excepción de la rotación, que presenta diferencias significativas al 5%, siendo mayor esta rotación en 2019, como puede observarse a través de la Tabla 20 y 21. En la Tabla 19, donde aparecen las medias de los indicadores económicos, encontramos que la evolución de la rotación de 2019 a 2020 también es negativa.

Tabla 20: Análisis estadístico de la evolución de la situación económica del sector textil (Test de Wilcoxon)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
RENTABILIDAD ECONÓMICA	-1,608	0,108
MARGEN COMERCIAL	-0,401	0,689
ROTACIÓN	-2,201	0,028
RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	-0,436	0,663
RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	-0,420	0,675
APALANCAMIENTO GLOBAL	-1,260	0,208

Tabla 21: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)

ROTACIÓN	
Negativos	22,25
Positivos	24,90

5.3.2. Calzado

En primer lugar, al igual que en el sector textil, comenzaremos con el margen comercial. En el año 2020 era de 4,94%, mientras que en el ejercicio anterior había sido de 4,78%, de forma que se ha producido una mejora y el sector ha obtenido un mayor número de beneficios.

La rotación de los activos, en este caso, se sitúa en 1,42 en 2020 y en 1,67 en el ejercicio anterior, con una variación del 15%. Esto nos indica que la productividad ha disminuido un 15% con respecto al ejercicio anterior y también que el activo se recupera 1,42 veces a través de las ventas.

Una vez analizados los dos componentes de la rentabilidad económica, vamos a proceder a su estudio. En 2020, el sector calzado obtiene una rentabilidad económica del 6,74%, un 15% inferior al año anterior. Esto quiere decir que por cada 100 euros invertidos se obtuvieron 6,74€ de ganancia, pero en 2019 las ganancias fueron mayores.

A continuación, nos centramos en la rentabilidad financiera, tanto antes como después de impuestos. Ambos indicadores han disminuido de 2019 a 2020 en un 15% y un 24% respectivamente. En cuanto a las cifras, la rentabilidad financiera antes de impuestos en 2020 se situaba en un 12,36% siendo la de después de impuestos tres puntos porcentuales menor. Por consiguiente, por cada 100 euros invertidos por los socios, estos ganaron 12€ antes de impuestos, y 9€ después de impuestos. En ambos años las rentabilidades financieras obtenidas son positivas, por lo que podemos concluir que los accionistas están obteniendo rendimientos positivos.

Por otro lado, estudiaremos el apalancamiento global del sector calzado. Este apalancamiento sufre un aumento del 9%, pasando de un 1,09 en 2019 a un 1,19 en 2020, es decir, por cada euro que aumenten las ventas, el beneficio se incrementará en 1,19€.

Para terminar el análisis económico de las medias de los indicadores, compararemos la rentabilidad económica del sector (6,74%) con el coste medio de la deuda (1,03%). En este caso, el coste medio de las deudas es menor que la rentabilidad económica que obtiene, lo cual provoca que un aumento del nivel de endeudamiento aumente la rentabilidad financiera.

En cuanto al análisis de la evolución de los indicadores económicos del sector calzado podemos observar mayoritariamente diferencias significativas; al 10% en la rentabilidad financiera antes de impuestos, al 5% en la rentabilidad económica y en la rentabilidad financiera después de impuestos, y al 1% en la rotación (Tabla 22).

La rentabilidad económica ha experimentado un incremento con respecto a 2019, a diferencia de lo que ocurría en el análisis económico a través de las medias de los indicadores, como podemos observar en las tablas 19 y 23.

Mientras tanto la rotación, la rentabilidad financiera antes y después de impuestos ha disminuido en 2020, es decir, ha disminuido la eficiencia con la que el sector del calzado utiliza sus activos para generar ingresos¹⁰, y también la rentabilidad que obtienen los accionistas¹¹ (Wikipedia, s.f.).

¹⁰ <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-activos.html#:~:text=La%20rotaci%C3%B3n%20de%20activos%20es,que%20tiene%20invertido%20en%20activos.>

¹¹ https://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad_financiera

Tabla 22: Análisis estadístico de la evolución de la situación económica del sector calzado (Test de Wilcoxon)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
RENTABILIDAD ECONÓMICA	-2,289	0,022
MARGEN COMERCIAL	-0,688	0,492
ROTACIÓN	-4,785	0,000
RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES DE IMPUESTOS	-1,882	0,060
RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	-2,007	0,045
APALANCAMIENTO GLOBAL	-1,330	0,183

Tabla 23: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Wilcoxon)

	RENTABILIDAD ECONÓMICA	ROTACIÓN	RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS
Negativos	25,46	21,25	19,29	19,00
Positivos	22,73	22,63	21,15	24,70

5.3.3. Comparación entre sectores

A continuación, realizaremos una comparación del análisis económico del sector textil y del sector calzado. En primer lugar, el margen comercial es positivo y similar en ambos sectores, con una evolución también positiva, siendo algo mayor el sector textil. En el caso de la ratio de rotación ocurre algo similar, pero la evolución entre 2019 y 2020 es negativa. Cabe destacar que el sector textil tiene una rotación mayor lo cual implica que es más eficaz a la hora de gestionar sus activos para producir nuevas ventas.

En cuanto a la rentabilidad económica, ambos sectores obtienen un resultado positivo en torno al 6% y una evolución negativa, pero es el sector calzado el que obtiene mayor rentabilidad económica en ambos años.

Por el contrario, la rentabilidad financiera tanto antes como después de impuestos es mayor en el sector textil. Esto quiere decir que el sector del textil produce un mayor rendimiento de sus inversiones.

El apalancamiento global tiene un valor de 1 para ambos sectores, no obstante, es el sector del calzado quien experimenta un crecimiento con respecto al año anterior.

Por último, ambos sectores poseen una rentabilidad económica superior al coste medio de la deuda, por lo tanto, un aumento del nivel de endeudamiento aumenta la rentabilidad financiera. También hay que destacar que el coste medio de la deuda para ambos sectores es en torno a un 1%.

A continuación, proseguimos con el análisis estadístico de la situación económica entre ambos sectores. En dicho análisis únicamente existen diferencias significativas en la rotación al 10%, donde el sector textil predomina ante el calzado (Tabla 24 y 25). Esto quiere decir que el sector textil genera más ingresos que el sector calzado por cada euro que invierte en activos.

Por lo tanto, en el resto de los indicadores estudiados para el análisis económico no existen diferencias significativas entre ambos sectores.

Tabla 24: Comparación estadística de la situación económica de ambos sectores (Test de Mann-Whitney)

	Z	Sig. Asintótica (bilateral)
RENTABILIDAD ECONÓMICA	-0,215	0,829
MARGEN COMERCIAL	-0,519	0,604
ROTACIÓN	-1,648	0,099
RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	-1,404	0,160
RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	-1,302	0,193
APALANCAMIENTO GLOBAL	-1,389	0,165

Tabla 25: Rangos promedios de los indicadores con diferencias significativas (Test de Mann-Whitney)

	ROTACIÓN
Textil	101,94
Calzado	88,78

6. CONCLUSIONES

El objetivo principal del trabajo ha sido conocer y comparar la situación económico-financiera de dos sectores de la industria textil, Confección de prendas de vestir y Fabricación de calzado, basándonos en los resultados de las 50 empresas españolas de cada sector con mayores ingresos de explotación para 2020 y 2019.

Las conclusiones globales las obtenemos tanto del análisis financiero a corto plazo, del análisis financiero a largo plazo y del análisis económico de las medias de los indicadores, como del análisis estadístico realizado a través de la prueba de Mann-Whitney y el test de Wilcoxon. De esta manera evitamos perder información únicamente usando las medias de los indicadores.

En cuanto al análisis financiero a corto plazo, podemos observar que ambos sectores son líquidos para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo con todos sus activos. Aunque el sector del calzado tiene una mayor posición favorable y además crece a un ritmo más rápido del 2019 al 2020 que el sector textil.

El análisis financiero a largo plazo nos indica que ambos sectores son bastante solventes pero que también están endeudados; concretamente el sector del calzado tiene mayor capacidad para afrontar sus deudas y el sector textil tiene mayor financiación ajena en comparación con la propia. Asimismo, el sector del calzado también tiene mayor capacidad para remunerar los gastos financieros a través de su RAIT.

Por su parte, en la situación económica, cabe destacar que el sector textil es más eficaz a la hora de gestionar sus activos para producir nuevas ventas, es decir, tiene una mayor rotación. En cuanto a la rentabilidad económica, esta es superior en el sector calzado, y en ambos sectores es superior al coste medio de la deuda. Por el contrario, el sector textil tiene mayor rentabilidad de sus recursos propios.

En conclusión, ambos sectores proyectan buenos resultados para el futuro y tienen una situación financiera-económica positiva, pero es el sector del calzado el que posee una posición más favorable y estable durante los ejercicios 2019 y 2020.

Según Modaes¹², el diario líder en información económica del negocio de la moda en España, el sector del calzado se desplomó en 2020, perdiendo un 40% de los ingresos obtenidos en 2019. A pesar de esto, en 2021 comenzó una paulatina recuperación del sector a medida que la pandemia del COVID 19 iba reduciendo su impacto. (Modaes, 2021) Por su parte, el sector textil no sufrió una caída tan fuerte como fue la del sector calzado.

¹² <https://www.modaes.es/entorno/el-negocio-de-las-zapaterias-en-espana-se-hunde-un-36-en-2020.html>

Por último, en cuanto a las limitaciones que hemos encontrado para realizar el análisis destacar las siguientes:

- Ausencia de variables en la base de datos SABI que ha impedido el estudio de indicadores relevantes, como es el coeficiente básico de financiación.
- El tamaño de la muestra no es muy elevado (50 empresas), por lo tanto, los resultados pueden diferir de la realidad.

7. BIBLIOGRAFÍA

- CincoDías*. (23 de Marzo de 2021). Obtenido de El País:
https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/03/23/extras/1616491698_458493.html
- Economía, R. (04 de noviembre de 2021). *El nuevo siglo*. Obtenido de
<https://www.elnuevosiglo.com.co/articulos/11-04-2021-si-dispara-reactivacion-de-industria-textil-y-acelera-el-pib>
- Economipedia*. (s.f.). Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-activos.html#:~:text=La%20rotaci%C3%B3n%20de%20activos%20es,que%20iene%20invertido%20en%20activos>
- Ediciones Sibila*. (24 de Noviembre de 2021). Obtenido de
<https://edicionessibila.com/el-sector-del-textil-y-la-moda-pasa-del-28-al-24-del-pib-en-2020-segun-el-informe-economico-de-la-moda-en-espana-2021/>
- Flores Villalpando, R. y. (2014). *Análisis de estados financieros*. México, D.F: Digital UNID.
- Garrido, M. P. (2015). *Análisis de estados contables: elaboración e interpretación de la información financiera*. Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- Godoy López, L. (2004). *Preparación y análisis de estados financieros*. Bilbao, España.
- Informe Económico de la Moda en España. (2021). *Modaes*.
- Lavalle Burguete, A. (2017). *Análisis financiero*. México : Digital UNID.
- Modaes*. (25 de Noviembre de 2021). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/el-peso-de-la-moda-en-el-pib-baja-al-24-en-el-ano-del-covid-19.html>
- Modaes*. (25 de Noviembre de 2021). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/el-peso-de-la-moda-en-el-pib-baja-al-24-en-el-ano-del-covid-19.html>
- Modaes*. (19 de Febrero de 2021). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/las-exportaciones-de-moda-se-desploman-un-185-en-2020.html>
- Modaes*. (06 de Septiembre de 2021). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/el-negocio-de-las-zapaterias-en-espana-se-hunde-un-36-en-2020.html>
- Modaes*. (16 de Septiembre de 2021). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/el-negocio-de-las-zapaterias-en-espana-se-hunde-un-36-en-2020.html>
- Modaes*. (02 de Marzo de 2022). Obtenido de <https://www.modaes.es/entorno/el-empleo-en-moda-sube-un-61-en-febrero-pero-continua-por-debajo-de-los-niveles-prepandemia.html>
- Wikipedia*. (s.f.). Obtenido de "Prueba de los rangos con signo de Wilcoxon":
https://es.wikipedia.org/wiki/Prueba_de_los_rangos_con_signo_de_Wilcoxon
- Wikipedia*. (s.f.). Obtenido de Prueba U de Mann-Whitney:
https://es.wikipedia.org/wiki/Prueba_U_de_Mann-Whitney
- Wikipedia*. (s.f.). Obtenido de Rentabilidad financiera:
https://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad_financiera

8. ANEXOS

Empresas seleccionadas de cada sector ordenadas de mayor a menor cifra de ingresos de explotación

PRENDAS TEXTIL

MAYORAL MODA INFANTIL SAU
STEAR SA
DENLLO SAU
LIWE ESPAÑOLA, SA
JEVASO SL
ZINTURA SA
CONFECCIONES FIOS SA
GLEN CARE SA
CONFECCIONES GOA SA
VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA
ALETEX 2008 SL
HAMPTON SA
FABRICA ESPAÑOLA DE CONFECCIONES SA
HITEX 2008 SL
TRISKO SA
INTEXTEIS BCN SL
TOMAS BODERO SA
TEXTIL MANLY SA
GOBIK SPORT WEAR SL.

INCOPLANCOR SL
INDIPUNT SL
HAPPY PUNT SL
MARCA PROTECCION LABORAL SL
SAGRES SL
VESTILAB CLEAN ROOM CONTROL SL
CREACIONES MIRTO SA
LENARD BCN SL
3L INTERNACIONAL SA
VILASECA SA
COMDITEL SA
SELA SAFETY, S.L.
STRANFFORD TEXTIL SOCIEDAD LIMITADA
UNIFORMES GARY'S SL
PEYCAR PONTEVEDRA SL
CHOOLET SA
TRANSDUERO SL
INSIGNA UNIFORMES SL
EURO PROSEM SL
ZARAMAT 44 SL
CONFECCIONES OROEL SA
UNIFORMES MURCIA SL
T.A.O. WORKERS SL.
DISEÑOS MEDI SL
PROTEC & MARTI SL

EMILIO CARREÑO SL

INES MULLIEZ-CORELLA SAU

TINTA STYLE SL.

TEXVALL PREMIUM SL

NUEVOS RIESGOS SL

INDUSTRIAL PANTALONERA ESPAÑOLA SA

FABRICACIÓN DE CALZADO

ANTONIO MORON DE BLAS SL

ARNEPLANT SL

CALZADOS PABLO SL

BLANCO ALDOMAR SL

PIES CUADRADOS LEATHER SL

CALZADOS HERGAR SA

ANALCO AUXILIAR CALZADO SA

CALZADOS ROBUSTA SL

JAIME MASCARO SA

FAL CALZADOS DE SEGURIDAD SA

CREACIONES ALPE SL

SUSY SHOES SL

NAVIMA CALZADOS SL

CALZADOS GAIMO SA

AURA FUTURE SL

SBA FACTORY SHOES SOCIEDAD LIMITADA.

INDUSTRIAS PLASTICAS IGOR SL
CALZAMUR SL
MILAN CLASSIC SA
MANUFACTURAS FLYER SL
GROMO WORLD SOCIEDAD LIMITADA
SANTIAGO PONS QUINTANA S A
IN PRONTA CALZADOS S.L.
LORENS SHOES SL
GRAND PROTECTION INT SOCIEDAD LIMITADA
SILVIA HERNANDEZ SL
CETTI LUXSPORTIVESHOES SL.
AG SHOES SL
BAERCHI SA
CALZADOS LARO SA
KRAKATOA KOMFORT SL.
VULCANIZADOS GARZON SL
TRIO SHOES 2000 SL
CALZADOS PASODOBLE SL
SANDALO DISEÑO SL
VERO CUIR CORTADOS SL
RAYMA CALZADOS SL.
CALZADOS CIENTA SL
PLANTILLAS ALZABARES SL
ACROL SHOES SL
LOTOPROPLANT SL

CALZADOS ANAMAN SL.
CALZADOS BESTARD SA
INYECTADOS PEKE'S SL
VIDORRETA SL
AIRBAG WORLD SHOES SL
6 VECES 6 SL
BABY STYLE SL
KTINA ESSENCE SL
DECHICS SL

RANGOS PROMEDIOS (TEST DE MANN-WHITNEY)

- Análisis financiero a corto plazo

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
Textil	88,14	81,23	72,88
Calzado	88,90	95,61	106,56

- Análisis financiero a largo plazo

	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	COBERTURA CARGAS FINANCIERAS
Textil	76,32	79,80	59,15
Calzado	89,48	74,31	77,19

	CAPACIDAD DEVOLUCIÓN CARGAS	COSTE MEDIO DEUDA
Textil	86,16	91,14
Calzado	86,88	76,60

- Análisis económico

	RENTABILIDAD ECONÓMICA	MARGEN COMERCIAL	ROTACIÓN
Textil	94,14	100,56	101,94
Calzado	95,85	96,35	88,78

	RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	APALANCAMIENTO GLOBAL
Textil	90,03	92,83	87,50
Calzado	79,48	82,86	98,44

RANGOS PROMEDIOS (TEST DE WILCOXON)

1. PRENDAS TEXTIL

- Análisis financiero a corto plazo

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
2019 (negativos)	26,20	24,35	21,09
2020 (positivos)	14,91	15,92	23,25

- Análisis financiero a largo plazo

	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	COBERTURA CARGAS FINANCIERAS
2019	22,44	17,94	15,88
2020	19,21	13,93	16,13

	CAPACIDAD DEVOLUCIÓN CARGAS	COSTE MEDIO DEUDA
2019	20,86	15,63
2020	23,09	22,56

- Análisis económico

	RENTABILIDAD ECONÓMICA	MARGEN COMERCIAL	ROTACIÓN
2019	19,74	27,09	22,25
2020	25,38	24,25	24,90

	RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	APALANCAMIENTO GLOBAL
2019	19,43	20,27	22,76
2020	16,15	14,28	22,33

2. FABRICACIÓN DE CALZADO

- Análisis financiero a corto plazo

	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ INMEDIATA	RATIO TESORERIA
2019	20,83	23,40	25,59
2020	17,60	13,50	6,17

- Análisis financiero a largo plazo

	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	COBERTURA CARGAS FINANCIERAS
2019	22,31	21,63	13,44
2020	18,04	15,68	12,22

	CAPACIDAD DEVOLUCIÓN CARGAS	COSTE MEDIO DEUDA
2019	20,82	24,80
2020	19,68	17,92

- Análisis económico

	RENTABILIDAD ECONÓMICA	MARGEN COMERCIAL	ROTACIÓN
2019	25,46	23,76	21,25
2020	22,73	24,19	22,63

	RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES IMPUESTOS	RENTABILIDAD FINANCIERA DESPUÉS DE IMPUESTOS	APALANCAMIENTO GLOBAL
2019	19,29	19,00	23,42
2020	21,15	24,70	21,17