



**Universidad**  
Zaragoza

# Trabajo Fin de Grado

Análisis comparativo de la situación  
financiera de dos sectores

Comparative Analysis of the Financial  
Situation two sectors

*Autor/es*

Evelin Reyes Legarda

*Director/es*

Susana Callado Gastón  
José Ignacio Jarne Jarne

Facultad/Escuela

Año

Grado en Administración y Dirección de Empresas  
Facultad de economía y empresa / Universidad de Zaragoza  
2023/2024

## 1. Resumen

El objetivo de este trabajo es comparar la situación económica- financiero de dos sectores de actividad relacionados, durante los ejercicios 2021-2022. Para ello hemos elegido una muestra de 100 empresas de las cuales 50 pertenecen al sector de Aceite de oliva y las otras 50 al sector vinícola

La muestra la extraemos de la base de datos SABI, basándonos en la clasificación sectorial CNAE 2009.

En este trabajo describiremos brevemente la industria agroalimentaria a la que pertenecen ambos sectores y después describiremos los dos sectores objeto de estudio, en este caso sector de aceite de oliva y sector de vino.

Después empezaremos con el análisis financiero a corto y a largo plazo y también un análisis económico, para ello hemos utilizado indicadores económicos y financieros como herramienta de estudio. Posteriormente hemos realizado un análisis estadístico para evaluar la significatividad de las diferencias encontradas entre sectores como entre ejercicios (2022-2021).

The objective of this research is to compare the economic-financial situation of two related sectors of activity, during the years 2021-2022. To do this, we have chosen a sample of 100 companies, of which 50 belong to the olive oil sector and the other 50 to the wine sector.

We extract the sample from

the SABI database, based on the CNAE 2009 sectoral classification.

In this work we will briefly describe the agri-food industry to which both sectors belong and then we will describe the two sectors under study, in this case the olive oil sector and the wine sector.

Then we will begin with the short and long term financial analysis and also an economic analysis, for this we have used economic and financial indicators as a study tool. We have subsequently carried out a statistical analysis to evaluate the significance of the differences found between sectors and between fiscal years (2022-2021).

1.	Resumen .....	2
2.	Introducción.....	5
3.	Presentación de los Sectores.....	6
3.1.	Aceite de oliva .....	7
3.2.	Sector Vitivinícola.....	11
4.	Muestra y Metodología.....	13
4.1.	Muestra .....	13
4.2.	Metodología.....	13
5.	Resultados.....	16
5.1.	Balance .....	16
5.2.	Equilibrio patrimonial .....	18
5.3.	Análisis Financieros a corto plazo.....	18
5.4.	Análisis financiero a largo plazo .....	21
5.5.	Análisis económico .....	23
5.6.	Resultado del Análisis estadístico .....	25
5.6.1.	Diferencias de la situación financiera de cada sector en 2022 y 2021	25
5.6.2.	Diferencias de la situación financiera entre los dos sectores.....	27
6.	Conclusiones.....	30
7.	Bibliografía.....	31
8.	Anexos .....	32

<b>Gráfico 1</b> Producción de aceite de oliva .....	8
<b>Gráfico 2</b> Distribución de la producción.....	8
<b>Gráfico 3</b> Volumen de exportaciones .....	9
<b>Gráfico 4</b> Distribución mensual de las exportaciones .....	10
<b>Gráfico 5</b> Producción de Vino .....	11
<b>Gráfico 6</b> Ratios financieros a C/P Sector de Aceite de Oliva .....	19
Gráfico 7 Ratios financieros a C/P sector del Vino .....	20
<b>Gráfico 8</b> Indicador comparativo .....	25
<b>Tabla 1</b> Top 20 de los principales países receptores	9
<b>Tabla 2</b> Producción de vino por CCAA	12
<b>Tabla 3</b> Ratios financieros	15
Tabla 4 Masa patrimonial por sectores	17
<b>Tabla 5</b> Equilibrio patrimonial por sectores	18
<b>Tabla 6</b> Ratios de análisis financiero a C/P	18
<b>Tabla 7</b> Ratios financieros a Largo Plazo	22
<b>Tabla 8</b> Análisis Económico	23
<b>Tabla 9</b> Análisis Financiero C/ test Wilcoxon	25
<b>Tabla 10</b> Análisis financiero a l/P test Wilcoxon	26
<b>Tabla 11</b> Análisis Económico	26
<b>Tabla 12</b> Análisis Financiero a C/P Sector del vino	27
<b>Tabla 13</b> Análisis Financiero a L/P sector de vino	27
<b>Tabla 14</b> Análisis Económico Sector del Vino	27
<b>Tabla 15</b> Análisis financiera a C/P Aceite de Oliva - Vino	28
<b>Tabla 16</b> Análisis financiero largo plazo Aceite de Oliva - Vino	28
<b>Tabla 17</b> Análisis Económico Aceite de Oliva-Vino	29

## 2. Introducción

El principal objetivo de este Trabajo de Fin de Grado (TFG) es el análisis financiero comparando dos sectores relacionados y para ellos hemos elegido la fabricación de aceite de oliva (1043) <sup>1</sup> y la elaboración de vinos (1102) <sup>2</sup>

Para la realización de este análisis nos basaremos en las Cuentas Anuales que presentan las empresas durante los ejercicios 2021-2022, estos datos los obtendremos de la base de datos SABI. Para abordar nuestro objetivo trabajaremos con una muestra de 100 empresas, de las cuales 50 empresas del sector de aceite de oliva y 50 empresas del sector del vino. Anexo 1

El motivo por el cual hemos elegido estos dos sectores es porque el Sector de aceite de oliva español supone un 70% de la producción de la EU y el Sector de del Vitivinícola aporta cerca de 20.330 millones al PIB y una generación de 363.980 puestos de trabajo.

Además, también son un tema de actualidad, ya que con la guerra detonada entre los países de Europa del Este (Rusia-Ucrania). *“La invasión de Rusia a Ucrania ha desatado un de las mayores crisis de desplazamiento humano y ha provocado graves perjuicios para la vida humana y económica”*. (Bjerbe 2022)

Debido a la guerra, la economía mundial se ha visto debilitada y ha sufrido importantes alteraciones en el comercio y uno de los grandes afectados ha sido el sector de aceite de oliva, que ha sufrido un importante incremento en sus precios.

El análisis financiero también conocido como análisis económico, nos permite diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin tomar decisiones adecuadas.

Para este estudio nos basaremos en un conjunto de indicadores económico-financieros para conocer la situación de cada sector, en cada uno de los periodos analizadas.

Primero trabajaremos con medidas aritméticas y posteriormente aplicaremos test no paramétricos de contraste de medidas.

---

<sup>1</sup> Fabricación de Aceite de Oliva según Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)

<sup>2</sup> Elaboración de Vinos según Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)

### 3. Presentación de los Sectores

En estos apartados, vamos a hacer una breve introducción de los sectores objeto de estudio.

Ambos sectores, Aceite de Oliva y Vitivinícola pertenecen a la industria Agroalimentaria Española, siendo esta la 8ª potencia agroalimentaria<sup>3</sup> exportadora del mundo y la 4ª de la Unión Europea.

España cuenta con una gran calidad en sus productos por lo que hace que el sector agroalimentario cuente con un gran prestigio en los mercados internacionales.

La industria alimentaria cuenta con 294.000 empresas, que dan empleo a 4.62 millones de personas y donde las pequeñas y medianas empresas representan el 39,4 % del total de la cifra de negocios del sector alimentario. El 95,7% de dichas empresas son Pymes con menos de 50 empleados. Representa el 2.4% del PIB en España (VAB)<sup>4</sup>.

En cuanto a las exportaciones que presenta la industria divididas por grupos el sector de Aceite de Oliva ocupa del segundo lugar con 4.336,8M€ seguido del Sector de vino con un total 2.980,6M€ Anexo 2 (Anual 2024)

La crisis sanitaria, causada por el COVID-19 tanto en España como a nivel global ha impactado en todos los sectores económicos y el sector alimentario no ha sido una excepción, pero debemos destacar la ejemplar respuesta que han tenido, continuando la actividad gracias al trabajo y sacrificio de los trabajadores, productores y empresarios del sector.

El artículo 15 del Real Decreto 463/2020 en el que se declaró el estado de alarma y el que se estableció las medidas necesarias para garantizar el abastecimiento alimentario, el sector agroalimentario fue considerado estratégico ya que gracias a la colaboración activa y el buen funcionamiento de todos los componentes de la cadena de valor aseguraron el abastecimiento de los alimentos.

A pesar del fuerte impacto de la pandemia el comercio internacional, las exportaciones siguen creciendo de forma notable. Actualmente más de 30.000 empresas del sector exportan sus alimentos y bebidas por lo que la internacionalización es uno de los pilares básicos de la fortaleza y crecimiento.

---

<sup>3</sup> <https://www.mapa.gob.es/en/ministerio/servicios/informacion/covid19/Medidas-sector-agroalimentario.aspx>

<sup>4</sup> Contabilidad Anual Nacional de España 2020 (INE)// MAPA-Subsecretaría (2023.09.V1).

Con un sistema eficiente y sostenible en toda la cadena valor y apoyado por los organismos gubernamentales, regionales y a nivel europeo podemos decir que el sector agroalimentario está muy bien orientado con un respaldo sólido.

Hemos definido la industria a la que pertenecen los sectores, a continuación, vamos a hablar de cada uno de ellos, empezaremos con el sector de Aceite de oliva y terminaremos con el Sector del vino.

### 3.1. Aceite de oliva

El sector del aceite de oliva es un pilar fundamental en el sistema agroalimentario español. (Ministerio de agricultura s.f.)

España es líder mundial en superficie, producción, y comercio exterior gracias a la tradición olivarera de nuestro país y a una industria tecnológicamente avanzada y profesional capaz de obtener aceites de gran calidad.

La producción española de aceite de oliva supone el 70% de la producción de la UE y el 45% de la mundial.

El sector no solo tiene una indiscutible importancia económica, sino que también tiene una gran repercusión social, ambiental y territorial. Más de 350.000 agricultores se dedican al cultivo del olivar, el sector mantiene unos 15.000 empleos directos en la industria y generan más de 32 millones de jornales por campaña.

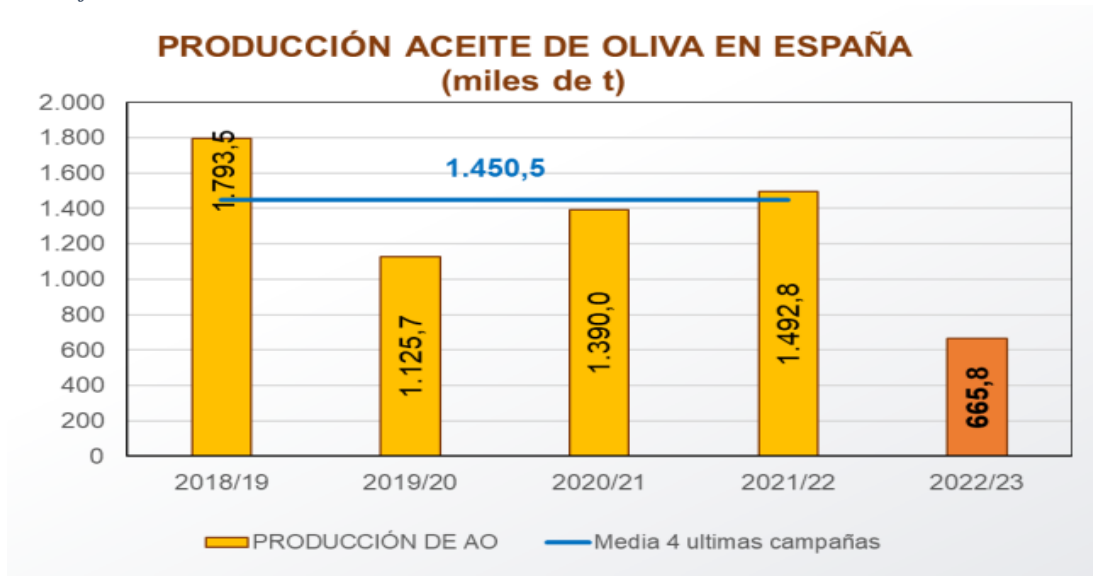
Asimismo, los procesos de transformación y distribución de sus producciones, incluidos sus subproductos, constituyen la principal actividad de numerosos municipios y una industria asociada que vertebra y cohesiona, en muchos casos, el medio rural donde se asienta, apoyándose en un fuerte movimiento cooperativo de base.

A nivel regional, la producción de aceite de oliva se localiza en Andalucía con el 80% del total, donde Jaén es la principal provincia productora con aproximadamente el 37% del total, seguida de Castilla La Mancha con el 8% y de Extremadura con el 4% del total nacional.

Sus exportaciones suponen en torno al 65% de su comercialización total, con una balanza comercial favorable contribuyen al saldo positivo del sector agroalimentario, y además sienta el aceite de oliva el tercer producto agroalimentario exportado de nuestro país, con destino en 150 países. España se convierte en el primer exportador mundial de aceite de oliva.

En el gráfico 1, nos muestra la producción de aceite de oliva en España durante las cinco última campañas, la media es de 1.450.5m en las cuatro primeras campañas y cómo podemos ver durante la campaña 2022-2023 la producción no llega a la media, ha disminuido considerablemente, está muy por debajo de la media registrada en los ejercicios anteriores. (INFOVI 2022)

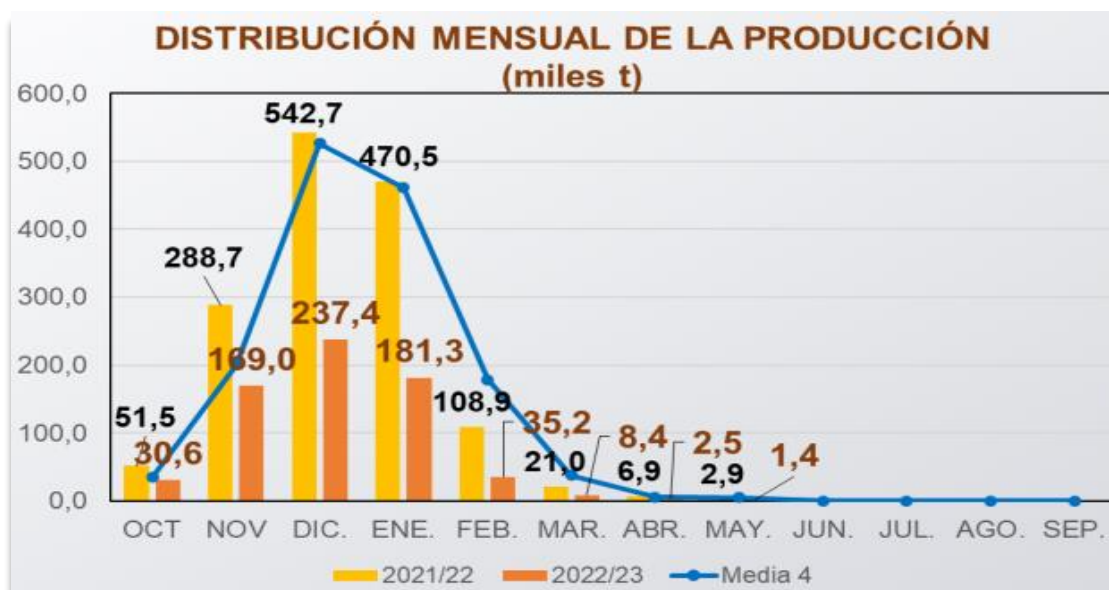
Gráfico 1 Producción de aceite de oliva



Fuente Elaboración de SGHIAO a partir de datos de SG análisis, Coordinación y Estadística. MAPA

En el gráfico 2, podemos ver la distribución mensual de la producción de aceite de oliva, normalmente la campaña empieza en octubre, llegando a su pico más alto en diciembre y durante los finales de primavera y verano no hay apenas producción.

Gráfico 2 Distribución de la producción



Fuente Elaboración de SGHIAO a partir de datos de SG análisis, Coordinación y Estadística. MAPA

En la tabla 1 adjunta, tenemos el top 20, de los principales países destino de las exportaciones de aceite de Oliva. Italia, Estados Unidos, Portugal encabezan la lista, muy de cerca le sigue Francia. Los cuatro países mantienen sus posiciones respecto a la campaña anterior, aunque sí que es visible que tanto Italia y Estados Unidos han mermado sus recepciones de aceite de oliva español, por lo contrario, Portugal y Francia han incrementado positivamente para el sector español.

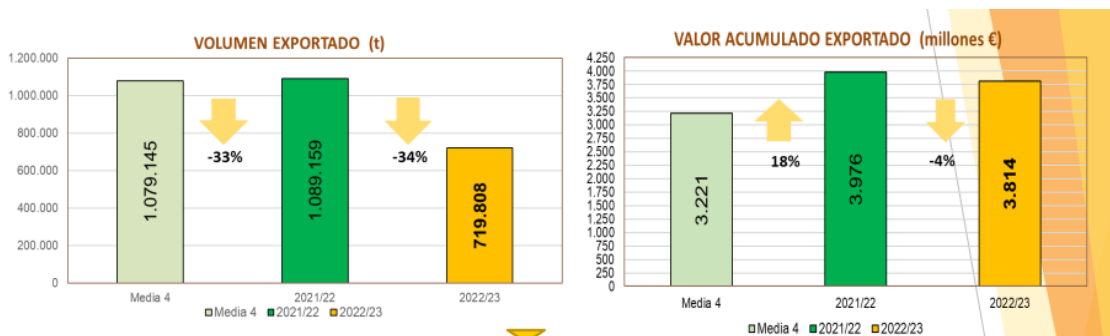
Tabla 1 Top 20 de los principales países receptores

Posición Ránking	Ránking países Campaña 2022/23 Top 20	Valor Exportaciones (Millones €)	Variación valor vs. 2021/22	Variación posición vs. 2021/22	Valor Unitario (€/t)	Variación (%) sobre Promedio	Variación Valor Unitario (%) vs. 2021/22
1	Italia	913,6	-15,9%	⇒ 0	5.402,28	0,7%	61,0%
2	Estados Unidos	569,2	-9,5%	⇒ 0	5.517,00	2,9%	40,3%
3	Portugal	433,3	25,3%	⇒ 0	4.841,65	-9,7%	48,7%
4	Francia	424,6	31,9%	⇒ 0	4.948,19	-7,7%	40,8%
5	Reino Unido	181,9	27,5%	⇒ 1	5.100,00	-4,9%	33,0%
6	Japón	141,6	4,2%	⇒ 1	5.580,62	4,1%	38,8%
7	Alemania	109,5	12,7%	⇒ 1	4.979,16	-7,2%	45,6%
8	Australia	90,3	-1,6%	⇒ 1	5.422,62	1,1%	37,5%
9	China	90,0	-46,2%	⇓ -4	5.153,20	-3,9%	34,4%
10	México	84,2	13,3%	⇒ 2	5.871,83	9,5%	34,0%
11	Brasil	82,9	-1,1%	⇒ 0	6.089,56	13,6%	36,0%
12	Países Bajos	75,6	40,5%	⇒ 1	4.834,86	-9,8%	41,5%
13	Corea del Sur (Rep. de Co	52,5	-37,5%	⇓ -3	5.462,47	1,9%	41,7%
14	Bélgica	41,7	41,2%	⇒ 3	4.061,52	-24,3%	20,5%
15	Canadá	40,8	-3,4%	⇓ -1	5.427,54	1,2%	24,2%
16	Colombia	38,5	6,6%	⇓ -1	5.465,56	1,9%	35,4%
17	India	35,3	8,5%	⇓ -1	6.006,28	12,0%	22,8%
18	Suiza	25,2	43,9%	⇒ 6	5.343,40	-0,4%	38,8%
19	Rusia	25,1	31,0%	⇒ 1	5.772,16	7,6%	33,4%
20	Polonia	22,4	25,6%	⇒ 2	5.975,90	11,4%	61,0%
<b>TOTAL Top 20</b>		<b>3.478</b>	<b>-1,2%</b>		<b>Promedio Top 20</b>	<b>5.363</b>	<b>37,0%</b>

Fuente Elaboración de SGHIAO a partir de datos de SG análisis, Coordinación y Estadística. MAPA

Las exportaciones para campaña 2022/2023 fueron de 719.808 t. En el siguiente gráfico 3, se puede apreciar la reducción del volumen de exportación con un incremento en su valor respecto a la media, y una leve reducción frente a la campaña anterior.

Gráfico 3 Volumen de exportaciones

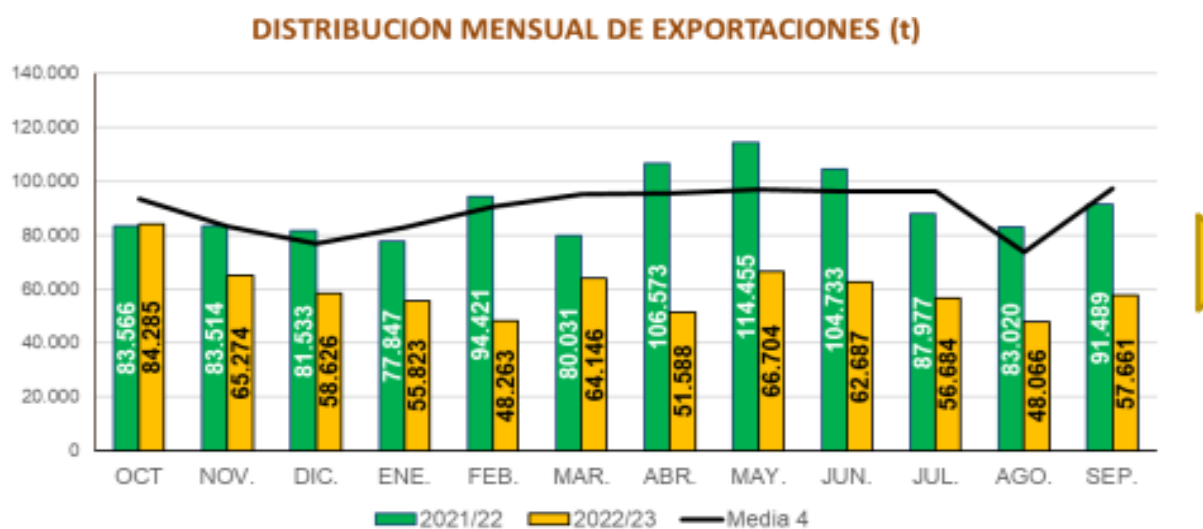


Fuente Elaboración de SGHIAO a partir de datos de SG análisis, Coordinación y Estadística. MAPA

Las exportaciones 2022/2023 están por debajo de la media y de la campaña anterior a excepción de octubre que supera ligeramente la campaña anterior. El promedio mensual se sitúa en 59.984 toneladas, un -33% respecto a los niveles de la campaña 2022.

Los meses de abril, mayo y junio en 2022 son los que mayor repunte presentan, por lo contrario, agosto y febrero para la campaña 2023 es donde las exportaciones han disminuido, aunque durante toda la campaña no se nota grandes diferencias.

Gráfico 4 Distribución mensual de las exportaciones



Fuente Elaboración de SGHIAO a partir de datos de SG análisis, Coordinación y Estadística. MAPA

### 3.2.Sector Vitivinícola

En España, el sector vitivinícola es una parte muy importante, no solo de nuestra economía, sino también de nuestra sociedad y nuestra cultura. (FEV, Federación Española del VINO 2023)

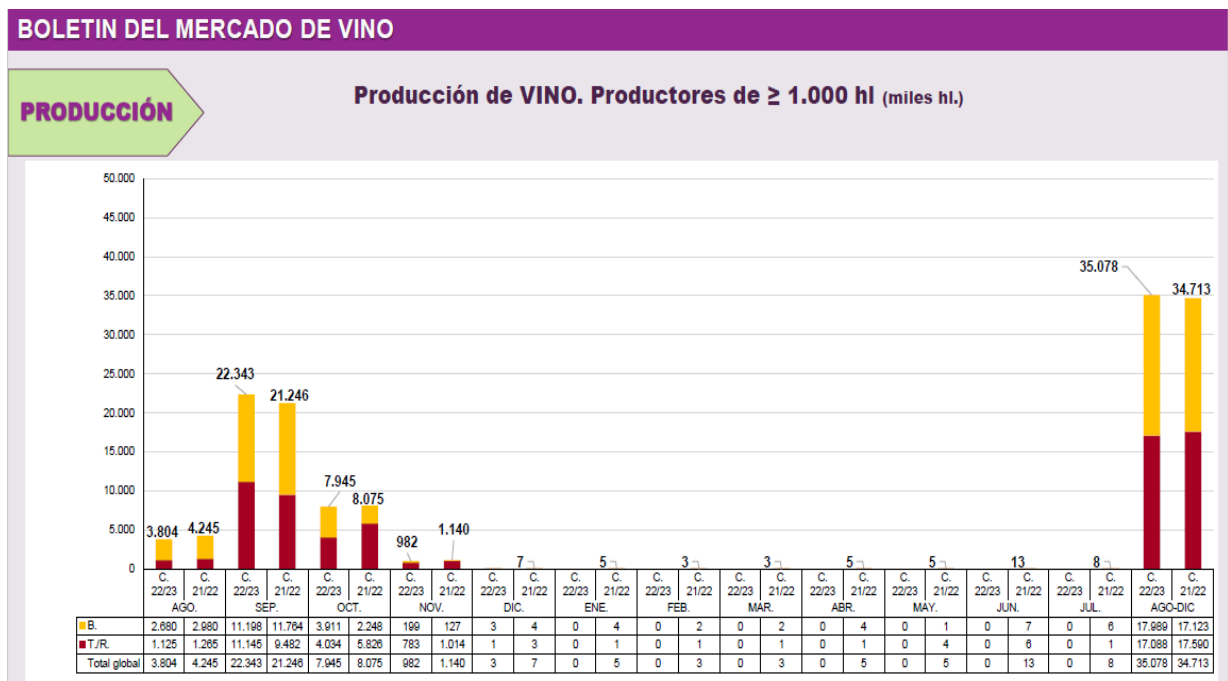
El vino contribuye a nuestra imagen del país y es un polo de atracción de visitantes y turistas, tenemos un sector responsable y sostenible, con su entorno y con las personas que nos rodean, es motor de desarrollo en muchos pueblos y ciudades pequeñas de nuestra geografía, ofrece empleo de calidad, es símbolo de tradición, pero también es puntero en innovación e investigación, es el reflejo del buen de hacer de miles de empresas y viticultores en todo el país.

España cuenta con 930.080 hectáreas de viñedos, aproximadamente 13% del total mundial.

La producción media anual del vino es de 36.4 millones de electrólitos, somos el tercer productor mundial.

El en gráfico 5 vemos la producción mensual de vino, este caso para agosto el sector del vino empieza su campaña.

Gráfico 5 Producción de Vino



Fuente: Elaboración de SGFHV a partir de AICA. MAPA.

España cuenta con la mayor extensión del cultivo del viñedo a nivel mundial, está presente en todas la CCAA tiene una gran importancia en la economía española, social y medio ambiental.

En la siguiente tabla tenemos la producción de vino del sector por CCAA, cabe destacar que Castilla la mancha con 578.153 hl es la comunidad que más produce, seguida de Cataluña con 331.189 hl estos datos muestran las cifras para diciembre de 2022.

Tabla 2 Producción de vino por CCAA

<b>CUADRO 3.1 ENTRADAS DE VINO PROCEDENTES DE ESPAÑA POR CCAA, COLOR, PRESENTACIÓN Y TIPO DE OPERADOR DICIEMBRE 2022 (hl)</b>					
CCAA	VINO				TOTAL VINO
	TINTO/ROSADO		BLANCO		
	GRANEL	ENVASADO	GRANEL	ENVASADO	
ANDALUCIA	2.530	1.204	95.950	2.080	101.764
ARAGON	31.297	1.304	9.113	636	42.350
ASTURIAS	1.252	589	4.314	442	6.597
BALEARES	443	-	116	23	582
CANARIAS	-	-	-	-	-
CANTABRIA	534	159	1.303	82	2.078
CASTILLA LA MANCHA	280.106	43.481	233.278	21.288	578.153
CASTILLA Y LEON	19.083	12.206	7.778	6.345	45.412
CATALUÑA	57.117	34.832	200.392	38.848	331.189
EXTREMADURA	19.241	698	32.251	606	52.796
GALICIA	18.311	2.919	26.212	2.689	50.131
MADRID	91	225	89	61	466
MURCIA	63.960	3.991	31.367	1.999	101.317
NAVARRA	27.855	5.044	3.994	739	37.632
PAIS VASCO	17.610	10.519	1.855	4.091	34.075
LA RIOJA	83.386	9.707	9.318	4.204	106.615
C. VALENCIANA	126.528	4.865	55.367	7.696	194.456
<b>TOTAL</b>	<b>749.344</b>	<b>131.743</b>	<b>712.697</b>	<b>91.829</b>	<b>1.685.613</b>

Fuente: INFOVI, extracción de 30 de enero de 2023

El sector del vino tiene gran relevancia en la cadena de Valor del sector, no solo en el campo sino también en la elaboración y producción, comercialización y distribución del vino. El sector vitivinícola es uno de los principales protagonistas del comercio exterior español, presenta una balanza de pagos positiva, siendo el principal exportador mundial de vino en términos de volumen y tercero en términos de valor.

España hay 4347 bodegas exportadoras de vino y se venden 189 países siendo los principales mercados Reino Unido, Alemania, Estados unidos y Francia.

Sector vinícola español representa un 1,9% del PIB y genera 363.980 puestos de trabajo es decir 2% del total en España.

## 4. Muestra y Metodología

### 4.1.Muestra

Para realizar este análisis de ambos sectores: Aceite de oliva y Vitivinícola hemos seleccionado 100 empresas extraídas de la base de datos SABI<sup>5</sup> de las cuales cogeremos las 50 primeras del sector fabricación de aceite de Oliva y hacemos lo mismo con el sector de elaboración de vinos nos quedaremos con las 50 empresas que mayores ingresos de la explotación presenten para los ejercicios 2021-2022.

Nos basamos en la información que presentan sus estados individuales, con lo que vamos a trabajar (Balance y cuenta de pérdidas y ganancias).

### 4.2.Metodología

Una vez seleccionada la muestra, realizaremos un estudio utilizando los indicadores económicos-financieros, estos son coeficientes que aportan datos de medida y comparación y se utilizan para entender el estado financiero de las empresas.

Las cifras nos aportan, una visión más clara de aspectos específicos del desempeño financiero de la empresa. Nos sirven para analizar la liquidez, la rentabilidad, la eficiencia operativa y la solidez financiera, es decir son indicadores clave que debemos tener en cuenta para la toma de decisiones.

La ventaja de indicadores frente a las magnitudes en variables absolutas es que relativizan y se elimina el efecto tamaño, por lo que son más comparables.

No se han utilizado ratios Bursátiles, porque no todas las empresas cotizan en bolsa, por lo que hemos descartado el análisis financiero de mercado.

Una vez calculado los indicadores de las 50 empresas de cada uno de los sectores, eliminamos los valores extremos, calculamos la media, la cual nos facilitara el análisis y la comparación de estudio.

Analizaremos la situación de cada uno de los sectores por separado, y para contrastar la importancia de las diferencias entre ambos sectores en los ejercicios 2022 y 2021.

---

<sup>5</sup> <https://sabi.informa.es/version-20230626-10-3/home.serv?product=SabiInforma&>

Comprobamos si los indicadores se distribuyen como variables normales. En la mayoría de los ratios, se rechaza la hipótesis de normalidad ( $H_0$ <sup>6</sup>), ya que el nivel de significatividad es menor que 1%, de modo que no cumplen la hipótesis de normalidad, por lo que utilizamos los test estadísticos no paramétricos, para analizarlas diferencias, entre sectores, como para los ejercicios estudiados, para los cuales usamos la prueba de Mann-Whitney (Narvaez s.f.) y la prueba de Wilcoxon (Dr. Mathias Jesussek s.f.).

Para el análisis estadístico de las diferencias en la situación económica financiera entre los dos sectores nos basamos en la prueba no paramétrica de Mann-Whitney<sup>7</sup>, la cual se aplica para el estudio de dos muestras independientes, cuyo objetivo es verificar la heterogeneidad entre dos muestras.

Para el análisis evolutivo de cada sector, entre los ejercicios 2022 y 2021 utilizamos la prueba de Wilcoxon<sup>8</sup>. Para comprobar si existen diferencias entre los ejercicios estudiados.

En las siguientes tablas vemos los indicadores que vamos a analizar. Indicadores financieros a corto plazo, Indicadores financieros a largo plazo e indicadores económicos.

---

<sup>6</sup>  $H_0$ =Hipótesis nula

<sup>7</sup> <https://datatab.es/tutorial/mann-whitney-u-test>

<sup>8</sup> <https://datatab.es/tutorial/wilcoxon-test>

Tabla 3 Ratios financieros

<b>Análisis financiero a corto plazo</b>	
Liquidez general	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
Liquidez inmediata	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$
Tesorería	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$
Capital circulante	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$

<b>Análisis financiero a largo plazo</b>	
Solvencia	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$
Composición del endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
Coberturas cargas financieras	$\frac{\text{RAIT}}{\text{Gastos Financieros}}$
Capacidad de devolución de deudas	$\frac{\text{RAT}}{\text{Pasivo}}$

<b>Ratios para el análisis económico</b>	
Margen Comercial	$\frac{\text{RAIT}}{\text{Importe de ventas}}$
Rotación del activo	$\frac{\text{Importe neto de ventas}}{\text{Activo total}}$
Rentabilidad económica	$\frac{\text{RAIT}}{\text{Activo total}}$
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto medio}}$
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{RAIT}}{\text{RAT}}$

Fuente elaboración propia con datos extraídos de la base de dato SABI

## 5. Resultados

Una vez hemos calculado los indicadores (Ripoll 2024) de las 50 empresas por sector y eliminando los datos extremos, calculamos la media ya que nos facilitará el análisis y comparación.

A partir de ahora vamos a analizar los sectores por separados y para facilitar la lectura, los llamaremos sector de aceite de oliva y sector del vino.

Para contrastar la importancia de las diferencias entre ambos sectores, en ambos ejercicios (2021-2022) y valorar si éstas son estadísticamente significativas nos interesa considerar el valor de las ratios para las 50 diferentes empresas por sector.

Comprobamos si los indicadores se distribuyen como variables normales. En la mayoría de los ratios se rechaza la hipótesis de normalidad, ya que el nivel de significatividad es menor del 1%.

### 5.1. Balance

La situación económica y patrimonial de una empresa en una fecha determinada se refleja en el balance, en él se detallan sus activos, pasivos y su capital. Este documento se elabora periódicamente.

El balance general de una empresa refleja el patrimonio de esta, en un momento determinado, por un lado, los bienes y derechos a favor de la empresa (activo) por otro lado, las obligaciones contraídas en esa fecha (pasivo) y, como diferencia, el patrimonio perteneciente a los propietarios (patrimonio neto). *“Para ello, informa de manera separada y ordenada de la composición de la organización, tanto en la parte del Activo como del Pasivo”* (Valcarce s.f.)

En la siguiente tabla 4, muestra el peso relativo de cada masa patrimonial en 2022 y 2021 del sector de aceite de oliva y vino.

Tabla 4 Masa patrimonial por sectores

	ACEITE DE OLIVA		VINO	
	2022	2021	2022	2021
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
ACTIVO NO CORRIENTE	34%	38%	44%	42%
ACTIVO CORRIENTE	66%	62%	56%	58%
Existencias	34%	31%	34%	33%
Realizable	24%	22%	18%	20%
Disponibile	8%	9%	5%	5%

PATRIMONIO NETO	30%	31%	65%	65%
PASIVO NO CORRIENTE	12%	14%	12%	13%
PASIVO CORRIENTE	58%	55%	24%	22%
TOTAL PASIVO	70%	69%	35%	35%
<b>TOTAL PN + PASIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

La composición del activo en el sector del aceite de oliva es superior a corto plazo siendo casi el doble que el activo a largo plazo, mientras que en el sector del vino el peso de los activos está más equilibrado siendo algo superior el activo corriente.

El sector del aceite de oliva cuenta con mayores inversiones que se pueden convertir en efectivo, en el sector del vino sus inversiones son más equilibradas.

En 2022 los recursos ajenos representan el mayor peso, con un 70% siendo las deudas a corto plazo mayores a las de largo plazo (58% pasivo corriente y 12% pasivo no corriente) respecto al año anterior no hay diferencias significativas. En cuanto a los recursos ajenos del sector del vino son el doble a corto plazo con 24% que las de a largo plazo con 12% en 2022 y algo similar en 2021. El peso de la financiación del sector del vino está en la financiación propia con un 65%.

La diferencia significativa entre ambos sectores es que el sector de aceite de oliva se financia con recursos ajenos mientras que el sector del vino con recursos propios.

## 5.2. Equilibrio patrimonial

Las tres relaciones lógicas que evalúan el equilibrio patrimonial son la liquidez, la solvencia, endeudamiento.

Para los años que estamos analizando 2021-2022 el sector del vino cuenta con más liquidez general y solvencia respecto al sector de aceite de oliva como podemos ver en la siguiente tabla 5.

*Tabla 5 Equilibrio patrimonial por sectores*

	OLIVA		VINO	
	2022	2021	2022	2021
<b>Liquidez general</b>	1,28	1,47	2,80	3,04
<b>Solvencia 2022</b>	1,64	1,71	3,55	3,67
<b>Endeudamiento 2022</b>	4,08	4,26	1,16	1,22

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

## 5.3. Análisis Financieros a corto plazo

En el análisis financiero a corto plazo vemos que el activo corriente es superior al pasivo corriente, de modo que al obtener más liquidez podrá hacer frente a sus deudas.

En la siguiente tabla podremos ver las medidas de los indicadores elegidos para comparar la evolución de cada uno de los sectores.

*Tabla 6 Ratios de análisis financiero a C/P*

	OLIVA		VINO	
	2022	2021	2022	2021
<b>Liquidez general</b>	1,28	1,47	2,80	3,04
<b>Liquidez inmediata</b>	0,74	0,73	1,04	1,18
<b>Tesorería</b>	0,20	0,19	0,21	0,23
<b>Capital circulante</b>	5.423,13	4.950,19	29.517,01	30.777,99

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

El sector de aceite de oliva no tendría problemas de liquidez, por que cuenta con activos suficientes para hacer frente a sus deudas. Presenta un capital circulante positivo con una evolución creciente con un 2% superior al ejercicio anterior.

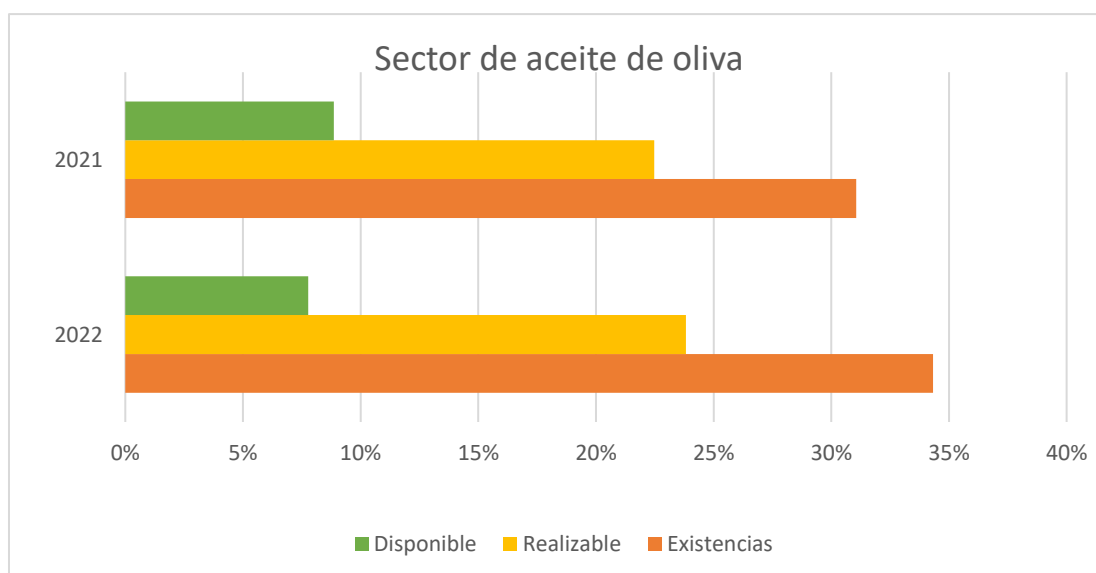
Podemos decir que el sector de aceite de oliva es un sector líquido, como se muestra en la tabla 6 según las ratios que hemos elegido.

La liquidez general es 1.28 en 2014 esto quiere decir que el activo corriente en 1.28 puntos veces mayor que el pasivo corriente, por lo que sería capaz de cubrir un 28% más de obligaciones a corto plazo. En 2021 el sector del aceite de oliva presentaba mayor liquidez general con 1.47 puntos, con un 47% de liquidez para cubrir sus obligaciones.

En cuanto al ratio de tesorería, ambos sectores corren el riesgo de incurrir en algún tipo de impago inmediato en caso de que no se tome medidas, como establecer plazos de cobros más cortos, plazos de pago más largos, transformar activos líquidos en efectivo.

Con la liquidez inmediata con la que cuenta el sector no sería capaz de hacer frente a sus deudas a corto, necesitaría parte de sus existencias para hacer frente con un valor de 0.74 en 2022 y 0.73 en 2021.

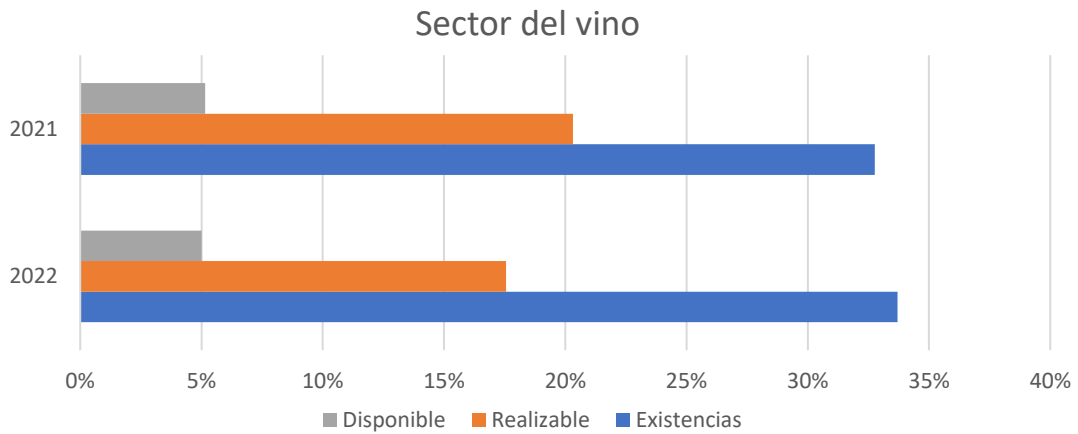
Gráfico 6 Ratios financieros a C/P Sector de Aceite de Oliva



Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

Respecto al sector del vino presenta mayor liquidez que el sector de aceite de oliva en todos los aspectos, presenta mayor liquidez general 2,80 en 2022 y 3.04 en 2021. El ratio de liquidez inmediata, en el sector del vino las empresas sí sería capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo con 1.04 en 2022 y 1.18 en 2021.

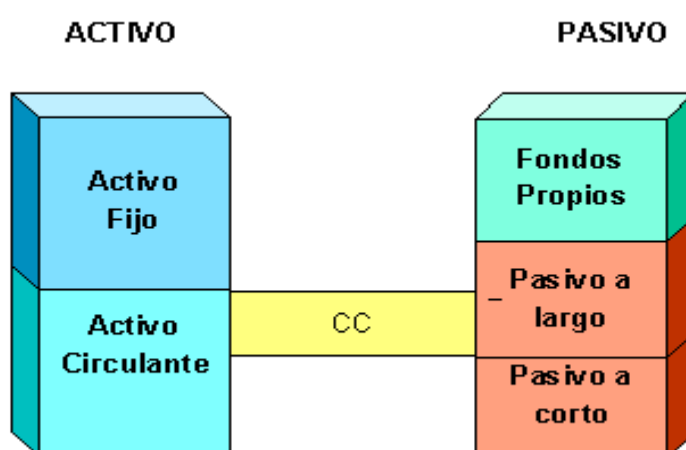
Gráfico 7 Ratios financieros a C/P sector del Vino



Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

## 5.4. Análisis financiero a largo plazo

La capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus deudas a largo plazo se mide con este análisis, por lo que se tiene en cuenta tanto el activo como el pasivo en su totalidad. Antes de empezar el análisis recordemos la estructura la división del balance en 5 masas patrimoniales representadas en el siguiente gráfico.



Si una empresa presenta durante varios años consecutivos un aumento de sus activos fijos, puede ser signo de estar recogiendo el efecto del avance tecnológico con una disminución de sus activos circulantes. También una buena gestión de sus almacenes implicará la disminución de sus existencias en sus almacenes por tanto una disminución de su activo circulante.

En la estructura del pasivo se encuentran las fuentes de financiación de la empresa, dividiéndose en fondos propios y fondos ajenos, estos deben guardar una relación de equilibrio, ya que cuando una empresa se financia exclusivamente con fondos propios nos estará indicando una posición conservadora y desaprovechamiento de las fuentes de financiación que proporcionan los proveedores. Por lo contrario, una empresa que conlleva una elevada financiación ajena conlleva una dependencia muy alta de los acreedores.

Con el fin de estudiar la situación de equilibrio global, analizamos la financiación, como la inversión. Vamos a conocer la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus deudas a largo plazo, con los indicadores de Balance.

Es importante analizar la composición de los activos y saber cómo está compuesta la financiación, para saber en qué medida la empresa puede hacer frente con sus obligaciones, si es capaz de devolverla.

En la tabla 7, muestra los indicadores financieros a largo plazo que hemos elegido para este análisis, Solvencia, endeudamiento, composición de la deuda, coberturas de cargas financieras, capacidad de devolución de la deuda.

*Tabla 7 Ratios financieros a Largo Plazo*

	OLIVA		VINO	
	2022	2021	2022	2021
<b>Solvencia</b>	1,64	1,71	2,85	2,83
<b>Endeudamiento</b>	4,08	4,26	0,18	0,20
<b>Composición del Endeudamiento</b>	0,30	0,35	0,33	0,37
<b>Cobertura de cargas financieras</b>	12,97	8,68	107,16	95,66
<b>Capacidad de dev de la deuda</b>	0,09	0,06	0,27	0,27

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

El sector de aceite de oliva ha sido solvente durante los ejercicios 2022 y 2021 con 1,74 y 1,71 se puede ver ha habido una leve disminución en 2022 respecto al 2021 como se muestra en la tabla 7.

Respecto al endeudamiento, el sector de aceite de oliva está endeudado en ambos ejercicios 2022 y 2022 siendo los indicadores 4,08 y 4,26 esto nos dice que, por cada unidad monetaria de recursos propios, se utilizan 4 unidades monetarias de deuda. El sector no tiene una buena situación respecto a su endeudamiento, tendría que tomar medidas para solventar esta situación, tiene una fuerte dependencia de la financiación ajena.

La capacidad de devolución de las deudas del sector de aceite de oliva es de un 9% en 2022 y de 6% en 2021 esto sería la capacidad que tienen las empresas hacer frente a sus obligaciones con los activos que generan, el sector ha mejorado respecto al ejercicio anterior.

El sector de Vino como se muestra, en la tabla 7 es un sector solvente ya que tiene capacidad de para hacer frente a sus obligaciones de pago. Durante los ejercicios 2022 y 2021 han presentado una solvencia 2.85 y 2.83 hasta cierto punto el exceso de solvencia le podría restar rentabilidad.

En el caso del endeudamiento que presenta el sector del vino es de 0,18 en 2022 y 0,20 en 2021, en este caso este sector no presenta dependencia de la financiación ajena. Esto es que por cada 0,18 euros de financiación externa utiliza un euro de financiación propia.

La capacidad de devolución de la deuda del Sector del vino es de 0.27 para ambos ejercicios, esto quiere decir que cuanto mayor sea el indicador, más capacidad tienen las empresas para hacer frente a sus préstamos con sus respectivos intereses.

## 5.5. Análisis económico

Es este apartado a partir de los datos de la tabla 8 vamos a analizar la capacidad que tiene el sector de aceite de oliva y el sector del vino para generar beneficios. Este análisis es relevante, nos da una visualización del futuro que pueden presentar los sectores.

*Tabla 8 Análisis Económico*

	OLIVA		VINO	
	2022	2021	2022	2021
<b>Margen comercial</b>	3%	2%	13%	14%
<b>Rotación del activo</b>	1,65	1,48	0,67	0,62
<b>Rentabilidad económica</b>	5%	4%	5%	5%
<b>Rentabilidad Financiera</b>	13%	11%	7%	8%
<b>Apalancamiento financiero</b>	35%	56%	11%	28%

El objetivo de cualquier departamento financiero es aumentar el margen comercial en sus empresas, en nuestro análisis el sector de aceite de oliva presenta un margen comercial de 3% para 2022 y 2% en 2021 esto es que el margen que dejan las ventas antes de intereses e impuestos.

La rotación del activo durante los ejercicios 2022 y 2021 el sector ha generado 1,65 y 1.48 esto es que las ventas son superiores al valor total de sus activos durante este periodo.

La rentabilidad económica mide la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar beneficios, sin tener en cuenta como ha sido financiados. El ROI mide los beneficios antes de intereses y de impuestos obtenido con el activo utilizado por la empresa. En la tabla 8 para el sector de aceite de oliva para los ejercicios 2022 y 2021 es de 5% y 4%.

Rentabilidad Financiera ROE (Return On Equity) es un indicador que mide el beneficio de una empresa en relación con los recursos propios. Para el sector de Aceite de oliva es 13% en 2022, nos indica que la rentabilidad de los recursos propios ha incrementado respecto al ejercicio anterior 11% en 2021. Los accionistas de las empresas del sector estarían recibiendo rendimientos.

El apalancamiento financiero para el sector de aceite de oliva es 35% óptimo para el ejercicio 2022 y alto para ejercicio 2021 con 56%.

El sector de vino presenta un margen comercial del 13% en 2022 y 14% en 2021 esto es el margen que dejan las empresas del sector antes de intereses e impuestos.

La rotación del activo del Sector del vino es 0,67 en 2022 y 0,62 en 2021 sin apenas presentar variación entre los dos ejercicios.

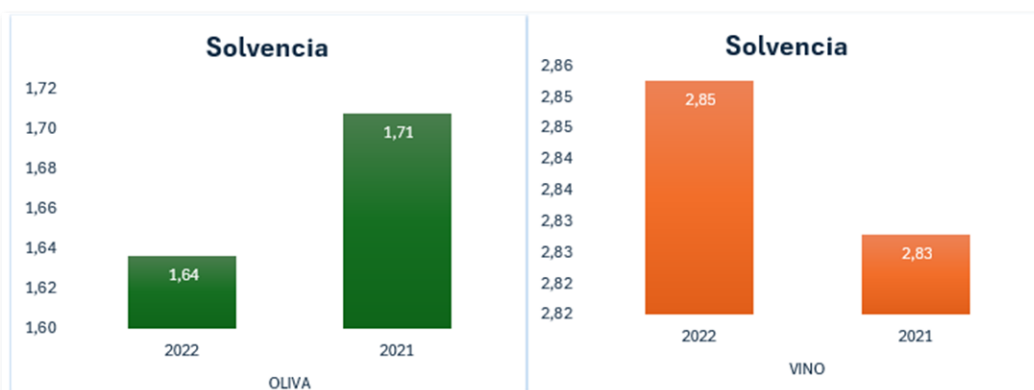
La rentabilidad económica para el sector del vino es de 5% para ambos ejercicios 2022 y 2021, este indicador mide la capacidad que tienen los activos de generar beneficios, sin tener en cuenta como han sido financiados.

El indicador de rentabilidad Financiera, para el sector del vino durante el ejercicio 2022 es de 7% y para el 2021 de 8%, esto quiere decir que los accionistas de las empresas estarían recibiendo rendimientos, ya que este indicador nos indica la rentabilidad de los recursos propios.

Respecto al ejercicio anterior el apalancamiento financiero del sector del vino ha pasado de 11% en 2022 siendo en 2021 de 28% por lo que ha pasado de estar en un estado óptimo a un estado no óptimo.

En el gráfico 8 vemos un gráfico comparativo de la solvencia entre los dos sectores en el que claramente se aprecia que el sector del vino es más solvente.

Gráfico 8 Indicador comparativo



Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la base de datos SABI

## 5.6.Resultado del Análisis estadístico

Para analizar las diferencias entre el sector de aceite de oliva y el sector del vino durante los años (2022 y 2021) nos hemos basado en el test estadístico de Mann-Whitney para comparar ambos sectores y el test de Wilcoxon para comparar entre los dos periodos estudiados.

Este estudio se ha llevado a cabo a través de la herramienta SPSS, la cual nos arrojado los siguientes resultados expuestos en las siguientes tablas.

### 5.6.1. Diferencias de la situación financiera de cada sector en 2022 y 2021

Empezamos analizando el sector de aceite de oliva, contrastaremos las diferencias significativas para cada ejercicio, nos apoyaremos en los resultados del test estadístico de Wilcoxon.

El análisis financiero a corto plazo, este caso podemos ver en la tabla 9 que no existen diferencias significativas en los dos años analizados (2022 y 2021).

Tabla 9 Análisis Financiero C/ test Wilcoxon

Ratio	Liquidez general	Liquidez inmediata	Tesorería
<b>Z</b>	-,816 <sup>b</sup>	-,439 <sup>b</sup>	-,970 <sup>c</sup>
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,415	0,660	0,332

Fuente: Elaboración propia

En el análisis financiero a Largo plazo, no existen diferencias significativas tanto en la solvencia como el endeudamiento y la cobertura de cargas financieras, pero si podemos afirmar con un margen de error del 0.05% que, si existen diferencias en la cobertura de cargas financieras, y en este caso el indicador ha incrementado en 2022.

*Tabla 10 Análisis financiero a l/P test Wilcoxon*

<b>Ratio</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Endeudamiento</b>	<b>Coberturas de cargas financieras</b>	<b>Capacidad de dev. de la deuda</b>
<b>Z</b>	-,410 <sup>b</sup>	-1,144 <sup>b</sup>	-2,949 <sup>c</sup>	-1,791 <sup>c</sup>
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,682	0,253	0,003	0,073

Fuente: Elaboración propia

Análisis Económico, en la tabla 11 podemos ver los indicadores que han sufrido alguna variación. Existen diferencias en la rotación de activo al 5% y el apalancamiento financiero.

Respecto al margen comercial, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera no encontramos diferencias significativas.

*Tabla 11 Análisis Económico*

<b>Ratio</b>	<b>Margen comercial</b>	<b>Rotación del AT</b>	<b>Rentabilidad Económica</b>	<b>Rentabilidad Financiera</b>	<b>Apalancamiento Financiero</b>
<b>Z</b>	-,854 <sup>c</sup>	-2,988 <sup>c</sup>	-1,733 <sup>c</sup>	-1,791 <sup>c</sup>	-3,026 <sup>b</sup>
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,393	0,003	0,083	0,073	0,002

Fuente: Elaboración propia

Análisis financiero a corto plazo del sector del vino, presentan en la tabla 12 unas diferencias significativas al 1% en la tesorería como en la liquidez inmediata, el sector a disminuido su liquidez inmediata con respecto al año anterior, lo que significa que tendrá menos liquidez para hacer frente con sus obligaciones a corto plazo.

Respecto a la tesorería del sector podemos decir que incremento respecto al año anterior, por lo que tiene más efectivo.

En indicador de liquidez el sector presenta unas diferencias significativas al 5% por lo que en general el sector es menos liquido respecto al año anterior.

*Tabla 12 Análisis Financiero a C/P Sector del vino*

Ratio	Liquidez	Liquidez inmediata	Tesorería
Z	-2,891 <sup>b</sup>	-3,741 <sup>b</sup>	-5,343 <sup>c</sup>
Sig. asintótica(bilateral)	0,004	0,000	0,000

Fuente: Elaboración propia

Análisis financiero a Largo plazo el sector de vino no presenta grandes variaciones en general, excepto en el indicador de composición del endeudamiento, que ha disminuido respecto al ejercicio anterior, lo que nos dice que el sector ha empeorado la calidad de la composición de sus deudas.

*Tabla 13 Análisis Financiero a L/P sector de vino*

Ratio	Solvencia	Endeudamiento	Comp. endeudamiento	Cob. cargas financieras
Z	-1,125 <sup>b</sup>	-,294 <sup>b</sup>	-2,389 <sup>b</sup>	-,352 <sup>c</sup>
Sig. asintótica(bilateral)	0,261	0,768	0,017	0,725

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 14 tenemos los indicadores que hemos elegido para el análisis de económico y podemos decir que no ha cambiado de un ejercicio a otro de forma significativas, ninguno de los indicadores ha cambiado de forma relevante entre ambos años, excepto el margen comercial que ha disminuido, lo que nos quiere decir que el sector presenta menos margen después de las ventas.

*Tabla 14 Análisis Económico Sector del Vino*

Ratio	Margen comercial	Rotación del AT	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera	Apalancamiento Financiero
Z	-,806 <sup>b</sup>	-2,293 <sup>c</sup>	-,179 <sup>b</sup>	-,632 <sup>b</sup>	-2,418 <sup>b</sup>
Sig. asintótica(bilateral)	0,420	0,022	0,858	0,527	0,016

Fuente: Elaboración propia

### 5.6.2. Diferencias de la situación financiera entre los dos sectores

Análisis de la situación financiera a corto plazo entre los dos sectores diferencias significativas al 1% en la Liquidez inmediata como en la Liquidez general, sector del Vino presenta mayores cifras, teniendo mayor, liquidez.

Respecto a la tesorería entre los sectores no existen diferencias significativas como podemos ver en tabla 15

*Tabla 15 Análisis financiera a C/P Aceite de Oliva - Vino*

	Liquidez general	Liquidez inmediata	Tesorería
<b>Z</b>	-8,728	-3,907	-0,432
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,000	0,000	0,665

Fuente: Elaboración propia

Análisis financiero largo plazo entre sectores en general presentan diferencias significativas, respecto a la solvencia, podemos decir que el sector del vino es más solvente que el sector del aceite de oliva, y también tiene mayor capacidad de devolución de la deuda y menor índice de endeudamiento.

*Tabla 16 Análisis financiero largo plazo Aceite de Oliva - Vino*

	Solvencia	Endeudamiento	Composición del endeudamiento	Coberturas de cargas financieras	Capacidad de devolución de la deuda
<b>Z</b>	-7,296	-7,274	-2,429	-4,902	-4,459
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,000	0,000	0,015	0,000	0,000

Fuente: Elaboración propia

Análisis Económico entre el sector del Aceite de Oliva y el sector de vino no presentan diferencias significativas en la rentabilidad financiera, en el resto de los indicadores existen diferencias significativas a 1%, en el margen comercial donde las empresas que pertenecen al sector de aceite del vino obtendrán mayor margen después de impuestos, respecto a las empresas que pertenecen al sector de aceite de oliva. En cuanto a la Rotación del activo las empresas que pertenecen a este sector tienen mayor productividad, ya que esto nos indicará que las empresas tienen más facilidad de

producir ventas. Respecto al apalancamiento financiero nos encontramos que las empresas del sector de aceite de oliva tienen un apalancamiento más elevado.

*Tabla 17 Análisis Económico Aceite de Oliva-Vino*

	<b>Margen comercial 2</b>	<b>Rotación del AT</b>	<b>Rentabilidad económica</b>	<b>Rentabilidad Financiera</b>	<b>Apalancamiento Financiero</b>
<b>Z</b>	-7,081	-8,376	-1,947	-1,332	-5,639
<b>Sig. asintótica(bilateral)</b>	0,000	0,000	0,051	0,183	0,000

Fuente: Elaboración propia

## 6. Conclusiones

Este trabajo ha sido el resultado del análisis económico-financiero entre los sectores de aceite de oliva y el sector del vino, ambos pertenecen a la Industria Alimentaria Española. A través de este análisis hemos podido conocer la situación de estos sectores, para extraer la muestra de la base de datos SABI hemos seleccionado las 50 primeras empresas con mayores ingresos de la explotación, durante los ejercicios 2022 y 2023.

Ambos sectores tienen gran importancia en la industria Alimentaria, el sector de Aceite de Oliva ocupa la segunda posición, seguido del sector del Vino.

Las conclusiones, son los resultados extraídos a través de los análisis estadísticos realizados para este trabajo.

Ambos sectores se encuentran en una situación semejante en cuanto al análisis financiero a corto plazo, que los dos presentan una situación de liquidez semejante, teniendo liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Aunque el sector del vino destaca respecto al sector de aceite de oliva.

Del análisis financiero a largo plazo podemos concluir que son solventes, pero es el sector de vino quien tiene mayor capacidad para afrontar sus deudas. Respecto al endeudamiento, ambos están endeudados, siendo el sector de aceite de oliva quien presenta mayor financiación ajena.

En cuanto al análisis económico del sector de aceite de oliva y del sector del vino podemos decir que cuentan con activos productivos.

Por último, con todos los resultados obtenidos podemos afirmar que los dos sectores se encuentran en una situación semejante, presentando buenos resultados económico-financiero, con unas productividades extraordinarias. Aunque el sector del Vino es quien arroja mejores resultados.

## 7. Bibliografía

- Anual, Informe. *Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación*. Enero de 2024.  
[https://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/20240126informeanualindustria2022-20234t23ok\\_tcm30-659567.pdf](https://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/20240126informeanualindustria2022-20234t23ok_tcm30-659567.pdf).
- Bjerbe, Anna. *Banco Mundial* . 02 de Octubre de 2022.  
<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/10/04/russian-invasion-of-ukraine-impedes-post-pandemic-economic-recovery-in-emerging-europe-and-central-asia>.
- Dr. Mathias Jesussek . «Datatab.» s.f. <https://datatab.es/tutorial/wilcoxon-test>.
- FEV. *Federación Española del vino*. 2024.
- . *Federación Española del VINO*. 2023. <https://www.fev.es/sector-cifras/>.
- INFOVI, Datos. *Ministerio de agricultura, pesca y Alimentación*. 2022.  
[https://www.mapa.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/vitivinicultura/INFOVI\\_2024.aspx](https://www.mapa.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/vitivinicultura/INFOVI_2024.aspx).
- Ministerio de agricultura, Pesca y Alimentación. *Ministerio de agricultura, Pesca y Alimentación*. s.f. <https://www.mapa.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/aceite-oliva-y-aceituna-mesa/aceite.aspx>.
- Narvaez, Marytere. «QuestionPRO.» s.f. <https://www.questionpro.com/blog/es/prueba-u-de-mann-whitney/>.
- Ripoll, Javi Fondevila y Bernat. «Holded.» Enero de 2024.  
<https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>.
- Valcarce, Manel. *BBVA*. s.f. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-balance-general-o-de-situacion-de-una-empresa/>.

## 8. Anexos

### Anexo 1:

#### Tabla de las 100 empresa de muestra

SECTOR DE ACEITE DE OLIVA	SECTOR DEL VINO
DCOOP S.COOP. AND	FREIXENET SA
ACEITES DEL SUR-COOSUR SA	FELIX SOLIS SOCIEDAD LIMITADA
SOVENA ESPAÑA SA	MIGUEL TORRES SA
DEOLEO GLOBAL SA.	CODORNIU SA
ACEITES ABRIL SL	PERNOD RICARD WINEMAKERS SPAIN SA.
BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL EDIBLE OILS S.A.U.	BARON DE LEY, S.A.
F. FAIGES SL	JUAN RAMON LOZANO SA
SOVENA OILSEEDS ESPAÑA SA	BODEGAS DE LOS HEREDEROS DEL MARQUES DE RISCAL SL
ACTIVIDADES OLEICOLAS SA	LOPEZ MORENAS SL
OLEICOLA EL TEJAR NTRA SRA DE ARACELI S.COOP. ANDALUZA	BODEGA GONZALEZ BYASS JEREZ SL.
MOLINO DEL GENIL SL	JOSE Y MIGUEL MARTIN SL
ROMERO ALVAREZ SA	BODEGAS FAUSTINO SL
ACEITES SIERRA SUR SA	HACIENDA Y VIÑEDOS MARQUES DEL ATRIO SL
DESARROLLO Y APLICACIONES FITOTECNICAS SA	CHERUBINO VALSANGIACOMO, SA
LA RENTILLA SL	UNION VITIVINICOLA SOCIEDAD ANONIMA VIÑEDOS EN CENICERO
OLEOMONTILLA SL.	PAGOS DEL REY SL
ACEITUNAS JAEN SOCIEDAD LIMITADA.	UNIO CELLERS DEL NOYA SA
EMILIO VALLEJO SA	BODEGAS ONTAÑON SL
ANTONIO CANO E HIJOS SA	LA RIOJA ALTA, SA
OLEO-PEPILLO SL	VICENTE GANDIA PLA, SOCIEDAD ANONIMA
CAPRICO ANDALUZ S.L.	PROTOS BODEGA RIBERA DUERO DE PEÑAFIEL, SL
OLIVARERA DEL TRABUCO S.C.A.	BODEGAS VEGA SICILIA SA
SABOROLIVA SL.	VINOS & BODEGAS SA
ACEITES F GONZALEZ HIDALGO SL	BODEGAS EMILIO MORO S.L.
ACEITES Y ENERGIA SANTAMARIA SL	TORRE ORIA S.L.
OLEOALGAIDAS S.COOP. AND	BODEGAS ISIDRO MILAGRO SA
ALMAZARA LA LOMA SL	BODEGAS FERNANDO CASTRO SOCIEDAD LIMITADA.
S.C. VIRGEN DE LA ESTRELLA	MASIA VALLFORMOSA SL
EL ACEITE DE CASA GRANDE SL.	BODEGAS MARTIN CODAX SAU
TORRES MORENTE SOCIEDAD ANONIMA	AMINFOR S.A.T.
LANDS AND BUILDINGS SL	BODEGAS MUGA SL
EL MOLINO DE LA COLONIA SL	BODEGAS LAN SA
ACEITES LA PEDRIZA SA	JOSE ESTEVEZ, SA
S.C. ANDALUZA UNION DE UBEDA	JUVE AND CAMPS SAU
ACECASA SL	BODEGAS HIJOS DE JUAN GIL SL
QUINTANA LUQUE SL	BODEGAS BORSAO S.A.
HIJOS DE LUIS FERNANDEZ MARTINEZ S.A.	BODEGAS MILENIUM SL
OLEICOLA JAEN SA	MARQUES DE MURRIETA SA
VADO OLIVO SA	BODEGAS OLARRA SA
COOP OLEICOLA SERRANA DEL PALANCIA COOP V	AVELINO VEGAS, SA

MARIN SERRANO EL LAGAR SL	MANVI SA
COOP DEL CAMPO NUESTRO PADRE JESUS DE LA COLUMNA	BODEGAS BERONIA SA
S.C. ANDALUZA SANTA CLARA	BODEGAS SAN VALERO S.COOP.
S.C. AGRICOLA SANTA MARTA VIRGEN	BODEGAS VINIVAL SL
MERCADOS OLEICOLAS SOCIEDAD LIMITADA.	BODEGAS MANZANOS SL.
QORTEBA INTERNACIONAL SL.	BODEGAS EGUIA SL
ACEITES ESTRELLA DEL GUADALQUIVIR SL	PAGO DE LOS CAPELLANES SA
OLIS BARGALLO SA	COOP VINICOLA LA VIÑA
ACEITES LAS ALMENAS SL	PAGO DE CARRAOVEJAS SL
LUQUE ECOLOGICO SL.	CASTELL D'OR SL

## Anexo 2

COMERCIO EXTERIOR DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA 2021/2022		
POR GRUPOS DE PRODUCTOS SEGÚN TARIC		
ESPAÑA - TOTAL PAÍSES	EXPORTACIONES (M €)	
	2021	2022
Carne de porcino fresca, refrigerada o congelada	5.501,7	5.835,0
Aceite de oliva	3.521,5	4.336,8
Vino total	2.890,6	2.980,2
Resto de Aceites	1.180,1	1.863,8
Carne de bovino fresca, refrigerada o congelada	890,8	1.212,3
Preparaciones para alimentación animal	1.018,5	1.111,2
Preparaciones alimenticias diversas	841,7	1.046,5
Otros productos cárnicos comestibles	869,9	913,4
Aceitunas preparadas o conservadas	693,6	800,4
Preparaciones y conservas de túnidos	719,4	784,5
Artículos de confitería	603,1	777,9
Quesos	562,6	709,0
Túnidos frescos, refrigerados o congelados	471,3	641,0
Tomates preparados o conservados	439,6	558,0
Embutidos	480,8	548,2
Calamares y potas congelados	416,4	530,4
Extractos, esencias y concentrados de café	396,7	527,4
Otros aguardientes, licores y bebidas espirituosas	384,6	511,0
Otras carnes de porcino secos o ahumados	447,7	505,5
Galletas sin recubrir de chocolate o de cacao	330,5	420,9
Pulpos congelados, secos salados o en salmuera	377,2	417,5
Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales. Según TARIC. Años 2021 y 2022.		

<sup>9</sup> Informe anual de Comercio exterior 2022. MAPA. Datos provisionales

### Anexo 3: Resultados de la prueba de Normalidad

<b>Pruebas de Normalidad</b>				
	<b>Kolmogorov-Smirnov<sup>a</sup></b>		<b>Shapiro-Wilk</b>	
	<b>Estadístico</b>	<b>Sig.</b>	<b>Estadístico</b>	<b>Sig.</b>
<b>Liquidez general</b>	0,212	0,000	0,809	0,000
<b>Liquidez inmediata</b>	0,134	0,000	0,875	0,000
<b>Tesorería</b>	0,238	0,000	0,710	0,000
<b>Capital circulante</b>	0,185	0,000	0,775	0,000
<b>Solvencia</b>	0,242	0,000	0,674	0,000
<b>Endeudamiento</b>	0,216	0,000	0,727	0,000
<b>Composición del endeudamiento</b>	0,206	0,000	0,752	0,000
<b>Coberturas de cargas financieras</b>	0,300	0,000	0,550	0,000
<b>Capacidad de devolución de la deuda</b>	0,231	0,000	0,650	0,000
<b>Margen comercial 2</b>	0,226	0,000	0,721	0,000
<b>Rotación del AT</b>	0,141	0,000	0,857	0,000
<b>Rentabilidad económica</b>	0,145	0,000	0,894	0,000
<b>Rentabilidad Financiera</b>	0,140	0,000	0,841	0,000
<b>Apalancamiento Financiero</b>	0,240	0,000	0,659	0,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

**Anexo 4:**  
**Suma de Rangos (Test de Mann-Whitney)**

	Liquidez	Liquidez inmediata	Tesorería	Capital Circulante
VINO	13622,00	11649,00	10227,00	13853,00
OLIVA	6.478,00	8.451,00	9.873,00	6.247,00

	Solvencia	Endeudamiento	Composición endeudamiento	Cober cargas financieras	Cap de dev deuda
VINO	13036,00	7073,00	11044,00	12056,00	11875,00
OLIVA	7.064,00	13.027,00	9.056,00	8.044,00	8.225,00

	Margen comercial	Rotación del AT	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera	Apalancamiento Financiero
VINO	12948,00	6622,00	10847,00	9505,00	7742,00
OLIVA	7.152,00	13.478,00	9.253,00	10.595,00	12.358,00

**Anexo 5:**  
**Prueba de rangos con signo de Wilcoxon<sup>9</sup> Sector de Oliva**

	Liquidez	Liquidez inmediata	Tesorería
Negativos	25,14	29,60	23,06
Positivos	25,79	22,77	29,83

---

<sup>9</sup> Test de Wilcoxon en el que la suma promedio del test, en términos positivos y negativos nos permiten el estudio si Positivos < Negativos en 2021 < 2022  
 Positivos>Negativos 2021>2022

	Endeudamiento	Composición endeudamiento	Cobertura cargas financieras	Capacidad de devolución deuda
Negativos	20,76	27,74	28,38	30,25
Positivos	30,24	20,75	21,52	21,12

	Margen comercial	Rotación del AT	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera	Apalancamiento Financiero
Negativos	26,31	28,17	28,38	23,14	23,14
Positivos	23,43	21,81	21,52	26,42	26,42

### Prueba de rangos con signo de Wilcoxon sector vino

	Liquidez	Liquidez inmediata	Tesorería
Negativos	22,53	20,83	27,07
Positivos	26,77	26,97	14,00

	Solvencia	Endeudamiento	Comp. endeudamiento	Coberturas cargas financieras	Cap de dev deuda
Negativos	24,81	20,93	22,94	24,96	24,22
Positivos	26,00	31,81	26,82	26,13	27,00

	Margen comercial	Rotación del AT	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera	Apalancamiento Financiero
Negativos	22,16	30,17	23,81	23,83	24,19
Positivos	28,84	19,05	27,33	27,04	26,12