

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS ACOGIDAS A LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN DE GUIJUELO

Cristina DE MIGUEL BILBAO
Mercedes REDONDO CRISTÓBAL
Ricardo RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidad de Valladolid

RESUMEN

La presente comunicación se ha elaborado a partir de los resultados obtenidos en el Proyecto de Investigación "*Presente y futuro del Jamón Ibérico en Castilla y León*", financiado por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León.

El objetivo del presente trabajo consiste en profundizar en el conocimiento financiero de las empresas vinculadas a un sector económico en auge cuyos productos gozan de elevado prestigio y calidad.

El estudio parte de la información recogida en las Cuentas Anuales que las sociedades mercantiles acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo han depositado en el Registro Mercantil de Salamanca. Dicha información ha sido homogeneizada y comparada con los valores obtenidos de las empresas de Castilla y León pertenecientes al sector de actividad de carnes y conservas durante el bienio 1.995/96 recogidos en la publicación "*Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad 1.995-1.996*", último volumen publicado por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León.

Las conclusiones resaltan las buenas condiciones económico-financieras en que se desenvuelven las empresas analizadas.

1. INTRODUCCIÓN

La presente comunicación se ha elaborado a partir de los resultados obtenidos en el Proyecto de Investigación "*Presente y futuro del Jamón Ibérico en Castilla y León*", financiado por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León y llevado a cabo por un grupo de profesores del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Valladolid, durante los años 1.999 y 2.000.

El motivo de haber elegido el presente tema de estudio reside en el hecho de hallarnos ante un sector económico en auge que suministra al mercado unos productos sometidos a la normativa propia de las Denominaciones de Origen y cuyo prestigio y calidad contribuyen a divulgar más allá de nuestras fronteras naturales el buen hacer de unos artículos elaborados dentro de nuestra Comunidad Autónoma.

De todos es conocido que la normativa reguladora de las Denominaciones de Origen pretende garantizar unos productos de alta calidad con la seguridad de que los mismos cumplen una serie de normas específicas y estrictas relativas a su elaboración y contenido. Por ello, los productos amparados bajo la Denominación de Origen de Guijuelo están sometidos a la inspección del Consejo Regulador de la misma, organismo encargado de vigilar el cumplimiento de las normas de elaboración y calidad que ampara.

Por otra parte, dentro de las cuatro denominaciones de origen de los productos derivados del cerdo ibérico existentes en nuestro país (Jamón de Guijuelo, Dehesa de Extremadura, Jamón de Huelva y los Pedroches), bajo la de Guijuelo se sacrifican el 50% de los cerdos ibéricos nacionales, es decir, muy por encima de las de Huelva y Extremadura.

No obstante, de los datos obtenidos en la investigación originaria de esta comunicación, se desprende que tan sólo un 15% aproximadamente de la producción de las empresas acogidas a la denominación se comercializa amparada en la misma, vendiéndose el resto sin la acreditación correspondiente, quedando garantizada, no obstante, la calidad de la producción. Es preciso señalar al respecto, que en el estudio realizado se han comparado los datos totales de producción de las empresas analizadas con los generales del sector cárnico en la Comunidad de Castilla y León.

2. METODOLOGÍA

Para el desarrollo del presente estudio se ha tomado como punto de partida la información recogida en las Cuentas Anuales que las sociedades mercantiles acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo han depositado en el Registro Mercantil de Salamanca; posteriormente dicha información ha sido comparada con los valores obtenidos de las empresas de Castilla y León pertenecientes al sector de actividad de carnes y conservas durante el bienio 1.995/96 recogidos en la publicación "*Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad 1.995-1.996*", último volumen publicado por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León.

El proceso de obtención de información se ha iniciado con el listado de las empresas acogidas a la Denominación facilitado por la Agencia de Desarrollo Económico. A partir del mismo se solicitaron al Registro Mercantil de Salamanca las Cuentas Anuales

correspondientes a las empresas con domicilio social en esta provincia. A este respecto, cabe señalar que no fue posible obtener la información de determinadas empresas debido a que pese a estar ubicada la industria transformadora del jamón en la provincia de Salamanca¹, su domicilio social no se encuentra en la misma, Tampoco se ha incluido la de aquellas que no tiene obligación de efectuar este depósito de cuentas (empresarios individuales). Posteriormente, con el fin de subsanar errores dentro de los datos contenidos en las cuentas anuales, se ha desarrollado un proceso de codificación, homogenización y verificación de los mismos.

Para adaptar la metodología a la utilizada en el “Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León”, se clasificaron las empresas atendiendo al número medio de personas empleadas en el ejercicio. No obstante, fue preciso estimar el número de personas siguiendo las pautas establecidas por el Instituto de Estudios Fiscales (Prado Lorenzo, J.M., 1.999, pp. 30). De esta manera las empresas fueron clasificadas en las siguientes cuatro categorías: sin asalariados, micro (entre 1 y 10 trabajadores), PYMES (entre 11 y 100 trabajadores) y grandes (más de 100 trabajadores).

El número de empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo, así como el de las pertenecientes al sector de carnes y conservas sobre cuyos datos se ha realizado el presente análisis son las siguientes:

	Denominación de Origen de Guijuelo		Sector de carnes y conservas			
	Micro	PYMES	Sin asalariados	Micro	PYMES	Grandes
1.995	39	17	9	207	95	6
1.996	39	17	9	228	108	6

Tal y como se observa en el cuadro anterior, las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo son de tamaño reducido predominando las microempresas, al igual que ocurre en las del sector, donde el número de empresas sin asalariados y grandes empresas no es significativo respecto del total. En relación con la forma jurídica de las sociedades sujetas a la Denominación, cabe señalar que el 55% son sociedades anónimas y el resto de responsabilidad limitada.

Una vez obtenidas las Cuentas Anuales de cada una de las empresas, se procedió a la informatización de los datos reflejados en el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como los más significativos contenidos en la Memoria, llevándose a cabo con posterioridad un proceso de agregación de los mismos.

¹ Artículo 11.2 del Reglamento de la Denominación de Origen de Guijuelo y de su Consejo Regulador.

Los criterios seguidos para la presentación de los datos son los que aparecen en el “Análisis económico-financiero de la empresas de Castilla y León” (Balance de Situación abreviado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica, ambos propuestos por el Plan General de Contabilidad); de esta forma se facilita la elaboración del análisis comparativo.

3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

Antes de realizar el análisis de los estados contables, se ha efectuado una breve referencia a la evolución seguida por las empresas objeto de estudio, durante el bienio 1.995/96. Para ello se han elaborado los Cuadros 1 y 2. En el Cuadro 1 se muestra la evolución de cada una de las partidas que componen el Balance de Situación abreviado para las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo y para las empresas del sector de carnes y conservas en Castilla y León, tomando como base el año 1.995. El Cuadro 2 determina la variación experimentada por cada uno de los conceptos que integran la cuenta de Perdidas y Ganancias analítica, durante el bienio 1.995/96.

El aumento de **activo total** que se ha producido en el conjunto de empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo, alrededor del 12%, es similar al experimentado en las empresas del sector de carnes y conservas de Castilla y León. Su distribución, sin embargo, presenta ciertas diferencias, así en las microempresas de Guijuelo el activo aumenta un 9% mientras que en las del sector, el incremento es de casi el 5%. Por el contrario, el crecimiento del activo en el bienio objeto de estudio en las PYMES del sector es del 20%, mientras que el de las empresas de Guijuelo es de un 14%, inferior al del sector en cerca de 6 puntos porcentuales.

No es posible afirmar lo mismo respecto de la variación experimentada por el **pasivo exigible**, ya que su aumento es sensiblemente inferior en las empresas de Guijuelo (un 8,6%) respecto al de las empresas del sector (12,4%). Por su parte, el aumento experimentado por las microempresas de Guijuelo, 1,66%, es similar al de las empresas del sector, 1,26%. Pero en las PYMES el aumento del pasivo exigible en las empresas del sector es del 20,3%, superior al experimentado por las PYMES acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo (13,6%).

Por lo que respecta a la evolución del importe neto de la **cifra de negocios**, pese a que su variación en las empresas acogidas a la Denominación de Origen (aumento de un 7,7%), es superior a la del sector de carnes y conservas, no podemos afirmar lo mismo acerca de lo sucedido en las PYMES y microempresas. En estas últimas el aumento en Guijuelo ha sido de un 12,3%, mientras que en el sector tan solo fue del 5,8%. Por otra parte, el incremento en las PYMES de Guijuelo estaba en torno a un 4,8% mientras que en el sector ascendió a casi un 16%, de forma similar al correlativo aumento de las cuentas de deudores (clientes).

A modo de conclusión cabe señalar que aun cuando la evolución de las partidas más significativas del balance y la cuenta de resultados difiere significativamente entre micro y PYMES de Guijuelo y del sector respectivamente, en su conjunto la evolución de ambos grupos de empresas es similar.

3.1. Análisis de la estructura

El análisis de la estructura del Balance de Situación, así como la composición de las diversas masas patrimoniales permite vislumbrar los cambios habidos en la composición del activo y del pasivo, así como los relativos a las principales partidas contables. La mayoría de los ratios que se utilizan para analizar la estructura patrimonial son el resultado de establecer determinados porcentajes relacionando las diferentes partidas que componen la estructura vertical del Balance de Situación. Para tal fin, y a partir de la información disponible, se ha confeccionado el Cuadro 3, que recoge la proporción existente entre las distintas partidas y el monto total de la estructura económica y financiera, tanto para las empresas acogidas a la Denominación de Origen, como para las del sector.

3.1.1. Análisis del activo

Comencemos analizando la composición de la **estructura económica** a través del estudio del ratio Activo fijo / Activo total, que informa acerca de cómo se reparten las inversiones totales entre el activo fijo y el activo circulante. El valor de este indicador para la totalidad de las empresas sujetas a la Denominación es del 25% para el año 1.995 y del 27% para 1.996. Por otra parte, dentro del sector de carnes y conservas en Castilla y León, las inversiones en activo fijo se sitúan en torno al 40% del total de activo en los años analizados. Dentro de la Denominación de Origen hay que destacar que en las PYMES el inmovilizado es un 10% superior al de las microempresas. Esta menor proporción de activo fijo en las empresas de la Denominación de Origen es indicativo de la menor intensidad de capital invertido en los procesos productivos frente a las empresas del sector, disminuyendo el peso específico del inmovilizado a medida que se reduce el tamaño de la empresa.

En general, las inversiones efectuadas por las empresas del sector de carnes y conservas se destinan a elementos de activo circulante, siendo esta proporción más elevada en las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo que en el resto del sector.

Dado el elevado peso específico del **activo circulante** en el activo total (entre un 60 y un 73%), resulta conveniente analizar la participación de algunas de las principales masas patrimoniales que lo componen. Como queda reflejado en los datos obtenidos en el Cuadro 3, para las empresas acogidas a la Denominación, las **existencias** representan alrededor del 38% del activo total en el período considerado, situándose este porcentaje en

el 25% para las empresas del sector de carnes y conservas en Castilla y León. Esta mayor participación de las existencias dentro del activo es consecuencia de las normas establecidas para la elaboración de los productos (el art. 13 del Reglamento de la Denominación de Origen de Guijuelo establece que los tiempos mínimos de maduración en bodega en el caso de los jamones ibéricos es de 9 meses).

Por otra parte, dentro de las partidas del activo circulante de las empresas productoras de jamón ibérico sujetas a la Denominación es de destacar el considerable aumento de la participación de las **inversiones financieras temporales**, que pasan de representar el 3,5% en 1.995 al 5% de la totalidad del activo en 1.996, lo que supone un incremento del 63,65% en el período analizado y que reflejan la materialización de los resultados destinados a la autofinanciación.

3.1.2. Análisis del pasivo

En relación con la composición de la estructura financiera del balance es preciso diferenciar la procedencia propia o ajena de la financiación.

Por lo que respecta a **las fuentes de financiación propia**, la participación de los fondos propios sobre el pasivo total aumenta en los años analizados (del 45% en 1.995 al 46,2% en 1.996) para las empresas acogidas a la Denominación, permaneciendo constante en el resto de empresas del sector (alrededor de un 33,6%). Ello es señal de que las empresas productoras de jamón ibérico mantienen un importante nivel de autofinanciación que resulta más acentuado en las microempresas, tal y como se observa en los Cuadros 1 y 3.

En el caso de los **recursos ajenos** es preciso distinguir entre corto y largo plazo, mereciendo especial atención el hecho de que todas las empresas del sector de carnes y conservas de Castilla y León recurran preferentemente a la financiación a corto plazo. En concreto, dentro de las empresas sujetas a la Denominación, los recursos ajenos a corto plazo representan en el bienio objeto de estudio un 35% de la totalidad del pasivo (siendo este porcentaje mayor en microempresas que en PYMES). Sin embargo, los recursos ajenos a largo plazo ven reducida su participación de un ejercicio económico a otro, al aumentar los fondos propios. Aunque se produzca una reducción del exigible a largo plazo, estas empresas mantienen un nivel de endeudamiento elevado, al ser los recursos ajenos superiores a los propios.

Relacionado con el **nivel de endeudamiento** de las empresas, es preciso analizar el grado de autonomía a través del ratio de recursos propios netos reales / recursos ajenos totales (ver Cuadro 5). Este indicador toma en todas las empresas valores inferiores a la unidad. No obstante, para las empresas acogidas a la Denominación, el valor está próximo a 1, lo cual induce a concluir que estas empresas poseen un nivel aceptable de autonomía financiera al contrario de lo que ocurre en las empresas del sector cuyo índice es sensiblemente inferior (del 0,58 en ambos ejercicios).

La evolución de las masas patrimoniales queda sintetizada a través del estudio del **fondo de rotación o de maniobra** que equivale a la diferencia entre los capitales permanentes y las inmovilizaciones o lo que es lo mismo, a la diferencia entre el activo y el pasivo circulante. Dentro de las empresas de la Denominación asciende al 38% del activo total en 1.995 y al 34,8% en 1.996; mientras que en las empresas del sector cárnico, el porcentaje es tan solo de un 16,58% en 1.995 y de un 13,92% en 1.996. Resulta ostensible la diferencia que el fondo de rotación de las empresas acogidas a la Denominación de Origen presenta frente al del sector. Ello significa que en las primeras, el activo circulante se encuentra financiado por recursos a corto plazo en mayor proporción que en el sector. La causa de tal diferencia podría encontrarse en el hecho de que la proporción de existencias (activo circulante de menor liquidez) es mucho mayor en las empresas de la Denominación de Origen que en las del sector.

3.1.3. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

El estudio de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se va a realizar a través de los datos recogidos en el Cuadro 4, donde se detalla su composición tanto para las empresas del sector de carnes y conservas en Castilla y León como para las acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo, durante los años 1.995-96.

Al comparar el **beneficio medio** obtenido por las empresas con el importe de sus ingresos de explotación se observa que el excedente empresarial se sitúa entre 4,65 y 6,25% en las empresas de la Denominación, mientras que en las del sector de carnes y conservas oscila entre un -2,6 y un 1,37%. Se constata, pues, un alto diferencial en la capacidad de generar beneficios entre ambos grupos, resultando mucho más rentables las empresas de Guijuelo.

Una vez analizado el comportamiento del beneficio se va a estudiar la estructura interna de la cuenta de Pérdidas y Ganancias mediante la comparación entre las distintas partidas que la conforman.

Tal y como se aprecia en el cuadro 4, los ingresos de explotación tienen su principal origen en las ventas realizadas, representando éstas en las microempresas y PYMES, tanto dentro de la Denominación como en las del sector de carnes y conservas, alrededor de un 99% sobre el total de los ingresos.

La siguiente magnitud que surge del estudio de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el **valor añadido**, establecido como diferencia entre las ventas netas y los consumos y gastos externos de explotación. Para las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo dicho valor en los años estudiados supera el 24% del total de los ingresos de explotación, siendo el mismo de tan solo un 16,3% para las empresas del sector en nuestra Comunidad Autónoma, magnitud que prácticamente se

mantiene constante dentro de los dos años estudiados. La razón de esta diferencia reside en el hecho de que las empresas sujetas a la Denominación tienen un consumo de materias primas inferior a las del sector.

Por su parte, el porcentaje de los gastos de personal sobre las ventas netas dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es menor en Guijuelo que en la totalidad del sector.

El peso específico de los gastos financieros dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es superior en las empresas de la Denominación de Origen que en el sector de carnes y conservas; en ambas estos gastos se reducen en 1.996 debido, al menos en parte, al aumento de los recursos propios en detrimento de la financiación ajena, particularmente en lo relativo a los pasivos a largo plazo, que se reducen dos puntos porcentuales en las primeras.

Del anterior análisis relativo a la evolución y composición de los diferentes conceptos que integran la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en los dos ámbitos empresariales aquí analizados es posible concluir constatando la mejora de los resultados, sobre todo en las empresas del sector donde se refleja una clara tendencia a la recuperación, ya que pasan de tener pérdidas a conseguir beneficios, aunque éstos no alcancen el nivel de los obtenidos en Guijuelo. Es de destacar que las mencionadas pérdidas en las empresas del sector provienen fundamentalmente de las empresas más grandes, que no han podido ser analizadas en detalle al no existir dentro de la Denominación de Origen empresas con un número de trabajadores superior a 100.

3.2. Análisis de la rentabilidad

En el análisis de la rentabilidad se relacionan los beneficios obtenidos con la inversión necesaria para llevar a cabo la actividad empresarial y también con los recursos aportados por los accionistas. El nivel de rentabilidad constituye una medida de la posición económica de la empresa más eficiente que el nivel de beneficios, ya que la rentabilidad relativiza los resultados al compararlos con los recursos utilizados. La rentabilidad, al expresar los beneficios por unidad de recursos, ofrece una base homogénea de comparación económica interempresas (Pérez-Carballo, A. y J. y Vela Sastre, E., 1997, p. 169).

La **rentabilidad económica** mide el rendimiento de la inversión neta de la empresa al margen de la estructura financiera. Para el total de las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo el valor agregado se sitúa en 1996 en el 12%. A continuación, se analizan los dos componentes en que se puede descomponer la rentabilidad económica: **margen bruto de explotación y rotación de activos**. El primero de ellos, que indica el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, toma un valor del 17% (tanto para el total de las empresas acogidas a la Denominación como para su desagregación por tamaño). Por su parte, la rotación de activos (número de unidades

monetarias vendidas por cada unidad invertida) es de 0,81 para el total, siendo muy superior para las empresas de menor tamaño (0,89) que para las PYMES (0,76), debido a que en estas últimas la proporción de activo fijo sobre el activo total es superior. A nivel de Comunidad Autónoma, la rentabilidad económica para el total de las empresas del sector de carnes y conservas es inferior, tanto para el conjunto de las empresas (6,63%) como para su agrupación por tamaños. Esta menor rentabilidad está ocasionada por el margen bruto de explotación que toma valores del 6,7% para el total de las empresas, y que no se ve compensado con el mayor valor que alcanza la rotación de activo para las mismas (1,46). De ello se infiere que la capacidad de los activos de la totalidad de las empresas del sector de carnes y conservas de Castilla y León para generar ventas es superior a la de las empresas productoras de jamón ibérico y, por lo tanto, la mayor rentabilidad económica obtenida por estas últimas proviene del mayor margen de explotación sobre ventas.

El análisis de la **rentabilidad financiera** (Resultado neto total / Recursos propios netos reales) muestra la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios. Los valores que toma este ratio en 1996 para las empresas acogidas a la Denominación son los siguientes: un 11% para el total de empresas, un 12% para las pequeñas empresas y un 10% para las PYMES. Estas rentabilidades son sensiblemente superiores a las obtenidas por el total de las empresas de Castilla y León dentro de este sector (5,61), aunque hay que destacar que para las PYMES se obtienen valores muy similares (9,62).

La rentabilidad financiera obtenida es inferior a la rentabilidad económica en ambos casos y esto es debido al apalancamiento financiero. En principio, se puede afirmar que cuanto mayor sea el exigible para una empresa, mayor será la rentabilidad financiera; ahora bien: si el coste de los recursos ajenos es elevado, incidiría sobre el beneficio neto disminuyéndola. Analizando el coste de los recursos ajenos para las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo los valores que toman son del 8% para el total de las empresas, coste superior al de las empresas del subsector para Castilla y León que se sitúa en el 6,11% (esta diferencia en el coste está motivada, principalmente, por el bajo coste de los recursos ajenos para las grandes empresas de este sector en la comunidad). Sin embargo, al analizar el coste obtenido para los distintos tamaños de empresas se observa que para las PYMES se sitúa en el 7%, tanto para las empresas de Guijuelo como para el total de las empresas del sector de carnes y conservas; dentro de las microempresas, el coste es más elevado en las acogidas a la Denominación que para el resto de las empresas del sector en Castilla y León.

3.3. Análisis de la liquidez

En este epígrafe se analiza la capacidad de las empresas para hacer frente a sus deudas con terceros. Mediante el cálculo de los ratios de **solvencia a corto plazo** y el **coeficiente de liquidez** se mide la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones de pago a corto plazo con sus inversiones en bienes del activo circulante.

El primero de estos ratios pone de manifiesto la proporción de activo circulante que está financiado con recursos ajenos a corto plazo. También se le denomina ratio de distancia de la suspensión de pagos (Rivero Torre, 1992, p. 191), puesto que si por cualquier motivo no se realizan las existencias o no se recuperan los créditos concedidos, la empresa podría tener problemas para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Los valores de este ratio para el total de las empresas de la Denominación de Origen de Guijuelo están en torno a 2, es decir: el activo circulante está financiado por pasivos exigibles a corto plazo y por recursos permanentes. Los valores que se obtienen en los dos años analizados al dividir las empresas atendiendo a su tamaño son muy similares al total, lo que supone la existencia de un fondo de maniobra positivo en todos los casos. Por otra parte, en general, el valor de este ratio para las empresas del sector de carnes y conservas en la Comunidad Autónoma toma valores inferiores, en torno a 1,3.

El **coeficiente de liquidez** o ratio de liquidez inmediata trata de extraer un diagnóstico más ajustado a la realidad acerca de la liquidez de la empresa que el ratio de solvencia a corto plazo. A través de este indicador se obtiene información sobre la capacidad de la empresa para generar recursos financieros con los activos circulantes que hagan frente a las deudas a corto plazo, sin contemplar la realización de existencias (por ser la magnitud menos líquida y de mayor dificultad de conversión). Resulta imprescindible efectuar el análisis de este ratio en las empresas elaboradoras de jamón ibérico, pues las existencias, como ya se ha comentado, representan alrededor del 38% del activo total y permanecen en las empresas durante un largo periodo de tiempo hasta que son aptas para su venta. Los valores agregados que toma este coeficiente para las empresas acogidas a la Denominación de Origen están en torno a la unidad, aunque hay que destacar que es superior para las PYMES que para el resto de las empresas. Al analizar los datos de este coeficiente para la totalidad de las empresas del sector en Castilla y León se constata que está en torno al 0,8 para 1995 y 1996; valores similares para ese periodo lo toman las empresas micro y PYMES. El análisis de los dos ratios anteriores permite afirmar que, en general, las garantías que ofrecen las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo a sus acreedores funcionales a corto plazo son mayores que las del resto de las empresas del sector de carnes y conservas de la Comunidad Autónoma, manteniéndose en todo caso dentro de los límites considerados como normales.

Dentro del estudio de la **financiación a corto plazo**, interesa conocer de igual modo la capacidad de generar recursos financieros para afrontar las obligaciones de pago concernientes a los gastos financieros devengados, es decir, la cobertura de gastos financieros. Cuanto mayor sea el valor recogido por el ratio, tanto mayor será la capacidad de la empresa para asegurar a los acreedores el pago de los intereses. El resultado de este ratio para el total de las empresas de la Denominación aumenta en los años objeto de estudio: en 1995 fue de 2,02 y en 1996, de 2,62, como consecuencia de la disminución de los costes financieros habida en este periodo. De los datos obtenidos a nivel de

Comunidad Autónoma para el total de las empresas del sector se desprende que también aumenta del año 95 (0,7) al 96 (1,63). Se puede, pues, afirmar que el margen de seguridad de que disfrutaban los acreedores como garantía de la percepción de los devengos derivados de los intereses acordados aumenta a lo largo de los dos años estudiados, siendo superior en las empresas productoras de jamón ibérico debido al aumento de los fondos propios y la disminución del exigible a largo plazo en el ejercicio económico de 1996.

Una vez analizada la situación financiera a corto plazo, resta efectuar el estudio de la **situación financiera a largo plazo**. El ratio de garantía indica la capacidad global que aportan los activos de que dispone la empresa para afrontar la totalidad de sus deudas con terceros. A este ratio también se le conoce como de distancia a la quiebra. Las garantías que ofrecen las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo a la totalidad de sus acreedores es buena, dado que el ratio de garantía toma valores en torno a 1,8 para los años y tramos de empresas por tamaño considerados. Para los datos agregados totales a nivel de Comunidad Autónoma, este ratio se sitúa en 1,5. En definitiva, cabe afirmar que las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo ofrecen mayores garantías a sus acreedores respecto del pago de sus deudas que el resto de las empresas del sector de carnes y conservas en Castilla y León, ya que el nivel de endeudamiento de estas últimas es mayor.

4. CONCLUSIONES

De los anteriores planteamientos se desprende que, en general, las inversiones efectuadas por las empresas del sector de carnes y conservas se destinan preferentemente a elementos de activo circulante, siendo la proporción más elevada en las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo que en el resto del sector. Uno de los motivos de tal comportamiento reside en la elevada participación de las existencias dentro del activo total que tiene lugar en las empresas acogidas a la Denominación de Origen de Guijuelo con respecto a las empresas del sector de carnes y conservas de Castilla y León. Como ya se indicó, ello es debido a las características propias del proceso de elaboración que han de seguir los productos acogidos a la denominación de origen.

Como consecuencia de lo anterior, las empresas sujetas a la Denominación de origen realizan su proceso productivo con un menor porcentaje de inversión en elementos de inmovilizado, destacando las grandes empresas del sector por la fuerte proporción de sus inversiones en este tipo de bienes y que, paradójicamente les proporcionan un menor porcentaje de beneficios.

En relación con la estructura financiera, se constata a lo largo del período objeto de estudio una progresiva sustitución de recursos ajenos por recursos propios en las empresas de la Denominación, permaneciendo la estructura prácticamente constante en las

del sector. Ello es debido a la política de autofinanciación mantenida por las primeras, ya que destinan a tal fin la totalidad de los resultados netos obtenidos.

Por lo que respecta a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el resultado obtenido en las empresas acogidas a la Denominación es considerablemente superior al de las del sector, como consecuencia del menor consumo de materias primas y menores gastos de personal. Ello pone de manifiesto el auge que está experimentando el sector en la actualidad. En este sentido es preciso destacar que la rentabilidad económica obtenida por las empresas de Guijuelo se sitúa en un 12%, bastante superior a la del sector de carnes y conservas; esto es debido al mayor margen de explotación sobre ventas que obtienen las empresas de Guijuelo. Paralelamente, la rentabilidad financiera también es mayor en estas últimas aunque para las PYMES toma valores similares en ambos casos.

En relación con la liquidez a corto plazo se puede afirmar que las garantías ofrecidas por las empresas productoras de jamón ibérico de Guijuelo a sus acreedores funcionales a corto plazo son mayores que las que ofrecen el resto de las empresas del sector de carnes y conservas dentro de la Comunidad Autónoma, del mismo modo que las garantías ofrecidas por las empresas de Guijuelo a la totalidad de sus acreedores siguen siendo superiores a las del resto del sector.

BIBLIOGRAFIA

PÉREZ-CARBALLO, A. y J. y VELA SASTRE, E. “Principios de gestión financiera de la empresa”. Alianza Universidad Textos. Madrid, 1997.

PRADO LORENZO, J. M. (Dir.). “Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad, 1995-1996”. Junta de Castilla y León. Valladolid, 1999.

Reglamento de la Denominación de Origen de Guijuelo. O. M. de 10 de junio de 1986. Modificado por O. M. de 23 de octubre de 1991 y O. M. de 30 de noviembre de 1993.

RIVERO TORRE, P. “Análisis de balances y estados complementarios”. Editorial Pirámide. Madrid, 1992.

RODRIGUEZ GONZÁLEZ, R. (Dir.) “Presente y futuro de la gestión económica del jamón ibérico en Castilla y León”. Proyecto de investigación subvencionado por la Junta de Castilla y León, Consejería de Economía y Hacienda. Valladolid, 2000.

CUADRO 4 COMPARACIÓN DE LA CALIDAD DE FRUITS Y GARNIDOS SANITICAMENTE EN 1995 Y 1996

	DEFINICIÓN OGRH			SCORE DE CARNES			DEFINICIÓN OGRH			SCORE DE CARNES		
	DE JULIO 1995 (%)			Y CONSERVAS 1995 (%)			DE JULIO 1996 (%)			Y CONSERVAS 1996 (%)		
	Nbro	P.M.E.S	Tda	Nbro	P.M.E.S	Tda	Nbro	P.M.E.S	Tda	Nbro	P.M.E.S	Tda
Veterinas y pesaión de servicios	995	992	995	999	997	998	995	988	997	998	982	981
Ciencas y cobedación Trabajos efectuats	045	077	065	081	063	107	065	112	088	042	168	141
pa inmolizab Superior espedación												
INGRESO DE PRODUCCIÓN	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
Consumo espedación	701	658	673	729	734	738	695	664	675	732	768	742
Gatos eteros y cobedación	736	848	804	841	705	109	73	839	797	809	691	885
VACIADO	2263	2591	2463	1866	1931	1633	2279	2513	2418	1810	1642	1644
Gatos de pesad	715	792	762	897	1067	1167	680	791	746	877	855	977
RESULTADO DE PRODUCCIÓN	1549	1739	1701	969	864	466	159	1722	1672	933	787	667
Dilaciones sanitarias y esmolizab	166	211	198	262	191	209	144	236	198	260	174	207
Inadverencias de los y pedias de carnes	097	316	231	046	050	048	074	088	082	049	038	036
concedes indobles												
RESULTADO DE CONSERVACIÓN	1286	1271	1277	661	624	209	1381	1399	1392	624	575	424
Ingresos sanitarios	037	056	049	039	021	026	063	070	067	039	025	026
Gatos sanitarios	619	619	619	412	329	300	580	495	522	374	290	281
Dilaciones sanitarias y posiciones sanitarias	082	035	035	026	016	013	000	023	014	000	008	004
RESULTADO DE CALIDAD DE CONSERVAS	622	704	672	262	300	077	884	950	923	289	302	018
Bacterias y pedias de esmolizab e ingesos	034	073	068	107	031	094	052	076	066	076	054	072
excepciones												
Pedias y pedias de esmolizab y gatos	012	022	018	026	009	204	008	053	033	012	019	047
excepciones												
Variación de posiciones y esmolizab	000	004	002	000	001	000	000	000	000	003	000	001
RESULTADO DE NUESTROS	644	752	710	342	322	-187	933	973	957	351	337	208
Impuestos sanitarios	230	254	244	137	102	077	342	324	332	144	104	071
RESULTADO DE RESULTADOS	414	498	465	205	219	-264	591	649	625	207	234	137

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Registro Mercantil y de Análisis de Alimentos y Productos de Carne de la Dirección General de Sanidad y Consumo de Castilla y León en 1995-96.

CUADRO 2. EVOLUCIÓN EXPERIMENTADA POR LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA EN LOS AÑOS 1.995/96

	DENOMINACIÓN DE ORIGEN DE GUIJUELO (%)			SECTOR DE CARNES Y CONSERVAS (%)		
	Micro	PYMES	Total	Micro	PYMES	Total
Ventas netas y prestación de servicios	12.32	4.83	7,76	5.83	15.97	6.30
Otros ingresos de explotación, Trabajos efectuados para inmovilizado, Subvenciones explotación	61.88	51.76	54,51	-45.00	213.42	40.22
INGRESOS EXPLOTACIÓN	12.54	5.19	8,06	5.42	17.21	6.65
Consumos explotación	12.28	6.58	8,89	6.71	22.05	8.16
Gastos externos y de explotación	12.71	4.10	7,17	1.40	14.84	-5.41
VALOR ANADIDO	13.30	2.03	6,08	2.20	-0.37	7.34
Gastos de personal	7.04	5.02	5,76	2.99	-6.07	-10.76
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	16.19	0.72	6,22	1.47	6.67	52.64
Dotaciones amortizaciones inmovilizado	-2.14	17.30	10,8	4.50	6.68	5.24
Insolvencias créditos y perdidas de créditos comerciales incobrables	-14.64	-70.71	-61,51	12.39	-10.44	-18.37
RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN	20.88	15.74	17,76	-0.43	7.99	116.20
Ingresos financieros	89.01	31.49	48,64	6.32	37.31	3.23
Gastos financieros	1.80	-15.75	-8,89	-4.25	3.19	-7.11
Dotaciones amortizaciones y provisiones financieras	-100.00	408.90	-57,74	-100.00	-42.86	-65.43
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	59.91	41.99	48,47	16.46	17.97	-125.73
Beneficios procedentes de inmovilizado e ingresos excepcionales	72.54	8.73	23,31	-24.81	104.08	-18.30
Perdidas procedentes inmovilizado y gastos excepcionales	-73.22	152.60	94,15	-53.85	146.55	-75.32
Variación provisiones inmovilizado		-107.67	-107,7		-100.00	260.00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63.08	36.22	45,74	8.21	22.82	-218.87
Impuesto sociedades	67.82	34.37	46,63	11.01	18.51	-2.01
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	60.45	37.17	45,26	6.15	24.91	-155.58

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro Mercantil y de "Análisis económico - financiero de las empresas de Castilla y León en 1.995 - 96".

CUADRO 3. COMPOSICIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN EN 1.995 Y 1.996

	DENOMINACION ORIGEN GUIJUELO 1.995 (%)			SECTOR DE CARNES Y CONSERVAS 1.995 (%)			DENOMINACION DE ORIGEN DE GUIJUELO 1.996 (%)			SECTOR DE CARNES Y CONSERVAS 1.996 (%)		
	Micro	PYME	Total	Micro	PYME	Total	Micro	PYME	Total	Micro	PYME	Total
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOL. NO EXIG.	0.21	0.00	0.08	0.07	0.17	0.12	0.13	0.00	0.05	0.14	0.17	0.11
B. INMOVILIZADO	18.75	28.69	24.95	36.72	35.32	37.88	20.30	31.45	27.37	39.05	36.65	40.21
I. Gastos de establecimiento	0.04	0.03	0.04	0.16	0.08	0.11	0.03	0.03	0.03	0.17	0.05	0.09
II. Inmovilizaciones inmateriales	0.35	0.81	0.64	0.15	1.09	0.99	0.34	0.95	0.72	1.36	1.14	0.99
III. Inmovilizaciones materiales	17.08	27.32	23.47	34.19	32.69	35.29	18.39	27.40	24.10	36.37	33.35	36.76
IV. Inmovilizaciones financieras	1.27	0.52	0.81	0.85	1.18	1.26	1.55	0.40	0.82	1.12	0.94	1.74
V. Acciones propias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.37	0.21	0.00	2.68	1.70	0.02	1.16	0.60
VI. Deudores por operaciones de tráfico a l/p	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
C. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.												
EJERCICIOS	0.28	2.97	1.96	0.35	1.49	0.98	0.29	2.04	1.40	0.21	0.90	0.65
D. ACTIVO CIRCULANTE	80.75	68.34	73.01	62.86	63.02	61.03	75.66	66.51	69.85	60.61	62.28	59.02
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II. Existencias	46.69	35.72	39.85	32.05	30.69	26.57	41.12	32.52	35.66	27.32	29.97	24.72
III. Deudores	25.10	26.80	26.16	22.24	27.84	29.70	26.59	26.45	26.50	24.42	27.04	29.23
IV. Inversiones financieras temporales	4.71	2.71	3.46	3.15	1.35	1.54	6.51	4.21	5.05	5.36	0.05	1.99
V. Acciones propias a corto plazo	0.00	0.00	0.00	-0.04	0.21	0.09	0.00	0.00	0.00	0.01	0.05	0.03
VI. Tesorería	4.23	2.97	3.45	5.51	2.85	3.02	5.03	3.20	3.87	-6.16	2.55	3.00
VII. Ajustes por periodificación	0.03	0.13	0.10	-0.04	0.08	0.04	0.03	0.13	0.09	0.00	0.08	0.05
TOTAL ACTIVO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
A. FONDOS PROPIOS	38.90	48.49	44.89	35.13	36.61	33.52	43.19	48.03	46.26	36.97	35.97	33.83
I. Capital suscrito	18.72	18.44	18.54	22.38	15.46	25.02	18.41	16.28	17.06	21.94	13.90	20.13
II. Prima de emisión	0.00	1.13	0.71	0.03	0.06	1.55	0.00	0.99	0.63	0.03	0.02	1.35
III. Reserva de revalorización	0.00	0.16	0.10	0.07	0.07	0.05	0.00	0.77	0.49	0.12	0.30	0.98
IV. Reservas	16.78	25.01	21.92	14.28	17.65	14.74	18.74	25.21	22.84	15.15	18.27	15.60
V. Resultados de ejercicios anteriores	-0.03	-0.19	-0.13	-3.82	0.10	3.97	1.00	0.11	0.44	-2.49	0.08	-6.13
VI. Pérdidas y ganancias (beneficio pérdida)	3.43	3.94	3.75	2.18	3.27	3.86	5.04	4.66	4.80	2.20	3.41	1.90
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
B. INGRESOS A DISTRIB EN VARIOS EJERC.	1.18	0.98	1.05	3.34	3.25	3.66	0.95	1.60	1.36	3.59	3.74	3.87
C. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0.00	0.00	0.00	0.01	0.50	2.01	0.00	0.00	0.00	0.08	0.35	0.88
D. ACREEDORES A LARGO PLAZO	18.22	20.01	19.34	18.88	17.45	16.30	17.99	16.95	17.33	18.08	17.81	16.25
E. ACREEDORES A CORTO PLAZO	41.61	30.53	34.69	42.58	42.10	44.45	37.86	33.43	35.05	41.28	42.06	45.07
F. PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS A C.P.	0.08	0.00	0.03	0.05	0.08	0.05	0.01	0.00	0.00	0.00	0.07	0.10
TOTAL PASIVO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro Mercantil y de "Análisis económico - financiero de las empresas de Castilla y León en 1.995 - 96".

CUADRO 4. COMPOSICIÓN DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA EN 1.995 Y 1.996

	DENOMINACIÓN ORIGEN DE GULIUJUELO 1.995 (%)			SECTOR DE CARNES Y CONSERVAS 1.995 (%)			DENOMINACIÓN DE ORIGEN DE GULIUJUELO 1.996 (%)			SECTOR DE CARNES Y CONSERVAS 1.996 (%)		
	MicroO	PYMES	Total	Micro	PYMES	Total	Micro	PYMES	Total	Micro	PYMES	Total
Ventas netas y prestación de servicios	99.55	99.23	99.35	99.19	99.37	98.93	99.35	98.88	99.07	99.58	98.32	98.61
Otros ingresos de explotación. Trabajos efectuados para inmovilizado. Subvenciones explotación	0.45	0.77	0.65	0.81	0.63	1.07	0.65	1.12	0.93	0.42	1.68	1.41
INGRESOS EXPLOTACIÓN	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Consumos explotación	70.01	65.61	67.33	72.92	73.64	73.58	69.85	66.49	67.85	73.82	76.68	74.62
Gastos externos y de explotación	7.36	8.48	8.04	8.41	7.05	10.09	7.37	8.39	7.97	8.09	6.91	8.95
VALOR ANADIDO	22.63	25.91	24.63	18.66	19.31	16.33	22.79	25.13	24.18	18.10	16.42	16.44
Gastos de personal	7.15	7.92	7.62	8.97	10.67	11.67	6.80	7.91	7.46	8.77	8.55	9.77
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	15.49	17.99	17.01	9.69	8.64	4.66	15.99	17.22	16.72	9.33	7.87	6.67
Dotaciones amortizaciones inmovilizado	1.86	2.11	1.93	2.62	1.91	2.09	1.44	2.36	1.98	2.60	1.74	2.07
Insolvencias créditos y pérdidas de créditos comerciales incoobrables	0.97	3.16	2.31	0.46	0.50	0.48	0.74	0.88	0.82	0.49	0.38	0.36
RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN	12.86	12.71	12.77	6.61	6.24	2.09	13.81	13.99	13.92	6.24	5.75	4.24
Ingresos financieros	0.37	0.56	0.49	0.39	0.21	0.26	0.63	0.70	0.67	0.39	0.25	0.26
Gastos financieros	6.19	6.19	6.19	4.12	3.29	3.00	5.60	4.95	5.22	3.74	2.90	2.61
Dotaciones amortizaciones y provisiones financieras	0.82	0.05	0.35	0.26	0.16	0.13	0.00	0.23	0.14	0.00	0.08	0.04
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.22	7.04	6.72	2.62	3.00	-0.77	8.84	9.50	9.23	2.89	3.02	0.18
Beneficios procedentes de inmovilizado e ingresos excepcionales	0.34	0.73	0.58	1.07	0.31	0.94	0.52	0.76	0.66	0.76	0.54	0.72
Pérdidas procedentes inmovilizado y gastos excepcionales	0.12	0.22	0.18	0.26	0.09	2.04	0.03	0.53	0.33	0.12	0.19	0.47
Variación provisiones inmovilizado	0.00	0.04	0.02	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.44	7.52	7.10	3.42	3.22	-1.87	9.33	9.73	9.57	3.51	3.37	2.08
Impuesto sociedades	2.30	2.54	2.44	1.37	1.02	0.77	3.42	3.24	3.32	1.44	1.04	0.71
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	4.14	4.98	4.65	2.05	2.19	-2.64	5.91	6.49	6.25	2.07	2.34	1.37

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro Mercantil y de 'Análisis económico - financiero de las empresas de Castilla y León en 1.995 - 96'.

CUADRO 5: RATIOS DE LAS EMPRESAS ACOGIDAS A LA DENOMINACIÓN DE ORIGEN DE GUIJUELO

	DENOMINACIÓN DE ORIGEN DE GUIJUELO					
	1.995			1.996		
	Micro	PYMES	Total	Micro	PYMES	Total
RATIOS DE ACTIVIDAD						
Tasa de variación de la cifra de negocios	-	-	-	0,12	0,05	0,10
Tasa de variación del valor añadido	-	-	-	0,13	0,02	0,06
Rotación del activo	-	-	-	0,89	0,76	0,81
RATIOS DE ESTRUCTURA						
Endeudamiento total	1,52	1,09	1,23	1,28	1,12	1,18
Autonomía financiera	0,66	0,92	0,81	0,78	0,89	0,85
Financiación del activo fijo	3,13	2,58	2,75	3,08	2,10	2,38
Recursos ajenos sobre pasivo total	0,60	0,52	0,55	0,56	0,53	0,54
Activo fijo sobre activo total	0,19	0,27	0,23	0,20	0,31	0,27
RATIOS DE RENTABILIDAD Y COSTES						
Margen bruto de explotación	0,16	0,18	0,17	0,16	0,17	0,17
Rentabilidad económica	-	-	-	0,13	0,12	0,12
Rentabilidad financiera	-	-	-	0,12	0,10	0,11
Coste de los recursos ajenos	-	-	-	0,08	0,07	0,08
RATIOS DE COBERTURA Y LIQUIDEZ						
Cobertura de gastos financieros	1,85	2,14	2,02	2,47	2,73	2,62
Coefficiente de garantía	1,66	1,92	1,81	1,78	1,89	1,85
Solvencia a corto plazo	1,94	2,24	2,10	2,00	1,99	1,99
Coefficiente de liquidez	0,82	1,07	0,96	0,91	1,02	0,98
Coefficiente de fondo de maniobra	0,68	0,57	0,61	0,61	0,54	0,56

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro Mercantil.