

Análisis económico-financiero del vacuno de carne en Galicia

El objetivo principal de este trabajo es presentar una caracterización de la situación económico-financiera de una muestra de las empresas que forman parte del sector de carne vacuno en Galicia, con datos de los años 2005 al 2010. La muestra está compuesta por las 32 empresas gallegas con CNAE* 142 (Explotación de otro ganado bovino y búfalos) que figuran en el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI)**. Los resultados de este análisis permiten obtener conclusiones significativas sobre la evolución del sector en una de las comunidades con mayor producción de España.

Según los datos del Anuario Estadístico del MARM (2010), Galicia ocupa el tercer lugar en la producción de carne de bovino (14%) después de Cataluña (19%) y Castilla León (18%). La ganadería de carne de bovino, que representa un 24% de la producción de carnes en Galicia, es por tanto, una de las actividades económicas más importantes desde los puntos de vista social, cultural, mercantil y medioambiental.

Según el MARM, más de la mitad la carne de vacuno producida en Galicia, un 59,2%, es de ternera y bovino joven de menos de 12 meses de edad, un 10,6% corresponde a machos y hembras por encima de los 12 meses de edad y el 30,2% restante procede de vacas de desvieje, sacrificadas al final de su vida útil. De los 384.000 bovinos sacrificados, el grupo más numeroso corresponde, por tanto, a las terneras y bovinos jóvenes que constituyen dos tercios de los sacrificios (Cuadro I).

La mayor parte de producción de vacuno en España va destinada al consumo directo, pero en Galicia hay un volumen algo mayor destinado a la industria, que absorbe un 18% de la producción, debido a que es el

tipo de carne más utilizada para productos elaborados cárnicos.

Para desarrollar políticas de mejora de la competitividad del sector, es necesario tener una visión de la situación actual, que permita identificar las fortalezas y debilidades existentes, así como las oportunidades y amenazas. El análisis económico-financiero permite conocer la situación actual de un determinado sector y su evolución a lo largo del tiempo, ya que se basa en el estudio de la información presentada en los estados contables (Cuervo, 2004). Para ello, en primer lugar se realiza un análisis patrimonial, el cual permite valorar la estructura financiera y económica de las empresas del sector. En segundo lugar, se examinan las magnitudes de las cuentas de resultados y se presentan los principales ratios relacionados con las rentabilidades, endeudamiento, solvencia y liquidez. Los resultados de este análisis permiten extraer conclusiones sobre la evolución del sector en una de las comunidades con mayor producción de España.

Población y muestra

La población objeto de estudio se explica en el Cuadro II. Cabe mencionar, para >>

M. T. Fernández, E. López-Valeiras, E. Núñez y B. Romero.

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Facultade de Empresariais e Turismo
Universidade de Vigo

Cuadro I. Distribución del número y peso de los animales de bovino sacrificados en Galicia por tipos (año 2010).

	Cabezas		Peso canal	
	Miles	% s. total	Miles t	% s. total
Terneras + bovino joven	256,5	66,8	51,4	59,2
Novillas	14,3	3,7	3,4	4,0
Vacas	94,1	24,5	26,2	30,2
Toros	19,3	5,0	5,8	6,6
Total	384,3	100,0	86,8	100,0

Fuente: Anuario Estadístico 2010, MARM.

De la buena **nutrición** nace la **fuerza**

T&V dispone del Servicio Técnico adecuado para la formulación de piensos compuestos, control de materias primas y producto acabado, asesoramiento en patología y manejo, problemas de fabricación y desarrollo de nuevos productos adaptados a las necesidades de la producción animal "moderna".

Servicios

Formulación: Trabaja en colaboración con el personal técnico y empresarial de nuestros clientes y logra la fórmula de pienso más adecuada.

Análisis: Con una amplia gama de técnicas analíticas tanto a nivel de materias primas como de productos acabados, tanto a nivel químico como microbiológico.

Información Técnica y Científica: Se hace llegar a nuestros clientes a través de informes periódicos y vistas.

Información Comercial: Se establece la comunicación a través del departamento comercial y de unos boletines informativos mensuales.

Manejo y Patología: Asesoramiento técnico con especialistas en cada especie animal.

Premezclas: Disponemos de una gama de premezclas para piensos, que denominamos **TecnoVit** compuesta a base de fórmulas equilibradas nutricionalmente y con revisiones periódicas. Perfectamente estabilizadas de forma que su composición está garantizada.

Cuadro II. Ficha técnica de la investigación empírica.

Universo y ámbito de la investigación	32 empresas radicadas en Galicia con CNAE 142-Explotación de otro ganado bovino y búfalos
Tamaño de la muestra	32 empresas (total población)
Horizonte temporal	2005-2010
Base de datos	SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos)
Fecha del trabajo de campo	Agosto-septiembre 2011
Tipo de datos	Cuentas anuales depositadas en el Registro Mercantil
Fuente: Elaboración propia.	

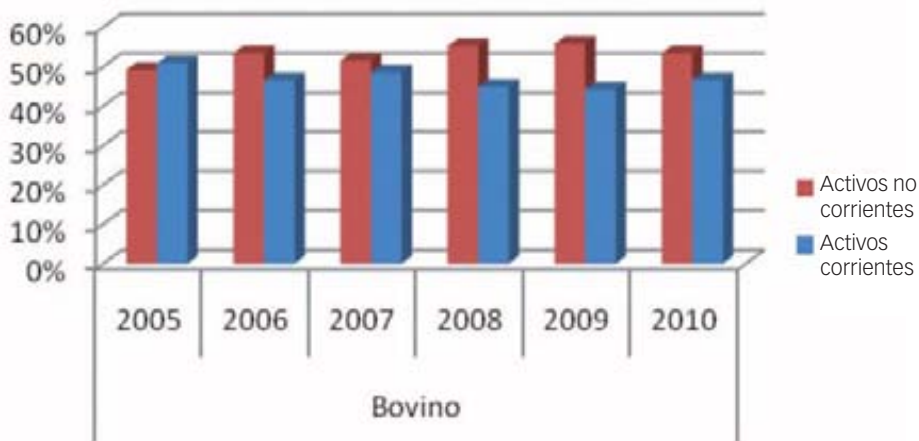


Figura 1. Composición del activo.

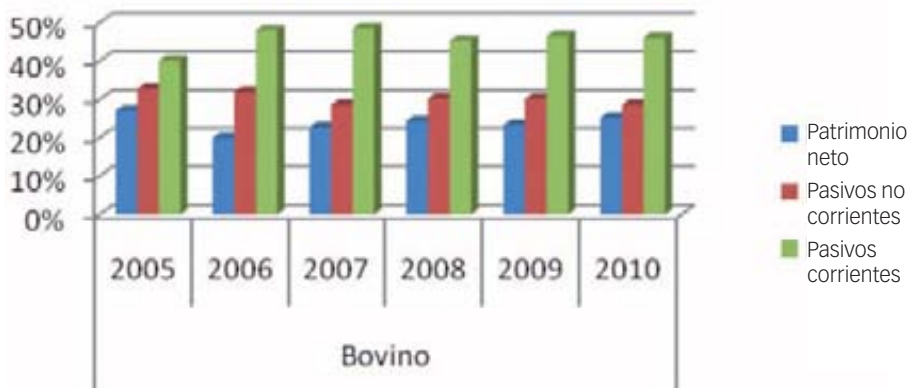


Figura 2. Composición del pasivo.

tivos no Corrientes del balance (bienes y derechos adquiridos con intención de que permanezcan en la empresa durante más de un año) se sitúan en torno del 50% del total del Activo (conjunto de bienes y derechos de los que es titular la empresa) (Figura 1).

En el Pasivo (recursos financieros obtenidos por la empresa para el desarrollo de sus funciones y por las estimaciones de gastos futuros), presentan una estructura de financiación en la que dominan los recursos a corto plazo, siendo el Pasivo Corriente la partida mayoritaria (combinando las deudas comerciales a proveedores, las deudas financieras por préstamos recibidos y otras deudas a corto plazo como por ejemplo, los acreedores por parte de las Administraciones Públicas, básicamente Hacienda y Seguridad Social). Por su parte se observa un aumento en las masas de Patrimonio Neto (formado básicamente por los recursos propios y las subvenciones oficiales de capital) y reducción del Pasivo no Corriente (compuesto por las deudas a largo plazo) (Figura 2).

El Fondo de Maniobra mide la capacidad de una empresa para hacer frente, con su activo corriente, a las obligaciones reconocidas en su Pasivo Corriente, considerando el exceso de Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente como garantía de liquidez.

Tal y como se observa en la Figura 3, las empresas de bovino presentan un Fondo de Maniobra negativo a partir de 2006, lo cual es un indicador de las dificultades por las que ha atravesado el sector para hacer frente a sus pagos a corto plazo. En el año 2009, se produce una clara mejoría de los valores de este indicador.

Análisis económico-financiero

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

A partir de las Cuentas Anuales agregadas de las empresas analizadas se han obtenido las principales magnitudes que se representan a continuación y que permiten comentar la reducción de la cifra de ventas de la carne de bovino en época de crisis por una elasticidad renta-demanda positiva, frente a otros productos como la carne de porcino y de ave más inelásticas. Sin embargo, en el año 2010 se observa un cambio de tendencia, con un repunte de las ventas unido a un aumento del be- >>>

una correcta interpretación de los resultados, que la base de datos SABI únicamente incorpora las empresas que depositan sus cuentas en el Registro Mercantil. Respecto a los datos demográficos, destaca el porcentaje de empresas con una facturación inferior a 300.000 € (53,01%) y con menos de cinco empleados (80,72%).

Análisis patrimonial

El tipo de explotación llevado a cabo por las empresas analizadas exige que los Ac-



El efecto **Bloqueo** sobre las bacterias indeseables



Agrimos

La fracción de levadura rica en Manano-oligosacáridos



Una solución natural que refuerza el bienestar de los animales:

- Paredes de levadura de fermentación primaria.
- Alto contenido en mananos (MOS).
- Calidad constante para una eficacia óptima.

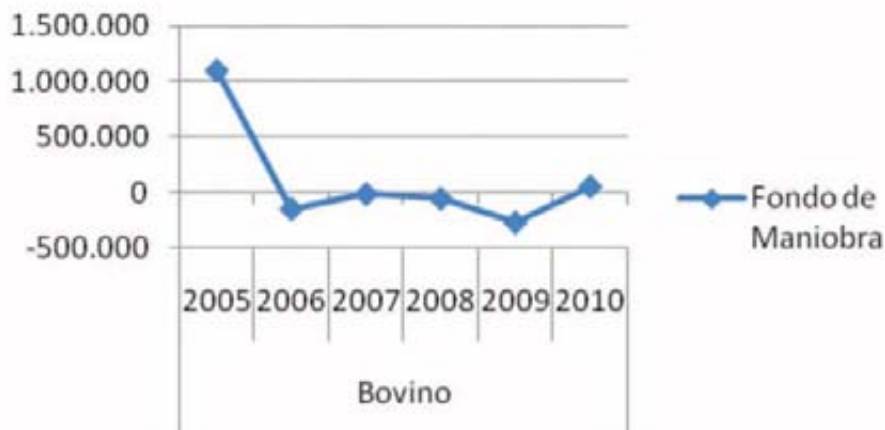


Figura 3. Fondo de Maniobra.

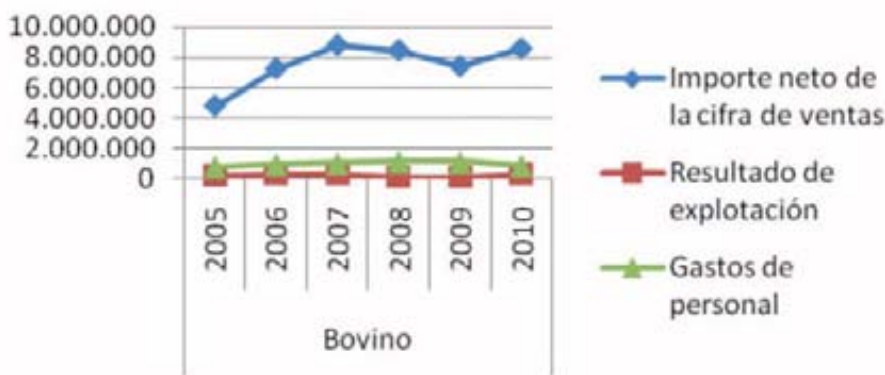


Figura 4. Evolución de las principales magnitudes de Pérdidas y Ganancias.

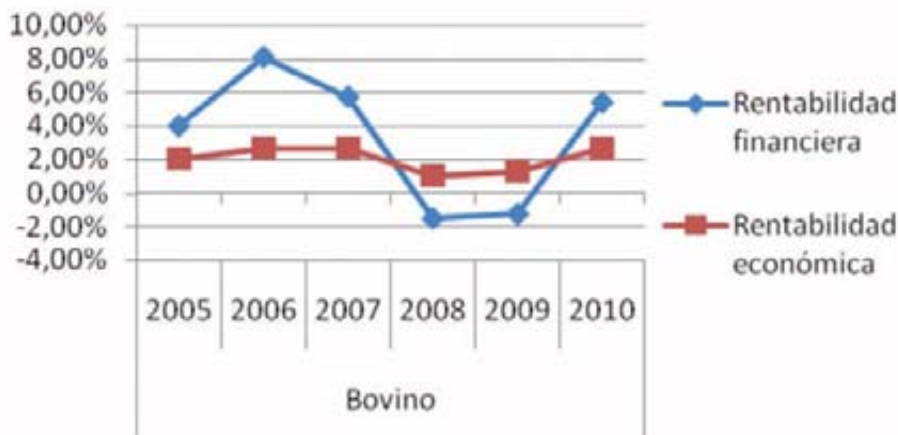


Figura 5. Rentabilidad Económica y Financiera.

neficio y un descenso considerable de los gastos de personal (Figura 4).

Ratios

Por la estructura de las empresas analizadas y la información disponible de las mismas, se ha decidido analizar los cinco ratios más representativos: Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera, Endeudamiento, Ratio de Solvencia y Ratio de Liquidez.

La Rentabilidad Económica, también llamada ROA (Return on Assets), es el rendimiento atribuido a la gestión económica. Pone en relación los beneficios obtenidos por la empresa, antes de intereses e impuestos (BAIT), con los recursos utilizados en la misma, es decir, el Activo Total. Mide, por lo tanto, la capacidad efectiva de la empresa para remunerar los capitales invertidos. Por su parte, la Rentabilidad Financiera, también denominada ROE (Return on Equity), es el rendimiento atribuido a los capitales propios. Es la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) y el Patrimonio Neto de la empresa.

Tal y como se observa en la Figura 5, hasta el año 2008 ambas rentabilidades eran positivas, siendo sensiblemente superior la Rentabilidad Financiera que la Económica. A partir del año 2008 la situación varía; ambas rentabilidades descienden incluso llegando la Rentabilidad Financiera a valores negativos.

Para poder entender dichas modificaciones se descompone ambas rentabilidades en sus subrogados, en concreto en el caso de la Rentabilidad Económica será el Margen sobre Ventas por la Rotación del Activo y en el caso de la Rentabilidad Financiera será el Margen sobre Ventas por la Rotación del Activo por el Apalancamiento.

Se observa que el Margen de Explotación es positivo para todos los años analizados, lo que implica que el Beneficio de Explotación por unidad vendida es positivo y supone que el sistema de producción es eficiente y se está desarrollando de forma correcta. La Rentabilidad Financiera es negativa a partir de 2008 causada por el aumento de los gastos financieros en estos años. Esto da lugar a que los Beneficios Netos de la empresa sean negativos, lo que indica que la estructura de financiación de la empresa no es correcta, este tipo de explotaciones están muy endeudadas a corto plazo con unos intereses sobre la deuda muy elevados.

Se entiende por Solvencia la relación entre los Activos y los Pasivos Corrientes. Este ratio mide la capacidad de una empresa para hacer frente, con su Activo Corriente, a las obligaciones reconocidas en su Pasivo Corriente, considerando el exceso de Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente como garantía de liquidez. Se acepta, con carácter general, que el ratio ha de ser po-

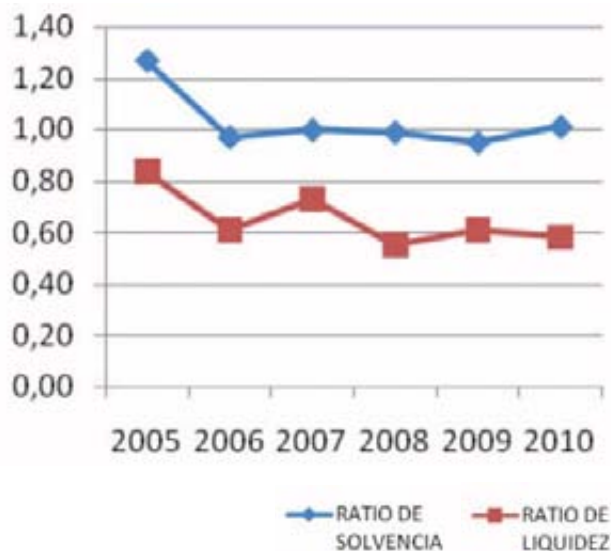


Figura 6. Solvencia y liquidez.

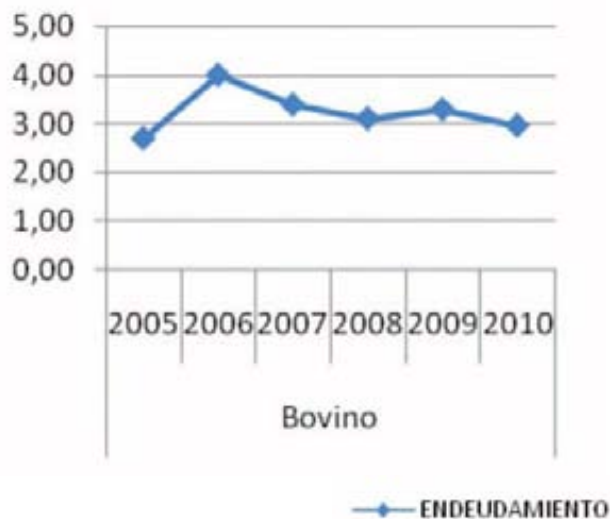


Figura 7. Endeudamiento

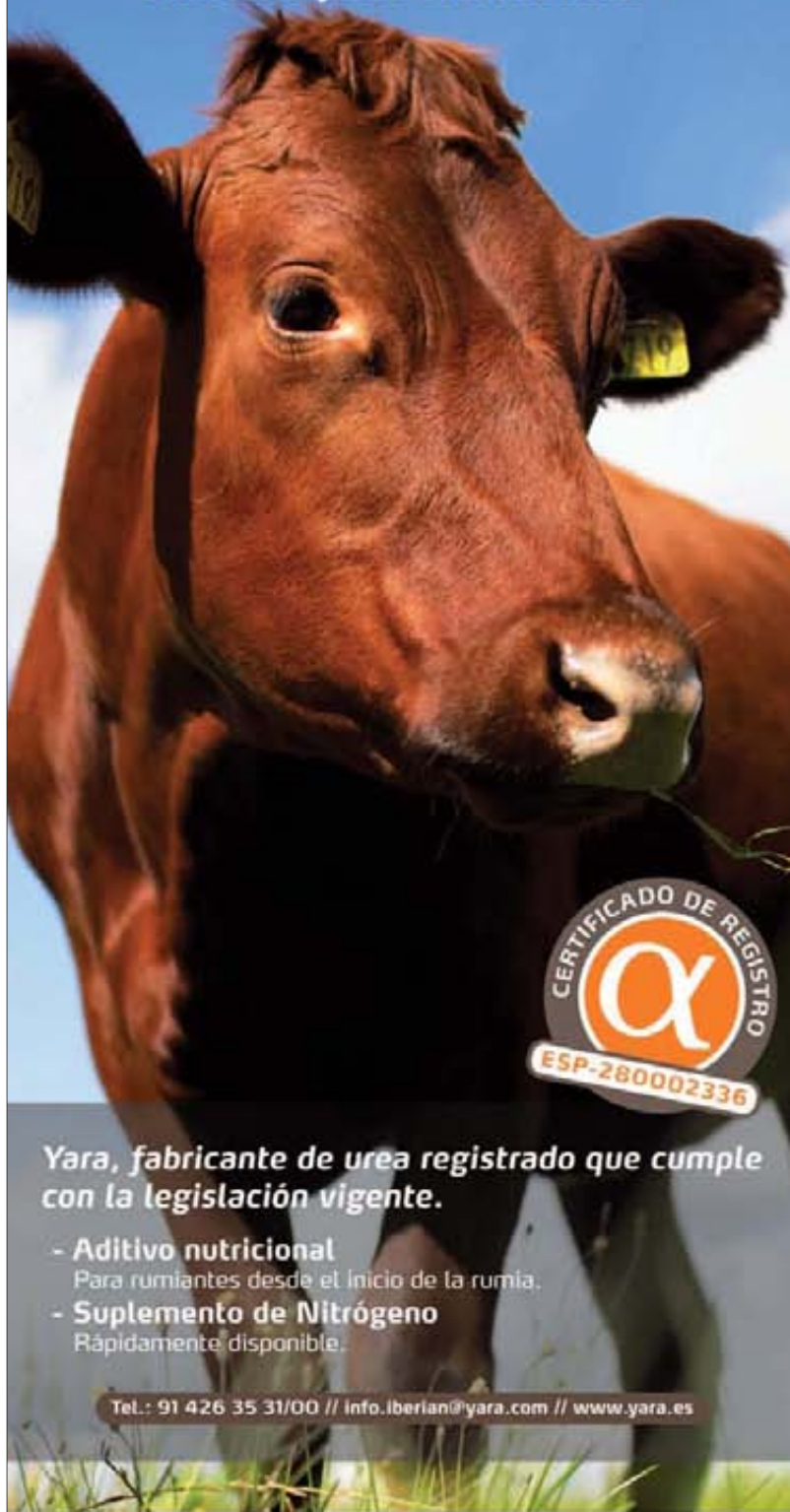
sitivo, lo cual quiere decir que, en el período de tiempo contemplado, los recursos disponibles en el Activo Corriente van a ser suficientes para atender las necesidades reflejadas en el Pasivo Corriente, aunque se considera que lo ideal es que sea superior a 1,5.

Una empresa puede ser solvente, pero puede atravesar dificultades de tesorería. Por eso se calcula el ratio que expresa la posición de la tesorería en un sentido amplio, ya que el numerador recoge el conjunto de activos corrientes que representan derechos de cobro y el disponible. Se excluye del Activo Corriente las existencias (Figura 6).

En este caso se observa un empeoramiento de la situación desde el año 2006, manteniéndose menor a 1, lo cual provoca dificultades para hacer frente a sus pagos a proveedores y acreedores en la mayor parte de los casos correspondiente a un aumento de saldos impagados de clientes, a los que en ocasiones se han visto obligados a flexibilizar el modo de pago. >>>

Urea Feed

Aditivo para Rumiantes



Yara, fabricante de urea registrado que cumple con la legislación vigente.

- **Aditivo nutricional**
Para rumiantes desde el inicio de la rumia.
- **Suplemento de Nitrógeno**
Rápidamente disponible.

Tel.: 91 426 35 31/00 // info.iberian@yara.com // www.yara.es



Knowledge grows

Composición de las principales partidas de Balance.

	Bovino					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Activo Total	10.203.466	10.049.074	10.812.799	10.911.620	11.397.114	11.780.167
Activo no Corriente	5.015.279	5.369.859	5.571.820	6.025.108	6.364.722	6.293.050
Activo Corriente	5.188.187	4.679.215	5.240.979	4.886.512	5.032.392	5.487.117
Pasivo Total	10.203.466	10.049.074	10.812.799	10.911.620	11.397.114	11.780.167
Fondos Propios	2.766.133	2.006.739	2.464.368	2.660.403	2.656.124	2.977.672
Pasivo no Corriente	3.343.722	3.214.101	3.092.751	3.309.358	3.438.751	3.368.283
Pasivo Corriente	4.093.611	4.828.234	5.255.680	4.941.859	5.302.239	5.434.232

Principales partidas de Pérdidas y Ganancias.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos totales	5.818.340	8.487.214	9.896.709	9.852.258	8.740.321	9.752.609
Importe neto de la cifra de ventas	4.786.133	7.241.107	8.792.006	8.442.962	7.392.798	8.560.519
Gastos de personal	767.932	930.375	1.010.713	1.126.730	1.082.021	849.842
Resultado de explotación	205.602	268.095	288.384	110.756	146.647	311.662
Gastos financieros	88.807	101.293	99.478	137.422	181.193	115.132
Resultados ordinarios antes de impuestos	116.795	166.802	188.906	-26.666	-34.546	196.530
Resultado del ejercicio	110.810	162.940	141.495	-40.794	-33.687	161.373

Explicación de la rentabilidad económica.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Margen (BAIT/Ventas)	3,53%	3,16%	2,91%	1,12%	1,68%	3,20%
Rotación (Ventas/Activo)	57,02%	84,46%	91,53%	90,29%	76,69%	82,79%
Rentabilidad Económica (ROA)	2,02%	2,67%	2,67%	1,02%	1,29%	2,65%

Explicación de la rentabilidad financiera.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Margen (BN/Ventas)	1,90%	1,92%	1,43%	-0,41%	-0,39%	1,65%
Rotación (Ventas/Activo)	57,02%	84,46%	91,53%	90,29%	76,69%	82,79%
Apalancamiento	368,87%	500,77%	438,77%	410,15%	429,09%	395,62%
Rentab. Financiera (ROE)	4,01%	8,12%	5,74%	-1,53%	-1,27%	5,42%

Ratios de solvencia y liquidez.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Activo Corriente	5.188.187	4.679.215	5.240.979	4.886.512	5.032.392	5.487.117
Pasivo Corriente	4.093.611	4.828.234	5.255.680	4.941.859	5.302.239	5.434.212
Ratio DE Solvencia	1,27	0,97	1,00	0,99	0,95	1,01
Deudores	2.519.666	962.339	1.503.800	1.121.806	1.285.020	1.479.471
Tesorería	901.859	1.981.308	2.322.453	1.609.938	1.955.440	1.682.948
Ratio de Liquidez	0,84	0,61	0,73	0,55	0,61	0,58

Ratios de endeudamiento.

	2005	2006	2007
Recursos ajenos	7.437.333	8.042.335	8.348.431
Recursos Propios	2.766.133	2.006.739	2.464.368
Endeudamiento	2,6887	4,0076	3,3876

Ratios de endeudamiento.

	2008	2009	2010
Recursos ajenos	8.251.217	8.740.990	8.802.495
Recursos Propios	2.660.403	2.656.124	2.977.672
Endeudamiento	3,1014	3,2908	2,9561

El endeudamiento mide la proporción entre financiación ajena y recursos propios. Existirá, por lo tanto, mayor estabilidad financiera a largo plazo cuanto menor sea el valor del ratio (Figura 7).

Conclusiones

Las empresas analizadas pertenecientes al sector bovino presentan una situación caracterizada por unos elevados costes de producción y una reducción de la cifra de negocio en los últimos años. Para mejorar esa situación se puede aumentar ingresos, con la búsqueda de otras actividades generadoras de ingresos y reducir los costes, sobre todo el de personal, aprovechando al máximo los recursos.

La principal debilidad encontrada, provocada en gran parte por la crisis financiera, deriva del fuerte endeudamiento a corto plazo, debido a la dificultad de acceso al crédito en los últimos años.

La Rentabilidad Financiera, negativa a partir de 2008, indica que las explotaciones están muy endeudadas a corto plazo con la incidencia que el pago de esos intereses provoca en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Sin embargo los datos del año 2010 de ambas rentabilidades e incluso de la solvencia, como capacidad de devolución de deudas, indican una clara mejoría. ■

Bibliografía en poder de la redacción a disposición de los lectores interesados (mundoganadero@eumedia.es)

Este trabajo fue desarrollado en el marco del proyecto de título "Herramientas estratégicas para la mejora competitiva de las explotaciones ganaderas de carne de Galicia", financiado por la Consellería de Economía e Industria a través del Plan Galego de Investigación, Desenvolvemento e Innovación Tecnolóxica (OMRU003CT).

*La Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de España permite la clasificación y agrupación de las unidades productoras según la actividad que ejercen de cara a la elaboración de estadísticas.

** El Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) es una herramienta que da información de balances de más de 1,3 millones de empresas españolas y más de 400.000 empresas portuguesas.

SABI es una herramienta imprescindible en el análisis financiero y marketing estratégico, que se caracteriza por su extensa cobertura, la estandarización de los estados financieros, la facilidad en el manejo del software y por la flexibilidad para la obtención y explotación de la información



CALSPORIN®

...the global probiotic

- Nuevo registro en la UE para lechones
- Probada eficacia probiótica
- Aumenta la salud intestinal
- El probiótico con menor coste de inclusión



ORFFA

Orffa Additives B.V.

Vierlinghstraat 51, 4251 LC Werkendam The Netherlands
 T +31 (0)183 44 77 66 F +31 (0)183 44 12 10
 E info@orffa.com | www.orffa.com

Orffa Additives en España

T +34 917684921 F +34 9176843922 E prado@orffa.com

Your Key to a world of ingredients...