
Por otra parte, el análisis de percentiles pone de manifiesto: la brecha salarial entre hombres y mujeres, siendo ésta mayor para los nativos en comparación con la población proveniente de países extranjeros; el menor crecimiento salarial, a medida que se incrementa la edad, de estos últimos respecto a nativos e inmigrantes de la UE-15; su mayor homogeneidad en las retribuciones con independencia del nivel de cualificación y del tipo de contrato. Igualmente, el informe señala que hasta el segundo cuartil los salarios de trabajadores nativos e inmigrantes crecen a un ritmo similar, no obstante a partir de dicho cuartil las diferencias se acentúan de forma progresiva. Los coeficientes derivados de la regresión indican que los inmigrantes poseen un salario mediano inferior, situación que se acentúa particularmente en el caso de los individuos provenientes de África. Además, los autores ponen de manifiesto que son las características del puesto de trabajo (jornada laboral, nivel de cualificación y tipo de contrato) las que explican principalmente estas diferencias salariales.

En definitiva, los informes sobre migraciones laborales resultan escasos, principalmente por la dificultad de obtención de datos que traten este fenómeno, hecho que los hace interesantes e informativos aunque su carácter sea sencillo. El trabajo comentado aporta datos sobre las condiciones de los inmigrantes por razones económicas en Andalucía y proporciona una idea general sobre su situación laboral, si bien adolece de algunas limitaciones. Una de ellas estaría vinculada a la elección de la fuente de datos secundarios y su utilización exclusiva, y que se debe considerar para la correcta interpretación de los resultados. De igual modo, se podía haber profundizado en los análisis descriptivos por provincias, así como en la influencia de la estructura socioeconómica regional y/o provincial sobre la tipología de los inmigrantes y su situación laboral. Al mismo tiempo, un análisis más exhaustivo de las brechas salariales entre sexos y por tramos de edad habría aportado mayor información sobre la estructura salarial de las distintas cohortes de inmigrantes. [Melania SALAZAR ORDÓÑEZ]

VILLALBA CABELLO, F. (DIR.) (2009) *Análisis económico-financiero de la empresa andaluza 2009. Directorio 40.000 empresas*, Málaga, Ed. Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA y Unicaja, 204 pp.

El texto que reseñamos es la decimocuarta edición de una obra que, desde hace ya varios años, viene mostrando la realidad

del tejido empresarial andaluz a partir, fundamentalmente, de los datos correspondientes a las cuentas de las empresas. En concreto, para la elaboración de este documento se ha utilizado, tanto la información procedente de las estadísticas oficiales, como la facilitada por la Central de Balances de Andalucía (CBA), la cual a su vez procede de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles

de esta comunidad autónoma. Los autores de este informe forman parte del Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, entidad adscrita al grupo de estudios de Unicaja; han sido dirigidos por Francisco Villalba, que cuenta con una amplia experiencia en este campo. La publicación, con una estructura similar a la de años anteriores, se ha dividido en cuatro bloques que comentamos brevemente a continuación.

El primer apartado, "La Central de Balances de Andalucía", muy breve, está dedicado a caracterizar la CBA, como fuente básica de la información a partir de la cual se ha elaborado el estudio, señalando sus principales características: configuración, representatividad, distribución de las empresas cuya información se recoge, etc.

A continuación, en el punto 2, "Aspectos relevantes: Síntesis" se resumen las principales conclusiones que cabe extraer del análisis de las cuentas anuales de más de 33.500¹ empresas andaluzas durante el año 2007, así como de la evolución a lo largo de los tres últimos años, centrándose en torno a cinco cuestiones generales: el volumen de actividad, los resultados, la inversión en estructura económica y financiera, la rentabilidad y la solvencia. Cabría destacar de esta síntesis que el año 2007 supuso un año de inflexión en el ciclo expansivo que venía registrándose entre las empresas andaluzas, pues se redujeron los resultados económicos empresariales debido a una caída de los ingresos y también se registró un aumento del endeudamiento; estas circunstancias empezaron a apuntar hacia el actual

período de crisis en el que se encuentran prácticamente todas las economías y que afecta, de un modo u otro, a la práctica totalidad de las empresas.

El tercer capítulo, "Rasgos de la empresa andaluza", realiza un breve repaso de las empresas de Andalucía, deteniéndose en aspectos como la productividad, la generación de beneficios y el empleo, así como la incidencia que en ellos tiene el tamaño de la empresa. Se completa este capítulo con el cálculo del "Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial" (ISDE), que permite medir el grado de dinamismo empresarial de la región andaluza y establecer comparaciones con el tejido productivo nacional, así se aprecia un mayor dinamismo en esta comunidad frente al resto de España en el período 1998–2007, si bien se observa una inflexión en esta comunidad desde 2005 (fecha en la que se alcanzó el máximo nivel), así como una tasa negativa en el último ejercicio (2007), frente al valor positivo obtenido en el conjunto de España.

La mayor parte de este texto está recogida en el cuarto capítulo: "La empresa andaluza desde la perspectiva económica y financiera", en el que encontramos un completo análisis económico-financiero de las empresas andaluzas a lo largo del período 2004–2007, proporcionando un mayor grado de detalle para el último año. Este estudio se realiza desde varias perspectivas: en primer lugar, desde el punto de vista global, con los datos agregados del período indicado, para después detenerse en la incidencia de diferentes cuestiones diferenciales como el tamaño,

¹ No deja de resultar llamativo que, si bien el directorio de empresas contiene datos correspondientes a 40.000, la información del informe se obtiene a partir de 33.500 de ellas; en ningún punto del texto se hace referencia a por qué se produce esta diferencia.

el sector de la actividad o la ubicación de las empresas. Además, se realiza también un análisis comparativo tomando como marco de referencia la empresa española, para señalar las fortalezas y debilidades existentes frente a ésta.

En este capítulo podemos encontrar, en cada segmento de análisis, los informes económico-financieros, hasta un total de 18, correspondientes a las distintas desagregaciones realizadas: el "análisis global" incluye la información agregada de Andalucía; los informes por tamaño recogen los datos correspondientes a las microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas (definidas según los criterios establecidos por la Unión Europea); en el caso de la perspectiva sectorial, se diferencia entre las empresas pertenecientes al sector de la agricultura, de la industria, de la construcción, del comercio y de los servicios; finalmente, desde el punto de vista territorial, encontramos los informes para cada una de las ocho provincias andaluzas.

La publicación se completa con dos elementos más: un anexo que recoge un diccionario de términos y definiciones, el cual constituye una ayuda para la interpretación del documento pues permite aclarar los conceptos básicos manejados a lo largo del texto; y un CD-ROM en el que, además del texto completo en formato "pdf", se incluye, también en el mismo formato, la publicación "Referencias empresariales de Andalucía 2009. Empresas «Líderes, Gacelas, de Alto rendimiento y alta productividad»"; igualmente, también se detallan en formato "pdf" un elevado número de informes financieros clasificados por criterios territoriales, de tamaño y de actividades productivas; asimismo, encontramos el directorio de

las empresas andaluzas (más de 40.000) que contribuyen con sus datos a la Central de Balances de Andalucía, recogiendo de manera sistematizada su información básica; finalmente también el CD-ROM incorpora una aplicación de autodiagnóstico económico-financiero que permite calcular las principales ratios de cualquier empresa y su comparación con las obtenidas para el sector de actividad en el que ésta opera.

De la amplia información recogida en la publicación que comentamos destaca, como ya se ha indicado, que los resultados económicos y financieros de las empresas andaluzas se redujeron en 2007, a pesar del ligero incremento experimentado por los ingresos de explotación medios, por los recursos propios medios y por el número de empleados por empresa. Esta situación es consecuencia de la desaceleración de las magnitudes indicadas, la cual ha venido acompañada de una evolución similar en los consumos de explotación y en los gastos de personal, pero evolución muy diferente de la registrada en los gastos financieros, que presentaron un aumento considerable, al tiempo que los resultados extraordinarios se situaron claramente por debajo de los registrados en 2006.

Desde el punto de vista patrimonial, las empresas andaluzas en 2007 mantuvieron un ritmo de inversión apreciable, aunque claramente inferior al de ejercicios anteriores, lo que apunta a un deterioro de la confianza de los empresarios andaluces respecto al futuro del entorno económico, hecho que se corrobora si se tiene en cuenta que la mayor parte del crecimiento de la inversión correspondió al activo circulante. En cuanto a la financiación, en el año indicado se aprecia que hubo un menor endeudamiento a corto plazo, que vino acompañado de

un mayor peso de los recursos propios y, sobre todo, de la deuda a largo plazo, lo que supone una estructura financiera más estable a largo plazo (puesto que crece el pasivo fijo). Estos datos implican que, a pesar del deterioro experimentado por la rentabilidad económica y financiera de las empresas andaluzas, no sucedió lo mismo en términos de solvencia, por lo que éstas mantuvieron en 2007 un nivel suficiente de equilibrio financiero.

Entrando en la comparación con las empresas del resto de España, ya se ha comentado que el texto dedica un apartado a identificar las fortalezas y debilidades de las empresas andaluzas tomando a aquéllas como marco de referencia, destacando cómo las partidas relacionadas con la actividad ordinaria tienen menos peso en las empresas andaluzas que en las españolas, mientras que en los gastos financieros y extraordinarios ocurre lo contrario. Respecto a los resultados, medidos en términos de los ingresos de explotación, en 2007 fueron mejores en las empresas andaluzas analizadas, aunque experimentaron una disminución mayor que la registrada por este mismo concepto en las empresas que componen la muestra del resto de España; no obstante, esto no implicó una mayor rentabilidad económica por parte de las empresas de la región, debido a que en ellas se produjo una caída del margen de actividad, mientras que en las empresas españolas este concepto experimentó un incremento.

Desde la perspectiva del análisis patrimonial, en el activo, la inversión en circulante tiene una composición dispar en lo que se refiere a las partidas de "existencias" y "deudores", con un mayor peso de la primera frente a la segunda en las empresas andaluzas, lo contrario de lo que sucede

en las empresas españolas; en el pasivo, aparece que las empresas andaluzas emplean menos autofinanciación que la media española, lo que implica que su financiación externa es superior, aunque dentro de ella la suscrita a largo plazo tiene un peso más elevado. Todo lo anterior lleva a que el equilibrio financiero, medido a través del fondo de maniobra, sea ligeramente mejor en las empresas andaluzas. No obstante, el análisis de la solvencia y la liquidez de éstas se sitúa por debajo de la media de España, sobre todo debido a su mayor endeudamiento y a su mayor período de tesorería. Finalmente, en los indicadores de eficiencia y productividad, la situación de las empresas andaluzas en 2007 fue peor que la de las del resto de España: menor rentabilidad financiera (por la menor rentabilidad económica, ya aludida, unida a un peor efecto apalancamiento) e inferior eficiencia de los trabajadores (tanto en términos de ingresos de explotación por empleado, como en beneficio por trabajador), a pesar de que los costes salariales medios de las empresas andaluzas fueron inferiores a los de la media nacional.

Del resumen que hemos recogido en las líneas precedentes, se deduce que la publicación que reseñamos constituye un instrumento muy valioso para conocer la realidad del tejido empresarial andaluz, aspecto clave, no sólo para cualquier lector interesado en este aspecto, sino también para los agentes decisores de la política económica, los cuales deben partir de este conocimiento al objeto de conseguir sus objetivos de desarrollo económico y social de la región. Esto no significa que la Central de Balances de Andalucía, que es de donde se obtiene la información en la que se basa este análisis, sea la única fuente de información sobre las empresas

andaluzas, pero lo que sí es claro es que la información que facilita constituye un buen indicador de la forma en que éstas desarrollan su actividad, aunque, como en otros estudios de este tipo, los datos que se obtienen llegan con cierto retraso, lo que sin duda obliga a actualizar la información facilitada con otras fuentes que nos permitan acercarnos más al momento presente que, en ocasiones, difiere bastante del existente un par de años atrás, tal y como podemos apreciar claramente en la actualidad. Este problema se ha solventado, en parte, con la reciente publicación "Referencias empresariales de Andalucía 2010. Empresas «Líderes, Gacelas, de Alto rendimiento y alta pro-

ductividad»", que también es un producto de la información recogida en la Central de Balances de Andalucía y que en su octava edición muestra los datos correspondientes a 4.300 empresas andaluzas cuyas cuentas ponen de manifiesto un alto grado de excelencia empresarial² y que destacan como las primeras entre el conjunto de las empresas andaluzas. En este caso, el período analizado se refiere a los años 2005-2008, lo cual nos acerca algo más al momento actual aunque probablemente, por las características de la obra (que se refiere sólo a las empresas líderes), no permita apreciar totalmente el panorama empresarial andaluz existente hoy. [M^o del Carmen LÓPEZ MARTÍN]

² Para ello se tienen en cuenta los siguientes criterios: la capacidad para generar recursos financieros, el crecimiento significativo de las ventas, la mejora de la productividad, los niveles de rentabilidad y la consecución de beneficios.