

# Análisis económico-financiero de la **distribución alimentaria**

⇒ **Alberto M. Berga Monge**

*Director AMB Consultans. Dr. Veterinario*

**Resumen:** En base a la información de la Central de Balances del Banco de España, se analiza el comportamiento del código CNAE G472 “Distribución al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabacos” en el año de la pandemia (2020). Se analiza su evolución, así como su comparación con el conjunto de empresas no financieras. Se consideran para ello distintas ratios de rentabilidad, estructura del activo y pasivo, capital circulante y endeudamiento. No parece haber existido una influencia negativa motivada por la pandemia de COVID-19.

**Palabras clave:** *análisis económico financiero, distribución alimentaria, rentabilidad, activo, pasivo, endeudamiento.*

El sector de la distribución, en 2020, alcanzó un nivel de facturación superior a los 90.000 millones de euros, con unos márgenes estables, una gran rivalidad en precios, un crecimiento en superficie y con unos liderazgos claros.

La contabilidad nos proporciona una información muy útil para conocer la situación económico financiera de la empresa. Para obtener más información sobre su situación se precisa, frecuentemente, realizar otros análisis que toman aquella como punto de partida. El análisis económico financiero, el cual no responde a reglas fijas, en el sentido de que cada analista, en función de lo que le interesa analizar y de la información disponible, decidirá revisar unos aspectos u otros.

Por otra parte, dependiendo del sector y situación de la empresa o del momento en que se haga el análisis, pueden ser interesantes diferentes aspectos. Por tanto, el análisis económico financiero depende de la visión particular del analista y los objetivos que pretenda al evaluar la empresa.

Para el análisis económico financiero se utilizan técnicas sobre la base de las cuentas anuales de la empresa: “balance de situación”, “cuenta de pérdidas y ganancias” y “memoria anual” desarrollando un conjunto de ratios, un número expresado en términos de otro que se toma por unidad expresándose en porcentaje.

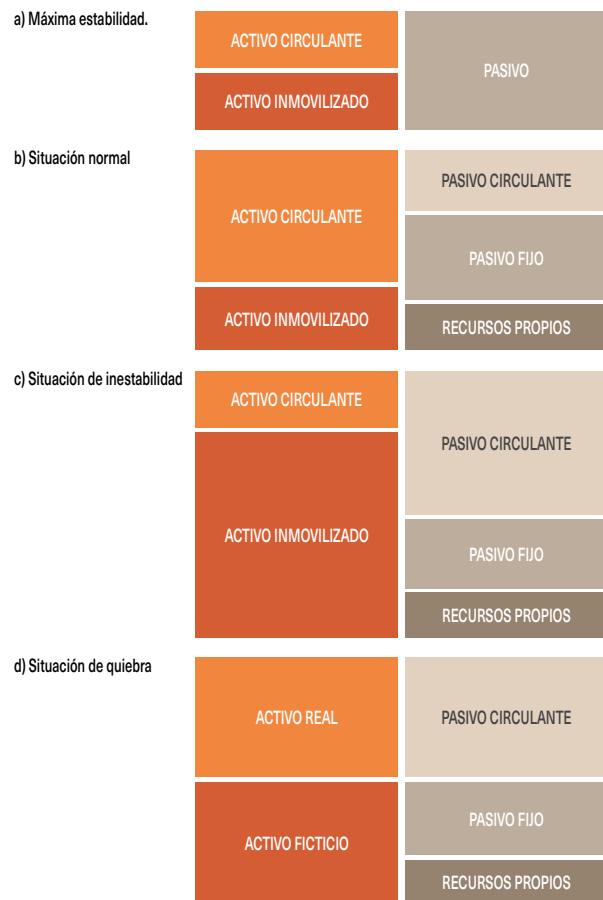
## ANÁLISIS INTRAEMPRESA E INTEREMPRESAS

Hay dos formas de analizar los resultados obtenidos a partir del cálculo de ratios. Un análisis intraempresa permite observar la evolución en el tiempo o con las previsiones hechas y un análisis interempresas comparando los ratios con los de otras empresas similares del sector o la media del conjunto industrial.

Desde el punto de vista financiero se está en equilibrio cuando la empresa puede responder de sus deudas y obligaciones a corto plazo. La clasificación funcional del balance nos permite visualizar las situaciones empresariales que se observan el gráfico 1.

La Central de Balances del Banco de España recoge la información de más de 500.000 empresas no financieras en 2020, de las que con pequeñas variaciones anuales 4.100 pertenecen al conjunto de la “distribución al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabacos”. Se analizan los indicadores de la central de balances referidos a este sector. Información que se presenta en cuartiles, con lo que se divide a la po-

**GRÁFICO 1** La situación de la empresa según su balance



blación de las empresas en función de los valores obtenidos para cada ratio.

En este trabajo a fin de comparar el sector con el conjunto empresarial así como la evolución del propio sector en los años 2008 (inicio de la crisis), 2013 (los brotes verdes) y 2020 el año de la pandemia y último del que disponemos datos, nos fijamos en el segundo cuartil (Q2), se analiza la estructura del sector de la distribución en 2020 en los tres cuartiles (Q1, Q2 y Q3).

La primera aproximación se refiere (tabla 1) a la evolución en el periodo 2008-2020 de la cifra de negocio de las empresas de distribución. Como puede observarse, en los años considerados, en relación al año anterior el Q1 ha tenido siempre un crecimiento negativo, máxime en 2020; en cifras negativas estuvo en 2020 también el Q2 y el Q3 obtuvo en este año su mayor crecimiento (13,83%)

Las tablas siguientes nos permiten analizar, como hemos indicado, la posición del sector en relación al

**TABLA 1** Tasa de variación de la cifra de negocios (%)

	Q1	Q2	Q3
2008	-8,90	0,20	0,20
2013	-10,75	-2,51	-2,51
2019	-5,78	1,83	1,83
2020	-24,34	-1,57	-1,57

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.  
Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

conjunto de empresas no financieras, su evolución y caracterización en el año 2020.

Así, en la aproximación a los resultados del sector de la distribución en relación al conjunto de las empresas no financieras, cabe indicar, en referencia a los costes operativos, beneficios y rentabilidad, como el valor añadido versus cifra neta de negocios en el

conjunto empresarial es de 15 puntos superior a la acaecida en el sector que se sitúa en 21,75%, 2,7 puntos más en lo referido al resultado económico bruto en relación a la cifra de negocios y menos de 130 puntos en la cifra neta de negocios en relación a los activos totales, que en el sector de la distribución asciende a 223%.

Hay que destacar que los deudores comerciales en relación a la cifra de negocios son de un 8,6% en el conjunto empresarial frente al 0,28% en el sector de la distribución; y el capital circulante frente a la cifra de negocios es de 10,98% en el conjunto empresarial frente al 0,95 sectorial.

En lo referente a los indicadores de gastos e ingresos financieros se observa una gran similitud de la información en ambos entornos económicos. La estructura del activo denota la diferencia en el activo circulante frente al conjunto de los activos del 47% del conjunto empresarial frente al 24,5% en el sector.

**TABLA 2** Indicadores de costes operativos, beneficios y rentabilidad (%)

INDICADOR	TOTAL EMPRESAS (1) 2020	COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO				
		2008 Q2 (2)	2013 Q2(2)	2020		
				Q1 (2)	Q2 (2)	Q3 (2)
VALOR AÑADIDO /CIFRA NETA NEGOCIOS	36,38	21,47	19,99	13,66	21,75	33,45
GASTOS DE PERSONAL/ CIFRA NETA NEGOCIOS	27,30	19,43	19,54	12,40	20,24	34,11
RESULTADO ECONÓMICO BRUTO/CIFRA NETA DE NEGOCIOS	4,70	2,51	1,34	-1,72	2,02	5,38
RESULTADO ECONÓMICO BRUTO/TOTAL DEUDA NETA	6,08	8,59	4,04	-7,43	5,29	24,86
RESULTADO ECONÓMICO NETO/CIFRA NETA DE NEGOCIOS	2,17	0,88	0,36	-3,93	0,88	3,47
CIFRA NETA DE NEGOCIOS/TOTAL ACTIVO	90,74	242,67	224,63	113,7	223,51	406,62
RESULTADO ECONÓMICO NETO/TOTAL ACTIVO	1,72	2,38	0,78	-6,37	2,09	8,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS/FONDOS PROPIOS	5,20	8,22	3,96	-1,22	9,26	20,73
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS/FONDOS PROPIOS	3,99	6,36	3,00	-1,30	2,13	23,58

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.  
Total de empresas no financieras sin holding. (2) Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

**TABLA 3** Indicadores de capital circulante (%)

INDICADOR	TOTAL EMPRESAS (1) 2020	COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO				
		2008 Q2 (2)	2013 Q2(2)	2020		
				Q1 (2)	Q2 (2)	Q3 (2)
EXISTENCIAS / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	1,13	6,20	6,06	1,18	4,74	13,28
DEUDORES COMERCIALES / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	8,65	0,10	0,10	0,00	0,28	3,40
ACREEDORES COMERCIALES / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	2,33	6,33	6,22	1,40	4,96	11,07
CAPITAL CIRCULANTE / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	10,98	1,63	1,35	-3,5	0,95	8,79

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.  
Total de empresas no financieras sin holding. (2) Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

**TABLA 4** Indicadores de gastos e ingresos financieros (%)

INDICADOR	TOTAL EMPRESAS (1) 2020	COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO				
		2008 Q2 (2)	2013 Q2(2)	2020		
				Q1 (2)	Q2 (2)	Q3 (2)
GASTOS FINANCIEROS / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	0,23	0,30	0,16	0,00	0,15	0,49
GASTOS FINANCIEROS / RESULTADO ECONÓMICO BRUTO	2,72	9,39	6,43	0,00	2,75	11,47
RESULTADO FINANCIERO / CIFRA NETA DE NEGOCIOS	-0,18	-0,25	-0,13	-0,47	-0,10	0,00
RESULTADO FINANCIERO / RESULTADO ECONÓMICO BRUTO	-2,15	-7,73	-5,43	-11,05	-2,44	0,00

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.

Total de empresas no financieras sin holding. (2) Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

**TABLA 5** Indicadores estructura del activo (%)

INDICADOR	TOTAL EMPRESAS (1) 2020	COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO				
		2008 Q2 (2)	2013 Q2(2)	2020		
				Q1 (2)	Q2 (2)	Q3 (2)
INMOVILIZADO FINANCIERO / TOTAL ACTIVO	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	2,33
INMOVILIZADO MATERIAL / TOTAL ACTIVO	17,35	33,45	26,71	5,76	21,55	46,50
ACTIVO CIRCULANTE / TOTAL ACTIVO	47,48	57,01	58,82	30,42	66,03	87,04
ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO / TOTAL ACTIVO	21,58	11,48	11,54	8,11	24,57	48,86

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.

Total de empresas no financieras sin holding. (2) Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

**TABLA 6** Indicadores estructura del pasivo (%)

INDICADOR	TOTAL EMPRESAS (1) 2020	COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO				
		2008 Q2 (2)	2013 Q2(2)	2020		
				Q1 (2)	Q2 (2)	Q3 (2)
FONDOS PROPIOS / TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	42,59	18,83	18,10	4,04	27,21	57,09
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS/TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO,	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO/TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2,83	8,56	1,54	0,00	4,86	30,41
DEUDAS ENT DE CRÉDITO, MEDIO LARGO PLAZO/TOTAL PATRIMONIO NETO PASIVO	0,00	1,03	0,00	0,00	0,00	22,70
DEUDAS CON ENTIDADES CE CRÉDITO, CORTO PLAZO/TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,51
DEUDAS A MEDIO Y LARGO PLAZO /TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5,48	7,82	3,59	0,00	8,42	35,77
DEUDAS A CORTO PLAZO/TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30,43	51,78	53,71	21,52	42,93	73,70

Elaboración a partir central de balances del Banco de España.

Total de empresas no financieras sin holding. (2) Q1 cuartil primero; Q2 cuartil segundo; Q3 cuartil tercero.

Los indicadores de estructura del pasivo ponen de manifiesto la mayor presencia en el conjunto empresarial (42,5%) de los fondos propios en relación al conjunto patrimonial y del pasivo que en el sector (27,2%); así como la deuda a corto plazo del sector (42,9%) frente al conjunto empresarial.

### EVOLUCIÓN DEL COMERCIO AL POR MENOR ALIMENTARIO

Para analizar la evolución del comercio al por menor alimentario nos fijamos en el valor del segundo cuartil en los años 2008, 2013 y 2020. En relación con los costes operativos, beneficios y rentabilidad hay que destacar como la cifra de negocios en relación al total de los activos ha ido descendiendo, de forma paulatina, en el periodo considerado hasta situarse en 2020 en 223,5% y con un descenso importante en el resultado después de impuestos en relación a los fondos propios situándose en el 2,3% frente al 6,3% de 2008.

En relación con el capital circulante versus la cifra neta de negocios, salvo los deudores comerciales, ha reducido sus indicadores. Cabe destacar como el capital circulante que en 2008 suponía el 1,6% ha pasado a ser del 0,95%.

En relación con los gastos e ingresos financieros se pone en evidencia como los gastos financieros en relación con el resultado económico ha pasado del 9,3% al 2,75% en el periodo considerado.

La estructura del activo muestra en relación con el total de este la evolución del inmovilizado material que se sitúa en el 21,5% frente al 33,4% de 2008 y el incremento en nueve puntos del capital circulante. Los indicadores de estructura del pasivo, por otra parte, denotan un incremento de los fondos propios de casi diez puntos en este periodo al igual que las deudas a corto plazo.

### INDICADORES MÁS RECIENTES

El análisis de los distintos cuartiles en 2020, último del que disponemos datos, no solo permite conocer las diferencias entre las empresas del sector, sino también como se ha comportado éste en el periodo de la pandemia. De esta forma, en lo referido a costes operativos, beneficios y rentabilidad, los indicadores del primer cuartil son en su mayoría negativos, la cifra de negocios es del 113% frente al 406% del tercer cuartil que, igualmente, supera de forma importante el segundo cuartil.

Los indicadores de capital circulante, en función de la cifra neta de negocios, manifiesta en cuanto a las

**En relación con los gastos e ingresos financieros se pone en evidencia como los gastos financieros en relación con el resultado económico ha pasado del 9,3% al 2,75% en el periodo considerado**



existencias un valor del 1,1% en el Q1 frente al 13,2% del Q3, parecido a lo que ocurre con los acreedores comerciales. En relación con el capítulo de gastos e ingresos financieros solo destacan con el 11% los gastos financieros en relación al resultado económico bruto del tercer cuartil.

Los indicadores del activo evidencian los niveles elevados del circulante en el tercer cuartil (87%) frente a los cuartiles primero (33%) y segundo (66%) así como la importancia de los activos financieros en el tercer cuartil (48%). Al observar el epígrafe del pasivo, se observa un mayor peso de los fondos propios, del 57% en el tercer cuartil frente al 4% y 27% en los cuartiles primero y segundo respectivamente.

Así las cosas, el análisis de los indicadores denota una gran diferencia entre los distintos cuartiles, desde el punto de vista económico y financiero. Como resultado del análisis efectuado de estos indicadores, en el tiempo y comparado con el conjunto de empresas no financieras, no se intuye un efecto claro de la pandemia de COVID-19 en los resultados de las empresas de distribución alimentaria. ■