

La utilización de los datos sectoriales para complementar el análisis de los estados financieros

ESTER OLIVERAS

Universitat Pompeu Fabra

SOLEDAD MOYA

Universitat Autònoma de Barcelona

Resumen

La aportación de información sectorial al análisis de estados financieros se perfila como un complemento indispensable a la hora de garantizar los resultados obtenidos de este análisis. En este trabajo se plantea la utilidad del análisis sectorial estructurado en dos partes diferenciadas. En la primera parte, se enumeran las consideraciones a tener en cuenta en la utilización de los datos sectoriales y se describen las técnicas utilizadas para realizar este tipo de análisis. En concreto, (i) cómo hacer la comparativa con la media sectorial, (ii) cómo construir un benchmark con los ratios ideales a los que la empresa debe acercarse. En la segunda parte, se listan y describen las fuentes de información a las que se puede acudir en búsqueda de los datos necesarios, como por ejemplo empresas especializadas, organismos oficiales, bases de datos o páginas web especializadas.

Palabras clave

Análisis sectorial, benchmark, análisis de estados financieros

1. Introducción

El análisis de estados financieros es un proceso crítico que evalúa tanto la posición financiera actual de la empresa como los resultados operativos de la misma, con el objetivo de predecir su comportamiento futuro. El análisis se apoya en dos principios fundamentales que son, el conocimiento del modelo contable y la utilización de herramientas propias como pueden ser los porcentajes, las tendencias o los ratios. Es en el conocimiento del modelo contable dónde se incluirían los datos sectoriales como parte indispensable a tener en cuenta dentro del análisis.

El análisis de estados financieros es una herramienta muy potente y ampliamente utilizada por muchas empresas. Pese a esto, los datos obtenidos de la empresa, en sí mismos, no tienen ningún significado. Es muy importante hacer dos análisis complementarios que permitan encuadrar e interpretar correctamente la información. El primer análisis consiste en analizar la evolución de los ratios y las partidas más importantes durante los últimos años, cuatro o cinco años suelen ser suficientes para observar las tendencias principales.

El segundo análisis, del que hablaremos extensamente en este artículo, consiste en comparar la situación de la empresa con una media sectorial o bien con otra empresa. En el caso de que se trate de una media de otras empresas del sector, a ser posible, tienen que compartir ciertas características, como por ejemplo la actividad o el tamaño. Se trata, pues, de encontrar un benchmark adecuado que permita hacer comparaciones significativas.

2. La importancia del sector industrial y de la localización geográfica

Es importante comparar los datos de la empresa con la media o bien con una empresa de características y actividad similares que se caracterice por su éxito. No todos los sectores se ven afectados del mismo modo por la economía y hacer una comparación con otros sectores perdería significado.

Muchas veces, la forma de financiación o la estructura del pasivo se ve influenciada por el sector en que opera la empresa y, naturalmente, el sector también afecta a la cuenta de resultados. A modo de ejemplo, en

la Tabla 1 se recogen los ratios de endeudamiento y rentabilidad por sectores en el año 2002. Se observa que el sector «transporte y comunicación» tiene un ratio de endeudamiento muy elevado, del 62,5%, mientras que el endeudamiento del sector «comercio y reparación» es mucho más bajo, de un 34,8%. En referencia a la rentabilidad, el sector industrial «fabricación de material de transporte», obtuvo una rentabilidad negativa mientras que la industria alimentaria obtuvo una rentabilidad del 14,4%. Es precisamente debido a esta gran variabilidad que es necesario mantener las comparaciones entre empresas de un mismo sector.

Tabla 1: Ratios de endeudamiento y rentabilidad por sectores (2002)

Sector	Ratio de endeudamiento	Rentabilidad
ENERGÍA	48,7	12,9
INDUSTRIA	41,4	9,2
Industria alimentación, bebidas y tabaco	47,2	14,4
Industria química	50,4	7,0
Transformación del vidrio, cerámica y de metales	32,7	9,6
Industria del material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	39,8	16,4
Fabricación de material de transporte	42,4	-1,0
Otras industrias manufactureras	23,9	13,5
SERVICIOS MERCADO	57,6	10,2
Comercio y reparación	34,8	15,8
Transporte y comunicación	62,5	14,0
Otros servicios	59,0	7,4

Fuente: Central de Balances del Banco de España (2002).

Por otro lado, la creciente complejidad empresarial hace que cada vez sea más difícil encontrar empresas que se parezcan entre sí y puede que la mejor comparativa se deba realizar con una empresa situada en otro país. En este caso, es muy importante tener en cuenta dos factores: en primer lugar, las diferencias en la normativa contable y en segundo lugar, se debe tener presente que la estructura del balance puede presentar variaciones sensibles entre países. Por ejemplo, en Cataluña el nivel de autofinanciación ha sido tradicionalmente, mucho más elevado que en la empresa media europea. Otro ejemplo es que, mientras que en el Reino Unido la media de plazo de pago es de 45 días en Italia es de 90 días (Gardiner, 1997).

En la Tabla 2 se muestra la estructura media del Balance en varios países. En este caso se han eliminado las posibles diferencias contables, ya que los datos se han extraído del proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised) que construye una base de datos comunitaria, con datos homogéneos en términos contables.

Tabla 2: Estructura media del Balance de Situación en varios países (2001)

	España	EEUU	Japón	Alemania	Francia
Fijo	50,2	67,6	52,2	47,8	39,3
Circulante	49,8	32,4	47,8	52,2	60,8
Activo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Fondos propios	43,7	37,2	38,6	31,9	36,2
Deudas a LP	11,2	22,1	18,7	5,5	16,4
Deudas a CP	42,4	26,5	37,9	34,5	41,9
Provisiones por riesgos y gastos	3,7	14,2	4,8	28,1	5,5
Pasivo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Central de Balances del Banco de España (2002).

3. Obtención de los ratios medios del sector

Los ratios medios del sector suelen estar disponibles en varias bases de datos e información económica publicada periódicamente. Con el objetivo de contrastar los datos de la empresa con los ratios medios, se deben calcular los ratios medios de los que se conoce su valor medio sectorial. Si alguno de los ratios es muy diferente al de la media del sector, debe investigarse cuál es la causa y las posibles consecuencias para la empresa si no se pone remedio.

A pesar de esto, se debe tener en cuenta que el mero hecho de que una empresa tenga ratios diferentes a los del sector, no implica necesariamente una problemática.

Por ejemplo, una empresa puede tener menos margen que sus competidores debido a una estrategia de marketing agresiva que le permita vender más, o ganar una guerra de precios. Curiosamente, hay estudios que demuestran que los ratios suelen acercarse a la media del sector a medida que pasa el tiempo (Lev, 1969). Lo que queda pendiente de averiguar es si esto es el resultado de las decisiones empresariales o si lo provoca el mismo entorno económico. Al hacer la comparativa de los ratios de la empresa con los ratios medios se deben tener en cuenta dos posibles limitaciones.

En primer lugar, se debe poner atención a cómo se han calculado los ratios medios sectoriales. Existe cierta confusión alrededor de determinados ratios, que pueden ser calculados de más de una manera. Es importante que los ratios de la empresa sean calculados del mismo modo, para poder extraer conclusiones relevantes. En segundo lugar, es necesario conocer bien cómo se ha calculado esta media del sector. Debe evaluarse si la muestra es representativa o no: el número de empresas incluidas, la localización geográfica, el tamaño, etc... también debe comprobarse que los datos sean fiables. La situación ideal es que los datos agregados correspondan a empresas de tamaño similar. En relación a cuáles son los datos más significativos, según un estudio realizado por Gibson (1987) a analistas financieros, el dato más importante es el ROE, en segundo lugar el PER y en tercer lugar, el beneficio por acción.

En la Tabla 3 se especifican los 10 ratios mas significativos según este estudio.

Tabla 3: Relevancia de los ratios según los analistas financieros

Posición	Ratio
1.	ROE (después de impuestos)
2.	PER (ratio precio beneficio)
3.	Beneficio por acción
4.	Beneficio neto
5.	ROE (antes de impuestos)
6.	Beneficio neto (antes de impuestos)
7.	Ratio de disponibilidad
8.	Rentabilidad por dividendo
9.	ROA (después de impuestos)
10.	Deuda/ Fondos propios

Fuente: Adaptado de Gibson (1987) p. 75

4. Obtención de los ratios ideales del sector

Otra forma de análisis muy útil, consiste en calcular los ratios ideales que deben intentar conseguir las empresas de un determinado sector. Para hacerlo, hace falta conseguir las cuentas anuales, a ser posible auditadas, del mayor número de empresas del sector.

Es imprescindible obtener datos de empresas que tengan resultados económicos excelentes (beneficios elevados, ventas crecientes, liquidez...) y también de empresas que tengan problemas económico-financieros. Después, debe hacerse un estudio discriminando las variables que diferencian las empresas con éxito de las empresas que tienen problemas. Por eso, debe averiguarse cuáles son las características comunes a las empresas con buenos resultados y cuales lo son a las empresas con problemas. En definitiva, se trata de identificar aquellas variables que permiten diferenciar a las empresas exitosas de las que no lo son. Estas características tienen que hacer referencia a diferentes aspectos económico-financieros como las que se especifican en la Tabla 4. Uno

de los problemas que surge con este tipo de análisis es que para realizar la discriminación de variables se requieren conocimientos sólidos de estadística avanzada. Ante esto, se puede recurrir a publicaciones en las que se describen los ratios ideales y medios como, por ejemplo la realizada por Amat (2002).

Tabla 4: Variables posibles para realizar un análisis discriminante

Variables
– Liquidez
– Medida
– Endeudamiento
– Apalancamiento financiero
– Ventas
– Beneficios
– Rendimiento
– Rentabilidad

Los datos ideales de cada sector serán las características comunes de las empresas con mejores resultados económicos y sin problemas financieros. Una vez se han conseguido los ratios ideales de un determinado sector se puede proceder a la comparación con los ratios de la empresa analizada. Lógicamente, cuando el valor de un ratio en la empresa analizada sea más próximo al de las empresas con problemas que al de las empresas exitosas, puede ser indicativo de algún punto débil importante. Un estudio realizado en bancos comerciales de Grecia, demostró que una de las variables determinantes para tener éxito en este sector es el valor de los activos, cuanto más elevado es éste mejor es la eficiencia (Halkos y Salamouris, 2004).

Otro ejemplo, nos lo ofrece el consultor Shinn (2003), que tras hacer un análisis sectorial de las empresas constructoras, que parten de una cifra de ventas del 100%, establece los ratios ideales versus los ratios medios (Tabla 5).

Tabla 5: Ratios ideales y medios del sector de la construcción según Shinn (2003)

Ratios	Ideal	Ratios medios
Ventas	100,0 %	100,0 %
Coste de las ventas	70,0 %	78,0-85,0 %
Margen bruto	30,0 %	15,0-22,0 %
Costes indirectos	3,5 %	5,0-6,0 %
Gastos financieros	4,0 %	3,0-7,0 %
Gastos comerciales	6,0 %	5,0-10,0 %
Gastos generales de administración	4,5 %	4,0-7,0 %
Total gastos generales	18,0 %	16,0-22,0 %
Beneficio neto	12,0 %	3,5-5,0%

5. Limitaciones del análisis con datos sectoriales

A pesar de la gran utilidad de este tipo de análisis, a menudo no es posible realizarlo. Los problemas más frecuentes se pueden agrupar en dos grandes grupos: (i) la dificultad para definir el sector en el que opera la empresa y (ii) el acceso a información de calidad.

En referencia a la dificultad en la definición del sector en que opera la empresa, puede que se trate de un sector muy específico y que no existan suficientes datos del mismo. También puede pasar que la empresa opere en más de un sector y entonces sea necesaria la elaboración de estados contables segmentados para poder realizar las comparativas.

El acceso a información de calidad también puede resultar problemático. Muchas veces las cuentas anuales oficiales, no coinciden con la realidad empresarial, debido a las prácticas de maquillaje contable. También, como se ha apuntado anteriormente, el abanico de opciones contables para registrar una misma transacción puede dar como resultado cuentas anuales diferentes. Finalmente, algunas bases de datos no mantienen la información lo suficientemente actualizada o el número de empresas es demasiado pequeño para poder calcular una media representativa.

6. Fuentes de información

Ante la clara necesidad de complementar el análisis de empresas con la información sectorial, según se ha comentado en apartados anteriores, nos planteamos ahora cuáles podrían ser las posibles fuentes dónde encontrar información relacionada con los diferentes sectores empresariales.

Una posible clasificación de las fuentes de información de datos sectoriales para el análisis de empresas sería la siguiente:

1. Empresas privadas especializadas
2. Organismos oficiales
3. Software especializado
4. Páginas web especializadas

A continuación desarrollamos con más detalle cada una de las categorías.

6.1. Información sectorial procedente de empresas especializadas

Existen en el mercado un número considerable de empresas proveedoras de información corporativa. Estas empresas tienen como objetivo proporcionar a sus clientes la información necesaria para su gestión empresarial, ya no sólo en el análisis de las empresas de su entorno, sino también en todo su ciclo de negocio. Son empresas que pertenecen al sector de la consultoría de información y que pretenden cubrir todas las necesidades informativas de sus clientes, desde la búsqueda de nuevos clientes (con evaluación del riesgo asociado a los mismos, para conocerlo y controlarlo) como fases posteriores de desarrollo del negocio y búsqueda de rentabilidad, así como el seguimiento del cobro y recuperación de la deuda en caso de morosidad.

Algunas de las empresas que podríamos incluir dentro de esta categoría serían por ejemplo, Dun & Bradstreet (www.dbspain.dnb.com) DBK, S.A. (www.dbk.es), Axesor (www.axesor.es) que es una marca del Grupo Infotel o Asesoralia (www.asesoralia.com). Además de éstas, que se incluyen dentro del grupo de empresas más representativas del sector a nivel nacional y en algunos casos como el de Dun & Brads-

treet a nivel internacional, hay otras que se pueden consultar en buscadores como www.Yahoo.com o www.alltheweb.com. Este sería el caso por ejemplo de Quasarconsultores (www.quasarconsultores.com) o Müller y Asociados (www.redmuller.com).

Dun & Bradstreet (a partir de ahora D&B) por ejemplo, es la empresa líder en el sector de consultoría de información a nivel nacional e internacional. La podemos encontrar en más de 300 países y en algunos de ellos hace más de 150 años que existe (en el caso de España, D&B funciona desde 1903). Tiene la base de datos más grande a nivel mundial con información de más de 81 millones de compañías en todo el mundo. D&B actualiza esta información de manera continua y cada día se llevan a cabo alrededor de 1 millón de modificaciones en la base de datos.

En el caso de DBK (empresa que pertenece al grupo Databank, uno de los líderes en el mercado europeo de información empresarial), nos encontramos con una empresa líder en el mercado español en la prestación de servicios de análisis y información sectorial. Esta empresa fue creada en 1987 y lleva a cabo un seguimiento continuado de aproximadamente, unos 200 sectores españoles y portugueses a través de diferentes estudios multiclientes, que se han convertido en una herramienta importante para el conocimiento necesario del entorno y la toma de decisiones de directivos de más de 1.500 empresas industriales, de servicios y financieras.

Otra empresa muy relevante en cuanto a la información comercial y por sectores es Asesor. Esta empresa clasifica la información proporcionada en las siguientes categorías y, dentro de éstas, detalla la información sobre la situación financiera, resultados, evolución y crecimiento:

- Empresas nacionales
- Investigación autónomos
- Empresas internacionales
- Órganos sociales

En general, y tal y como hemos comentado anteriormente, el objetivo de las empresas especializadas en información empresarial y, concretamente, en información sectorial, es contribuir a facilitar la toma de decisiones por parte de la empresa en todas y cada una de las partes que componen su ciclo de negocio. Si quisiéramos estructurar de alguna

manera la información que podemos encontrar en este tipo de empresas (sin perjuicio de que en cada una de ellas haya particularidades que se pueden consultar en sus respectivos dominios) nos podríamos encontrar con lo siguiente:

- a) Soluciones de gestión del riesgo
- b) Soluciones de ventas y márketing
- c) Soluciones de gestión de compras

En el primer caso, la información sectorial trata de minimizar el riesgo inherente al negocio, incrementar el cash-flow y aumentar la rentabilidad. En el segundo caso, el objetivo es incrementar las ventas a través, tanto de los clientes que ya forman parte de la cartera, como de potenciales o nuevos clientes. Por último y en el caso de la gestión de compras, la empresa especializada lo que pretende es colaborar en la identificación de posibles ahorros en la gestión de compras, así como asegurar el funcionamiento de la base de los proveedores.

Además de las soluciones propuestas, a menudo estas empresas ofrecen publicaciones dónde también se puede encontrar información útil para el análisis de la empresa y sectorial. Son publicaciones de información empresarial que normalmente contienen la información más importante de cada empresa (por ejemplo el Cataluña 20.000 o el DU-N'S 50.000 de D&B). Hay publicaciones sectoriales en las que se puede analizar la evolución de una empresa concreta respecto a su sector de actividad. De esta manera, se facilita el conocimiento de las características que puede tener cada sector antes de abrir nuevos mercados, como puede ser un análisis del riesgo por países.

6.2. Información sectorial procedente de organismos oficiales

Entre los organismos oficiales que ofrecen información sectorial, podríamos destacar en primer lugar y como especialmente relevantes a las Cámaras de comercio y al Banco de España.

Las Cámaras de comercio constituyen, por su propia naturaleza, uno de los principales puntos de información en todo lo relacionado con la empresa. Dado que una de las funciones que tienen¹ es elaborar estadísticas sobre el comercio, la industria y la navegación, proporcionando

información sobre los diferentes sectores, las Cámaras se convierten en un lugar de referencia en el momento de elaborar análisis de estados financieros de empresas y sectoriales.

Aparte de la información que se pueda obtener en cada una de ellas de manera individual, hace falta destacar como especialmente interesante la base de datos Camerdata (www.camerdata.com).

Camerdata es la base de datos más grande del mercado español y agrupa los datos procedentes de 85 cámaras de comercio españolas con más de 2,5 millones de empresas censadas. Incluye más de 1.200 códigos de actividad económica lo que permite escoger la tipología de empresa en función del sector al que pertenezca. Estructura la información en 20 campos diferentes dónde se encuentran datos relacionados con volumen de facturación, número de trabajadores, volumen de importación y exportación o personal de dirección, entre otras.

Ofrece productos como ficheros de empresas españolas, informes sectoriales, informes comerciales y financieros, ayudas y subvenciones, *rankings* de empresas y sectores empresariales o noticias de prensa. Ofrece también servicios como la elaboración de estadísticas, la actualización de bases de datos, el enriquecimiento de bases de datos, la investigación de mercados o el *profiling* de potenciales compradores.

En la página web de Camerdata podemos encontrar un ejemplo de informe sectorial que consta de los apartados siguientes:

1. Código de actividad
2. Tamaño del sector
3. Principales empresas por segmento
4. Distribución geográfica
5. Evolución sectorial
6. Balance medio del sector

Complementar el análisis de estados financieros con un informe sectorial de estas características enriquece y completa sin duda, nuestro estudio de la empresa.

El Banco de España es otro proveedor de información muy importante, con un servicio de estudios y publicaciones muy desarrollado y activo. Podemos encontrar información de carácter económico, estadístico o simplemente informativo. El Banco de España proporciona también información de tipo sectorial. Así, dentro de la página web del Banco (www.bde.es) se encuentra el apartado «Central de balances»

dentro del cual podemos ir a «Ratios sectoriales», donde encontraremos una base de datos de ratios sectoriales de empresas no financieras.

Esta herramienta difunde información sobre 28 ratios significativos que se pueden consultar en <http://www.bde.es/rse> y clasificados según dos características que son el tamaño de la empresa y el tipo de actividad. Es una base de datos que ha estado elaborada por el Banco de España en colaboración con el registro mercantil. Se trata de una información de carácter gratuito y de muy fácil acceso, con lo que se convierte en una herramienta bastante útil. Los datos disponibles a fecha de hoy comprenden el periodo entre 1998 y 2002.

En el Banco de España encontramos también informes comparados de empresas españolas con empresas de países europeos como, por ejemplo, Francia, donde se analiza la diferente evolución de los diversos sectores o monografías anuales donde se hace un análisis general de las empresas españolas con su evolución desde el año 1993 hasta el año 2002, inclusive.

Otro organismo oficial de interés en el momento de encontrar información de carácter sectorial es el Instituto Nacional de Estadística, INE, (www.ine.es). Este Instituto ofrece información sectorial pero de carácter más general. Una de las publicaciones que podemos encontrar es la de «España en cifras», en la que el Instituto ofrece datos relevantes de carácter económico por Comunidades Autónomas, e incluye para cada uno de los sectores más destacados (sin entrar en los detalles de los mismos) los principales datos estadísticos. Por ejemplo, para el sector del turismo, podemos encontrar datos generales como porcentajes de ocupación, tipo de alojamiento y porcentaje de cada uno, evolución de las pernoctaciones o principales zonas turísticas por número de camas.

El INE consta también de una base de datos denominada INEBASE (www.ine.se/inebase) donde podemos encontrar información sobre empresas pero también datos de carácter más general, sin entrar en ratios de análisis sectorial.

Como organismo oficial tenemos el departamento de trabajo e industria (www.gencat.net/treballiindustria) de la Generalitat de Catalunya (www.gencat.net) que publica cada año², entre otras, un documento denominado «Análisis de estados financieros de la industria catalana» donde se hace un estudio por sectores con el objetivo de facilitar ratios, balances y cuentas de pérdidas y ganancias referidas a empresas industriales catalanas. El número de sectores analizados es de 59. Para realizar este trabajo los datos se obtienen de la base de datos SABI (Sistema de

Análisis de Balances Ibéricos). Se trata de una base de datos en CD-ROM que contiene información contable de más de 40.000 empresas catalanas con una facturación general superior a 600 miles de euros o bien con más de 10 trabajadores y que han depositado sus cuentas en el Registro Mercantil.

El mencionado estudio clasifica las empresas en función de los códigos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 1993³ y en función del tamaño. Así, se consideran en primer lugar las empresas pequeñas, con una facturación igual o inferior a 4.747.996 euros y en segundo lugar las empresas medianas o grandes con una facturación superior. A partir de aquí, para cada actividad empresarial, se facilitan los balances de situación medios en porcentajes, las cuentas de pérdidas y ganancias medias en porcentajes y 26 ratios medios con datos correspondientes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000.

6.3. Información sectorial procedente de software especializado

Otra posible fuente de información en el momento de buscar información sectorial que nos permita completar nuestro análisis económico financiero, es aquella que proviene de bases de datos. Además de las ya mencionadas como son Camerdata, la base de datos del Banco de España o la del Instituto Nacional de Estadística, encontramos en el mercado bases de datos con información muy útil con referencia al análisis empresarial.

Una de ellas sería la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, SABI, que se encuentra disponible en formato CD-ROM y contiene información de más de 190.000 empresas españolas y 18.000 empresas portuguesas, tal y como hemos comentado antes (hemos hecho referencia al número de empresas catalanas incluidas en la Base, que es alrededor de 40.000). Cubre el 95% de las compañías de las 17 Comunidades Autónomas que presentan las cuentas en el Registro Mercantil y que tienen una facturación superior a unos 4.5 millones de euros.

Esta base de datos contiene entre 6 y 10 años de información de cada empresa y se puede hacer la búsqueda por empresa o por grupo de empresas. Los informes se pueden imprimir o exportar. También ofrece la posibilidad de elegir el idioma (castellano o inglés) y la moneda que in-

terese. Permite extraer análisis detallados, estadísticas y/o comparativas y realizar gráficos con los datos. Entre los campos de interés que podemos encontrar en esta base de datos, destacan los comparativos de balances y cuentas de resultados, los ratios de análisis patrimonial, financiero o económico y los precios de cotización.

Otra base de datos de gran interés es Amadeus. Se trata también de una base de datos disponible en CD-ROM que contiene información financiera y económica de las 250.000 principales empresas europeas, de las cuales más de 21.000 son del Estado español. Contiene hasta 10 años de información de cada empresa. Incluye información de estados financieros, ratios, accionistas, empresas filiales, clasificaciones de actividad, consejo de administración, etc. Los informes se pueden imprimir, exportar a una hoja de cálculo o enviar por correo electrónico y se puede elegir el idioma (inglés o francés) y la moneda deseada. Permite extraer análisis, detalladas estadísticas y/o comparativas y realizar gráficos con los datos resultantes.

Aunque de menos abasto, también se puede añadir la base de datos «Guíame». Se trata de un servicio creado por ESADE que tiene por objetivo ofrecer información sobre productos, empresas, mercados y sectores españoles.

6.4. Páginas web especializadas

Otro recurso de fácil alcance son las páginas web especializadas. Por ejemplo, www.cabsa.es, portal dónde podemos encontrar información sobre empresas y sectores. En esta página web se incluyen balances y cuentas de resultados, desde 1995 hasta el 2002. También incluye un programa que elabora un diagnóstico de las empresas y de los sectores y ofrece análisis de competencia y control de riesgos de clientes, así como *rankings* de empresas.

Otro portal dónde se puede encontrar información sectorial sería www.invertia.com. Ambos son de pago.

7. Conclusiones

El análisis de los estados financieros de una empresa tiene que ser completado con un estudio de los datos financieros de otras empresas

que formen parte del mismo sector económico. Este análisis permitirá a la empresa en cuestión obtener más información sobre su funcionamiento económico-financiero.

Este estudio sectorial se puede enfocar de dos maneras:

- a) Comparando la situación de la empresa analizada con una media sectorial. En este caso, será necesario asegurarse de que la media ha sido calculada con un número suficiente de empresas que tengan características similares a la analizada, sobre todo el tamaño, el sector y la localización geográfica.
- b) Comparando la situación de la empresa analizada con los ratios ideales. Los ratios ideales se encuentran a partir de un análisis estadístico que identifique los factores clave de éxito de una empresa en un determinado sector.

Actualmente, existen muchas fuentes de información que ponen a disposición de las empresas estos datos. Se pueden agrupar en cuatro grupos: empresas privadas especializadas, organismos oficiales, software especializado y páginas web. Incluso teniendo en cuenta la amplia oferta, es esencial que la empresa evalúe si las fuentes son fiables.

Referencias

- AMAT, O. (2002) «Ratios sectoriales» *Gestió* 2000.
- AMAT, O.; PERRAMON, J. y MOYA, S. (2004) «Anàlisi dels ratis de la industria catalana.» Departament de comerç i industria. Generalitat de Catalunya.
- BANCO DE ESPAÑA. CENTRAL DE BALANCES (2002) «Resultados anuales de las empresas no financieras».
- GARDINER, M. (1997) «Financial ratios: can you trust them?» *Management Accounting*, September, Vol. 75, Issue 8, p.30.
- GIBSON, C. (1987) «How Chartered Financial Analysts View Financial Ratios» *Financial Analysts Journal*, May-June, pp. 74-76.
- HALKOS, G.W. y SALAMOURIS, D.S. (2004) «Efficiency measurement of the Greek commercial banks with the use of financial ratios: a data envelopment analysis approach» *Management Accounting Research*, 15, pp. 201-224.
- Ley 3/1993 sobre Cámaras de Comercio, Industria y Navegación.

- LEV, B. (1969) «Industry averages as targets for financial ratios» *Journal of Accounting Research*, Autumn, pp. 209-99.
- SHINN, C. (2003) « 'Road map' Targets Financial Ratios» *Professional Builder*, June, p. 28-29.

Notas

- ¹ Ver artículo 3 de la Ley 3/1993 de 22 de marzo, que regula el funcionamiento de las cámaras oficiales de comercio, industria y navegación (BOE 70/1993 de 23 de marzo).
- ² El último disponible es el «Análisis de Estados Financieros de la Industria Catalana 2002», elaborado por los profesores Oriol Amat (UPF), Jordi Perramon (UPF) y Soledad Moya (UAB).
- ³ Actualmente en revisión por parte del Instituto Nacional de Estadística.