

EVOLUCIÓ I TENDÈNCIA

El sector de la construcció de maquinària i equipament mecànic

Continuant amb la sèrie d'anàlisi de sectors, en aquest article analitzem el sector de la construcció de maquinària i equipament mecànic. D'aquesta manera contribuïm a divulgar l'*Informe anual de l'empresa catalana* (Departament d'Economia i Finances de la Generalitat) i la *Memòria Econòmica de Catalunya* (Consell de Cambres de Catalunya).

ORIO AMAT,
CATEDRÀTIC DE LA UPF,
ECONOMISTA I VICEPRESIDENT
DE L'ACCID



Les empreses d'aquest sector han seguit invertint per mantenir els nivells de competitivitat

Catalunya té un pes rellevant sobre l'import net de la xifra de negocis del sector a nivell estatal, ja que representa al voltant del 28%.

El 2006, es va incrementar el nivell de producció i, per tant, d'activitat (2,5%, en lloc del 2,9% de l'any 2005). Les taxes de rendibilitat corresponents als resultats ordinaris varen augmentar. Així, la rendibilitat dels fons propis va pujar fins el 11,8% (més elevada que el 10,1% de l'any 2005). Aquesta rendibilitat es pot qualificar d'elevada ja que està en línia amb el cost d'oportunitat dels accionistes que en aquests anys està al voltant del sis i el deu per cent, en moltes empreses. L'evolució de la rendibilitat de l'actiu i del palanquejament, és a dir de la utilització del deute, expliquen l'evolució de la rendibilitat dels fons propis.

La rendibilitat de l'actiu ha pujat fins el 9,4% (l'any 2005 va ser del 8%). Aquesta millora és el resultat de la millora dels marges ja que la rotació dels actius es manté. Pel que fa al marge, la majoria de despeses varen disminuir, però l'increment de les despeses financeres va ser molt important i ha suposat una caiguda del valor afegit generat, del

marge i del resultat net.

Un motiu que explica l'evolució de la rendibilitat de l'actiu és l'eficiència en la gestió dels actius. Així, la rotació de l'actiu ha millorat lleugerament. La rotació de l'actiu circulant també ha experimentat una petita millora. Les empreses d'aquest sector han seguit invertint de manera preferent en immobilitzat per tal de mantenir els nivells de competitivitat.

En canvi, el marge s'ha reduït sobretot per la caiguda del valor afegit (del 27,6% sobre vendes de l'any 2005 al 26,9% de l'any 2006) ja que els costos de materials han crescut més que les vendes. Aquest és un dels factors que explica la caiguda del resultat net sobre vendes que ha passat del 3,6% l'any 2005 al 2,3% l'any 2006.

Un altre factor positiu és l'augment del palanquejament, que ha passat de 3,8 l'any 2005 a 4,4 l'any 2006. Per tant, el deute és més rendible que en anys anteriors. Com s'ha indicat, això explica la millora de la rendibilitat ordinària dels fons propis.

La reducció dels recursos generats ha repercutit en el finançament de les inversions, que s'ha fet sobretot amb deutes a llarg termini amb cost, i també amb fons propis. Els fons propis han augmentat lleugerament. Aquesta política de finançament ha comportat una reducció del deute a curt termini amb cost.

En síntesi, a l'any 2006 ha seguit augmentant el nivell d'activitat. La rendibilitat ha augmentat. Entre els aspectes positius es pot destacar la millora del palanquejament, tot i l'important augment de les despeses financeres.

En els anys 2007 i 2008, encara que no disposem de les dades que permetrien verificar-ho, tot fa pensar que els nivells d'activitat s'han començat a reduir, el que comportarà una major desacceleració dels resultats. Per altra banda, també és previsible que els nivells de morositat augmentin i les despeses financeres també. Tot plegat pot comportar una reducció dels beneficis i

més tensions financeres.

Aquesta situació podrà ser superada més fàcilment per les empreses que tinguin estructures patrimonials més sòlides i més capacitat per a generar

beneficis. El primer significa estar ben capitalitzat i, per tant, un nivell baix d'endeutament. El segon implica mantenir un bon nivell de competitivitat amb polítiques adequades d'innova-

ció, qualitat i costos baixos. Tot plegat no és fàcil, però sembla que per sobreviure i aprofitar les oportunitats que es poden plantejar en moments de crisi no hi ha una altra via.



LA INDÚSTRIA CATALANA DE CONSTRUCCIÓ DE MAQUINÀRIA I EQUIPAMENT MECÀNIC

Estructura del balanç i compte de resultats

	2002	2003	2004	2005	2006
Nombre d'empreses de la mostra	88	79	74	77	67
1. Partides del compte de resultats (percentatge de variació anual)					
Valor de la producció	3,3	1,6	-0,2	2,9	2,5
=Resultat net total	-46,7	-18,8	44,7	-1,8	-38,2
=Autofinançament	-25,0	-2,1	-19,1	-13,1	5,7

2. Estructura del compte resultats (Vendes = 100)

=Valor afegit brut (Vendes menys materials i altres despeses d'explotació)	30,1	30,9	29,9	27,6	26,9
-Despeses de personal	21,6	22,1	21,9	20,0	19,1
-Amortitzacions i provisions de tràfic	3,4	3,7	3,3	3,2	3,1
+Ingressos financers	0,4	0,4	0,4	0,6	1,3
-Despeses financeres	1,2	1,2	0,9	1,0	1,2
+/-Altres resultats	-1,0	-0,8	0,2	1,2	-1,0
-Impost sobre beneficis	1,1	1,4	1,4	1,6	1,4
=Resultat total	2,2	2,1	3,0	3,6	2,3

3. Ràtios economicofinanceres

Resultat ordinari net / Fons propis	11,6	10,9	10,9	10,1	11,8
Resultat ordinari abans d'interessos / Total Actiu net	9,6	8,8	8,6	8,0	9,4
Palanquejament	3,8	3,9	4,6	3,8	4,4
Valor de la producció / Actiu net de l'explotació (voltes)	2,2	2,0	2,1	2,1	2,2
Valor de la producció / Actiu circulant net de l'explotació (voltes)	3,8	3,2	3,4	3,3	3,4
Actiu immobilitzat net / Finançament permanent	60,2	62,5	60,1	55,1	58,9
Autofinançament / Fons propis	14,2	14,3	12,4	11,3	11,2

(ns) Valor no significatiu perquè d'un període a l'altre canvia el signe de la partida corresponent o perquè el percentatge de variació és inferior al -100%
Font: Central de Balanços del Banc d'Espanya