



## **TRABAJO DE FIN DE GRADO**

La incidencia de la crisis del COVID-19 en los sectores de la economía española: un estudio a partir de la cuentas anuales.

The incidence of the Covid-19 crisis on the Spanish economic sectors: a study based on the análisis of financial statemens.

**Autor:** D. Sergio Alejandro Ruiz Garrido

**Tutor:** D. Carlos Herrero Sánchez

**Grado en Administración y Dirección de Empresas**

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

UNIVERSIDAD DE ALMERÍA

Curso Académico: 2020 / 2021

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1.	INTRODUCCIÓN .....	1
2.	ANTECEDENTES.....	2
2.1.	Implicaciones contables según Deloitte y PWC .....	2
2.1.1.	Activos no financieros.....	3
2.1.2.	Existencias.....	3
2.1.3.	Deterioro e instrumentos financieros .....	3
2.1.4.	Reconocimiento de ingresos.....	4
2.1.5.	Provisiones. ....	5
2.1.6.	Impuesto sobre ganancias.....	5
2.1.	El impacto en sectores .....	5
2	REVISIÓN DEL ESTADO DEL ARTE Y BRECHA DE INVESTIGACIÓN.....	6
3	METODOLOGÍA .....	9
4	RESULTADOS.....	14
4.1.	Análisis empírico de cuentas. ....	16
4.1.1.	Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	16
4.1.2.	Análisis del balance.....	25
4.2.	Resumen de resultados por agrupaciones y diferencias de medias.....	32
4.3.	Contrastes de hipótesis.....	33
4.4.	Comentarios adicionales. ....	34
5.	CONCLUSIONES. ....	35
6.	BIBLIOGRAFÍA.....	36
7.	ANEXOS.....	39

7.1. Análisis Gráfico de la cuenta de pérdidas y ganancias .....	39
7.1.1. Ingresos de Explotación .....	39
8.1.2. Gastos de personal.....	40
8.1.3. EBITDA .....	41
8.1.4. Dotación para amortizaciones .....	42
8.1.5. EBIT .....	43
8.1.5. Ingresos financieros.....	44
8.1.6. Gastos financieros .....	45
8.1.6. Resultados ordinarios antes de impuestos .....	46
8.1.7. Impuesto sobre sociedades .....	47
8.1.8. Resultado del ejercicio. ....	48
8.2. Análisis gráfico del Balance. ....	49
8.2.1. Inmovilizado inmaterial. ....	49
8.2.2. Inmovilizado material .....	50
8.2.3. Existencias.....	51
8.2.4. Deudores comerciales. ....	52
8.2.5. Tesorería.....	52
8.2.6. Fondos propios. ....	53
8.2.7. Acreedores comerciales a largo plazo.....	54
8.2.8. Deudas financieras. ....	55
8.2.9. Acreedores comerciales.....	55
8.2.10. Inmovilizado.....	56
8.2.11. Activo corriente.....	57
8.2.12. Pasivo no corriente .....	58

8.2.13. Pasivo corriente .....	58
8.2.14. Total de Activo.....	59

# 1. INTRODUCCIÓN

La crisis sanitaria ha influido profundamente en la estructura económico-social del mundo, trayendo consigo importantes cambios tanto en la conducta de los consumidores, emergencia del teletrabajo, o la adaptación de la producción y prestación de bienes y servicios por parte de las empresas.

Es evidente que la actuación gubernamental en el cierre de determinadas actividades consideradas como no esenciales, así como la limitación de otras al mismo tiempo que la actividad esencial permanecía aparentemente invariable, ha provocado un impacto desigual de esta crisis en la estructura económica de España.

Sin embargo, el carácter reciente de estos hechos deja entrever la falta de información de la que disponemos hoy en día. Con el fin de arrojar luz en esta importante brecha de investigación, el presente Trabajo Fin de Grado aborda una serie de objetivos fundamentales en este ámbito de conocimiento. En primer lugar, determinar experimentalmente y de manera cuantitativa el grado de incidencia de la crisis del COVID-19 en los diferentes sectores de la economía. En segundo lugar, realizar un análisis pormenorizado de la incidencia de la crisis pandémica en las partidas de mayor relevancia de Balance y de Estado de Resultados. Finalmente, realizar un contraste de hipótesis en relación con la influencia de la crisis en estas variables a partir de un análisis de los Estados Financieros.

Para la consecución de dichos objetivos se procederá a realizar una revisión de la literatura científica, de la cual se extraerá un marco de sectores para poder realizar los análisis posteriores mediante el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, cuyo procedimiento será explicado en el apartado de metodología. A continuación, se procederá a realizar un análisis de las magnitudes que componen a dichos estados mediante la comparativa en variaciones porcentuales horizontales de las magnitudes, del periodo 2019-2020 frente a la media del periodo 2016-2020 para discernir si existen perturbaciones respecto de la tendencia mostrada. Por último, se procederá a cubrir los objetivos mencionados en el apartado de discusión y conclusiones.

Por lo tanto, el contenido de este trabajo se encuadra dentro del área de la contabilidad, sirviéndose de la minería de datos, en conjunción con análisis de carácter estadístico para el análisis de datos.

## **2. ANTECEDENTES**

En este apartado se analizará la información de la que se dispone en la actualidad y que sentará la base para el posterior análisis. El propósito principal de este apartado es obtener las hipótesis a contrastar, así como el marco sectorial sobre el cual se realizará el posterior análisis.

### **2.1. Implicaciones contables según Deloitte y PWC**

En el mes de marzo, las prestigiosas auditoras Deloitte y PWC (2020) adelantaban algunas de las posibles implicaciones que tendrían los efectos provocados por la pandemia en algunas magnitudes contables según la Normativa Internacional de Contabilidad (NIC) y la Normativa Internacional de Información Financiera (NIIF) tras las acciones legislativo-gubernamentales en pro de la detención del avance del COVID-19 y de sus efectos.

Los efectos mencionados nos presentan la crisis sanitaria como un reto novedoso nunca visto en la historia reciente. De ahí la necesidad de las diferentes magnitudes contables. Es presumible que, a priori, como consecuencia de las medidas para frenar el avance del virus, al quedar recursos ociosos en la empresa durante un periodo de tiempo sostenido en el tiempo, sumado al cese de la actividad en sectores calificados como actividades no esenciales, acarrearía una disminución de estos derivada de la imposibilidad de hacer frente a los obligaciones operativas, financieras y tributarias.

De no realizar acciones correctoras en este aspecto, la empresa podría ver comprometida su continuidad en el tiempo, por lo que este aspecto debería ser revisado por toda empresa.

Se procede a continuación a hacer una revisión de aquellas magnitudes que se pueden ver afectadas según PWC y Deloitte (2020):

### *2.1.1. Activos no financieros.*

Puesto que la NIC 36 requiere que el fondo de comercio y los activos intangibles de permanencia en el largo plazo en la empresa sean revisados cada año con el fin de discernir si existen deterioros o no, siempre que haya algún indicador de deterioro.

Aspectos que tener en cuenta con respecto al deterioro de los activos no financieros:

- Reducción de los flujos de caja positivos.
- Se deben actualizar las hipótesis en los flujos de caja para reflejar el efecto del COVID-19.
- La caída del valor bursátil bajo el valor contable.
- Los flujos de caja previstos para el ejercicio económico deberán ser revisados como consecuencia de la influencia del COVID-19.
- Revisión de la tasa de descuento del método de valor recuperable, pues es previsible que esta aumente como consecuencia del incremento del riesgo.

### *2.1.2. Existencias.*

Existe la posibilidad de que existan deterioros en existencias como consecuencia de la menor rotación en los inventarios, o quizás por la venta a valores inferiores de los esperados.

Según el requerimiento de la NIC 2 de que los costes fijos sean capitalizados bajo la consideración de producción normal, al verse disminuidos los niveles de actividad de la empresa y por consiguiente los niveles de producción, los costes a capitalizar se verían afectados.

### *2.1.3. Deterioro e instrumentos financieros*

En virtud de la NIIF 9, se debe considerar los efectos del COVID-19 en la vida de los instrumentos financieros, incluyendo préstamos, deudas comerciales y otras cuentas a cobrar, instrumentos de deuda no valorados a valor razonable con inclusión de estos en la cuenta pérdidas y ganancias, activos contractuales, cuentas a cobrar por arrendamiento, garantías financieras y compromisos de préstamos.

Por tanto, el impacto del COVID-19 se debe tener en cuenta bajo el marco de la NIIF 9 de la siguiente manera:

- La forma en la que la pérdida se produce, bien durante toda la vida del instrumento si el riesgo de crédito se ha visto significativamente aumentado, o en un periodo de 12 meses.
- La debida estimación de la totalidad de la pérdida de que prevé tener considerando el riesgo de crédito o impago, la exposición al impago y la pérdida por incumplimiento. El deterioro se considera dado incluso en el supuesto de cumplimiento de obligación de forma tardía.
- Previsión de escenarios futuros de la evolución de la pandemia y sus efectos en la magnitud.

#### *2.1.4. Reconocimiento de ingresos*

Reducción de los ingresos como consecuencia lógica de la disminución de las ventas de las empresas dada la disminución forzada de sus actividades económicas.

En cambio, eso podría tener también efecto en las asunciones de la empresa a la hora de medir los ingresos de los bienes vendidos y servicios prestados, en especial en las contraprestaciones de carácter variable.

La NIIF 15 ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes establece como requisito que la contraprestación variable sea reconocida únicamente cuando la probabilidad de que la reversión de ingresos mediante devoluciones sea prácticamente nula. Como esta condición no se daría dada la incertidumbre provocada por el coronavirus. Por lo tanto, la entidad se podría ver obligada a variar el umbral de reconocimiento.

También es requerido por la NIIF 15 que sea revelada la información relacionada con los flujos de caja, en cuanto a su naturaleza, cantidad, momento y riesgo. En cuanto a este último aspecto, la entidad podría tener que modificar sus políticas teniendo en cuenta la incertidumbre provocada por la pandemia.



### *2.1.5. Provisiones.*

La NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes establece que únicamente se reconocerá una provisión en el supuesto de la existencia de una obligación presente como resultado de sucesos pasados. Con respecto a esto, existe la posibilidad de que la empresa deba enajenar recursos que proporcionan beneficios económicos con el fin de tener la posibilidad de cancelar las obligaciones ligadas a estos.

Los actos de la dirección se deben contabilizar como provisión únicamente en la medida que exista una obligación actual para la cual la salida de beneficios económicos sea probable y pueda estimarse ser estimada de manera fiable, ya que la NIC 37 no permite provisiones para hacer frente a costes operativos futuros.

### *2.1.6. Impuesto sobre ganancias*

El virus puede afectar ganancias futuras debido a factores directos e indirectos como resultado de afectar a clientes, proveedores y prestadores de servicios. Sumado al deterioro de los activos se podría reducir la cantidad de pasivos por impuesto diferido y/o crear diferencias temporarias extraordinarias. Por lo tanto, aquellas entidades con activos por impuestos diferidos deben recalcular sus previsiones de ingresos en virtud de lo establecido en la NIC 12 Impuestos sobre las ganancias.

De manera añadida se puede considerar que si el virus impacta en los planes de distribución de resultados de la empresa desde las sociedades participadas se debe reconocer la necesidad de reconocer pasivos por impuestos diferidos relacionados con las ganancias no distribuidas.

## **2.1.El impacto en sectores**

El observatorio sectorial DBK informa (2021), emitió un informe en febrero de ese año donde se analiza un total de 605 sectores de la Clasificación Nacional de Actividades, agrupándolos en una serie de grandes grupos sectoriales y a su vez, clasificando estos grandes grupos según el impacto que han sufrido por el coronavirus. Este análisis da lugar a 36 grupos sectoriales agrupados en 3 grupos de impacto: Impacto fuerte, Impacto significativo e impacto moderado atendiendo a criterios macroeconómicos y sectoriales.

El informe en cuestión realiza la siguiente clasificación:

**Composición del número de códigos CNAE por cada agrupación de sectores y agrupaciones de grado de impacto según DBK Informa**

<b>IMPACTO FUERTE</b>	<b>142</b>		
TURISMO, HOSTELERÍA Y TRANSPORTE DE PASAJEROS	25	<b>IMPACTO SIGNIFICATIVO</b>	<b>308</b>
TEXTIL, CONFECCIÓN, CALZADO Y COMPLEMENTOS	37	CONSTRUCCIÓN Y MATERIALES	48
AUTOMOCIÓN, COMPONENTES Y OTROS EQUIPOS DE TRANSPORTE	23	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	4
EXTRACCIÓN Y REFINO DE PETRÓLEO Y DISTRIBUCIÓN DE COMBUSTIBLES	5	SERVICIOS A EMPRESAS	22
MOBILIARIO	8	FINANZAS Y SEGUROS DE VIDA	14
OTRAS ACTIVIDADES DE OCIO, CULTURALES Y DE SERVICIOS PERSONALES	24	ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS	12
ARTES GRÁFICAS, PRENSA ESCRITA Y RADIO	9	TRANSPORTE DE MERCANCÍAS Y LOGÍSTICA	15
ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL EMPLEO	3	QUÍMICA INDUSTRIAL	15
BEBIDAS	8	METALURGIA Y PRODUCTOS METÁLICOS	26
<b>IMPACTO MODERADO</b>	<b>155</b>	PRODUCTOS ELÉCTRICOS Y ELECTRÓNICOS	23
INDUSTRIA Y DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTARIOS Y PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y SUMINISTROS MÉDICOS	46	MAQUINARIA Y EQUIPOS	33
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	45	TELEVISIÓN	4
TELECOMUNICACIONES	4	EDUCACIÓN	11
SERVICIOS Y PRODUCTOS INFORMÁTICOS	12	INDUSTRIA EDITORIAL	5
AUDITORÍA, ASESORÍA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES	12	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	14
SERVICIOS URBANOS Y GESTIÓN DE RESIDUOS	13	OTROS SECTORES MANUFACTUREROS Y COMERCIO	43
ENVASES	3	ACTIVIDADES SANITARIAS Y ASISTENCIALES	15
OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS DE CONSUMO	13	OTROS SERVICIOS	4
COMERCIO ELECTRÓNICO	1		

Tabla 2.1. Elaboración propia a partir de DBK Informa.

Entre las conclusiones principales del informe encontramos:

- Que Turismo y Hostelería, Textil/Confección y calzado, automoción y componentes, petróleo y actividades de ocio y culturales se encuentran entre los más perjudicados por la irrupción del COVID-19 en forma de pandemia.
- Que otros sectores que hasta el año 2019 crecían como construcción y materiales, y actividades inmobiliarias, han sufrido cambios en su tendencia hacia la baja.
- Que la pandemia ha beneficiado a algunos sectores en forma de incrementos de su demanda, como puede ser el caso de la distribución alimentaria, la industria farmacéutica o el sector de las información y comunicaciones.
- Que el comercio electrónico se ha visto impulsado como forma de estrategia reactiva.

## **2 REVISIÓN DEL ESTADO DEL ARTE Y BRECHA DE INVESTIGACIÓN**

Aunque se hayan sucedido en el tiempo otras pandemias como la de la peste negra, que tuvo su mayor incidencia entre los años 1347 y 1353, o la anterior pandemia al COVID-19 en 1918 de la gripe española, el cambio en el contexto histórico es una de las razones por las que se precisa un nuevo estudio acerca de la incidencia de una pandemia en la economía, y más

específicamente en el marco específico de las normas internacionales de contabilidad y financieras, pues no ha existido otra oportunidad en la historia, debido a que estas se comenzaron a crear en 1973.

El estado del arte actual en cuanto a la temática a tratar no destaca precisamente por la disponibilidad de datos ni de fuentes bibliográficas, pues, aunque estas últimas existen, no están cubiertas de la forma que se pretende en este trabajo.

En un primer lugar, existen trabajos que tratan de abordar esta problemática, aunque desde una perspectiva general, pero desde la óptica de los mercados financieros. En este sentido, Haroon et al. (2021) nos ofrece una visión del riesgo bursátil de los sectores islámicos y no islámicos. Adicionalmente, tanto Naeem et al. (2021), como So et al. (2021) nos hablan de la conexión entre los mercados financieros islámicos y de Hong Kong afectados por el COVID-19 respectivamente, realizando el segundo de ellos una comparativa con crisis anteriores. Elhini et al. (2021) realiza un análisis similar a los anteriores en el índice de Standard & Poor. Por último, pero no menos importante, encontramos a Achim et al. (2021) que realiza un análisis algo diferente a los anteriores, centrándose en como el COVID-19 ha afectado a la dirección financiera.

En segundo lugar, Existen análisis realizados dentro de sectores concretos como el de Rothengatter et al. (2021), que analiza los impactos de las diferentes oleadas de contagios en tiempo y su impacto en el sector del transporte, el de Acosta, A. (2021) que emplea un modelo longitudinal mediante cuestionarios, búsqueda de datos, entrevistas, debates e información secundaria acerca del sector agrícola en 4 continentes. En el caso de Mehlum et al. (2021) se revisan dos sectores desde el punto de vista macroeconómico. Eroğlu et al. (2021) nos trae también un análisis del impacto en el sector de las renovables canadiense, intentando discernir si el COVID-19 ha sido beneficioso o no para el medio ambiente. Ya en el ámbito español, Cardenete et al. (2021) y Florido-Benítez (2021) realizan estudios separados, ambos en el turismo, pero el primero matrices de contabilidad social, y el segundo tanto en el sector turístico como en el aviador. Respecto del sector turístico, Jaipuria (2021) también realiza un estudio, aunque este especializado en India, y Mittal et al. (2021) también en India, pero del sector farmacéutico. Crespi-Cladera et al. (2021) y Clark et al. (2021),

ambos realizan análisis para aplicar al sector hostelero español, utilizando el primero el método del test de estrés de la banca para extrapolarlo, y el segundo un estudio del caso.

Por su parte, Ferri (2020) profundiza sobre los efectos del COVID-19 desde un plano contable, en concreto de las fases de auditoría financiera, y Tibiletti et al. (2021) realiza un análisis del impacto de la crisis del COVID-19 en las cuentas anuales italianas.

Ahora bien, actualmente existen dos trabajos con cierto grado de afinidad temática con el presente trabajo. El primero de ellos de Luengo Moya (2020) donde analiza los efectos económicos del COVID-19. El autor identifica y realiza una clasificación de los sectores más afectados y menos afectados mediante una metodología completamente cualitativa basada en entrevistas con expertos. El segundo de los trabajos, perteneciente a García Carrascosa (2020) aborda esta cuestión a nivel económico y bursátil mediante las cuentas semestrales de las empresas del IBEX 35 y las variaciones en sus pesos y rentabilidades tanto por individual como con una comparativa entre de la evolución de estos y la incidencia acumulada.

A pesar de que los trabajos anteriormente mencionados abordan la temática de la influencia de la crisis del COVID-19 sobre las empresas, el alcance y la metodología utilizadas en éstos difieren en gran medida del empleado en el presente Trabajo Fin de Grado. En efecto, el presente trabajo realiza un análisis de la incidencia de la crisis pandémica a partir de referencias bibliográficas y un análisis cuantitativo que nos lleva clasificar los sectores económicos según su grado de afección, en claro contraste con la metodología basada en un conjunto de entrevistas utilizada por Luengo Moya (2020) a la hora de realizar su trabajo. Adicionalmente, la magnitud de análisis es marcadamente diferente entre ambos trabajos, en parte debido a la publicación del trabajo de Luengo Moya (2020) precisamente sin haber finalizado el ejercicio económico en el que tuvo lugar la crisis derivada de la pandemia. Por otro lado, el trabajo de García Carrascosa (2020) limita su estudio a un análisis de variaciones de sectores pertenecientes al IBEX 35 durante el primer semestre de 2020, frente al análisis del conjunto de los sectores de la economía española realizado en este trabajo y el horizonte temporal de todo el ejercicio económico 2020 del presente trabajo. El presente trabajo también analiza un número de variables considerablemente mayor y en mayor grado de detalle. Adicionalmente observatorio sectorial de DBK Informa (2021) nos aporta una

clasificación de sectores según su grado de impacto, aunque esta información se da de una forma cualitativa y sin incidir en los estados contables. Por su parte, PWC y Deloitte (2020) elaboran un informe de las posibles implicaciones en los meses de marzo y abril advirtiendo a las empresas de las posibles consecuencias a nivel contable del COVID-19, aunque no proceden en ningún momento a evaluar en que sectores se darían y en qué medida, a diferencia del presente trabajo.

Por lo tanto, el análisis de la literatura científica realizado anteriormente, el cual aborda trabajos tanto dentro como fuera del territorio nacional, revela una importante brecha de investigación cubierta en este trabajo. En efecto, actualmente no existe ningún estudio que aborde la incidencia de la crisis del COVID-19 en los sectores de la economía española, comparando para ello varios sectores y cuantificando el impacto que estos hayan tenido en el periodo 2020.

### **3 METODOLOGÍA**

Del revisado de los informes proporcionados por las auditoras PWC (2020) y Deloitte (2020), tomamos de forma resumida las siguientes hipótesis a contrastar:

- Hipótesis 1: Posibles disminuciones en los activos no financieros por deterioros, con la inclusión del fondo de comercio o por enajenación.
- Hipótesis 2: Cambios en la valoración de los activos intangibles producirían deterioro.
- Hipótesis 3: Menor cantidad de existencias por la menor rotación de inventarios.
- Hipótesis 4: Dificultad para cobrar los derechos de cobro provocaría un aumento de provisiones.
- Hipótesis 5: Reducción de ingresos.
- Hipótesis 6: Reducción de pasivos por impuesto diferido y creación de posibles diferencias temporarias.
- Posibilidad de otras implicaciones no especificadas

Expresado de forma matemática, nuestro contraste de hipótesis para las anteriores sería, en el caso de que se prevea una disminución:

$$H_0: \mu_1 > \mu_2$$

$$H_1: \mu_1 < \mu_2$$

Y en el caso de que se prevea un aumento de la magnitud estudiada:

$$H_0: \mu_1 < \mu_2$$

$$H_1: \mu_1 > \mu_2$$

La posibilidad de la existencia de los hechos anteriormente descritos, así como la posible existencia de otros, suponen motivación suficiente para realizar un análisis de todas las magnitudes de Balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como de algunas ratios, por lo que el siguiente paso es la obtención de datos para el análisis.

Desde el punto de vista metodológico, la mejor opción sería la comparación de las cuentas trimestrales del segundo trimestre del año 2019 con el mismo trimestre en el año 2020 así como de años anteriores con la finalidad de comprobar si se rompe la tendencia observada anteriormente tal y como hemos podido comprobar en los distintos medios. Analizar los datos de esta forma presenta las siguientes ventajas:

- La tenencia en cuenta de la naturaleza estacional de algunos sectores en España, como pueden ser el turismo o la agricultura.
- El análisis sería lo más desagregado posible, lo que permitiría analizar la incidencia negativa o positiva de cada sector en los meses de mayor incidencia.

Sin embargo, realizar este estudio de dicha forma no resultaría viable debido a los siguientes motivos:

- La mayor parte de las empresas que elaboran cuentas trimestrales lo hacen con el propósito de presentar datos frente a inversores. Este hecho sesgaría el análisis a empresas que operen con la forma jurídica de sociedad anónima y coticen en bolsa.
- La escasa disponibilidad de estas cuentas haría inviable la posibilidad de un análisis estadístico, siendo necesario un análisis mucho más pormenorizado con presencia

nula o muy baja de algunos sectores que, por las características de su actividad, volumen de negocio o estrategia empresarial no operan bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, forma jurídica bajo la cual opera un bajo porcentaje de empresas en España.

Lo descrito anteriormente, nos hace plantearnos en su lugar en análisis de las cuentas anuales, puesto que, si bien incorporaremos a nuestro análisis también parte de los efectos de la recuperación económica, esto nos permitirá salvaguardarnos de las limitaciones anteriormente descritas.

Para la obtención de las partidas correspondientes a dichas cuentas se ha optado por la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), que cuenta con información de más de 1.500.000 empresas españolas. En dicha plataforma, con el fin de agilizar el análisis y evitar la limitación de descargas, se han utilizado los siguientes filtros:

- Estado: Activa en España. Pues aquellas empresas que ya no operen no presentarán cuentas. Aunque pueda parecer prescindible la inclusión del filtro de la localización en España, lo cierto es que la palabra “ibéricos” de las siglas SABI, proviene de la Península Ibérica, lo cual incluye al país vecino Portugal, de quien prescindiremos en este análisis.
- Clasificación de actividades CNAE 2029 (solo primarios): introduciremos aquí los sectores CNAE de las 36 estrategias basadas en la agrupación de sectores CNAE del observatorio sectorial de DBK informa.
- Todas la empresas con un valor conocido de ingresos de explotación para todo el periodo 2016-2020. Con este filtro eliminamos la problemática de que, de entre las empresas resultantes para el estudio, algunas de ellas no presenten cuentas para un año concreto. Este filtro tiene en consideración la naturaleza esencial de los ingresos de explotación, pues si una empresa no presenta este dato para alguno de los años del periodo estudiado, se presupone que no dispondremos de cuentas en dicho periodo.

Ahora bien, puesto que no tenemos suficientes datos para realizar un análisis de los sectores CNAE más relevantes de la economía española, realizaremos una agrupación de estos en grupos homogéneos de comparación atendiendo a la clasificación realizado por DBK (2021)

Informa en 36 grupos de actividades homogéneas, y juntando un total de 605 sectores en dichos grupos. Dicho informe también nos facilita el grado de impacto de manera cualitativa en 3 grandes grupos de agrupación, a los cuales dicho trabajo pretende cuantificar desde la perspectiva de los estados financieros y sus ratios.

En el apartado columnas de cada estrategia de búsqueda en SABI, realizamos otra estrategia de búsqueda, correspondientes al Balance y Estado de Resultados, de modo que obtendremos 36 ficheros de Microsoft EXCEL con todos los datos necesarios para nuestro análisis.

Una vez obtenida la información, pasamos a agruparla según el criterio de la incidencia aportado por DBK informa en 3 grandes ficheros, y realizamos un nuevo filtro:

- Último año disponible: Seleccionamos iguales o superiores al 31 de diciembre del 2020. De esta manera nos aseguramos de que todas las empresas resultantes de dicho filtro presenten los mismos datos en magnitud anual y 2020. Puesto que este criterio resulta elemental para el desarrollo del análisis, todas aquellas empresas que no lo cumplen son desechadas.

El resultado de seguir dicha agrupación nos arroja el siguiente recuento de empresas:

**Número de empresas de cada sector que presenta datos para la realización del análisis**

<b>IMPACTO FUERTE</b>	<b>48</b>	<b>IMPACTO SIGNIFICATIVO</b>	<b>173</b>
TURISMO, HOSTELERÍA Y TRANSPORTE DE PASAJEROS	13	CONSTRUCCIÓN Y MATERIALES	54
TEXTIL, CONFECCIÓN, CALZADO Y COMPLEMENTOS	11	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	20
AUTOMOCIÓN, COMPONENTES Y OTROS EQUIPOS DE TRANSPORTE	10	SERVICIOS A EMPRESAS	21
EXTRACCIÓN Y REFINO DE PETRÓLEO Y DISTRIBUCIÓN DE COMBUSTIBLES	5	FINANZAS Y SEGUROS DE VIDA	16
MOBILIARIO	4	ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS	5
OTRAS ACTIVIDADES DE OCIO, CULTURALES Y DE SERVICIOS PERSONALES	2	TRANSPORTE DE MERCANCÍAS Y LOGÍSTICA	10
ARTES GRÁFICAS, PRENSA ESCRITA Y RADIO	1	QUÍMICA INDUSTRIAL	5
ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL EMPLEO	0	METALURGIA Y PRODUCTOS METÁLICOS	9
BEBIDAS	2	PRODUCTOS ELÉCTRICOS Y ELECTRÓNICOS	5
<b>IMPACTO MODERADO</b>	<b>72</b>	MAQUINARIA Y EQUIPOS	10
INDUSTRIA Y DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTARIOS Y TABACO	29	TELEVISIÓN	2
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y SUMINISTROS MÉDICOS	6	EDUCACIÓN	0
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	8	INDUSTRIA EDITORIAL	1
TELECOMUNICACIONES	3	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	2
SERVICIOS Y PRODUCTOS INFORMÁTICOS	10	OTROS SECTORES MANUFACTUREROS Y COMERCIALES	9
AUDITORÍA, ASESORÍA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES	8	ACTIVIDADES SANITARIAS Y ASISTENCIALES	3
SERVICIOS URBANOS Y GESTIÓN DE RESIDUOS	2	OTROS SERVICIOS	1
ENVASES	2		
OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS DE CONSUMO	2		
COMERCIO ELECTRÓNICO	2		

Tabla 3.1. Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI.

Puesto que SABI no tiene en cuenta esta agrupación de actividades que estamos realizando con la ayuda de DBK informa, debemos habilitar una columna extra que nos permita identificar las empresas en los ficheros con su pertenencia a las agrupaciones sectoriales. Para ello, elaboraremos una tabla en dichos ficheros cuya primera columna será el número



de CNAE, y la segunda columna nos referirá a la agrupación en la que se encuentra dicha empresa. Se procede a la búsqueda masiva de coincidencias en una tabla elaborada con los 605 códigos CNAE y la agrupación a la que pertenecen con la siguiente fórmula:

=BUSCARV(Celda de referencia CNAE proporcionada por SABI; Tabla de coincidencias ; 2; falso())

A continuación, filtramos las empresas obtenidas según el criterio europeo para la clasificación del tamaño de las empresas. Dada la disparidad en el recuento de los grupos sectoriales y para mantener la muestra lo más balanceada posible, se realizará un estudio pormenorizado por cada agrupación de sectores seleccionando la empresa de mayor tamaño que cumpla con los requisitos para ser consideradas empresas de gran tamaño: tener un número igual o superior a 250 empleados, y tener un volumen igual o superior a 50 millones de euros, o bien que su activo total sea igual o supere la cuantía de 43 millones de euros, tomando el criterio del número de empleados como primario. Posteriormente, ayudándonos de la función =BUSCARV() anteriormente explicada se comprueba dichas condiciones para cada agrupación sectorial.

Puesto que nos interesa saber la evolución de las magnitudes a lo largo del periodo, calcularemos la evolución concatenada de cada magnitud de cada Estado, con la salvedad de que no dispondremos de algunas magnitudes para algunas empresas y nos proporcionará error a la hora de la utilización de fórmulas de cálculo de tendencia central o desviaciones. Para ello utilizaremos los siguientes procedimientos de cálculo:

- Cálculo de porcentajes Horizontales en base 2016:

=SI(ESERROR(Magnitud<sub>t=n</sub>/Magnitud<sub>t=2016</sub>);""; Magnitud<sub>t=n</sub>/Magnitud<sub>t=2016-1</sub>)

=SI(ESERROR(Magnitud<sub>t</sub> – Magnitud<sub>t=2016</sub>);""; Magnitud<sub>t</sub> – Magnitud<sub>t=2016-1</sub>).

- Cálculo de porcentajes horizontales encadenados:

=SI(ESERROR(Magnitud<sub>t</sub>/Magnitud<sub>t-1</sub>);""; Magnitud<sub>t</sub>/Magnitud<sub>t-1-1</sub>)

=SI(ESERROR(Magnitud<sub>t</sub> - Magnitud<sub>t-1</sub>);""; Magnitud<sub>t</sub> – Magnitud<sub>t-1-1</sub>)

Siendo la primera fórmula de cada categoría, base 2016 y encadenado, para el cálculo relativo, y la segunda para el cálculo absoluto. No se multiplican por 100, pues de esto ya se encargará Excel adecuando el formato de celda.

Dichas fórmulas llevan a cabo el siguiente procedimiento lógico:

Si el resultado realizar la operación es error, la fórmula devolverá un espacio en blanco. Si por el contrario dicho resultado es un número real comprendido entre  $-\infty$  e  $\infty$ , devuelve el resultado de dicho cálculo. A efectos prácticos esta fórmula elimina todos los errores que pueda proporcionar Excel, pues la presencia de uno solo invalidaría fórmulas de tendencia central como =PROMEDIO(), la cual tiene en cuenta las celdas vacías como la no existencia de datos tanto para la población total N como para el sumatorio de todos los  $n_i$ .

Ahora bien, estas fórmulas nos sirven en el caso de que todas las variables a analizar sean positivas. Este sería el caso del balance, pero no el de la cuenta de pérdidas y ganancias, pues si una empresa obtiene, por ejemplo, dos resultados del ejercicio negativos consecutivos, el resultado de realizar un cociente daría como resultado siempre un número positivo en caso de que numerador y denominador sean del mismo signo, y negativo si estos difieren. Esto dificulta el análisis de este estado, pero se puede solucionar introduciendo las fórmulas =ABS() y SIGNO() en el razonamiento anterior. De esta forma, calcularemos el valor absoluto del cociente con =ABS() y lo multiplicaremos por el signo que habríamos obtenido si hubiésemos realizado una diferencia entre las 2 variables a comparar utilizando =SIGNO().

## **4 RESULTADOS**

El procedimiento llevado a cabo nos arroja un total de 20 empresas representando a las siguientes agrupaciones de sectores:

### Número total de empresas sobre las que realizar el análisis.

Impacto	Nombre	CNAE	Agrupación sectorial
FUERTE	MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA.	5510	TURISMO, HOSTELERÍA Y TRANSPORTE DE PASAJEROS
	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	4642	TEXTIL, CONFECCIÓN, CALZADO Y COMPLEMENTOS
	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, SA	3020	AUTOMOCIÓN, COMPONENTES Y OTROS EQUIPOS DE TRANSPORTE
	COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS SAU	1920	EXTRACCIÓN Y REFINO DE PETRÓLEO Y DISTRIBUCIÓN DE COMBUSTIBLES
SIGNIFICATIVO	CAIXABANK SA	6419	FINANZAS Y SEGUROS DE VIDA
	ELECNOR SA	4222	CONSTRUCCIÓN Y MATERIALES
	AMAZON SPAIN FULFILLMENT SLU	5210	TRANSPORTE DE MERCANCIAS Y LOGÍSTICA
	TECNICAS REUNIDAS SA	7112	SERVICIOS A EMPRESAS
	ERCROS, SA	2013	QUÍMICA INDUSTRIAL
	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	6020	TELEVISIÓN
	HUNE RENTAL SLU	7739	MAQUINARIA Y EQUIPOS
	CLINICA BAVIERA, SA	8622	ACTIVIDADES SANITARIAS Y ASISTENCIALES
	MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	1712	OTROS SECTORES MANUFACTUREROS Y COMERCIALES
	SACYR SA.	4110	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS
MODERADO	MATZ ERREKA S. C. LMTDA	2594	METALURGIA Y PRODUCTOS METÁLICOS
	MERCADONA SA	4711	INDUSTRIA Y DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTARIOS Y TABACO
	INDRA SISTEMAS, SOCIEDAD ANONIMA	6209	SERVICIOS Y PRODUCTOS INFORMÁTICOS
	LABORATORIO REIG JOFRE SA.	2120	PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y SUMINISTROS MÉDICOS
	VISCOFAN SA	2222	ENVASES
	EUSKALTEL SA	6190	TELECOMUNICACIONES

Tabla 4.1. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Como podemos observar, la forma jurídica predominante de las empresas de la muestra es la Sociedad anónima, siendo un total de 17 empresas que operan bajo esta forma jurídica. Esto se debe a que, en los tamaños empresariales que se manejan en este análisis, la Sociedad Anónima es la forma predominante. De estas 17 sociedades anónimas, Únicamente 2 no operan en bolsa, las cuales son la empresa de distribución alimenticia de Juan Roig Alonso, Mercadona, y la Compañía Española de Petróleos SAU, más conocida como CEPSA.

Por la consiguiente, 16 agrupaciones de sectores quedan fuera del análisis por las siguientes razones:

### Sectores no representados en el análisis y sus motivos.

IMPACTO	AGRUPACIÓN	MOTIVO
FUERTE	MOBILIARIO	Empresas no cumplen criterio de tamaño
	OTRAS ACTIVIDADES DE OCIO, CULTURALES Y DE SERVICIOS PERSONALES	
	ARTES GRÁFICAS, PRENSA ESCRITA Y RADIO	
	BEBIDAS	Sin cuentas para 2020
ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL EMPLEO		
SIGNIFICATIVO	ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS	Empresas no cumplen criterio de tamaño
	PRODUCTOS ELÉCTRICOS Y ELECTRÓNICOS	
	INDUSTRIA EDITORIAL	
	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	
	OTROS SERVICIOS	
EDUCACIÓN	Sin cuentas para 2020	
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA		
MODERADO	AUDITORIA, ASESORIA Y OTROS SERVICIOS PROFESIONALES	Empresas no cumplen criterio de tamaño
	SERVICIOS URBANOS Y GESTIÓN DE RESIDUOS	
	OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS DE CONSUMO	
	COMERCIO ELECTRÓNICO	

Tabla 4.2. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### **4.1. Análisis empírico de cuentas.**

Se procede a continuación a realizar un análisis empírico basado en la comparación de las variaciones porcentuales encadenadas y en base 2016 de las empresas de mayor tamaño para cada agrupación sectorial que presenten cuentas anuales para todo el periodo estudiado. Para ello nos ayudaremos de gráficos que incluyan dichas variaciones que estarán claramente identificadas por la misma estructura de colores utilizada hasta el momento.

Durante el desarrollo de este apartado nos podemos referir a las clasificaciones/agrupaciones de impacto, además de la nomenclatura utilizada por DBK informa, como primera, segunda y tercera agrupación/clasificación. A su vez, nos referiremos a los subgrupos incluidos dentro de estas agrupaciones como “sectores”, “agrupaciones sectoriales” o “industrias”.

Nótese que, en el transcurso de este análisis, no se hará mención en ningún momento a ninguna clasificación CNAE debido a la escasez de datos para alcanzar tal profundidad de análisis, sumado al hecho de que, el análisis de los más de 600 sectores individualizados convertiría este análisis en demasiado complejo para el objetivo que se quiere lograr, que es contrastar las hipótesis dadas por las auditoras PWC y Deloitte, así como el posible descubrimiento de más sucesos.

##### *4.1.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.*

Comenzando por los ingresos de explotación, se puede percibir una clara ruptura de la tendencia alcista de las empresas seleccionadas para el grupo fuertemente impactado, con caídas de los ingresos de hasta un 73% respecto del año base 2016 y del 75% respecto del año 2019. EL siguiente sector más afectado fue el de la extracción petrolífera, con una caída del 39%, y la industria textil cayó un 45%, ambos respecto del año 2019. Sin embargo, el sector tanto el sector textil y el de la automoción, pese a haber tenido dichas caídas, han sido los 2 únicos sectores de su grupo que no se han situado con ingresos menores a los del 2016, y siendo este último, además, el único de su grupo que vio su facturación aumentada con casi un 4% de incremento respecto del año 2019.

En el caso del grupo calificado como impactado significativamente, el sector de transporte de mercancías y logística sale claramente vencedor con un abrumador crecimiento, ya que, aunque ya venía presentando importantes progresiones, en el último año creció en un 638

respecto de 2016%. Respecto a esta variable, el resto de sectores muestran un crecimiento estándar y sin grandes perturbaciones.

En esta misma magnitud, en el grupo de impacto moderado observamos como todos los sectores del grupo de los cuales realizamos este análisis se han visto beneficiados, situándose el mayor crecimiento para el sector farmacéutico con un crecimiento del 67% respecto de 2016, teniendo un crecimiento superior a la media en su periodo observado. La distribución alimentaria, seguida del sector de los envases y el de las telecomunicaciones, respectivamente, los siguientes en la lista, con crecimientos que van desde el 24% al 16%. El último sector de este grupo es la excepción, mostrando pérdidas en la cifra de ingresos, aunque estas van acorde a la tendencia mostrada y no se percibe un incremento en dicha disminución.

Hablando en términos medios, sin dejar de atender a los ingresos de explotación, el primer grupo salda sus ingresos a final del periodo con -39%, mientras que los sectores significativamente afectados y moderadamente afectados suben sus ingresos ligeramente un 0,7% y 7% respectivamente, aunque todos crecen por debajo de la media observada en el periodo 2016-2020.

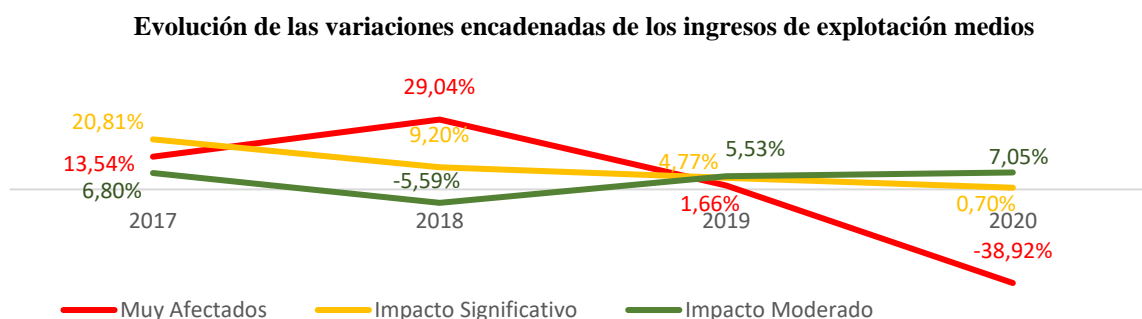


Gráfico 4.1. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Respecto de los gastos de personal, no se aprecian descensos en el primer grupo respecto de la tendencia observada en el caso de la extracción petrolífera, aunque sí que se puede observar como el incremento de dicha magnitud respecto del 2019 fue menor que la observada en los 2 años anteriores. En el resto de las agrupaciones sectoriales discernimos un claro descenso de los gastos de personal si nos fijamos en los valores de variación encadenados, siendo estos de un -0,6%, -15,8 y -12% en los casos de automoción, Textil y turismo.

En el grupo segundo, nuevamente el sector transporte y logística mantiene el liderazgo en cuanto al incremento de esta magnitud, con un crecimiento de un 794% en el último año respecto del inicio del periodo. En el sector de construcción y materiales se han dado incrementos, aunque van en la senda de lo observado en la tendencia, llegando hasta un 148% de crecimiento en el año 2020. En el tercer grupo, los gastos de personal aumentan para todos los sectores, a excepción, nuevamente, de los servicios y productos informáticos, repitiéndose el mismo patrón observado. En términos medios, el primer grupo decrece sus gastos de personal un 14,56%, mientras que en el segundo y tercer grupo suben un 4,49% y un 3,72% respectivamente.

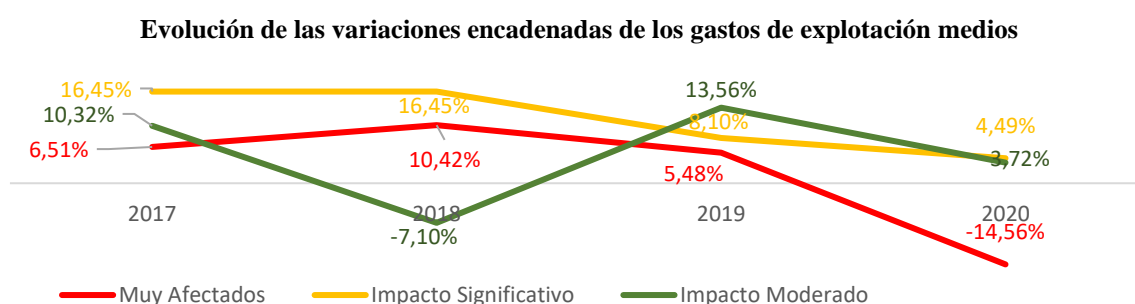


Gráfico 4.2. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Entrando ahora con la cifra de EBITDA, magnitud de suma importancia en las cuentas de toda empresa pues pone de manifiesto el buen funcionamiento operativo de la organización, no puede pasar desapercibido en la primera clasificación el importante desplome de la cifra de EBITDA para el sector turismo, siendo este de un -4041% respecto del año base 2016. El siguiente sector con la mayor pérdida ha sido el petrolífero, con una caída del 189% respecto del 2016, seguido del sector de la automoción un -23%. En este aspecto, el único sector que su EBITDA no caiga por debajo de niveles del 2016 ha sido el textil.

En el segundo grupo, la cifra de EBITDA manifiesta crecimiento en sector transportes de un 735%, y en actividades inmobiliarias en una subida del 100,66% respecto del año 2016. Cabe destacar también la subida del 115% en el sector maquinaria y equipos, que fue el tercero más alto de su grupo, y la caída de servicios a empresas con una caída del 132%, y siendo la mayor caída de todo el periodo observado.

En el grupo impactado moderadamente, el sector farmacéutico es el que presenta mayor crecimiento con un 58% respecto de 2016, seguido del sector alimentario con un crecimiento

del 48%. El sector de las telecomunicaciones presenta un decremento de la cifra de EBITDA acorde a su tendencia, habiendo tenido pérdidas durante todo el periodo observado. Por otro lado, el sector envases y el de servicios informáticos son los más perjudicados en este apartado con 8% y 98% de decremento respecto del año base, aunque respecto del 2019, el sector envases ha experimentado la mayor subida del periodo observado. El decrecimiento en 2020 para los sectores muy afectados fue de un 242%, mientras que los sectores significativamente afectados y moderadamente afectados la variación fue positiva de en torno al 1,8%.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los ingresos del EBITDA medias**

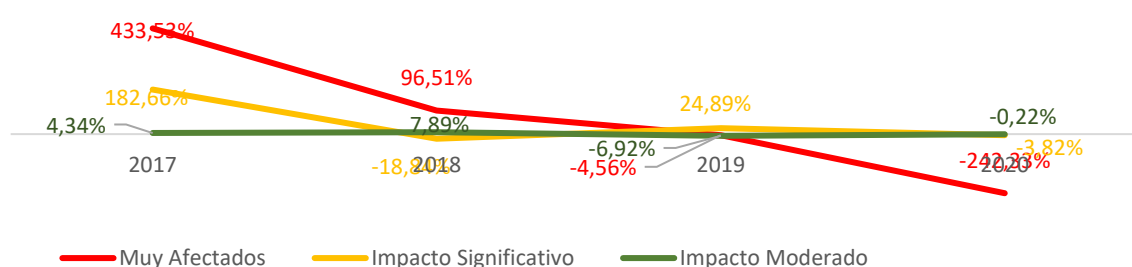


Gráfico 4.3. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

La dotación para la amortización de inmovilizado ha decrecido, en el primer grupo y en el caso del turismo, en un 7,27% respecto del año anterior, mientras que se ha visto incrementada en el sector automoción y textil con crecimientos iguales al 14,73% y 9,57%.

En el segundo grupo, podemos observar cómo el sector de transportes continúa subiendo, aunque decrece el ritmo tal y como nos indica la gráfica de variaciones interanuales. Adicionalmente, en el sector de construcción se produce una ligera inferior a la producida en el periodo 2016-2017. En el tercer grupo, las variaciones producidas son superiores a la media observada, cosa que no ocurre en los dos primeros grupos.

**Evolución de las variaciones encadenadas de la dotación de amortización medias**

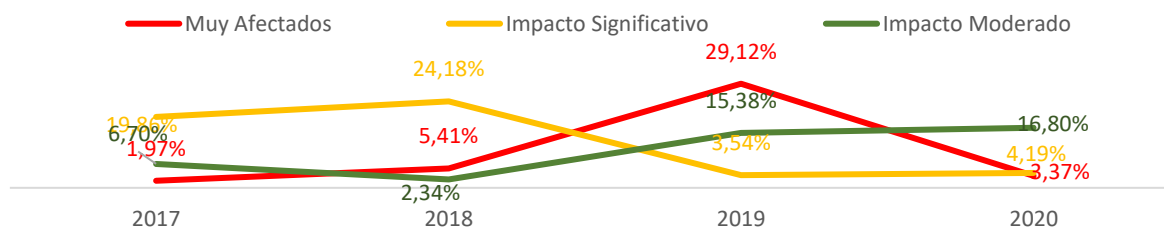


Gráfico 4.4. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

En cuanto al análisis de la cifra de EBIT, volvemos a niveles inferiores a los de 2016 en el caso de los sectores fuertemente impactados, alcanzado hasta un 704% menos que el año 2016 en el caso del turismo. El único sector de esta agrupación que no decrece hasta tales niveles es el de la industria textil, con una evolución del 20% respecto del 2016.

Con respecto a la segunda agrupación, los servicios a empresas presentan una clara disminución en el año 2020 respecto de 2019 con hasta un 824% de reducción en esta magnitud, situándose como la más perjudicada de su grupo en esta cuestión. A su vez, construcción y materiales presentan un incremento del 388% en el mismo periodo

Para la tercera agrupación, la cifra de EBIT manifiesta crecimiento para los sectores envases, alimentario y productos farmacéuticos, 246%, 26%, y 19% respectivamente al año previo al inicio de la pandemia en España. Los sectores telecomunicaciones y servicios informáticos decrecen en 5,51% y 148% respectivamente atendiendo a la tendencia observada en dicho periodo. La cifra de EBIT es inferior en las dos primeras agrupaciones, aunque la agrupación de impacto moderado consigue obtener un EBIT superior a la media del periodo con una evolución del 27,24% respecto de su media del periodo del 6,72%.

**Evolución de las variaciones encadenadas del EBIT medias**

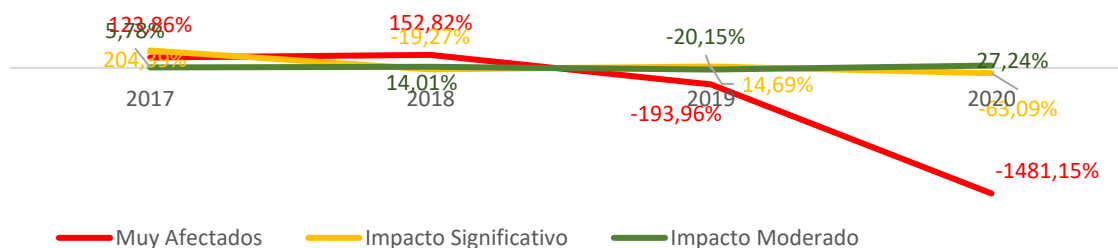


Gráfico 4.5. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Entrando ahora en la parte financiera del Estado de Resultados, notamos que, en el grupo impactado fuertemente, el sector que más vio incrementados sus ingresos financieros es precisamente aquél que mayor impacto negativo tuvo en sus ingresos operativos, el sector turismo. Si nos fijamos en los otros 3 sectores altamente perjudicados, obtenemos un patrón parecido al que comentábamos en el apartado de los ingresos financieros, salvo que esta vez se da en orden inverso, situándose el sector petrolífero como el segundo sector que más ha



visto incrementado sus ingresos financieros, seguido de la automoción y, en último lugar, la industria textil.

En el segundo grupo no existen grandes perturbaciones. Los hechos más relevantes aquí son que los sectores de actividades sanitarias y de transporte y logística sufrieron incrementos, aunque estos fueron significativamente menores a los del año inmediatamente anterior con relación al año base, aunque esto podría ser debido a la gran perturbación sufrida en 2019.

En los sectores clasificados como moderadamente afectados, se aprecia que el mayor incremento respecto 2019 se dio en el sector de servicios informáticos con una progresión del 198,46%, y seguido del sector farmacéutico con un 44,58%, aunque este último lleva presentando pérdidas en esta magnitud. En contraposición, el sector de servicios informáticos consigue revertir su tendencia a la baja, manteniendo por primera vez en el año 2020 valores un 7,15% por encima del año tomado como base 2016. El sector de envases es el tercero que más creció en el año 2020 respecto del 2019, con un 13,11%. Por último, los sectores que más decrecieron en este aspecto fueron el de la alimentación y el de las telecomunicaciones con un descenso del 57,34% y del 15,61% respectivamente. El caso de los ingresos financiero es llamativo ver como se invierte el orden que estábamos habituados a ver hasta ahora, siendo la agrupación en la que más han crecido la primera, con un 87%, segundo de los sectores cuyo impacto es significativo con un 46% y la tercera agrupación con un 37%.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los ingresos financieros medios**

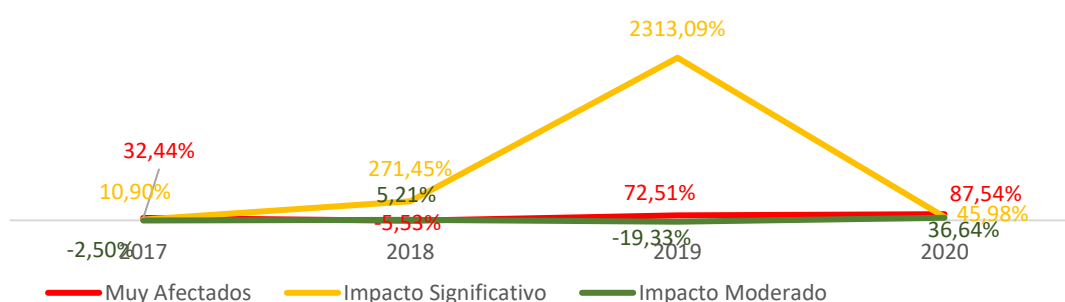


Gráfico 4.6. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Situándonos en el terreno de los gastos financieros, notamos como, en el caso del primer grupo, el sector que menos vio incrementados sus gastos financieros respecto del 2016 fue el del turismo, seguido del petrolífero, el de la automoción y el textil, respectivamente. Sin

embargo, si analizamos el incremento respecto del año 2019, observamos un fuerte aumento en el sector textil, con un 750% y seguido del sector turismo con un 265%, del petrolífero con valores cercanos al 56%, y por último del sector del motor con un 28%.

En el segundo grupo, se observa como las actividades inmobiliarias tuvieron el mayor incremento respecto de 2016, y también el mayor incremento interanual en el año 2020, seguido del transporte y logística, servicios a empresas y metalurgia.

En la tercera agrupación, se percibe un gran aumento en el caso del sector de distribución alimentaria, manteniendo un crecimiento respecto de 2016 del 3128%, aproximadamente el doble de la media observada en el periodo. En contraposición, el resto de los sectores no presentan variaciones tan exuberantes, situándose en segunda posición el sector envases con una progresión del 343%, y seguido de los sectores servicios informáticos y telecomunicaciones con crecimientos del 102% y del 16% respectivamente del año 2016. En último lugar, tenemos al sector farmacéutico con un decrecimiento en esta magnitud del 45%. Los gastos financieros crecen para el primer grupo un 274%, un 46% para el tercer y un 16,49 para el segundo, estando estos dos últimos por debajo de su media.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los gastos financieros medios**

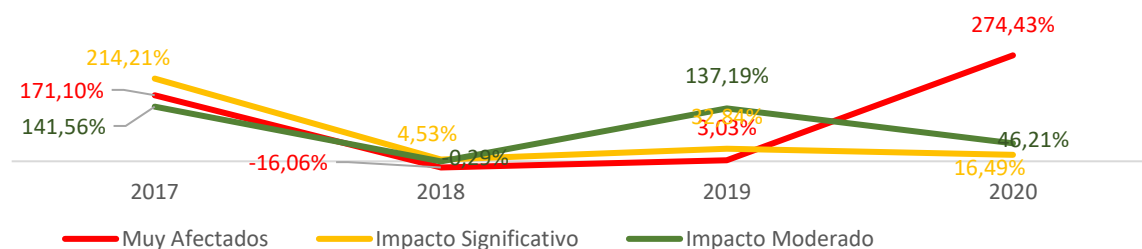


Gráfico 4.7. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Así pues, teniendo en cuenta las 2 magnitudes anteriores, llegamos al resultado financiero. En este apartado, aunque se hayan producido incremento en los ingresos financieros, el resultado sigue siendo deficitario para el sector del automóvil, el textil y el extractor de petróleo, manteniendo, respectivamente, un -439%, -202% y -98% de disminución respecto del 2016. Sin embargo, como comentábamos anteriormente, vemos un despunte significativo al alza del sector turismo en esta variable, alcanzando un crecimiento del 124% respecto del 2016, y del 615% en un solo año respecto del 2019.

Dentro del análisis de las empresas significativamente impactadas, destacamos el sector de servicios a empresas, que ha experimentado un importante avance en interanual del 1291%, seguido del sector de actividades inmobiliarias con una progresión del 42%. El resto de empresas presentan decrementos, destacando construcción y actividades sanitarias con caídas del 70% y 58%.

El resultado financiero fue deficitario en la mayoría de sectores de la tercera agrupación de impacto, siendo el más afectado el de las telecomunicaciones con una caída del 1248% y seguido por la industria de distribución alimentaria con una caída del 436% y del sector servicios informáticos con una caída del 137%. Los únicos sectores que no presentan una bajada por debajo de niveles de 2016 son el sector envases y el de productos farmacéuticos. Esto se traduce en un decremento medio de un 140% del resultado financiero para el tercer grupo, y aumentos para las otras dos agrupaciones por encima de su media.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los resultados financieros medios**

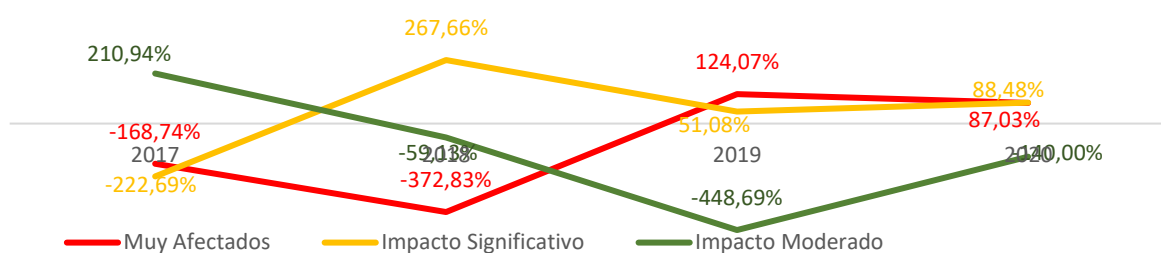


Gráfico 4.8. Fuente: elaboración propia a partir de datos de SABI

Los resultados ordinarios antes de impuestos revelan que, el sector más perjudicado en esta magnitud de la agrupación fuertemente afectada es el de la automoción, presentando una caída del 2616%, seguido del de la extracción petrolífera y del turismo. A estas alturas de la cuenta de pérdidas y ganancias, el único sector de esta agrupación sectorial que sale victorioso es el textil, con un crecimiento de un 20% respecto del 2016 y que es además la menor pérdida respecto del año 2019.

En la segunda agrupación, el sector servicios a empresas obtuvo un incremento del 160% respecto del año anterior cuando su crecimiento medio interanual había sido del 48%

Entrando en la tercera agrupación, donde observamos que existe cierta disparidad. Se observa que, el sector que muestra mayor crecimiento es el envases con un 77% respecto del

año base, seguido de la industria alimentaria y de la farmacéutica con crecimientos del 15% y del 8%. Las telecomunicaciones y los servicios informáticos presentan un déficit del 44 y del 145% respectivamente. Se puede apreciar un decremento sustancial en la primera agrupación del 287%

**Evolución de las variaciones encadenadas de los resultados ordinarios antes de impuestos medios.**

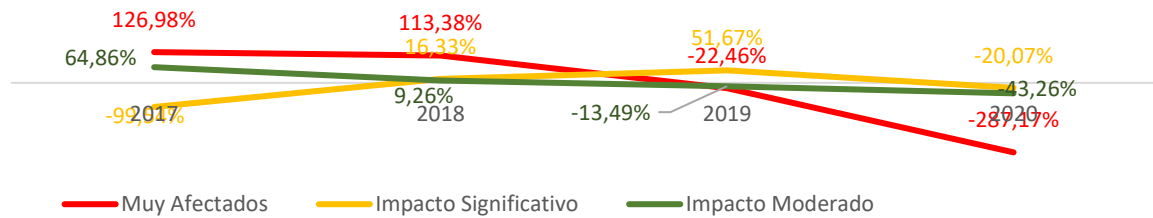


Gráfico 4.10. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Al respecto del impuesto sobre sociedades, existe una reducción generalizada, siendo estos menores en el sector automoción con una caída del 720%, y seguida de extracción de petróleo con un 266%. El sector turismo presenta aquí la bajada porcentual más baja con un 65%, mientras que el sector textil se sitúa entre el petrolífero y el hostelero con una caída del 117% respecto del año base 2016.

En el caso de la agrupación significativamente afectadas no se aprecian grandes variaciones ni respecto del inicio del periodo ni respecto del año anterior, con la salvedad del sector de la química industrial, maquinaria y equipos y actividades inmobiliarias, las cuales ven duplicados sus impuestos respecto de 2019.

Con respecto del impuesto sobre sociedades se puede apreciar un incremento del 17% en industria alimenticia, a la vez que vemos una disminución en los demás sectores de entre un 36% en el caso de las telecomunicaciones y de un 184% en el caso de servicios informáticos.

**Evolución de las variaciones encadenadas del impuesto sobre sociedades medios**

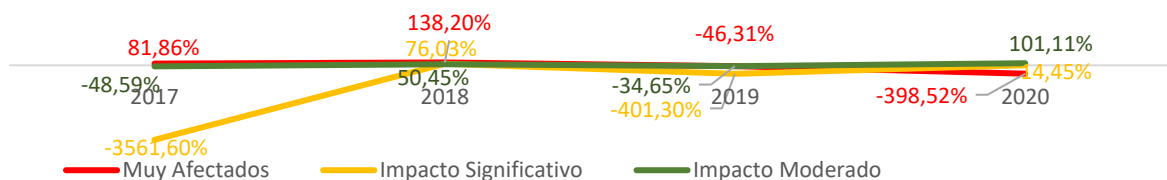


Gráfico 4.11. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Finalmente, el resultado del ejercicio se salda castigando al sector automotriz con una baja de hasta un 3227% respecto de 2016, seguido por el petrolífero y el sector turismo con bajadas de un 277% y 118% respectivamente. En esta magnitud el único sector que presenta un ligero crecimiento es el sector textil con una subida del 32% respecto 2016, aunque respecto de 2019 representa una bajada del 72% y una clara ruptura de la tendencia de crecimiento anual del sector.

En la segunda agrupación se presenta también un decremento generalizado con la única salvedad del sector de servicios a empresas, que creció un 916% respecto del 2019, situándose cerca de 7 veces y media sobre la cifra de 2016.

Respecto de los sectores moderadamente afectados, destacamos la pérdida interanual de los servicios informáticos con hasta un 174% respecto del año anterior. El resto de los sectores no parecieron verse excesivamente afectados en esta magnitud. Se observa como la agrupación fuertemente afectada se salda con un decremento del 752%, mientras que en la agrupación de impacto moderado las pérdidas son de un 40% aproximadamente. La salvedad en esa magnitud es la segunda agrupación, con un crecimiento del 12%, pero algo inferior a la media del periodo.

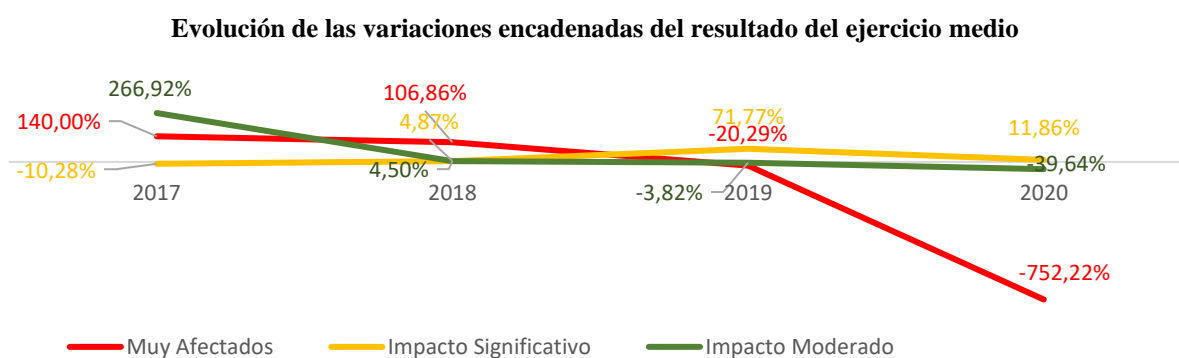


Gráfico 4.12. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### 4.1.2. Análisis del balance.

Comenzando con el inmovilizado inmaterial, en el caso de los sectores fuertemente afectados se puede discernir un claro descenso en el ritmo de aumento interanual, llegando incluso a darse una disminución del 6% en el caso del sector turismo. Apreciamos aumento del

inmovilizado inmaterial, siendo en el primer grupo del 1,49%, en el segundo grupo del 13%, y en el tercero del 7,78% respecto del 2019.

***Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado inmaterial medio de las clasificaciones según el grado de impacto***

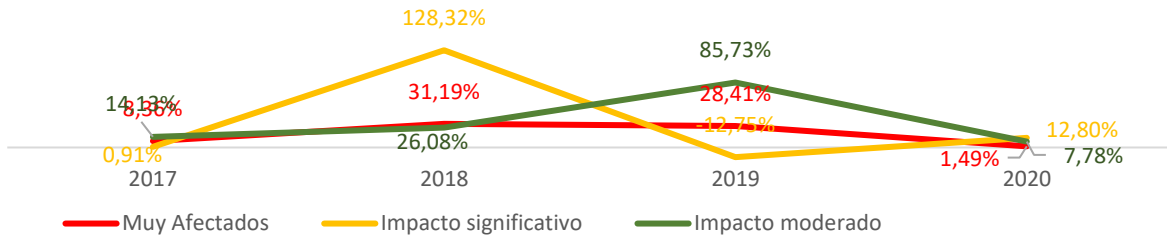


Gráfico 4.13. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

El fondo de maniobra creció en el periodo 2020 un 1,82% para los sectores fuertemente afectados, con un mayor crecimiento en el sector textil, siendo este del 28%. Destaca la gran pérdida de esta magnitud para el sector extractivo de petróleo, siendo un 30% inferior al 2016, y la reversión de la tendencia del sector turismo hacia el alza.

El inmovilizado material ha sufrido importantes disminuciones en los sectores fuertemente afectados, situándose por debajo de niveles de 2016. Podemos observar caídas interanuales de hasta un 12% en el caso del turismo, seguido del sector de extracción petrolífera y del sector de la automoción. La industria textil es la excepción dentro de este grupo con un crecimiento del 10,47%, situando a la agrupación con un decremento medio del 5% en dicho año, mientras que los sectores significativamente afectados y los moderadamente afectados crecieron un 7,72% y un 7,78%. Fue en este último donde el único sector que redujo su inmovilizado material fue el sector servicios informáticos.

***Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado material medio***

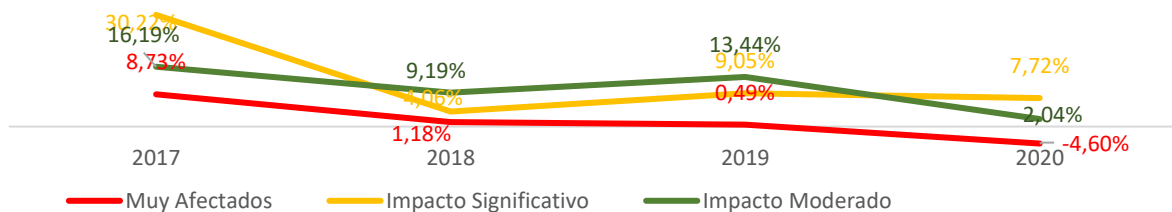


Gráfico 4.14. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Las existencias en la primera agrupación han descendido para el conjunto de los sectores, a excepción del sector turístico, en el cual han ascendido casi un 4%. El sector en el que más decrecieron las existencias ha sido el sector textil, con una caída cercana al 35%, seguido del extractivo en petróleo y del de la automoción con bajadas del 6% y del 2,67%. Dentro de los sectores significativamente afectados destaca el incremento de existencias del sector transporte de mercancías y logística. En el caso de la tercera agrupación, la de los sectores moderadamente afectados, se puede apreciar como existen incrementos en las existencias de todos los sectores estudiados, situándose el máximo incremento en el sector envases, seguido del de productos farmacéuticos y suministros médicos y de la industria de la alimentación.

**Evolución de las variaciones encadenadas de existencias medias**

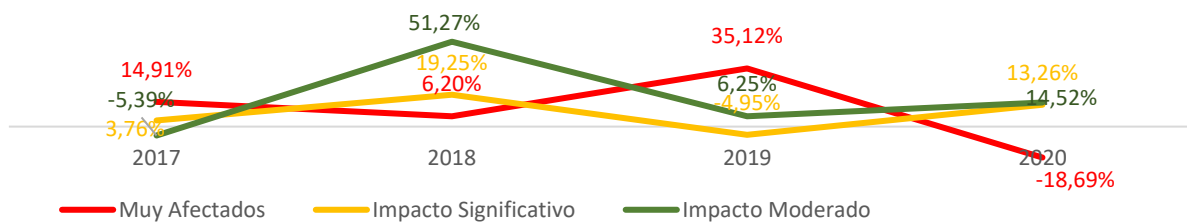


Gráfico 4.15. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Con respecto a la cifra de deudores, destaca el sector del turismo en el primer grupo, cuya cifra de deudores se ve incrementada en 19,33% respecto de las 2 bajadas en esta cifra en años anteriores. En el caso de la automoción se incrementa ligeramente en un 3,42%. Ya en el grupo significativamente afectado destacan los incrementos del sector transportes y el de las actividades sanitarias y asistenciales en un 75% y 108% respectivamente, cuando estos sectores habían presentado variaciones mucho menores en el periodo estudiado. En la tercera agrupación solo existe un sector en el que se ha producido un incremento de los deudores en el caso del sector telecomunicaciones y envases.

### Evolución de las variaciones encadenadas de deudores comerciales medios de las clasificaciones según el grado de impacto

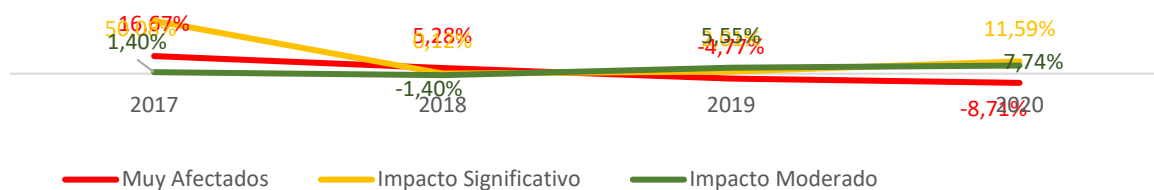


Gráfico 4.16. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

En materia de tesorería, el hecho más destacable es en el caso del sector turismo, teniendo un gran descenso, siendo este cercano a la mitad del obtenido en el año 2019. En el caso del sector extractivo de petróleo, se produce un incremento del 163,45%. En los sectores significativamente afectados se dan importantes incrementos de tesorería, siendo los más destacables el de la metalurgia, el de maquinaria y equipo y el de las actividades inmobiliarias, con crecimientos del 518%, 369% y 165% respectivamente. En el tercer grupo observamos como la tesorería crece para todos los sectores observados con la excepción del de las telecomunicaciones.

### Evolución de las variaciones encadenadas de la tesorería medias de las clasificaciones según el grado de impacto

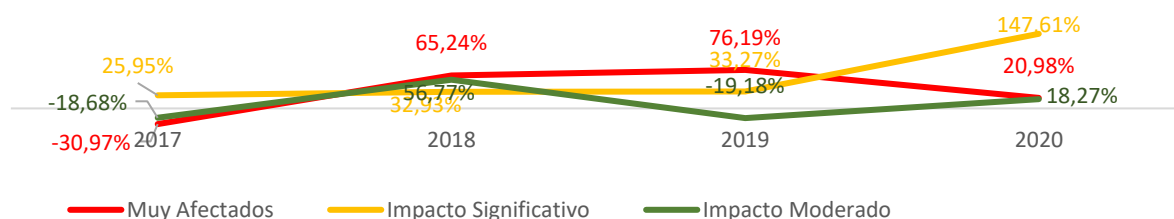


Gráfico 4.17. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

En lo que a acreedores a largo plazo respecta, en el primer grupo esta variable crece un 1,02% de media en el año 2020 respecto del 2019, siendo el aumento más significativo el de la extracción petrolífera. El incremento medio es acusadamente mayor en el segundo grupo, con un 39,82%, destacando al transporte de mercancías con un 142% de progresión. En cuanto al grupo moderadamente afectado, la progresión es negativa en un -10,04%, caracterizándose por sutiles aumentos y grandes bajadas relativamente mayores del -38% y -19% en los sectores envases y productos farmacéuticos.



**Evolución de las variaciones encadenadas de acreedores comerciales medios de las clasificaciones**

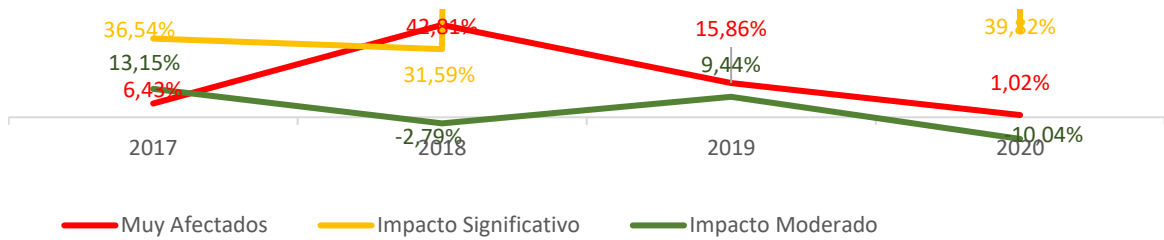


Gráfico 4.18. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Las deudas financieras a corto plazo tuvieron un incremento del 42% en los sectores fuertemente afectados, con gran aumento en el sector turismo, con un 224% respecto de 2019. En el segundo grupo este incremento fue menor, siendo de un 3,26%, con subidas no mayores al 36,5% y bajadas de hasta un 76,74%. En el tercer grupo se produjo un incremento medio de un 339%, cifras ligeramente cercanas a las dadas en 2018, destacando envases y servicios informáticos.

**Evolución de las variaciones encadenadas de deudas financieras medias de las clasificaciones según el grado de impacto**

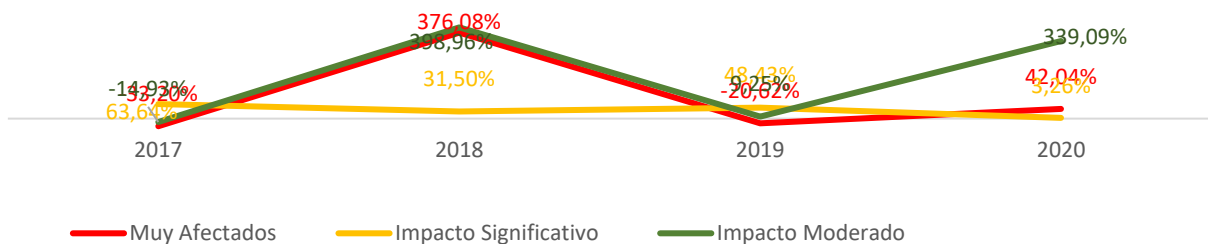


Gráfico 4.19. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

En lo que respecta a los acreedores comerciales, estos decrecen en un 25% en el caso del grupo de sectores muy afectado, destacando el decrecimiento en el sector petrolífero. En aquellos sectores cuyo impacto es significativo tenemos un crecimiento del 8,85% respecto del 2019, destacando de nuevo transporte de mercancías. En el caso del tercer grupo el crecimiento fue mayor, de un 36%, con el incremento destacado del sector de las telecomunicaciones.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los acreedores comerciales medios de las clasificaciones según el grado de impacto**

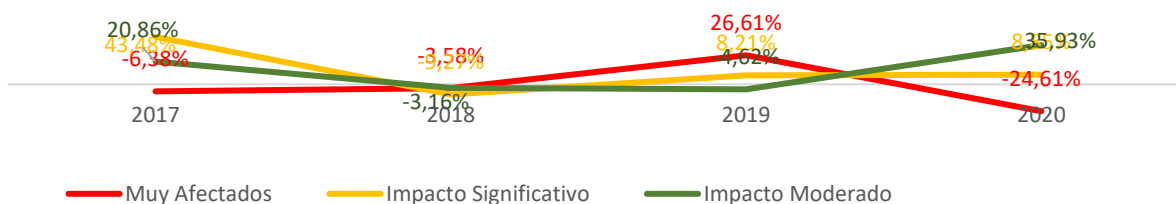


Gráfico 4.20. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Si analizamos las magnitudes de forma más agregada, en el caso del inmovilizado, el primer grupo crece un 10%, crecimiento menor que en años anteriores, destacando el crecimiento del sector textil. En cambio, el sector significativamente afectado crece por encima de su media, concretamente en un 15,45%, frente al 2,27% de crecimiento del sector moderadamente afectado.

**Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado medios de las clasificaciones según el grado de impacto**

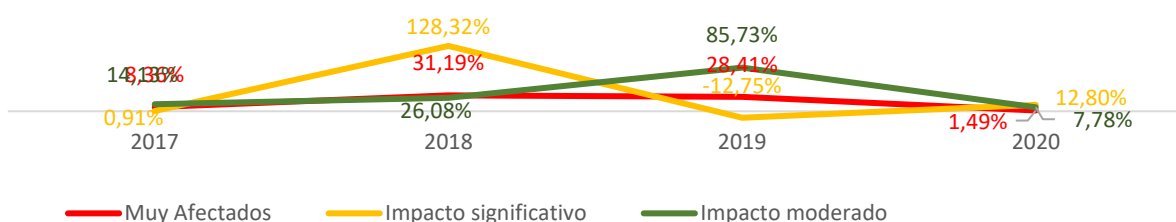


Gráfico 4.21. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

El activo circulante disminuye casi un 10% en el caso de los sectores muy afectados, lo que sitúa su crecimiento negativo muy por debajo de la media de su evolución interanual. En el segundo grupo este crecimiento es del 29,53% respecto del 42,55% de evolución media que tuvo en el periodo. En las empresas con impacto moderado el crecimiento es positivo en valores cercanos a un 7%, por encima de su crecimiento medio que se situaba en un descenso medio anual del 1,32%.

**Evolución de las variaciones encadenadas del activo corriente medio de las clasificaciones según el grado de impacto**

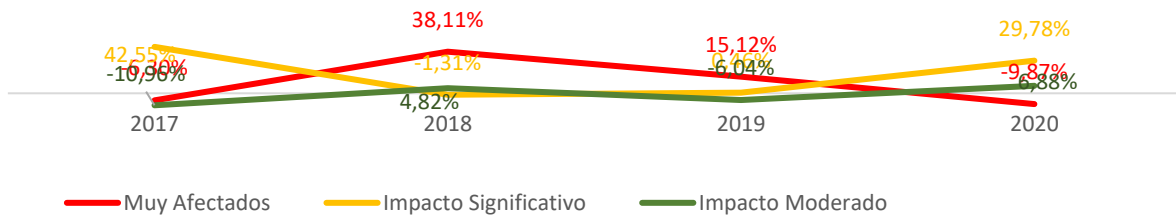


Gráfico 4.22. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Respecto de los fondos propios, nos encontramos con un descenso del 7% en el primer grupo, un crecimiento por debajo de la media del 7,46% en el caso del segundo grupo, y un crecimiento de poco más de un 2% en el caso de los sectores moderadamente afectados. Percibimos en el primer grupo un retroceso en todos los sectores del primer grupo, siendo los mayores los producidos en la extracción de petróleo, el de la automoción y el del turismo. En la segunda agrupación, se produce un crecimiento medio del 7,46% en el año 2020, frente a la disminución experimentada en el primer grupo del -7,09%. En los sectores impactados moderadamente se produjo a su vez un crecimiento de esta variable en el año 2020 de un 2,29%, produciéndose el mayor de ellos en la industria alimenticia.

**Evolución de las variaciones encadenadas de fondos propios medios de las clasificaciones según el grado de impacto**

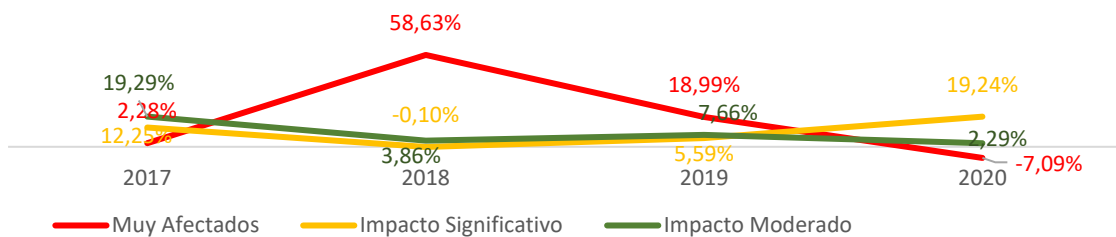


Gráfico 4.23. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

El activo fijo o inmovilizado, tuvo un aumento del 5,66% en el primer grupo, siendo el aumento más destacado el del sector petrolífero, aunque dicho crecimiento se mantuvo por debajo del crecimiento de todo el periodo. En la segunda agrupación, el crecimiento respecto de 2019 es de un 40,39%, bastante por encima del 21,54% de media, y de la caída del 11,55%

del grupo de impacto moderado que había llevado durante el periodo una media de crecimiento del 3,07%.

### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado medio de las clasificaciones según el grado de impacto

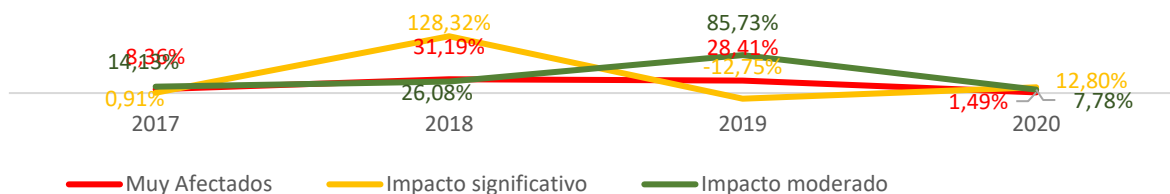


Gráfico 4.24. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 4.2. Resumen de resultados por agrupaciones y diferencias de medias.

Como se comentaba, para evitar afirmar que el COVID-19 haya tenido una incidencia por un aumento o disminución en una magnitud dada por alguna variación dentro de lo normal, y de esta manera, teniendo en cuenta la naturaleza dinámica de las organizaciones, se tendrá en cuenta que, habrá existido una perturbación considerable si la variación entre dos años, en este caso 2019-2020 ha superior en términos absolutos a la variación de todo el periodo 2016-2020. De esta manera se tiene en cuenta la tendencia evolutiva de la empresa y no se aceptará o rechazará una hipótesis dada por razones arbitrarias. No obstante, el resultado obtenido ha sido el siguiente:

### Resumen del análisis de Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Impacto	Magnitud	BALANCE					Impacto	Magnitud	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
		Var 19-20 (u1)	Var media (u2)	Mínimo	Máximo	Diferencia (u1-u2)			Var 19-20	Var media	Mínimo	Máximo	Diferencia (u1-u2)
Muy Fuerte	Inmovilizado	10,04%	16,08%	0,25%	27,13%	-6,03%	Muy Fuerte	Ingresos	-38,92%	1,33%	-38,92%	29,04%	-40,25%
	Inmovilizado inmaterial	1,49%	17,36%	1,49%	31,19%	-15,87%		Gastos de perso	-14,56%	1,96%	-14,56%	10,42%	-16,52%
	Inmovilizado material	-4,60%	1,45%	-4,60%	8,33%	-6,05%		EBITDA	-242,33%	70,79%	-242,33%	433,53%	-313,12%
	Activo circulante	-4,60%	1,45%	-4,60%	8,33%	-6,05%		Dotación amort	3,37%	9,97%	-1,97%	29,12%	-6,60%
	Existencias	-18,69%	9,39%	-18,69%	35,12%	-28,07%		EBIT	-1481,15%	-349,61%	-1481,15%	152,82%	-1131,54%
	Deudores	-8,71%	2,12%	-8,71%	16,67%	-10,83%		Ingresos financ	87,54%	46,74%	-5,53%	87,54%	-40,80%
	Tesorería	20,98%	32,86%	-30,97%	76,19%	-11,88%		Gastos financ	274,43%	108,13%	-16,06%	274,43%	166,30%
	Total Activo	-0,80%	12,13%	-3,23%	34,98%	-12,93%		Resultado fina	87,03%	-82,62%	-372,83%	124,07%	169,65%
	Fondos propios	-7,09%	18,20%	-7,09%	58,53%	-25,29%		Resultado a.i.	287,17%	-17,32%	-287,17%	126,98%	-299,55%
	Pasivo fijo	5,66%	-7,42%	-7,42%	26,74%	13,09%		Impuestos	-398,52%	-56,19%	-398,52%	138,20%	-342,33%
	Acreeedores a LP	1,02%	16,53%	1,02%	42,81%	-15,21%		Resultado del 4	-752,22%	-131,41%	-752,22%	140,00%	-620,81%
	Pasivo corriente	5,68%	12,39%	0,35%	35,10%	-6,72%							
	Deudas financieras	42,04%	91,08%	-33,20%	276,88%	-49,03%							
	Acreeedores comerciales	24,61%	-1,99%	-21,61%	26,61%	-22,62%							
Significativo	Inmovilizado	15,45%	13,72%	7,10%	22,23%	1,73%	Significativo	Ingresos	0,70%	8,87%	0,70%	20,81%	-8,17%
	Inmovilizado inmaterial	12,80%	29,87%	-12,75%	128,32%	-17,07%		Gastos de perso	4,49%	11,37%	4,49%	16,45%	-6,88%
	Inmovilizado material	7,72%	12,76%	-0,06%	30,22%	-5,05%		EBITDA	-3,82%	46,22%	-18,84%	182,66%	-50,04%
	Activo circulante	29,78%	17,87%	-1,31%	42,55%	11,91%		Dotación amort	4,19%	12,94%	-3,54%	24,18%	-8,75%
	Existencias	13,26%	7,83%	-4,95%	19,25%	5,43%		EBIT	-63,09%	34,18%	-63,09%	204,39%	-97,27%
	Deudores	11,59%	15,95%	0,12%	50,08%	-4,36%		Ingresos financ	45,98%	660,35%	10,90%	2313,09%	-614,38%
	Tesorería	147,61%	-95,52%	-95,52%	147,61%	243,13%		Gastos financ	16,49%	67,02%	4,53%	214,21%	-50,53%
	Total Activo	-0,84%	7,46%	-0,84%	21,52%	-8,30%		Resultado fina	88,48%	46,13%	-448,69%	267,66%	42,35%
	Fondos propios	19,24%	9,25%	-0,10%	19,24%	10,00%		Resultado a.i.	-20,07%	-12,90%	-99,54%	51,67%	-7,17%
	Pasivo fijo	37,59%	44,18%	20,18%	189,53%	-6,99%		Impuestos	14,45%	881,47%	-3561,60%	760,3%	895,91%
	Acreeedores a LP	39,82%	-4,78%	-4,78%	39,82%	44,59%		Resultado del 4	11,86%	19,56%	-10,28%	71,77%	-7,70%
	Pasivo corriente	5,68%	12,39%	0,35%	35,10%	-6,72%							
	Deudas financieras	3,26%	27,38%	3,26%	63,64%	-24,13%							
	Acreeedores comerciales	8,85%	12,82%	-9,27%	43,48%	-3,97%							
Moderado	Inmovilizado	2,27%	10,50%	2,27%	17,02%	-8,23%	Moderado	Ingresos	7,05%	3,45%	-5,59%	7,05%	3,60%
	Inmovilizado inmaterial	7,78%	33,43%	1,49%	85,73%	-25,65%		Gastos de perso	3,72%	5,12%	-7,10%	13,56%	-1,41%
	Inmovilizado material	2,04%	10,21%	2,04%	16,19%	-8,18%		EBITDA	-0,22%	1,27%	-6,92%	7,89%	-1,49%
	Activo circulante	6,88%	-1,32%	-10,96%	6,88%	8,21%		Dotación amort	16,80%	10,30%	2,34%	16,80%	6,49%
	Existencias	14,52%	16,66%	-5,39%	51,27%	-2,14%		EBIT	27,24%	6,72%	-20,15%	27,24%	20,52%
	Deudores	7,74%	3,23%	-1,40%	7,74%	4,42%		Ingresos financ	36,64%	5,00%	-19,33%	36,64%	31,64%
	Tesorería	18,27%	9,29%	-19,18%	56,77%	8,97%		Gastos financ	46,21%	81,17%	-0,29%	141,56%	-34,95%
	Total Activo	4,20%	6,83%	3,95%	9,82%	-2,63%		Resultado fina	-140,00%	-109,22%	-448,69%	210,94%	-30,78%
	Fondos propios	2,29%	8,27%	2,29%	19,29%	-5,98%		Resultado a.i.	-43,26%	4,34%	-43,26%	64,86%	-47,60%
	Pasivo fijo	-11,55%	7,43%	-11,55%	17,43%	-18,99%		Impuestos	101,11%	17,08%	-48,59%	101,11%	84,03%
	Acreeedores a LP	-10,04%	-10,04%	-10,04%	13,15%	0,00%		Resultado del 4	-39,64%	56,99%	-39,64%	266,92%	-96,63%
	Pasivo corriente	17,97%	14,90%	-2,84%	30,88%	3,07%							
	Deudas financieras	339,09%	207,68%	-14,93%	398,96%	131,41%							
	Acreeedores comerciales	35,93%	12,25%	-4,62%	35,93%	23,67%							

Tabla 4.3. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI

### **4.3. Contrastes de hipótesis.**

Tras el análisis cuantitativo del apartado anterior, se procederá a dar respuesta a las hipótesis planteadas en el apartado metodológico y proporcionadas por PWC y Deloitte (2020), así como a la búsqueda de posibles hipótesis para contrastar en cuando la disponibilidad de datos lo permita.

En este apartado, ayudándonos del resultado final resumido en la tabla 3, trataremos comprobar si se han cumplido las hipótesis dadas por las auditoras PWC y Deloitte (2020).

Respecto de la hipótesis 1, disminución de activos no financieros por enajenación y/o deterioro, la variación del último periodo respecto de la media interanual presenta diferencias de un -6,03% en el caso del primer grupo y del -8,23% en el caso del tercer grupo. Esto nos puede dar a pensar que, podría haber existido enajenación de recursos, aunque no lo podemos asegurar. Por otro lado, la probabilidad de que esto haya ocurrido en el segundo grupo es menor, pues la variación respecto de la media es positiva. Las disminuciones en este aspecto podrían venir dadas por las menores expectativas de crecimiento debidas a la crisis sanitaria.

Los resultados arrojados por el análisis proporcionan prueba suficiente que exista la posibilidad de que se dé la hipótesis 2 de deterioro de inmovilizado intangible en las tres agrupaciones, pues la diferencia de la media de variación en el periodo 2019-2020, en términos absolutos, a la dada durante todo el periodo 2016-2020. Por lo tanto, podemos discernir que ha existido una perturbación en este último periodo. Además, se puede observar como factor agravante, que el grupo fuertemente afectada presenta un mínimo en el periodo 2019-2020.

Con respecto a la hipótesis 3 de la menor cantidad de existencias por la menor rotación de ventas, se acepta para los sectores fuertemente afectados y los moderadamente afectados. En especial, la primera agrupación tubo una diferencia respecto de la media del periodo del -28,07%, presentando un mínimo en dicho periodo. En los sectores moderadamente afectados este fenómeno tuvo lugar muy ligeramente con una disminución respecto de la media observada del 2,14%. Podemos afirmar, por tanto, que existe una alta probabilidad de que este caso se haya dado en la primera agrupación.

Respecto de la hipótesis 4, el aumento de provisiones se ha producido en todos los grupos, siendo el grupo que más las aumentó el que tuvo un impacto muy fuerte, siendo éstas un 406,95% superiores a la media del periodo. Los siguientes grupos son, siguiendo el mismo orden que el del impacto recibido, los significativamente afectados y los moderadamente afectados con 17,48% y 7,78% respectivamente. Este hecho pone de manifiesto la alta incertidumbre sufrida por las empresas en España sobre hecho sobrevenidos, especialmente en el primer grupo que es donde se sitúa el sector hostelero. La hipótesis 5 de reducción de ingresos se adecúa también a la clasificación establecida por DBK, habiendo perdido el primer grupo un 64,54% respecto de la media del periodo, seguido del segundo grupo con una diferencia del 42,27%, y de los sectores moderadamente afectados con una variación negativa del 0,64%. La variación de ingresos del último periodo se sitúa el mayor decremento del periodo para el primer y segundo grupo.

Con respecto de la hipótesis 5, reducción de impuestos, la podemos aceptar las dos primeras agrupaciones, pero la rechazaremos los sectores moderadamente afectados, pues ciertamente la diferencia de medias es significativamente alta en el caso de los sectores muy afectados, presentando, además, una variación en el último periodo 2019-2020 que representa su peor resultado en la serie histórica estudiada. Respecto de la segunda agrupación, la diferencia de medias es menor, aunque también se da un mínimo en dicho periodo. Por último, en la tercera agrupación se nos presenta una diferencia de medias positiva y un máximo en el último periodo que nos deja a entender que los ingresos en este caso se han visto incrementados.

La reducción de pasivos por impuesto diferido en la hipótesis 6 se puede intuir, pero no constatar con una probabilidad lo suficientemente alta con los datos con los que disponemos, ya que no contamos con la magnitud de impuesto diferido.

#### **4.4. Comentarios adicionales.**

Los datos analizados en el apartado de la cuenta de pérdidas y ganancias arrojan datos, como que aquellos sectores catalogados dentro del grupo de muy afectados han retornado a niveles de ingresos inferiores a los del año 2016, correspondiente al año inicial de este análisis.

El caso de Melia Hotels, una de las empresas analizadas en este informe, es un posible ejemplo de cómo responder a la pregunta: “¿Qué hacer si no se me permite operar en mi actividad?”. Una posible respuesta a esto podría, en defecto de no poder incrementar los

ingresos por la vía operativa, incrementarlos a través de la vía financiera. Así, Melia Hotels obtiene en el año 2020 unos ingresos financieros por valor de 359 millones de euros y suponiendo un incremento de un 430% en solamente un año. Estos ingresos financieros son representan aproximadamente el doble de los que la empresa obtuvo en dicho año mediante su actividad principal. Así pues, a efectos prácticos, es como si Melia Hotels hubiese obtenido unos 452 millones de euros de ingresos de explotación, resultando entonces en una disminución de ingresos significativamente menor.

Respecto de los gastos de personal, destaca la bajada provocada en el sector turístico, provocado por el aluvión un aluvión de despidos.

## **5. CONCLUSIONES.**

Se pone de manifiesto, de esta forma, la naturaleza dinámica del entorno y la necesidad de observar lo que ocurre en el mismo, pues, aunque una organización funcione con normalidad, la llegada de un evento fatal e inesperado puede comprometer seriamente a la organización. Si bien este análisis ha estado centrado en las grandes empresas, que tienen mayor cantidad de recursos para poder sobrevivir, debemos aprovechar este análisis para promover el extremado de la precaución en empresas de menor tamaño.

La necesidad de obtención de ingresos para hacer frente a las obligaciones de pago, en defecto de la posibilidad de obtención de ingresos por la vía de la operativa habitual de las empresas, ha puesto en el punto de mira la búsqueda de otras vías para ello. Una posible solución es el incrementar el resultado financiero de cara a suavizar el impacto de la disminución de ingresos de carácter operativo y de esta manera, poder sobrevivir a la situación provocada por la crisis del COVID-19. La otra alternativa, más evidente, es adaptar la operativa de la empresa, en la medida en la que la naturaleza de su actividad lo permita, al comercio online.

En relación con el último comentario, discernimos grandes variaciones al alza en el sector transportes a lo largo de nuestro análisis, lo que denota un incremento de actividad. Esto puede ser debido a la creciente necesidad de este tipo de servicios debido al despliegue del comercio electrónico provocado de forma reactiva por la crisis del COVID-19 en forma de

reparto a domicilio de diferentes tipos de productos dada la no posibilidad de obtenerlos en establecimientos físicos.

Adicionalmente se refuerza la necesidad de una buena gestión de inventarios, pues un cese repentino y forzado de la actividad puede provocar una acumulación de existencias, que posteriormente podrían sufrir deterioros.

Una posible medida que se ha podido llevar a cabo para incentivar las ventas, ha podido ser el alargamiento del periodo medio cobro. Esto lo podemos denotar por incrementos en el saldo de deudores comerciales de algunos sectores y decrementos del saldo de tesorería.

Así mismo, no solamente la crisis sanitaria ha impactado de forma diferente a diferentes sectores, sino que ha impactado de forma más pronunciada en los sectores cuyo impacto ha sido calificado como fuerte, seguido de los sectores calificados como impacto débil, y, por último, los de impacto moderado. Esto es así, hasta tal punto, que las ganancias obtenidas por aquellos sectores beneficiados en el tercer grupo no pueden compensar las pérdidas de los sectores afectados negativamente en el primer y segundo grupo, es decir, la suma de los incrementos de ingresos en los sectores beneficiados no compensa la suma del incremento de pérdidas en los sectores perjudicados.

Por último, es necesario recalcar que, este análisis ha estado sometido a ciertas limitaciones como la poca disponibilidad de datos que ha provocado que no se puedan cubrir ciertos sectores por no presentar datos suficientes. Así mismo, el análisis está compuesto únicamente la empresa de mayor tamaño de cada relación de sectores CNAE, dejando fuera a pymes y micropymes. Todas estas limitaciones se podrán solucionar en un futuro en cuanto la disponibilidad de datos lo permita.

## **6. BIBLIOGRAFÍA.**

Achim, M. V., Safta, I. L., Văidean, V. L., Mureșan, G. M., & Borlea, N. S. (2021). *The impact of covid-19 on financial management: Evidence from Romania. Economic Research Ekonomska Istrazivanja*, doi:10.1080/1331677X.2021.



- Acosta, A., McCorriston, S., Nicolli, F., Ventaurelli, E., Aratchilage, U. G., ArceDiaz, E., & Steinfeld, H. (2021). *Immediate effects of COVID 19 on the global dairy sector. Agricultural Systems*, 192 doi:10.1016/j.agsy.2021.103177.
- Brewin, D. G. (2021). *The impact of COVID-19 on the grains and oilseeds sector: 12 months later. Canadian Journal of Agricultural Economics*, 69 (2), 197-202. doi:10.1111/cjag.12281.
- Cardenete, M. A., Delgado, M. C., & Villegas, P. (2021). *Impact assessment of covid-19 on the tourism sector in Andalusia: An economic approach. Current Issues in Tourism*, doi:10.1080/13683500.2021.1937073.
- Clark, J., Mauck, N., & Pruitt, S. W. (2021). *The financial impact of COVID-19: Evidence from an event study of global hospitality firms. Research in International Business and Finance*, 58 doi:10.1016/j.ribaf.2021.101452.
- Crespí-Cladera, R., Martín-Oliver, A., & Pascual-Fuster, B. (2021). *Financial distress in the hospitality industry during the covid 19 disaster. Tourism Management*, 85 doi:10.1016/j.tourman.2021.104301.
- DBKINFORMA. (2021). *Impacto en los Principales Sectores de la Economía Española*.
- Deloitte. (2020). *Consideraciones contables del COVID-19*.
- Elhini, M., & Hamman, R. (2021). *Elhini, M., & Hammam, R. (2021). The impact of COVID 19 on the standard & poor 500 index sectors: A multivariate generalized autoregressive conditional heteroscedasticity model. Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 14 (1), 18-43.
- Eroğlu, H. (2021). *Effects of covid-19 outbreak on environment and renewable energy sector. Environment, Development and Sustainability*, 23(4), 4782-4790. doi:10.1007/s10668-020-00837-4.
- Fernández-González, R., Pérez-Pérez, M. I., & Pérez-Vas, R. (2021). *Impact of the COVID 19 crisis: Analysis of the fishing and shellfishing sectors performance in galicia (spain). Marine Pollution Bulletin*, 169 doi:10.1016/j.marpolbul.2021.112463.

- Ferri, S. (2020). *Planificación de auditoría financiera y efectos del Covid 19. (Trabajo Fin de Máster Inédito). Universidad de Sevilla, Sevilla.*
- Florido-Benítez, L. (2021). *The effects of COVID-19 on Andalusian tourism and aviation sector. Tourism Review, doi:10.1108/TR 12 2020 0574.*
- García-Carrascosa, J. A. (2020). *Consecuencias generales de la Covid-19 a nivel económico y bursátil primer semestre 2020 (Trabajo Fin de Grado Inédito), Universidad de Zaragoza, Zaragoza.*
- Haroon, O., Ali, M., Khattak, M. A., & Rizvi, S. R. (2021). Rizvi, S. A. R. (2021). *Financial market risks during the COVID-19 pandemic. Emerging Markets Finance and Trade, 57(8), 2407 2414.*
- Jaipuria, S., Parida, R., & Pruitt, S. W. (2021). *The financial impact of COVID-19: Evidence from an event study of global hospitality firms. Research in International Business and Finance, 58 doi: 10.1016/j.ribaf.2021.101452.*
- Luengo-Moya, J. (2020). *Los efectos económicos de la COVID-19: ¿Qué supuso para nuestras cuentas la mayor emergencia sanitaria del siglo?, (Trabajo Fin de Grado Inédito), Universidad Complutense de Madrid, Madrid.*
- Mehlum, H., & Torvik, R. (2021). *The macroeconomics of COVID-19: A two sector interpretation. Review of Keynesian Economics, 9 (2), 165 174. doi:10.4337/roke.2021.02.01.*
- Mittal, S., & Sharma, D. (2021). *The impact of COVID-19 on stock returns of the Indian health care and pharmaceutical sector. Australasian Accounting, Business and Finance Journal, 15 (1 Special Issue), 5 21. doi:10.14453/aabfj.v15i1.2.*
- Nundy, S., Ghosh, A., Albaqwy, G. A., & Alnaim, M. M. (2021). *Impact of COVID 19 pandemic on socio economic, energy environment and transport sector globally and sustainable development goal ( Journal of Cleaner Production, 312 doi:10.1016/j.jclepro.2021.12 7705.*
- PWC. (2020). *A fondo: Implicaciones contables de los efectos del coronavirus.*

Rothengatter, W., Zhang, J., Hayashi, Y., Nosach, A., Wang, K., & Oum, T. H. (2021). *Pandemic waves and the time after covid 19 consequences for the transport sector. Transport Policy, 110* , 225-237.

Sánchez, M. B., & Benéites, E. (2020). *Estudio del impacto de la Covid-19 en la sociedad.*

So, M. P., Chu, A. Y., & Chan, T. C. (2021). So, M. K. P., Chu, A. M. Y., & Chan, T. W. C. (2021). *Impacts of the COVID-19 pandemic on financial market connectedness. Finance Research Letters, 38* doi:10.1016/j.frl.2020.101864.

Tibeletti, V., Marchini, P. L., Gamba, V., & Todaro, D. L. (s.f.). *The impact of COVID-19 on financial statements results and disclosure: First insights from italian listed companies. Universal Journal of Accounting and Finance, 9 (1)*, 54-64.

## 7. ANEXOS.

### 7.1. Análisis Gráfico de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 7.1.1. Ingresos de Explotación

Evolución encadenada de los ingresos de explotación en los sectores significativamente afectados.

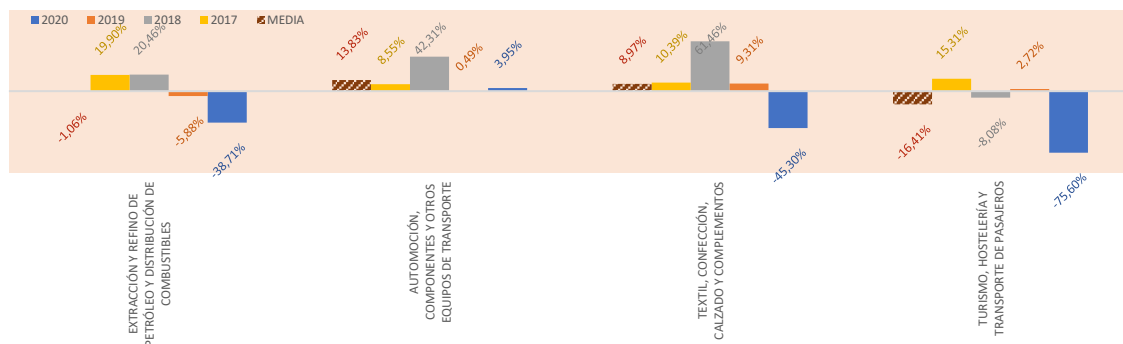


Gráfico 7. 1. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada de los ingresos de explotación en los sectores significativamente afectados.

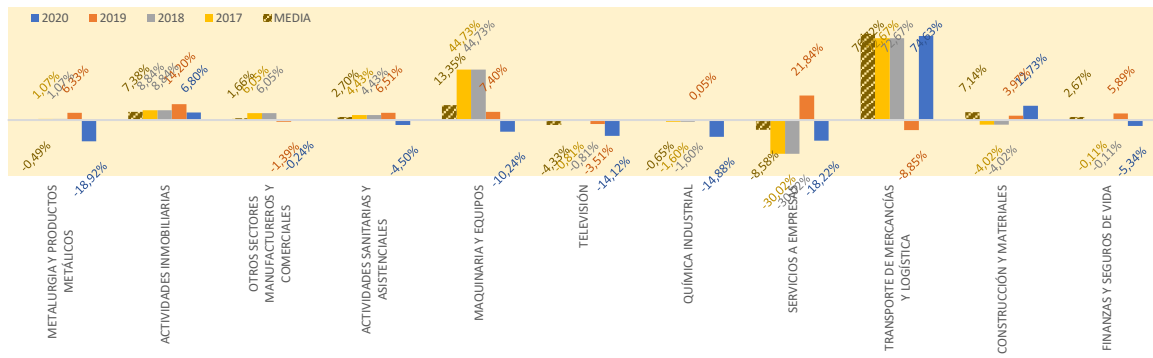


Gráfico 7.2. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada los ingresos de explotación en los sectores moderadamente afectados.

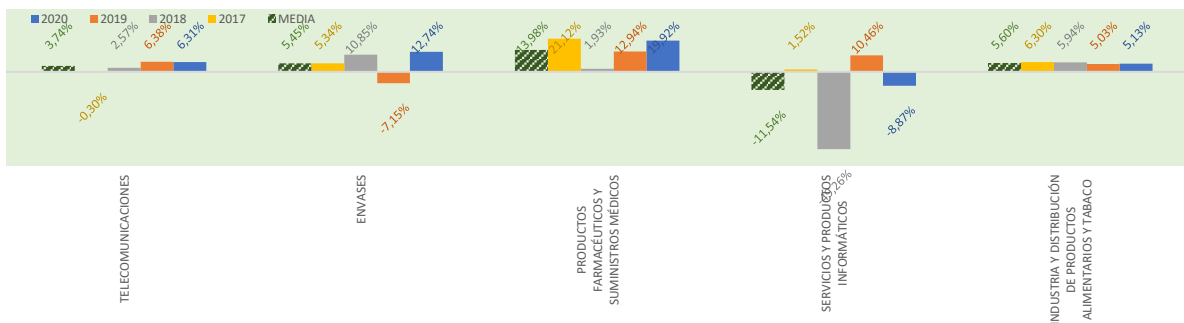


Gráfico 7.3. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.1.2. Gastos de personal

#### Evolución encadenada de los gastos de explotación en los sectores muy afectados.

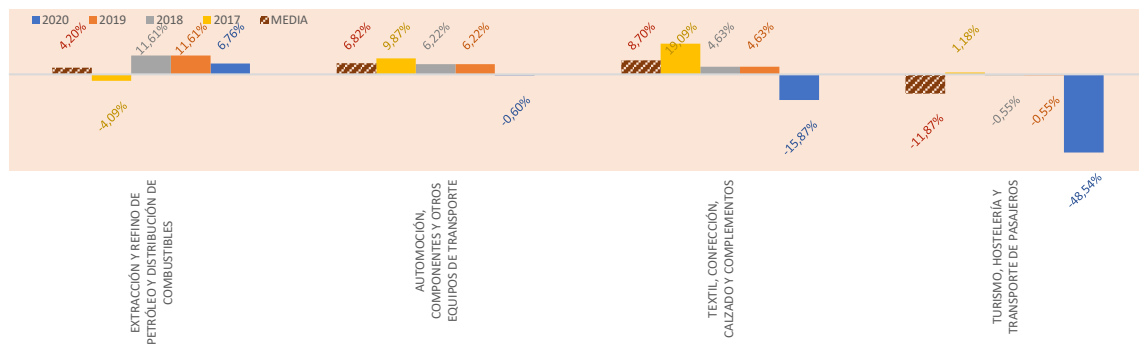


Gráfico 7.4. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada de los gastos de explotación en los sectores significativamente afectados.**

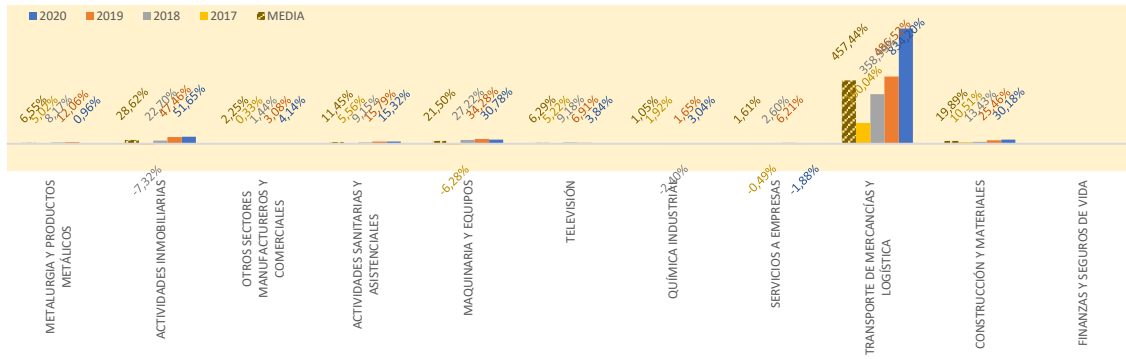


Gráfico 7.5. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada 2016 de los gastos de explotación en los sectores moderadamente afectados**

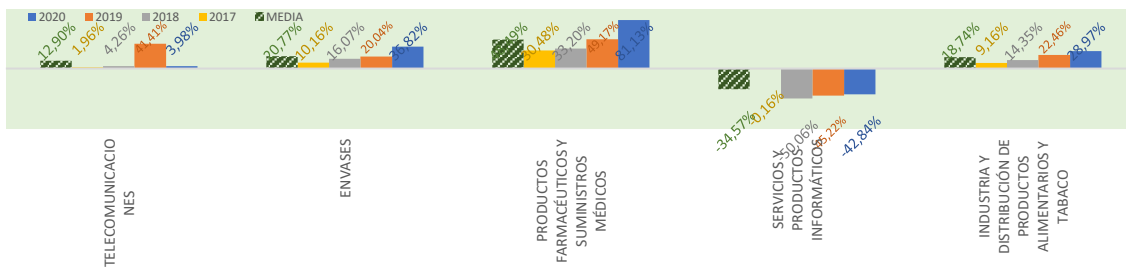


Gráfico 7.6. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**8.1.3. EBITDA**

**Evolución encadenada del EBITDA en los sectores muy afectados.**

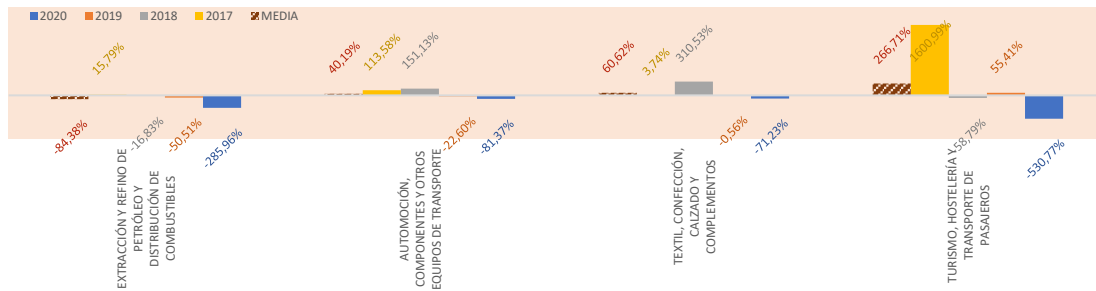


Gráfico 7.7. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución en encadenada del EBITDA en los sectores significativamente afectados

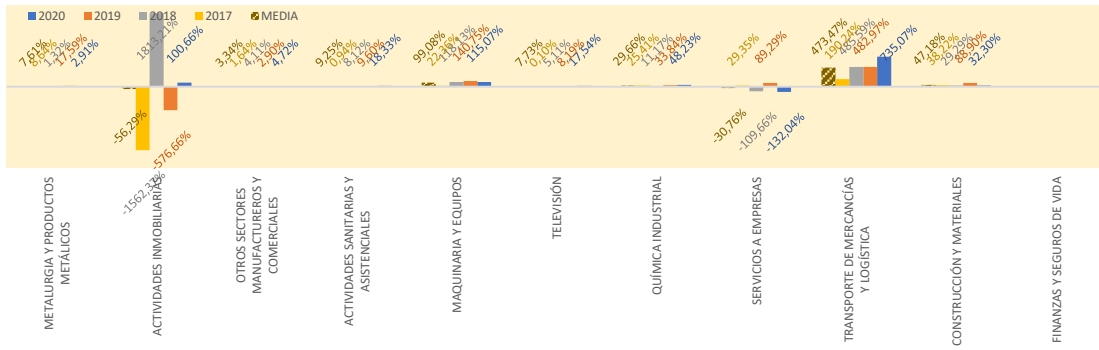


Gráfico 7.8. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución en encadenada del EBITDA en los sectores moderadamente afectados.

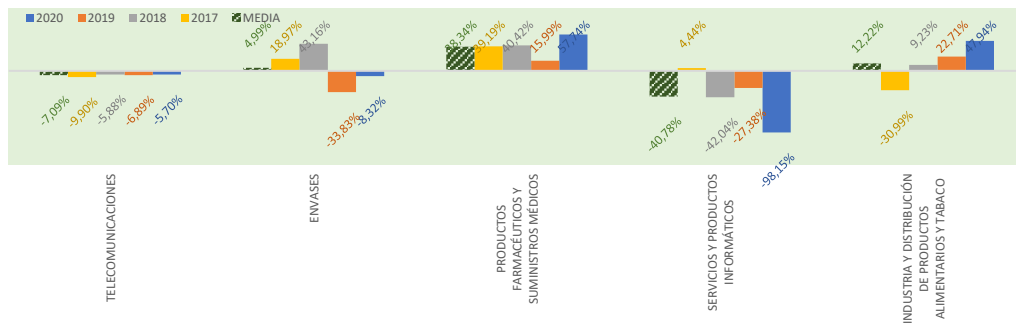


Gráfico 7.9. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### 8.1.4. Dotación para amortizaciones

### Evolución en encadenada de la dotación de amortizaciones en los sectores muy afectados

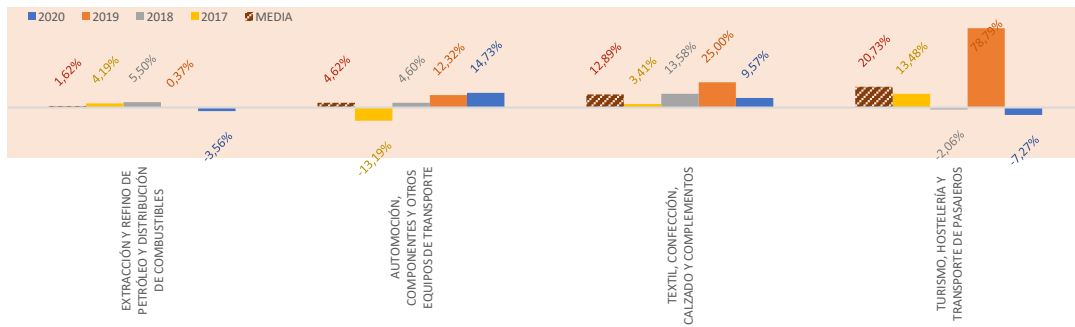


Gráfico 7.10. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada de la dotación de amortizaciones en los sectores significativamente afectados.

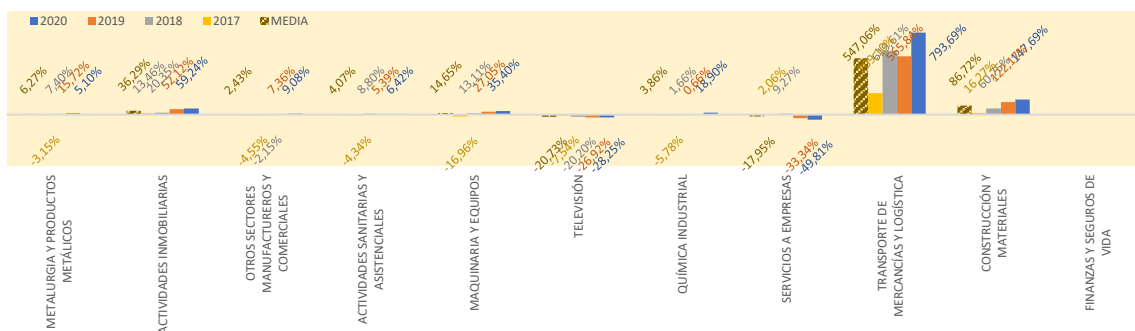


Gráfico 7.11. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada de la dotación de amortizaciones en los sectores moderadamente afectados.

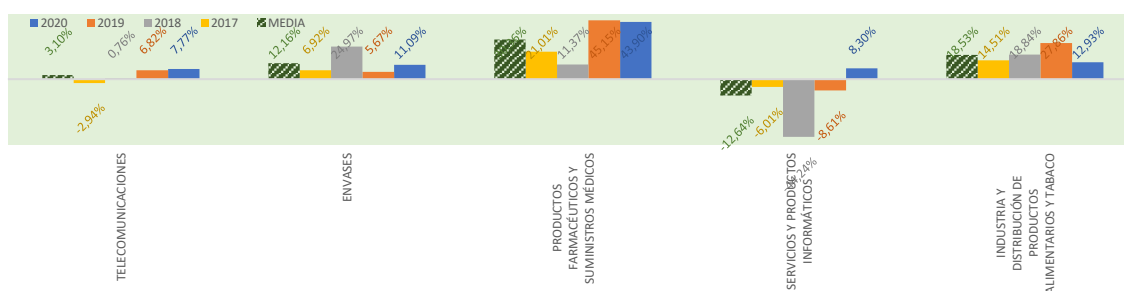


Gráfico 7.12. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.1.5. EBIT

### Evolución encadenada del EBIT en los sectores muy afectados.

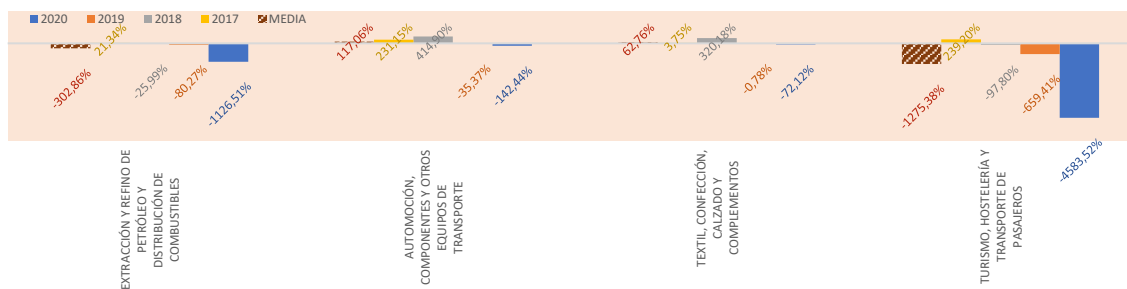


Gráfico 7.13. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada del EBIT en los sectores significativamente afectados.

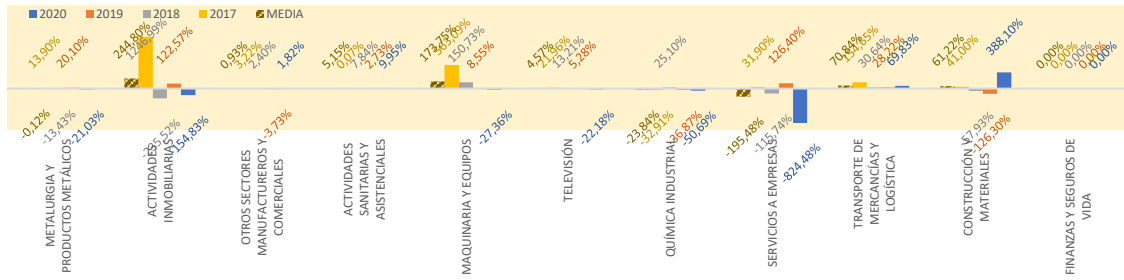


Gráfico 7.14. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada del EBIT en los sectores moderadamente afectados

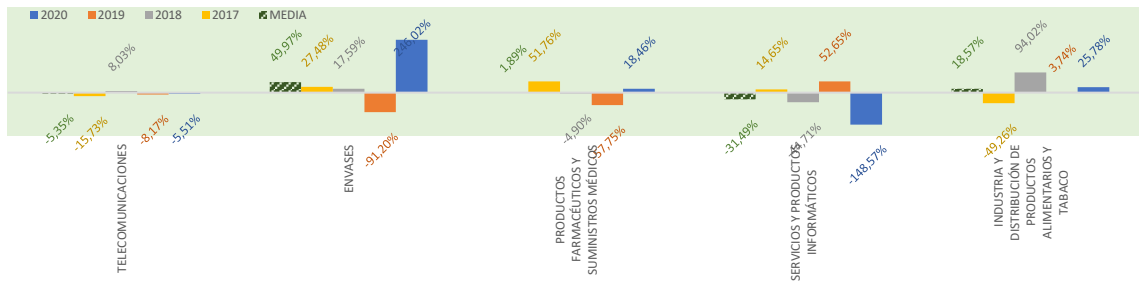


Gráfico 7.15. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.1.5. Ingresos financieros

### Evolución encadenada de los ingresos financieros en los sectores muy afectados.

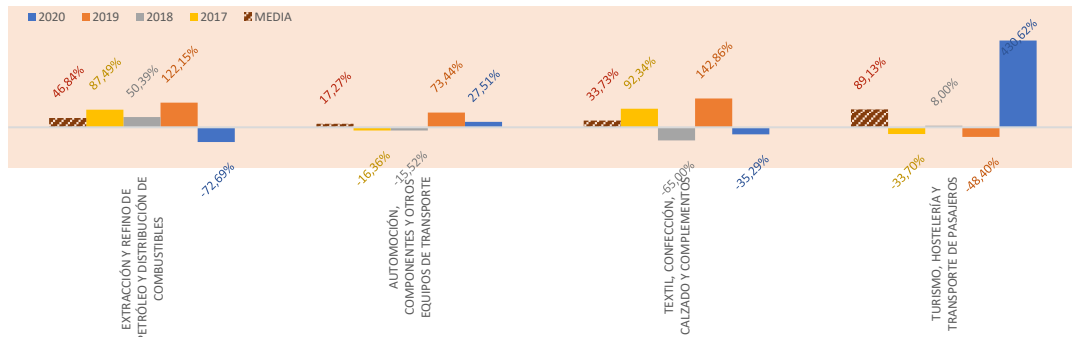


Gráfico 7.16. Elaboración propia a partir de datos de SABI.



**Evolución encadenada de los ingresos financieros en los sectores significativamente afectados.**

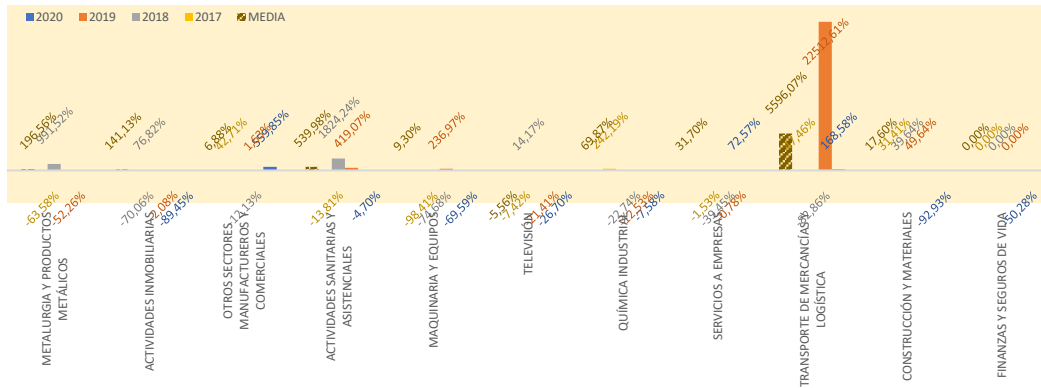


Gráfico 7.17. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada de los ingresos financieros en los sectores moderadamente afectados.**

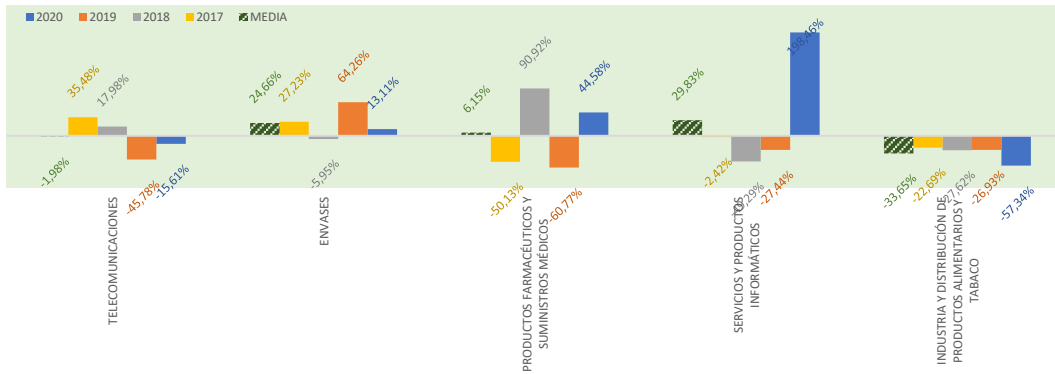


Gráfico 7.18. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**8.1.6. Gastos financieros**

**Evolución encadenada de los gastos financieros en los sectores muy afectados.**

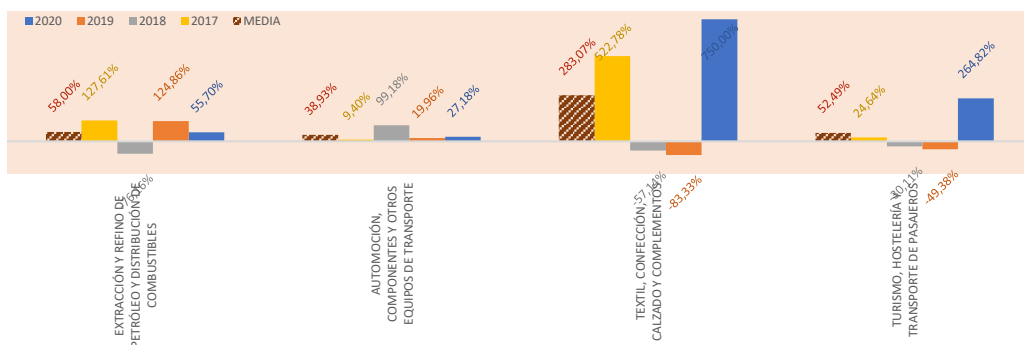


Gráfico 7.19. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada de los gastos financieros en los sectores significativamente afectados.

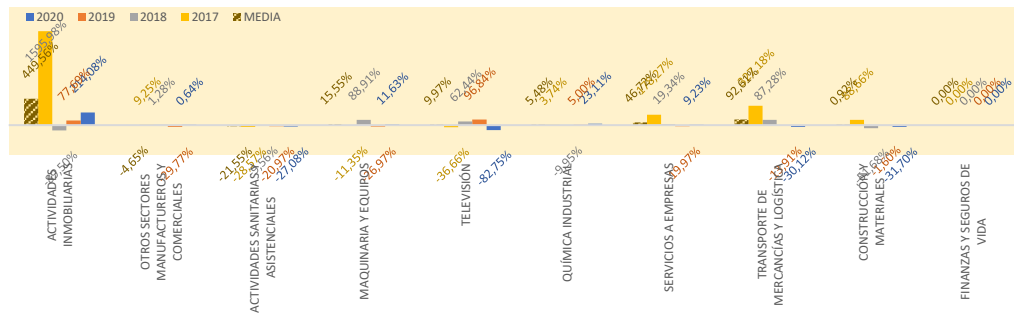


Gráfico 7.20. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución encadenada de los gastos financieros en los sectores moderadamente afectados.

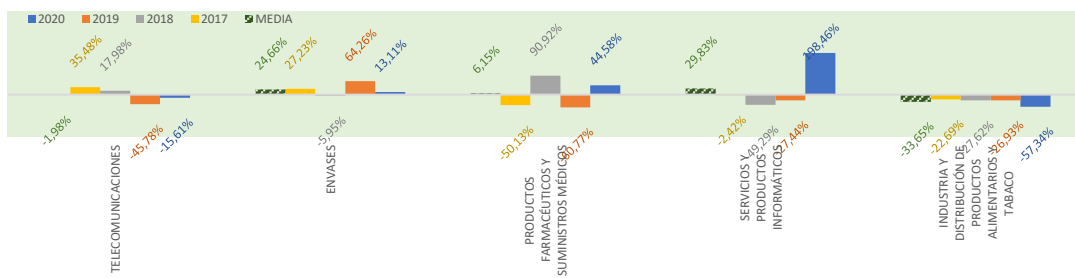


Gráfico 7.21. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.1.6. Resultados ordinarios antes de impuestos

### Evolución encadenada de los resultados ordinarios antes de impuestos en los sectores muy afectados.

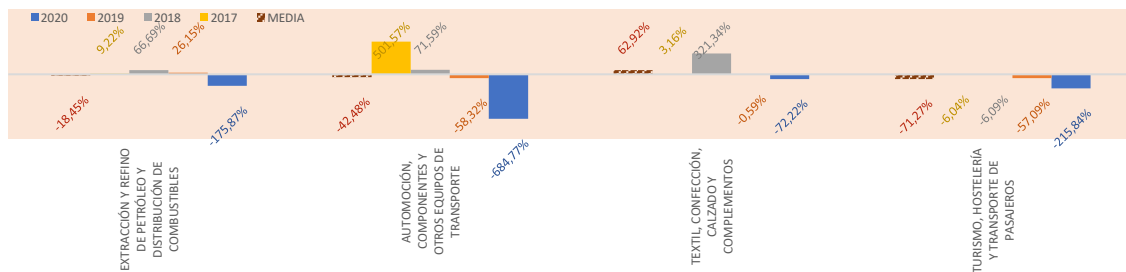


Gráfico 7.22. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada de los resultados ordinarios antes de impuestos en los sectores significativamente afectados.**

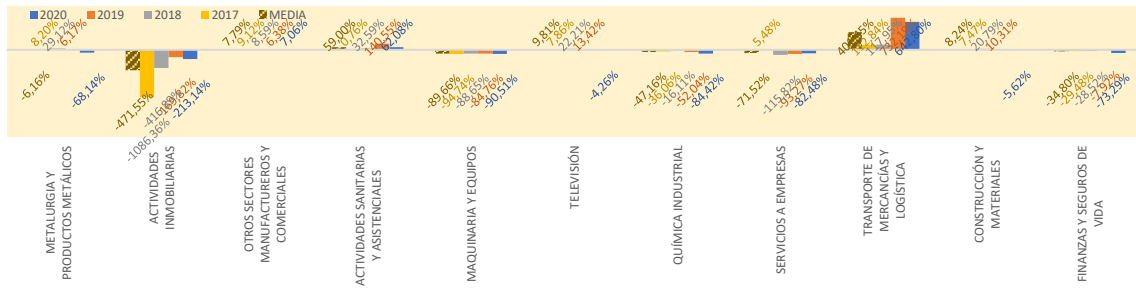


Gráfico 7.23. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada de los resultados ordinarios antes de impuestos en los sectores moderadamente afectados.**

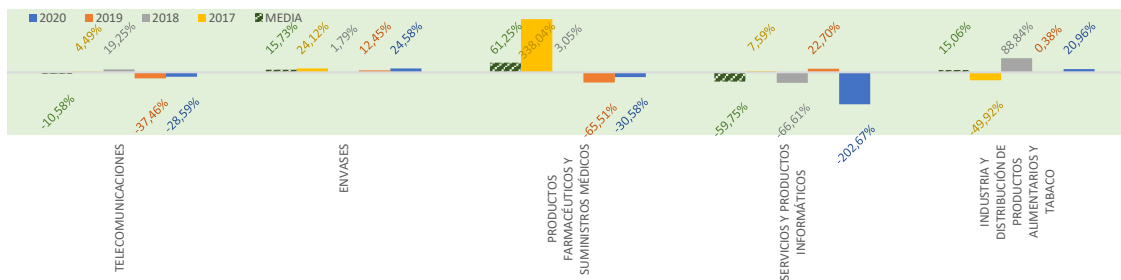


Gráfico 7.24. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**8.1.7. Impuesto sobre sociedades**

**Evolución encadenada del impuesto sobre sociedades en los sectores muy afectados.**

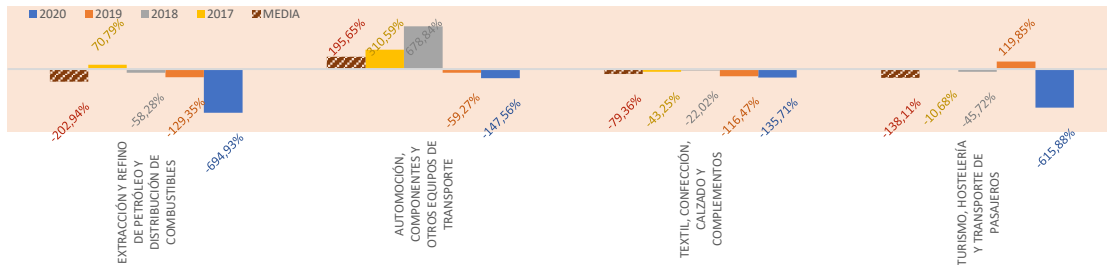


Gráfico 7.25. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada del impuesto sobre sociedades en los sectores significativamente afectados.**

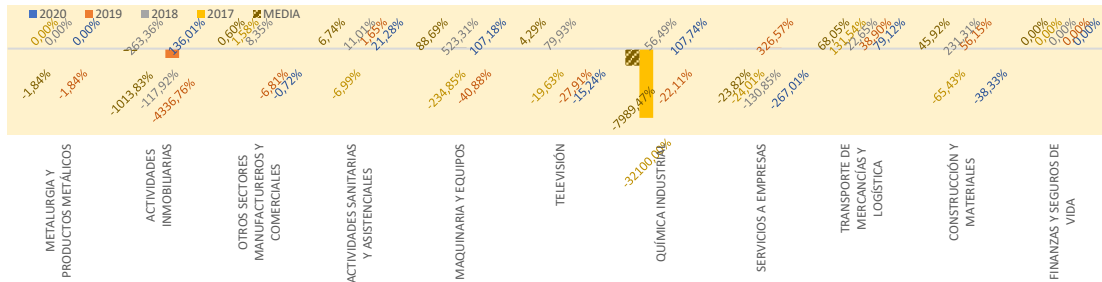


Gráfico 7.26. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada del impuesto sobre sociedades en los sectores moderadamente afectados**

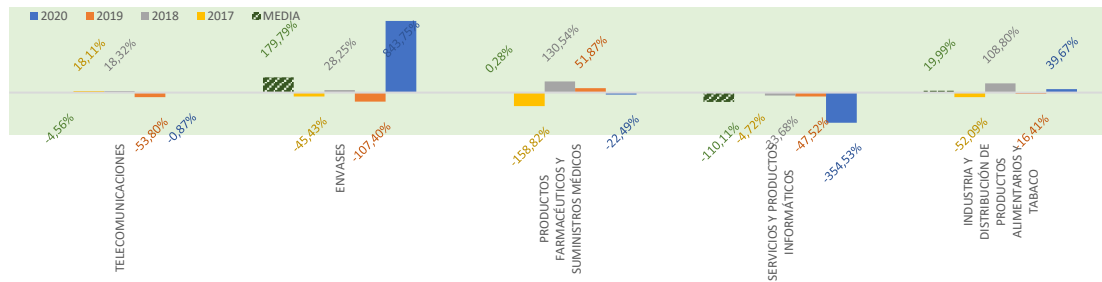


Gráfico 7.27. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**8.1.8. Resultado del ejercicio.**

**Evolución encadenada del resultado del ejercicio en los sectores muy afectados.**

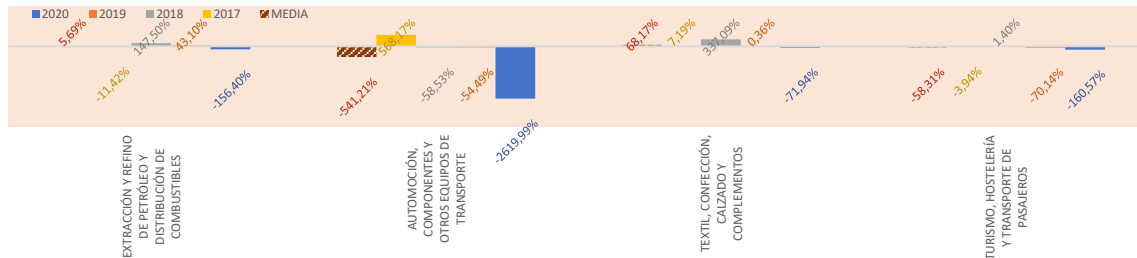


Gráfico 7.29. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada del resultado del ejercicio en los sectores significativamente afectados.**

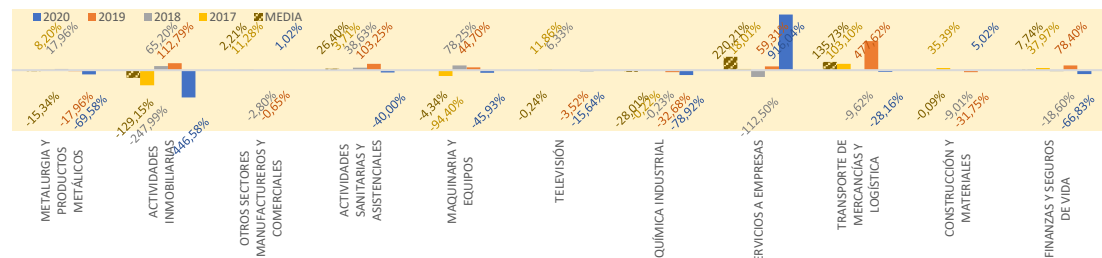


Gráfico 7.30. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución encadenada del resultado del ejercicio en los sectores moderadamente afectados.**

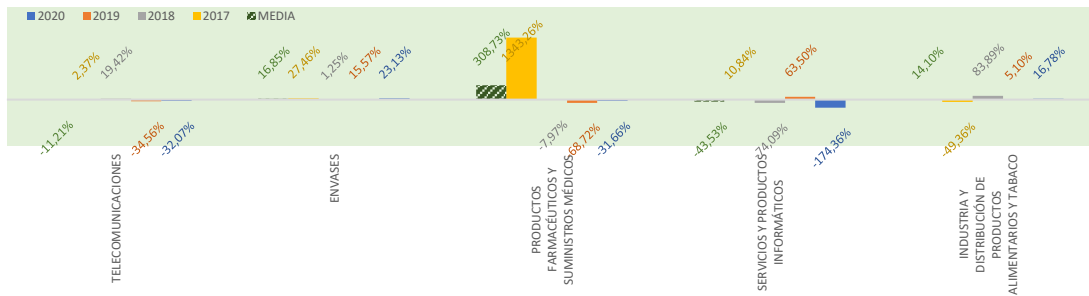


Gráfico 7.31. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**8.2. Análisis gráfico del Balance.**

**8.2.1. Inmovilizado inmaterial.**

**Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado inmaterial de los sectores muy afectados.**

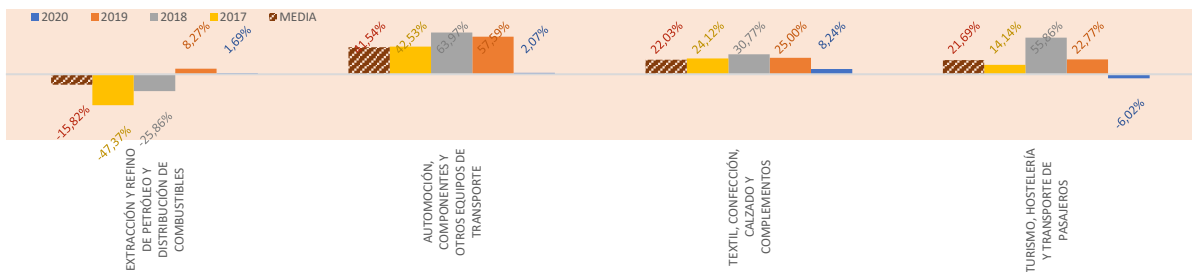


Gráfico 7.32. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado inmaterial de los sectores significativamente afectados**

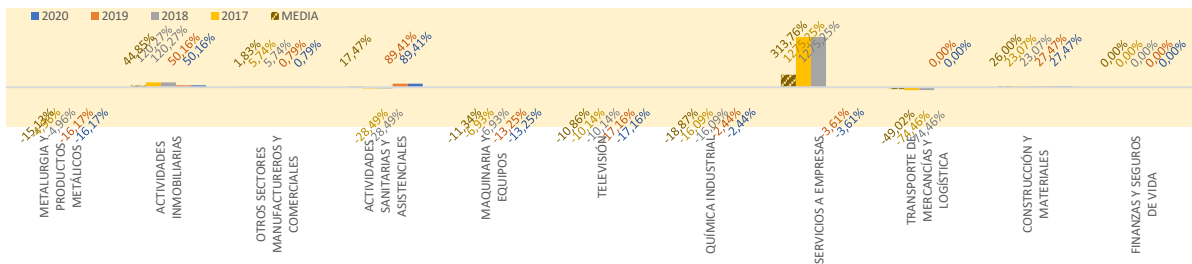


Gráfico 7.33. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado inmaterial de los sectores moderadamente afectados

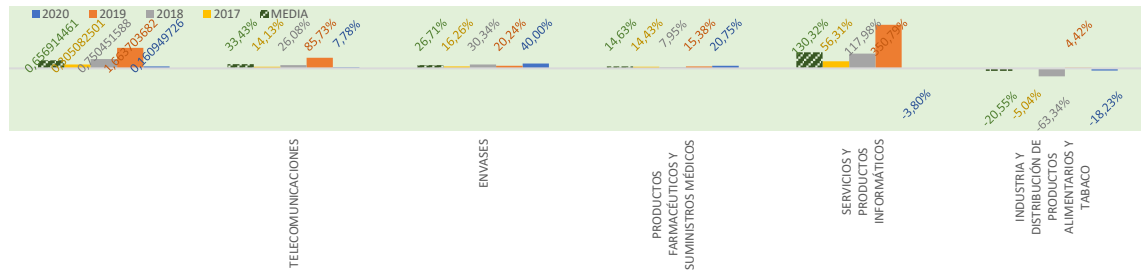


Gráfico 7.344. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.2. Inmovilizado material

#### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado material de los sectores muy afectados

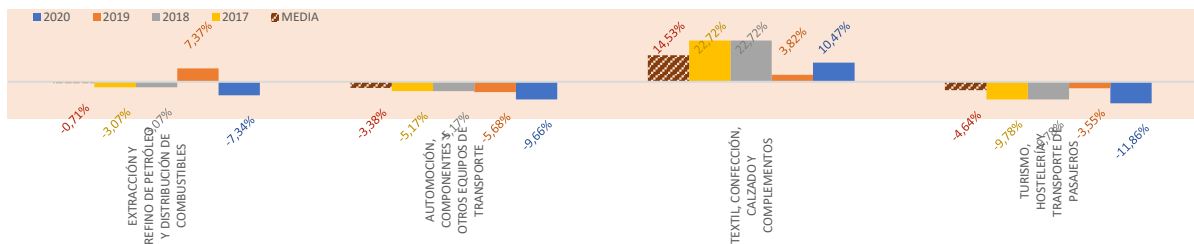


Gráfico 7.35. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado material de los sectores significativamente afectados

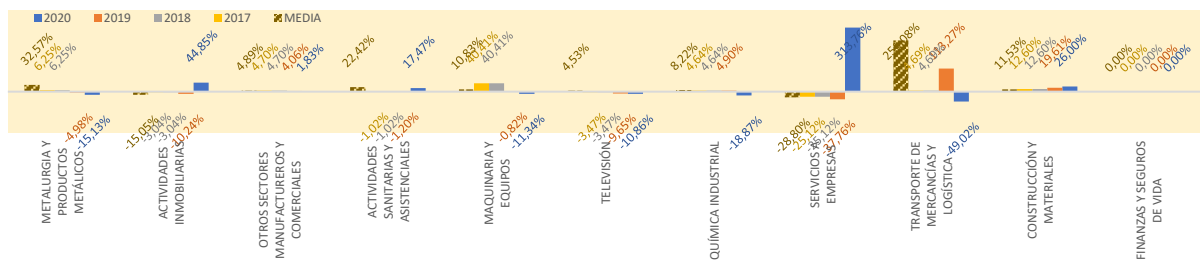


Gráfico 7.36. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado material de los sectores moderadamente afectados

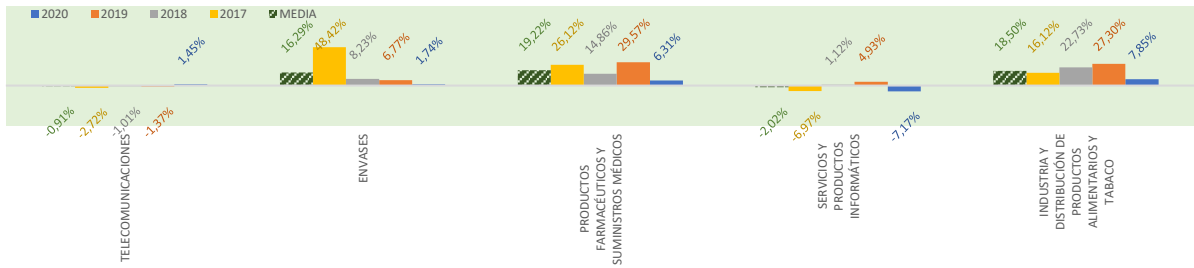


Gráfico 7.37. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.3. Existencias.

#### Evolución de las variaciones encadenadas de existencias de los sectores muy afectados

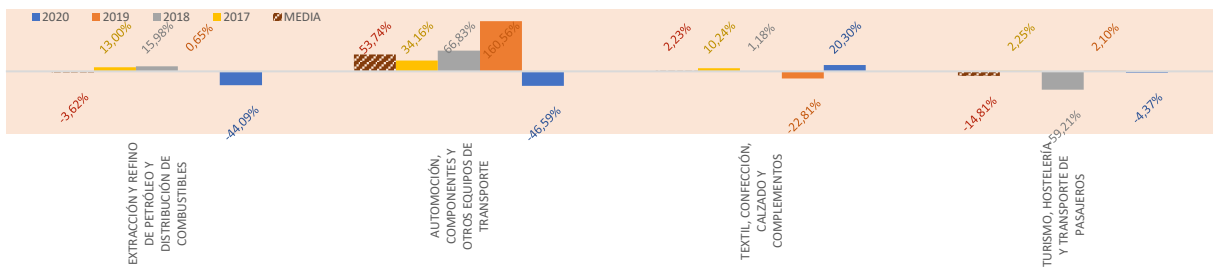


Gráfico 7.38. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas de existencias de los sectores significativamente afectados

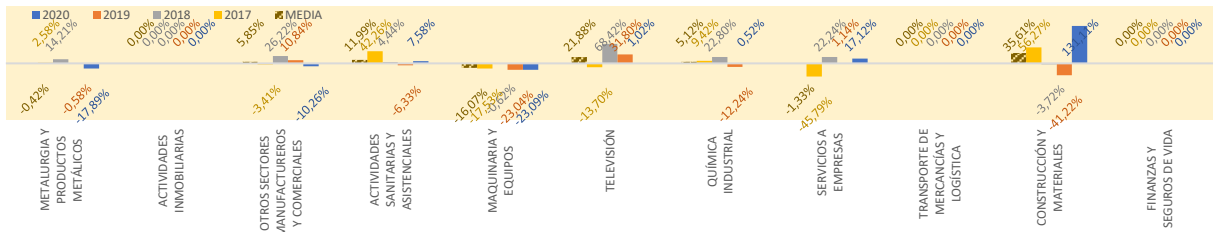


Gráfico 7.39. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas de existencias de los sectores moderadamente afectados

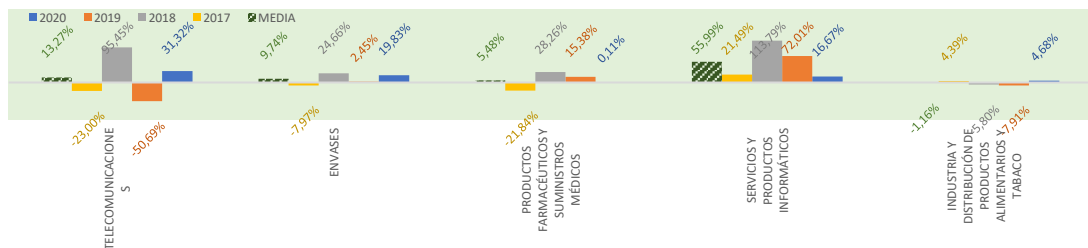


Gráfico 7.40. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.2.4. Deudores comerciales.

### Evolución de las variaciones encadenadas de deudores comerciales de los sectores muy afectados

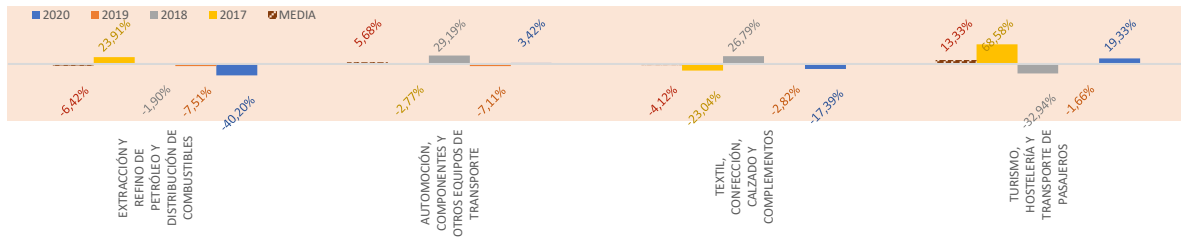


Gráfico 7.41. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas de deudores comerciales de los sectores significativamente afectados

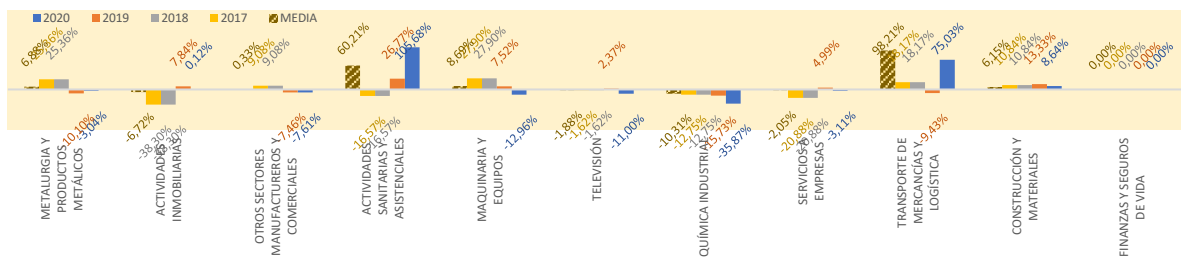


Gráfico 7.42. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas de deudores comerciales de los sectores moderadamente afectados

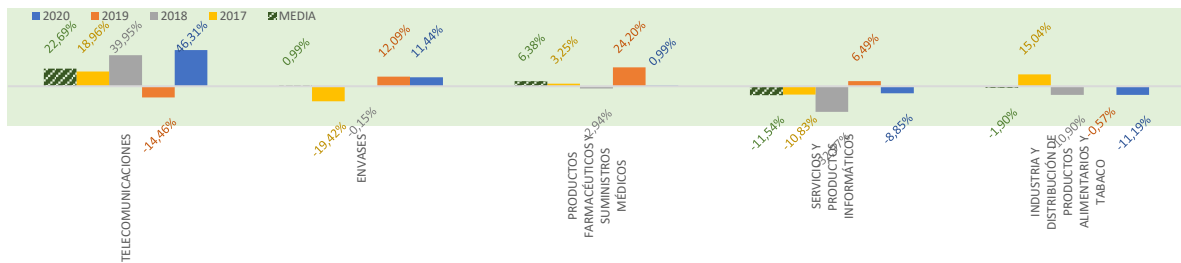


Gráfico 7.43. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.2.5. Tesorería.

### Evolución de las variaciones encadenadas de la Tesorería de los sectores muy afectados

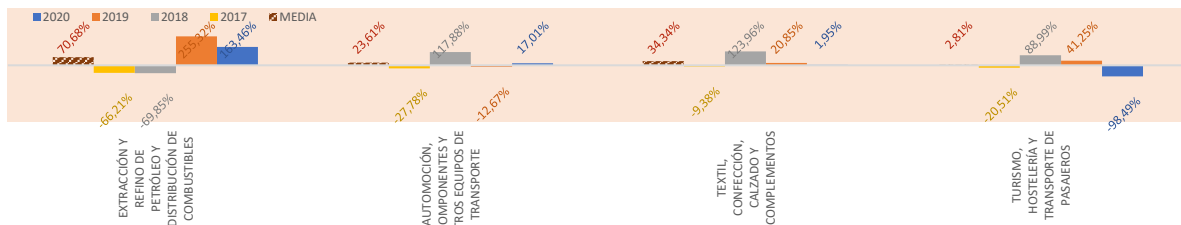


Gráfico 7.44. Elaboración propia a partir de datos de SABI.



### Evolución de las variaciones encadenadas de la tesorería de los sectores significativamente afectados

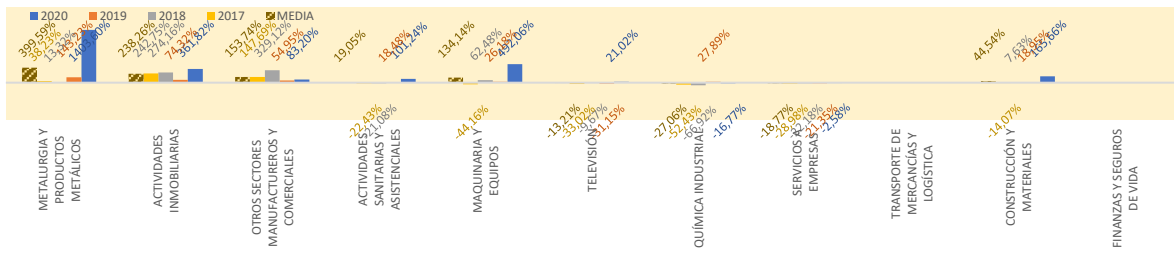


Gráfico 7.45. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas de la tesorería de los sectores moderadamente afectados

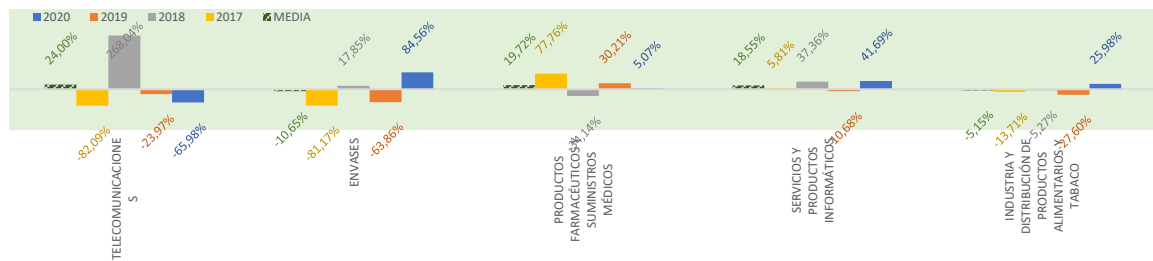


Gráfico 7.46. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.6. Fondos propios.

#### Evolución de las variaciones encadenadas de fondos propios de los sectores muy afectados

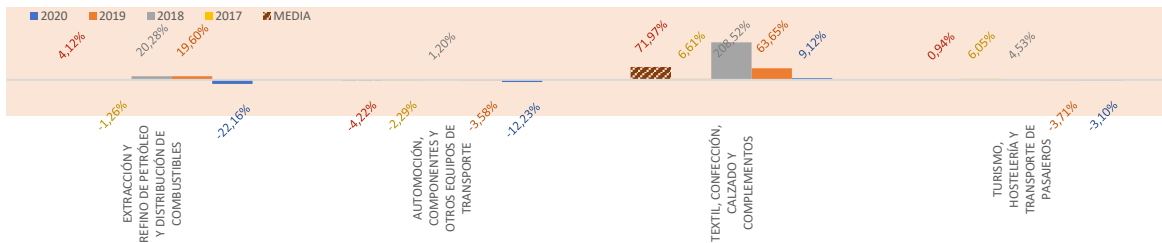


Gráfico 7.47. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas de fondos propios de los sectores significativamente afectados

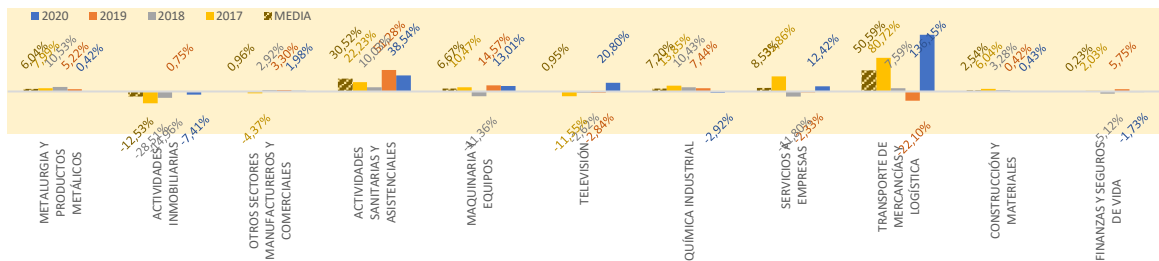


Gráfico 7.48. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## Evolución de las variaciones encadenadas de fondos propios de los sectores moderadamente afectados

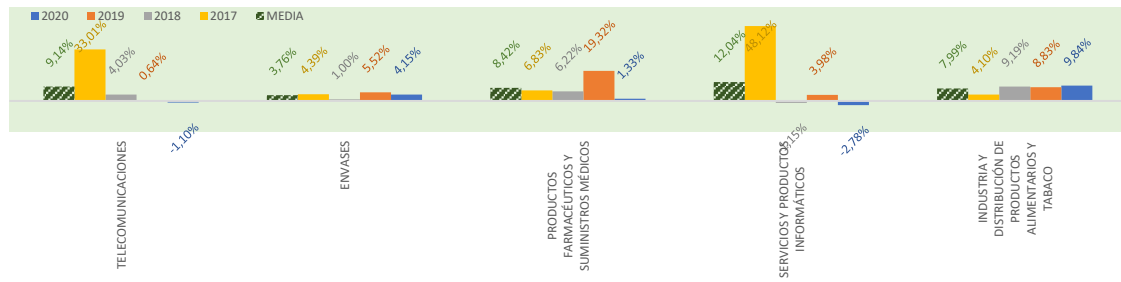


Gráfico 7.49. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.2.7. Acreedores comerciales a largo plazo.

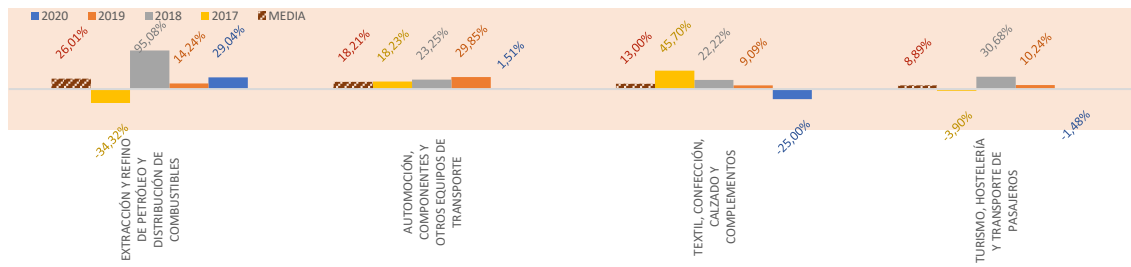


Gráfico 7.50. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## Evolución de las variaciones encadenadas de acreedores comerciales de los sectores significativamente afectados

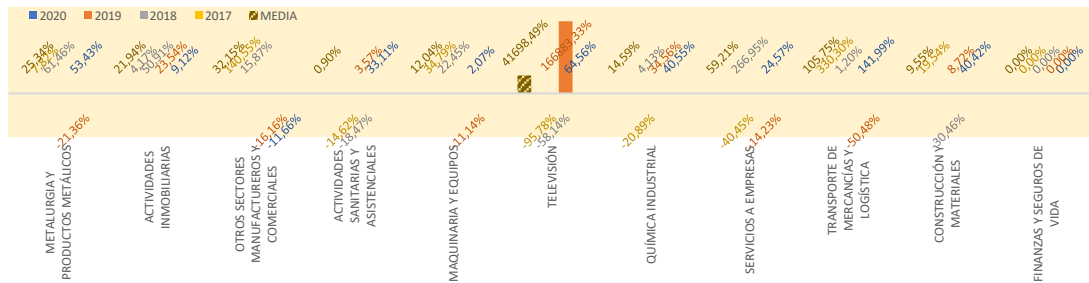


Gráfico 7.51. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## Evolución de las variaciones encadenadas de acreedores comerciales de los sectores moderadamente afectados

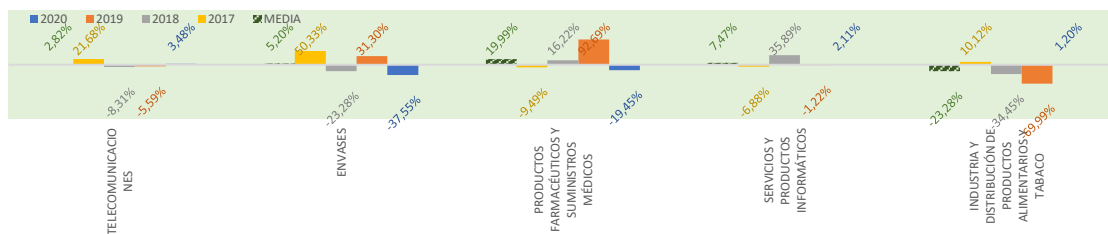


Gráfico 7.52. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.2.8. Deudas financieras.

**Evolución de las variaciones encadenadas de deudas financieras de los sectores muy afectados**

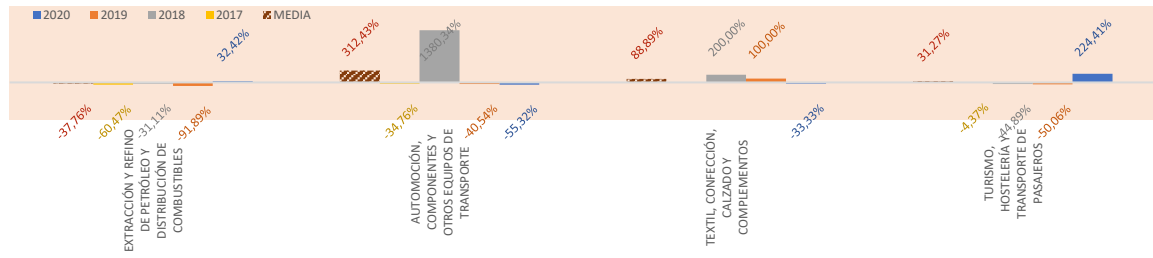


Gráfico 7.53. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas de deudas financieras de los sectores significativamente afectados**

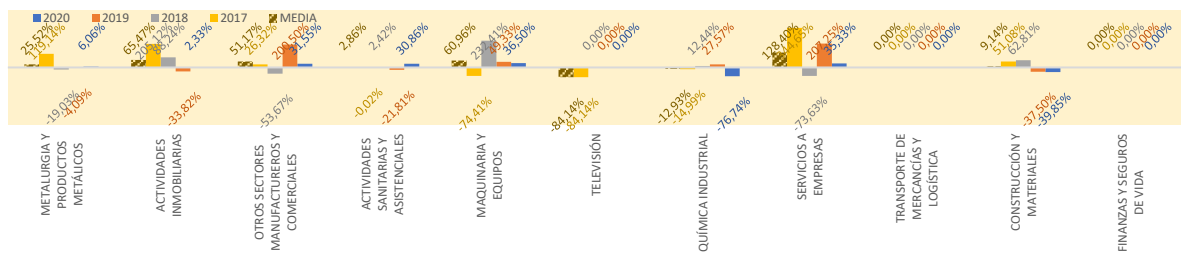


Gráfico 7.54. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas de deudas financieras de los sectores moderadamente afectados**

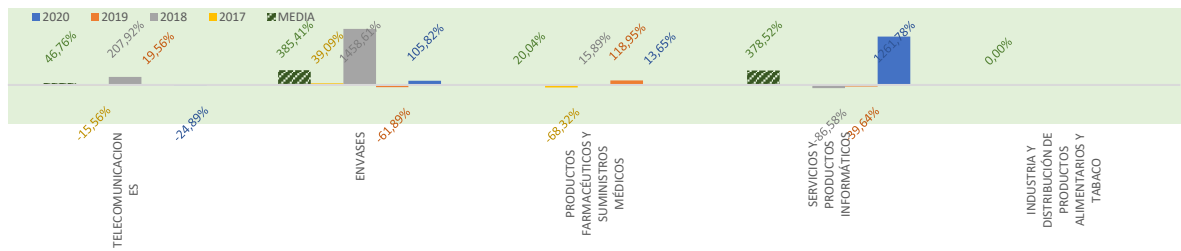


Gráfico 7.55. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

## 8.2.9. Acreedores comerciales.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los acreedores comerciales de los sectores muy afectados**

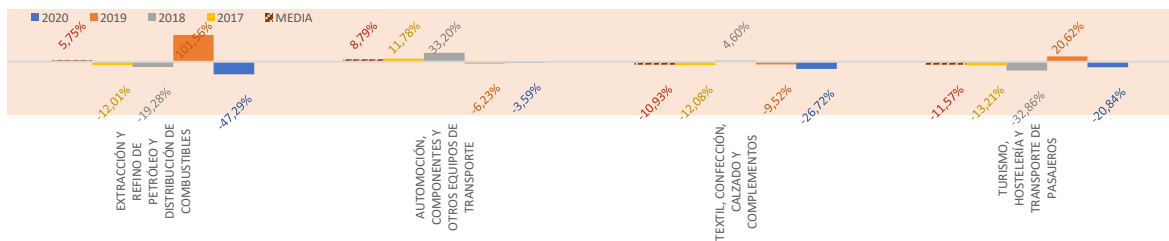


Gráfico 7.56. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los acreedores comerciales de los sectores significativamente afectados**

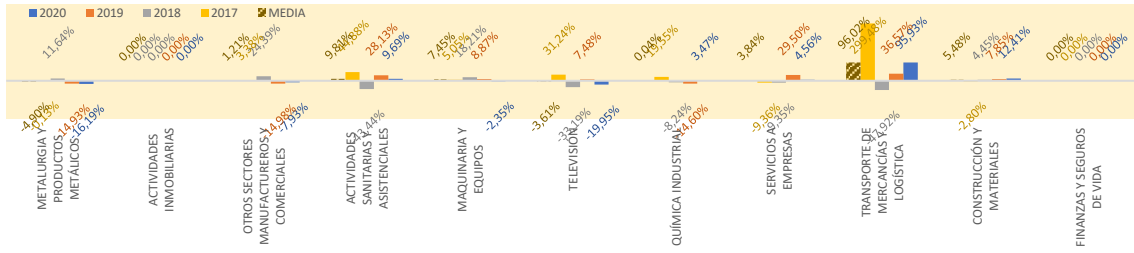


Gráfico 7.57. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas de los acreedores comerciales de los sectores moderadamente afectados**

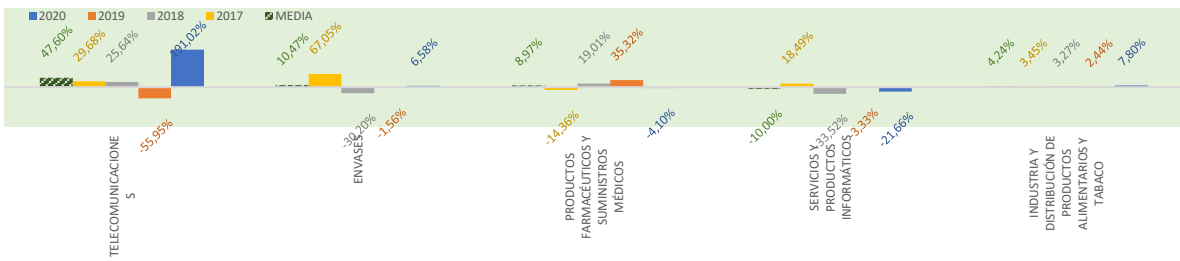


Gráfico 7.58. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

8.2.10. Inmovilizado.

**Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado de los sectores muy afectados**

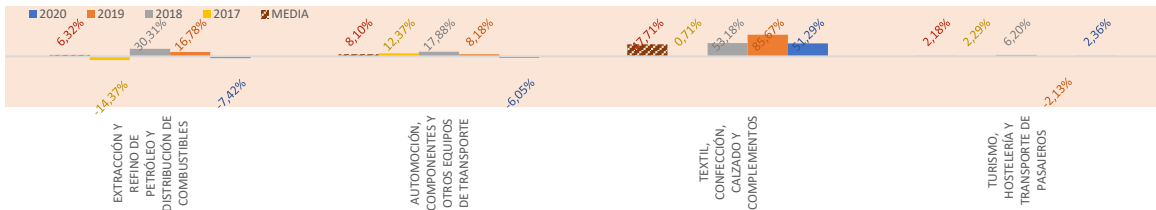


Gráfico 7.59. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado de los sectores significativamente afectados**

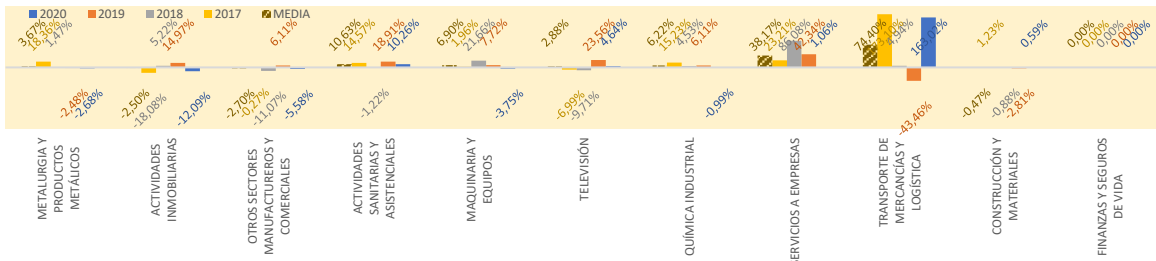


Gráfico 7.60. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas del inmovilizado de los sectores moderadamente afectados

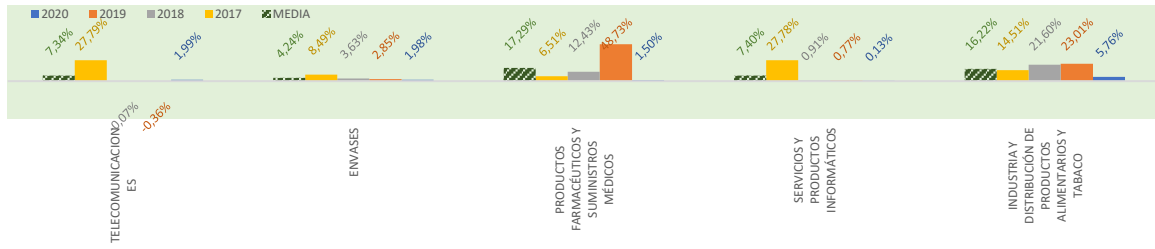


Gráfico 7.61. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.11. Activo corriente

#### Evolución de las variaciones encadenadas del activo corriente de los sectores muy afectados

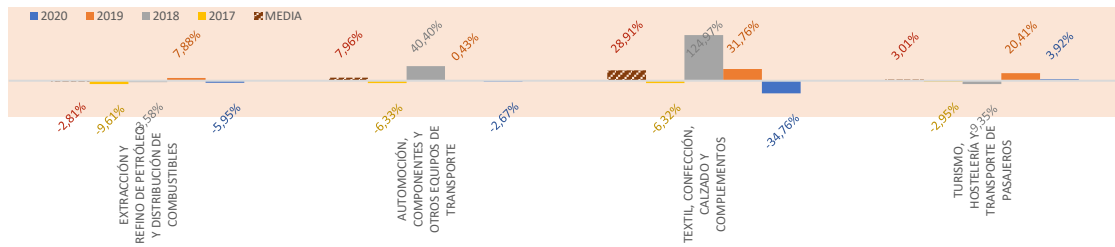


Gráfico 7.62. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas del activo corriente de los sectores significativamente afectados

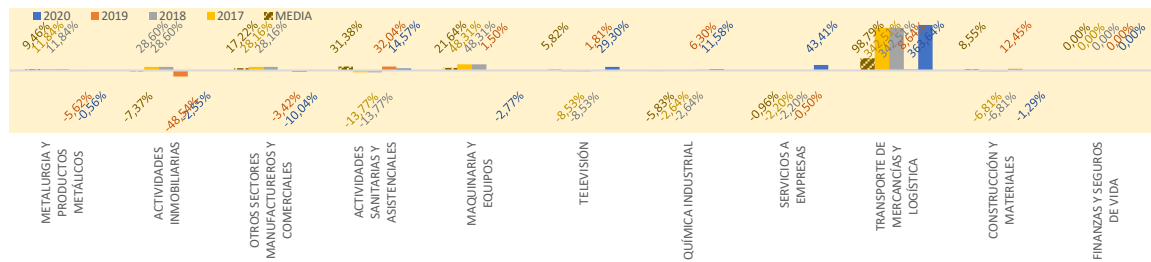


Gráfico 7.63. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

#### Evolución de las variaciones encadenadas del activo corriente de los sectores moderadamente afectados

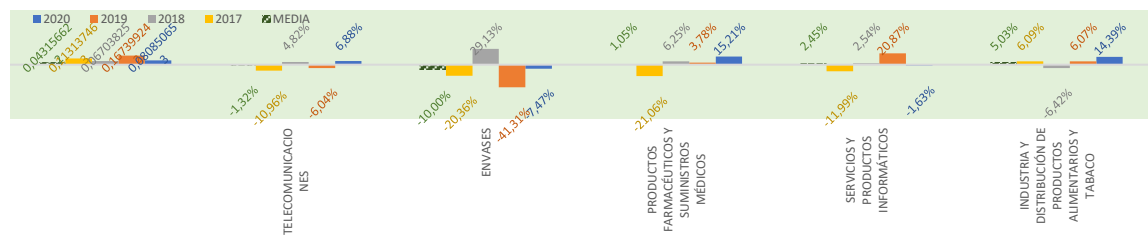


Gráfico 7.64. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.12. Pasivo no corriente

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo no corriente de los sectores muy afectados**

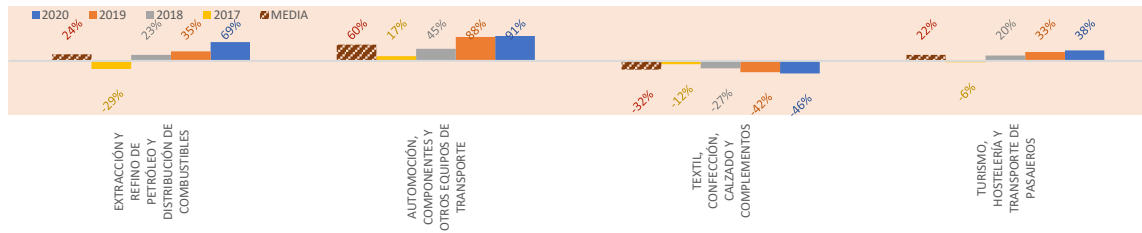


Gráfico 7.65. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo no corriente de los sectores significativamente afectados**

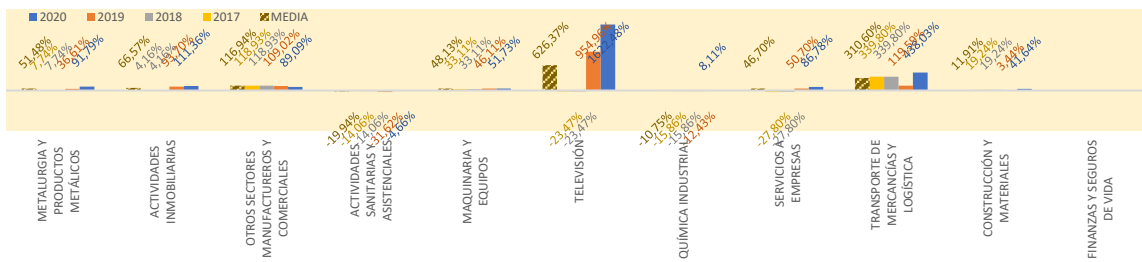


Gráfico 7.66. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo no corriente de los sectores moderadamente afectados**

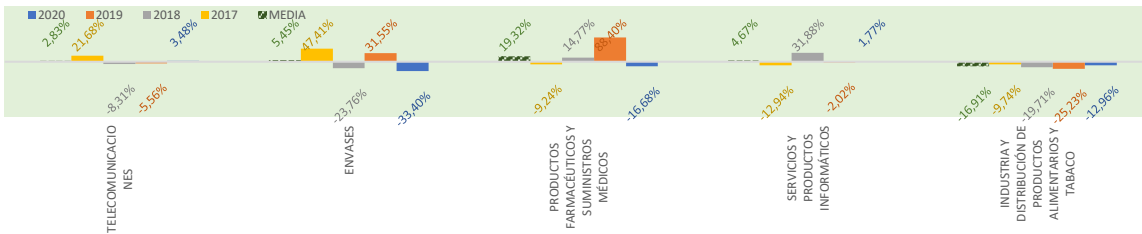


Gráfico 7.67. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### 8.2.13. Pasivo corriente

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo corriente de los sectores muy afectados**

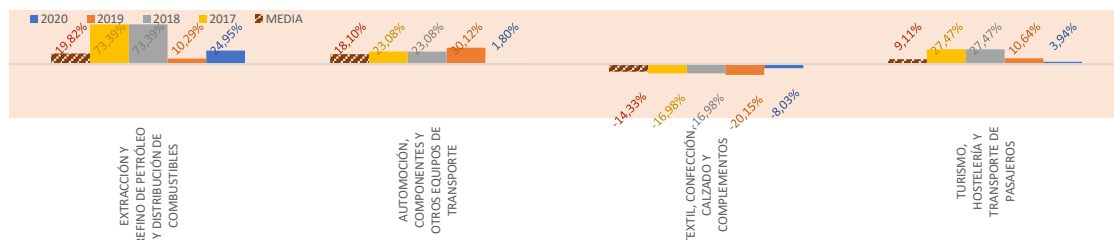


Gráfico 7.68. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo corriente de los sectores significativamente afectados**

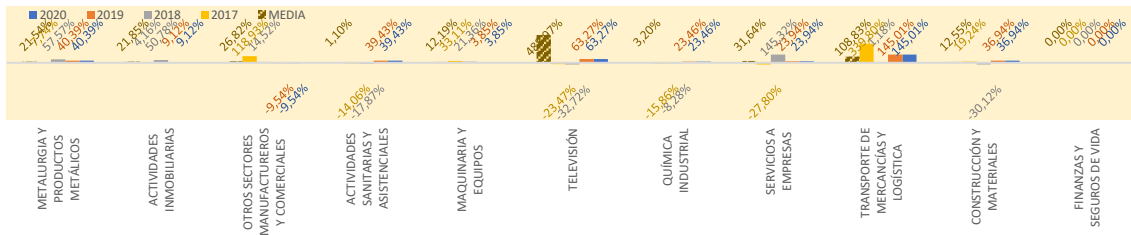


Gráfico 7.69. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del pasivo corriente de los sectores moderadamente afectados**

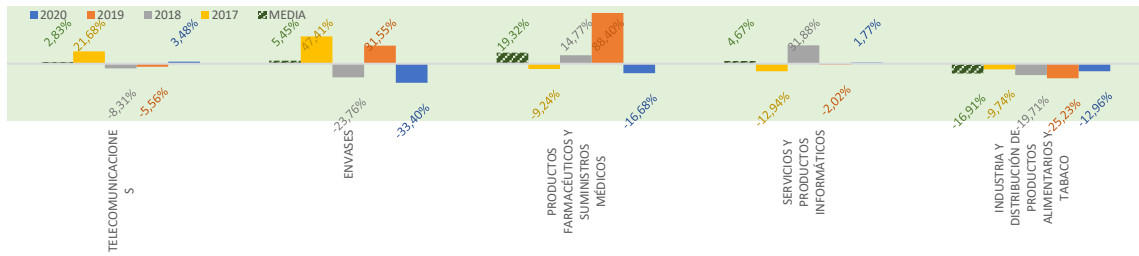


Gráfico 7.70. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

8.2.14. Total de Activo.

**Evolución de las variaciones encadenadas del total de activo de los sectores muy afectados**

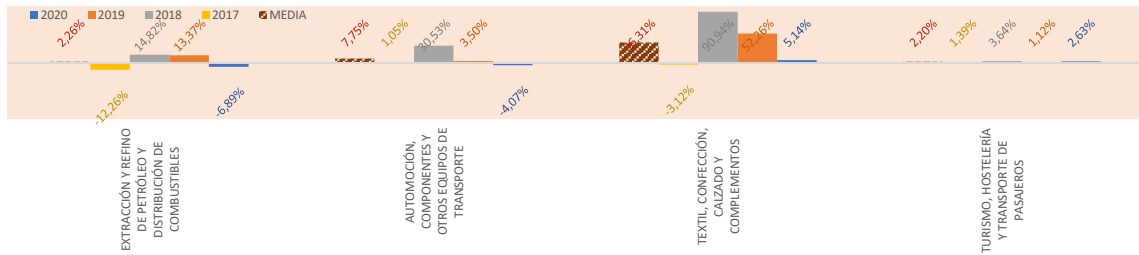


Gráfico 7.71. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

**Evolución de las variaciones encadenadas del total de activo de los sectores significativamente afectados**

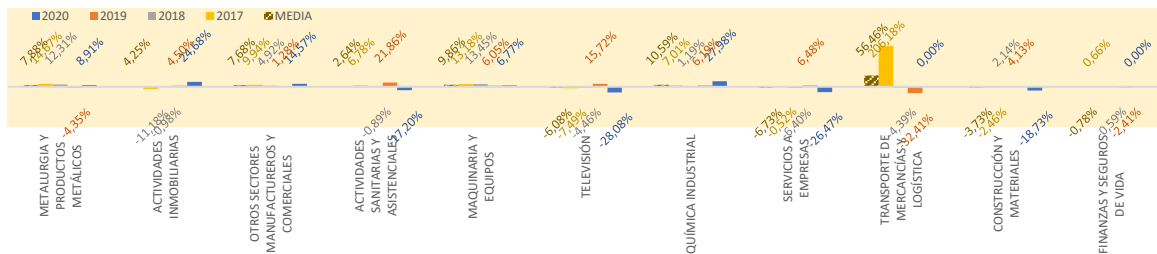


Gráfico 7.72. Elaboración propia a partir de datos de SABI.

### Evolución de las variaciones encadenadas del total de activo de los sectores moderadamente afectados

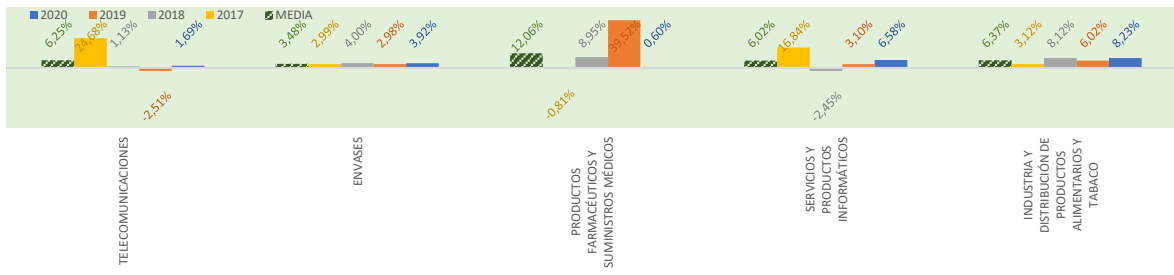


Gráfico 7.73. Elaboración propia a partir de datos de SABI.