

Estructuras de propiedad y grupos empresariales en España y la CAPV

Olga del Orden / Aitor Garmendia



Estructuras de propiedad y grupos empresariales en España y la CAPV

Estructuras de propiedad y grupos empresariales en España y la CAPV

Olga del Orden Olasagasti
Aitor Garmendia Lazkano

2008
Orkestra - Instituto Vasco de Competitividad
Fundación Deusto

Serie Competitividad

Autoría

Olga del Orden Olasagasti es profesora titular de la Universidad de Deusto y directora del Departamento de Finanzas y Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales-ESTE.

Aitor Garmendia Lazkano es doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto y desempeña en la actualidad su labor docente e investigadora en la propia Universidad de Deusto, adscrito primariamente al Departamento de Finanzas y Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales-ESTE.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra sólo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Dirijase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, www.cedro.org <<http://www.cedro.org>>) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

Con el apoyo de SPRI-Gobierno Vasco, Diputación Foral de Gipuzkoa, Euskaltel, Gamesa, Kutxa y Repsol-Petronor.

© Instituto Vasco de Competitividad - Fundación Deusto.



Mundaiz 50, E-20012, Donostia-San Sebastián
Tel.: 943 297 327. Fax: 943 279 323
comunicacion@orquestra.deusto.es
www.orquestra.deusto.es

© Publicaciones de la Universidad de Deusto
Apartado 1 - E48080 Bilbao
Correo electrónico: publicaciones@deusto.es

ISBN: 978-84-9830-181-6
Depósito legal: BI-111-09

Índice

1. INTRODUCCIÓN	9
1.1 Objetivos	14
1.2 Base de datos: cobertura y tratamiento	14
1.2.1 Cobertura de la base de datos SABI	15
1.2.2 Preparación de las bases de datos	17
1.3 Metodología para la identificación de grupos empresariales	25
2. PERFIL DE LAS EMPRESAS (1997-2006)	29
3. ESTRUCTURAS DE PROPIEDAD Y CONTROL DE LAS EMPRESAS (1997-2006)	33
3.1 Descripción de la estructura del accionariado	34
3.1.1 Estructura del accionariado en el conjunto de la economía	34
3.1.1.1. Descripción general	34
3.1.1.2. Comparación internacional	39
3.1.2 Estructura del accionariado por sectores de actividad	41
3.1.3 Estructura del accionariado por tamaño	52
3.1.4 Naturaleza del accionariado dominante	62
3.1.5 Estructura del accionariado y rendimiento empresarial	68
3.1.6 Estructura del accionariado y estructura de capital	73
3.1.6.1. Ratio de endeudamiento	74
3.1.6.2. Plazo de endeudamiento	76
3.1.6.3. Coste del exigible	78
3.1.7 Estructura del accionariado e internacionalización	81
3.2 Grado de concentración de la propiedad	83
3.2.1 Grado de concentración de la propiedad en las empresas	84
3.2.2 Concentración de la propiedad por sectores de actividad	89
3.2.3 Concentración de la propiedad por tramos de tamaño	96
3.2.4 Concentración de la propiedad y tipo de control	102
3.2.5 Concentración de la propiedad y resultados empresariales	104
3.2.6 Concentración de la propiedad y estructura de capital de las empresas	108
3.2.7 Concentración de la propiedad e internacionalización	113
3.3 Grupos empresariales vascos	118
3.3.1 Empresas controladas por las empresas vascas	118
3.3.1.1. Distribución geográfica de las filiales	119

3.3.1.2. Tamaño de los grupos de empresas	121
3.3.1.3. Participación accionarial entre las empresas del grupo	125
3.3.1.4. Sector de actividad de matrices y filiales	126
3.3.2. Empresas vascas controladas por empresas españolas	132
3.3.2.1. Distribución geográfica de las matrices	132
3.3.2.2. Tamaño de los grupos de empresas españoles con filiales vascas	136
3.3.2.3. Sector de actividad de las matrices españolas y las filiales vascas	142
3.3.3. Empresas vascas controladas por empresas extranjeras	146
3.3.3.1. Distribución geográfica de las matrices	146
3.3.3.2. Tamaño de los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas	147
3.3.3.3. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz extranjera	150
3.3.4. Análisis comparativo con los grupos empresariales españoles	153
3.3.4.1. Distribución geográfica de empresas matrices y filiales	153
3.3.4.2. Tamaño de los grupos empresariales españoles	154
3.3.4.3. Participación accionarial sobre las empresas del grupo	156
3.3.4.4. Sector de actividad de empresas matrices y filiales	157
4. CONCLUSIONES	161
5. BIBLIOGRAFÍA	173
ANEXOS	175

1. Introducción

Una de las preocupaciones más importantes de los economistas a lo largo del tiempo ha estado relacionada con el proceso de crecimiento económico de los países, sus fuentes y las políticas que pueden promoverlo. En el enfoque tradicional del tema, aunque las variables puestas en relación y las perspectivas de análisis adoptadas han sido numerosas y muy diferentes, en pocas ocasiones se ha ligado el crecimiento económico con el desarrollo del sistema financiero. Destacan, en este sentido, los trabajos de Schumpeter –que llegó a destacar el papel del sistema financiero en la expansión de la innovación tecnológica– y de Bagehot –que analizó su influencia en el proceso de industrialización de Inglaterra– (Pampillón, 2000).

En los últimos años, sin embargo, el panorama ha cambiado notablemente a este respecto. El sistema financiero, su configuración, así como su grado de desarrollo, han pasado de desempeñar un papel secundario a ser elevados al rango de factores clave del proceso de crecimiento económico de un país y, como consecuencia, objeto de estudio por una buena parte de economistas de todo el mundo (Mato, 1990 y 1993; Raimond, Maroto y Melle, 1999; Thakor, 1996; Schmidt y Tyrell, 1997; Sollow, 1998; y Pampillón, 2000, entre otros).

Considerando el sistema financiero como el conjunto de instituciones intermediadoras, mercados y activos financieros, estos autores están de acuerdo en que este cumple, al menos, dos funciones fundamentales:

1. Canalizar eficazmente el ahorro hacia las inversiones de mayor rentabilidad.
2. Controlar el buen gobierno de las empresas en la administración de los recursos financieros de la empresa.

Respecto a la primera de las funciones, cabe esperar que un sistema financiero procure una asignación eficaz y eficiente de los recursos financieros lo más adecuada posible teniendo en cuenta las alternativas de inversión existentes, y la rentabilidad ofrecida por éstas. Maroto (1993), por ejemplo, destaca el hecho de que el sistema financiero es la fuente de los recursos financieros que permiten desarrollar la actividad de las empresas industriales, así como el marco de valoración de su patrimonio y resultados; defiende que, como consecuencia, no se pueden separar las finanzas de empresa de las características del sistema financiero en el que dichas empresas desarrollan su actividad.

Han sido numerosos los estudios (Rajan y Zingales, 1995; González, 1997; Mato, 1990; Morck, Nakumuna y Shivdasani, 2000; Brailsford, Oliver y Pua, 2002; Salas, 2002; Tong y Ning, 2004; y Joeveer, 2005, entre otros) que han analizado la relación entre la estructura financiera de las empresas, su coste, el nivel de acceso a las distintas fuentes de financiación para llevar a cabo sus proyectos de inversión y los resultados obtenidos. En estos estudios también se ha estudiado la influencia de algunas variables significativas como el tamaño, la edad o la estructura de propiedad de las empresas analizadas.

En cuanto a la segunda de las funciones, se exige al sistema financiero el control sobre los diferentes agentes económicos receptores de los recursos financieros para evitar, en lo posible, una gestión ineficiente e imprudente de dichos recursos. Así, si la primera función del sistema financiero hace referencia a la asignación eficiente de los recursos financieros de manera macroeconómica, esta segunda incide en la necesidad de que ese mismo sistema financiero vele por la adecuada asignación y administración de los recursos financieros en el ámbito microeconómico.

La preocupación por esta segunda función surge, sobre todo, a raíz de la progresiva separación entre la propiedad y el control de las empresas, y de la consiguiente desvinculación entre los intereses de los gestores de las empresas y los objetivos de rentabilidad y maximización de valor perseguidos por los accionistas. Un sistema financiero eficiente es aquel que procura los mecanismos institucionales y organizativos necesarios para resolver los posibles conflictos de intereses que pueden surgir entre los diferentes agentes que interactúan con la empresa (accionistas, gestores, proveedores, acreedores comerciales y financieros, etc.). Berle y Jeans (1932) analizaron por primera vez estos temas y plantearon la importancia de los problemas de agencia en las empresas. En este mismo sentido, autores como Salas (2002)¹, ponen el acento en la necesidad de establecer sistemas que procuren la transparencia informativa en las empresas con el fin de facilitar el control externo de sus directivos.

A este respecto, muchos de los estudios se han centrado en el análisis de la estructura de propiedad de las empresas, en el nivel de presión y control ejercido sobre los gestores según la naturaleza y grado de concentración de esta propiedad, y la repercusión de todo ello sobre la forma de gestionar las empresas, sus decisiones de inversión-financiación y los resultados obtenidos por éstas (Mato, 1990; Paterson, 2001; Salas, 2002; Walt, Ingley y Diack, 2002; Crespí y García, 2002; Evans, Evans y Loh, 2002; Jones y Danbolt, 2003; Alver y Mendes, 2004; Bauer, Guenster y Otten, 2004, entre otros).

Al analizar la relación existente entre la estructura de propiedad de las empresas y sus resultados, autores como Shleifer y Vishny (1986), Leech y Leahy (1991), Prowse (1992), Maher y Anderson (1999) y Welch (2003), entre otros, asocian un mayor grado de concentración de la propiedad con una mayor posibilidad de control sobre los gestores y, en consecuencia, con una mayor probabilidad de obtener mejores rendimientos y crear un mayor valor para la empresa.

Otros autores, como Prouse (1992), Morck, Nakamura y Shivdasani (2000), Cuervo, Fernández y Gómez (2002), Salas (2002), Douma, George y Kabir (2003), Morck y Yeung (2003), y Tong y Ning (2004), entre otros, trascienden al mero dato numérico sobre el grado de concentración y ponen el acento en cómo influye la naturaleza del accionariado (banca, familia, corporaciones, empresas extranjeras, etc.) sobre dos aspectos fundamentales:

- la forma de gestionar la empresa y, en consecuencia, los resultados obtenidos; y
- la diferente capacidad de este accionariado para, contando con mayor o menor participación en la propiedad, ejercer un control significativo sobre los gerentes de la empresa, de no pertenecer éstos al accionariado.

En este sentido, destaca el papel desempeñado por las entidades de crédito que pueden actuar a un tiempo como propietarios y acreedores de la empresa. Así, Prowse (1992), Morck,

¹ En este trabajo el autor destaca la importancia de una buena regulación al respecto y señala que la teoría de agencia permite comprender el modo en que la información asimétrica y el conflicto de intereses entre inversores y directivos pueden afectar a la posibilidad de producción de la empresa. Así, define los costes de agencia como la distancia entre las posibilidades de producción que la tecnología brinda a la empresa y la que alcanza finalmente dadas las restricciones informativas existentes.

Nakamura y Shivdasani (2000), Salas (2002), Cuervo, Fernández y Gómez (2002) y Tong y Ning (2004) resaltan la importancia de la labor de supervisión y recolección de información que se les supone a las entidades crediticias (tanto en su calidad de accionistas como de acreedoras), el hecho de que facilitan a la empresa la obtención de financiación y, por todo lo anterior, la mejor valoración que las empresas consiguen entre los inversores. El estudio de Douma, George & Kabir (2003) revela una alta correlación entre entidades financieras y propiedad de empresas de alto rendimiento a corto plazo, diferenciándolas de los grupos empresariales a los que confieren una vocación más de largo plazo y un importante papel en el control de los directivos.

Las empresas en manos de individuos y familiares también resultan un tema de investigación muy recurrente como consecuencia del número importante de empresas bajo este tipo de control (Morck y Yeung, 2003).

Finalmente, conviene señalar que, a la hora de analizar la relación entre resultados empresariales y estructura de propiedad, se considera la posible influencia de algunas variables relacionadas con las características propias de las empresas. Dentro de estas variables destacan el sector económico y el tamaño de la empresa. En lo relativo al tamaño, los autores tienden a defender la idea de que las empresas pequeñas cuentan con una mayor concentración de la propiedad y, como consecuencia, mayor control sobre los directivos y mejores resultados (a modo de ejemplo tenemos los trabajos de Laporta, López de Silanes y Shleifer [1990], Leech y Leathy [1991], Welch [2003], Kiel y Nicholson [2003], etc.).

La forma de financiación y la estructura de propiedad de la empresa han sido, también, puestos en relación por los estudiosos del tema a fin de conocer hasta qué punto la estructura financiera tiene que ver con el grado de control que ejercen los accionistas sobre la empresa, o si la naturaleza de estos accionistas tiene implicaciones en el mayor o menor acceso a la financiación ajena y, en consecuencia, a la política de financiación llevada a cabo por ella. Algunos ejemplos los encontramos en Short, Keasey y Duxbury (2002), que relacionan concentración de la propiedad y estructura de capital, Morck, Nakumuna y Shivdasani (2000), que analizan la influencia de la participación accionarial de las instituciones financieras en el grado de acceso a financiación ajena por parte de las empresas, al igual que Douma, George & Kabir (2003) y Petersen y Rajan (1994). Salas (2002) estudia la influencia de los sistemas legales en el grado de protección de los derechos de los inversores y en el diferente tipo de financiación que de ahí se deriva para la empresa. La pertenencia a grupos empresariales la tratan Brailsford, Oliver y Pua (2002) en relación con su influencia en la estructura de propiedad de la empresa, y Lensink, Van der Molen y Gangopadhyay (2003) en cuanto al mejor o peor acceso a los recursos financieros. Muñoz (2002) examina el caso español y destaca la importancia de las asimetrías informativas a la hora de limitar y condicionar la financiación ajena de las empresas de menor tamaño. Cuervo, Fernández y Gómez (2002), al igual que Salas (2002), destacan la importancia de la protección legal de los inversores para, en su caso, explicar las mejores o peores condiciones de financiación externa a las que pueden optar las empresas. Algunos de estos autores, además, tratan de establecer relaciones entre la estructura financiera y el rendimiento de la empresa (Petersen y Rajan, 1994; Morck, Nakumuna y Shivdasani, 2000; Short, Keasey y Duxbury, 2002; Brailsford, Oliver y Pua, 2002; Douma, George y Kabir, 2003; Lensink, Van der Molen y Gangopadhyay, 2003; etc.). Los resultados de los diferentes estudios divergen entre sí, por lo que no es posible concluir nada al respecto.

Hablar de estructuras de propiedad nos insta a tratar el tema de los diferentes sistemas financieros, ya que éstos determinan, en buena parte, cómo terminan siendo las primeras.

Así, pues, adentrándonos en el ámbito de los sistemas financieros y sus características, y aun a pesar de que se puede estar dando un proceso de convergencia y uniformización de éstos a medida que las economías se desarrollan (Maroto, 1993; Schmidt y Tyrell, 1997; Pam-

pillón, 2000; Maroto y Melle, 2000; Salas, 2002, se pronuncian a este respecto), podemos hablar de dos modelos claramente diferenciados:

1. **El modelo continental**, también denominado *interno* u *orientado a la banca*, que se caracteriza por una mayor concentración de la propiedad en las empresas y un gran protagonismo de la banca en lo que respecta a su financiación. El control sobre los gestores se espera que se ejerza por parte de los accionistas mayoritarios, que cuentan con una concentración importante de propiedad. Alemania es claro ejemplo de este modelo.

2. **El modelo anglosajón**, también denominado *externo* u *orientado al mercado*, que se caracteriza por una mayor dispersión de la propiedad en las empresas y una mayor presencia de instituciones de inversión colectiva en su accionariado. El control sobre los gestores, debido a la mayor dispersión de la propiedad, se deriva hacia el mercado. El Reino Unido y EE. UU. son ejemplos claros de este modelo.

Thakor (1996), Schmidt y Tyrell (1997), Pampillón (2000), Maroto y Melle (2000), Daily, Dalton y Rajagopalan (2003), Limpaphayom y Ngamwutikul (2004) y Bellalah (2004) tratan ampliamente sobre los diferentes sistemas y sus características diferenciadoras. Salas (2002) señala que las sociedades con una regulación que favorece la protección de los inversores, exigiendo transparencia y calidad de la información, y un alto control externo tienen estructuras accionariales más dispersas en sus empresas y son menos dependientes de la financiación bancaria. Las de menor protección tienden a mostrar una mayor concentración accionarial y alta dependencia de la banca en su financiación.

El sistema financiero español, salvando posibles tendencias hacia la uniformidad de la que nos hablan algunos autores, ha sido considerado, tradicionalmente, más coincidente con el modelo continental, si bien no faltan quienes, en los últimos años, observan también rasgos comunes al anglosajón. Ésta, por ejemplo, es la conclusión de Crespi y García-Cestona (2002) en el análisis que realizan sobre la evolución del sistema financiero español y en el que detectan lo siguiente:

- que el número de empresas que cotizan en bolsa ha aumentado, así como su importancia relativa,
- que el alto grado de concentración de la propiedad en las empresas, en general, ha disminuido, y
- que existe una mayor diversificación del accionariado.

A este respecto, no son pocos los trabajos que han centrado su atención en el análisis comparativo de los dos modelos, tratando de concluir sobre el mejor o peor desempeño de uno u otro en el logro de sus objetivos y, como consecuencia, en su papel de apoyo al crecimiento económico de los países. Así, por ejemplo, Maroto (1993) resalta la estrecha relación entre las características del sistema financiero y las mejores o peores condiciones que pueden tener las empresas en el acceso a la financiación. Atribuye a los administradores financieros de las empresas el papel de enlace entre los sistemas financiero y real de la economía, ya que se ocupan de la captación de recursos en los mercados y de su colocación y administración eficiente en las operaciones, consiguiendo con ello que el patrimonio de las empresas reproduzca a nivel micro la estructura económico-financiera de la economía nacional y explique los equilibrios básicos que condicionan su viabilidad y crecimiento de flujos. Thakor (1996) hace referencia a diferentes estudios en los que se trata de analizar la influencia de los sistemas financieros en la forma de obtener financiación externa por parte de las empresas, en sus decisiones sobre la estructura de capital y en los sistema de control de su gobierno. Schmidt y Tyrell (1997) analizan el papel desempeñado por sistemas financieros ligados a cada uno de los dos modelos diferenciados para concluir, al igual que en otros estudios sobre el tema, que no se aprecian diferencias significativas en los patrones de financiación de las empresas.

En general se constata el gran protagonismo de la banca en la dotación de fondos a la empresa, si bien la ratio de financiación interna sobre el total resulta algo superior en los países bajo el modelo anglosajón (la cantidad de acciones emitidas es generalmente mayor en los países de sistemas fundamentados en los mercados).

Donde sí encuentran diferencias importantes estos autores es en el modelo de gobierno de la empresa desarrollado y, derivado de éste, en las decisiones de inversión-financiación tomadas.

Así pues, siguiendo a estos autores, los principios que rigen el sistema de gobierno anglosajón son los siguientes:

- La gestión está obligada a servir los intereses de los accionistas.
- Debe procurarse, a través del control ejercido por los mercados, un alineamiento de intereses entre accionistas y gestores que asegure el libre comercio y ejecución de los derechos de los propietarios de la empresa.

Para ello, se aboga por unos mercados líquidos y transparentes, bien normados, en los que el precio sea el reflejo del valor que percibe el inversor, y donde la amenaza de una absorción sirva de acicate para mantener un elevado compromiso de los gestores con la propiedad.

En el caso del modelo continental, los principios que regirían serían los siguientes:

- Los gestores han de actuar no sólo a favor del accionista, sino también en pro de los intereses de otros grupos, tales como empleados, bancos, instituciones públicas, etc.
- La labor de alinear los gestores y supervisar su labor corresponde a un consejo de supervisión compuesto por representantes de los diferentes grupos de interés. Los mercados se mantienen en un segundo lugar.

Independientemente de lo más o menos eficientes que puedan resultar cada uno de estos dos modelos de sistemas financieros, lo cierto es que el actual contexto económico –que gracias a la innovación tecnológica ha fomentado la ampliación y globalización de los mercados, su desregulación, desintermediación y mayor competencia– está promoviendo una convergencia de ambos sistemas.

En torno al tema de las posibles ineficiencias de los diferentes sistemas financieros, se abre otro punto de discusión, el relativo al origen de los grupos empresariales y el papel que éstos desempeñan en las economías desarrolladas y, sobre todo, en las en vías de desarrollo (Kali, 2003; Kanna y Yafeh, 2005; Collin, 1998, entre otros).

Los grupos empresariales se definen como supraorganizaciones compuestas por empresas legalmente independientes unidas por mecanismos como las participaciones en capital, la gestión conjunta de alguno de los recursos necesarios para llevar adelante la actividad empresarial.

Kali (2003), por ejemplo, considera que los grupos empresariales facilitan la modernización de las empresas y liberalización de la economía cuando ésta cuenta con mercados poco desarrollados; por otro lado, Kanna y Yafeh (2005) defienden la idea de que los grupos empresariales surgen cuando el escaso desarrollo de los mercados impone a las empresas restricciones de crédito y las hace más dependientes de sus recursos internos. En estos casos, los costes de establecer relaciones bilaterales con otras empresas son menores que los de tomar parte del mercado bursátil. En el momento en que los intermediarios financieros alcanzan un nivel de desarrollo importante, el papel de los grupos pasa a un segundo término. Collin (1998) plantea cuatro hipótesis para explicar la creación de los grupos empresariales.

Con este breve repaso realizado a algunos de los múltiples trabajos teóricos y empíricos sobre los sistemas financieros, hemos pretendido dejar clara evidencia de la amplitud de esta área de conocimiento y de su relevancia y grado de actualidad.

Dentro de esta área de conocimiento, nuestro interés, no obstante, se ha centrado en analizar el tejido empresarial español y vasco desde la perspectiva de las estructuras de propiedad, por la relevancia que éstas pueden llegar a tener (a tenor de los estudios mencionados) en el rendimiento económico-financiero de las empresas y en su estructura de capital. Para ello hemos trabajado con la base de datos SABI, que nos ha permitido abordar el estudio de un mayor número de empresas que el habitual en los trabajos que se han llevado a cabo en el contexto español –mayoritariamente basados en la información recogida por la Central de Balances del Banco de España (fuente muy sesgada hacia las grandes empresas)–. El presente informe recoge los principales resultados del trabajo de investigación llevado a cabo.

1.1. Objetivos

El objetivo principal de este estudio es el de dar una visión global de la estructura de propiedad de las empresas españolas y vascas en la actualidad², así como su evolución desde 1997, y tratar de descubrir, si la hubiera, su posible relación con el mejor o peor desempeño económico-financiero de éstas y su acceso a financiación ajena.

Este objetivo general se concreta en los siguientes objetivos específicos:

1. Dibujar el perfil actual, y su evolución desde 1997, de las empresas españolas y vascas tomando en consideración el tamaño, sector de actividad y naturaleza jurídica.
2. Comparar el perfil de las empresas españolas con el de las empresas del Reino Unido y Alemania, paradigmas de los dos tipos de sistemas financieros normalmente diferenciados.
3. Analizar la estructura de propiedad y control de las empresas españolas y vascas (considerando el grado de concentración y el tipo de accionistas), y su evolución desde 1997 hasta 2006, distinguiéndolas por tramos de tamaño y sector de actividad.
4. Estudiar la posible relación entre la estructura de propiedad y control de las empresas españolas y vascas (considerando el grado de concentración y el tipo de accionistas) y el rendimiento económico-financiero de éstas.
5. Examinar la posible relación entre la estructura de propiedad y control de las empresas españolas y vascas (considerando el grado de concentración y el tipo de accionistas) y su estructura de capital.
6. Investigar la posible relación entre la estructura de propiedad y control de las empresas españolas y vascas (considerando el grado de concentración y el tipo de accionistas) y el grado de internacionalización de estas.
7. Profundizar en el estudio de la estructura de propiedad de las empresas vascas introduciendo la observación de los grupos empresariales vascos (número de grupos, estructura, tamaño, participación accionarial de las matrices, sector de actividad, distribución geográfica, etc.).

1.2. Base de datos: cobertura y tratamiento

Para abordar los objetivos de nuestro estudio hemos utilizado la base de datos SABI sobre empresas españolas. SABI es una base de datos elaborada por una empresa privada (Informa, S. A.) a partir de los datos incluidos en las cuentas anuales que, bien por obligación o bien voluntariamente, depositan las empresas inscritas en el Registro Mercan-

² Se ha trabajado con los datos extraídos del DVD de SABI de mayo 2006 para poder ofrecer la información más actualizada posible.

til³ y Registro de Cooperativas. Esta base de datos no incluye toda la población de empresas españolas, ya que no todas tienen obligación de depositar sus cuentas (por ejemplo, aquellas que no son personas jurídicas no están obligadas a depositar sus cuentas en el Registro Mercantil).

Esta base de datos recoge la información de las empresas en varias tablas relacionadas entre sí por el código de identificación de la empresa. De entre estas tablas, hemos hecho uso de las siguientes:

- Tabla sobre datos generales de la empresa (un registro por empresa).
- Tabla con información sobre los accionistas de cada empresa (un registro por cada accionista de la empresa; varios registros, pues, por empresa).
- Tabla con información sobre las cuentas anuales de cada empresa (un registro por cada empresa que haya realizado su entrega en el Registro Mercantil. No todas las empresas cuentan con esta información).

Pasamos a comentar el grado de cobertura de la base de datos SABI respecto de la población total de empresas en España y País Vasco, para, a continuación, detallar cuál ha sido el proceso de preparación de los datos llevado a cabo.

1.2.1. Cobertura de la base de datos SABI

Según lo indicado, en la base de datos SABI no constan todas las empresas españolas, sino sólo aquellas que, con obligación o no de hacerlo, se hayan inscrito en el Registro Mercantil⁴ y en el de Cooperativas. Por ello, para conocer en qué medida está recogida toda la realidad empresarial en los datos que vamos a analizar, hemos querido comparar el total de empresas que, estando incluidas en la base SABI, han sido utilizadas en este estudio, con el total de las empresas recogidas, para los diferentes años, en los directorios de empresas a nuestra disposición: DIRCE, del Instituto Nacional de Estadística (INE), y DIRAE, del Instituto estadístico del País Vasco (EUSTAT)⁵:

- El directorio de empresas y establecimientos de Eustat (DIRAE) ofrece datos relativos a las empresas con razón social dentro de la CAPV y a cada uno de los establecimientos ubicados en la CAPV independientemente de que la razón social de la empresa a la que pertenezcan esté o no dentro de la CAPV. No se excluyen las empresas de ningún tamaño y contempla, a excepción del primario, prácticamente todos los sectores.
- El Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE reúne en un sistema de información único todas las empresas españolas y sus unidades locales ubicadas en el territorio nacional. Se provee de información directamente de Eustat para el caso de la CAPV.

En el cuadro 1 recogemos el número de empresas que figuran en el DIRCE y en DIRAE, excluyendo las personas físicas, en los años 1997, 2001, 2003 y 2006 (no disponemos del número de empresas del DIRCE en el año 1997, ni del DIRAE para 2006).

Teniendo en cuenta todo lo anterior, de los datos sobre empresas recogidos en el cuadro se evidencia un incremento importante de empresas no personales entre 1997 y 2001, incre-

³ Para un mayor detalle pueden consultarse en el **Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil, las siguientes secciones:** TÍTULO II. DE LA INSCRIPCIÓN DE LOS EMPRESARIOS Y SUS ACTOS. CAPÍTULO I. DISPOSICIONES GENERALES. Artículo 81. Sujetos y actos de inscripción obligatoria. CAPÍTULO III. DEL DEPÓSITO Y PUBLICIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES. SECCIÓN I. DE LA PRESENTACIÓN Y DEPÓSITO DE LAS CUENTAS ANUALES. Artículo 365. Obligaciones de presentación de las cuentas anuales.

⁴ Además, de las empresas inscritas no todas tienen obligación de entregar sus cuentas anuales y, en caso de tenerla, cumplen con ella.

⁵ En DIRCE los datos se presentan a 1 de enero de cada año, mientras que en DIRAE se presentan a 31 de diciembre.

mento que, de forma más moderada, se mantiene entre 2002 y 2003 y vuelve a ser importante en los últimos dos años, de 2003 a 2006. Las empresas en manos de personas físicas descienden en número en la CAPV desde 2001, y de 2003 a 2006 en toda España.

Cuadro 1. Población de empresas en las diferentes zonas geográficas según el INE y Eustat

		1997	2001	2003	2006
N.º de empresas en DIRAE* (EUSTAT)	CAPV				
	Total	129.688	148.936	151.459	160.417
	Pers. física	94.744	101.619	97.769	98.910
	Resto	34.944	47.317	53.690	61.507
	Fuera CAPV				
	Total	1.929	2.544	2.917	3.669
	Pers. física	420	372	404	525
Resto	1.509	2.172	2.513	3.144	
N.º de empresas en DIRCE* (INE)	España				
	Total	n. d.	2.645.317	2.813.159	3.174.393
	Pers. física	n. d.	1.651.265	1.694.543	1.791.126
	Resto		994.052	1.118.616	1.383.267
	CAPV				
	Total	n. d.	152.722	154.703	161.376
	Pers. física	n. d.	100.439	96.670	95.878
Resto		52.283	58.033	65.498	

* Como consecuencia de la diferente fecha de presentación de los datos en ambas bases, en DIRCE se han tomado los datos del año indicado y en DIRAE los correspondientes al año anterior.
Fuente: elaboración propia con datos del INE y EUSTAT.

En el cuadro 2 presentamos el número de empresas recogidas en la base de datos SABI en los años mencionados, así como el grado de cobertura que ésta supone respecto de los dos directorios mencionados. De acuerdo con lo mostrado en este cuadro, vemos que el grado de cobertura de la base de datos SABI ha mejorado notablemente en los últimos años, pasando, en el caso de las empresas vascas, del 19% en 1997, al 61% en 2006 (datos de EUSTAT), y en las españolas en su conjunto, del 20% en 2001, al 62% en 2006.

Cuadro 2. Grado de cobertura de la base de datos SABI

		1997	2001	2003	2006
N.º de empresas en SABI	España	182.667	194.076	529.485	859.779
	CAPV	6.506	9.600	24.213	37.461
Grado de cobertura según DIRAE	España	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
	CAPV (%)	18,62	20,29	45,10	60,91
Grado de cobertura según DIRCE	España (%)	n. d.	19,52	47,33	62,16
	CAPV (%)	n. d.	18,36	41,72	57,19

Fuente: elaboración propia con datos del INE, EUSTAT y SABI.

Esta mejora del grado de cobertura de la base de datos SABI se ha debido, principalmente, al cambio del soporte de la base de datos, ya que entre 2001 y 2003 pasa del CD al DVD. La mayor capacidad de almacenamiento del nuevo soporte ha permitido incluir en SABI un número de empresas mucho mayor, con la consiguiente mejora de su grado de cobertura.

Por último, conviene subrayar que el grado de cobertura en los diferentes años de la base de datos utilizada ha de ser tenida muy en cuenta en el análisis de los datos obtenidos a partir de ella, a fin de evitar la generalización de los resultados, especialmente, en los primeros años analizados.

1.2.2. Preparación de las bases de datos

Tras elegir la base de datos SABI como nuestra fuente principal de datos, ha sido necesario prepararla para poder cubrir adecuadamente los objetivos planteados en este estudio. La labor de preparación ha tenido las siguientes fases:

- a) Delimitación del ámbito temporal del estudio.
- b) Codificación de los accionistas en función de su naturaleza.
- c) Codificación del *ranking* que ocupan los distintos accionistas dentro del accionariado de cada empresa.
- d) Cálculo de la participación accionarial agregada de cada tipo de accionista en cada empresa.
- e) Codificación de las empresas según la naturaleza del accionariado predominante.
- f) Codificación de las empresas según la naturaleza del accionista principal que tiene un control mayoritario.
- g) Codificación de los tramos de empleo de cada empresa.
- h) Codificación de los tramos de concentración del accionariado de cada empresa.
- i) Cálculo de ratios de rentabilidad y de endeudamiento.

Asimismo, al utilizar la base de datos AMADEUS como fuente adicional de datos para realizar comparaciones de la realidad de las empresas españolas con la de las empresas de Alemania y del Reino Unido, y para completar el proceso de identificación de grupos empresariales, ha sido necesario preparar también esta segunda fuente de datos. Los pasos adicionales que se han dado han sido los siguientes:

- j) Traducción de las participaciones accionariales codificadas en AMADEUS con descriptores textuales a datos numéricos.
- k) Codificación del *ranking* que ocupan los distintos accionistas dentro del accionariado de las empresas europeas.
- l) Codificación de los tramos de empleo de las empresas alemanas y británicas que informan acerca de este dato.

Por último, también han sido necesarios algunos trabajos adicionales específicos para llevar a cabo el proceso de identificación de los grupos empresariales:

- m) Preparación de las tablas de accionistas y filiales de SABI.
- n) Preparación de las tablas de accionistas de AMADEUS.

A) DEFINICIÓN DEL ÁMBITO TEMPORAL DEL ESTUDIO

Teniendo en cuenta los objetivos de este estudio, así como la cobertura de los datos que ofrece la base de datos SABI para los distintos años, se ha decidido seleccionar los datos que ofrece ésta en diciembre de 1997, agosto de 2001, noviembre de 2003 y mayo de 2006.

Del conjunto de empresas recogidas en la base de datos, hemos seleccionado aquellas que constan como activas, y se han dejado de lado las que se hallan en un estado especial (están en proceso de liquidación, han sido absorbidas, se han extinguido o disuelto, se hallan inactivas o están en quiebra). No obstante, cabe señalar que, aunque una empresa figure como activa un año determinado, es posible que no disponga de cuentas anuales en la base de datos para dicho año.

Una vez realizada la selección, en el cuadro 3 hemos recogido, para cada uno de los años, el número de empresas contenidas, el número de empresas que ofrece información de sus accionistas y el número de registros de accionistas que ofrecen el dato de la participación accionarial, así como el número de empresas cuyos datos financieros hemos podido analizar.

Cuadro 3. Número de empresas con información sobre accionariado y participación accionarial

	Diciembre 1997	Agosto 2001	Noviembre 2003	Mayo 2006
España				
N.º de empresas	182.667	194.076	529.485	859.779
N.º de empresas con información del accionariado	45.125	51.905	126.444	194.571
N.º de registros de accionistas con el dato de la participación accionarial	113.675	119.410	253.357	362.252
N.º de empresas con información financiera	74.503	155.264	326.644	
N.º de empresas comunes a los 4 años con información del accionariado	20.030	20.030	20.030	20.030
N.º de registros de accionistas con el dato de participación accionarial en las empresas comunes a los 4 años	53.595	53.844	52.878	53.567
N.º de empresas comunes a los 4 años con información financiera y del accionariado	16.524	18.185	17.732	
CAPV				
N.º de empresas	6.506	9.600	24.213	37.461
N.º de empresas con información del accionariado	1.735	2.865	6.152	8.629
N.º de registros de accionistas con el dato de la participación accionarial	4.125	6.031	12.040	15.857
N.º de empresas con información financiera	3.097	7.515	14.802	
N.º de empresas comunes a los 4 años con información del accionariado	845	845	845	845
N.º de registros de accionistas con el dato de participación accionarial en las empresas comunes a los 4 años	2.173	2.157	2.134	2.250
N.º de empresas comunes a los 4 años con información financiera y del accionariado	695	756	750	

B) CODIFICACIÓN DE LOS ACCIONISTAS EN FUNCIÓN DE SU NATURALEZA

En una segunda fase, hemos procedido a codificar los registros de accionistas en función de la naturaleza del accionariado. Aunque para el año 2006 los registros de accionistas ya vienen codificados por SABI, ha sido necesario codificar manualmente la información accionarial de los años 1997, 2001 y 2003. Es importante señalar que sólo nos hemos centrado en aquellos registros de accionistas que ofrecen el dato de su participación accionarial, ya que éste es un dato esencial para el presente estudio. En la siguiente tabla mostramos la proporción de registros de accionistas seleccionados cada año.

Año	Registros de accionistas seleccionados	Total de registros de accionistas en SABI	%
1997	113.675	178.488	63,7
2001	119.411	205.089	58,2
2003	253.357	429.169	59,0
2006	362.252	1.243.623	29,1

Así, la codificación de los accionistas que se ha llevado a cabo es la siguiente:

1. Bancos y entidades financieras nacionales.
2. Individuos y familias.
3. Empresas no financieras nacionales.
4. Empresas extranjeras. Aquí hemos distinguido entre las siguientes:
 41. Banca.
 42. Empresas no financieras.
 43. Compañías de seguros.
 44. Empresas financieras.
 45. Mutualidades y fondos de pensiones.
 46. Fundaciones.
 47. Sector público.
5. Sector público, organismos públicos.
6. Intermediarios financieros no bancarios. Distinguiendo entre las siguientes:
 61. Compañías de seguros.
 62. Empresas financieras.
 63. Fondos de inversión y de pensiones.
7. Otros:
 71. Empleados, directivos.
 72. Fundaciones.
 73. Autocontrol.

Los códigos con dos dígitos se han empleado en aquellos casos en que ha sido posible identificar esos grupos accionariales y se ofrece sólo a modo de información complementaria sobre el proceso de codificación llevado a cabo. En la elaboración de los diferentes gráficos y tablas utilizamos la codificación de un único dígito por ser más fiable.

El proceso de codificación se ha realizado de la siguiente forma:

- Los accionistas del grupo 1, «Bancos y entidades financieras nacionales», se han identificado a través de su NIF y su razón social. En este grupo se recogen únicamente las entidades financieras españolas.

- Los accionistas del grupo 2, que hemos denominado como «Individuos y familias», se han codificado en diversas fases. En primer lugar, se han identificado y codificado aquellos registros cuyo NIF comienza por un número y, en consecuencia, corresponden a personas físicas. A continuación, se han identificado y codificado manualmente los registros que, aun no teniendo NIF, hacen referencia a individuos o familias. En este proceso también se han identificado algunos registros que hacen referencia a empresas extranjeras que no indican su país de procedencia y, por ello, se han incluido en el grupo 4. Asimismo, también se han incorporado a este grupo los individuos y las familias extranjeras.
- Los accionistas del grupo 3, «Empresas no financieras nacionales», han sido codificados sector a sector a través de su NIF y su código CNAE93.
- Los accionistas que forman parte del grupo 4, denominado como «Empresas extranjeras», se han identificado a través del código de país que acompaña a los datos de los accionistas de la base de datos SABI. Todos aquellos accionistas cuyo código de país era diferente del valor nulo y del valor ES (España) han sido catalogados como empresas extranjeras.
- En el grupo 5, «Sector público, organismos públicos», se han incluido aquellos accionistas cuyo NIF comienza por las letras P, Q y S. También se han sumado a este grupo las empresas cuyo código de actividad CNAE93 comienza por 75 («Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria»). En este grupo se incluyen las cámaras de comercio, los colegios oficiales, las federaciones y los partidos políticos, entre otros.
- Los accionistas de grupo 6, «Intermediarios financieros no bancarios», se han identificado a través del código CNAE de los accionistas. Se han incluido en este grupo todas aquellas empresas pertenecientes a los siguientes códigos CNAE: 65-Intermediación financiera; 66-Seguros y planes de pensiones; y 67-Actividades auxiliares a la intermediación financiera. A modo ilustrativo, hemos recogido en este grupo las compañías de seguros, las sociedades de cartera, las sociedades de capital riesgo, las SICAV y SIMCAV, y las sociedades de valores, entre otros.
- Los accionistas del grupo 7, «Otros», han sido identificados, principalmente, a través de la denominación del accionista que ofrece SABI.

C) CODIFICACIÓN DEL 'RANKING' QUE OCUPAN LOS DISTINTOS ACCIONISTAS DENTRO DEL ACCIONARIADO DE CADA EMPRESA

A continuación, han sido codificados los distintos accionistas en función de la importancia de su participación accionarial sobre las empresas participadas dándoles un número en un *ranking* del 1 al 10. Se han numerado correlativamente: el accionista más importante con el número 1, el segundo accionista más importante con el número 2, y así, sucesivamente, hasta llegar a 10. En aquellos casos en que dos accionistas han contado con la misma participación accionarial se han asignado entre ambos, y al azar, los números correlativos correspondientes.

D) CÁLCULO DE LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL AGREGADA DE CADA TIPO DE ACCIONISTA EN CADA EMPRESA

Una vez que se han codificado los registros de los accionistas, hemos calculado en cada empresa participada el porcentaje de su capital que es controlado por cada uno de los siete tipos de accionistas que hemos diferenciado. Así, para cada empresa, hemos creado siete nuevos campos que recogen la proporción del capital que es controlada por...

1. las entidades financieras nacionales;
2. los individuos y familias;

3. las empresas no financieras nacionales;
4. las empresas extranjeras;
5. el sector público;
6. los intermediarios financieros no bancarios;
7. otros.

E) CODIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LA NATURALEZA DEL ACCIONARIADO PREDOMINANTE

A continuación, se ha creado un nuevo campo (TipoDePredominio) para cada empresa participada, donde recogemos la clasificación de éstas en función de cuál es el tipo de accionista predominante en su accionariado. Hemos considerado que un tipo de accionista es predominante si el conjunto de las participaciones accionariales que controla supera el 50% del capital. Es conveniente destacar que, detrás del porcentaje de capital que controla un determinado tipo de accionista, pueden existir diversas participaciones de distintos accionistas de la misma naturaleza. Así, por ejemplo, en una empresa donde el tipo de accionista predominante son los individuos y las familias, es posible que exista más de un accionista, todos ellos catalogados como individuos y familias, que conjuntamente controlan más del 50% del capital de la sociedad participada.

Al clasificar las empresas en función del **tipo de accionista predominante**, la codificación llevada a cabo ha sido la siguiente:

1. Más del 50% del capital en manos de las entidades financieras nacionales.
2. Más del 50% del capital en manos de los individuos y familias.
3. Más del 50% del capital en manos de las empresas no financieras nacionales.
4. Más del 50% del capital en manos de las empresas extranjeras.
5. Más del 50% del capital en manos del sector público.
6. Más del 50% del capital en manos de los intermediarios financieros no bancarios.
7. Más del 50% del capital en manos de otro tipo de accionistas.
8. Dos tipos de accionistas controlan a medias el 100% del capital.
9. Ningún tipo de accionista llega a controlar más del 50% del capital.
10. No hay datos del accionariado disponibles.

F) CODIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LA NATURALEZA DEL ACCIONISTA PRINCIPAL QUE TIENE UN CONTROL MAYORITARIO

Como complemento a la información anterior sobre la naturaleza del control de la empresa, hemos clasificado las empresas participadas en función de la naturaleza del accionista principal que controla más del 50% del capital de la sociedad (esto es, del que tiene en sus manos el control de la empresa participada). Para ello nos hemos centrado en aquellos registros de accionistas que han sido catalogados con el *ranking* número 1, por ser los principales accionistas, y que además tienen una participación accionarial superior al 50%.

De esta forma, hemos añadido un nuevo campo en las empresas participadas (TipoDeControl) que ha sido codificado de la siguiente forma:

1. Más del 50% del capital controlado por un accionista que es una entidad financiera española.
2. Más del 50% del capital controlado por un accionista que es un individuo o una familia.
3. Más del 50% del capital controlado por un accionista que es una empresa no financiera española.
4. Más del 50% del capital controlado por un accionista que es una empresa extranjera.
5. Más del 50% del capital controlado por un accionista que pertenece al sector público.

6. Más del 50% del capital controlado por un accionista que es un intermediario financiero no bancario.
7. Más del 50% del capital controlado por un accionista que ha sido catalogado en el grupo de «Otros».
8. Dos accionistas principales controlan, cada uno, el 50% del capital.
9. El primer accionista no llega a controlar más del 50% del capital.
10. No hay datos del accionariado disponibles.

G) CODIFICACIÓN DE LOS TRAMOS DE EMPLEO DE CADA EMPRESA

Para analizar la posible relación entre las estructuras de propiedad y el tamaño de las empresas, hemos identificado el número de empleados con el tamaño y procedido a la clasificación de las empresas según se encuentren en algunos de los siguientes tramos definidos:

1. De 1 a 9 empleados.
2. De 10 a 19 empleados.
3. De 20 a 49 empleados.
4. De 50 a 249 empleados.
5. De 250 a 999 empleados.
6. Más de 999 empleados.

A este respecto, hay que señalar que la base de datos no ha ofrecido, en la tabla de datos generales, la información sobre el número de empleados de todas las empresas presentes en ella. De aquellas empresas para las que no se ofrecía este dato, se ha tratado de extraer la información consultando en la tabla correspondiente a las cuentas anuales donde, en principio, también se recoge. Al realizar esta consulta hemos comenzado por las cuentas anuales más próximas en el tiempo a fin de obtener el dato más actual posible. A pesar de ello, no ha sido posible conocer el número de empleados en un grupo de empresas importante.

H) CODIFICACIÓN DE LOS TRAMOS DE CONCENTRACIÓN DEL ACCIONARIADO DE CADA EMPRESA

Con objeto de contar con un buen indicador del grado de concentración de la propiedad existente en las empresas, éstas han sido clasificadas en función de la participación accionarial controlada por el accionista más importante de éstas. Así, tras añadir el nuevo campo (TramoDeConcentración) en las empresas participadas, hemos podido clasificar nuevamente las empresas en cuatro grupos de acuerdo con los siguientes tramos de concentración:

1. El primer accionista controla hasta el 25% del capital.
2. El primer accionista controla más del 25% y hasta el 50% del capital.
3. El primer accionista controla más del 50% y hasta el 75% del capital.
4. El primer accionista controla más del 75% del capital.

I) CÁLCULO DE RATIOS DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

Antes de iniciar el proceso de cálculo de los ratios de rentabilidad y endeudamiento, ha sido necesario preparar los datos de las cuentas anuales que ofrece SABI. De las diversas opciones que ofrece la base de datos, hemos utilizado las cuentas anuales del modelo simplificado, ya que es el modelo que mejor cobertura de datos ofrece. Aunque los modelos de cuentas anuales normales o mixtos ofrecen un mayor desglose de las diferentes partidas del balance y la cuenta de resultados, contienen datos de un número de empresas muy inferior que las que ofrecen datos según el modelo simplificado.

Asimismo, ha sido necesario homogeneizar las unidades monetarias en que venían expresadas las cuentas anuales de los diferentes años, ya que, por ejemplo, en la base de datos del año 1997 las cifras estaban expresadas en millones de pesetas; en el año 2001, en miles de euros; y en el año 2003, en euros.

También se ha decidido dejar de lado los datos económico-financieros del año 2006, ya que en el momento de realizar este estudio la base de datos SABI aún no recogía las cuentas anuales del 2006 de una elevada proporción de empresas.

Por otro lado, y en todos los años considerados, se han dejado de lado las empresas con fondos propios negativos a la hora de calcular las distintas ratios de rentabilidad y endeudamiento. Con esto se han querido evitar los resultados erróneos que pueden derivarse en el cálculo de las ratios, como, por ejemplo, que una empresa con pérdidas y fondos propios negativos obtenga una rentabilidad financiera positiva.

Tras esta labor de preparación de la base de datos, hemos calculado las siguientes ratios para los distintos años:

• **Ratios de rentabilidad:**

$$\text{– Rentabilidad económica: } R.O.A. = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}}$$

$$\text{– Rentabilidad financiera: } R.O.E. = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Fondos Propios}}$$

• **Ratios de endeudamiento y coste:**

- Endeudamiento: (Pasivo-Fondos propios)/Fondos propios
- Exigible a largo: Acreedores a largo plazo/(Acreed. a largo + Acreed. a corto).
- Coste del exigible: Coste financiero/(Pasivo - Fondos propios)

J) TRADUCCIÓN DE LAS PARTICIPACIONES ACCIONARIAS CODIFICADAS EN AMADEUS CON DESCRIPTORES TEXTUALES A DATOS NUMÉRICOS

En la base de datos AMADEUS, algunos registros de accionistas no informan del dato numérico de la participación accionarial, pero sí están codificadas con descriptores textuales. Por ejemplo, el descriptor «WO» (*wholly owned*) indica que, aunque no se conoce con exactitud el porcentaje de participación accionarial, dicha participación es igual o superior al 98%. En este caso se ha sustituido el descriptor «WO» por el valor numérico 98%. Asimismo, el descriptor «MO» (*majority owned*), que significa que la participación accionarial es igual o superior al 50,01%, se ha sustituido por el valor numérico 50,01%.

K) CODIFICACIÓN DEL 'RANKING' QUE OCUPAN LOS DISTINTOS ACCIONISTAS DENTRO DEL ACCIONARIADO DE LAS EMPRESAS EUROPEAS

Al igual que en la base de datos SABI, hemos codificado el *ranking* que ocupan los distintos accionistas en función de la importancia de su participación accionarial sobre las empresas participadas. Se han numerado correlativamente: el accionista más importante con el número 1, el segundo accionista más importante con el número 2, y así, sucesivamente.

L) CODIFICACIÓN DE LOS TRAMOS DE EMPLEO DE LAS EMPRESAS ALEMANAS Y BRITÁNICAS QUE INFORMAN ACERCA DE ESTE DATO

Para poder realizar la comparación del tejido empresarial español con el alemán y el británico, ha sido necesario clasificar estas empresas en función del número de empleados distinguiendo los siguientes grupos:

1. De 1 a 9 empleados.
2. De 10 a 19 empleados.
3. De 20 a 49 empleados.
4. De 50 a 249 empleados.
5. De 250 a 999 empleados.
6. Más de 999 empleados.

Es necesario señalar que en la base de datos AMADEUS no se recoge el dato del empleo en un elevado porcentaje de empresas.

M) PREPARACIÓN DE LAS TABLAS DE ACCIONISTAS Y FILIALES DE SABI

En la tabla de accionistas de SABI hemos observado que numerosas empresas extranjeras que figuran como accionistas de otras empresas no tienen un identificador asignado por la base de datos. Dado que la asignación de un código único a cada empresa es esencial para identificar adecuadamente los grupos empresariales, ha sido necesario codificar estas empresas. Para ello, hemos cruzado el nombre de estas empresas extranjeras con los datos de la base AMADEUS en tres fases:

- Primero, con la tabla general de empresas de esta base de datos. En aquellos casos en que se ha localizado una empresa que tiene el mismo nombre y es del mismo país, se ha anotado su código de empresa.
- Segundo, con el nombre de la empresa participada de la tabla de accionistas de AMADEUS. Igual que antes, en los casos en que hemos localizado una empresa con el mismo nombre y del mismo país, hemos anotado su código de empresa.
- Tercero, con el nombre de las empresas accionistas que figuran en la tabla de accionistas de AMADEUS. La forma de proceder ha sido la misma que en los dos pasos anteriores.

De esta forma hemos conseguido una mejor identificación de los accionistas extranjeros de las empresas españolas, asignándoles además los mismos códigos que utiliza AMADEUS. Posteriormente, ello nos ha permitido analizar el accionariado de las empresas extranjeras para ir rastreando las relaciones de control existentes hasta llegar a la empresa matriz.

Con el fin de completar aún más los códigos de las empresas que figuran como accionistas en la base de datos SABI, hemos dado tres pasos adicionales:

- Cruzar sus nombres con las empresas que están en el registro general de empresas de SABI.
- Cruzar sus nombres con los de los restantes registros de accionistas, con el fin de localizar aquellos accionistas que, aun no teniendo código en unos registros, sí lo tienen en otros.
- Cruzar sus nombres con los de las empresas que aparecen en la tabla de filiales. En este caso, se han cruzado tanto con el nombre de las empresas que poseen las filiales, como con el nombre de dichas filiales.

Finalmente, en aquellos casos en que una empresa figura como accionista en la tabla de accionistas de SABI, y aún no dispone de un identificador válido, le hemos adjudicado nosotros dicho código. Este código ha sido formado a partir del país de origen del accionista,

expresado mediante dos letras, y un número correlativo que hemos ido asignando a cada empresa sin identificación.

Por otra parte, en la tabla de filiales de SABI, y para cada año, se ha llevado a cabo un proceso de depuración de los datos sobre filiales:

- Se han eliminado los registros de filiales que están repetidos.
- Se han depurado los registros de filiales en los que la suma de todas las participaciones accionariales era superior al 100%.

El número de registros eliminados tras ambas operaciones ha sido muy reducido.

Seguidamente, hemos tratado los registros de filiales que no informan del dato numérico de la participación accionarial, pero sí tienen codificada dicha participación con descriptores textuales. Por ejemplo, el descriptor «WO» (*wholly owned*) indica que, aunque no se conoce con exactitud el porcentaje de participación accionarial, dicha participación es igual o superior al 98%. En este caso se ha sustituido el descriptor «WO» por el valor numérico 98%. Asimismo, el descriptor «MO» (*majority owned*), que significa que la participación accionarial es igual o superior al 50,01%, se ha sustituido por el valor numérico 50,01%.

Finalmente, hemos codificado el *ranking* de los accionistas contenidos en los registros de la tabla de filiales, así como su naturaleza siguiendo la misma codificación que la que hemos utilizado en la tabla de accionistas.

N) PREPARACIÓN DE LA TABLA DE ACCIONISTAS DE AMADEUS

Con el fin de aplicar adecuadamente el algoritmo para identificar los grupos empresariales, ha sido necesario utilizar los datos de accionistas de las empresas europeas, que están recogidos en la base de datos AMADEUS. Son de utilidad cuando se ha identificado una empresa extranjera como accionista principal de una española y se desea saber si a su vez esa empresa extranjera pertenece a un grupo empresarial internacional más amplio.

Para ello, se han tenido que preparar los registros de accionistas de la base de datos AMADEUS (marzo 2006), tratando de completar al máximo los identificadores de los accionistas de AMADEUS para poder reconstruir bien la configuración de los grupos de empresas. Para ello, en aquellos casos en que un accionista está catalogado como accionista principal, su participación accionarial es igual o superior al 20% y no tiene ningún valor en el campo que recoge el identificador del accionista, se ha cruzado su nombre con los nombres de las empresas participadas que figuran en AMADEUS, y tras verificar que son del mismo país, se ha anotado su código identificador.

A continuación, hemos asignado un código identificador diferente a cada uno de los diversos accionistas de AMADEUS que, siendo accionistas principales con una participación accionarial igual o superior al 20%, y no siendo individuos o familias, o empleados/directivos, tienen valor nulo en su campo identificador.

1.3. Metodología para la identificación de grupos empresariales

En este apartado describiremos la metodología que hemos seguido para identificar los grupos empresariales. En primer lugar, ha sido necesario tomar una decisión acerca de lo que entendemos por un *grupo empresarial*. Así, el concepto de grupo de empresas que hemos manejado en este estudio es el siguiente: el grupo es un conjunto de empresas que está bajo el control de la cabeza del grupo, a la que denominamos *matriz*. Esta matriz debe cumplir la condición de no estar controlada directa o indirectamente por ninguna otra empresa. Asimismo, todas las empresas que son filiales de una empresa filial, se consideran también como filiales de la empresa matriz.

Se entiende que la empresa matriz que encabeza un grupo de empresas tiene capacidad para influir o controlar, directa o indirectamente, sobre las decisiones que se tomen en cualquiera de las filiales del grupo, y este poder de influencia o control se adquiere habitualmente a través de la adquisición de participaciones accionariales.

Ahora bien, para hacer operativa nuestra definición de grupo empresarial, ha habido que decidir a partir de qué punto se considera que las participaciones accionariales de una empresa sobre otra otorgan a la primera ese poder de influencia y control en el proceso de toma de decisiones. En este punto hemos decidido asumir como válida la presunción recogida en el nuevo Plan General de Contabilidad de 2007, según la cual se considera que existe influencia significativa de una empresa sobre otra cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto.

Partiendo de esta definición de grupo de empresas, hemos utilizado los datos sobre accionistas y filiales recogidos en la base de datos SABI y los datos sobre accionistas contenidos en la base AMADEUS, para el año 2006. SABI ofrece los datos de los accionistas y las filiales de las empresas españolas, mientras que AMADEUS suministra los datos del accionariado de las europeas. Los datos de AMADEUS han sido de utilidad cuando se ha identificado a una empresa extranjera como accionista principal de una empresa española, y hemos querido conocer si a su vez esa empresa extranjera está controlada por un grupo empresarial internacional más amplio.

Con todos estos datos se ha formado una única tabla de **participaciones accionariales**, ya que tanto los registros de accionistas como de filiales se han contemplado como la expresión de la participación que un agente (que puede ser una empresa) tiene sobre una empresa. En esta tabla integrada de participaciones accionariales únicamente se han considerado aquellas participaciones que cumplen las siguientes tres condiciones:

- La participación accionarial controlada por el accionista es igual o superior al 20%, de acuerdo con la definición de grupo que hemos adoptado.
- La participación accionarial ha de ser la mayor dentro del colectivo de accionistas de la empresa participada. No se han considerado las participaciones accionariales iguales o superiores al 20% de aquellos accionistas que no son los máximos accionistas de la empresa.
- El accionista principal no debe estar clasificado como individuo o familia, ni como empleado o directivo de la empresa.

A partir de estos registros de participaciones accionariales, hemos llevado a cabo un proceso iterativo para identificar las matrices y las filiales controladas directa o indirectamente por dichas matrices:

- En un primer paso, hemos identificado las empresas que controlan directamente otras empresas. Para cada empresa participada hemos anotado el identificador de la empresa que la controla, y el nivel de la participación, entendiendo por nivel la distancia que separa a una filial de su matriz. En este primer paso, al tratarse de participaciones directas, este nivel o distancia es de 1. También hemos anotado el porcentaje de participación accionarial que tiene la empresa «madre» sobre la empresa «hija».
- En los pasos sucesivos hemos verificado si detrás de la empresa que provisionalmente hemos identificado como matriz existe otra empresa que la controla a través de una participación accionarial que cumple las tres condiciones señaladas. En caso afirmativo, en todos los registros en que esto sucede hemos sustituido el identificador de la matriz final que hasta este momento estaba registrado en la base de datos, por el identificador de la nueva empresa que es la máxima accionista de dicha matriz final. De esta forma, la nueva empresa matriz pasa a ser la matriz final de las empresas en las que participa directamente como máximo accionista, y de todas sus filiales en las que son tam-

bién los máximos accionistas. Asimismo, hemos tomado nota de la distancia que separa a la matriz de cada una de las filiales. De esta forma, en sucesivas iteraciones hemos llegado a identificar las empresas que son cabeceras de los grupos empresariales, y hemos medido la distancia (nivel) que las separa de cada una de las filiales del grupo. En el momento en que ninguna de las empresas identificadas como matriz tiene a su vez a otra empresa como accionista principal con una participación igual o superior al 20%, se ha finalizado el proceso de identificación de matrices para ese grupo.

Al aplicar este algoritmo nos hemos encontrado con empresas que mantienen participaciones accionariales cruzadas en las que es difícil determinar cuál es la empresa matriz y cuál la filial. Estas empresas, que pertenecen a un grupo de empresas, han sido catalogadas aparte para dejarlas de lado en algunos de los análisis que hemos llevado a cabo.

Asimismo, cuando una empresa está controlada por dos o más empresas que, teniendo participaciones accionariales equivalentes, son los máximos accionistas, hemos detenido el proceso de búsqueda de la matriz final por no existir una única matriz final. Las empresas que han quedado en esta situación se han calificado como «cabeceras de subgrupos», ya que ellas pueden tener el control de un conjunto de filiales, y a su vez ellas pueden pertenecer a más de un grupo empresarial.

Finalmente, queremos señalar que, antes de aplicar el procedimiento descrito, se han explorado otras posibilidades. Por ejemplo, se realizó un primer ensayo considerando únicamente las participaciones accionariales superiores al 50%. El inconveniente de este procedimiento quedó claro: muchas empresas que en realidad pertenecen a un grupo empresarial, no se catalogaban como tales porque las participaciones accionariales del accionista principal eran inferiores al 50%. Como este fenómeno se daba en un elevado número de empresas, optamos por relajar esta condición.

2. Perfil de las empresas (1997-2006)

Antes de iniciar el análisis de las estructuras de propiedad y control de las empresas españolas y vascas, hemos querido mostrar, para 2006, el perfil de las empresas que componen nuestra base de datos, centrándonos en variables como el sector económico, tamaño y naturaleza jurídica. Además de realizar un análisis comparativo entre España y la CAPV, hemos llevado a cabo el estudio comparado de España con el Reino Unido y Alemania, los paradigmas de los dos tipos de sistemas financieros mencionados.

Hemos considerado los datos del conjunto de las empresas en los años 1997, 2001, 2003 y 2006 para, además de aproximarnos al perfil actual del entramado empresarial de las diferentes zonas geográficas, llevar a cabo un análisis comparativo de su evolución en la última década.

El mayor problema con el que nos hemos encontrado en este sentido ha sido la escasez de datos ofrecidos sobre las empresas de ambos países; lo que, añadido al diferente nivel de cobertura para estos años de la base de datos española (SABI), hace que las comparativas que se puedan realizar sean poco representativas y deban tomarse con bastante cautela.

A pesar de todo ello, a continuación ofrecemos el análisis realizado en torno a las variables naturaleza jurídica, tamaño y sector de actividad.

- **Naturaleza jurídica**⁶. La mayor parte de las empresas estudiadas son Sociedades Limitadas en 2006 (alrededor del 85% en España y 79% en la CAPV), y su importancia relativa ha aumentado según ha transcurrido el tiempo, especialmente en la CAPV, donde, en 1997, la importancia relativa de las Sociedades Anónimas era mayor (57% frente a 43%).
- **Tamaño**⁷. Las empresas se sitúan, mayoritariamente, en el tramo de entre 1 y 9 empleados en todos los casos estudiados (el 66% de España y el 63% en la CAPV) en 2006. La evolución en los últimos diez años ha supuesto que el promedio del tamaño de las empresas de la base de datos haya disminuido, bien porque el número de empresas pequeñas ha crecido en términos relativos frente al total de empresas, bien porque el número de éstas que han empezado, voluntariamente o por obligación legal, a depositar sus cuentas en el Registro Mercantil ha aumentado (no hay que olvidar, a este respecto, la mayor cobertura de la base de datos SABI a partir de 2002, que permite un mayor acceso a empresas de menor tamaño).

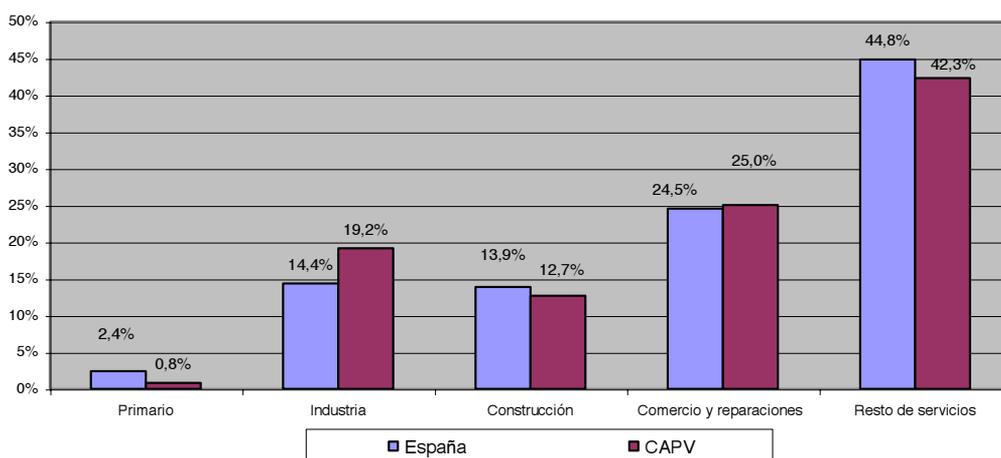
⁶ Para más información consultar los cuadros del anexo 1.

⁷ Para más información consultar los cuadros del anexo 2.

– **Sector de actividad** (figura 1)⁸. En todas las zonas geográficas estudiadas, las empresas pertenecen sobre todo al resto de servicios (el 45% en España y el 42% en la CAPV). Es escasa la presencia de empresas del sector primario, especialmente en la CAPV, y el sector industrial destaca por ser más importante en la CAPV que en el conjunto de España (19% frente a 14%). En estos diez años, las empresas han pasado de dedicarse preferentemente a la industria (de 25% y 36% en España y CAPV, respectivamente, en 1997 pasan a 14% y 19% en 2006) y comercio y reparaciones (de 33% y 32% en 1997 pasan en ambos casos a 25% en 2006) a hacerlo al resto de servicios (de 28% y 20% en 1997 pasan a 45% y 42%).

En resumen, el perfil medio de las empresas analizadas en cualquiera de las zonas geográficas definidas es, en 2006, el de una sociedad limitada dedicada al sector de actividad del resto de servicios, con un tamaño de entre 1 y 9 empleados.

Figura 1. Distribución de las empresas por sectores de actividad en 2006



Fuente: elaboración propia.

Si comparamos el perfil de las empresas españolas con el de las empresas de Alemania y Reino Unido⁹, paradigmas de los dos tipos de sistemas financieros de referencia en las economías occidentales, y centrándonos en las variables tamaño de las empresas (figura 2) y sector económico (figura 3) recogidas en la base de datos AMADEUS –871.093 alemanas y 2.162.185 británicas¹⁰–, concluimos lo siguiente.

– La distribución por sectores de actividad y tramos de tamaño de las empresas españolas se asemeja bastante a la de las empresas alemanas, y difiere de la de Gran Bretaña.

⁸ Para más información consultar los cuadros del anexo 3.

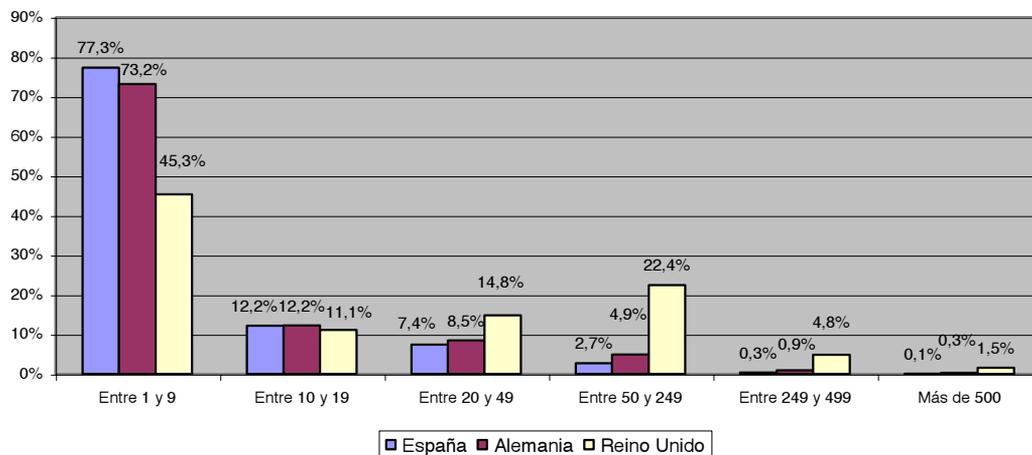
⁹ Para más información consultar los cuadros del anexo 4.

¹⁰ La información sobre sector de actividad y tamaño no se ofrece para todas las empresas; así, en Alemania contamos con el dato de actividad en el 97,73% de las empresas y el de tamaño en el 82,47%, mientras que, en el Reino Unido, para el que la información ofrece importantes lagunas, los porcentajes son 69% y 4,15%, respectivamente.

- En lo relativo al **tamaño**, las empresas británicas se reparten más entre los diferentes tramos de tamaño, mientras que las alemanas y, sobre todo, las españolas se concentran masivamente en el tramo de menos de 10 empleados. Así, el porcentaje de empresas de menos de 10 empleados en el Reino Unido es muy inferior al de Alemania y España (45,35% frente a 73,15% y 77,29%, respectivamente), mientras que lo contrario sucede en el tramo 50-249 empleados, en el que el porcentaje de empresas dentro de éste en el Reino Unido supera con creces al español y alemán (22,42% frente a 2,71% y 4,92%). En los tramos entre 20 y 49 y entre 249 y 499 empleados, también los porcentajes son superiores en el Reino Unido, si bien las diferencias no son tan grandes. En el tramo entre 10 y 19 empleados, los valores son muy semejantes en los tres países.
- En cuanto a los **sectores de actividad**, la mayor diferencia entre España y Alemania, por un lado, y Reino Unido, se observa en el apartado de resto de servicios, seguido por el de comercio y reparaciones. En el primero, el Reino Unido muestra un porcentaje de 69,37%, muy superior al 44,85% de España y el 48,72% de Alemania, y en el segundo, de 11,87%, bastante por debajo del 24,54% de España y 25,65% de Alemania. Para el resto de los sectores, las diferencias entre los tres países son pequeñas, si bien, en todos los casos, los porcentajes son algo superiores en España.

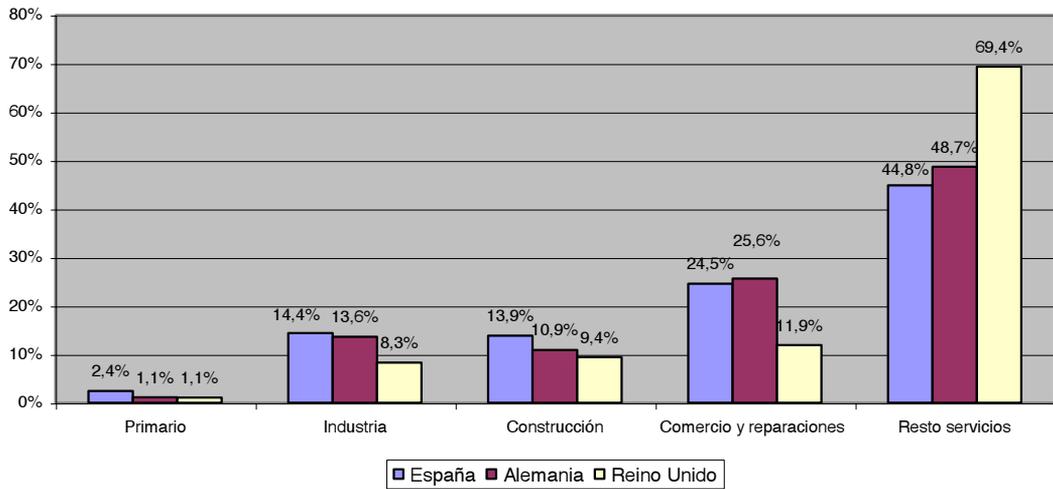
En definitiva, el perfil general de las empresas españolas se asemeja más al de las alemanas que al de las británicas; esto es, España está más próxima al modelo continental que al anglosajón.

Figura 2. Tramos de tamaño de las empresas españolas, alemanas y británicas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Figura 3. Sector de actividad de las empresas españolas, alemanas y británicas en 2006



Fuente: elaboración propia.

3. Estructuras de propiedad y control de las empresas (1997-2006)

El interés de nuestro trabajo se ha centrado, como ya indicamos en la introducción, en el estudio de las estructuras de propiedad y control de las empresas españolas y vascas en la actualidad y su evolución en el tiempo (de 1997 a 2006), para concluir sobre la importancia que esta propiedad y control pueden llegar a tener en su desempeño, en la configuración de su estructura de capital y en su proceso de internacionalización.

Hemos abordado el estudio en tres partes. Las dos primeras las hemos dedicado al análisis de la naturaleza del accionariado de las empresas y del grado de concentración de la propiedad; tanto en el ámbito general como por sector de actividad o tramo de tamaño, tratando de concluir sobre la posible relación de estas dos variables en, como ya hemos indicado, su nivel de desempeño, estructura de capital y grado de internacionalización.

El desempeño, la estructura de capital y el grado de internacionalización se han medido a través de los indicadores ya definidos en el apartado metodológico correspondiente. Igualmente, la clasificación de los accionistas ha sido la ya presentada en dicho apartado.

En cuanto al análisis evolutivo entre 1997 y 2006, hemos considerado conveniente hacerlo, en algunos de los apartados, desde dos perspectivas diferentes:

- Considerando la totalidad de las empresas incluidas en cada uno de los años estudiados. Se pretende ofrecer una fotografía del conjunto de empresas registradas en la base SABI y los cambios habidos de un año a otro. En este caso hay que tener bien presente el diferente grado de cobertura de la base de datos al realizar el análisis de los distintos años, ya que el incremento del número de empresas de un año para otro se va a producir tanto por el nacimiento de empresas nuevas, como por el registro de empresas existentes que, por no ser necesario o incumplir su obligación, no habrían procedido a éste con anterioridad –normalmente empresas de menor tamaño–.
- Contemplando sólo las empresas comunes a los cuatro años objeto de estudio. Nuestro objetivo, en este caso, ha sido el de conocer los cambios que han experimentado las propias empresas en su evolución durante los diez años objeto de estudio, y no tanto, como en el caso anterior, en el conjunto del entramado empresarial.

La tercera parte se centra en el estudio de los grupos empresariales vascos. En este apartado ofrecemos una visión de los diferentes grupos empresariales vascos, del tipo de empresas que los componen y de la repercusión que su pertenencia a un grupo empresarial puede tener en su desempeño, estructura financiera y nivel de internacionalización.

3.1. Descripción de la estructura del accionariado

En el estudio de la estructura del accionariado, en primer lugar, ofrecemos una visión general del papel de los diferentes inversores en las empresas por zonas geográficas para, a continuación, descender al detalle de los diferentes sectores de actividad y tramos de tamaño. Nos detenemos en el análisis del grado de dominio y control que ejercen los distintos tipos de accionistas, y su repercusión en las empresas.

3.1.1. Estructura del accionariado en el conjunto de la economía

A la hora de abordar el estudio de la estructura del accionariado en el conjunto de la economía, nos centramos, para el total de las empresas, en los siguientes aspectos:

- El número de empresas en que tienen participaciones accionariales cada uno de los diferentes tipos de accionistas definidos y el porcentaje que éstos representan sobre el total de las empresas.
- La participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas, así como su desviación típica.
- El valor monetario (en euros) de las participaciones accionariales que posee cada tipo de accionista. Este valor se calcula teniendo en cuenta el producto entre el porcentaje de participación accionarial y los fondos propios de la empresa participada.

Como conclusión del apartado, y teniendo en cuenta todas las variables analizadas a lo largo de éste, en el cuadro 5 se recogen, a modo de resumen, los movimientos ascendentes o descendentes habidos en los valores de las tres variables analizadas para cada tipo de accionista en el total de empresas y, en el cuadro 6, en el caso del grupo de empresas común a los cuatro años objeto de estudio¹¹.

3.1.1.1. DESCRIPCIÓN GENERAL

Empresas participadas (figura 4)

En España, en 2006, individuos y familias son los inversores más frecuentes entre las empresas (están presentes en el 69% de éstas), seguidos de las empresas nacionales no financieras (en el 28,75%) y, muy de lejos, de las empresas extranjeras (en el 4,54%). Entre 1997 y 2006 se han producido, si consideramos el conjunto de las empresas disponibles para cada año, variaciones relativamente pequeñas en los porcentajes de participación; tan sólo destaca cierta evolución positiva de la participación de individuos y familias (del 62,45% de 1997 pasa al 68,99% en 2006), que contrasta con el descenso de la de empresas no financieras nacionales y empresas extranjeras. Considerando exclusivamente las empresas comunes a los cuatro años, los individuos y familias son los únicos que presentan un porcentaje de participación inferior al del grupo anterior (59,07% frente a 68,99%), mientras que todos los demás tipos aumentan su presencia. Los movimientos entre 1997 y 2006 son prácticamente inapreciables.

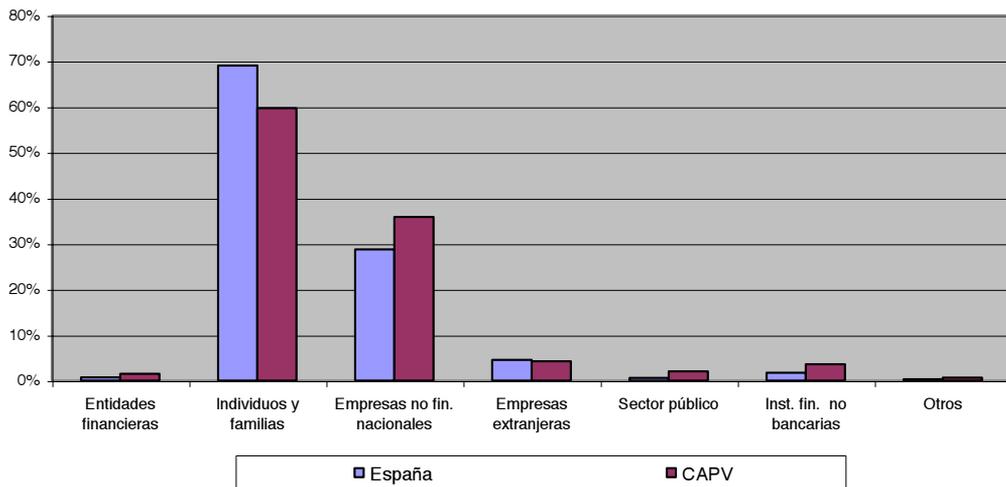
Así pues, considerando conjuntamente la evolución de ambos grupos, los individuos y familias parecen estar más ligados a las empresas de nueva creación o reciente registro; las de menor tamaño, pues (recordemos que las empresas pequeñas son las que más tarde se han incluido en la base de datos utilizada, sobre todo a partir de 2003).

¹¹ Para más información consultar los cuadros del anexo 5.

En la CAPV, se mantiene la importancia relativa de los diferentes tipos de accionistas, a excepción del sector público (2,04%) que presenta mayor protagonismo contrariamente a lo que sucede con entidades financieras (1,52%). Individuos y familias participan en un menor número de empresas que en el caso español (59,68% frente a 68,99%), contrariamente a lo que sucede, sobre todo, con las empresas no financieras nacionales (35,82% frente a 28,75%). En lo relativo a la evolución entre 1997 y 2006, es muy semejante a la observada en el caso de las españolas. En lo que respecta al conjunto de empresas común a los cuatro años estudiados, la evolución es la misma que la del caso español.

Por último, es preciso señalar que, en el estudio de la evolución de la participación para el conjunto total de empresas (no cuando se consideran sólo las empresas comunes a los cuatro años analizados), el año 2001 resulta anecdótico ya que, en todas las zonas geográficas y prácticamente todos los tipos de accionistas, supone una ruptura en la evolución claramente marcada por el resto de los años¹².

Figura 4. Empresas participadas por los diferentes tipos de accionistas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Participación accionarial (figura 5)

Se entiende por participación accionarial el porcentaje de los fondos propios de una empresa que se encuentra en manos de un accionista.

Así pues, el promedio de participación accionarial por empresa en el conjunto total de España se sitúa en torno al 54% en 2006, por encima del 35,36% de 1997. La dispersión de este porcentaje según la naturaleza de los accionistas es muy grande. En 2006, las empresas extranjeras cuentan con las mayores participaciones accionariales (78,4%), seguidas por las empresas no financieras españolas (61,4%), el sector público (54,4%) y los individuos y fami-

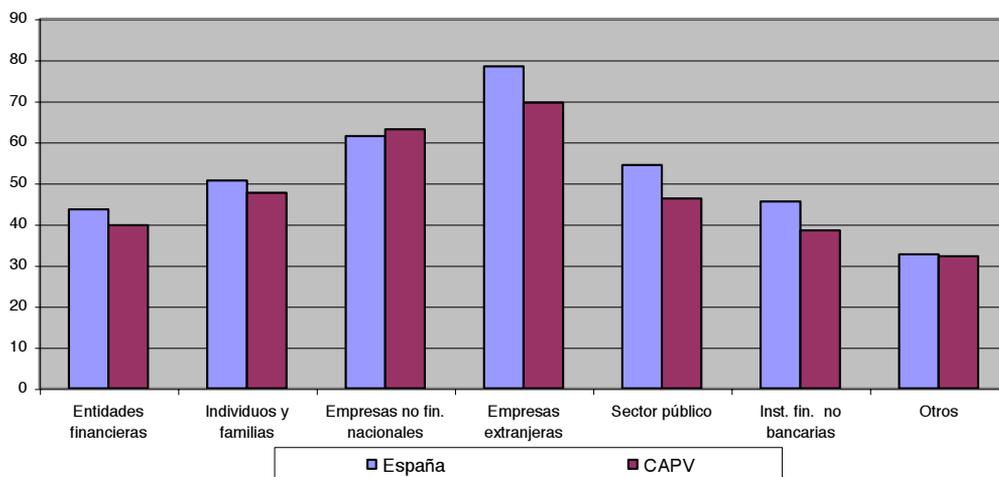
¹² A este respecto, no hay que olvidar que éste es el año en que SABI cambia de formato en la presentación de los datos. Del CD se pasa al DVD, lo que conlleva un importante incremento en el volumen de datos ofrecidos y, en consecuencia, una ruptura importante con el pasado.

lias (50,6%). Los restantes tipos de accionistas poseen participaciones accionariales medias inferiores al 50%: instituciones financieras no bancarias (45,5%), entidades financieras (43,6%) y otros (32,6%). En todos los casos (a excepción del grupo de «otros»), la participación accionarial promedio se ha incrementado entre 1997 y 2006.

En el conjunto de empresas común a los cuatro años objeto de estudio, el incremento de los porcentajes promedios ha sido notablemente inferior (del 33,82% pasa al 35,66%). El hecho de que los incrementos sean tan inferiores en este grupo de empresas parece sugerir que una causa del mayor nivel de concentración de las participaciones radica en las propias características del colectivo de empresas que se han ido añadiendo a la base de datos (generalmente, empresas de menor tamaño).

En la CAPV en su conjunto, este promedio también es elevado, aunque inferior al español (51,73% en 2006), y también se ha incrementado de forma importante desde 1997 (36%). Por tipo de accionista, las empresas extranjeras siguen mostrando los mayores niveles de concentración, si bien diferenciándose menos que las españolas del promedio de las empresas no financieras nacionales (69,58% y 63,07%, respectivamente); el sector público también muestra un porcentaje inferior a su homólogo en España (46,22% frente a 54,36%). En el conjunto de empresas común a los cuatro años analizados, al igual que sucede en el caso de España y a excepción del sector público, los promedios son bastante inferiores y han variado menos entre 1997 y 2006 (del 34,27% al 35,81%).

Figura 5. Participación accionarial promedio según tipo de accionista en 2006



Fuente: elaboración propia.

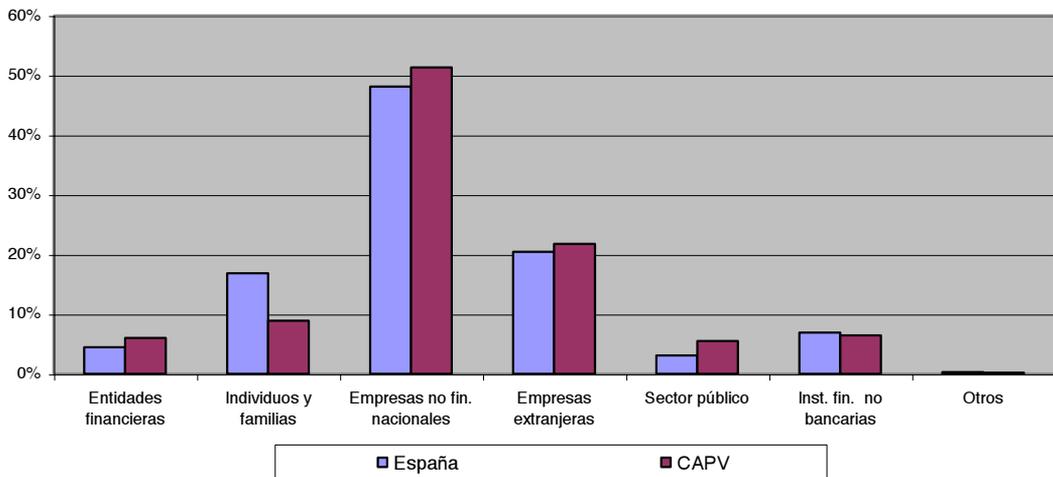
Fondos propios (figura 6)

En 2006, casi el 50% de los fondos propios de las empresas españolas se encuentran en manos de empresas no financieras nacionales (48,10%), el 20,41% en las de empresas extranjeras y el 16,81% en individuos y familias, y queda, tan sólo, aproximadamente, un 14% para el resto. Entre 1997 y 2006 destaca el crecimiento de la proporción de fondos en manos de empresas no financieras nacionales (del 46,8% al 48,1%), instituciones financieras no bancarias (del 3,4% al 6,9%) e individuos y familias (del 15,8% al 16,8%), y el descenso

de entidades financieras (del 6,9% al 4,4%) y sector público (del 6,9% al 3,1%). En el grupo de empresas común a los cuatro años, los movimientos son de la misma índole, aunque más acusados en el caso de las entidades financieras (del 5,65% al 1,62%) e instituciones financieras no bancarias (del 3,42% al 8,11%)¹³.

En las empresas vascas, los porcentajes son muy semejantes a los de las españolas a excepción de los correspondientes a individuos y familias –con menor protagonismo (8,88% frente a 16,81% en España)– y entidades financieras y sector público –en los que sucede todo lo contrario (6% frente a 4,42% y 5,46% frente a 3,06%, respectivamente)–. Entre 1997 y 2006, destaca, frente a las empresas españolas, un mayor crecimiento del porcentaje de fondos en manos de empresas no financieras nacionales (del 47,5% al 51,30%) y, sobre todo, empresas extranjeras (del 13,39% al 21,73%) y un mayor descenso en las entidades financieras (del 15,9% al 6%) y sector público (del 9,56% al 5,46%). Para el grupo de empresas común a los cuatro años estudiados, los movimientos son del mismo tipo, pero más acusados en el caso de entidades financieras (especialmente), empresas no financieras nacionales, sector público e instituciones financieras no bancarias.

Figura 6. Porcentaje de fondos propios según tipo de accionista en 2006



Fuente: elaboración propia.

¹³ Estos resultados son bastante coincidentes con los obtenidos por M. Navarro (2007) en su análisis de la estructura de propiedad de las empresas españolas a partir de los datos contenidos en las Cuentas Financieras de la economía española que publica el Banco de España (apartado 3.2, página 130). En su análisis, la distribución de propiedad entre empresas no financieras, familias y empresas extranjeras varía algo (las primeras muestran un porcentaje algo inferior –alrededor del 35%–, mientras que las segundas y terceras uno algo superior –alrededor del 25% en ambos casos– al obtenido en nuestro estudio), pero, en cualquier caso, deja constancia de la mayor importancia relativa de estas primeras frente a entidades financieras, instituciones financieras y sector público en la estructura de propiedad de las empresas españolas.

Teniendo en cuenta las tres variables estudiadas, el perfil inversor, en 2006, de los diferentes accionistas según su naturaleza sería, para las empresas españolas y vascas analizadas, el recogido en el cuadro 4.

Cuadro 4. Perfil inversor de los accionistas según su naturaleza en 2006

Tipo de inversores	España	CAPV
Individuos y familias	Participan en un muy amplio número de empresas (68,99% del total) de pequeño y mediano tamaño (sólo son propietarios del 16,8% de los fondos propios totales), de las que, en promedio, tienen la mitad de la propiedad (50,6%).	Diversifican su inversión, sin llegar al control (47,61% promedio de participación), entre un elevado número de empresas (58,68%) de tamaño preferentemente pequeño o mediano (los fondos propios en sus manos son el 8,88% del total).
Empresas nacionales no financieras	Apuestan por empresas consolidadas en el tiempo, de cierto tamaño, sobre las que ejercen, en promedio, el control mayoritario (61,4% de promedio de participación). Poseen el 48,1% del total de fondos propios, aunque sólo participan en el 28,75% del total de empresas.	Muestran mayor vocación por las empresas grandes que, además, tienden a controlar. Participan de forma mayoritaria (63% de promedio de participación) en el 35,82% de las empresas vascas, pero son propietarios del 51,3% del total de los fondos propios.
Empresas extranjeras	Reducen su inversión a un número pequeño de empresas (4,54%), preferentemente de gran tamaño (poseen la propiedad del 20,4% de los fondos propios totales) sobre las que ejercen un claro control (78,3% de promedio de participación).	Elevada concentración de inversión en pocas (4,23%), pero grandes empresas (cuentan con la propiedad del 21,73% de los fondos propios de las empresas). Poseen un promedio del 69,58% de las empresas en las que participan.
Entidades Financieras Sector Público Instituciones Financieras no bancarias	Su participación es escasa, tanto en cuanto al número de empresas (el 3,08% de empresas en total), como al valor de los fondos propios en sus manos (14,38% entre todos). Se centran especialmente en empresas de gran tamaño en las que su participación promedio es la más baja (entre 43,6% de las entidades financieras y 54,36% del sector público).	La inversión de estos accionistas es baja, pero algo superior a la de las empresas españolas (17,88% de los fondos y 7,16% de empresas participadas). Apuestan por las grandes empresas, especialmente las entidades financieras. El promedio de participación se encuentra entre el 38,48% de las instituciones financieras no bancarias y el 46,22% del sector público).

Fuente: elaboración propia.

3.1.1.2. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Para finalizar este apartado, vamos a hacer una breve referencia a la estructura de propiedad de Alemania y Reino Unido, paradigmas de los dos tipos de sistemas financieros definidos en las economías occidentales, comparándola con la española.

El análisis lo hemos realizado con datos de 2006 sobre las siguientes dos variables:

- El número de empresas en que tienen participaciones accionariales cada uno de los diferentes tipos de accionistas definidos y el porcentaje que éstos representan sobre el total.
- La participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas.

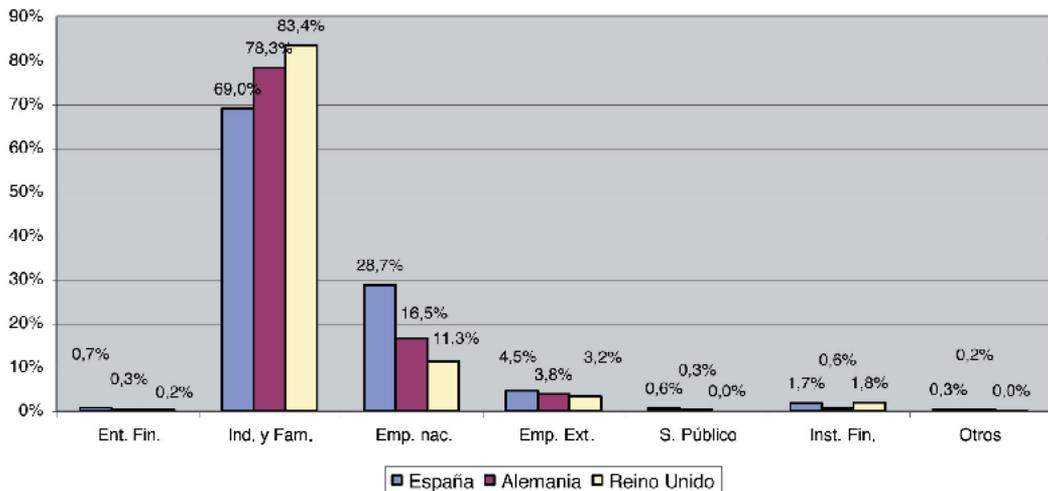
En cuanto a la segunda de las variables, al no contar con datos sobre la participación accionarial de todos los accionistas, hemos trabajado con un número inferior de datos que para el caso de la primera variable (el 96,24% en Alemania y el 86,10% en Reino Unido).

Empresas participadas (figura 7)

El protagonismo de individuos y familias en la estructura de propiedad de las empresas es una característica común a los tres países analizados, al igual que el segundo puesto ocupado por las empresas nacionales no financieras. En cuanto a la importancia relativa de éstas, existen, no obstante, pequeñas diferencias de un país a otro. Así, el Reino Unido destaca por un mayor porcentaje de participación de los primeros (83,41%) que Alemania (78,30%) y España (68,99%), contrariamente a lo que sucede con las segundas (11,27%, 16,51% y 28,75%, respectivamente). El tercer puesto lo ocupan las empresas extranjeras, que muestran unos porcentajes semejantes en los tres países.

La importancia relativa del resto de accionistas es mínima en los tres casos.

Figura 7. Porcentaje de empresas participadas por tipo de accionista, en 2006, para España, Alemania y Reino Unido



Fuente: elaboración propia.

Participación accionarial (figura 8)

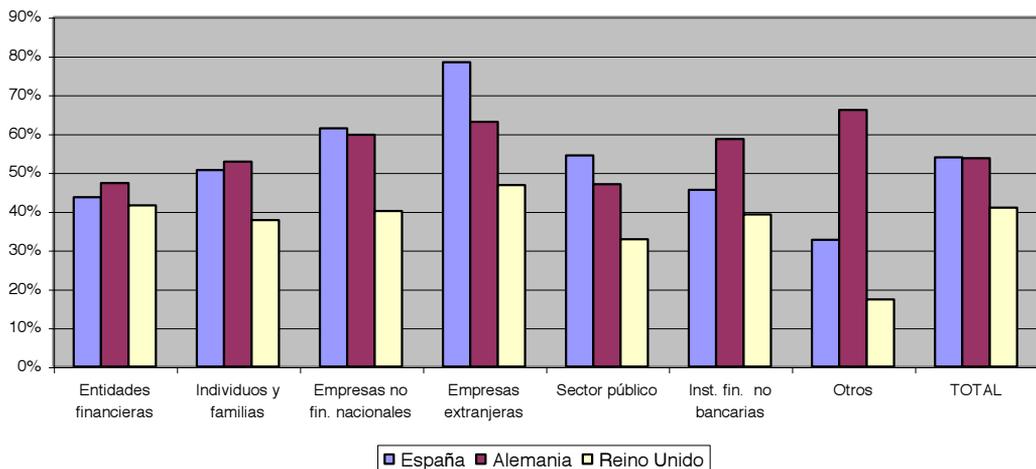
En lo que respecta a la participación accionarial, las diferencias entre los tres países son destacables.

El Reino Unido se perfila como el país con una participación accionarial media por accionista inferior a Alemania y España, ambos con valores promedios muy semejantes (40,92%, 53,63% y 53,85%, respectivamente).

Por tipo de inversor, el Reino Unido se presenta, en todo momento, como el país con participaciones medias más bajas, seguidas de Alemania o España según los casos:

- Alemania cuenta con los promedios más altos de participación accionarial frente a España y Reino Unido en los casos de entidades financieras (47,28%, 43,60% y 41,49%, respectivamente), individuos y familias (52,78%, 50,62% y 37,70%), instituciones financieras no bancarias (58,59%, 45,50% y 39,19%) y otros inversores (66,10%, 32,63% y 17,30%).
- España predomina por su mayor concentración accionarial frente a Alemania y Reino Unido en los casos de empresas no financieras nacionales (61,39%, 59,65% y 40,03%, respectivamente), empresas extranjeras (78,37%, 63,03% y 46,76%) y sector público (54,36%, 46,97% y 32,76%).
- Las empresas extranjeras son las que mayor concentración accionarial presentan en España y Reino Unido (78,37% y 46,76%, respectivamente), y las segundas (tras otros inversores) en Alemania (63,03%). Tras éstas se sitúan las empresas no financieras nacionales en España y Alemania (61,39% y 59,65%, respectivamente), y las entidades financieras (41,49%) en Reino Unido (las empresas no financieras nacionales ocupan el tercer puesto tras estas últimas con un 40,03%).
- La menor concentración accionarial se observa en los otros inversores en España y Reino Unido (32,63% y 17,30%, respectivamente), y en el sector público en Alemania (46,97%), seguidos de las entidades financieras en España (43,60%) y Alemania (47,28%) y del sector público en Reino Unido (32,76%).

Figura 8. Participación accionarial media por tipo de accionista, en 2006, para España, Alemania y Reino Unido



Fuente: elaboración propia.

En conclusión, los individuos y familias serían los accionistas que mayoritariamente están presentes en las empresas de los tres países, seguidos de las empresas nacionales no financieras. En cuanto a la participación accionarial promedio por empresa, el Reino Unido muestra, en su conjunto y para los diferentes tipos de inversores, los menores porcentajes; mientras que Alemania, los más elevados en el conjunto y en el caso de entidades financieras, individuos y familias, instituciones financieras no bancarias y otros inversores. España cuenta con las participaciones promedio más altas en el caso de empresas no financieras nacionales, empresas extranjeras y sector público.

Cuadro 5. Esquema resumen de la evolución de la inversión según la naturaleza de los accionistas

Tipo de inversores	España			CAPV		
	E. Part.	% Part.	FF. PP.	E. Part.	% Part.	FF. PP.
Entidades financieras	↓	↑	↓	↓	↑	↓
Individuos y familias	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Emp. nacionales no fin.	↓	↑	↑	↓	↑	↑
Empresas extranjeras	↓	↑	↑	↓	↑	↑
Sector público	↓	↑	↓	↓	↑	↓
Inst. fina. no bancarias	↓	↑	↑	↓	↑	↑
Otros	↑	↓	↓	↑	↓	↑
TOTAL		↑			↑	

Cuadro 6. Esquema resumen de la evolución de la inversión según la naturaleza de los accionistas. Grupo común de empresas

Tipo de inversores	España			CAPV		
	E. Part.	% Part.	FF. PP.	E. Part.	% Part.	FF. PP.
Entidades financieras	↓	↓	↓	↓	↑	↓
Individuos y familias	↓	↓	↓	↓	↑	↑
Emp. nacionales no fin.	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Empresas extranjeras	↓	↑	↑	↑	↑	↑
Sector público	↓	↓	↓	↓	↑	↓
Inst. fina. no bancarias	↑	↑	↑	↓	↓	↑
Otros	↑	↓	↓	↑	↓	↑
TOTAL		↑			↑	

3.1.2. Estructura del accionariado por sectores de actividad

En este apartado analizamos el sector de actividad de las empresas en que invierte cada uno de los distintos tipos de accionistas. Para ello, además de estudiar la participación accionarial media de cada tipo de accionista en los distintos sectores de actividad y la proporción de fondos propios que poseen dichos accionistas en cada sector, hemos calculado un índice con el que mostrar la propensión inversora de cada tipo de accionista en cada sector de actividad. Este índice se ha calculado, para cada tipo de accionista que invierte, como el cociente entre lo siguiente:

- La proporción de sus fondos propios invertidos en un determinado sector de actividad.
- La proporción que representan los fondos propios de las empresas de dicho sector de actividad sobre el total de fondos propios de todas las empresas.

Un resultado de este cociente superior a 1 indica que el tipo de accionista considerado está invirtiendo en dicho sector una proporción superior a la de los fondos totales de la economía invertidos en ese sector, luego se puede afirmar que ese tipo de accionista considera ese sector por encima del promedio. Cuando el cociente es inferior a 1, se deduce que ese tipo de accionista considera ese sector de actividad por debajo del promedio en su cartera de inversiones.

En el análisis evolutivo, nos centramos exclusivamente en los datos de los años 1997 y 2006¹⁴.

Participación accionarial

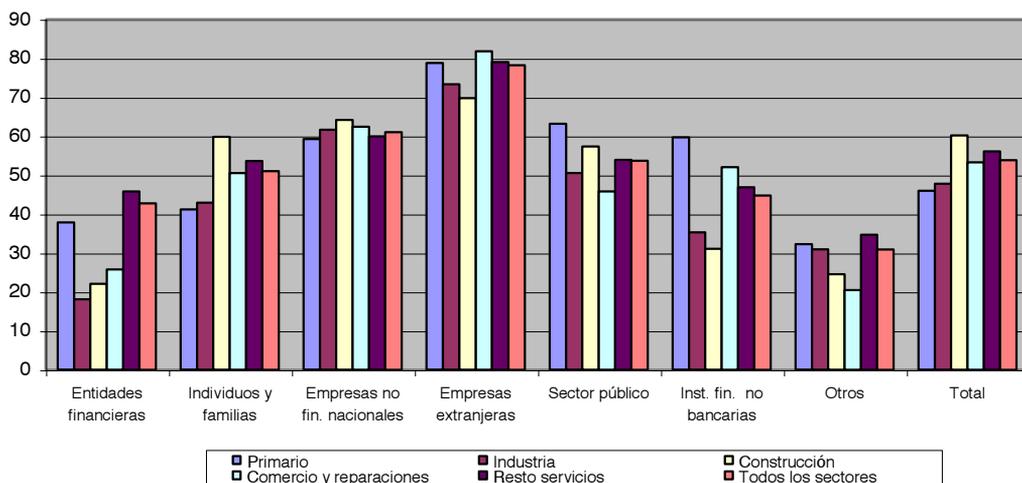
En España, durante 2006, la situación es la siguiente (figura 9):

- Las entidades financieras, en promedio, cuentan con mayores participaciones en las empresas dedicadas a los servicios (45,8%) o del sector primario (37,9%), mientras que poseen menores participaciones en las industriales (18%) y constructoras (22,1%).
- En el caso de los individuos y familias se aprecia una notable diferencia entre el 41-42% de participación media en las empresas del sector primario e industrial, y el 59,8% de participación media que se observa en las del sector de la construcción.
- Las participaciones accionariales medias que mantienen las empresas no financieras españolas en otras empresas (en torno al 61%) son relativamente uniformes en los distintos sectores de actividad, y son algo más elevadas en las del sector de la construcción (64,17%) y menores en las del primario (59,23%) y resto de servicios (59,94%).
- La participación media más alta corresponde a las inversiones de las empresas extranjeras (78,23%) que, a su vez, muestran una mayor concentración en las empresas del sector del comercio y reparación (81,8%) que en las constructoras (69,8%) o las pertenecientes al sector industrial (73,28%).
- Las participaciones medias del sector público son mayores en las empresas del sector primario (63,2%) y de la construcción (57,4%), mientras que disminuyen en las dedicadas al comercio y reparaciones (45,8%) y sector industrial (50,5%).
- En el caso de las instituciones financieras no bancarias, destaca el alto promedio de las participaciones que mantienen en las empresas del sector primario (59,6%) y las dedicadas al comercio y reparaciones (52%), frente a sus menores participaciones medias en las empresas dedicadas a la construcción (31,1%) o la industria (35,3%).

Si comparamos los datos anteriores con los de 1997, se aprecia el incremento, en su conjunto, de los porcentajes medios de participación de todos los tipos de accionistas; los incrementos son mayores, por sectores, la construcción (de 35,44% a 60,20%) y resto de servicios (de 33,97% a 56,08%) y, por tipo de accionista, individuos y familias (así, por ejemplo, pasa del 26% al 53,6% en resto de servicios y del 34% al 59,8% en construcción).

¹⁴ Para más información consultar los cuadros del anexo 6.

Figura 9. Participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas españolas según sector de actividad en 2006

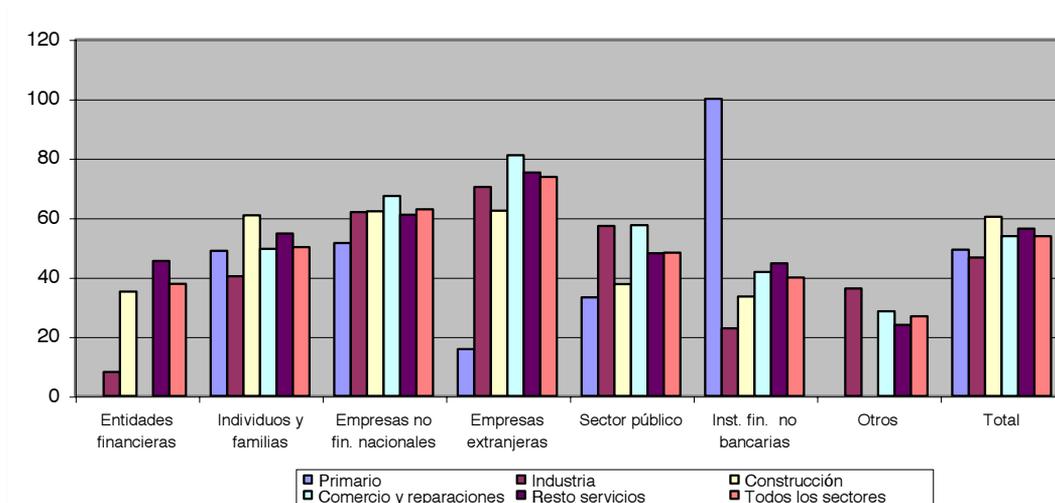


Fuente: elaboración propia.

Respecto a las empresas españolas, ésta es la situación de las de la CAPV (figura 10):

- El promedio de participación accionarial de las entidades financieras es, en general, muy inferior, a excepción del apartado resto de servicios, donde hay coincidencia (en ambos casos en torno al 45%) y en las empresas de construcción, en las que es bastante superior (el 35,14% frente al 22,08%). Destaca la ausencia de participación en el sector primario (0% frente al 37,84%).
- No se aprecian diferencias importantes en individuos y familias.
- Las empresas no financieras nacionales presentan un comportamiento muy semejante; destaca, únicamente, una menor participación promedio en el sector primario (51,41% frente a 59,13%) y mayor en el caso de comercio y reparaciones, y resto de servicios (66,55% y 62,47%, respectivamente, frente a 62,45% y 59,94%).
- El sector primario y la construcción son los sectores donde el porcentaje de participación del sector público es considerablemente inferior (33,21% y 31,73%, respectivamente, frente a 63,18% y 57,37%). En el resto de los sectores las diferencias no son relevantes.
- Las empresas extranjeras presentan porcentajes de participación siempre menores a los españoles, muy especialmente en el caso del sector primario (15,75% frente a 78,74%) y en el de resto de servicios (65,86% frente a 79,02%).
- Por último, las instituciones financieras no bancarias presentan porcentajes de participación algo inferiores, aunque dentro de los mismos niveles, excepto en los sectores primario y construcción, cuyos promedios de participación –100% y 38,93%, respectivamente– superan los españoles –59,64% y 31,05%–.

Figura 10. Participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas vascas según sector de actividad en 2006



Fuente: elaboración propia.

Si comparamos estos datos con los que se observan para el año 1997, se aprecia, al igual que sucedía en las empresas españolas, un incremento generalizado de los porcentajes de participación excepto en el sector público, en el que el promedio se reduce del 49,08% al 46,47%. Por sectores, también en este caso el de la construcción es, en general, el que mayores incrementos presenta (del 34,68% al 59,16%), seguido del resto de servicios (de 36,53% a 56,47%). Por tipo de accionistas, individuos y familias incrementan notablemente su participación en todos los sectores, al igual que las empresas no financieras nacionales y las instituciones financieras no bancarias, aunque éstas en mayor medida que en España; las empresas extranjeras, aun incrementando sus porcentajes de participación, lo hacen en menor medida y el sector público, en lugar de aumentar, disminuye su participación promedio en las empresas vascas.

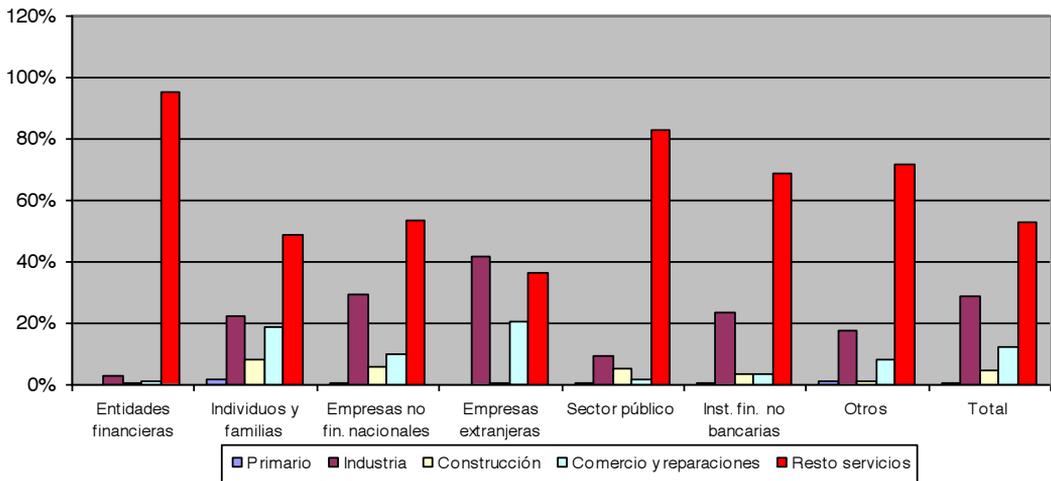
Porcentaje de fondos propios

En lo que respecta a los fondos propios, en España el reparto entre los diferentes tipos de accionistas es el siguiente en 2006 (figura 11):

- Los individuos y familias constituyen el tercer accionista más importante. Invierten casi la mitad de sus recursos en empresas del resto de servicios –llegando a controlar el 15,38% de sus fondos propios totales–, y el 22,4% en el sector industrial (lo que supone el 13,17% de los fondos del sector). Su interés hacia las empresas del sector primario (2,04%) y del de la construcción (8,33%) también es importante; poseen el 39,7% y el 29,2%, respectivamente, de sus recursos propios.
- Las empresas no financieras nacionales son las que más recursos invierten en los diferentes sectores, especialmente en las empresas del resto de servicios, de las que controlan el 48,6% de los fondos, lo que representa el 53,7% de las inversiones de estos accionistas, y sector industrial, con casi el 50% del control y el 29,4% de sus inversiones. En tercer lugar se sitúa la construcción, donde invierten el 5,8% de sus recursos y llegan a tener el control del 58,1%.

- Las empresas extranjeras ocupan el segundo lugar por volumen de inversiones. Su interés se centra, principalmente, en el sector industrial, en el que invierten el 42% de sus recursos y controlan el 30%, y el resto de servicios, con el 36,2% y el 13,9%, respectivamente. Asimismo, su presencia es significativa en las empresas del sector comercio y reparaciones (20,6% de sus inversiones y 33,4% de control).
- Las instituciones financieras no bancarias se inclinan claramente por las empresas del resto servicios (a las que destinan el 68,7% de sus recursos) y, en menor medida, por las del sector industrial. En general, se puede hablar de una participación pequeña en todos los sectores de actividad.
- El caso de entidades financieras y sector público es semejante al anterior, aunque más acentuado, ya que el resto de servicios recibe el 95,3% y el 83,1% de sus recursos, respectivamente.

Figura 11. Proporción de fondos propios controlados por cada tipo de accionista en las empresas españolas según sector de actividad en 2006

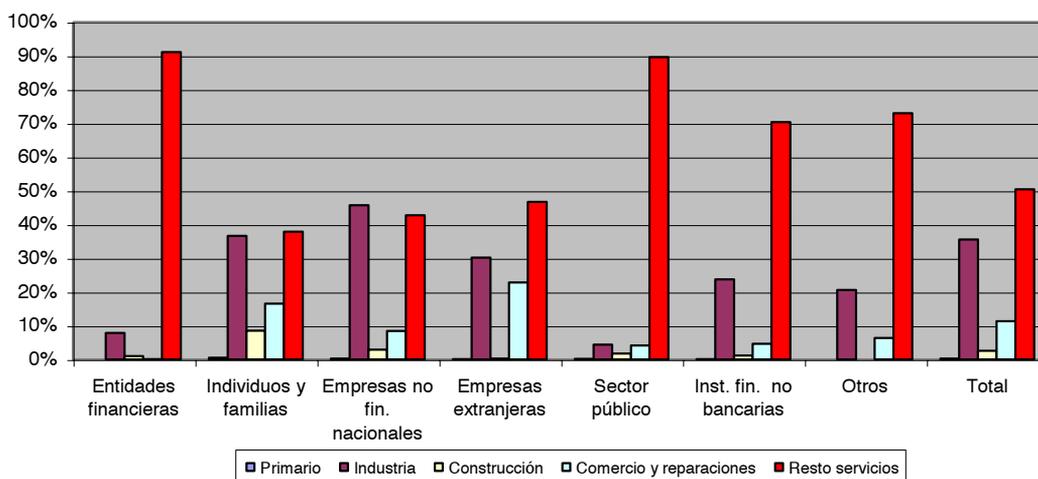


Fuente: elaboración propia.

En la CAPV, al igual que en el conjunto de las empresas españolas, individuos y familias constituyen el tercer accionista más importante tras empresas nacionales no financieras (con el control de más de la mitad de los fondos propios de los diferentes sectores, especialmente en industria, 65,96%, y sector primario, 61,58%) y extranjeras. Los primeros destinan a industria y resto de servicios casi tres cuartas partes de sus recursos –36,60% y 37,87%, respectivamente– y las terceras (empresas extranjeras) al resto de servicios (46,68%); el sector primario y construcción son sus grandes olvidados.

También de forma semejante al conjunto de las empresas españolas, entidades financieras, sector público e instituciones financieras no bancarias optan claramente (sobre todo en los dos primeros casos) por las empresas del resto de servicios –destinan a éstas el 91,04%, 89,57% y 70,32%, respectivamente, de sus inversiones– y es donde resultan más relevantes sus inversiones.

Figura 12. Proporción de fondos propios controlados por cada tipo de accionista en las empresas vascas según sector de actividad en 2006



Fuente: elaboración propia.

Índice de apuesta inversora por el sector

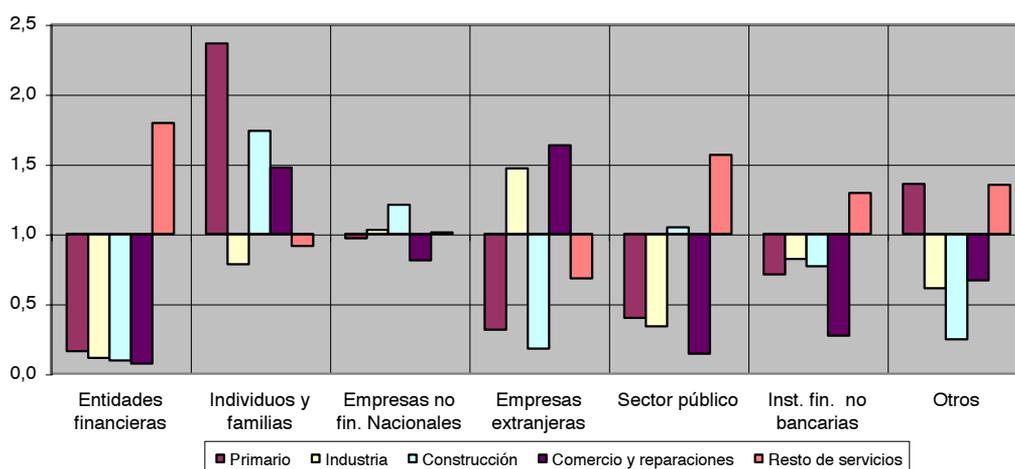
Una vez analizadas las dos variables anteriores, vamos a tratar de recoger, con la ayuda del índice de apuesta inversora, las preferencias de inversión por sectores de los distintos accionistas y la evolución que han podido experimentar entre 1997 y 2006.

Comenzaremos por las empresas españolas, en las que se observa lo siguiente (figura 13):

- En 2006, las entidades financieras se inclinan claramente por las empresas del resto de servicios (1,79), y muestran por los demás sectores un interés muy por debajo del promedio. Respecto de 1997, la mayor diferencia radica en la pérdida de interés por el sector de la construcción (de 2,52 a 0,09), por el que apostaba fuertemente entonces, y la menor intensidad en su apuesta actual por el resto de servicios (de 2,57 a 1,79).
- Los individuos y familias destacan por su interés en el sector primario (2,36) y la construcción (1,74), sectores, especialmente el primero, poco queridos por el resto de accionistas. El comercio y reparaciones también atraen de forma importante sus inversiones (1,49). La fotografía de 1997 es muy semejante a la de 2006, excepto por el crecimiento en su apuesta por el sector primario (1,79 en 1997).
- Las empresas no financieras nacionales se sitúan prácticamente en el promedio en casi todos los sectores, si bien se vislumbra un mayor interés por la construcción (1,21) y uno menor por el comercio y reparaciones (0,81). En 1997 la situación es semejante, aunque, en ese momento, destacaba en positivo la industria (1,13) y en negativo el sector primario (0,70). La construcción (de 0,95 a 1,99), el sector primario (de 0,70 a 0,97) y el resto de servicios (de 0,87 a 1,01) incrementan su grado de interés para estos inversores.
- Comercio y reparaciones (1,64) e industria (1,47) son los dos sectores por los que parecen apostar las empresas extranjeras en 2006. Su inversión hacia el sector primario y la construcción es bastante inferior al promedio. Su situación en 2006 es muy semejante a la de 1997, si bien se ha radicalizado.

- La situación del sector público es muy semejante a la de las instituciones financieras no bancarias. La mayor diferencia puede radicar en la mayor pérdida de interés por los sectores primario (de 1,38 a 0,40), industria (de 0,72 a 0,34) y comercio y reparaciones (de 0,37 a 0,14), y su mayor apuesta por la construcción (de 0,49 a 1,05).
- El sector primario ha sido el gran perdedor en la cartera de inversión de las instituciones financieras no bancarias. Donde en 1997 se apreciaba una clara apuesta por este sector (2,45), en 2006 destaca el desinterés por él (0,71), que se une al que muestra para todos los demás sectores a excepción del resto de servicios, por el que muestra una clara apuesta, si bien inferior en 2006 (1,29) que en 1997 (1,66).

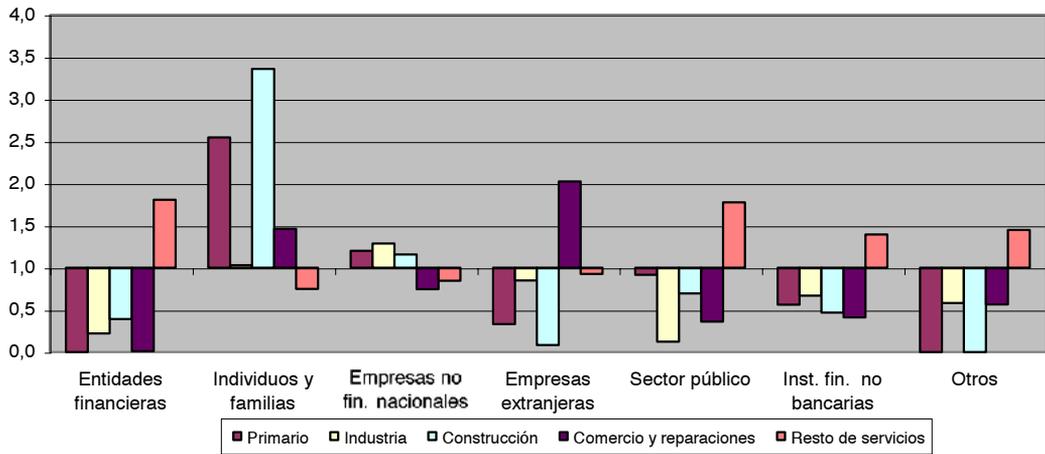
Figura 13. Índice de apuesta inversora por sectores de cada tipo de accionista en las empresas españolas en 2006



Fuente: elaboración propia.

En la CAPV (figura 14), salvo por el hecho de que el sector primario es totalmente ignorado, el panorama que ofrecen los índices es idéntico al mostrado en el conjunto de las empresas españolas. A pesar de lo anterior, es de resaltar el hecho de que las empresas no financieras nacionales muestran tendencias más claras por los diferentes sectores que en el conjunto de empresas españolas. En 2006, sector primario, industria y construcción son los más favorecidos (1,20, 1,19 y 1,16, respectivamente), mientras que comercio y reparaciones, y resto de servicios, los peores (0,75 y 0,85). La construcción es el único sector que ha mostrado un cambio importante, además de positivo, entre 1997 y 2006 (de 0,41 a 1,16). Comercio y reparaciones pierden posiciones en estos años (de 0,86 a 0,75). En el sector público, contrariamente a lo que sucede en España, se observa un crecimiento en el interés por el sector primario (de 0,80 a 0,92).

Figura 14. Índice de apuesta inversora por sectores de cada tipo de accionista en las empresas vascas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Además del índice ya comentado, para facilitar la comparación entre los diferentes ámbitos geográficos estudiados, presentamos un cuadro resumen conjunto (cuadro 7) con los aspectos más destacados respecto a la evolución de la inversión de los distintos tipos de accionistas en cada sector de actividad (se consideran los porcentajes de fondos propios invertidos por los accionistas sobre el total del sector) y dos cuadros con información sobre los sectores de actividad que destacan por su mayor o menor relevancia para cada tipo de accionista (cuadros 8 y 9).

Cuadro 7. Resumen. Evolución de la importancia relativa de los accionistas por sectores de actividad

Sectores	España	CAPV
Sector primario	Gran concentración en manos de individuos y familias, y empresas no financieras nacionales. (60,9% en 1997 y 86,3% en 2006).	Gran concentración en individuos y familias, y empresas no financieras nacionales (64,46% en 1997 y 84,16% en 2006). Notable descenso de instituciones financieras no bancarias.
Industria	Sector público y empresas no financieras nacionales ceden terreno a empresas extranjeras e instituciones financieras no bancarias.	El sector público reduce su presencia, mientras que empresas no financieras nacionales y extranjeras mejoran su posición relativa (del 60,79% y 13,28%, respectivamente, al 65,96% y 18,49%).
Construcción	Gran cambio. Ahora mayoritariamente en manos de empresas no financieras nacionales (del 44,6% al 68,1%). Pierden presencia las entidades financieras (del 17% pasan al 0,4%).	Grandes cambios. Entidades financieras pasan del 65,45% al 2,34%; mientras que individuos y familias, y empresas no financieras, del 6,35% y 19,38% al 29,78% y 59,29%, respectivamente.
Comercio y reparaciones	Empresas extranjeras e instituciones financieras no bancarias mejoran sus posiciones relativas, y empresas no financieras nacionales reducen su predominio.	Las empresas extranjeras aumentan su inversión (del 12,87% al 44%). Individuos y familias, sector público e instituciones financieras no bancarias la reducen.
Resto de servicios	Importante pérdida de posición de entidades financieras (del 17,3% al 7,9%) y sector público (del 11,1% al 4,8%) y mejora de individuos y familias, empresas no financieras nacionales e instituciones financieras no bancarias.	Sector público y entidades financieras pierden relevancia (del 18,85% y 16,73%, respectivamente, al 9,71% y 10,84%). El mayor incremento en instituciones financieras no bancarias (del 1,61% al 8,96%).

Fuente: elaboración propia.

Cuadro 8. Resumen. Sectores de actividad y naturaleza de los accionistas en España

Sector que presenta	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas nacionales		Empresas extranjeras	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	Prim.	R. Serv.	Const.	Const.	Com. Rep.	Const.	Com. Rep.	Com. Rep.
Menor promedio part. acc.	Indus.	Indus.	Prim.	Prim.	R. Serv.	Prim.	Const.	Const.
Mayor volumen de FF. PP.	R. Serv.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.	Indus.	Indus.
Menor volumen de FF. PP.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Const.	Prim.
Mayor relevancia	R. Serv.	R. Serv.	Const.	Prim.	Indus.	Const.	Com. Rep.	Com. Rep.
Menor relevancia	Com. Rep.	Com. Rep.	R. Serv.	Indus.	Prim.	Com. Rep.	Const.	Const.
Mayor apuesta inversora	R. Serv.	R. Serv.	Const.	Prim.	Indus.	Const.	Com. Rep.	Com. Rep.
Menor apuesta inversora	Com. Rep.	Com. Rep.	R. Serv.	Indus.	Prim.	Com. Rep.	Const.	Const.
Mayor incremento apuesta	Com. Rep.		Primario		Construcción		Com. Rep.	
Mayor reducción apuesta	Construcción		Construcción		Com. Rep.		Primario	



Cuadro 9. Resumen. Sectores de actividad y naturaleza de los accionistas en la CAPV

Sector que presenta	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas nacionales		Empresas extranjeras	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	R. Serv.	R. Serv.	Com. Rep.	Const.	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.
Menor promedio part. acc.	Prim ^o	Prim.	Indus.	Indus.	Prim.	Prim.	R. Serv.	Prim.
Mayor volumen de FF. PP.	Const.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.	Indus.	Indus.	Indus.	R. Serv.
Menor volumen de FF. PP.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.
Mayor relevancia	Const.	R. Serv.	Com. Rep.	Const.	Indus.	Indus.	R. Serv.	Com. Rep.
Menor relevancia	Prim.	Prim.	R. Serv.	R. Serv.		Com. Rep.	Const.	Const.
Mayor apuesta inversora	Const.	R. Serv.	Com. Rep.	Const.	Indus.	Indus.	R. Serv.	Com. Rep.
Menor apuesta inversora	Prim. y C. Rep.	Prim.	R. Serv.	Indus.		Com. Rep.	Const.	Const.
Mayor incremento apuesta	R. Servicios		Construcción		Construcción		Com. Rep.	
Mayor reducción apuesta	Construcción		Com. Rep.		Com. Rep.		R. Servicios	



Cuadro 8. Resumen. Sectores de actividad y naturaleza de los accionistas en España (Continuación)

Sector que presenta	Sector Público		Inst. fin. no ban.		Total	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Com-Re	Const.
Menor promedio part. acc.	Indus.	Com-Re	Const.	Const.	Prim.	Prim.
Mayor volumen de FF. PP.	Indus.	R. Serv.	R. Serv.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.
Menor volumen de FF. PP.	Prim.	Prim.	Prim.	Com-Re	Prim.	Prim.
Mayor relevancia	R. Serv.	R. Serv.	Prim.	R. Serv.		
Menor relevancia	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.		
Mayor apuesta inversora	R. Serv.	R. Serv.	Prim.	R. Serv.		
Menor apuesta inversora	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.	Com. Rep.		
Mayor incremento apuesta		Construcción		Industria		
Mayor reducción apuesta		Primario		Primario		



Cuadro 9. Resumen. Sectores de actividad y naturaleza de los accionistas en la CAPV (Continuación)

Sector que presenta	Sector Público		Inst. Fin. no Ban.		Total	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	R. Serv.	Indus.	Com. Rep.	Prim.	Com. Rep.	Const.
Menor promedio part. acc.	Prim., Imd., C. Rep.	Const.	Prim. y Con.	Indus.	Prim.	Indus.
Mayor volumen de FF. PP.	R. Serv.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.	Indus.	R. Serv.
Menor volumen de FF. PP.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.	Prim.
Mayor relevancia	R. Serv.	R. Serv.	Prim.	R. Serv.		
Menor relevancia	Const.	Indus.	R. Serv.	Com. Rep.		
Mayor apuesta inversora	R. Serv.	R. Serv.	Prim.	R. Serv.		
Menor apuesta inversora	Const.	Indus.	Const.	Com. Rep.		
Mayor incremento apuesta		Construcción		R. Servicios		
Mayor reducción apuesta		Industria		Primario		



3.1.3. Estructura del accionariado por tamaño

En este apartado nos centramos en el estudio de la importancia de cada tipo de accionista en las empresas dependiendo de su tamaño. En primer lugar hemos abordado el estudio de las variables ya trabajadas en apartados anteriores:

- Promedio y desviación típica de la participación accionarial en las empresas de cada tramo de tamaño.
- Importancia relativa de los fondos propios que poseen los accionistas en las empresas de cada tramo de tamaño.

Seguidamente, al igual que en el estudio de los sectores de actividad, hemos elaborado un índice que nos ha permitido analizar la posible propensión de cada tipo de accionista hacia alguno de los tramos de tamaño definidos. Para ello, hemos considerado la participación relativa de cada tipo de accionista en los diferentes tramos y la hemos comparado con la importancia relativa de cada tramo de tamaño en el total de la economía.

Así pues, el índice resulta de calcular, para cada tipo de accionista, el cociente entre lo siguiente:

- La proporción de sus fondos propios invertidos en las empresas de un determinado tramo de tamaño.
- La proporción que representan los fondos propios de las empresas de dicho tramo de tamaño sobre el total de fondos propios de todas las empresas.

El análisis del índice (según sea superior o inferior a 1) es el mismo que en el caso de los sectores de actividad del apartado anterior.

En el análisis evolutivo, contemplamos exclusivamente el estudio de los años 1997 y 2006.

Por otra parte, dado que algunas empresas no facilitan el número de empleados, en este apartado hemos optado por centrarnos exclusivamente en aquellas que sí ofrecen este dato y que representan el 51,92% del total de empresas analizadas en 1997 (67,19% de los fondos propios totales) y el 85,79% en 2006 (92,90% de los fondos propios totales).

A continuación presentamos algunas conclusiones sobre la evolución de las diferentes variables analizadas en el estudio de la estructura de propiedad por tramos de tamaño en las diferentes zonas geográficas¹⁵.

Participación accionarial

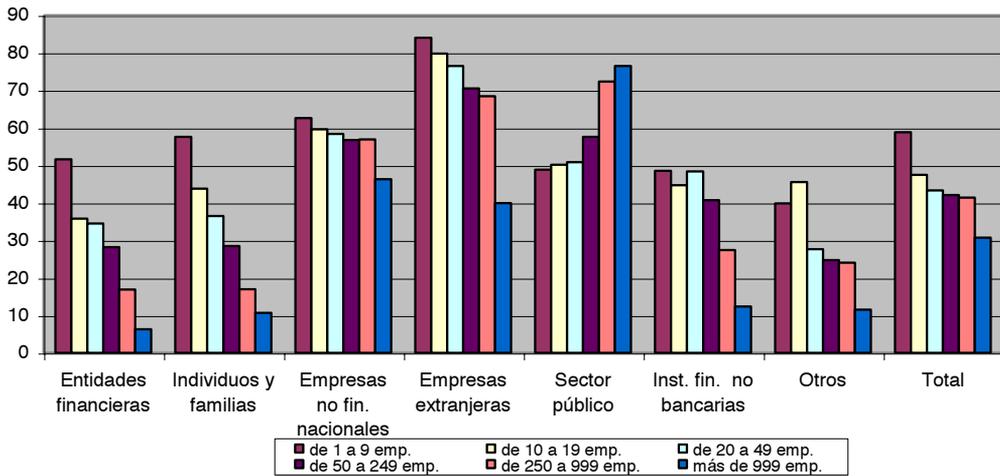
En España (figura 15), tanto en el ámbito global como en cada tipo de accionista (a excepción del sector público), el promedio de participación disminuye gradualmente a medida que el tamaño aumenta (en el conjunto de las empresas, pasa del 58,80% en las más pequeñas, al 30,73% en las de mayor tamaño). En el caso del sector público, por el contrario, el promedio de participación aumenta a medida que lo hace el tamaño de la empresa (del 48,85% en las más pequeñas, al 76,48% en las mayores).

Entidades financieras e individuos y familias presentan promedios de participación inferiores al resto en la mayoría de los tramos de tamaño, especialmente en el de más de 250 empleados; mientras que las empresas no financieras nacionales y, muy especialmente, las extranjeras muestran promedios muy superiores al global para cada tramo de tamaño.

Entre 1997 y 2006 los promedios se han elevado en todos los casos a excepción del caso del sector público, en el que se mantienen, y de otros inversores, en que se reducen.

¹⁵ Para más información consultar los cuadros del anexo 7.

Figura 15. Participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas españolas según tamaño en 2006

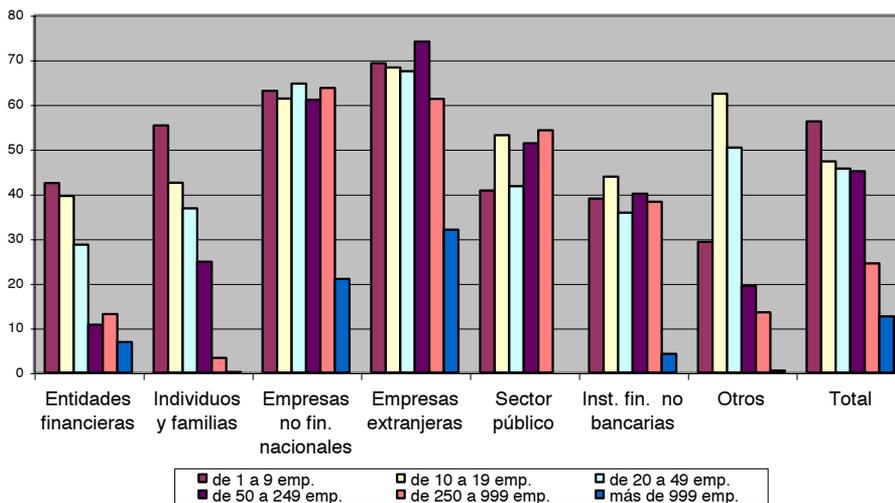


Fuente: elaboración propia.

En la CAPV (figura 16), el panorama es bastante similar al del conjunto español. Los promedios de participación, a excepción del sector público, disminuyen a medida que el tamaño aumenta, si bien en mayor medida que en España (del 56,22% al 12,56%).

Entidades financieras e individuos y familias siguen siendo los de promedios de participación inferiores (especialmente en las empresas de más de 50 empleados); y empresas no financieras nacionales y extranjeras, las de promedios superiores.

Figura 16. Participación accionarial media de cada tipo de accionista en las empresas vascas según tamaño en 2006



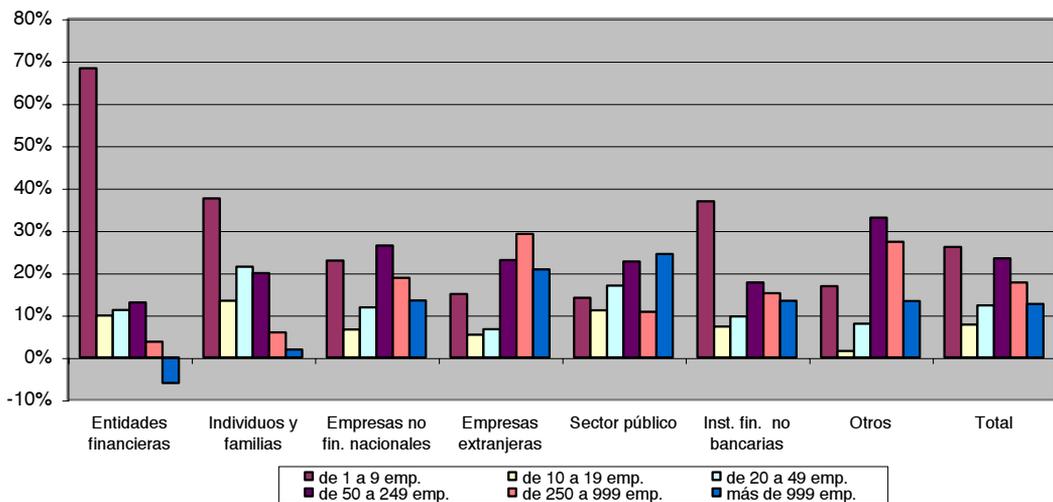
Fuente: elaboración propia.

En 2006, los promedios de participación, en su conjunto, se han elevado considerablemente, respecto de 1997, en los tramos entre 1 y 249 empleados; mientras que, en los dos últimos tramos, el promedio es algo inferior en 2006. Por tipo de accionista, en 2006 se observa, además de un incremento de los promedios, una más clara correlación entre promedio de participación accionarial y tamaño.

Porcentaje de fondos propios

En 2006, en España, las empresas más pequeñas suman el mayor porcentaje de fondos propios invertidos (26,11%), seguidas de las de entre 50 y 249 empleados (23,40%) (figura 17). Entidades financieras e individuos y familias se centran más en los tramos de empresas de menor tamaño; las empresas no financieras nacionales, en las de tamaño medio y grande; y las empresas extranjeras y sector público (aunque sin una clara tendencia), en las de más de 250 empleados. Las instituciones financieras no bancarias muestran menos interés por las de los tramos intermedios y se interesan tanto por las pequeñas como por las grandes empresas.

Figura 17. Proporción de fondos propios controlados por cada tipo de accionista en las empresas españolas según tamaño en 2006

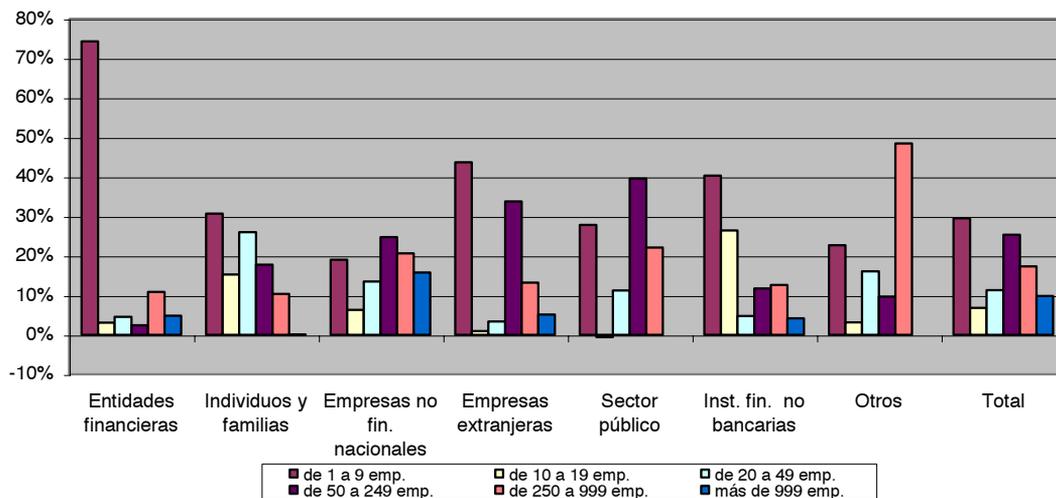


Fuente: elaboración propia.

En cuanto a la evolución entre 1997 y 2006, en su conjunto, el único tramo de tamaño que incrementa el porcentaje de fondos propios respecto del total es el de las pequeñas empresas (del 8,51% al 26,11%). Del resto, el que mayor pérdida experimenta es el tramo entre 250 y 999 empleados (del 28,38% al 17,74%). Esto es debido, en gran medida, a la importante incorporación de pequeñas empresas a la base de datos de SABI a partir de 2001.

En la CAPV (figura 18), el reparto por tramos de tamaño es muy similar al mostrado por las empresas españolas, salvo por un mayor posicionamiento en las de menor tamaño (29,48% frente a 26,11% en las españolas) que se resta de las mayores (9,86% frente a 12,64%). El tramo de 50 a 249 empleados continúa, con el 25,28% de los recursos, como el más importante tras el de las empresas más pequeñas (de 1 a 9 empleados).

Figura 18. Proporción de fondos propios controlados por cada tipo de accionista en las empresas vascas según tamaño en 2006



Fuente: elaboración propia.

Por tipo de accionista, respecto a lo observado en las empresas españolas en su conjunto:

- Las entidades financieras prestan menos atención hacia los tramos intermedios –sólo el 10,03% de los recursos propios los destinan a empresas entre 10 y 249 empleados, frente al 34,07% en las empresas españolas–.
- La importancia relativa de los individuos y familias dentro de cada tramo de tamaño es significativamente inferior a la que poseen en el conjunto de España, muy especialmente en el caso de las más pequeñas (un 9,18% frente al 23,95% en las españolas).
- La relevancia de las empresas no financieras nacionales dentro de los diferentes tramos de tamaño es sustancialmente superior al de estos inversores en las empresas españolas, a excepción de los tramos primero, especialmente, y cuarto.
- Las empresas extranjeras destacan por su alto interés hacia las de menos de 10 empleados, muy superior al mostrado en las españolas (son propietarios del 43,65% del total de sus fondos propios frente al 14,99% en el caso de las empresas españolas) y, a la inversa, su menor inversión en las de más de 249 empleados (18,28% frente a 49,95%).
- En el caso del sector público, se percibe cierta tendencia hacia las empresas más pequeñas (27,78% frente a 14,09% en España) y ninguna hacia las de más tamaño (0% frente a 24,44%).
- Las instituciones financieras no bancarias, en comparación con el conjunto de empresas españolas, presentan una mayor preferencia por las empresas de menor tamaño –menos de 20 empleados–, que por las de tramos superiores –de 20 en adelante– (76,72% y 23,28%, respectivamente, frente a 44,13% y 55,87%).

En lo referente a la evolución de la inversión entre 1997 y 2006 para las empresas de los diferentes tramos de tamaño, los cambios se suceden igual que en el conjunto de las empre-

sas españolas, si bien con mayor magnitud. Las empresas más pequeñas pasan de contar con el 7,56% de los fondos al 29,48%, mientras que las empresas de 250 a 999 empleados, del 44,94% caen al 17,29%. Las empresas de más de 999 empleados, sin embargo, aumentan su posición relativa (del 2,67% al 9,86%).

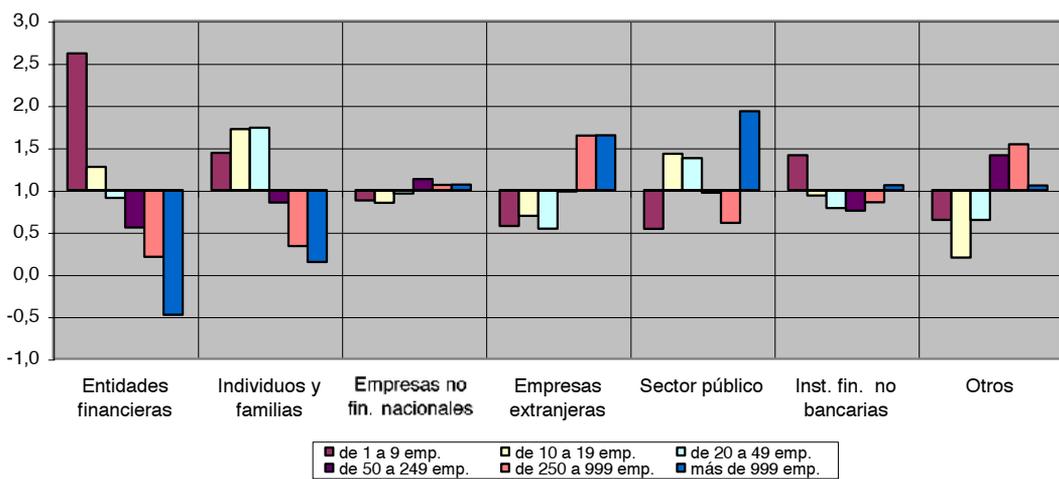
Índice de apuesta inversora por el tramo de tamaño

Al igual que sucedía en el caso del sector de actividad, para extraer conclusiones sobre la mayor o menor propensión inversora de los diferentes tipos de accionistas hacia las empresas según su tamaño, así como su evolución entre 1997 y 2006, vamos a contar con la ayuda de lo que hemos denominado como *índice de apuesta inversora*.

Así, en España (figura 19):

- Las entidades financieras mantienen su gran apuesta por las empresas de menor tamaño, pero extreman su desinterés por las de mayor tamaño –especialmente en las de más de 999 empleados, en las que su inversión, en 1997, era algo superior a la media–.
- Frente a las grandes diferencias entre el interés por las pequeñas empresas (tramos de 1 a 49 empleados) y la falta de éste por las grandes (de 50 o más empleados) en 1997, individuos y familias, en 2006, suavizan sus posturas, manteniendo sus preferencias, pero distanciándose menos de los promedios. Así, en 2006, se centran claramente en los tres tramos de empresas de menor tamaño (entre 1 y 49 empleados).
- La inversión de las empresas no financieras nacionales se encuentra repartida entre las empresas de los diferentes tramos de tamaño de forma muy similar al promedio, especialmente en 2006.
- Las empresas extranjeras muestran una clara preferencia por las empresas de mayor tamaño (de 250 o más empleados) frente a las de menor tamaño, en las que su inver-

Figura 19. Índice de apuesta inversora por tamaño de cada tipo de accionista en las empresas españolas en 2006



Fuente: elaboración propia.

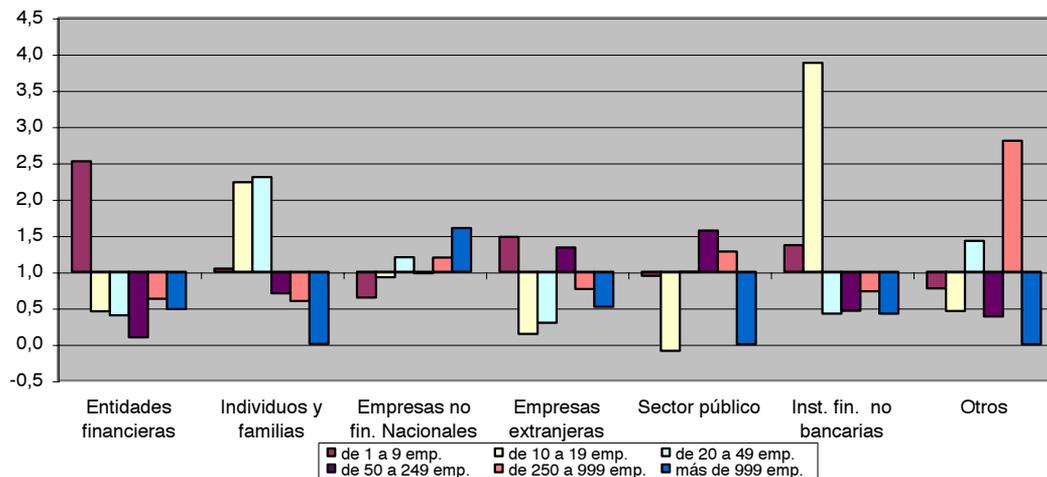
sión es bastante inferior a la media. En 1997 la apuesta hacia las grandes no era tan fuerte, aunque sí mayor su desinterés por las más pequeñas.

- La tendencia del sector público, respecto al tamaño de las empresas en las que invierte, es difícil de determinar. Se observa una clara apuesta por las empresas de mayor tamaño (más en 1997 que en 2006) y poco interés por las más pequeñas (tramo 1 a 9 empleados). En cuanto a los tramos intermedios, es favorable hacia aquellas empresas entre 10 y 49 empleados, pero no hacia las de 51 a 999.
- Las instituciones financieras no bancarias presentan en 2006 una fotografía más cercana al promedio global del que tenían en 1997, cuando su apuesta era clara hacia las empresas más pequeñas y contraria a las grandes. Su apuesta, en 2006, sigue siendo por las de menor tamaño (entre 1 y 9 empleados).

En la CAPV (figura 20):

- Las entidades financieras pasan de una situación de preferencia, en 1997, por las empresas de cierto tamaño (20-49 empleados y 250 a 999), a centrar todo su interés, en 2006, en las más pequeñas (de 1,01 a 2,52 en el tramo 1-9 empleados).
- En el grupo de individuos y familias, al igual que en el total de empresas españolas, se mantienen, a grandes rasgos, sus preferencias por los diferentes tramos, si bien el valor de los índices se ve reducido, de 1997 a 2006, en prácticamente todos los casos a excepción del tramo 50-249 –que cae de 1,51 a 0,70–, y del tramo 250-999 –que se incrementa de 0 a 0,60–. Los tramos de 10 a 49 empleados son, pues, por los que muestran interés en 2006. En comparación con las españolas, no prestan tanta atención al tramo de empresas de menor tamaño (entre 1 y 9 empleados), y se centran más en las de 10 a 49 empleados.
- En la inversión de las empresas no financieras nacionales, se observa un incremento de los índices en los tramos de más de 20 empleados (sobre todo en el de más de 999), y un descenso en los de menos de 20, muestra de un cierto cambio de tendencia en los intereses de estos inversores. En 2006, resulta clara la tendencia inversora hacia las empresas de mayor tamaño (índices positivos y crecientes a partir del tramo de 20 a 49 empleados). Muestran una clara correlación directa entre propensión inversora y tamaño: a mayor tamaño, mayor propensión inversora.
- Entre 1997 y 2006, las empresas extranjeras, contrariamente a lo que sucede en el ámbito de toda España, incrementan su apuesta por las empresas de menor tamaño (pasan de 0,36 a 1,48 en el tramo de 1 a 9 empleados) y la reducen notablemente en el caso de las mayores (pasan de 4 a 0,52 en el tramo de más de 999 empleados). También pierden interés por los tramos intermedios (entre 20 y 249 empleados). En comparación con lo visto para las españolas, estas empresas olvidan las de mayor tamaño y se centran en las menores (entre 1 y 9 empleados) sobre todo, y en las de 50 a 249 empleados en 2006.
- El sector público muestra, en 2006, un comportamiento opuesto al visto en el caso español frente a las empresas de más de 999 empleados, pues apuesta, en este caso, por las de los dos rangos anteriores. Comparando con su situación en 1997, la apuesta es clara hacia las empresas de mayor tamaño (entre 20 y 999 empleados), reduciendo su interés de 1997 por las más pequeñas –en el tramo de 1 a 9 empleados, el índice pasa de 1,61 a 0,94–.
- Las instituciones financieras no bancarias, en 2006, apuestan claramente por las empresas de los dos tramos de menor tamaño (sobre todo el de 10 a 19), reduciendo su posición de 1997 en el tramo de 250 a 999 empleados (pasan de 1,72 a 0,73). Frente a lo visto en las empresas españolas, destacan por su apuesta, la mayor en todos los sentidos, sobre el rango de empresas de 10 a 19 empleados.

Figura 20. Índice de apuesta inversora por tamaño de cada tipo de accionista en las empresas vascas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Además del índice ya comentado, para facilitar la comparación entre los diferentes ámbitos geográficos estudiados, presentamos un cuadro resumen conjunto (cuadro 10) con los aspectos más destacados respecto a la evolución de la inversión de los distintos tipos de accionistas en cada tramo de tamaño (se consideran los porcentajes de fondos propios invertidos por los accionistas sobre el total del tramo), y dos cuadros con información sobre los tramos de tamaño que destacan por su mayor o menor relevancia para cada tipo de accionista (cuadros 11 y 12).

Cuadro 10. Resumen. Evolución de la importancia relativa de los accionistas por tramos de tamaño

Sectores	España	CAPV
Entre 1 y 9 empleados	Se incrementa la presencia de instituciones financieras no bancarias y disminuye la del sector público, entidades financieras e individuos y familias.	Incremento muy importante de la presencia de empresas extranjeras, entidades financieras e instituciones financieras no bancarias, y gran pérdida de posición de empresas nacionales no financieras y sector público.
Entre 10 y 19 empleados	Empresas extranjeras, instituciones financieras no bancarias y las entidades financieras incrementan su presencia, mientras que individuos y familias, sobre todo, y empresas no financieras nacionales la reducen.	Las instituciones financieras no bancarias destacan por el gran aumento de sus inversiones en este tramo, a costa de la pérdida de posiciones de empresas nacionales no financieras, individuos y familias.
Entre 20 y 49 empleados	Empresas nacionales no financieras, especialmente, instituciones financieras no bancarias y entidades financieras se hacen más presentes, contrariamente a individuos y familias, empresas extranjeras y sector público.	Empresas nacionales no financieras, especialmente, instituciones financieras no bancarias y sector público se hacen más presentes, contrariamente a lo que sucede con el resto.
Entre 50 y 249 empleados		Empresas extranjeras, sobre todo, y nacionales no financieras mejoran su posición relativa, mientras que el sector público e individuos y familias la empeoran sustancialmente.
Entre 250 y 999 empleados	Empresas extranjeras, instituciones financieras no bancarias e individuos y familias mejoran su posición relativa, mientras que todos los demás la empeoran.	Empresas extranjeras e individuos y familias incrementan de forma importante sus inversiones en términos relativos, mientras que el resto las reduce.
Más de 999 empleados	Pérdida de posición del sector público y mayor presencia de individuos y familias, empresas extranjeras e instituciones financieras no bancarias.	Concentración de inversión en empresas no financieras nacionales; pierden gran peso las empresas extranjeras.

Fuente: elaboración propia.

Cuadro 11. Resumen. Tramos de tamaño y naturaleza de los accionistas en España

Sector que presenta	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas nacionales		Empresas extranjeras	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	20-49	1-9	1-9	1-9	20-49	1-9	1-9	1-9
Menor promedio part. acc.	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →
Mayor volumen de FF. PP.	250-999	1-9	50-249	1-9	250-999	50-249	50-249	250-999
Menor volumen de FF. PP.	10-19	999 →	999 →	999 →	10-19	10-19	10-19	10-19
Mayor relevancia	1-9	1-9	10-19	20-49	250-999	50-249	999 →	20-49
Menor relevancia	20-49	999 →	999 →	999 →	20-49	10-19	10-19	999 →
Mayor apuesta inversora	1-9	1-9	10-19	20-49	250-999	50-249	999 →	999 →
Menor apuesta inversora	20-49	999 →	999 →	999 →	20-49	10-19	10-19	20-49
Mayor incremento apuesta	10-19		10-19		20-49		250-999	
Mayor reducción apuesta	999 o más		999 →		250-999		20-49	



Cuadro 12. Resumen. Tramos de tamaño y naturaleza de los accionistas en la CAPV

Sector que presenta	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas nacionales		Empresas extranjeras	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	20-49	1-9	1-9	1-9	20-49	20-49	1-9	50-249
Menor promedio part. acc.	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	10-19	999 →
Mayor volumen de FF. PP.	250-999	1-9	50-249	1-9	250-999	50-249	50-249	1-9
Menor volumen de FF. PP.	999 →	10-19	999 →	999 →	999 →	10-19	10-19	10-19
Mayor relevancia	20-49	1-9	20-49	20-49	250-999	999 →	50-249	1-9
Menor relevancia	999 →	50-249	T5 y T6	999 →	999 →	1-9	10-19	10-19
Mayor apuesta inversora	20-49	10-19	20-49	20-49	250-999	999 →	999 →	1-9
Menor apuesta inversora	T4 y T6	50-249	T5 y T6	999 →	20-49	1-9	10-19	10-19
Mayor incremento apuesta	1-9		450-999		999 →		1-9	
Mayor reducción apuesta	20-49		50-249		1-9		999 →	



Cuadro 11. Resumen. Tramos de tamaño y naturaleza de los accionistas en España (Continuación)

Sector que presenta	Sector público		Inst. fin. no ban.		Total	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	999 →	999 →	1-9	1-9	1-9	1-9
Menor promedio part. acc.	10-19	1-9	999 →	999 →	999 →	999 →
Mayor volumen de FF. PP.	999 →	999 →	50-249	1-9	50-249	1-9
Menor volumen de FF. PP.	10-19	250-999	999 →	10-19	10-19	10-19
Mayor relevancia	999 →	999 →	1-9	1-9		
Menor relevancia	50-249	1-9	999 →	50-249		
Mayor apuesta inversora	999 →	999 →	1-9	1-9		
Menor apuesta inversora	50-249	1-9	999 →	50-249		
Mayor incremento apuesta		10-19		999 →		
Mayor reducción apuesta		999 →		10-19		



Cuadro 12. Resumen. Tramos de tamaño y naturaleza de los accionistas en la CAPV (Continuación)

Sector que presenta	Sector público		Inst. fin. no ban.		Total	
	1997	2006	1997	2006	1997	2006
Mayor promedio part. acc.	250-999	250-999	50-249	10-19	20-49	1-9
Menor promedio part. acc.	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →	999 →
Mayor volumen de FF. PP.	50-249	50-249	250-999	1-9	250-999	1-9
Menor volumen de FF. PP.	999 →	T2 y T6	999 →	999 →	999 →	10-19
Mayor relevancia	50-249	50-249	250-999	10-19		
Menor relevancia	999 →	T2 y T6	999 →	999 →		
Mayor apuesta inversora	1-9	50-249	250-999	10-19		
Menor apuesta inversora	999 →	T2 y T6	999 →	T3 y T6		
Mayor incremento apuesta		20-49		10-19		
Mayor reducción apuesta		1-9		250-999		



3.1.4. *Naturaleza del accionariado dominante*

Al objeto de conocer quién está detrás del control de las empresas, hemos creído conveniente analizar los siguientes dos aspectos:

- Naturaleza del accionariado predominante, considerando como tal aquel tipo de accionista que, en conjunto, controla más del 50% del capital de la empresa. A este respecto, recogemos los siguientes datos:
 - Total de empresas en las que predomina cada tipo de accionista y el porcentaje que representa sobre el total de empresas,
 - número de accionistas promedio que supone dicho control, y
 - porcentaje que representan las empresas con predominio de un tipo de accionista sobre el total de empresas participadas por éste.
- Naturaleza del accionista mayoritario, considerando como tal aquel accionista que posee más del 50% del capital de la empresa. Se recoge según la naturaleza del accionista mayoritario, el número y porcentaje de empresas controladas.

Por último, analizamos comparativamente la evolución en el tiempo de los porcentajes de empresas con predominio y control de cada tipo de accionista para conocer hasta qué punto se ha incrementado o no el control que los accionistas ejercen sobre las empresas en las que participan¹⁶.

Naturaleza del accionariado predominante

Comenzaremos por conocer la distribución de las empresas según la naturaleza del accionista predominante (figura 21).

En 2006, individuos y familias representan el tipo de accionista que resulta predominante en la mayoría de las empresas españolas –en el 65,38% de las analizadas–, seguidos por las empresas no financieras nacionales (20,69%) y, muy de lejos, las extranjeras (3,83%). La situación ha sido muy semejante durante los años analizados, si bien destaca el incremento del porcentaje de empresas con predominio de individuos y familias en su capital (del 56,% de 1997, pasan al 65,38% de 2006) y el descenso en el resto de los casos –en especial, en el que ningún tipo supera el 50%, que pasa del 11,63% al 7,86%–.

En la CAPV, los individuos y familias son, al igual que en el conjunto de España, los accionistas que predominan en la mayoría de las empresas vascas, si bien en un porcentaje inferior (56,42% frente a 65,38%). A éstos les siguen las empresas no financieras nacionales (28,83%) y, a bastante distancia y en menor medida que en España, las extranjeras (2,73%). El resto muestra porcentajes muy bajos, aunque superiores a los del conjunto de España. Los cambios entre 1997 y 2006 han sido menores: cierto incremento en el porcentaje de empresas con predominio de individuos y familias (del 50,93% al 56,42%), y descenso en todos los demás casos.

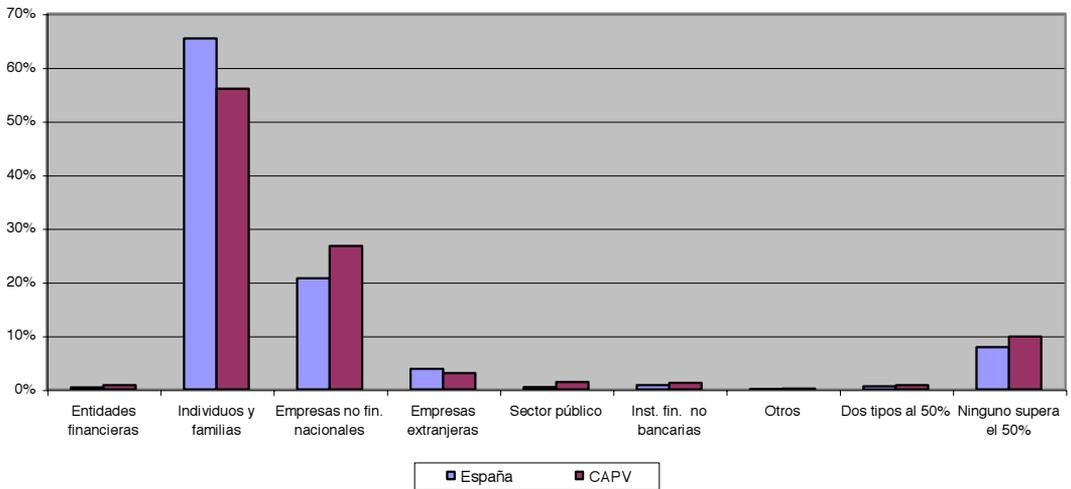
El número de accionistas (figura 22) que hay tras cada tipo de dominio está, en España, entre el 1,28 de instituciones financieras no bancarias y el 1,86 de individuos y familias. Este valor se ha homogeneizado bastante entre 1997 y 2006, sobre todo si tenemos en cuenta que individuos y familias presentaban un promedio de tres accionistas en 1997 (importante proceso de concentración de la propiedad). En el resto, las variaciones han sido menores.

En la CAPV, el margen es más amplio que en el conjunto de España en 2006, ya que varía entre el 1,00 de las entidades financieras y otros, y el 2,29 de los individuos y familias, que se distancian bastante del resto. En 1997, el predominio de individuos y familias era superior

¹⁶ Para más información consultar los cuadros del anexo 8.

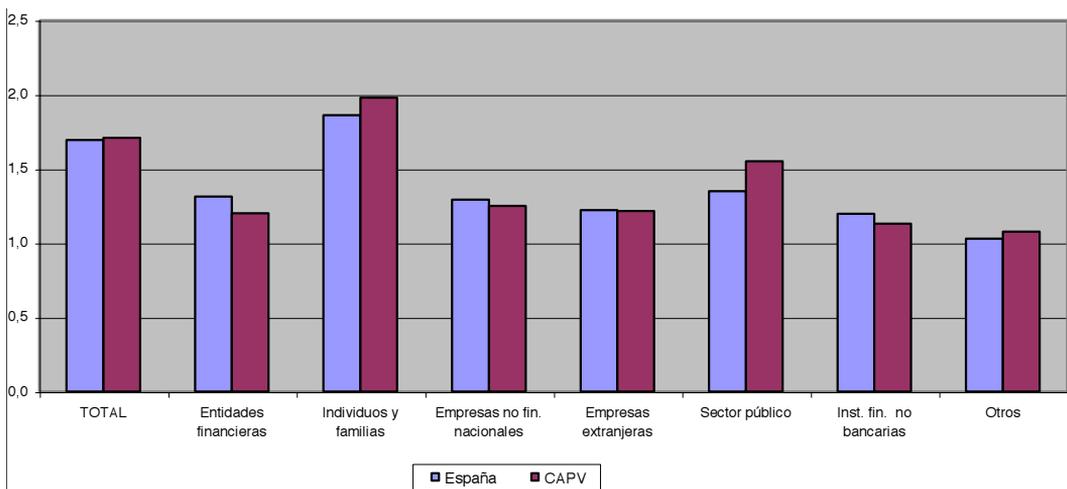
(2,75), así como el de instituciones financieras no bancarias (1,25 frente a 1,06 de 2006), y menor el del sector público (1,14 frente a 1,56 en 2006) y empresas extranjeras (1,05 frente a 1,25). En el resto las variaciones han sido menores.

Figura 21. Distribución de las empresas según la naturaleza del accionariado predominante en 2006



Fuente: elaboración propia.

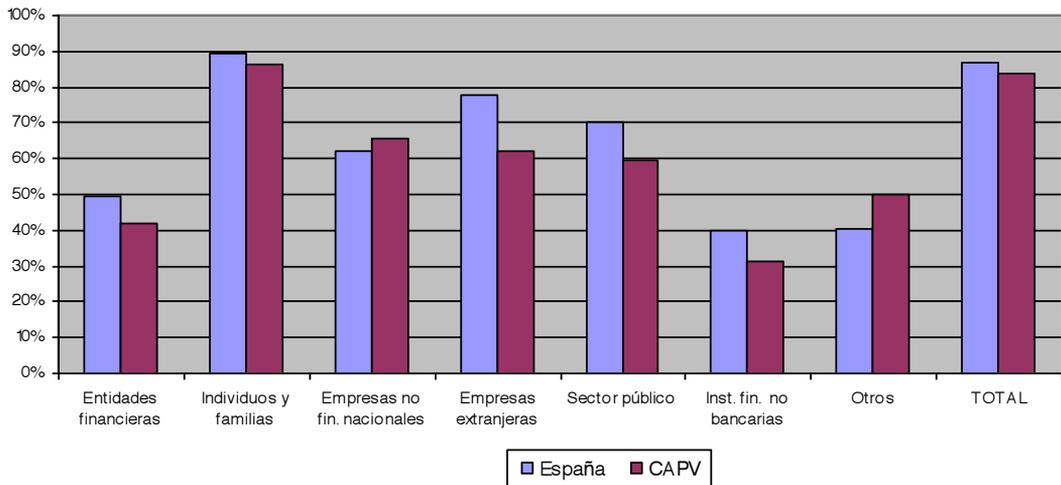
Figura 22. Promedio de accionistas por tipo de accionista que componen el accionariado predominante de las empresas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Si tomamos en consideración la relación entre participación y predominio de los diferentes accionistas en las empresas españolas con el fin de conocer el grado de diversidad del accionariado en las empresas, en 2006 (figura 24), individuos y familias son los que predominan en un mayor porcentaje de empresas participadas (94,76%), seguidos de empresas extranjeras (84,25%). En el extremo contrario se encuentran el grupo de otros inversores (22,96%) e instituciones financieras no bancarias (45,39%). Si comparamos los porcentajes de 1997 (figura 23) con los de 2006, en global se observa un incremento del porcentaje de empresas donde algún tipo de accionista presenta un predominio (del 86,78% al 91,58%); la ratio que más se incrementa resulta ser la de las empresas no financieras nacionales (que pasa del 61,97% al 71,97%) y, por el contrario, la que más se reduce es la de los otros inversores (del 40,57% al 22,96%). Individuos y familias, empresas extranjeras e instituciones financieras no bancarias también experimentan incrementos importantes (5,56%, 6,41% y 5,18%, respectivamente).

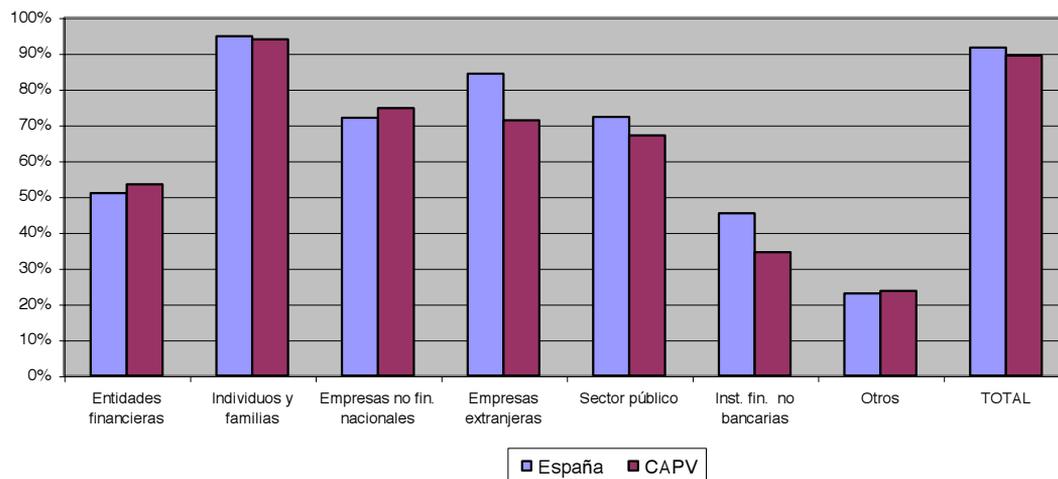
Figura 23. Porcentaje de empresas con predominio respecto del total de participadas para cada tipo de accionariado en 1997



Fuente: elaboración propia.

En la CAPV, al igual que en el conjunto de empresas españolas, en 2006 la mayor ratio se observa en individuos y familias (93,86%); sin embargo, el segundo puesto no lo ocupan las empresas extranjeras (que se sitúan en tercer lugar con una ratio del 71,23%), sino las empresas no financieras nacionales (con el 74,67%). Los accionistas con menores ratios siguen siendo otros inversores (23,64%) e instituciones financieras no bancarias (en este caso, con una ratio bastante menor, 34,41%). Entre 1997 y 2006, al dato del incremento general de la ratio (del 83,92% al 89,35%), hay que añadir el mayor incremento de entidades financieras (11,64%), empresas no financieras nacionales (9,17%) y empresas extranjeras (8,9%), y el descenso de otros inversores (caen un 26,36%).

Figura 24. Porcentaje de empresas con predominio respecto del total de participadas para cada tipo de accionariado en 2006



Fuente: elaboración propia.

Naturaleza del accionista mayoritario

Una vez analizada la naturaleza del accionista predominante, hemos querido ahondar en la idea de control y hemos centrado el análisis en aquellas empresas con un accionista mayoritario que, con más del 50% del capital, puede ejercer un control sobre la empresa (figura 25).

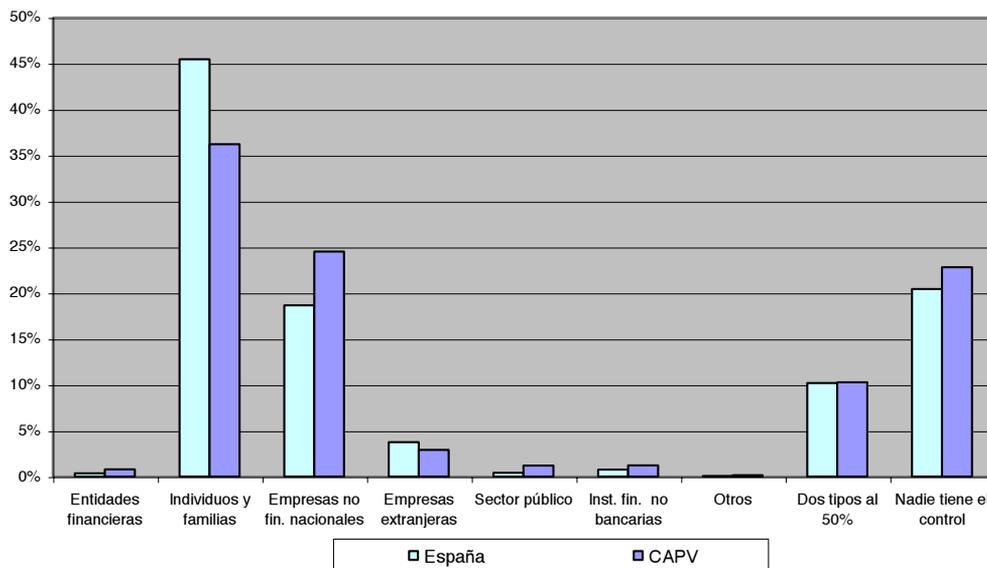
En España, ante todo destaca el alto porcentaje de empresas sin un accionista mayoritario en 2006 (20,41%), que, no obstante, ha descendido notablemente desde 1997 (36,25%) como consecuencia de la mayor concentración de propiedad que ya hemos comentado.

Por tipo de accionistas, en 2006 son los individuos y familias los que controlan un mayor porcentaje de empresas –al igual que pasaba en el grado de predominio, aunque en menor medida debido al mayor promedio de accionistas por empresa–, seguidos, a cierta distancia, de las empresas no financieras nacionales. El porcentaje ha aumentado bastante entre 1997 y 2006, en buena parte motivado por el proceso de concentración de propiedad en cada vez menos accionistas que hemos observado especialmente en el caso de estos inversores. En el resto de los casos, dado el bajo número medio de accionistas por empresa con predominio, la evolución y situación en 2006 no difieren prácticamente nada de las comentadas en el apartado anterior.

En la CAPV, al igual que en el conjunto de España, el porcentaje de empresas sin un accionista mayoritario es alto (22,80%), aunque bastante inferior al de 1997 (37,41%).

Por tipos de accionistas, en 2006, individuos y familias (con el 36,19%), en primer lugar, y empresas no financieras nacionales (con el 24,51%), en segundo lugar, controlan más del 50% de las empresas, igual que sucedía en el conjunto de España. No obstante, en el caso de la CAPV, el reparto entre unos y otros es más parecido y parte de una situación inicial, en 1997, en la que individuos y familias se situaban en un segundo plano (con el control del 16,71% de las empresas), tras las empresas no financieras nacionales que ocupaban el primer puesto (controlaban el 25,65% de las empresas).

Figura 25. Distribución de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2006



Fuente: elaboración propia.

Comparando estos datos con los referentes a las empresas vascas en las que estos dos tipos de accionistas aparecen como predominantes, destacamos los menores porcentajes de control para individuos y familias; porcentajes que, sin embargo, se han incrementado mucho más que los de predominio a causa de la concentración de propiedad en cada vez menos accionistas. En el caso de las empresas no financieras nacionales, aun siendo los porcentajes algo inferiores, la evolución es bastante similar en estos 10 años. Para el resto de tipos de accionistas, los porcentajes son especialmente pequeños y las diferencias, por grandes que parezcan en términos relativos, son prácticamente inapreciables en el ámbito global. Además, su evolución y situación en 2006 no difieren prácticamente nada de las comentadas en el apartado anterior.

Evolución del grado de control

Por último, analizaremos comparativamente la evolución en el tiempo de los porcentajes de empresas con predominio y con control de cada tipo de accionista. Para ello, tomaremos como referencia los siguientes dos colectivos de empresas:

- el compuesto por el total de empresas analizadas para cada uno de los cuatro años objeto de estudio (figuras 26 y 27);
- el compuesto por aquellas empresas que aparecen en los cuatro años objeto de estudio.

Así, en el caso de España, con los años ha ido reduciéndose el número de empresas sin ningún tipo de predominio (del 11,63% al 7,86%) y/o accionista mayoritario (del 36,25% al 20,41%). Si nos centramos en las empresas comunes a los cuatro años analizados, el movimiento en ambas variables ha sido inferior –sobre todo en el caso de los accionistas mayori-

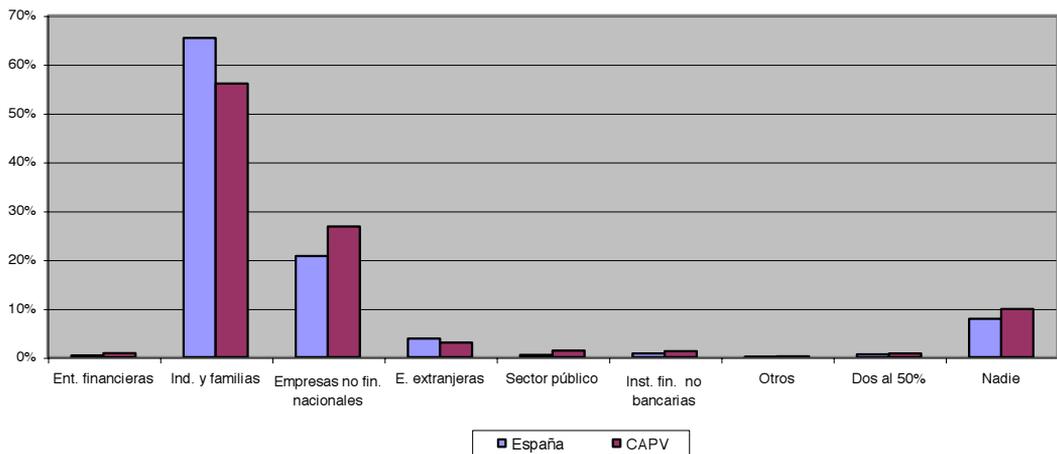
tarios, cuyo porcentaje se reduce tan sólo 5 puntos (del 37,04% al 32,21%)-. Así pues, las empresas que se han ido añadiendo a la base de datos (por lo general de menor tamaño) han traído consigo una mayor concentración de poder.

Por tipo de accionista, los porcentajes de empresas con predominio son muy semejantes a los de empresas con un accionista mayoritario en todos los casos, a excepción de individuos y familias para los que, sin embargo, las diferencias se acortan a medida que pasa el tiempo: en 1997 eran los accionistas mayoritarios del 23,20% de las empresas españolas, mientras que, en 2006, llegan al 45,44% –en lo relativo al predominio, el porcentaje pasa del 56,29% al 65,38%-. En el grupo de empresas comunes a los cuatro años, la diferencia se reduce levemente como consecuencia del descenso en el porcentaje de empresas en las que predominan (del 55,28% al 51,67%), ya que el porcentaje en las que son el accionista mayoritario prácticamente no varía. Así pues, las empresas que se han ido añadiendo a la base de datos muestran un mayor predominio de este tipo de accionistas, mientras que el papel de éstos se reduce levemente dentro de las empresas en las que han participado durante todos estos años.

En los últimos años, los porcentajes en los que las empresas no financieras nacionales y las extranjeras son predominantes o accionistas mayoritarios resultan algo más elevados en las empresas comunes a los cuatro años que en el conjunto total de empresas. En el primer caso, los porcentajes son crecientes para el grupo común de empresas y estables en el total, lo que muestra una consolidación de sus posiciones en las empresas participadas; en el segundo caso, los porcentajes permanecen estables para el grupo común de empresas y decreciente para el total, lo que supone una menor presencia de estos inversores en las empresas que se han ido añadiendo a la base de datos en los últimos años.

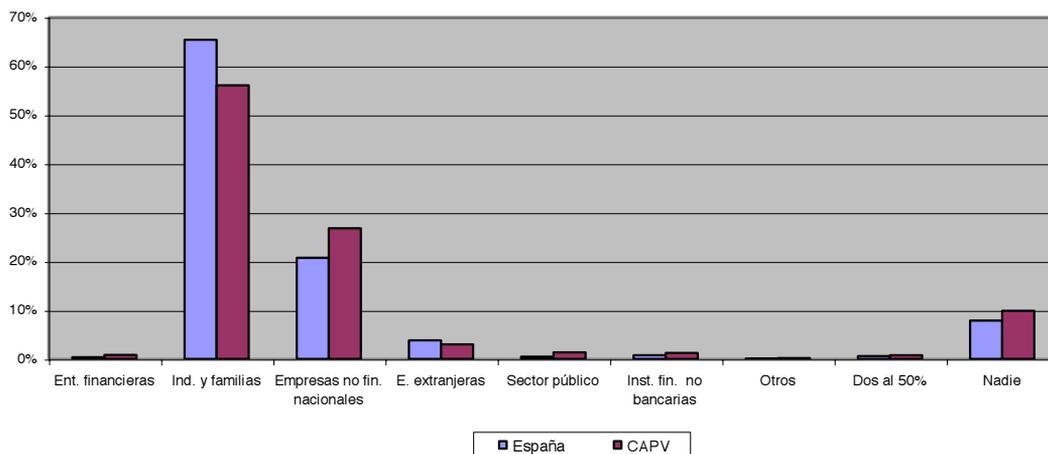
En la CAPV, la evolución en el tiempo de los porcentajes de empresas en las que predominan o son mayoritarios los diferentes tipos de accionistas es la misma que en el conjunto de España, tanto para el grupo de empresas comunes a los cuatro años analizado como para el total de éstas en cada año. La mayor diferencia entre ambos ámbitos geográficos se encuentra en los porcentajes de cada tipo. Así, en la CAPV, el control de las empresas no

Figura 26. Predominio de los diferentes tipos de accionistas en las empresas participadas en 2006



Fuente: elaboración propia.

Figura 27. Control de los diferentes tipos de accionistas en las empresas participadas en 2006



Fuente: elaboración propia.

financieras nacionales es mayor que en el conjunto de España (alrededor del 30% en el primer caso y del 20% en el segundo), contrariamente a lo que sucede con individuos y familias (más o menos 10 puntos porcentuales de diferencia).

Los porcentajes de empresas sin accionistas predominantes o mayoritarios son algo mayores en la CAPV que en el conjunto de España. En 2006, por ejemplo, fueron el 22,80% y el 33,49%, respectivamente, en la CAPV, frente al 20,41% y el 32,21% de España.

3.1.5. Estructura del accionariado y rendimiento empresarial

Una vez analizada la naturaleza del accionariado en las empresas españolas, y vascas, así como sus tendencias inversoras más destacables, nos centramos en relacionar esta variable con el nivel de desempeño de las empresas (apartado 3.1.5), su estructura financiera (apartado 3.1.6) y la vocación más o menos internacional que muestran (apartado 3.1.7), al objeto de descubrir, si las hubiera, diferencias significativas¹⁷.

Como nuestro interés es el de conocer si el poder ejercido por los diferentes tipos de accionistas es determinante y conlleva resultados distintos para las variables mencionadas, nos centramos en la comparación entre las empresas que muestran un grado de control importante por parte de cada tipo de accionistas, esto es, una vez clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario, y de éstas frente a aquéllas con dos accionistas que se reparten al 50% los fondos propios o sin accionista mayoritario.

El análisis evolutivo se realiza tanto con el total de empresas disponibles para cada año, como con el grupo de empresas común a los años considerados. A este respecto, conviene señalar que, en este apartado¹⁸ y en el siguiente, ante la imposibilidad de contar con datos para el año 2006, centramos el estudio en los años 1997, 2001 y 2003.

¹⁷ Para más información consultar los cuadros del anexo 9.

¹⁸ Recordemos, a este respecto, la importante criba que se ha llevado a cabo en la base de datos original y que se recoge en el apartado introductorio.

Comenzaremos haciendo una referencia a las cifras globales, para, a continuación, centrarnos en el análisis por tipo de accionista.

Análisis global

En 2003, tanto el ROA (figura 28) como el ROE (figura 29) de las empresas presentan valores positivos y siempre superiores los segundos frente a los primeros (de lo que se deriva la existencia de cierto apalancamiento financiero).

Las empresas españolas destacan por contar con valores promedios más altos (7,28% y 11,81%) que la CAPV (6,51% y 10,62%). La evolución del rendimiento de las empresas entre 1997 y 2003 (cuadro 13)¹⁹ ha sido, en ambos casos, muy semejante y de descenso.

Si consideramos sólo el grupo de empresas común a los años analizados (figuras 30 y 31), y a excepción del ROA de las empresas guipuzcoanas, su rentabilidad es menor y se reduce la diferencia entre ROA y ROE; esto es, el apalancamiento financiero disminuye.

La evolución de la rentabilidad de estas empresas entre 1997 y 2003 (Cuadro 14) es semejante a la analizada para el conjunto, si bien, en este caso, las caídas tienden a ser superiores en ambos casos.

Análisis según la naturaleza del accionista mayoritario

Pasamos a analizar comparativamente los valores de ROA y ROE en las empresas teniendo en cuenta la naturaleza del accionista mayoritario. Como ya hemos mencionado anteriormente, en el cuadro 13 y el 14, recogidos al final, se presenta la variación habida en ambas variables entre 1997 a 2003 para el total de empresas y para las comunes a los años analizados, respectivamente.

Considerando el total de empresas españolas, las que destacan por presentar mayores rentabilidades económica y financiera en los tres años analizados son las que cuentan con una entidad financiera como accionista mayoritario (12,75%, 17,25% y 12,86% de ROA y 19,43%, 22,04% y 15,32% de ROE) y las que presentan menores valores son las gobernadas por el sector público²⁰, en 1997 y 2001 (3,16% y 0,19% de ROA y 1,30% y -10,75% de ROE) y otros inversores en 2003 (-2,55% de ROA y -19,87% de ROE).

La evolución entre 1997 y 2003 ha sido, en prácticamente todos los casos, de descenso; destacan las empresas en manos de otros inversores como las de mayor caída (6,78% en ROA y -24,175 en ROE). Las empresas gobernadas por entidades financieras son las únicas que muestran cierto incremento del ROA (0,11%) y las gobernadas por individuos y familias, del ROE (1,21%).

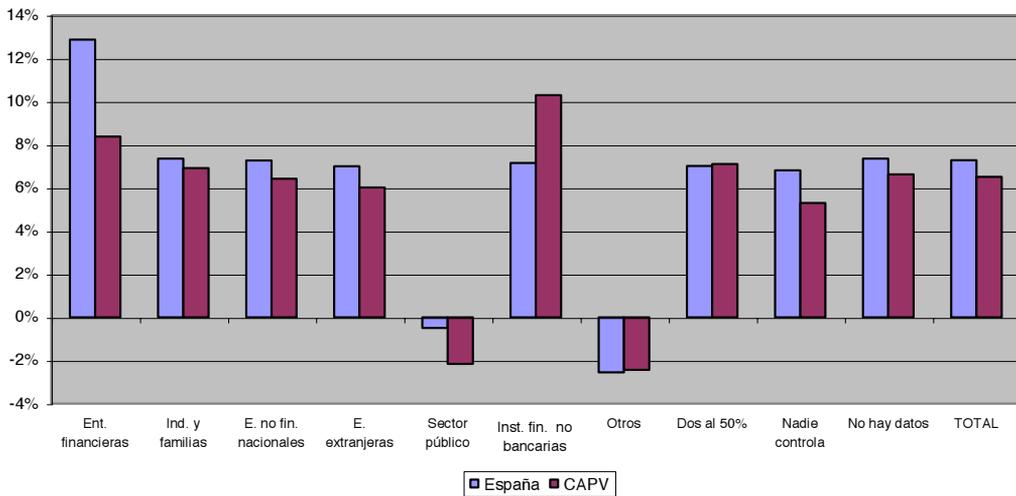
En el caso de la CAPV, el panorama cambia bastante de un año para otro, si bien sigue prevaleciendo en una parte importante de los casos la tendencia bajista comentada en el caso español. Las empresas gobernadas por entidades financieras no cuentan con el protagonismo que tenían en el conjunto de España (en 2003, por ejemplo, las empresas con una institución financiera como accionista mayoritario son las de mayor ROA, 10,30%), si bien siguen siendo las que mejores resultados ofrecen en 2001 (20,45% de ROA y 23,62% de ROE) y las que mayores incrementos de la rentabilidad presentan en el período 1997-2003 (11,38% de

¹⁹ La evolución se presenta como la diferencia entre el valor de 2003 y el de 1997; así, si el valor que aparece es positivo, supone incremento y, si es negativo, decremento.

²⁰ En este sentido, hay que tener en cuenta que las empresas públicas de mejor trayectoria se han ido privatizando a lo largo de estos años y que han quedado como tales, en consecuencia, las peores.

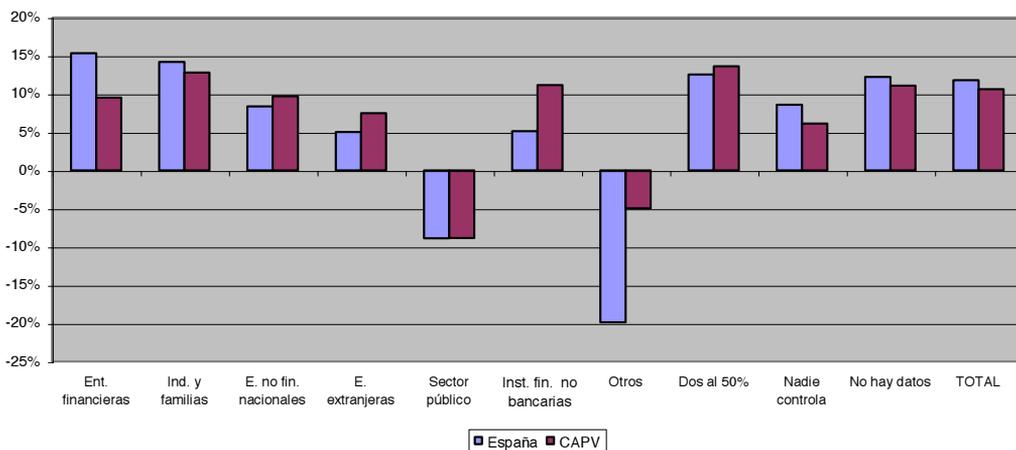
ROA y 25,62% de ROE) a pesar de presentar los peores resultados en 1997 (-3,01% de ROA y -16,09% de ROE). Por lo demás, las empresas en manos de extranjeras, partiendo de la mejor situación en 1997 (10,57%), protagonizan un importante descenso del ROA (4,58%); las que se encuentran bajo la tutela del sector público, las de peores ROE en 2001 y 2003 (-9,52% y -8,86%), y las controladas al 50% por dos accionistas, las que mejores ROE en 1997 y 2003 (19,73% y 13,62%).

Figura 28. Rentabilidad económica (ROA) de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

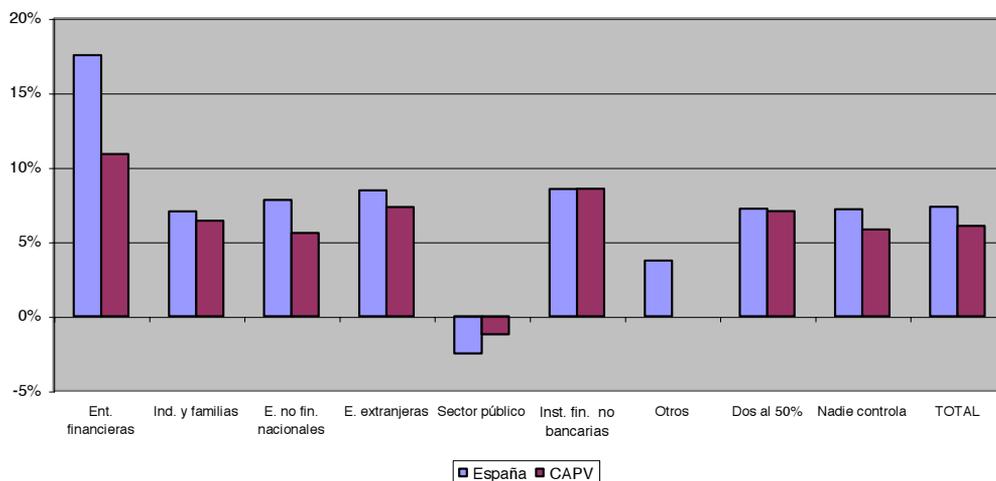
Figura 29. Rentabilidad financiera (ROE) de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

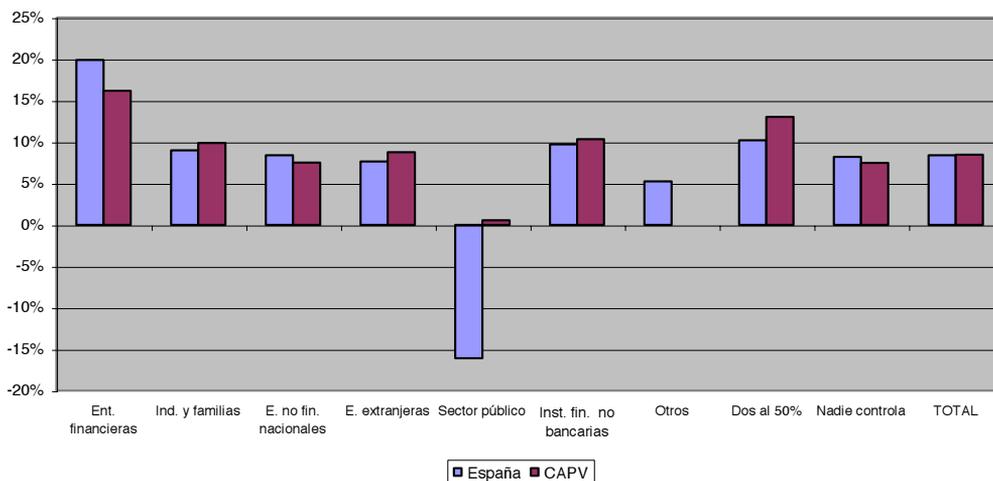
En el conjunto de empresas españolas comunes a los años analizados, las que mejores resultados han presentado –y las únicas con incremento de rentabilidad entre 1997 y 2003– han sido las gobernadas por entidades financieras (11,67%, 15,23% y 17,52% de ROA, y 19,75%, 33,48% y 19,88% de ROE). El sector público destaca por ser el accionista mayoritario de empresas cuyas rentabilidades promedio son peores y se han reducido en mayor medida entre 1997 y 2003 (3,22%, –0,81% y –2,49% de ROA, y 2,71%, –13,33% y –16,11% de ROE).

Figura 30. Rentabilidad económica (ROA) de las empresas comunes a los tres años según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Figura 31. Rentabilidad financiera (ROE) de las empresas comunes a los tres años según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Centrándonos en las comunes a los años analizados, se observa una mayor coincidencia entre empresas españolas y vascas. Las entidades financieras aparecen tras las empresas de mejores resultados en 2001 y 2003 (en 1997, las empresas extranjeras para el ROA, 11,87%, y dos accionistas al 50% para el ROE, 17,32%) y evolución entre 1997 y 2003, y el sector público tras las de peores resultados, a excepción de 1997 –en que encontramos a las entidades financieras con un –2,51%–. Las mayores caídas se recogen en las empresas gobernadas por empresas extranjeras en el caso del ROE (9,90%) y sin accionista mayoritario en el caso del ROA (2,91%).

Por último, para facilitar la comparación entre los diferentes ámbitos geográficos estudiados, presentamos dos cuadros resumen –cuadro 15, sobre el total de empresas analizadas cada año, y cuadro 16, sobre las empresas comunes a los años considerados en el estudio–, con los aspectos más destacados respecto a la evolución de la rentabilidad de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario.

Cuadro 13. Variación de la rentabilidad económica y financiera de las empresas entre 1997 y 2003 (%)

Accionista mayoritario	ROA		ROE	
	España	CAPV	España	CAPV
Ent. financieras	0,11	11,38	–4,10	25,62
Ind. y familias	–1,19	–1,07	1,21	–1,24
E. no fin. nacionales	–1,27	–1,12	–2,82	–0,14
E. extranjeras	–2,21	–4,58	–5,69	–7,84
Sector público	–3,65	–0,67	–10,17	–8,14
Inst. fin. no bancarias	–1,77	1,50	–5,06	–2,41
Otros	–6,78	–4,26	–24,17	–9,52
Dos al 50%	–2,02	–2,63	–4,15	–6,12
Nadie controla	–1,80	–3,34	–3,03	–5,67
No hay datos	–1,24	–1,77	–1,20	–1,14
TOTAL	–1,33	–1,83	–1,29	–1,63

Cuadro 14. Variación de la rentabilidad económica y financiera de las empresas comunes a 1997, 2001 y 2003 (%)

Accionista mayoritario	ROA		ROE	
	España	CAPV	España	CAPV
Ent. financieras	5,84	13,41	0,13	36,98
Ind. y familias	–1,54	–1,77	–4,42	–4,21
E. no fin. nacionales	–0,87	–2,42	–2,98	–3,14
E. extranjeras	–1,02	–4,53	–3,98	–9,90
Sector público	–5,71	1,81	–18,81	1,66
Inst. fin. no bancarias	–0,21	2,19	0,07	0,54
Otros	–2,04	–1,83	–2,99	–4,55
Dos al 50%	–1,90	–1,92	–6,86	–4,30
Nadie controla	–1,55	–2,91	–4,21	–3,97
TOTAL	–1,42	–2,30	–4,52	–3,78

Cuadro 15. Cuadro resumen. Rentabilidad y naturaleza del accionista mayoritario entre 1997 y 2003

Accionistas mayoritarios de empresas con	España			CAPV		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Mayor ROA	EF	EF	EF	EEx	EF	IF
Menor ROA	SP	SP	Otros	EF	SP	Otros
Mayor incremento de ROA		Sólo sube EF			EF	
Mayor caída de ROA		Otros			EEx	
Mayor ROE	EF	EF	EF	D.50%	EF	D.50%
Menor ROE	SP	SP	Otros	EF	SP	SP
Mayor incremento de ROE		Sólo sube I y F			Sólo sube EF	
Mayor caída de ROE	Otros	Otros				

Cuadro 16. Cuadro resumen. Rentabilidad y naturaleza del accionista mayoritario de las empresas comunes a 1997, 2001 y 2003

Accionistas mayoritarios de empresas con	España			CAPV		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Mayor ROA	EF	EF	EF	EEx	EF	EF
Menor ROA	SP	SP	SP	SP	SP	SP
Mayor incremento de ROA		Sólo sube EF			EF	
Mayor caída de ROA		SP		Nadie Controla		
Mayor ROE	EF	EF	EF	D.50%	EF	EF
Menor ROE	SP	SP	SP	EF	SP	SP
Mayor incremento de ROE		EF			EF	
Mayor caída de ROE		SP			EEx	

3.1.6. Estructura del accionariado y estructura de capital

Una vez analizada la relación entre la naturaleza del accionariado y los resultados de las empresas, nos centramos en la relación entre dicha naturaleza y la estructura de capital de estas empresas.

Como hemos hecho en el apartado anterior, la naturaleza del accionariado la asociamos a la del accionista mayoritario, que es quien tiene el control de la empresa y puede marcar un estilo de dirección.

En cuanto a la estructura de capital, analizamos los siguientes tres aspectos:

- Ratio de endeudamiento. Se trata de conocer la importancia de la financiación ajena frente a la propia. Se ha definido como el cociente del exigible entre los fondos propios.
- Plazo de endeudamiento. Se pretende conocer el peso de la financiación a largo plazo respecto del total. Se ha definido como el cociente de los acreedores a largo plazo entre la suma de acreedores a largo y corto plazo.
- Coste del exigible. En este caso, el objetivo es conocer hasta qué punto resulta más o menos caro el endeudamiento de las empresas según sea la naturaleza del accionista mayoritario. Se ha definido como el cociente entre los gastos financieros y el total de deudas financieras.

Nuevamente, el análisis evolutivo (años 1997, 2001 y 2003) se realiza tanto con el total de empresas disponibles para cada año, como con el grupo de empresas común a los años considerados²¹.

3.1.6.1. RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Comenzaremos por el análisis de las cifras globales, para, a continuación, centrarnos en el análisis por tipo de accionista.

Análisis global

En 2003 (figura 32), el nivel de endeudamiento de las empresas españolas, en su conjunto, se sitúa en 6,41 veces sus fondos propios, por encima del de las empresas vascas, que muestran una ratio de 4,28. La evolución entre 1997 y 2003 (cuadro 17) ha sido en ambos casos de crecimiento, si bien mayor en España que en la CAPV (de 5,15 a 6,41 y de 3,67 a 4,28, respectivamente).

Si nos centramos en las empresas comunes a los años analizados (figura 33 y cuadro 18), observamos que los niveles de endeudamiento son, en todos los casos, muy inferiores a los anteriores (en 2003, 3,66 en España y 2,54 en la CAPV) y, además, desde 1997, en lugar de incrementarse se han reducido, muy especialmente en España, 1,11. Estos resultados parecen evidenciar, pues, que las empresas más consolidadas que perduran en el tiempo van reduciendo sus niveles de endeudamiento a medida que pasa el tiempo, y se distinguen, a este respecto, de las de nueva creación, que precisan de más financiación ajena para mantener su actividad.

Análisis según naturaleza del accionista mayoritario

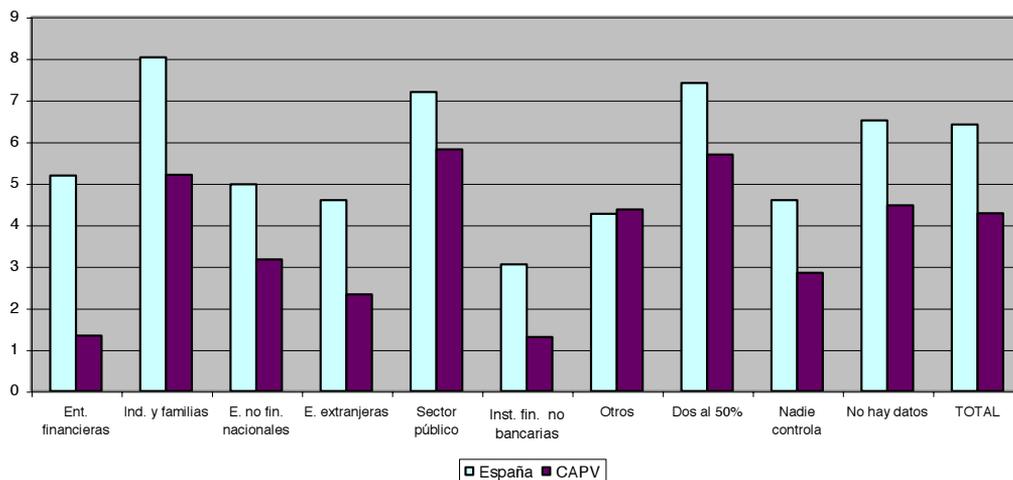
Nos centramos nuevamente en el total de empresas analizadas por año, pero analizándolas una vez clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario.

Así, en el caso de las empresas españolas, las que se encuentran en manos de individuos y familias son, junto con aquellas con dos accionistas al 50%, las que mayores niveles de endeudamiento presentan en los tres años (ocupan el primero y segundo lugar en los tres años analizados, 5,40, 7,92 y 8,03 las primeras, y 6,91, 7,64 y 7,41, las segundas) y las que mayor incremento han experimentado entre 1997 y 2003. En el lado opuesto tenemos las empresas controladas por otros inversores, en 1997 y 2001, e instituciones financieras no bancarias, en 2003 (2,09, 2,77 y 3,05, respectivamente); estas últimas son, además, las únicas que han reducido su endeudamiento en el período considerado (en todas las zonas geográficas estudiadas resultan ser las que mayor caída del endeudamiento experimentan).

En la CAPV, los ratios de endeudamiento en los tres años y las variaciones entre 1997 y 2003 han sido, en prácticamente todos los casos, inferiores a las observadas en España. Los mayores niveles de endeudamiento recaen, en este caso, en las empresas con dos accionistas al 50%, en 1997 y 2001 (5,25 y 4,86, respectivamente), y, en 2003, en las controladas por el sector público (5,81), y los menores en las gobernadas por otros inversores en 1997 (1,48), por entidades financieras en 2001 (0,88) y por instituciones financieras no bancarias en 2003 (1,30). En las últimas es donde se aprecia la mayor caída (1,73).

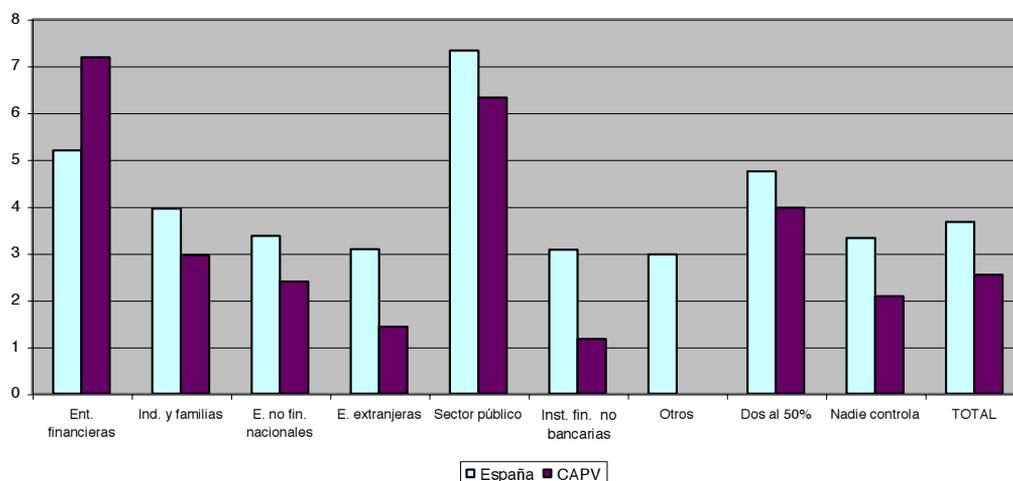
²¹ Para más información consultar los cuadros del anexo 10.

Figura 32. Ratio de endeudamiento de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Figura 33. Ratio de endeudamiento de las empresas comunes a los tres años analizados según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

A continuación, nos centramos en el grupo de empresas común a los años analizados en cada zona geográfica.

En España, apreciamos movimientos de tendencia y dimensión diferentes, aunque en casi todos los casos con valores más bajos y variaciones menores que en el total de empresas. Las empresas en manos del sector público son, en esta ocasión, las que mayores ratios de endeudamiento muestran en 2001 y 2003: 8,72 y 7,32, respectivamente (de dos accionistas al 50% en 1997), las controladas por otros inversores las de menores ratios los tres años (2,31, 3,58

y 2,98). El mayor incremento del endeudamiento se observa en las empresas tuteladas por entidades financieras (2,17) y la mayor caída en las que cuentan con dos accionistas al 50% (2,32).

La situación en la CAPV es algo diferente, ya que son las empresas en manos de entidades financieras, en 1997 y 2001, e instituciones financieras no bancarias, en 2003, las que menores endeudamiento presentan (1,42, 0,62 y 1,17, respectivamente); las primeras son las que mayor incremento experimentan (5,76) y las segundas, las de mayor caída (2,18). Anecdóticamente, las controladas por las entidades financieras también son protagonistas de la mayor ratio de endeudamiento en 2003, 7,18 (en 1997 y 2001) las controladas por el sector público).

3.1.6.2. PLAZO DE ENDEUDAMIENTO

Estudiado el nivel de endeudamiento de las empresas españolas y vascas, nos centramos en el plazo medio de dicho endeudamiento a fin de conocer hasta qué punto las empresas cuentan de igual manera según el tipo de control con financiación para afrontar proyectos a largo plazo.

Análisis global

En 2003 (figura 34), el nivel de endeudamiento a largo plazo de las empresas españolas, en su conjunto, se sitúa en el 20,93% –valor muy semejante al de las empresas vascas (20,10%)–, tras experimentar un incremento continuado (ligeramente menor en la CAPV) desde 1997: incremento de 8,62 y 8 puntos porcentuales, respectivamente (cuadro 17).

Si nos centramos en las empresas comunes a los años analizados (figura 35 y cuadro 18), observamos que, si bien los niveles de partida en 1997 son algo inferiores a los del total de empresas antes analizado, los incrementos que se experimentan en todas las zonas geográficas destacan por ser muy inferiores a los de las anteriores (4,76% en España y 4,32% en la CAPV), y logran, en consecuencia, valores de endeudamiento a largo, en 2003, bastante menores. Así, por ejemplo, en España se pasa del 11,74% al 16,50% y, en la CAPV, del 11,26% al 15,58%. En esta última, además, se observa cierto descenso entre 2001 y 2003, ya que, en 2001, su endeudamiento a largo era del 16,64%.

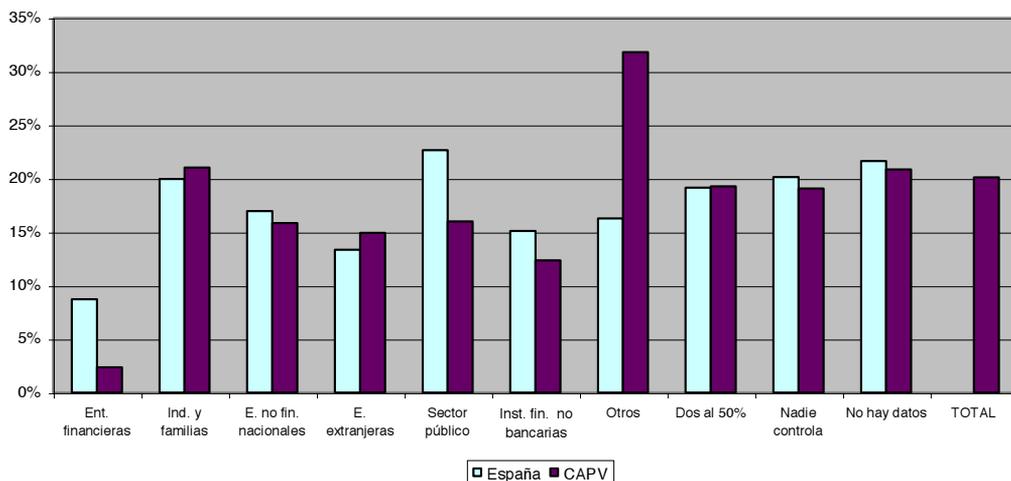
Análisis según naturaleza del accionista mayoritario

Nos centramos nuevamente en el total de empresas analizadas por año, pero analizándolas una vez clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario.

En España, son las empresas en manos del sector público las que sistemáticamente presentan las mayores ratios de endeudamiento a largo plazo (15,53%, 25,66% y 22,64%) y las gobernadas por entidades financieras, las que menores (5,02%, 9,77% y 8,72%). Además, en todos los grupos se observa un crecimiento de esta ratio (en gran medida, suponemos, como consecuencia de la incorporación de empresas nuevas); el de mayor crecimiento es el de las empresas sin un accionista mayoritario (7,56%) y el de menor, el de las empresas con una entidad financiera como accionista mayoritario (3,70%).

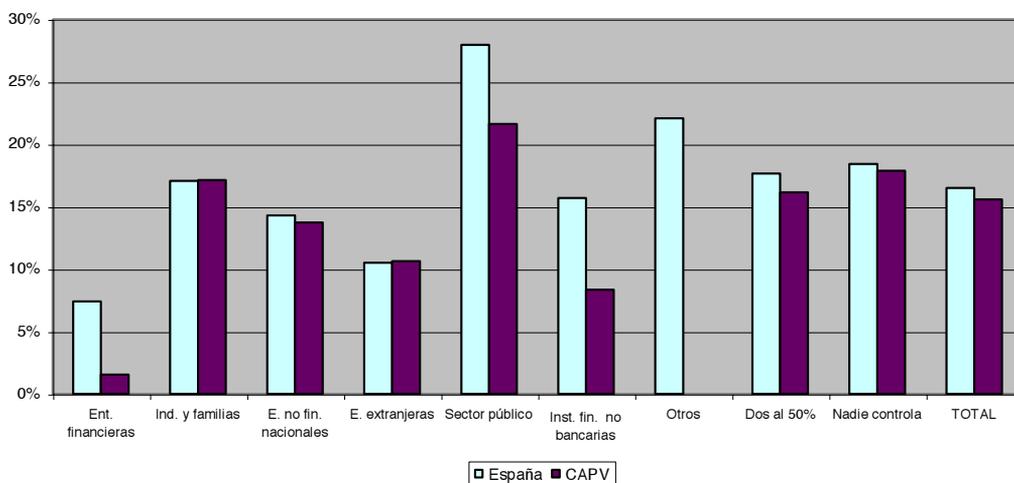
En la CAPV, las empresas controladas por entidades financieras, sobre todo, e instituciones financieras no bancarias son las únicas que experimentan un descenso del endeudamiento a largo plazo (2,9% y 0,54%, respectivamente); todas las demás experimentan crecimientos que, en el caso de las empresas controladas por otros inversores, llegan a ser hasta del 31,8%, pasando de ser el grupo de menor ratio en 1997 y 2001 al de mayor en 2003 (0%, 8,52% y 31,80%). Por lo demás, las empresas en manos de individuos y familias, en 1997, y sector público, en 2001, son las de mayores ratios (13,40% y 21,01%, respectivamente).

Figura 34. Porcentaje de endeudamiento a largo de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Figura 35. Porcentaje de endeudamiento a largo de las empresas comunes a los tres años según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Si comparamos los datos anteriores con los de las empresas comunes a los años estudiados (cuadro 18 y figura 35), observamos que, en general, es más complicado tratar de encontrar patrones comunes de comportamiento de las empresas según su accionista mayoritario.

Entre las empresas españolas, las controladas por el sector público son, también en este grupo, las que mayor endeudamiento a largo presentan (15,99%, 23,43% y 27,95%), ade-

más del mayor incremento entre 1997 y 2003 (11,96). Las empresas bajo la tutela de entidades financieras no son sistemáticamente las de menor ratio, ya que, en 2001, las gobernadas por extranjeras ocupan este puesto (7,01%). Sigue sin haber ningún grupo con ratio decreciente entre 1997 y 2003.

En la CAPV, el panorama difiere tanto del español, como del de todas las empresas vascas, sin que se puedan apuntar comportamientos repetidos entre las empresas con un tipo de accionista mayoritario. Sólo destacamos el hecho de que las controladas por instituciones financieras son las únicas que muestran un descenso en el endeudamiento a largo entre 1997 y 2003 (7,14%).

3.1.6.3. COSTE DEL EXIGIBLE

Por último vamos a analizar si las empresas, independientemente de la naturaleza de su accionariado, cuentan con similares costes financieros o si, por el contrario, este coste es diferente según quién esté detrás del control de las empresas.

Análisis global

En 2003 (figura 36), el coste medio del exigible en las empresas españolas era del 4,33%, algo superior al del comienzo del período objeto de análisis (4,24% en 1997), pero mayor que el alcanzado en 2001, año en el que el coste medio presentaba un valor inferior al de 1997 (4,08%).

En la CAPV, el coste medio de exigible se sitúa, en 2003, en el 2,77%, claramente muy por debajo del promedio español (4,33%). Además, frente al incremento del caso español –y más acorde con el contexto de caída de tipos de interés–, el coste ha descendido de forma importante entre 1997 y 2003 –1,26 puntos porcentuales– (cuadro 17).

En cuanto a las empresas comunes a los años analizados (figura 37 y cuadro 18), el coste financiero de éstas es inferior al del total antes analizado: persisten, en el caso de las españolas, valores superiores a los de las vascas (3,54% frente a 2,01%). La evolución entre 1997 y 2003 es, en ambos colectivos, de descenso (del 3,87% al 3,54% en España, aunque pasando por un 2,86% en 2001, y del 3,45% al 2,01% en la CAPV).

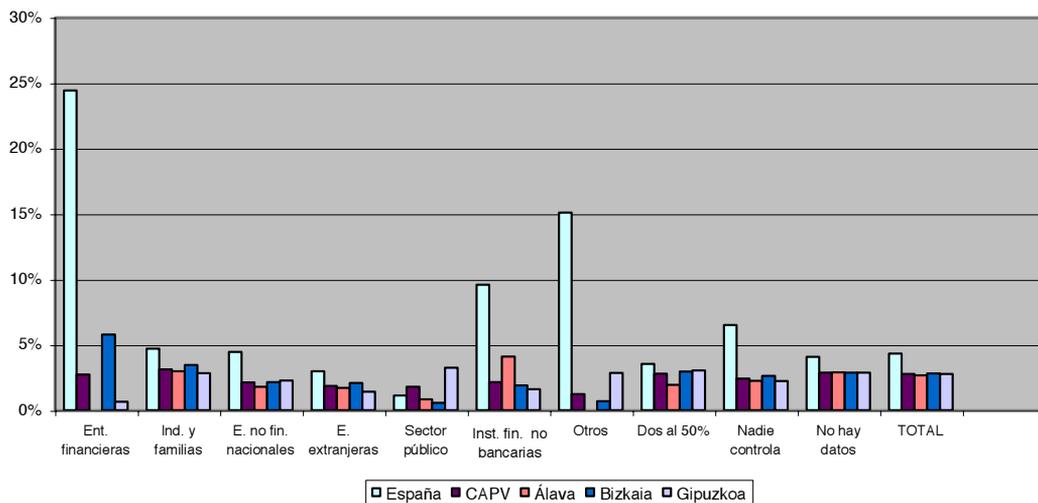
Análisis según naturaleza del accionista mayoritario

Contando nuevamente con el total de empresas analizadas por año, las examinamos una vez clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario.

Así, en el caso de España, destacan las empresas con el sector público como accionista mayoritario con los costes financieros más bajos los tres años analizados (1,57%, 1,56% y 1,12%), las que tienen a entidades financieras por ser las que más incrementan sus costes entre 1997 y 2003 (22,4%) y las controladas por sector público y dos accionistas al 50% por ser las únicas con costes decrecientes (0,45% y 0,95%, respectivamente).

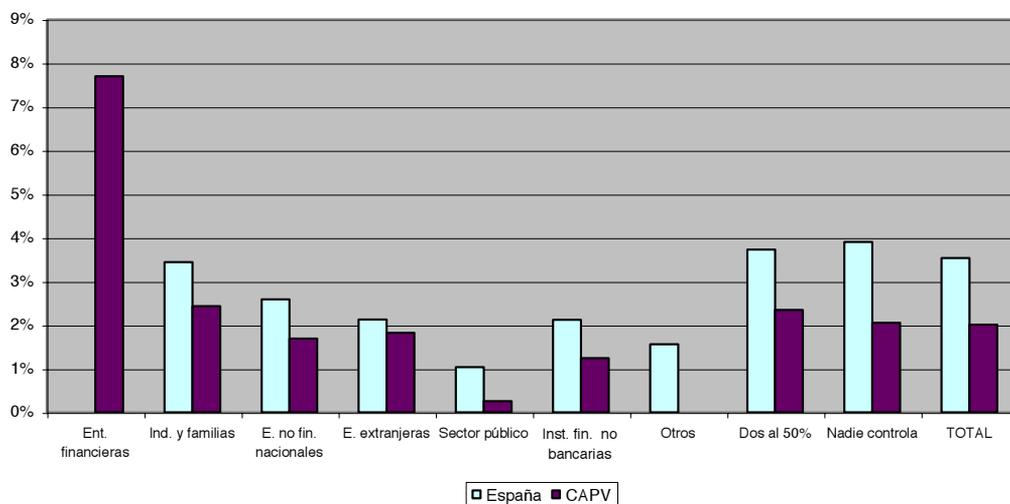
En la CAPV, contrariamente al caso de España en su totalidad, las empresas bajo la tutela del sector público, así como de otros inversores, son las únicas que incrementan sus costes (0,98% y 1,22%, respectivamente), si bien presentan los menores costes (las primeras en 2001, 0,66%, y las segundas en 1997 y 2003, 0% y 1,22%). Las empresas controladas por entidades financieras son las que más reducen sus costes financieros en estos años (6,37%), y ceden su puesto de empresas con mayores costes financieros de 1997 (9,1%) a las empresas en manos de individuos y familias (3,64% en 2001 y 3,11% en 2003).

Figura 36. Coste financiero de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Figura 37. Coste financiero de las empresas comunes a los tres años según la naturaleza del accionista mayoritario en 2003



Fuente: elaboración propia.

Para concluir este apartado, analizamos el colectivo de empresas común a los años estudiados (figura 37 y cuadro 18).

En España, las empresas con menores costes financieros siguen siendo las que están en manos del sector público (1,54%, 1,02% y 1,04%), mientras que no hay un grupo que se incline por mantener sistemáticamente los mayores costes: durante el periodo estudiado, sólo las empresas gobernadas por las entidades financieras, hasta alcanzar un valor bastante anómalo (54,09%, del 1,83% al 55,92%).

En la CAPV, también las empresas en manos de entidades financieras son las únicas que incrementan sus costes, aunque a valores algo razonables (del 6,99% al 7,70%), y las gobernadas por el sector público, las de menores costes (0,66%, 0,73% y 0,25%). El mayor descenso en los costes lo presentan las empresas con dos accionistas al 50% (2,38%).

Por último, y al igual que sucedía en el apartado anterior, para facilitar la comparación entre los diferentes ámbitos geográficos estudiados, presentamos dos cuadros resumen (cuadro 19 sobre el total de empresas analizadas cada año y cuadro 20 sobre las empresas comunes a los años de considerados en el estudio) con los aspectos más destacados respecto a la evolución de la estructura financiera de las empresas según la naturaleza del accionista mayoritario.

Cuadro 17. Variación de la estructura de capital de las empresas entre 1997 y 2003

Accionista mayoritario	Ratio de endeudamiento		Endeudamiento a LP (%)		Coste financiero (%)	
	España	CAPV	España	CAPV	España	CAPV
Ent. financieras	2,61	-0,52	3,70	-2,90	22,4	-6,37
Ind. y familias	2,62	0,30	7,50	7,62	0,27	-1,04
E. no fin. nacionales	1,07	0,53	6,92	5,54	1,31	-0,78
E. extranjeras	0,41	0,34	6,41	7,49	0,01	-1,15
Sector público	1,80	0,57	7,11	9,81	-0,45	0,98
Inst. fin. no bancarias	-0,80	-1,73	5,53	-0,54	7,01	-0,48
Otros	2,17	2,89	4,76	31,80	12,07	1,22
Dos al 50%	0,50	0,44	6,93	7,01	-0,85	-1,55
Nadie controla	0,48	-0,12	7,56	6,77	2,43	-1,37
TOTAL	1,27	0,61	8,62	8,0	0,09	-1,26

Cuadro 18. Variación de la estructura de capital de las empresas comunes a 1997, 2001 y 2003

Accionista mayoritario	Ratio de endeudamiento		Endeudamiento a LP (%)		Coste financiero (%)	
	España	CAPV	España	CAPV	España	CAPV
Ent. financieras	2,17	5,76	2,54	1,56	54,09	0,71
Ind. y familias	-1,47	-1,49	4,64	4,06	-0,87	-1,40
E. no fin. nacionales	-0,50	-0,38	3,94	3,60	-0,55	-0,96
E. extranjeras	-1,07	-0,55	3,49	3,32	-0,85	-1,08
Sector público	1,92	0,50	11,96	16,47	-0,50	-0,41
Inst. fin. no bancarias	-1,05	-2,18	5,94	-7,14	-0,18	-1,24
Otros	0,67	-1,48	8,90	0,00	-1,41	0,00
Dos al 50%	-2,32	-0,86	5,07	3,79	-0,66	-2,38
Nadie controla	-0,87	-0,38	5,67	5,70	-0,19	-1,74
TOTAL	-1,11	-0,61	4,76	4,32	-0,33	-1,45

Cuadro 19. Cuadro resumen. Estructura de capital y naturaleza del accionista mayoritario entre 1997 y 2003

Accionistas mayoritarios de empresas con	España			CAPV		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Mayor endeudamiento	D. 50%	I y F	I y F	D. 50%	D. 50%	SP
Menor endeudamiento	Otros	Otros	IF	Otros	EF	IF
Mayor incremento de end.		I y F			Otros	
Mayor caída del end.		I F			I F	
Mayor end. a largo (EL)	SP	SP	SP	I y F	SP	Otros
Menor end. a largo (EL)	EF	EF	EF	Otros	Otros	EF
Mayor incremento de EL		Nadie controla			Otros	
Mayor caída del EL		Ninguno cae			EF	
Mayor coste financiero (CF)	I y F	Nad. con	EF	EF	I y F	I y F
Menor coste financiero (CF)	SP	SP	SP	Otros	SP	Otros
Mayor incremento del CF		EF			Otros	
Mayor caída del CF		D. 50%			EF	

Cuadro 20. Cuadro resumen. Estructura de capital y naturaleza del accionista mayoritario empresas comunes de 1997, 2001 y 2003

Accionistas mayoritarios de empresas con	España			CAPV		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Mayor endeudamiento	D. 50%	SP	SP	SP	SP	EF
Menor endeudamiento	Otros	Otros	Otros	EF	EF	IF
Mayor incremento de end.		EF			EF	
Mayor caída del end.		D.50%			IF	
Mayor end. a largo (EL)	SP	SP	SP	IF	I y F	SP
Menor end. a largo (EL)	EF	EEx	EF	EF y Ot	IF	EF
Mayor incremento de EL		SP			SP	
Mayor caída del EL		Ninguno cae			Sólo cae IF	
Mayor coste financiero (CF)	D. 50%	I y F	EF	EF	EF	EF
Menor coste financiero (CF)	SP	SP	SP	Otros	SP	SP
Mayor incremento del CF		Sólo sube EF			Sólo sube EF	
Mayor caída del CF		Otros			D. 50%	

3.1.7. Estructura del accionariado e internacionalización

En este apartado analizamos si existe algún tipo de relación entre la internacionalización de la empresa y la estructura del accionariado:

- La internacionalización de la empresa la asociamos exclusivamente al hecho de que ésta exporte y/o importe productos y servicios del exterior.
- La estructura del accionariado, a la naturaleza del accionista mayoritario, tal y como hemos considerado en los apartados anteriores.

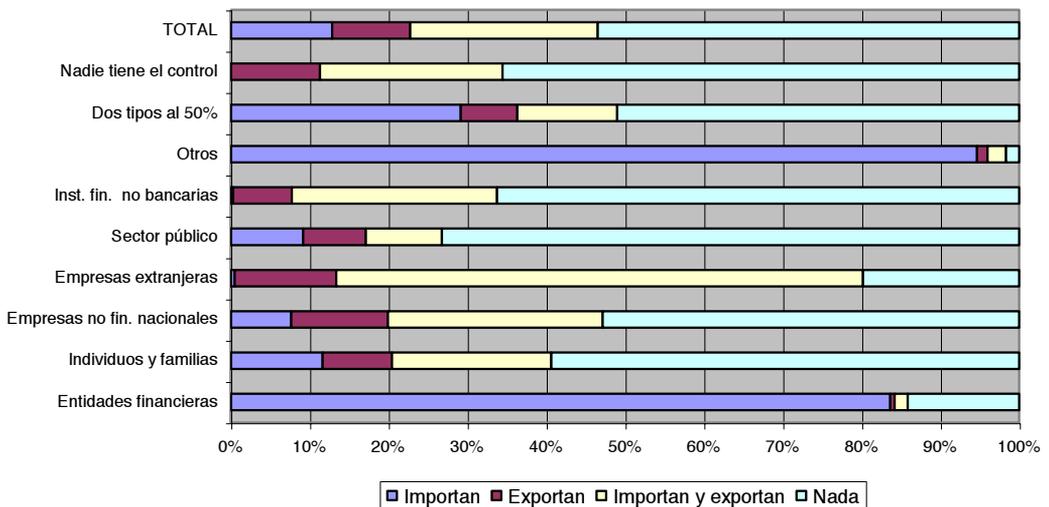
En lo relativo a la evolución en el tiempo, comparamos la evolución del porcentaje de empresas exportadoras e importadoras en el total de empresas de cada año, con la de las empresas comunes a los cuatro años objeto de estudio²².

Comenzaremos por las empresas españolas (figura 38), que presentan, en términos generales, un fuerte descenso del número de empresas con operaciones de exportación y/o importación entre 1997 y 2006 (del 20,9% al 5,9% en el caso de la exportación, y del 22,7% al 6,9%, en el de la importación), debido, en gran medida, a la importante ampliación de la base de datos que se produjo entre 2001 y 2003 y que dio acceso a empresas nuevas y/o de menor tamaño.

En 2006, las empresas bajo el gobierno de compañías extranjeras son las que exportan y/o importan en mayor medida (45,9%), seguidas de aquéllas en manos de otros inversores (25,6%) e instituciones financieras no bancarias (19,1%). Entre las que menor actividad exterior muestran, destacan las empresas bajo la dirección de entidades financieras (4,2%), tras ellas las controladas por el sector público (9,8%) e individuos y familias (11,1%).

En el grupo de empresas común a todos los años analizados –empresas con más años de existencia y/o mayor tamaño–, los porcentajes, exceptuando las empresas controladas por el sector público y entidades financieras, que sufren un cierto descenso (del 28,4% al 26,8% y del 14,5% al 13,4%, respectivamente), además de superiores, se mantienen o aumentan hasta algo más de 7 puntos porcentuales a lo largo de estos años (en promedio pasan del 41,8% al 46,5%). Así, en este grupo, las gobernadas por empresas extranjeras (84%) y otros inversores (70,6%) son las que mayor actividad exterior presentan en 2006, mientras las gobernadas por entidades financieras (13,4%) y sector público (21,9%), las que menor. Las mayores variaciones se observan en el grupo en manos de otros inversores (pasan del 63% al 70,6%) y empresas extranjeras (pasan del 76,8% al 84%).

Figura 38. Internacionalización de las empresas españolas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2006



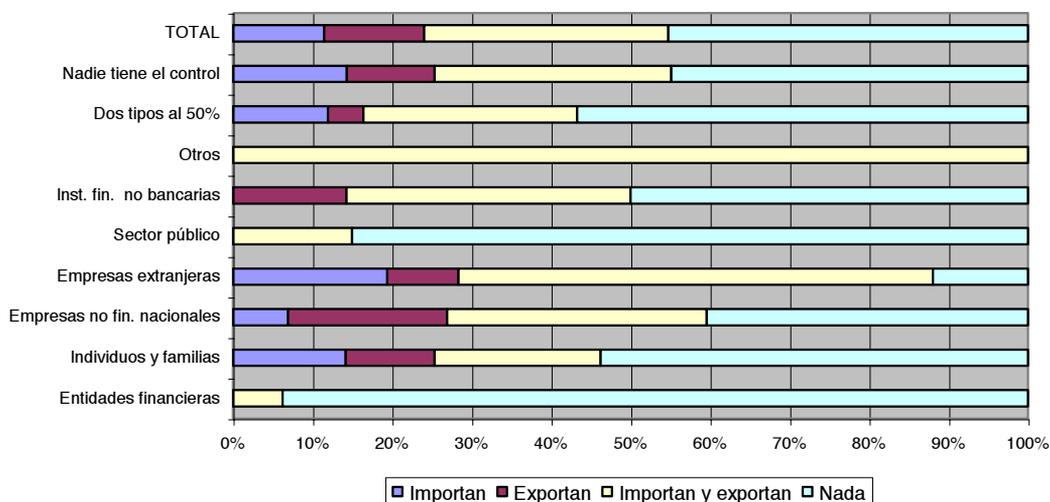
Fuente: elaboración propia.

²² Para más información consultar los cuadros del anexo 11.

En la CAPV (figura 39), los porcentajes de empresas exportadoras y/o importadoras son superiores a los españoles, pero, al igual que en estas últimas, han ido disminuyendo a lo largo de estos años (del 29,2% al 13,1%). Por grupos según la naturaleza del accionista mayoritario, las empresas vascas en manos de entidades financieras (1,5% frente a 4,2% en 2006, por ejemplo) y sector público (6,8% frente a 9,8% en 2006, por ejemplo) son las únicas que muestran porcentajes inferiores a las correspondientes españolas destacan, por lo contrario, las gobernadas por empresas extranjeras (69,9% frente a 45,9% en 2006) y otros inversores (58,3% frente a 25,6%).

En el grupo de empresas común a los cuatro años, los porcentajes de empresas exportadoras y/o importadoras son superiores a los españoles, si bien siguen la misma tendencia alcista y valores superiores al grupo compuesto por todas las empresas analizadas cada año (el promedio aumenta del 48,17% al 54,78%). Por tipo de accionista, también en la CAPV las empresas en manos de entidades financieras y sector público muestran tendencia bajista en lugar de alcista (del 14,29% al 6,25% y del 19,05% al 15%, respectivamente), si bien, en este caso, a éstas se unen las empresas en manos de instituciones financieras no bancarias (del 64,29% al 50%). El mayor incremento se observa en las empresas en manos de empresas no financieras nacionales (del 43,66% al 59,59%), que se sitúan, en 2006, como las terceras con mayor actividad internacional tras las de otros inversores (100%) y empresas extranjeras (88,06%).

Figura 39. Internacionalización de las empresas vascas según la naturaleza del accionista mayoritario en 2006



Fuente: elaboración propia.

3.2. Grado de concentración de la propiedad

En este apartado analizaremos el grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas. Para ello, en primer lugar, ofreceremos una descripción general del grado de concentración existente en el año 2006 para, a continuación, describir la evolución que ha seguido esta variable entre 1997 y 2006. Con el fin de valorar este aspecto dentro del con-

texto internacional también ofreceremos una comparación de la realidad española con la existente en otros países. Asimismo, observaremos las diferencias que existen en el grado de concentración de las empresas según su sector de actividad, su tamaño y la naturaleza del accionista que controla la sociedad. Finalmente, trataremos de determinar si existe alguna relación entre el grado de concentración de la propiedad y los resultados empresariales, la estructura del capital o el grado de internacionalización de las empresas españolas.

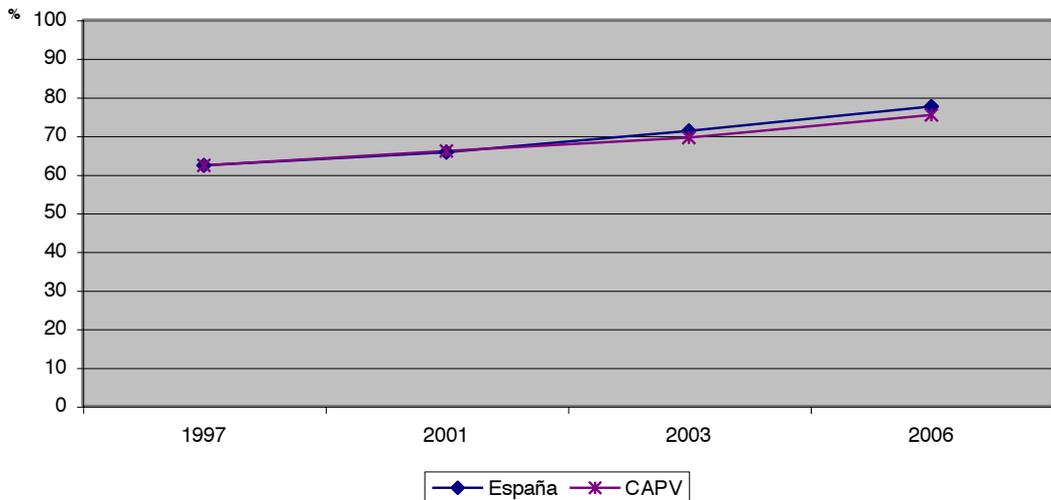
3.2.1. Grado de concentración de la propiedad en las empresas

En este apartado se recoge la realidad de 194.571 empresas españolas y 8.629 empresas vascas, que son las empresas que, en la base de datos SABI, disponen de información sobre el accionariado en el año 2006.

El grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas y vascas es muy elevado. En promedio, en el año 2006, el accionista principal de las empresas españolas mantiene una participación accionarial media del 77,5%, que le otorga el control mayoritario sobre la empresa participada. Esta elevada concentración de la propiedad se observa también en las empresas de la CAPV, 75,3%.

Si atendemos a la evolución que ha mostrado la participación media del accionista principal entre el año 1997 y el 2006, observamos que el grado de concentración accionarial ha aumentado progresivamente en esta última década (ver figura 40).

Figura 40. Evolución de la participación media del accionista principal entre 1997 y 2006



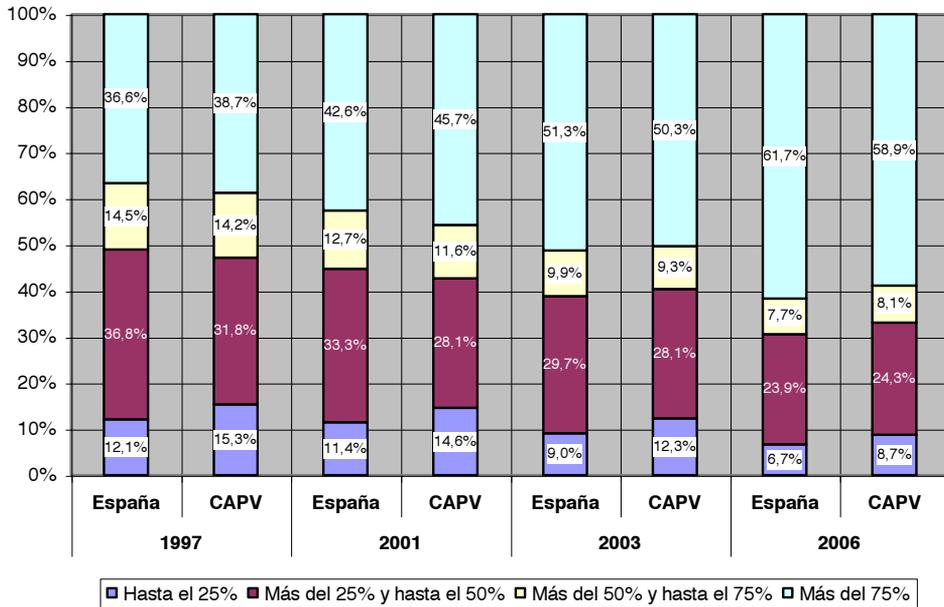
Fuente: elaboración propia.

En las empresas españolas, la participación accionarial media del primer accionista aumenta del 62,3% en 1997 al 77,5% en el año 2006; su evolución es muy similar en el conjunto de las empresas vascas, donde esta participación media aumenta del 62,3% en 1997 al 75,3% en 2006.

Agrupando las empresas en función del porcentaje de participación en el capital que posee el accionista principal y diferenciando cuatro tramos de concentración accionarial (1. El

principal accionista posee una participación igual o inferior al 25% del capital; 2. Posee una participación superior al 25% y hasta el 50%; 3. Posee una participación superior al 50% y hasta el 75%; 4. Posee una participación superior al 75%), podemos observar la distribución de las empresas entre estos tramos a lo largo del periodo temporal considerado. En la figura 41 mostramos una comparativa de esta evolución para el conjunto de las empresas españolas y vascas.

Figura 41. Distribución de las empresas españolas y vascas por tramos de concentración accionarial, entre 1997 y 2006



Fuente: elaboración propia.

Al analizar estos datos resultan llamativos los siguientes aspectos:

- En primer lugar, se vuelve a confirmar que el grado de concentración de la propiedad es muy elevado en las empresas españolas y vascas, y que dicha concentración ha ido aumentando entre 1997 y 2006. En 1997, el accionista principal mantiene participaciones superiores al 50% en algo más de la mitad de las empresas españolas y vascas, con lo que llega a controlar su destino. En el año 2006, ese porcentaje se eleva al 69,4% en el caso de las empresas españolas y al 67% en el de las vascas.
- También es destacable que, cuando un accionista adquiere una participación mayoritaria en una sociedad, en la mayor parte de los casos lo hace mediante participaciones superiores al 75%. Basta observar que, en 2006, en el 61,7% de las empresas españolas su primer accionista posee más del 75% del capital social, cuando ese porcentaje era del 36,6% en el año 1997. Algo similar sucede en el caso de las empresas vascas. Asimismo, cuando dicha participación no es mayoritaria, en la mayoría de los casos la participación del primer accionista es superior al 25%, y son escasas las empresas en las que dicho accionista posee una participación igual o inferior al 25%.

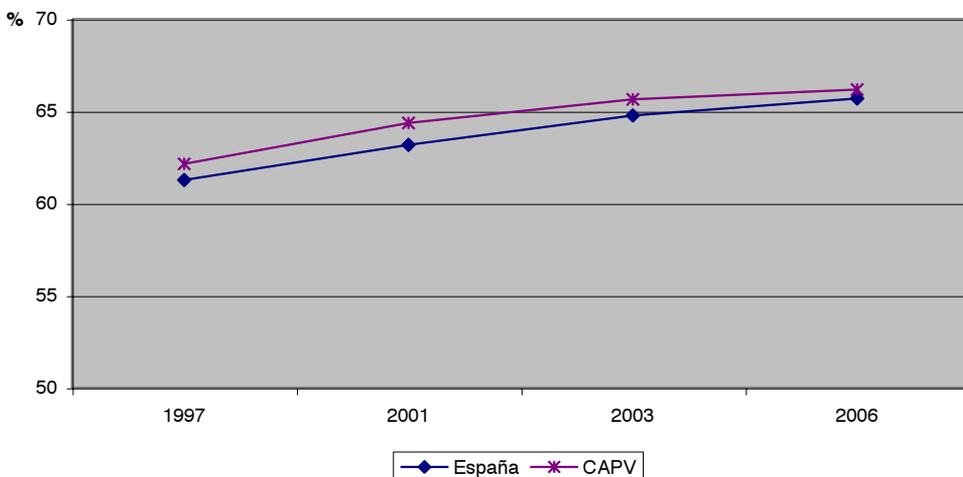
Vemos, por lo tanto, que entre 1997 y 2006 aumenta la proporción de empresas en las que el accionista mayoritario posee más del 75% del capital y disminuye sustancialmente la proporción de empresas en las que dicho accionista no posee una participación mayoritaria; no se observan diferencias significativas entre la realidad de las empresas españolas y las vascas²³.

No obstante, al interpretar estos resultados no debemos perder de vista que el número de empresas considerado en cada uno de los años analizados ha ido aumentando a lo largo del tiempo, tanto en España como en la CAPV. Por ello, puede surgir la duda de si el incremento en la concentración de la propiedad observado en nuestros datos entre 1997 y 2006 se debe a que realmente se está produciendo dicho proceso de concentración en las empresas españolas y vascas, o a que en los sucesivos años se han ido incorporando a la base de datos SABI empresas de menor tamaño, caracterizadas por su elevada concentración de la propiedad. Para despejar esta incógnita hemos identificado un conjunto de 20.009 empresas españolas que ofrecen datos de su estructura accionarial para los cuatro años analizados y hemos analizado su evolución entre 1997 y 2006 (de éstas, 845 son vascas).

El nivel de concentración de la propiedad en manos del accionista principal es elevado tanto en las empresas españolas como en las vascas (65,7% y 66,2%, respectivamente en 2006).

Si atendemos a la evolución que ha experimentado esta variable entre 1997 y 2006 en el mismo colectivo de empresas, en la figura 42 podemos ver que el grado de concentración de la propiedad ha ido aumentando año tras año en todos los ámbitos geográficos²⁴.

Figura 42. Evolución de la participación media del accionista principal entre 1997 y 2006, en el colectivo de empresas seleccionado



Fuente: elaboración propia.

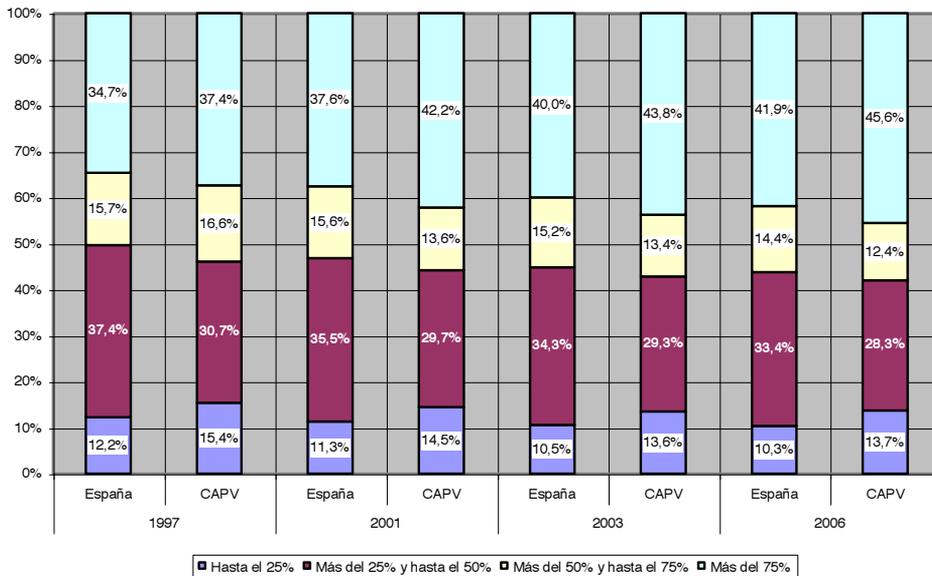
²³ En el anexo 12 ofrecemos datos detallados para cada una de las tres provincias vascas y en ellos tampoco se observan diferencias significativas entre las tres provincias.

²⁴ Para más detalles véase la tabla 12.7 del anexo.

En el conjunto de empresas españolas la participación media del primer accionista pasa del 61,3% en 1997 al 65,7% en el 2006, al igual que en el conjunto de las vascas, donde este porcentaje medio pasa del 62,1% en 1997 al 66,2% en 2006. En las provincias vascas se observa esta misma tendencia.

Si realizamos una radiografía del grado de concentración de la propiedad en este grupo de 20.009 empresas agrupándolas por tramos de concentración elaborados a partir de la participación del accionista principal, podemos obtener otra buena imagen de la evolución que ha experimentado el grado de concentración de la propiedad en los últimos años (ver figura 43). En 1997 el accionista principal tiene el control mayoritario en el 50,4% de las empresas españolas y en el 54% de las vascas, y dichos porcentajes van aumentando progresivamente hasta que en 2006 pasan a ser del 56,3% y del 58% respectivamente. En la CAPV, y desglosando el análisis por provincias, vuelve a ponerse de manifiesto que son las empresas guipuzcoanas las que tienen un menor grado de concentración de la propiedad, ya que en 1997 la proporción de empresas en las que el accionista principal tiene el control de la sociedad es del 45,5%, y en 2006 ese porcentaje aumenta al 54,6%.

Figura 43. Distribución de un mismo colectivo de empresas españolas y vascas por tramos de concentración accionarial, entre 1997 y 2006



Fuente: elaboración propia.

Se confirma, por lo tanto, que el grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas y vascas ha ido aumentando progresivamente entre 1997 y 2006. Asimismo, se observa que los accionistas mayoritarios adquieren participaciones accionariales cada vez mayores a la hora de hacerse con el control de las sociedades participadas, ya que la proporción de empresas incluidas en el tramo de concentración más elevado (el primer accionista posee más del 75% del capital) aumenta significativamente en todas las zonas geográficas a lo largo de la década analizada.

Para valorar adecuadamente el grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas y vascas, es conveniente comparar esta realidad con la existente en otros países

Europeos. Con este fin, hemos utilizado la base de datos AMADEUS del año 2006 para ofrecer una aproximación al grado de concentración de la propiedad en las empresas europeas a través de la misma variable que hemos utilizado hasta ahora: la participación accionarial del mayor accionista. En este análisis comparativo hemos considerado más de 3,8 millones de empresas europeas en las que, por término medio, contábamos con datos relativos a más del 75% de su estructura accionarial. Aunque estos datos no nos garantizan una descripción exacta de la realidad, ya que la muestra de empresas considerada puede mostrar sesgos de diferente naturaleza, sí creemos que pueden ofrecernos una imagen aproximada del grado de concentración de la propiedad en las empresas de distintos países europeos. Algunos países han sido excluidos del análisis, bien porque el número de empresas incluido en la base de datos era muy reducido (es el caso de Mónaco, Bosnia, Malta, Liechtenstein o Eslovenia), o bien porque la cobertura media de los datos del accionariado disponibles en la base de datos era muy reducida (como por ejemplo, en Islandia o Chipre).

En el cuadro 21 mostramos la participación accionarial media controlada por el principal accionista de las empresas de distintos países europeos, su desviación típica y el número de empresas consideradas en el estudio de cada uno de los países.

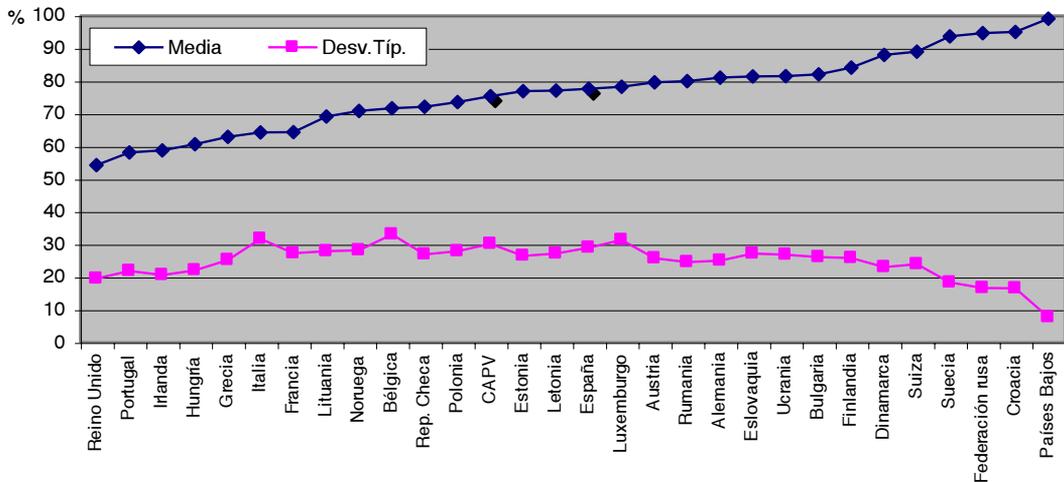
Cuadro 21. Participación accionarial del principal accionista en las empresas europeas en el año 2006

Área geográfica	Media	Desv. típ.	N.º de empresas
Alemania	81,0	25,0	812.530
Austria	79,6	25,7	76.995
Bélgica	71,6	33,0	35.030
Bulgaria	81,9	26,0	102.189
CAPV	75,3	30,1	8.629
Croacia	94,9	16,5	7.543
Dinamarca	87,9	23,0	76.389
Eslovaquia	81,3	27,1	144
España	77,5	28,9	194.571
Estonia	76,9	26,4	5.821
Federación Rusa	94,6	16,6	358.788
Finlandia	84,1	25,8	6.768
Francia	64,3	27,2	286.406
Grecia	62,8	25,2	22.032
Hungría	60,6	22,0	22.388
Irlanda	58,7	20,6	76073
Italia	64,2	31,7	24.289
Letonia	77,0	27,1	4.075
Lituania	69,1	27,8	3.164
Luxemburgo	78,2	31,3	197
Noruega	70,8	28,1	154.731
Países Bajos	99,0	7,7	138.816
Polonia	73,5	27,9	17.734
Portugal	58,1	21,9	72.174
Reino Unido	54,2	19,4	869.281
Rep. Checa	72,1	26,9	8.745
Rumania	79,9	24,6	439.027
Suecia	93,6	18,3	45.742
Suiza	88,9	23,9	5.161
Ucrania	81,4	26,8	20.152
Total	73,7	27,0	3.819.511

Fuente: elaboración propia.

Para facilitar la lectura de estos datos, en la figura 44 mostramos los diferentes países europeos ordenados, de menos a más, según el grado de concentración de la propiedad existente en sus empresas, e indicamos en cada caso la participación accionarial media en manos del principal accionista, junto a su desviación típica.

Figura 44. Concentración de la propiedad en manos del accionista principal de las empresas europeas, 2006



Fuente: elaboración propia.

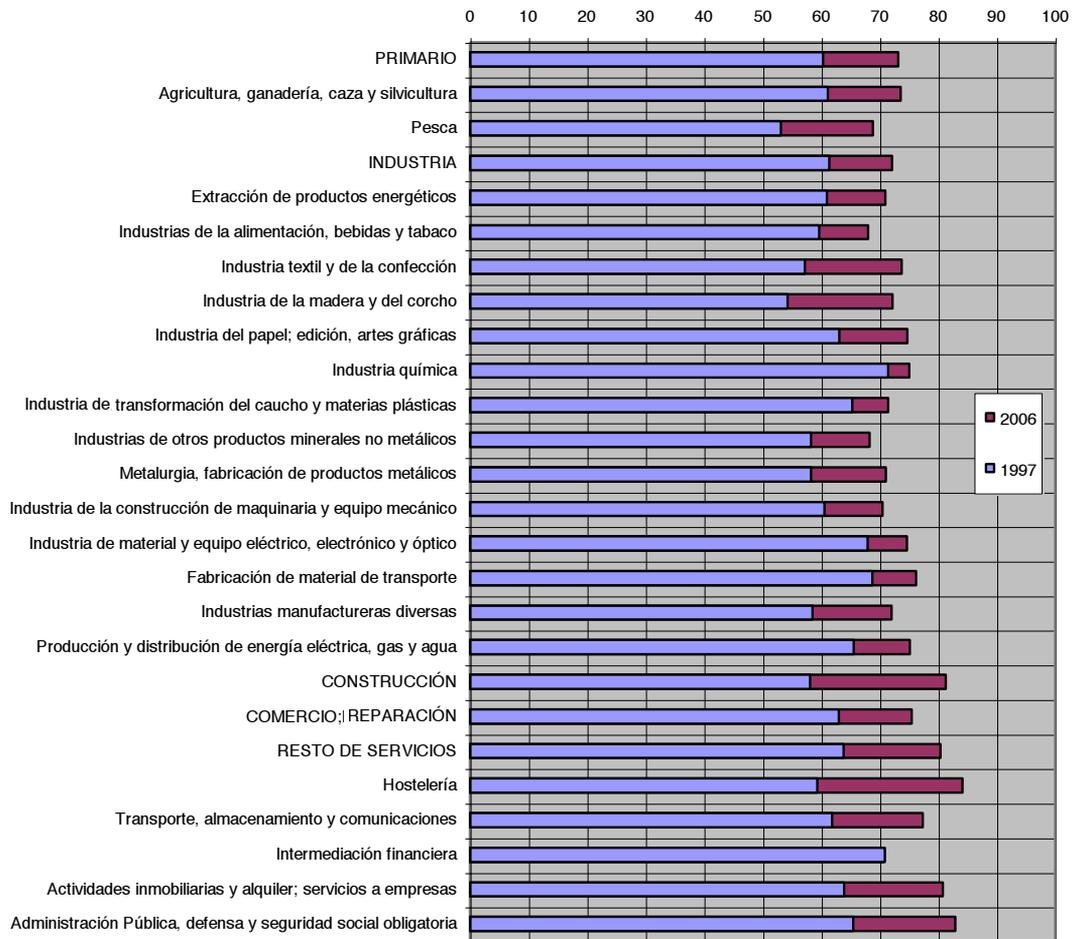
Existen notables diferencias entre países en el grado de concentración de la propiedad de sus empresas. Países como el Reino Unido, Portugal e Irlanda muestran los menores niveles de concentración con participaciones medias de sus accionistas principales comprendidas entre el 54% y el 59%. En el otro extremo se hallan las empresas de los Países Bajos, Croacia, la Federación Rusa o Suecia, en las que los accionistas mayoritarios controlan, por término medio, más del 90% del capital. Además, observamos que la dispersión en torno a la media presenta sus menores valores en los dos extremos: en los países con menores niveles de concentración y en aquéllos donde dicha concentración es mayor. Como puede apreciarse, las empresas españolas y las vascas tienen un grado de concentración accionarial intermedio (en torno al 75-77% del capital) dentro del amplio abanico de países europeos que hemos analizado. Nos hallamos, por lo tanto, más próximos al modelo continental, del que son ejemplos paradigmáticos países como Alemania o los Países Bajos, que al modelo anglosajón, cuyo más claro ejemplo es el Reino Unido.

3.2.2. Concentración de la propiedad por sectores de actividad

En este apartado estudiaremos las diferencias existentes en el grado de concentración de la propiedad de empresas pertenecientes a distintos sectores de actividad. Para ello nos centraremos en el conjunto de empresas que disponen de información sobre su accionariado e informan sobre su sector de actividad en la base de datos SABI. Así, para el año 1997 analizaremos la realidad de 38.546 empresas españolas, de las cuales 1.402 empresas serán de la CAPV.

En la figura 45 podemos ver la evolución de la participación media en el capital del accionista principal de las empresas españolas entre 1997 y 2006.

Figura 45. Participación accionarial media del primer accionista en las empresas españolas, por sectores de actividad



Fuente: elaboración propia.

En 1997 los principales accionistas mantienen participaciones accionariales medias superiores al 50%, que les otorgan el control de la sociedad participada, en todos los sectores de actividad. En ese año, los sectores de actividad en los que existe un mayor grado de concentración de la propiedad son principalmente del sector industrial: la industria química (71,5%), la fabricación de material de transporte (68,8%), la industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico (68%) y las empresas de producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua (65,6%). También en el sector servicios se observa una elevada concentración de la propiedad en las empresas de intermediación financiera (71%). Por otro lado, las empresas que muestran una propiedad menos concentrada pertenecen al sector de la pes-

ca (53,2%), la industria de la madera y del corcho (54,3%), la industria textil y de la confección (57,3%) y el sector de la construcción (58,2%).

Sin embargo, en diez años, este escenario experimenta un cambio importante. Entre 1997 y 2006 en todos los sectores de actividad, salvo en el de la intermediación financiera, que apenas sufre variación, se produce un notable incremento en el grado de concentración de la propiedad en manos de un único accionista. El incremento más importante se produce en el sector de la construcción, donde la participación media aumenta, en promedio, 23 puntos porcentuales, pasando del 58,2% en 1997 al 81,3% en 2006, y en el servicios, donde destacan por este hecho las empresas dedicadas a la hostelería (en las que la participación media pasa del 59,4% al 84,2%, aumentando un 24,8% entre 1997 y 2006), las que desarrollan actividades inmobiliarias, de alquiler y de servicios a empresas (del 64% al 80,8% aumentando un 16,8%) y las empresas de transporte, almacenamiento y comunicaciones (del 61,9% al 77,4%, aumentando un 15,5%).

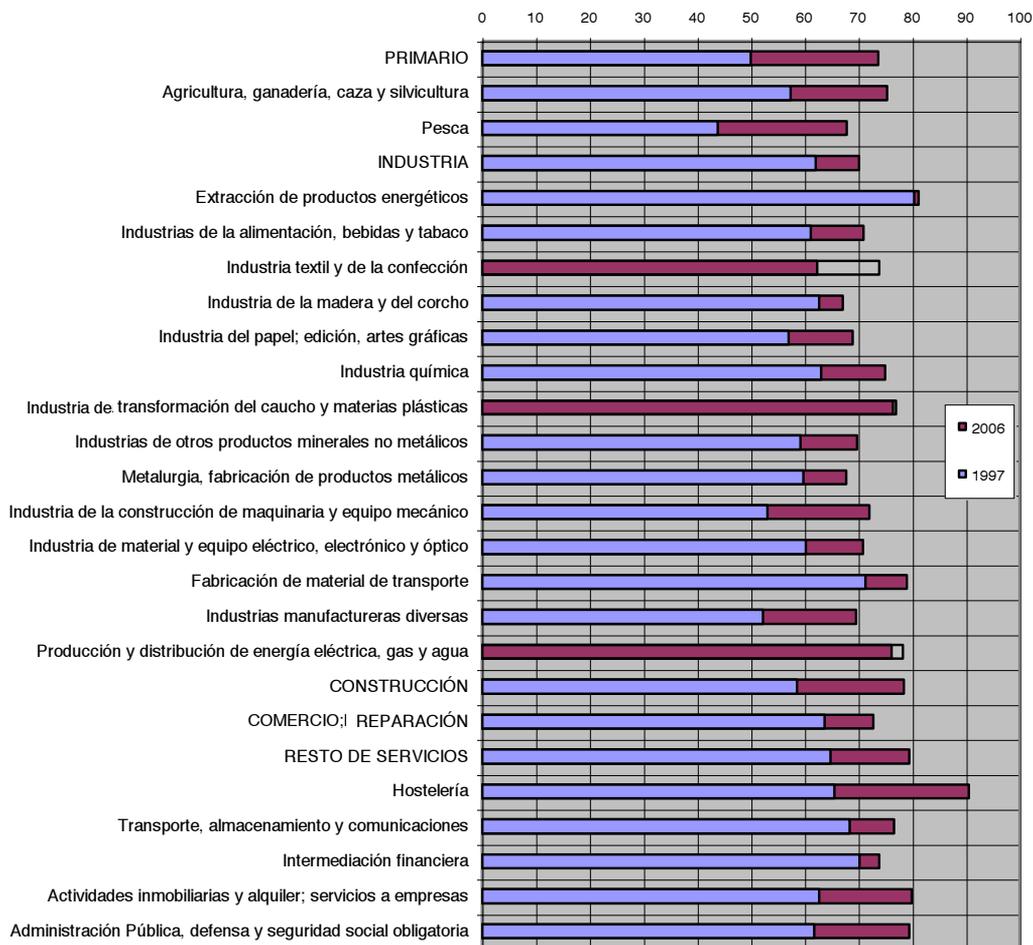
Aunque en el sector industrial el incremento del grado de concentración de la propiedad es algo más moderado (el promedio aumenta casi un 11%) que en el de servicios y en la construcción, se observan diferencias importantes de unos sectores industriales a otros. Por un parte, se produce un proceso de concentración más intenso precisamente en aquellas industrias que en 1997 mostraban un grado de concentración de la propiedad más reducido, como son la industria de la madera y del corcho (aumenta casi un 18%), la industria textil y de la confección (el 16,5%), las industrias manufactureras (el 13,5%) y las empresas de metalurgia (el 12,8%). En cambio, otros sectores industriales que en 1997 partían de un grado de concentración más elevado, experimentan un incremento de dicha concentración mucho más suave. Tal es el caso de la industria química (aumenta un 3,7%), la industria de transformación del caucho y materias plásticas (un 6,1%) y la industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico.

Finalmente, en el sector del comercio y reparaciones, que junto a las empresas de servicios muestra los niveles más elevados de concentración en 1997, y en el primario también se producen importantes incrementos en el grado de concentración de la propiedad (del 12,5% y del 12,8% respectivamente) en el período analizado.

Todas estas variaciones dan lugar a un nuevo escenario en el que la propiedad de las empresas españolas en el año 2006 está aún más concentrada que en 1997. Si hace diez años las empresas con la propiedad más concentrada se hallaban en el sector servicios y el comercio, en 2006 hallamos a las más concentradas en el de construcción y los servicios, aunque también en los restantes sectores de actividad se observan elevados niveles de concentración.

En el caso de las empresas vascas (ver figura 46), en 1997 la situación es muy similar a la que hemos descrito para el conjunto de las empresas españolas. Salvo en el sector pesquero, en todos los demás el accionista principal mantiene, en promedio, participaciones accionariales superiores al 50% que le otorgan el control de la sociedad. En el sector industrial, en la construcción, en el comercio y en los servicios, las empresas presentan un grado de la concentración de la propiedad muy similar al de las españolas. Tan sólo en el sector primario se observa un grado de concentración algo inferior en las empresas vascas frente al conjunto de las españolas.

Figura 46. Participación accionarial media del primer accionista en las empresas vascas, por sectores de actividad

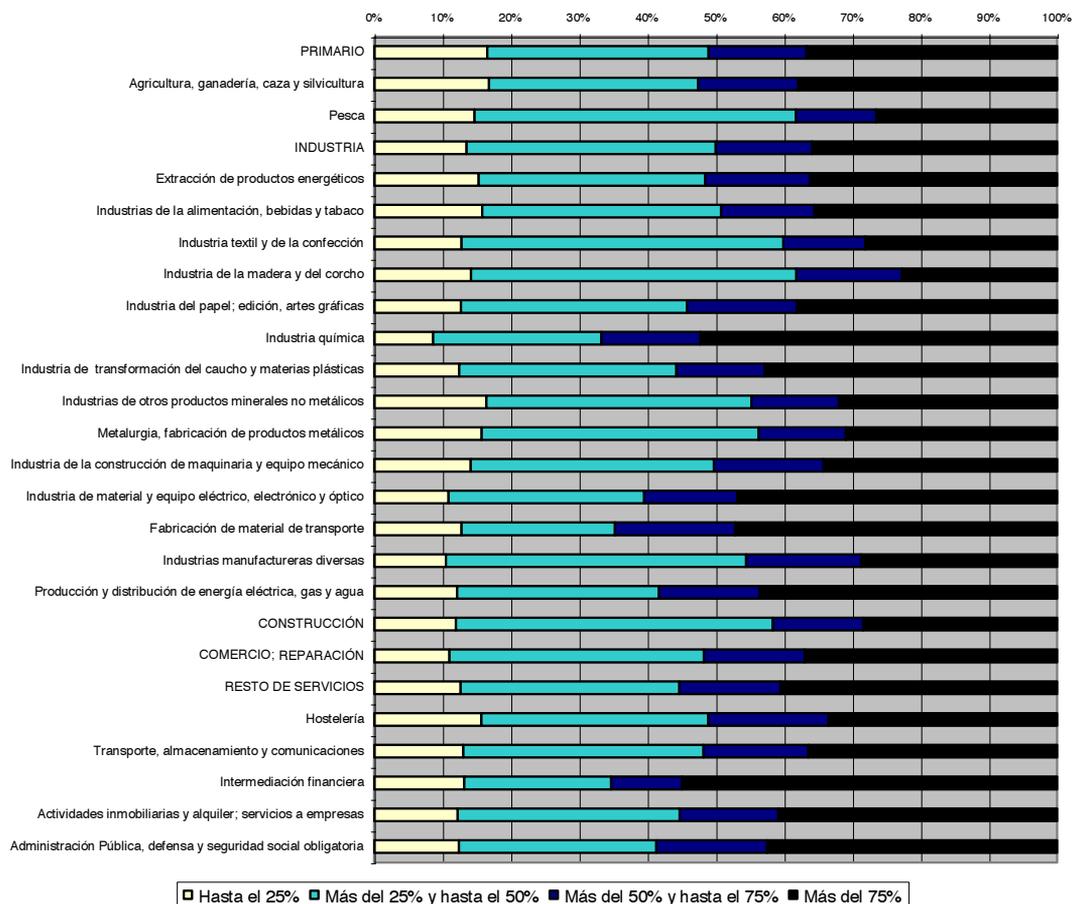


Fuente: elaboración propia.

En el año 2006, al igual que sucedía en las empresas españolas, se produce un notable incremento en el grado de concentración de la propiedad de las empresas vascas, aunque con algo menos de intensidad que en España. En todos los sectores de actividad de la CAPV, salvo en la industria textil y de la confección, en las empresas de transformación del caucho y materias plásticas, y las productoras y distribuidoras de energía, gas y agua, aumenta la participación accionarial media en manos del primer accionista. También en este caso, los incrementos más notables se producen en el sector de la construcción, en determinadas empresas de servicios (como la hostelería o las empresas que desarrollan actividades inmobiliarias y de servicios a empresa) y en algunos sectores industriales, como el de la construcción de maquinaria y equipo mecánico o las empresas manufactureras.

Si analizamos la distribución de las empresas españolas entre los cuatro tramos de concentración que hemos distinguido, obtenemos el resultado que se muestra en la figura 47 para el año 1997 y en la figura 48 para el año 2006.

Figura 47. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997

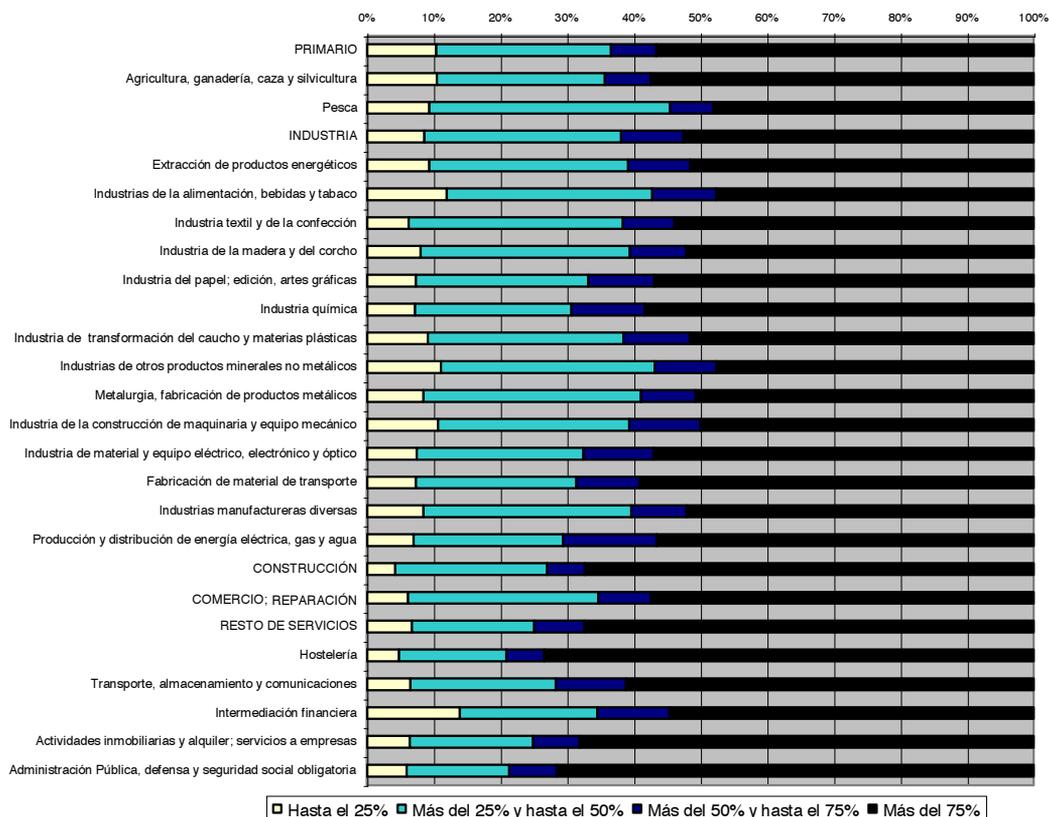


Fuente: elaboración propia.

En 1997, a primera vista se observa que los tramos que aglutinan a un mayor número de empresas son el segundo y el cuarto, es decir, aquéllos en los que el accionista principal tiene una participación accionarial de más del 25% y menos del 50% o superior al 75%. Asimismo, es destacable que, en la mayoría de los sectores de actividad, más de la mitad de las empresas son controladas por el accionista principal a través de participaciones superiores al 50%.

En el año 2006, resulta llamativa la importancia que adquiere el último tramo de concentración y la pérdida de peso que experimentan los restantes. Crece de forma considerable la proporción de empresas en que la participación del accionista principal supera el 75% del capital. Asimismo, en todos los sectores de actividad, más de la mitad de las empresas son controladas por un accionista que posee más del 50% del capital de la sociedad.

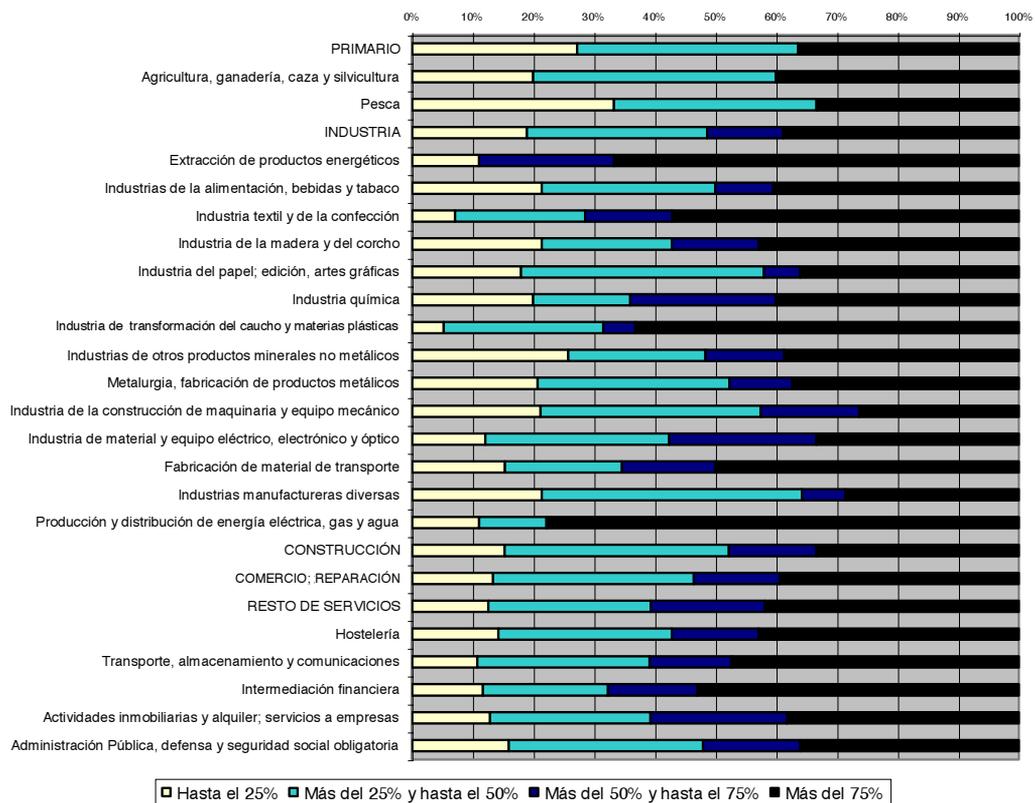
Figura 48. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006



Fuente: elaboración propia.

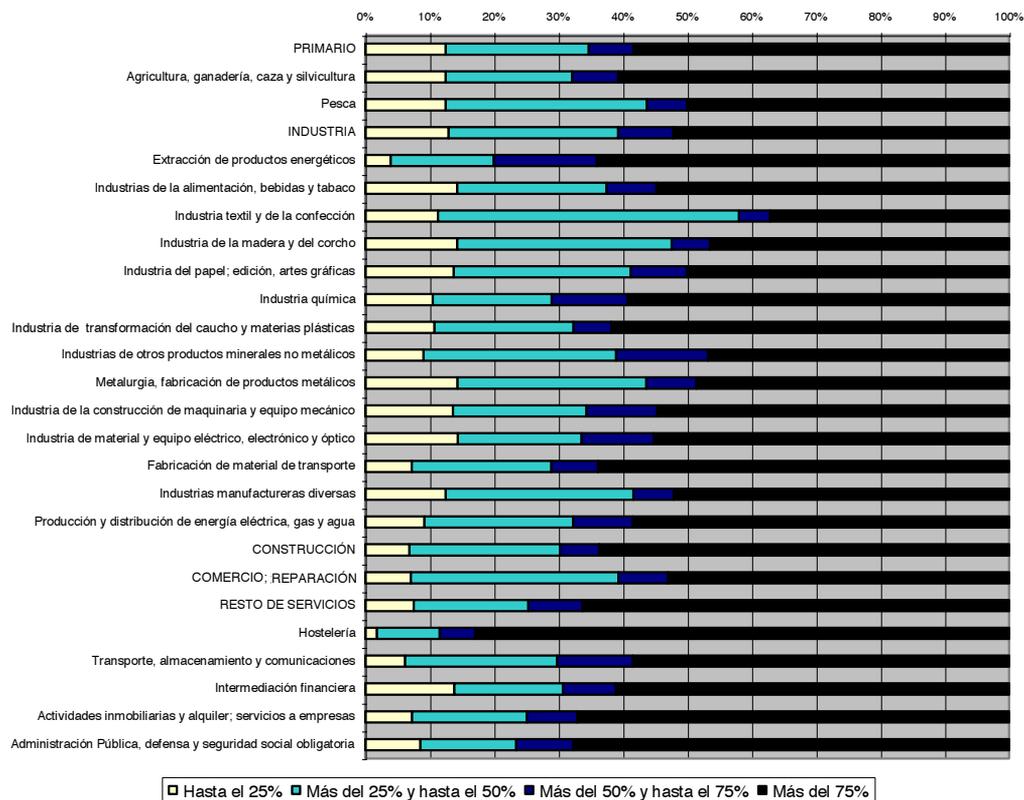
En las figuras 49 y 50 presentamos este mismo análisis para las empresas de la CAPV. En 1997 se aprecian diferencias significativas de unos sectores a otros en la distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial; el segundo y el cuarto son los tramos de concentración que agrupan a un mayor número de empresas, al igual que en el conjunto de empresas españolas. Aproximadamente en un tercio de los sectores es mayor la proporción de empresas que se hallan en los dos primeros tramos de concentración, donde el accionista principal no llega a poseer la mitad de la sociedad. En el año 2006, vuelve a aumentar en casi la totalidad de los sectores de actividad la proporción de empresas que se incluyen en el último tramo, es decir, aumenta el número de empresas en las que el primer accionista controla más del 75% del capital. Y ahora, en todos los sectores de actividad, salvo en la industria textil y de la confección, la proporción de empresas controladas por un único accionista es mayoritaria. En términos relativos, es cada vez menor el número de empresas vascas que se halla en los tramos uno y tres. En consecuencia, tanto los accionistas que compran acciones sin ánimo de controlar la sociedad, como aquellos que lo hacen con el objetivo de hacerse con dicho control, adquieren participaciones cada vez más significativas.

Figura 49. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997



Fuente: elaboración propia.

Figura 50. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006



Fuente: elaboración propia.

3.2.3. Concentración de la propiedad por tramos de tamaño

Otro aspecto que vamos a analizar es si existe alguna relación entre el grado de concentración de la propiedad y el tamaño de las empresas participadas. A priori, cabe pensar que, a medida que aumenta el tamaño de las empresas, es más difícil adquirir participaciones accionariales significativas, ya que los recursos económicos necesarios para ello son mayores que en las empresas de menor tamaño. No obstante, como veremos a continuación, en las empresas españolas y vascas que hemos analizado no sucede esto.

Para realizar este análisis nos hemos centrado en el colectivo de empresas contenidas en la base de datos SABI que, para los años analizados, disponen de información sobre, al menos, su accionista principal. Los datos que ofrecemos para el año 1997 muestran la realidad de un conjunto de 45.139 empresas españolas y 1.735 empresas vascas, mientras que en el año 2006 observamos un colectivo de 194.571 empresas españolas y 8.629 empresas vascas.

En el cuadro 22 mostramos la evolución que ha experimentado entre 1997 y 2006 la participación accionarial media del accionista principal en las empresas españolas y vascas agrupadas en función de su tamaño, que hemos medido a través del número de empleados. Aquellas empresas que no ofrecen el dato del número de empleados han sido catalogadas como «n.d.».

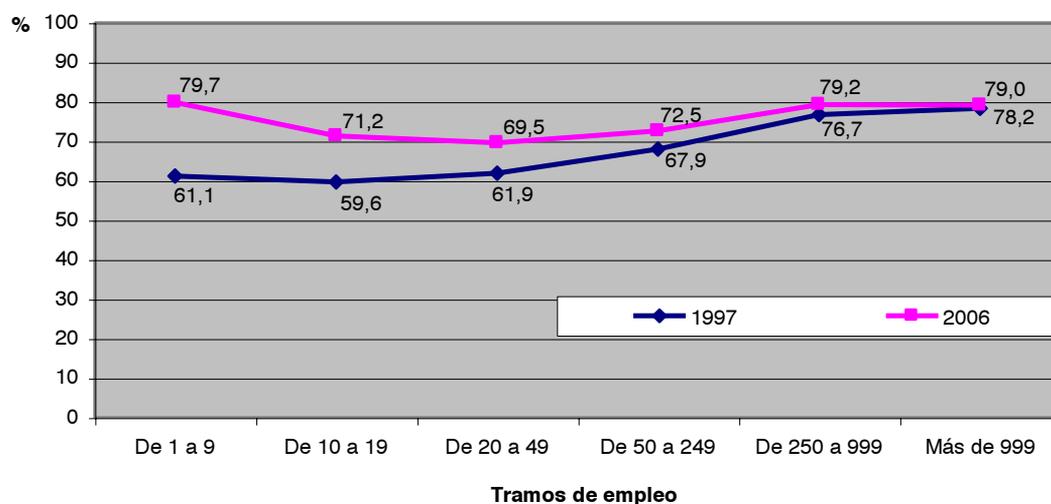
Cuadro 22. Participación accionarial media del primer accionista, por tramos de empleo

Tramos de empleo	España		CAPV	
	1997	2006	1997	2006
n.d.	62,1	82,8	62,6	83,1
De 1 a 9	61,1	79,7	60,4	76,5
De 10 a 19	59,6	71,2	58,3	69,3
De 20 a 49	61,9	69,5	62,6	69,7
De 50 a 249	67,9	72,5	64,9	73,8
De 250 a 999	76,7	79,2	73,9	83,1
Más de 999	78,2	79,0	73,4	63,8
Total	62,3	77,5	62,3	75,3

Fuente: elaboración propia.

Para facilitar la lectura de estos datos, en las figuras 51 y 52 mostramos gráficamente la evolución de los datos relativos a las empresas españolas y vascas respectivamente.

Figura 51. Participación accionarial media del primer accionista en las empresas españolas en 1997 y 2006, por tramos de empleo

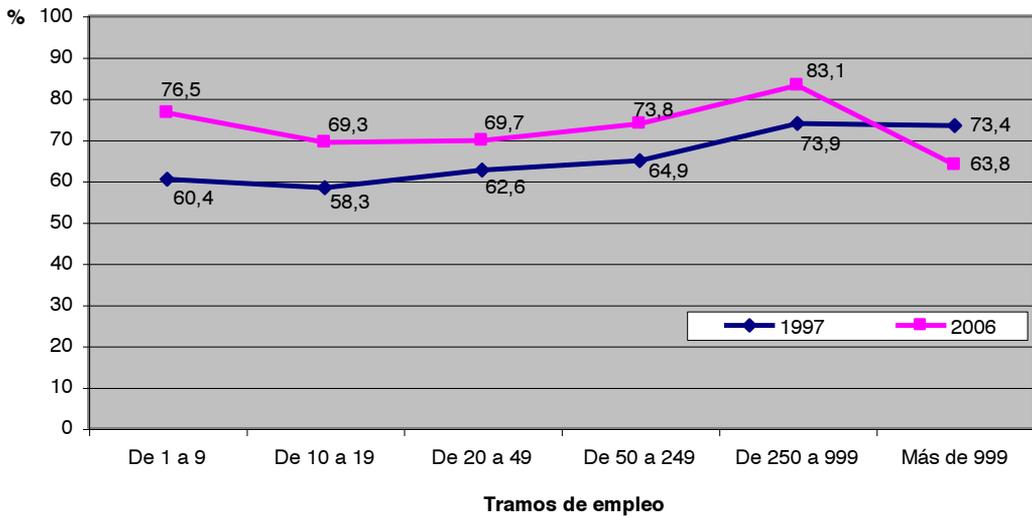


Fuente: elaboración propia.

A primera vista se puede observar que entre 1997 y 2006 aumenta el grado de concentración de la propiedad en todos los tramos de tamaño de las empresas españolas, aunque este incremento no ha sido uniforme a lo largo de dichos tramos. Ha sido en las empresas de menor tamaño (menos de 50 empleados) donde se ha producido un mayor proceso de concentración de la propiedad en manos del accionista principal, mientras que en las empresas de mayor tamaño (de más de 250 empleados) el incremento del grado de concentración ha sido muy leve.

Por otra parte, vemos que no se cumple la premisa inicial planteada de que a medida que aumenta el tamaño de la empresa se reduce el grado de concentración de la propiedad. En 1997 sucede justamente lo contrario: las empresas más concentradas son aquellas que tienen un mayor número de empleados. Y en 2006, la evolución del grado de concentración a lo largo de los diferentes tramos de tamaño dibuja una especie de U de forma que el grado de concentración alcanza sus niveles más elevados tanto en las empresas más pequeñas (de menos de 10 empleados) como en las más grandes (de más de 250 empleados).

Figura 52. Participación accionarial media del primer accionista en las empresas vascas en 1997 y 2006, por tramos de empleo



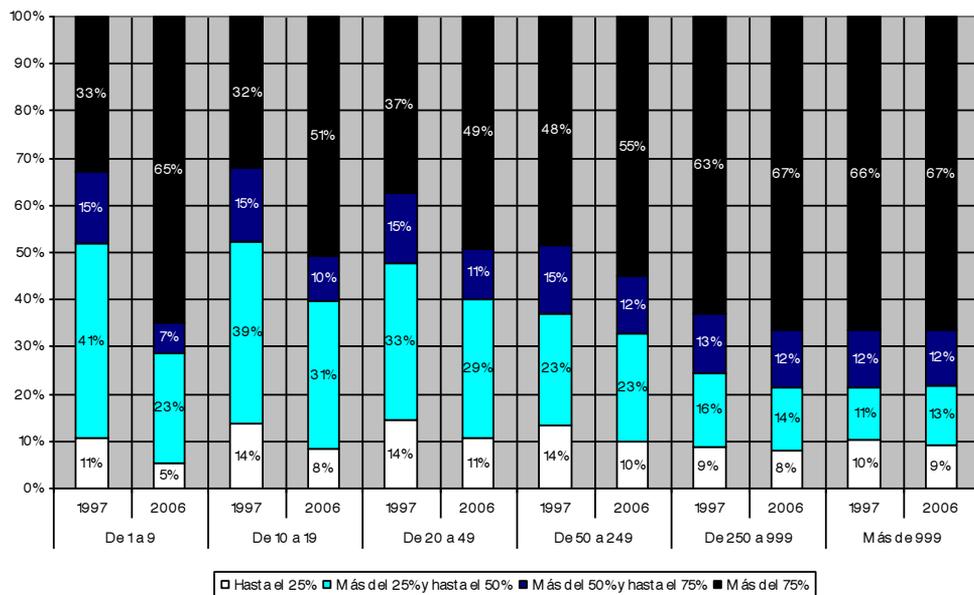
Fuente: elaboración propia.

En las empresas vascas, en 1997, la relación entre el grado de concentración de la propiedad y el tamaño es similar a la observada en el conjunto de las españolas: el grado de concentración tiende a aumentar a medida que crece el tamaño de las empresas. En 2006, también se observa un comportamiento similar al que hemos descrito para las empresas españolas, salvo en las vascas de más de 999 empleados. En este colectivo de empresas, el grado de concentración disminuye entre 1997 y 2006, aunque creemos que este resultado debe analizarse con cautela dado el reducido número de empresas que se ha tenido en cuenta en esta comparación (6 empresas en 1997 y 18 en 2006).

En términos generales, el comportamiento observado en ambos ámbitos geográficos es muy similar: en 2006 la representación gráfica de la relación entre la concentración y el tamaño se aproxima a una U, de forma que las empresas más concentradas son las más grandes y las más pequeñas, mientras que las de tamaño medio tienen una estructura de propiedad menos concentrada en el accionista principal que las anteriores.

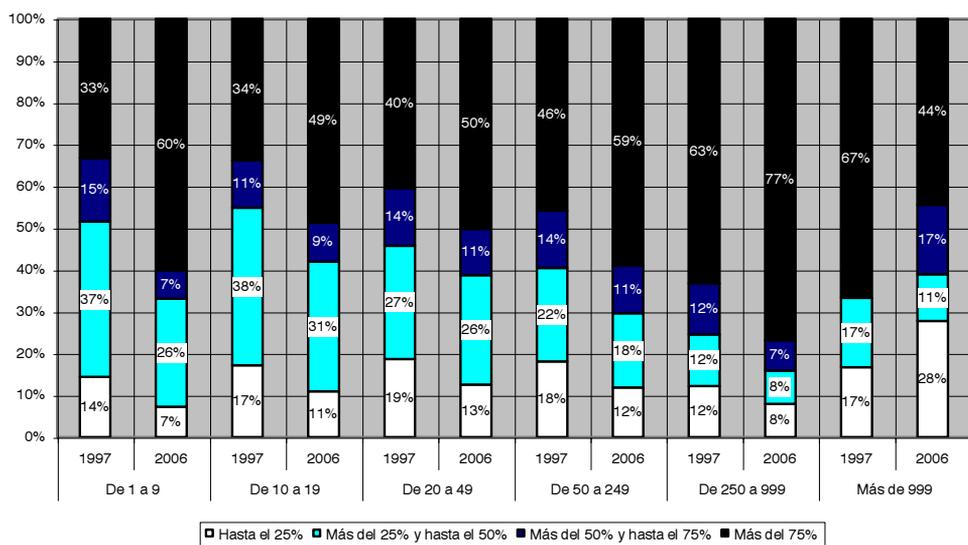
Si en cada tramo de empleo, y para 1997 y 2006, analizamos la distribución de las empresas entre los distintos tramos de concentración de la propiedad, obtenemos los resultados que se muestran en la figura 53 en el caso de las empresas españolas, y en la figura 54 en el de las vascas.

Figura 53. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración y empleo, en 1997 y 2006



Fuente: elaboración propia.

Figura 54. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración y empleo, en 1997 y 2006



Fuente: elaboración propia.

Las pautas observadas en las empresas españolas y vascas son muy similares, y en líneas generales, podríamos destacar las siguientes:

- En 1997, la proporción de empresas incluidas en el tramo de concentración más elevado, donde el primer accionista posee más del 75% del capital, aumenta a medida que lo hace el tamaño de la empresa. Si en las empresas de menos de 9 empleados el 33% se halla en esta situación, ese porcentaje se eleva por encima del 60% en el colectivo de empresas de más de 250 empleados. En todos los tramos de empleo de las empresas de más de 19 empleados, más de la mitad de dichas empresas se halla en manos del accionista principal, ya que éste posee una participación accionarial superior al 50% del capital.
- En 2006, aumenta considerablemente la proporción de empresas pequeñas (menos de 20 empleados) que pasan a formar parte del colectivo de empresas más concentradas. En cambio, en las empresas de mayor tamaño apenas se producen variaciones significativas en la proporción de empresas que tienen las estructuras de propiedad más concentradas. Eso sí, este año, y en todos los tramos de tamaño, el accionista principal llega a tener el control de la empresa participada en más de la mitad de los casos, y este porcentaje llega casi al 80% en el caso de las empresas de mayor tamaño (más de 250 empleados). Asimismo, en todos los tramos de empleo se reduce la proporción de empresas en las que el primer accionista tiene participaciones iguales o inferiores al 25% del capital.

En resumen, podemos concluir que el grado de concentración de la propiedad es un fenómeno que en esta última década se ha producido en todas las empresas españolas y vascas, con independencia de su tamaño.

Sin embargo, y dado que el colectivo de empresas analizadas en 1997 y 2006 no es el mismo, el incremento en el grado de concentración de la propiedad podría atribuirse a que en la muestra de empresas analizada en 2006 se han incluido empresas que no estaban incluidas en la muestra de 1997 y tienen una estructura de propiedad más concentrada. Con el fin de despejar las dudas que pudieran surgir a este respecto, hemos analizado la evolución del grado de concentración de la propiedad en el colectivo de empresas que están presentes en ambas muestras, la de 1997 y 2006, y que aglutinan a un total de 20.009 empresas españolas y 845 vascas. En el cuadro 23 mostramos los resultados obtenidos.

Cuadro 23. Participación accionarial media del primer accionista en 1997 y 2006, por tramos de empleo, en una misma muestra de empresas

Tramos de empleo	España		CAPV	
	1997	2006	1997	2006
n.d.	60,5	68,8	62,6	69,7
De 1 a 9	59,6	62,7	60,3	63,7
De 10 a 19	58,6	61,8	56,4	62,9
De 20 a 49	60,9	63,8	61,8	64,0
De 50 a 249	67,2	71,6	64,9	69,5
De 250 a 999	76,3	80,0	77,7	82,4
Más de 999	76,8	79,3	64,8	56,5
Total	61,3	65,7	62,1	66,2

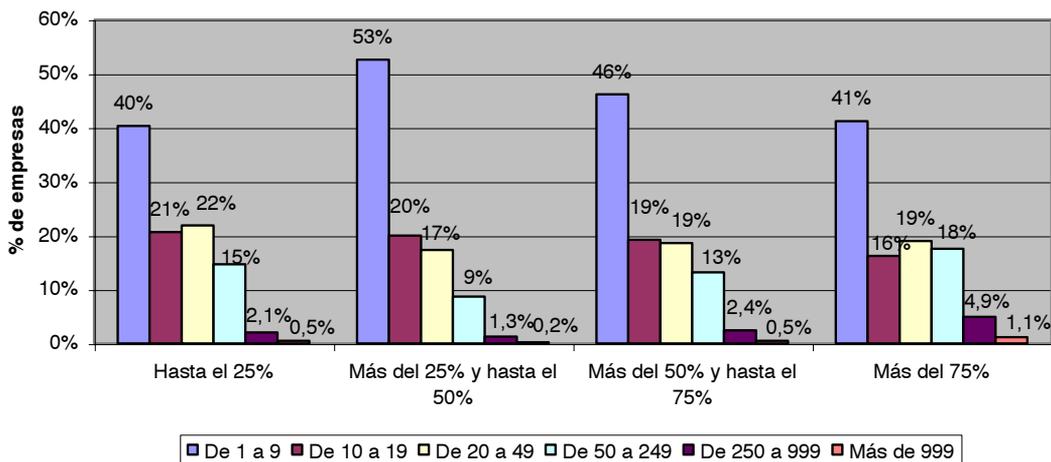
Fuente: elaboración propia.

En este caso, volvemos a observar que el grado de concentración de la propiedad de las empresas analizadas ha aumentado entre 1997 y 2006, aunque en menor medida que en nuestro análisis anterior. En todos los tramos de tamaño en que hemos clasificado las empresas españolas se produce un incremento de la concentración de la propiedad en manos del accionista principal. Por otra parte, se observa una evolución muy similar en todas las empresas vascas, independientemente de su tamaño, con la única excepción del reducido colectivo de nueve empresas vascas de más de 999 empleados, que han visto disminuir el grado de concentración existente en sus estructuras de propiedad y control.

Otro aspecto que es necesario tener en cuenta para interpretar adecuadamente los resultados de este estudio es el tamaño de las empresas que componen cada uno de los tramos de concentración de la propiedad que hemos definido. Es importante detectar si existe algún sesgo en esta cuestión, ya que no tenerlo en consideración podría llevarnos a conclusiones erróneas. Por este motivo, para los años 1997 y 2006 hemos analizado cuál es el tamaño de las empresas integradas en los diferentes tramos de concentración de la propiedad. En las figuras 55 y 56 presentamos los resultados.

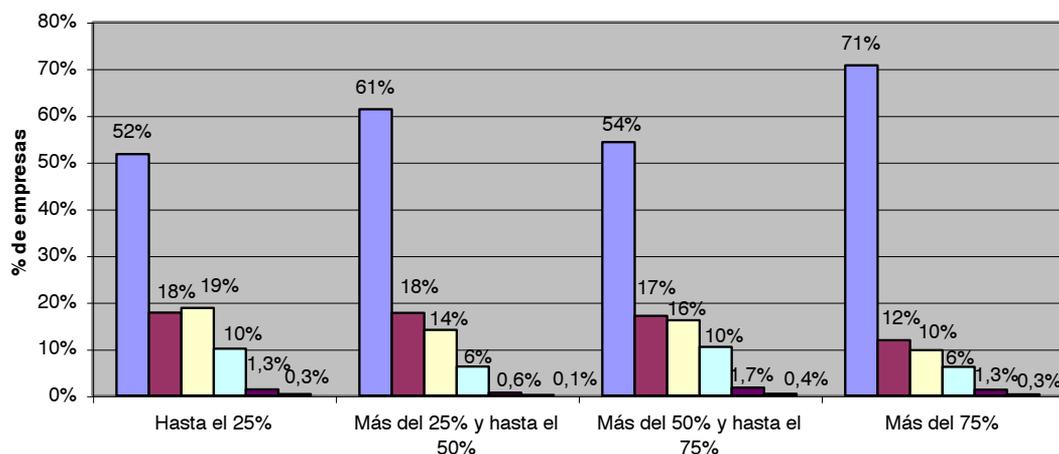
En 1997 los diferentes grupos de empresas definidos atendiendo al grado de concentración de su estructura accionarial presentan una composición bastante homogénea en términos del tamaño que tienen dichas empresas. En cambio, en el año 2006 esto no es así. Si, en los tres primeros tramos de concentración, entre el 50-60% de las empresas tiene menos de 10 empleados, en el último tramo, que aglutina a las empresas más concentradas, las empresas de menos de 10 empleados representan el 71% del total. Por lo tanto, este último tramo de concentración tiene un marcado sesgo hacia las empresas de reducido tamaño en las que el primer accionista controla más del 75% del capital. En las empresas vascas, también existe un sesgo de idéntica naturaleza en el año 2006, aunque en este caso es algo menor. En adelante, será necesario tener en cuenta este aspecto a la hora de interpretar los resultados.

Figura 55. Tamaño de las empresas españolas que componen los distintos tramos de concentración de la propiedad, en 1997



Fuente: elaboración propia.

Figura 56. Tamaño de las empresas españolas que componen los distintos tramos de concentración de la propiedad, en 2006



Fuente: elaboración propia.

3.2.4. Concentración de la propiedad y tipo de control

Otro aspecto interesante relacionado con el estudio del grado de concentración de la propiedad de las empresas es el análisis de la naturaleza del accionariado que es poseedor de las participaciones mayoritarias y, en consecuencia, controla el destino de las empresas participadas. Para dar respuesta a esta cuestión, en primer lugar hemos determinado para cada empresa cuál es la naturaleza del accionista mayoritario, es decir, aquel que posee una participación en el capital superior al 50%, para, a continuación, determinar si existen o no diferencias significativas en el grado de concentración de la propiedad en función de quién es el accionista de control. En el cuadro 24 mostramos el número de empresas analizadas en cada año en los distintos ámbitos geográficos considerados.

Cuadro 24. Número de empresas analizadas

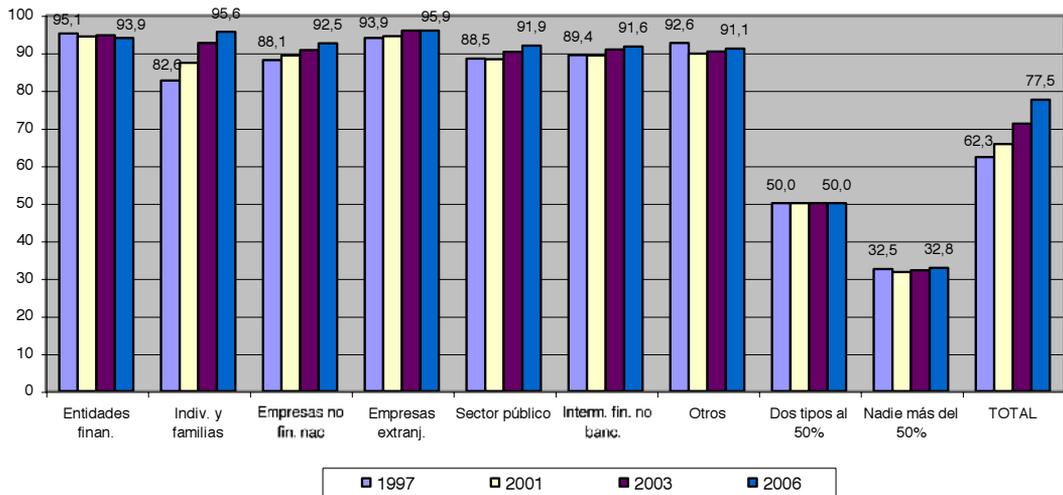
	1997	2001	2003	2006
España	45.139	51.918	126.444	194.571
CAPV	1.735	2.866	6.152	8.629

Fuente: elaboración propia.

En la figura 57 presentamos la evolución que ha experimentado la participación accionarial media del principal accionista entre 1997 y 2006 en los distintos grupos de empresas españolas, clasificados en función de la naturaleza del accionista mayoritario. Además de identificar las empresas controladas por las entidades financieras, los individuos y las familias, otras empresas, etc., hemos establecido dos categorías adicionales: las empresas que están controladas por dos tipos de accionistas al 50%, y las empresas en las que el accionista mayoritario no llega a controlar una participación superior al 50%.

Observando estos datos, llegamos a la conclusión de que todos los diferentes tipos de accionistas mayoritarios ejercen su control sobre las empresas participadas a través de participaciones accionariales muy elevadas, dando lugar a un elevado grado de concentración de la propiedad. Entre 1997 y 2006, la mayor parte de los diferentes tipos de accionistas mayoritarios, es decir, los individuos y las familias, las empresas no financieras nacionales, las empresas extranjeras, el sector público y los intermediarios financieros no bancarios, aumentan en promedio el tamaño de sus participaciones accionariales a la hora de hacerse con el control de las sociedades. Sin embargo, son los individuos y las familias los que más han incrementado el tamaño de sus participaciones accionariales mayoritarias, ya que en el período analizado dichas participaciones han aumentado en promedio casi un 13%. En cambio, otros accionistas, como las entidades financieras, han reducido ligeramente el tamaño de sus participaciones mayoritarias, aunque siguen manteniendo promedios muy elevados superiores al 90% del capital.

Figura 57. Evolución de la participación media del principal accionista en las empresas españolas clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario



Fuente: elaboración propia.

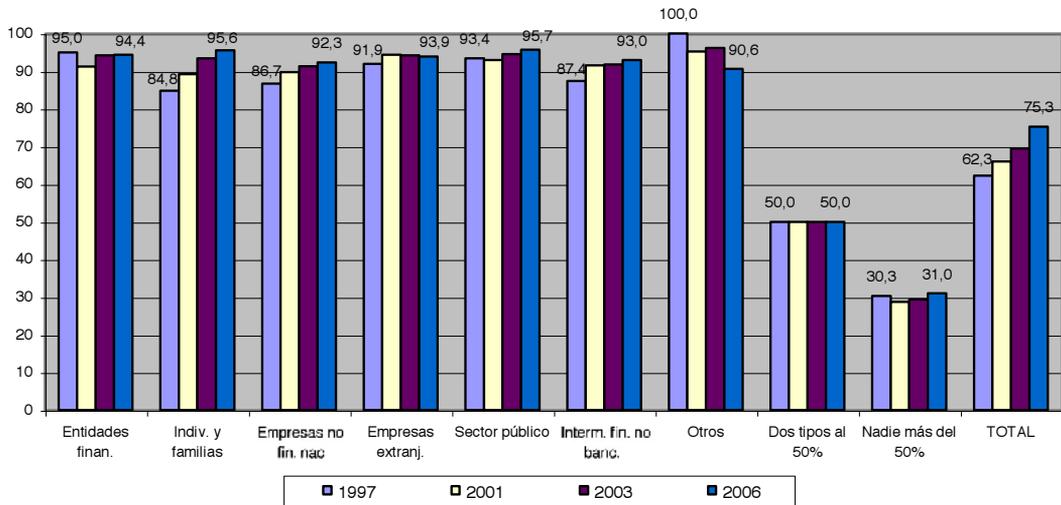
Si prestamos atención a las empresas en las que la participación del principal accionista no supera el 50%, vemos que, por término medio, las participaciones accionariales se hallan próximas a un tercio del capital total, y no han experimentado variaciones significativas entre 1997 y 2006.

En resumidas cuentas, cuando un determinado accionista, independientemente de su naturaleza, desea hacerse con el control de una sociedad, adquiere participaciones accionariales muy elevadas (en promedio, y para 2006, superiores al 90%) que le otorgan el control total, dando lugar a estructuras de propiedad muy concentradas. Además, la tendencia general indica que este grado de concentración ha ido en aumento en esta última década.

En el caso de las empresas vascas, hemos realizado el mismo análisis obteniendo los datos que se muestran en la figura 58. Como puede observarse, su realidad es muy similar a la de las españolas: todos los diferentes tipos de accionistas ejercen su control mayoritario a través de paquetes accionariales muy importantes, cuyo promedio, en el año 2006, supera en todos

los casos el 90%. Entre 1997 y 2006 vuelven a ser los individuos y las familias los que más incrementan el tamaño de sus participaciones mayoritarias (casi un 11%), seguidas de los intermediarios financieros no bancarios y las empresas no financieras nacionales que aumentan sus participaciones mayoritarias medias un 5,6%.

Figura 58. Evolución de la participación media del principal accionista en las empresas vascas clasificadas según la naturaleza del accionista mayoritario



Fuente: elaboración propia.

3.2.5. Concentración de la propiedad y resultados empresariales

Al estudiar el grado de concentración de la propiedad de las empresas es interesante analizar si existe alguna relación entre dicha concentración y la rentabilidad lograda. Numerosos autores sugieren que unas mayores dosis de concentración de la propiedad en manos del accionista principal pueden otorgar a éste una mayor capacidad para supervisar y controlar la labor de los directivos y, en consecuencia, conseguir unos mejores resultados. No obstante, los numerosos trabajos empíricos llevados a cabo en esta línea no ofrecen resultados definitivos.

Para determinar si esta relación se observa en las empresas españolas y vascas, hemos estudiado la rentabilidad media de estas empresas, a través del ROA y del ROE, en cada uno de los diferentes tramos de concentración que hemos diferenciado en función del porcentaje de participación en el capital controlado por el primer accionista.

Asimismo, en este análisis hemos llevado a cabo un proceso de depuración para eliminar aquellas empresas con valores atípicos en las ratios de rentabilidad. Por una parte, hemos descartado las empresas con fondos propios negativos para evitar distorsiones en el cálculo de las rentabilidades medias, y, por otra, hemos excluido también del análisis aquellas empresas cuyos valores en las ratios de rentabilidad se alejaban más de dos desviaciones típicas respecto de la media. Asimismo, se han descartado las empresas que ofrecían valores atípicos o extremos en las ratios de rotación, margen, apalancamiento financiero y efecto fiscal en que se puede desagregar la rentabilidad financiera.

En el cuadro 25 mostramos el número de empresas analizadas en cada año en los distintos ámbitos geográficos considerados. Por un lado, bajo el epígrafe «Todas las empresas» indicamos el número de empresas que ofrecen datos económico-financieros en la base de datos que nos permiten realizar el análisis de su rentabilidad. Por otro, también indicamos el número de empresas que, además de lo anterior, ofrecen también datos de su accionariado que nos permiten clasificarlas en uno de los tramos de concentración de la propiedad que hemos definido.

Cuadro 25. Número de empresas analizadas

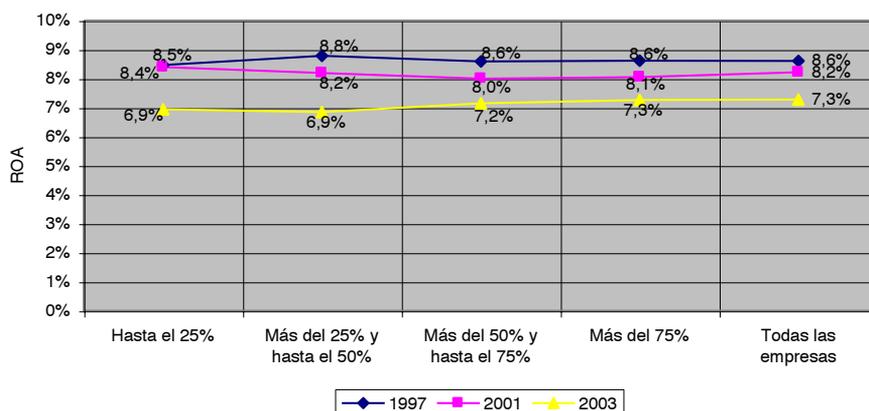
	Todas las empresas			Empresas con datos del accionariado		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
España	74.503	155.264	326.644	22.518	42.029	83.989
CAPV	3.097	7.516	14.802	986	2.288	4.127

Fuente: elaboración propia.

Como puede observarse, no hemos incluido el año 2006 en este estudio debido a que los datos económico-financieros disponibles para este año en la base de datos SABI que hemos utilizado no estaban aún disponibles.

En las figuras 59 y 60 presentamos los resultados obtenidos para las empresas españolas en los años 1997, 2001 y 2003, mientras que en las figuras 61 y 62 ofrecemos estos mismos datos para las empresas vascas. En estas figuras ofrecemos las rentabilidades medias de las empresas que ha sido posible clasificar en alguno de los tramos de concentración de la propiedad conforme a los datos del accionariado disponibles. Asimismo, bajo el epígrafe «Todas las empresas», hemos incluido también la rentabilidad media de todas las empresas de la base SABI, es decir, aquellas que han sido clasificadas en alguno de los tramos de concentración y también las que no ha sido posible clasificar en ningún tramo por no disponer de datos de su accionariado²⁵.

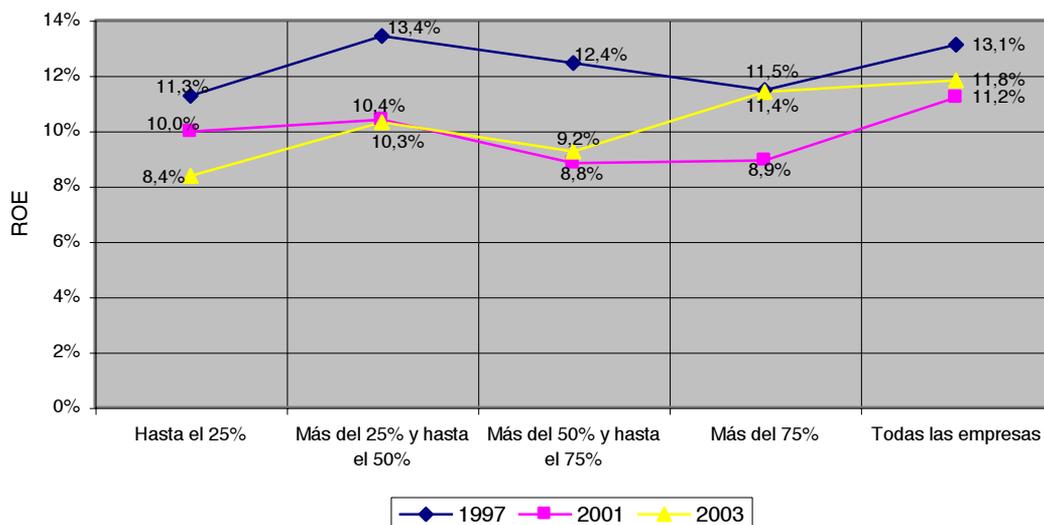
Figura 59. Concentración de la propiedad y ROA en las empresas españolas



Fuente: elaboración propia.

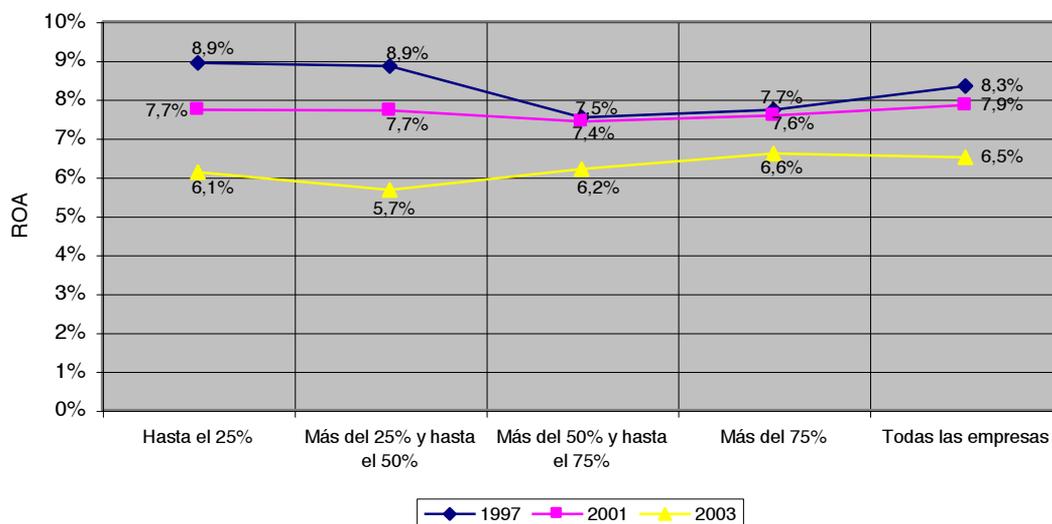
²⁵ En el anexo 16 ofrecemos los datos numéricos de este epígrafe desglosados también por provincias vascas.

Figura 60. Concentración de la propiedad y ROE en las empresas españolas



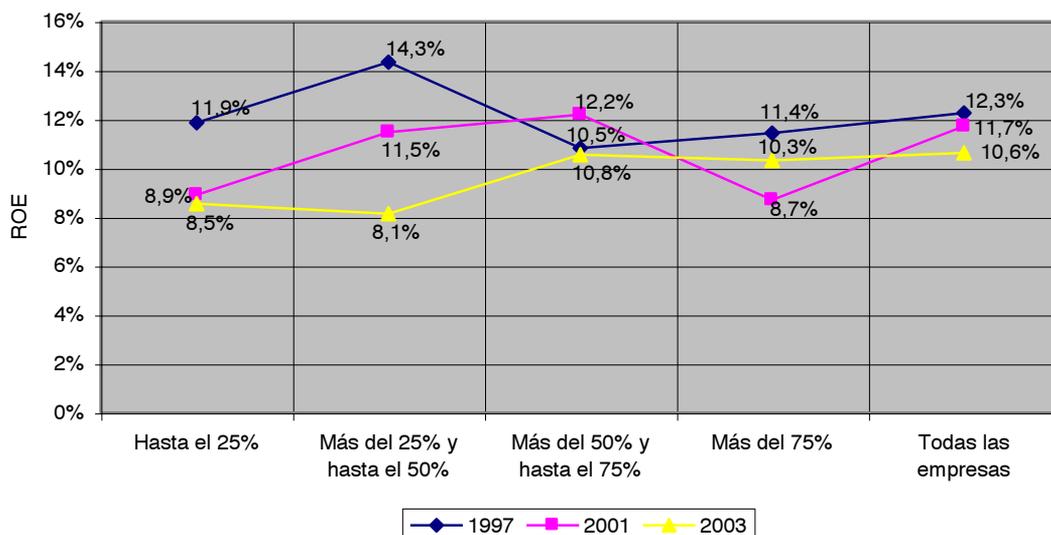
Fuente: elaboración propia.

Figura 61. Concentración de la propiedad y ROA en las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

Figura 62. Concentración de la propiedad y ROE en las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

En las empresas españolas la rentabilidad económica media (ROA) ha disminuido progresivamente entre 1997 y 2003, pasando del 8,6% al 7,3% dentro de este período, y además esta tendencia se ha observado en todos los tramos de concentración de la propiedad. No obstante, no se aprecia ninguna pauta clara en cuanto a la relación existente entre el grado de concentración y esta ratio de rentabilidad. Durante los tres años, el ROA es muy similar en los cuatro tramos de concentración considerados, y mientras en 2001 los tramos que expresan los menores niveles de concentración son los que registran una mayor rentabilidad, en 2003 sucede justamente lo contrario, sin olvidar que las diferencias que se observan son reducidas.

La rentabilidad financiera media (ROE) de las empresas españolas también se deteriora entre 1997 y 2001, pasando del 13,1% al 11,2%, aunque se recupera ligeramente en 2003 al pasar a ser del 11,8%. Esta recuperación de la rentabilidad financiera en 2003 se produce en las empresas que tienen su propiedad más concentrada, mientras que aquellas cuya propiedad está más dispersa ven empeorar esta ratio de rentabilidad. En los tres años analizados y en todos los tramos de concentración de la propiedad, se produce un apalancamiento financiero positivo en las empresas españolas que hace que el ROE sea superior al ROA. Si prestamos atención a la relación existente entre la concentración de la propiedad y el ROE, tampoco en este caso podemos extraer conclusiones claras. En 1997 y 2001 las empresas cuyo accionista principal posee entre el 25% y el 50% del capital son las más rentables, mientras que en 2003 ocupan la segunda posición al ceder su puesto a las empresas con la propiedad más concentrada.

En las empresas vascas, la rentabilidad económica media (ver figura 62) es inferior a la de las empresas españolas, al igual que sucedía con éstas, se va deteriorando progresivamente en los tres años considerados pasando del 8,3% en 1997, al 7,9% en 2001 y al 6,5% en 2003. Si prestamos atención a la relación existente entre la rentabilidad económica y la concentración de la propiedad, tampoco en este caso se obtienen conclusiones claras. En 1997 y 2001 las empresas en las que el primer accionista no llega a poseer una participación accio-

narial mayoritaria obtienen un rendimiento ligeramente superior a las empresas que tienen un primer accionista mayoritario. En cambio, en 2003 sucede justamente lo contrario, y las empresas con la propiedad más concentrada son las más rentables.

Por otra parte, la rentabilidad financiera de las empresas vascas disminuye a lo largo de los tres años, a diferencia de lo que sucede en las empresas españolas, ya que en estas empresas el ROE aumenta ligeramente entre 2001 y 2003. Asimismo, en dos de los tres años vuelve a estar por debajo de la rentabilidad financiera media de las empresas españolas. Tampoco en esta ocasión se puede establecer una relación clara entre la concentración de la propiedad en manos del primer accionista y la rentabilidad financiera: en 1997 los tramos de concentración más rentables son el primero y el segundo; en 2001, el segundo y el tercero; y en 2003, el tercero y el cuarto.

3.2.6. *Concentración de la propiedad y estructura de capital de las empresas*

A continuación, centramos nuestro análisis en la estructura de capital de las empresas españolas y vascas, tratando de determinar si existen diferencias en el modo de financiarse de estas empresas en función del grado de concentración de la propiedad existente en ellas. Para describir su estructura financiera hemos utilizado estas tres variables:

- La ratio de endeudamiento, que nos indica el peso que tienen la financiación propia y ajena a la hora de financiar la actividad empresarial. Hemos calculado esta ratio como el cociente entre la financiación ajena y los recursos propios de la empresa.
- La ratio de exigible a largo plazo, para ofrecer una aproximación a la duración y calidad de la financiación ajena utilizada por la empresa. La ratio ha sido calculada como el cociente entre la financiación ajena a largo plazo y la financiación ajena a corto plazo.
- La ratio del coste financiero, que nos indicará el coste de la financiación ajena utilizada por la empresa y, en consecuencia, sus condiciones de acceso a dicha financiación. Esta ratio la hemos calculado como el cociente entre los costes financieros y la financiación ajena de la empresa.

El colectivo de empresas analizado es el mismo que en el epígrafe anterior, al igual que los años considerados para el análisis²⁶. Pasemos a analizar los resultados.

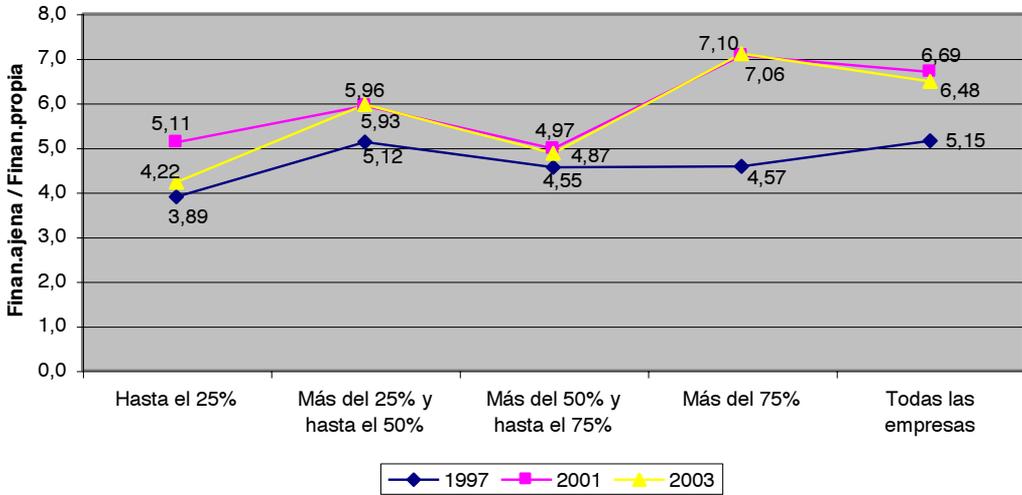
La financiación ajena es la fuente principal de financiación de las empresas españolas, y como puede verse en la figura 63, el nivel de endeudamiento de estas empresas ha aumentado entre 1997 y 2003. En 1997 los recursos ajenos son 5,15 veces superiores a los propios existentes en los balances de las empresas españolas, mientras que en 2001 este nivel de endeudamiento asciende hasta 6,69, para disminuir ligeramente hasta 6,48 en el año 2003.

Las empresas en las que el primer accionista posee una participación accionarial igual o inferior al 25% son las que presentan un menor nivel de endeudamiento, mientras que las empresas con la propiedad más concentrada, donde el accionista principal controla más del 75% del capital, son las que tienen mayores niveles de endeudamiento. Como puede verse en la figura 63, entre 1997 y 2001 el grado de endeudamiento de las empresas españolas aumenta en todos los tramos de concentración, aunque lo hace con mayor intensidad en las empresas donde la concentración de la propiedad es mayor (pasando de 4,57 en 1997 a 7,06

²⁶ En el anexo 17 hemos recogido los datos de este apartado, desagregándolos también para cada una de las provincias vascas.

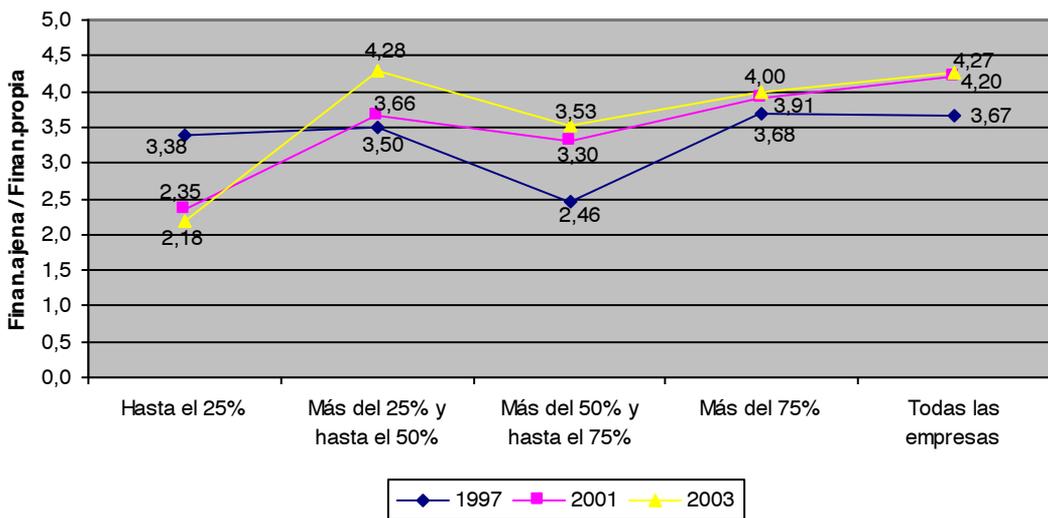
en 2001). En cambio, entre 2001 y 2003 los niveles de endeudamiento varían muy poco, salvo en las empresas con estructuras accionariales menos concentradas, que muestran una reducción de sus niveles de endeudamiento (de 5,11 a 4,22).

Figura 63. Concentración de la propiedad y grado de endeudamiento de las empresas españolas



Fuente: elaboración propia.

Figura 64. Concentración de la propiedad y grado de endeudamiento de las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

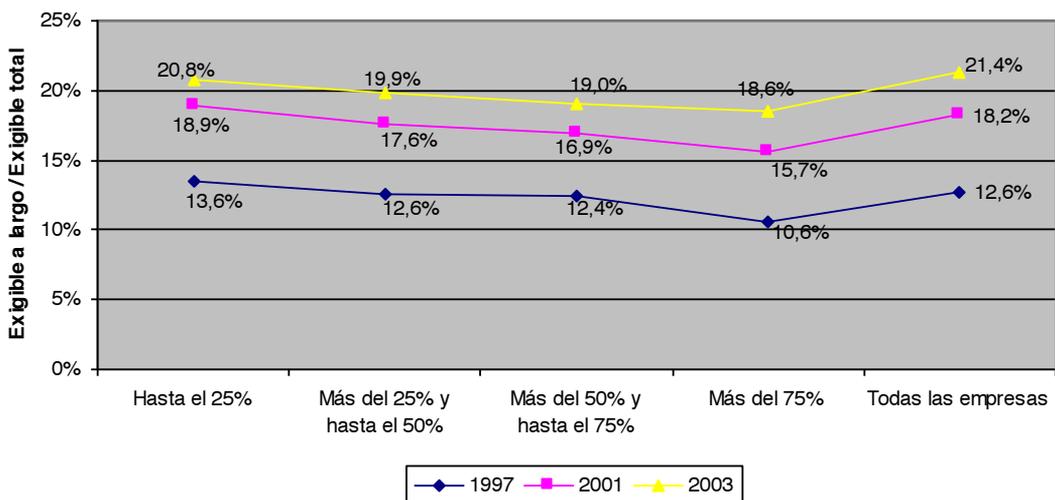
En las empresas vascas el nivel de endeudamiento entre 1997 y 2003 sigue una tendencia ascendente similar a la observada en las españolas (ver figura 64). En 1997 los recursos ajenos son 3,67 veces superiores a los propios, mientras que en 2001 esta ratio asciende a 4,20 y en 2003 vuelve a subir levemente hasta 4,27. Asimismo, en este período, el grado de endeudamiento aumenta en todos los tramos de concentración de la propiedad, salvo en el primero, donde muestra justamente la tendencia opuesta. Por otra parte, es destacable el menor nivel de endeudamiento que tienen las empresas vascas frente a las españolas, ya que en los tres años analizados dicho grado de endeudamiento es sensiblemente inferior.

Si tenemos en cuenta el grado de concentración de la propiedad en el análisis del endeudamiento de las empresas vascas, aunque no se observan pautas claras, sí parece, por los datos de 2001 y 2003, que las empresas con una propiedad menos concentrada tienen un nivel de endeudamiento inferior. Asimismo, aquéllas en que el primer accionista posee más del 75% de capital parece que tienen niveles de endeudamiento sostenidamente elevados, en comparación con las empresas de los restantes tramos de concentración.

Un aspecto importante de la financiación ajena que puede ofrecernos una aproximación a su grado de calidad es el plazo para el cual se disfruta de dicha financiación. Por este motivo, hemos analizado la composición de la financiación ajena, diferenciando entre la financiación a largo plazo y la financiación a corto plazo, en los distintos tramos de concentración de la propiedad. En la figura 65 presentamos los resultados de este análisis.

En primer lugar, se observa claramente que entre 1997 y 2003 ha aumentado la importancia de la financiación a largo plazo dentro del exigible de las empresas españolas. Si en 1997 esa parte de la financiación representaba el 12,6% de la financiación ajena total de las empresas, seis años más tarde, en 2003, ese porcentaje asciende hasta el 21,4%. Puede decirse, por lo tanto, que a lo largo de este período mejora la calidad de la financiación ajena de las empresas españolas. Asimismo, los datos de la figura 65 ponen de manifiesto otro aspecto interesante. En los tres años analizados el peso de la financiación a largo plazo sobre

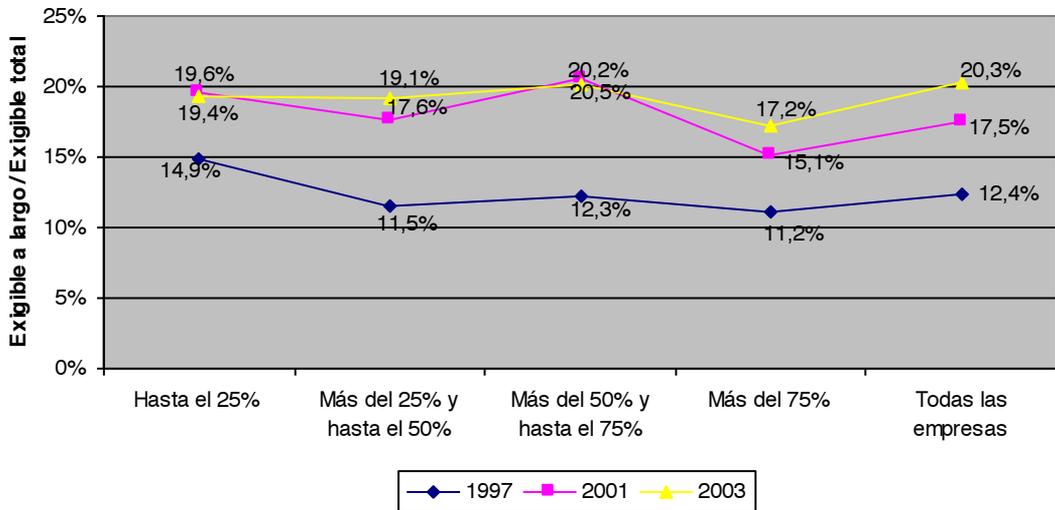
Figura 65. Concentración de la propiedad y financiación a largo plazo en las empresas españolas



Fuente: elaboración propia.

el exigible total de las empresas disminuye a medida que aumenta el grado de concentración de la propiedad en manos del primer accionista. Las empresas que tienen la propiedad más dispersa cuentan con mayores dosis de financiación a largo plazo. Asimismo, cabe destacar que durante el período analizado, aumenta la importancia de la financiación a largo plazo en las empresas de todos los tramos de concentración de la propiedad.

Figura 66. Concentración de la propiedad y financiación a largo plazo en las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

En las empresas vascas observamos tendencias similares a las destacadas en las empresas españolas, aunque, en algunos casos, no con tanta claridad. Según los datos de la figura 66, entre 1997 y 2003, la importancia de la financiación a largo plazo dentro del exigible de las empresas vascas aumenta con la misma intensidad que en las españolas, pasando de representar el 12,4% de dicho exigible en 1997 al 20,3% en 2003. Además, este incremento de la importancia de la financiación a largo plazo frente a la financiación a corto, se produce en todos los tramos de concentración de la propiedad.

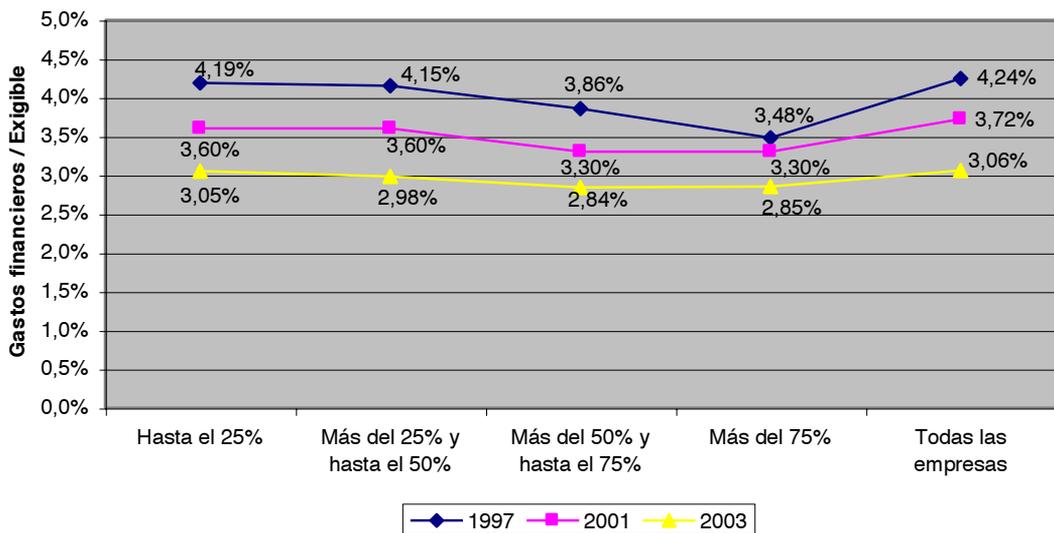
Aunque no se observa con tanta claridad como en el caso de las empresas españolas, el peso de la financiación a largo plazo en las vascas también parece disminuir a medida que aumenta la participación del accionista principal. Si en 2003 la financiación a largo plazo representa en torno al 19-20% del exigible de las empresas vascas comprendidas en los tres primeros tramos de concentración de la propiedad, desciende al 17,2% en aquéllas cuyo primer accionista posee más del 75% del capital.

Si realizamos el análisis por provincias, en los tres años analizados se constata que las empresas alavesas son las que tienen una mayor proporción de financiación a largo plazo (23,7% en el 2003), seguidas por las empresas guipuzcoanas (21,7% en 2003) y las vizcaínas (18,4% en 2003). En comparación con las españolas, la proporción que representa la financiación a largo sobre el exigible es algo superior en las empresas alavesas, muy similar en las guipuzcoanas y sensiblemente inferior en las vizcaínas.

Tras describir el nivel de endeudamiento y la importancia de la financiación a largo plazo dentro del exigible de las empresas españolas y vascas, vamos a completar nuestro análisis considerando el coste de la financiación ajena a la que tienen acceso estas empresas. A priori, cabe esperar que este coste financiero tienda a aumentar en las empresas que tienen mayores dificultades para acceder a este tipo de financiación o gozan de una menor capacidad de negociación frente a los agentes que proporcionan dicha financiación. Nuestro interés se centrará en determinar si existe alguna relación entre el grado de concentración de la propiedad de las empresas y el coste medio de su financiación ajena.

El primer aspecto destacable de la lectura de la figura 67 es que el coste medio de la financiación ajena de las empresas españolas ha descendido dentro del período analizado. En 1997 el coste medio de esta financiación era del 4,24%, en 2001 desciende al 3,72% y en 2003 vuelve a bajar hasta el 3,06%. En consecuencia, se ha producido un abaratamiento de la financiación ajena, ligada en buena medida a la evolución de los tipos de interés en este período. Si prestamos atención al coste de la financiación en los distintos tramos de concentración de la propiedad, observamos que en 1997 el coste financiero medio desciende a medida que aumenta el grado de concentración de la propiedad de las empresas españolas. Ese año el coste de la financiación en las empresas que tienen la propiedad más concentrada es del 3,48%, mientras que para las empresas con la propiedad más dispersa dicho coste asciende hasta el 4,19%. En 2001 y en 2003, aunque se reducen las diferencias entre los distintos tramos, las empresas en las que el primer accionista cuenta con una participación igual o inferior al 50% tienen un coste financiero medio superior al de las empresas en las que el accionista mayoritario controla la sociedad. Por lo tanto, sí parece existir algún tipo de asociación entre las mejores condiciones de acceso a la financiación ajena y el elevado grado de concentración accionarial.

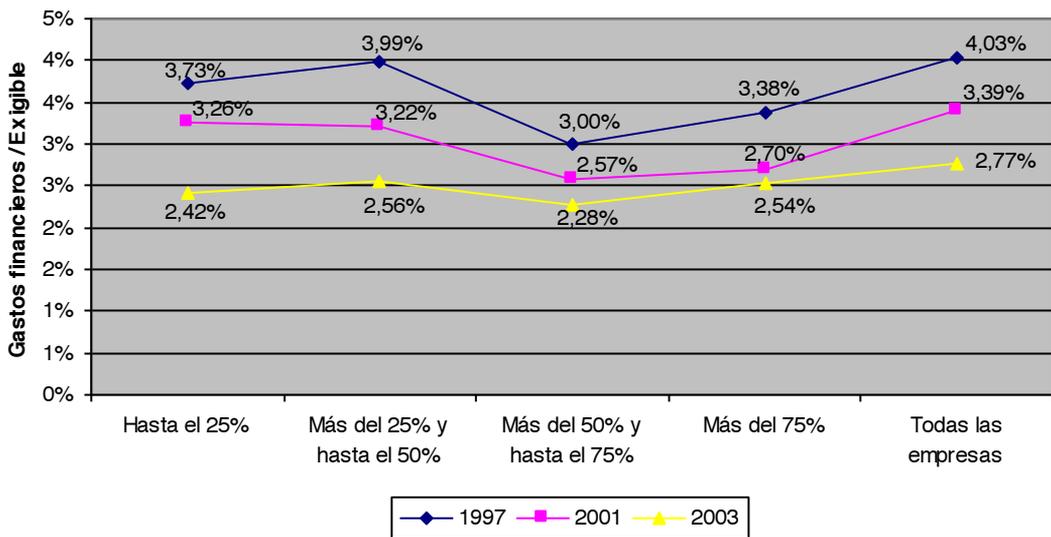
Figura 67. Concentración de la propiedad y coste de la financiación ajena en las empresas españolas



Fuente: elaboración propia.

En el conjunto de las empresas vascas (ver figura 68), al igual que en las españolas, también se ha producido un notable descenso en el coste de la financiación ajena. Si en 1997 el coste medio de esta financiación es del 4,03%, en 2001 baja al 3,39% y en 2003, al 2,77%. También es destacable que el coste medio de la financiación en las empresas vascas es inferior al de las españolas durante los tres años considerados. Por otra parte, la tendencia a la baja del coste de la financiación se observa en todos los tramos de concentración de la propiedad. En 1997 y 2001, al igual que sucedía en las empresas españolas, el coste de la financiación es superior en las empresas vascas que tienen un primer accionista que no llega a controlar más del 50% del capital, frente a las que tienen un accionista mayoritario. En cambio, en el año 2003 las diferencias en el coste medio de la financiación se reducen mucho entre los cuatro tramos de concentración: el segundo y el cuarto tramo son los que tienen un mayor coste financiero asociado.

Figura 68. Concentración de la propiedad y coste de la financiación ajena en las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

3.2.7. Concentración de la propiedad e internacionalización

En este apartado analizaremos si existe alguna relación entre la actividad internacional de las empresas españolas y vascas, y el grado de concentración que hay en sus estructuras accionariales. Trataremos de determinar si la existencia de un accionista principal con una elevada participación sobre el capital va ligada a una actividad internacional más intensa por parte de la empresa, o, si por el contrario, está asociada a un menor nivel de actividad importadora/exportadora. Asimismo, analizaremos la naturaleza de la actividad internacional de las empresas describiendo si se trata únicamente de actividades de importación, de exportación o de ambas a la vez. Como se verá a continuación, en el análisis de los resultados será necesario tener muy en cuenta que el número de empresas consideradas en cada uno de los años estudiados es diferente, ya que, a medida que avanzan los años, el número de empresas incluidas en la base de datos SABI crece de forma considerable.

En el siguiente cuadro se puede ver el número de empresas analizadas cada año en cada uno de los ámbitos geográficos considerados. Estas empresas son aquellas que, además de ofrecer datos de su accionariado, informan acerca de su actividad internacional.

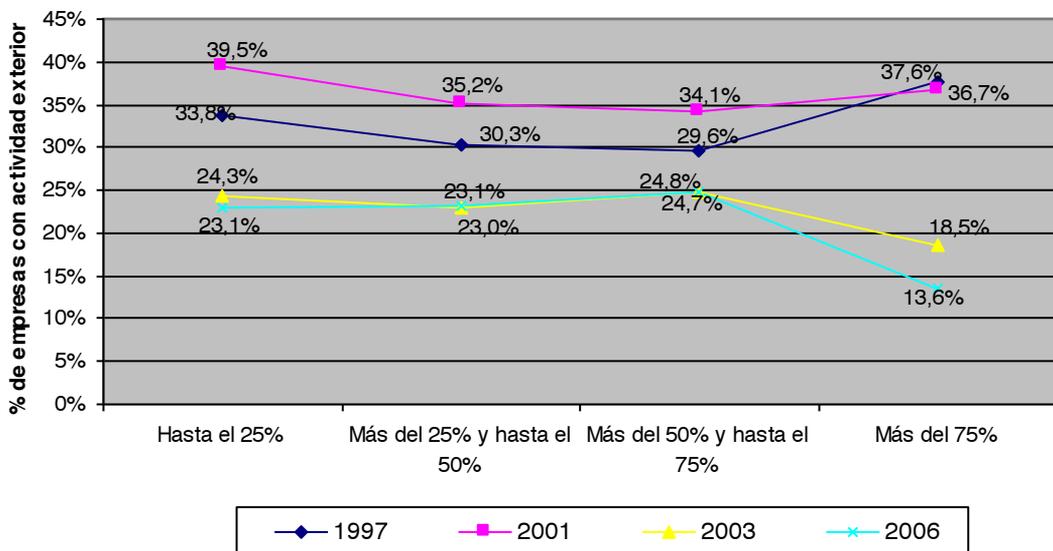
Cuadro 26. Número de empresas analizadas

	1997	2001	2003	2006
España	45.125	51.905	126.651	194.566
CAPV	1.735	2.866	6.154	8.629

Fuente: elaboración propia.

En primer lugar, prestaremos atención a la proporción de empresas españolas y vascas que, durante los años analizados, tienen algún tipo de actividad internacional. En la figura 69 presentamos el porcentaje de empresas españolas que declaran tener algún tipo de actividad exterior, bien sea realizando importaciones, exportaciones o ambas a la vez, desagregando los resultados en función del grado de concentración de la propiedad de dichas empresas.

Figura 69. Concentración de la propiedad y actividad internacional de las empresas españolas

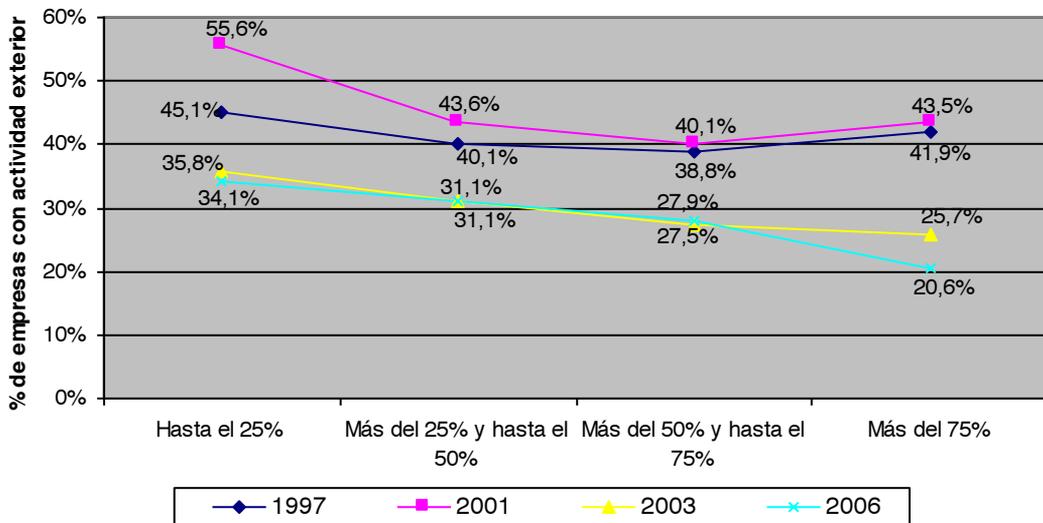


Fuente: elaboración propia.

En 1997, aproximadamente un tercio de las empresas analizadas declara tener algún tipo de actividad exterior. Además, la proporción más elevada de empresas con actividad internacional se halla en el colectivo de empresas que tienen un accionista mayoritario que controla más del 75% del capital, es decir, las más concentradas. Cuatro años más tarde, en 2001,

aumenta la proporción global de empresas que tienen actividad exterior, aunque dicho incremento sólo se produce en el colectivo de empresas incluido en los tres primeros tramos de concentración de la propiedad. En 2003, año en el que aumenta de forma muy importante el número de empresas incluidas en SABI, desciende más de 10 puntos la proporción de empresas con actividad exterior. Ello se debe a que las nuevas empresas incluidas en SABI son empresas de reducido tamaño que, mayoritariamente, no desarrollan ningún tipo de actividad exterior. Como puede apreciarse, en este año 2003, el tramo de concentración de la propiedad que menor porcentaje de empresas con actividad exterior presenta es precisamente el que aglutina a las empresas más concentradas. Es muy probable que esto se deba a que las nuevas empresas incluidas en SABI, además de ser pequeñas y no desarrollar actividad exterior alguna, tengan la propiedad muy concentrada en su principal accionista. Y en 2006, la situación es muy similar a la del año 2003, aunque se produce una reducción aún mayor de la proporción de empresas con actividad exterior en el conjunto de las empresas que tienen la propiedad más concentrada. Este último año, si bien la proporción de empresas con actividad internacional y que están incluidas en los tres primeros tramos de concentración de la propiedad ronda en torno al 23-24%, el porcentaje desciende hasta el 13,6% en el caso de aquéllas con la propiedad más concentrada.

Figura 70. Concentración de la propiedad y actividad internacional de las empresas vascas



Fuente: elaboración propia.

Y en las empresas vascas, la evolución que se observa en la figura 70 es muy parecida a la que hemos descrito para las españolas, aunque existen algunas diferencias.

La primera diferencia que se observa es que en los cuatro años analizados, y en todos los tramos de concentración de la propiedad, la proporción de empresas vascas que tiene algún tipo de actividad internacional es superior al de las españolas. En 1997 el porcentaje de empresas españolas que desarrolla algún tipo de actividad exterior es del 33%, mientras que en la CAPV este porcentaje asciende hasta el 41%. Asimismo, en 2006 el 17,3% de las

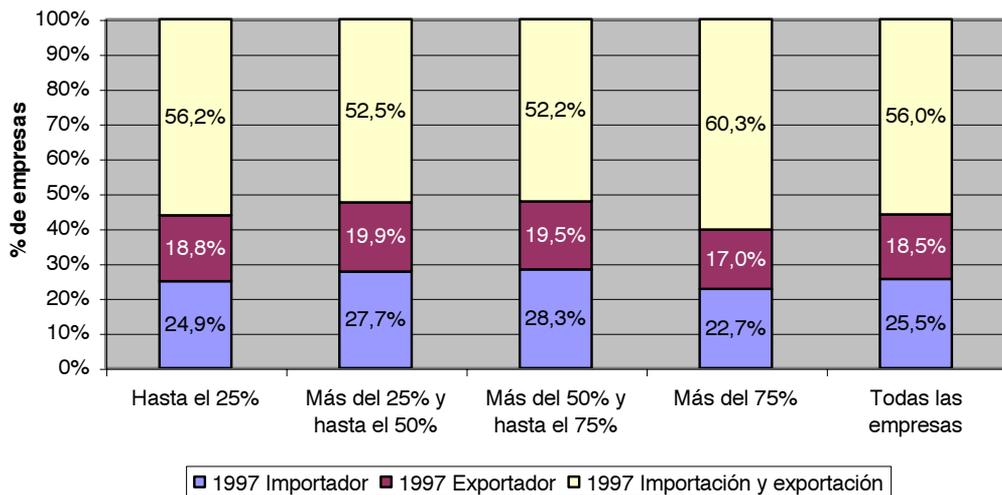
empresas españolas afirma tener actividad internacional, cuando este porcentaje se eleva hasta el 25% en las vascas.

La segunda cuestión que nos queda por tratar es el tipo de actividad exterior que desarrollan las empresas españolas y vascas. Los datos disponibles nos permiten diferenciar tres tipos de actividad exterior: la importación, la exportación o ambas simultáneamente.

Como puede verse en la figura 71, en 1997 el 56% de las empresas españolas que llevan a cabo algún tipo de actividad exterior se dedica a la importación y exportación; el 25,5%, a actividades de importación; y el 18,5% restante desarrolla únicamente actividades de exportación. Agrupando las empresas por tramos de concentración, aquellas que tienen la propiedad más concentrada son las que en mayor medida desarrollan actividades de importación y exportación (un 60,3% del total), aunque las diferencias existentes en relación con los restantes tramos no son demasiado acusadas. En 2006 (ver figura 72), se reduce hasta el 42,2% la proporción de empresas importadoras y exportadoras, y aumenta notablemente (hasta el 35%) el porcentaje de empresas que se dedican únicamente a la exportación. Asimismo, se reducen las diferencias existentes entre los distintos grupos de empresas cuando éstas son clasificadas en función del grado de concentración de su accionariado.

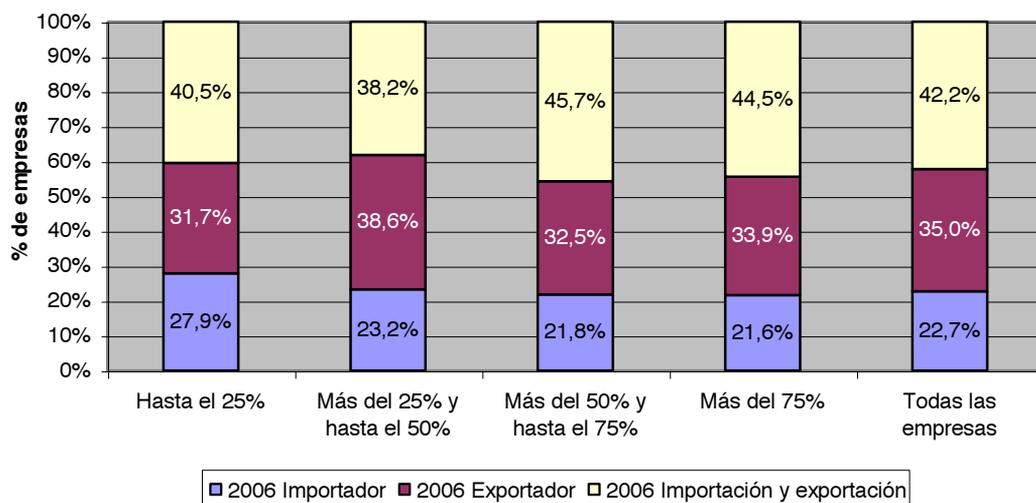
En las empresas vascas, en 1997 el porcentaje de empresas que realizan actividades de importación y exportación es del 58,1%, una cifra ligeramente superior a la de las españolas; mientras que en 2006 esa proporción también desciende de forma importante, como sucedía con las españolas, hasta el 41,6%. Asimismo, en este período aumenta el porcentaje de empresas exportadoras del 26,2% de 1997 al 32,1% de 2006, siguiendo una evolución similar a la que hemos descrito para las empresas españolas. La única diferencia reside en que, entre 1997 y 2006, en las vascas aumenta el porcentaje de empresas importadoras, mientras que en España esta cifra disminuía ligeramente durante este período. Por tramos de concentración de la propiedad, aunque en 1997 las empresas menos concentradas son las que mayor actividad importadora y exportadora registran, en 2006 vuelven a ser las más concentradas las que destacan por este aspecto. No obstante, las diferencias existentes entre los distintos tramos de concentración de la propiedad son relativamente reducidas.

Figura 71. Concentración de la propiedad y tipo de actividad exterior de las empresas españolas, en el año 1997



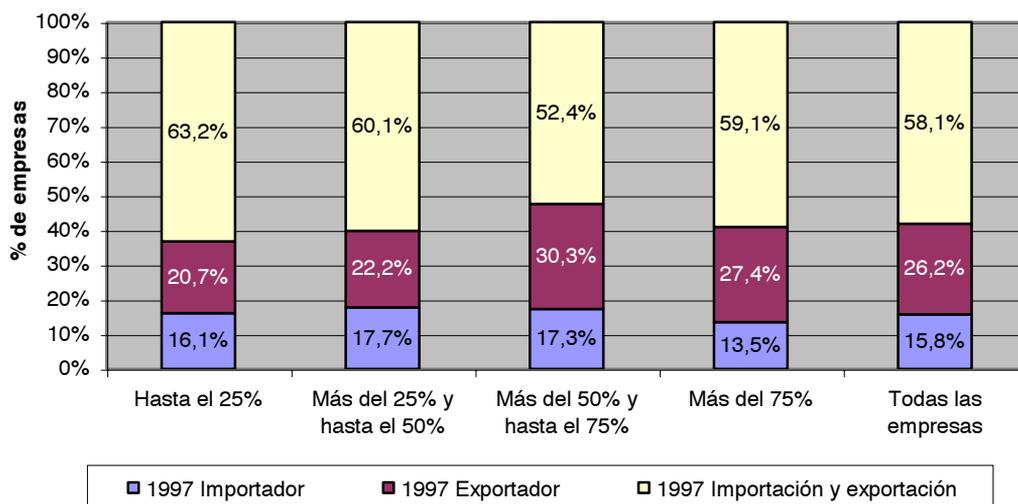
Fuente: elaboración propia.

Figura 72. Concentración de la propiedad y tipo de actividad exterior de las empresas españolas, en el año 2006



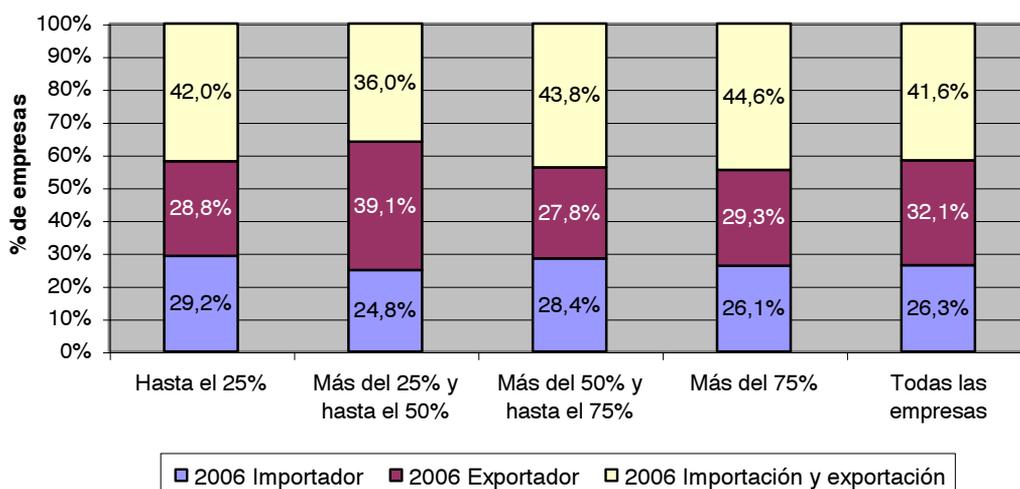
Fuente: elaboración propia.

Figura 73. Concentración de la propiedad y tipo de actividad exterior de las empresas vascas, en el año 1997



Fuente: elaboración propia.

Figura 74. Concentración de la propiedad y tipo de actividad exterior de las empresas vascas, en el año 2006



Fuente: elaboración propia.

3.3. Grupos empresariales vascos

Dentro del estudio de las estructuras de propiedad de las empresas y su posible relación con su desarrollo y desempeño, hemos querido profundizar en el análisis de los grupos empresariales por el papel tan trascendental que la literatura económica les confiere como dinamizadores del desarrollo económico y empresarial de los países.

Aun cuando, dada su relevancia, la dimensión que el estudio de este tema puede alcanzar es grande, en este informe hemos considerado oportuno reducirlo al ámbito puramente descriptivo, se ha tenido que acometer para ello un importante trabajo de adaptación de la base de datos a nuestra disposición, tal y como se ha explicado en la introducción. Por otra parte, cabe destacar que, para este apartado, nuestro interés se ha centrado fundamentalmente en el contexto de la CAPV, en los grupos empresariales cuyas empresas matrices están ubicadas en nuestra comunidad (apartado 3.3.1) o en aquellas empresas que, residiendo en la CAPV, forman parte, como filiales, de grupos empresariales españoles (apartado 3.3.2) o extranjeros (apartado 3.3.3). El estudio de los grupos empresariales españoles en su totalidad también se ha llevado a cabo, si bien con menor grado de detalle y siempre desde la perspectiva de su comparación con los grupos vascos (apartado 3.3.4).

La información manejada corresponde, toda ella, al año 2006.

3.3.1. Empresas controladas por las empresas vascas

Comenzamos, pues, abordando el estudio de los grupos empresariales que, en nuestra base de datos²⁷, aparecen encabezados por empresas ubicadas en las tres provincias de la

²⁷ Recordemos que nuestra base de datos no ofrece una cobertura del 100% de la población empresarial de la CAPV, si bien, para 2006, alcanza cotas bastante altas a este respecto (por encima del 60%).

CAPV²⁸; un total de 1.426 empresas con 4.665 empresas filiales que se distribuyen de la siguiente forma en las tres provincias vascas:

	CAPV	Álava	Bizkaia	Gipuzkoa
Total matrices por zona	1.426	244	761	421
Total filiales de las matrices de la zona	4.665	950	2.561	1.198

Nos hemos centrado en aspectos tales como los siguientes:

- La distribución geográfica de las empresas filiales.
- El tamaño de los grupos empresariales vascos.
- La participación accionarial sobre las empresas del grupo.
- El sector de actividad de empresas matrices y filiales.

3.3.1.1. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS FILIALES

En el estudio de los grupos empresariales hemos trabajado, además de con la base de datos SABI sobre empresas españolas, con la base AMADEUS sobre compañías de todo el mundo. Esto ha permitido contar con información muy interesante sobre la distribución geográfica de las filiales de los grupos empresariales vascos, además de su distribución por provincias dentro de España.

Así, de todas las filiales en nuestra base de datos, el 83,43% (3.892 empresas) se encuentran en España y el 16,57% restante, en el resto del planeta (773 empresas). Por provincias, los grupos empresariales guipuzcoanos son los que cuentan con un mayor porcentaje de filiales extranjeras (20,28% frente a 13,68% de los alaveses y 15,74% de los vizcaínos).

En cuanto a la distribución por provincias de las empresas filiales españolas (cuadro 27), como era de esperar, se observa una alta concentración en las tres provincias vascas; Bizkaia es la que cuenta con mayor número de empresas (el 34,86% con 943 empresas), seguida de Gipuzkoa (20,59% con 557 empresas) y Álava (13,05% con 353 empresas). El 71,25% de las filiales de grupos alaveses está ubicado en la CAPV, el 62,63% de las vizcaínas y el 79,79% de las guipuzcoanas; además, se observa que la mayor concentración de filiales se encuentra en la provincia de ubicación de la matriz: Gipuzkoa llega a acaparar el 69,46% de las filiales de las matrices que residen en ella; Bizkaia, el 56,57%; y Álava, el 51,74%.

Fuera de la CAPV, Madrid, en primer lugar, y Barcelona, en segundo, son las provincias con mayor número de filiales (301 y 90 empresas, respectivamente); en segundo grado de importancia están Zaragoza (50 empresas) y Navarra (49), seguidas de Cantabria (28), Valladolid (26) y Logroño (25).

Burgos y Navarra son, a este respecto, provincias con cierta relevancia para las matrices alavesas; Zaragoza y Cantabria, para las vizcaínas; y, por último, Navarra y Zaragoza, para las guipuzcoanas. Madrid resulta una provincia especialmente importante para las empresas matrices vizcaínas debido a que en ella reside el 15,56% de sus filiales (ocupa el segundo lugar en importancia tras Bizkaia).

En el resto de las provincias españolas, la presencia de filiales de grupos empresariales vascos es pequeña o inexistente.

²⁸ Para más información consultar los cuadros del anexo 19.

Cuadro 27. Provincias con mayor presencia de filiales (%)

Orden de importancia	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
1	Bizkaia	34,86	Álava	51,74	Bizkaia	56,57	Gipuzkoa	69,46
2	Gipuzkoa	20,59	Bizkaia	11,15	Madrid	15,56	Bizkaia	7,34
3	Álava	13,05	Gipuzkoa	8,36	Gipuzkoa	3,50	Madrid	4,49
4	Madrid	11,13	Madrid	7,14	Barcelona	3,10	Navarra	3,14
5	Barcelona	3,33	Barcelona	4,88	Álava	2,56	Álava	2,99
6	Zaragoza	1,85	Burgos	2,61	Zaragoza	1,68	Barcelona	2,40
7	Navarra	1,81	Navarra	2,09	Cantabria	1,28	Zaragoza	2,10
8	Cantabria	1,04	Zaragoza	1,92	Navarra	1,14	Cantabria	0,75
9	Valladolid	0,96	Logroño	1,92	Valladolid	1,08	Valladolid	0,75
10	Logroño	0,92	Cantabria	0,87	Pontevedra	0,94	Valencia	0,75
11	Burgos	0,89	Valladolid	0,87	Sevilla	0,94	Murcia	0,75
12	Valencia	0,78	Valencia	0,87	Málaga	0,94	Tarragona	0,60

Fuente: elaboración propia.

Por lo que respecta a las filiales extranjeras (cuadro 28), y por orden de importancia, Francia (96 empresas), Portugal (85), México (76), Reino Unido (65) y Brasil (63) recogen prácticamente el 50% (49,81%) de ellas –el 53,48% de las filiales de empresas matrices alavesas, el 49,63% de las de matrices vizcaínas y el 48,98% de las de matrices guipuzcoanas–. En los grupos alaveses, Italia ocupa el quinto lugar, desplazando a Brasil al octavo puesto, por detrás de Alemania y EE. UU.; en los vizcaínos, los cinco países mencionados siguen ocupando los cinco primeros puestos, si bien en orden distinto, y, en los guipuzcoanos, México es desplazado del tercero al séptimo lugar por Alemania. En todos los casos, y muy especialmente en Gipuzkoa, Alemania y EE. UU. son países importantes (lugares 6 y 7 en la clasificación, respectivamente; 3 y 6 en el caso de los grupos guipuzcoanos).

Cuadro 28. Países con mayor presencia de filiales

Orden de importancia	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
1	Francia	12,42	Francia	16,92	México	13,15	Francia	18,93
2	Portugal	11,00	Portugal	13,85	Portugal	12,41	R. Unido	9,88
3	México	9,83	R. Unido	10,77	Brasil	10,17	Alemania	8,23
4	R. Unido	8,41	México	7,69	Francia	7,20	Portugal	7,00
5	Brasil	8,15	Italia	6,92	R. Unido	6,70	Brasil	7,00
6	Alemania	5,56	Alemania	6,15	Alemania	3,72	EE. UU.	7,00
7	EE. UU.	5,17	EE. UU.	6,15	EE. UU.	3,72	México	6,17
8	Italia	4,40	Brasil	3,85	Guatemala	3,72	Italia	4,94
9	Chile	2,98	Marruecos	3,85	Chile	3,47	Chile	3,29
10	Marruecos	2,20	Rumanía	3,08	Italia	3,23	Marruecos	2,47
11	Guatemala	1,94	Austria	3,08	Grecia	2,73	P. Bajos	2,06

Fuente: elaboración propia.

3.3.1.2. TAMAÑO DE LOS GRUPOS DE EMPRESAS

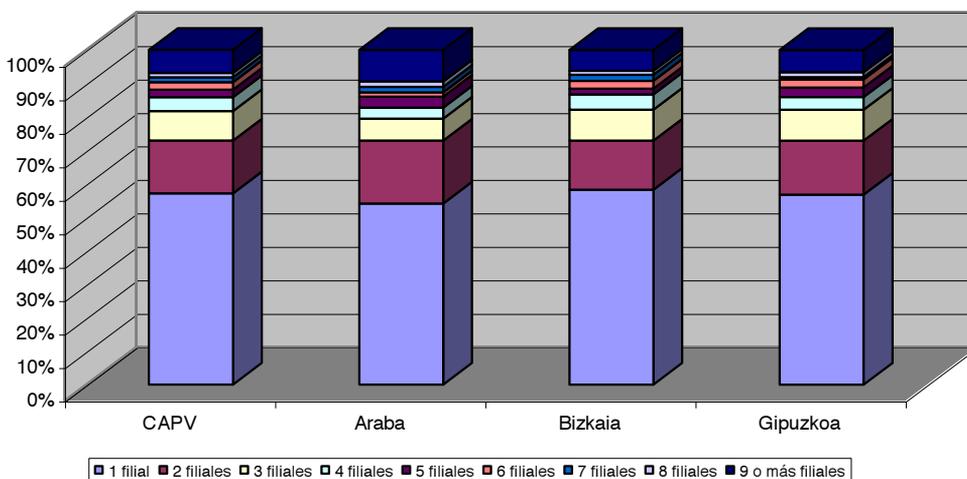
Para evaluar el mayor o menor tamaño de los grupos empresariales vascos, vamos a analizar cuatro variables que consideramos de interés a este respecto:

- El número de filiales que componen los grupos.
- El número de grupos según el nivel máximo que separa a las matrices de sus filiales.
- El número de filiales que se agrupan en cada nivel.
- El número de empleados del conjunto de las empresas filiales incluidas en un grupo.

En cuanto al primero de los aspectos (figura 75), los grupos vascos se componen, mayoritariamente, de una matriz y una filial (814 grupos, el 57,08%). Con dos filiales encontramos al 15,85% de los grupos (226) y con tres, al 8,77% (125). Los grupos con siete o más filiales tan sólo representan el 9,68% del total (138).

Por provincias, Álava es la que mayor proporción de grupos con mayor número de filiales presenta (el 12,7% cuentan con siete o más filiales, frente al 9,19% y 8,79% de Bizkaia y Gipuzkoa, respectivamente), mientras Bizkaia se sitúa como la de mayor porcentaje de empresas matrices con una filial (58,21%).

Figura 75. Número de filiales por grupo en la CAPV y las tres provincias

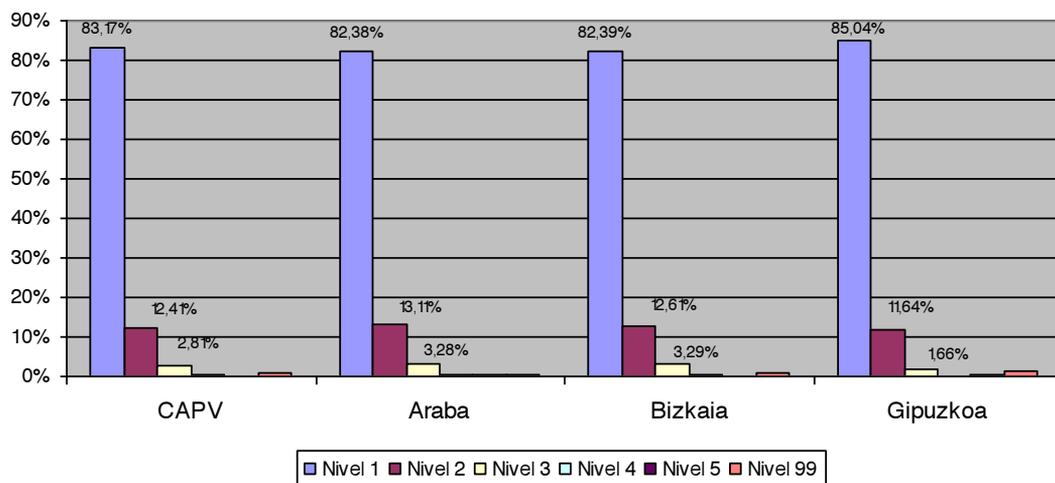


Fuente: elaboración propia.

Una vez analizado el número de filiales por empresa matriz, nos ha interesado conocer qué distancia existe entre cada filial y su matriz. En aquellos casos en los que sólo existe una filial, claramente la relación es directa; en los que el número de filiales sea superior a uno, sin embargo, puede darse el caso de que éstas ya no cuenten con tal dependencia directa, sino que lo hagan a través de otra filial, estableciendo niveles de relación más lejanos (nivel 2, 3, 4, etc.).

Se han catalogado con el nivel 99 aquellas empresas entre las que existe una relación de propiedad cruzada que impide diferenciar claramente la empresa matriz de la filial (13 empresas). Se aportan datos sobre estas empresas, si bien son un grupo muy especial que exige un estudio más detallado que no abordamos en el presente informe.

Figura 76. Distribución de los grupos empresariales según el nivel máximo que separa a la matriz de sus filiales



Fuente: elaboración propia.

Así, si consideramos por cada matriz el nivel que alcanza la filial más alejada de ella (figura 76), vemos que el 83,17% de los grupos vascos (1.186) está compuesto por una matriz y un conjunto de filiales que dependen directamente de ella (esto es, se encuentran en el nivel 1). Del resto, una parte importante (177 grupos, el 12,41%) alcanza como máximo el nivel 2. No llegan a representar ni el 4,5% los grupos con niveles de 3 o superiores (63 grupos).

A este respecto, Gipuzkoa vuelve a destacar por presentar un mayor porcentaje de grupos en los que el nivel máximo alcanzado por sus filiales es 1 (85,04%).

A continuación, hemos agrupado las filiales según su distancia respecto de la matriz (esto es, según el nivel), distinguiendo, dentro del conjunto, las españolas de las extranjeras. Las diferencias encontradas han sido importantes, no sólo entre estos dos grupos de empresas, sino también teniendo en cuenta la ubicación de la empresa matriz²⁹.

En torno al 67% de las filiales, consideradas en su conjunto, se encuentra a un nivel de la empresa matriz (3.267) y el 24,63% (1.199), a dos niveles (60% y 30,61%, respectivamente, en los grupos alaveses, 65,55% y 25,60% en los vizcaínos y 76,06% y 17,83% en los guipuzcoanos). En el caso de las filiales extranjeras, como era de esperar y excepto en los grupos guipuzcoanos, la distancia entre la matriz y éstas es superior, de forma que el porcentaje de empresas en el nivel 1 disminuye (58,64% en los grupos vascos en su conjunto, 42,31% en los alaveses y 52,72% en los vizcaínos) y aumenta el del nivel 2 (33,93%, 50,77% y 35,40%, respectivamente). En los grupos guipuzcoanos aumenta el porcentaje de empresas en el nivel 1 (76,92%) y sobre todo en el 2 (22,67%); prácticamente desaparece el resto de los niveles (sólo una empresa se encuentra en un nivel superior al 2).

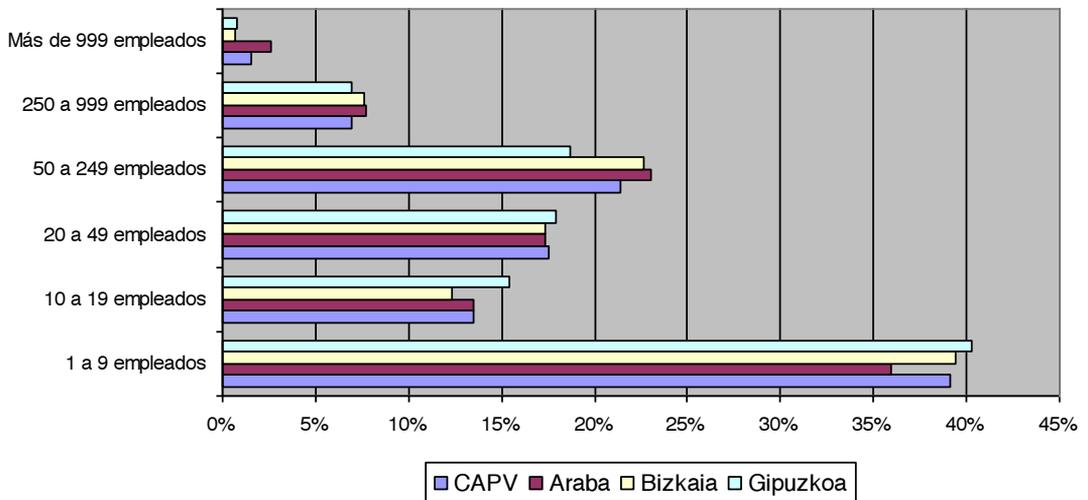
²⁹ En la tabla correspondiente a este punto, se puede observar que el total de filiales considerado supera el dado inicialmente y presente en la mayoría de las tablas. La razón de ello radica en el hecho de que hay empresas que no cuentan con un único accionista mayoritario, sino con dos o más, lo que conlleva su pertenencia a dos o más grupos empresariales y a aparecer con un nivel en cada caso.

Para completar la visión ofrecida hasta el momento, hemos considerado oportuno estudiar el número de empleados de las filiales de cada uno de los grupos vascos identificados. A este respecto, se hace preciso señalar que la información contenida en la base de datos utilizada no ofrece datos sobre esta variable en el caso de las empresas filiales extranjeras y en el de algunas españolas. Por esta razón, los resultados se refieren a 899 grupos y 2.264 filiales, todas ellas españolas, en la CAPV (156 y 487 en el caso de Álava; 472 y 1.251 en el de Bizkaia, y 273 y 547 en el de Gipuzkoa).

En lo que se refiere al total de los grupos vascos (figura 77), observamos que más de la tercera parte de éstos concentran, en sus filiales, menos de 10 empleados (352 grupos, el 39,15%); el segundo tramo de empleo en importancia resulta el de 50 a 249 empleados (192 grupos, el 21,36%). Los grupos con 250 o más empleados tan sólo suponen el 8,46% del total (76 grupos).

Por provincias, la situación es semejante en todos los casos, si bien Álava destaca por una menor concentración de grupos en el tramo 1 a 9 (35,90%) y mayor en el de 250 o más empleados (10,25% frente a 8,27% de Bizkaia y 7,69% de Gipuzkoa). Los grupos guipuzcoanos cuentan con mayor presencia que el resto en el tramo de 1 a 19 (55,67% frente a 49,36% de Álava y 51,7% de Bizkaia) y menor en los de 50 o más empleados.

Figura 77. Distribución de los grupos empresariales según su número de empleados



Fuente: elaboración propia.

A continuación, hemos calculado el promedio de empleados por filial y grupo empresarial con matrices en la CAPV y en cada una de las tres provincias vascas (cuadro 29), como el promedio de empleados por empresa filial según la provincia de ubicación (cuadro 30).

Cuadro 29. Promedio de empleados por filial y grupo

	Empresas	Grupos
CAPV	51,18	130,94
Álava	35,05	110,43
Bizkaia	61,27	164,78
Gipuzkoa	41,37	84,41

Fuente: elaboración propia.

Con relación al primero de los aspectos, observamos las importantes diferencias en el promedio de empleados por empresa filial y por grupo según la provincia en la que están ubicadas sus matrices.

Así, si bien el promedio en la CAPV es de 51,18 empleados por empresa filial, en Álava éste se reduce a 35,05 empleados y en Bizkaia asciende a 61,27. En el caso de los promedios por grupo, el de la CAPV, 130,94 empleados, resulta poco significativo si tenemos en cuenta que desciende a 84,41 en el caso de Gipuzkoa y asciende a 164,78 en el de Bizkaia. Relacionando ambos promedios, los grupos guipuzcoanos tendrían un promedio de empleados equivalente al de dos empresas filiales; los vizcaínos, de casi tres filiales (2,7); y los alaveses, de algo más de tres filiales (3,15).

Las importantes diferencias observadas nos permiten concluir que, en promedio:

- las matrices alavesas cuentan con empresas filiales de menor tamaño, pero configuran grupos empresariales, en términos relativos, más complejos por distancia entre matrices y filiales, mayores por número de filiales y medianos por total de empleados;
- las matrices guipuzcoanas, por su parte, cuentan también con filiales de menor tamaño por número de empleados, más cercanas a la matriz que en el resto de los casos, y generan grupos empresariales pequeños tanto por el número de filiales como por el total de empleados; y, por último,
- las matrices vizcaínas se caracterizan por contar con las filiales de mayor tamaño y por haber constituido, también, los grupos empresariales mayores por número de empleados (en este caso, el número promedio de filiales por grupo se sitúa entre los de las otras dos provincias).

En lo que respecta al segundo de los aspectos, el promedio de empleados por filial según su provincia de ubicación, las diferencias son abismales dependiendo de la ubicación de la empresa matriz (cuadro 30).

En el conjunto de los grupos empresariales vascos, la provincia con filiales de mayor número promedio de empleados sería Baleares con 444,71, seguida de lejos por Málaga, con 230,92, y La Coruña y Orense con 111,44 y 104,75, respectivamente. En todos los casos, la mayoría de las empresas pertenece a matrices vizcaínas (7 de 9, en el primer caso, 14 de 16 en el segundo, 13 de 16 en el tercero y 3 de 4 en el cuarto). Madrid y Barcelona, las dos provincias no vascas con mayor número de filiales de grupos empresariales vascos, muestran una diferencia muy notable respecto a esta variable, ya que aparecen muy distanciadas –en el 5.º y 26.º puesto, respectivamente, con 101,27 y 30,97 empleados por empresa–. Las provincias con promedios más bajos son Zamora, Palencia, Ávila, Granada y Valladolid.

Las filiales ubicadas en Bizkaia y Guipúzcoa presentan promedios semejantes y las de Álava algo inferiores. Así, las primeras se sitúan en el puesto 14, las segundas en el 16 y las terceras en el 23, con 48,11, 45,57 y 35,64 empleados de promedio, respectivamente.

Cuadro 30. Provincias con mayor y menor promedio de empleados por filial

Clasificación	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Provincia	Prom.	Provincia	Prom.	Provincia	Prom.	Provincia	Prom.
1	Baleares	444,71	Albacete	130,00	Baleares	592,40	Córdoba	180,00
2	Málaga	230,92	Baleares	82,00	Málaga	249,42	Guadalajara	138,00
3	La Coruña	111,44	Sevilla	74,67	La Coruña	136,15	Murcia	124,80
4	Orense	104,75	Murcia	61,00	Orense	130,67	Cantabria	93,00
5	Madrid	101,27	Bizkaia	51,33	Madrid	124,54	Baleares	69,00
6	Guadalajara	88,50	Navarra	44,55	Burgos	81,00	Gipuzkoa	44,32
7	Albacete	87,00	Cádiz	41,00	Gipuzkoa	73,00	Navarra	41,90
8	Murcia	62,83	Álava	35,96	Huelva	68,33	Zaragoza	41,00
9	Córdoba	62,33	Las Palmas	35,75	Albacete	58,33	Alicante	40,50
10	Huelva	52,88	Madrid	35,03	Cádiz	53,22	Bizkaia	38,77

44	Valladolid	8,83	Málaga	249,42	Lugo	3,00	Burgos	7,00
45	Granada	7,00	La Coruña	136,15	Palencia	2,00	Huelva	6,50
46	Ávila	4,00	Badajoz	13,75	Alicante	1,50	Ávila	4,00
47	Palencia	2,00	Córdoba	5,00	León	1,00	Sta. Cruz Tfe.	3,00
48	Zamora	1,00	Huesca	43,75	Zamora	1,00	La Coruña	2,00

Fuente: elaboración propia.

Las diferencias según la provincia de origen de las matrices son muy grandes. En general, las filiales de matrices vizcaínas alcanzan promedios muy superiores (hasta 595,40 en Baleares) a los de las de matrices guipuzcoanas y, especialmente, alavesas (máximo de 180 en Córdoba y de 130 en Albacete, respectivamente). Albacete, Baleares y Sevilla ocupan los primeros puestos por promedio de empleados en los grupos alaveses; Baleares, Málaga y La Coruña, en los vizcaínos; y Córdoba, Guadalajara y Murcia, en los guipuzcoanos. En los últimos puestos tenemos a Huesca, Córdoba y Badajoz en los alaveses; Zamora, León y Alicante, en los vizcaínos; y La Coruña, Santa Cruz de Tenerife y Ávila, en los guipuzcoanos.

3.3.1.3. PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL ENTRE LAS EMPRESAS DEL GRUPO

Con el fin de profundizar en la relación entre matrices y filiales, además de conocer cuánto de cercanas están las filiales de sus matrices, hemos considerado oportuno analizar la participación accionarial de las segundas sobre las primeras.

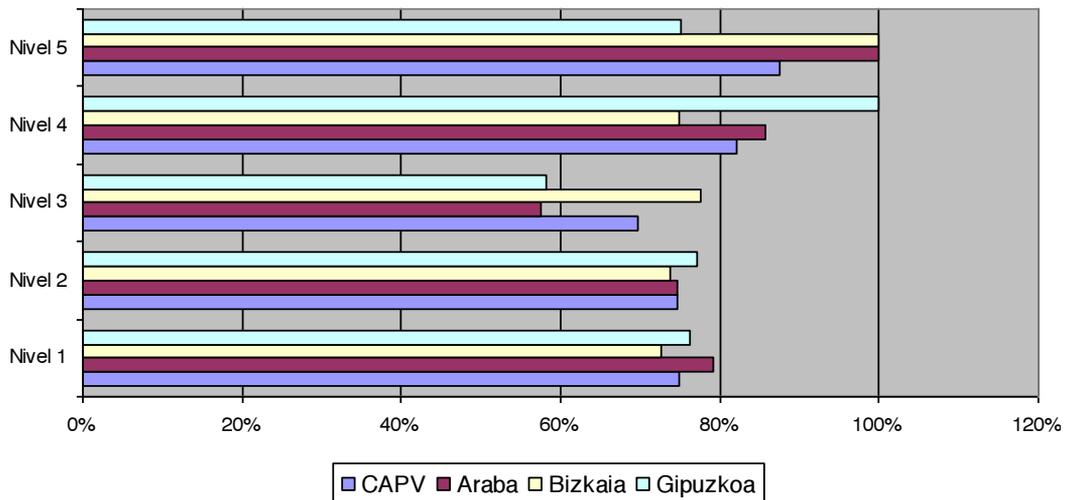
De acuerdo con los resultados obtenidos a este respecto³⁰, podemos hablar, en conjunto, de una participación accionarial muy elevada de las empresas matrices sobre sus filiales, lo que les asegura, en algo más del 80% de los casos (3.894 filiales), el control absoluto (del 50% o más) sobre ellas. La situación es semejante en las tres provincias, si bien en Álava alcanza el 83,06% y, en Bizkaia, sin embargo, tan sólo llega a ser del 78,59%. El promedio de participación accionarial se sitúa en el 74,57% en el conjunto de los grupos empresariales vascos (algo superior en los grupos alaveses, 76,4%, e inferior en los vizcaínos, 73,27%).

³⁰ En la tabla correspondiente a este punto, al igual que sucedía con la referida a la distribución de filiales por niveles, se puede observar que el total de filiales considerado supera el dado inicialmente y presente en la mayoría de las tablas. Recordemos que la razón de ello radica en el hecho de que hay empresas que no cuentan con un único accionista mayoritario, sino con dos o más, lo que conlleva su pertenencia a dos o más grupos empresariales.

La participación promedio sobre las filiales extranjeras es superior a la media (80,14% frente a 74,57% en los grupos vascos en su conjunto), especialmente en el caso de las filiales de matrices alavesas (85,37% frente a 76,44%).

Calculada la participación accionarial promedio de las empresas según su distancia respecto de la empresa matriz (esto es, según el nivel en el que se sitúan), observamos que las filiales sobre las que mayor poder se ejerce son las de niveles superiores (figura 78); el promedio sobre las de nivel 3 resulta el más bajo. A partir del nivel 4, el promedio es tanto mayor cuanto más alejada está la filial de la matriz (para el conjunto de los grupos vascos, del 82,13% del nivel 4, se pasa al 87,50% del nivel 5).

Figura 78. Porcentaje promedio de participación accionarial por niveles



Fuente: elaboración propia.

En los tres primeros niveles, aunque los promedios son inferiores a los siguientes (74,80% en el nivel 1, 74,64% en el nivel 2 y 68,78% en el nivel 3), la relación entre nivel y participación accionarial es la inversa (a mayor nivel, menor control). En Bizkaia destaca el mayor promedio de participación sobre las empresas del nivel 3 (77,49% frente a 57,45% y 58,09% de Álava y Gipuzkoa, respectivamente).

3.3.1.4. SECTOR DE ACTIVIDAD DE MATRICES Y FILIALES

Por último, hemos querido averiguar hasta qué punto existe una mayor o menor concentración de matrices y filiales según el sector de actividad, y si, en la configuración de los grupos empresariales vascos, la diversidad de sectores de actividad llega a ser una característica importante que considerar.

A este respecto, conviene señalar que no se ha dispuesto de información sobre el sector de actividad de todas las empresas matrices y filiales contempladas en la base de datos y utilizadas en el estudio; por esta razón, en las tablas de datos relacionadas con esta variable se trabaja con una muestra de empresas inferior. Así, en el caso de las empresas matrices, aquellas para las que sí se ofrece este dato, resultan ser 1.355 en la CAPV (el 95,02%) –233 en

Álava (el 95,49%), 735 en Bizkaia (el 96,58%) y 387 en Gipuzkoa (el 91,92%)–; mientras que, en el caso de las empresas filiales, se carece de esta información para las 773 extranjeras y 1.223 de las españolas, en total el 42,79% (el 39,9% de las filiales de matrices alavesas, el 42,80% de las de vizcaínas y el 45,41% de las de guipuzcoanas).

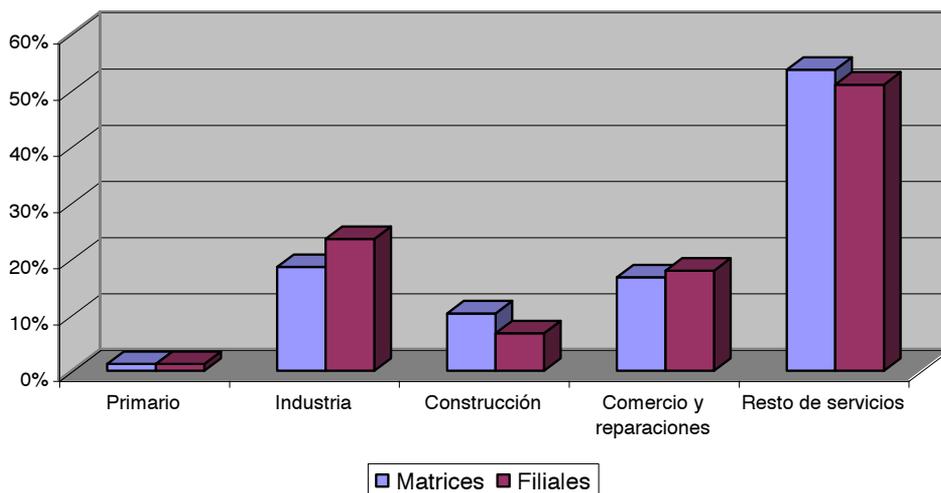
En cuanto a las empresas matrices vascas, el 70,19% (951) pertenecen al sector servicios (16,61% a comercio y reparaciones y 53,58% al resto de servicios) y tan sólo el 1,18% (16) al primario (figura 79).

Por provincias, Álava destaca por presentar un mayor porcentaje de empresas matrices en construcción (14,16% frente a 10,75% de Bizkaia y 6,72% de Gipuzkoa), y menor en comercio y reparaciones (13,73% frente a 16,33% de Bizkaia y 18,86% de Gipuzkoa) y sector primario (0,43% frente a 1,50% y 1,03, respectivamente); Bizkaia, por su bajo porcentaje de empresas en industria (12,65% frente a 21,89% de Álava y 27,39% de Gipuzkoa), y Gipuzkoa por su bajo porcentaje en el resto de servicios (45,99% frente a 49,79% de Álava y 58,78% de Bizkaia) y construcción, y su mayor porcentaje en industria y comercio y reparaciones.

El panorama ofrecido por las filiales de las empresas matrices vascas es bastante similar (figura 79), si bien se incrementa de forma importante el número de empresas pertenecientes a industria (de 18,45% a 23,45%) y se reduce bastante el incluido en construcción (de 10,18% a 6,63%).

Por provincias, las filiales de empresas vizcaínas presentan una situación muy similar a la del conjunto, mientras que, en los grupos guipuzcoanos, es mayor la presencia de filiales en comercio y reparaciones (21,10% frente al promedio de 17,80%), y menor el del sector primario (0,61% respecto a 1,20%) y, sobre todo, construcción (5,05% frente a 6,63%). En los alaveses, sucede todo lo contrario a lo observado en los guipuzcoanos: en el sector primario y, muy especialmente, construcción el porcentaje es mayor (1,75% y 10,84%, respectivamente), y en comercio y reparaciones, menor (14,86%).

Figura 79. Porcentaje de empresas matrices y filiales por sector de actividad en la CAPV



Fuente: elaboración propia.

Por último, hemos puesto en relación empresas matrices, filiales y sector de actividad. En un primer lugar, hemos querido hacernos una idea sobre el mayor o menor tamaño de los grupos empresariales vascos según el sector de actividad de la empresa matriz. Para ello, hemos relacionado el porcentaje de matrices incluidas en cada sector y el que representan sus filiales (independientemente de su sector de actividad; esto es, se han contabilizado conjuntamente todas las filiales de cada una de las matrices clasificadas según su sector de actividad). En un segundo lugar, nos hemos centrado en relacionar el sector de actividad de las empresas matrices con el de sus filiales a fin de conocer en qué medida existe coincidencia y cuál es el grado de diversificación de los grupos vascos.

En cuanto al primer aspecto (cuadro 31), en general, las empresas matrices pertenecientes al sector primario (1,18% frente a 0,66%) y comercio y reparaciones (16,61% frente a 10,16%) cuentan con una menor proporción de empresas filiales a la que correspondería según el porcentaje de empresas matrices que agrupan; mientras que la proporción es algo mayor en el caso de resto de servicios (53,58% frente a 55,33%) y bastante mayor en el de industria (18,45% frente a 23,84%). Las empresas correspondientes a los primeros sectores mencionados serían, pues, matrices de grupos algo más pequeños, mientras que las de los segundos las asociaríamos con grupos de mayor tamaño. En el caso de la construcción, la diferencia entre porcentajes es inapreciable.

Por provincias, Álava destaca por la mayor diferencia de porcentajes en comercio y reparaciones (13,73% de matrices y 5,08% de filiales), construcción (14,16% frente a 10,04%) y resto de servicios (49,79% frente a 59,39%) –lo que supone grupos más pequeños que el promedio vasco en los dos primeros sectores y mayores en el tercero– y Bizkaia, por su mayor diferencia en industria (12,65% de matrices y 20,51% de filiales) y comercio y reparaciones (16,33% y 10,22%, respectivamente) –esto es, grupos mayores en el primer caso y menores en el segundo–.

La situación de Gipuzkoa es la opuesta, ya que, en su caso, lo que es notorio son las menores diferencias entre ambos porcentajes en los casos de industria (27,39% de matrices y 30,36% de filiales) y comercio y reparaciones (18,86% y 14,10%, respectivamente); esto es, hablamos de grupos menores en el primer caso y mayores en el segundo.

Cuadro 31. Distribución de las filiales según sector de actividad de las matrices (%)

Sectores de actividad	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Matrices	Filiales	Matrices	Filiales	Matrices	Filiales	Matrices	Filiales
Primario	1,18	0,66	0,43	0,12	1,50	0,93	1,03	0,47
Industria	18,45	23,84	21,89	25,38	12,65	20,51	27,39	30,36
Construcción	10,18	10,02	14,16	10,04	10,75	10,74	6,72	8,27
Com. y rep.	16,61	10,16	13,73	5,08	16,33	10,22	18,86	14,10
Resto servicios	53,58	55,33	49,79	59,39	58,78	57,60	45,99	46,80

Fuente: elaboración propia.

En lo que respecta al segundo aspecto, y dado que no se cuenta con el sector de actividad de todas las empresas matrices, sólo se han considerado en el estudio las filiales de aquellas matrices para las que sí contamos con dicho dato. Así pues, de las 2.669 filiales de empresas vascas con sector de actividad conocido, analizamos tan sólo 2.401 (en Álava 471 de 572; en Bizkaia, 1.384 de 1.465; y en Gipuzkoa, 546 de 654).

En el cuadro 32, observamos, en un primer momento, que, para el conjunto de los grupos empresariales vascos, la coincidencia de sector de actividad entre matrices y filiales se produce tan sólo en un 55,89% de los casos; porcentaje que, por otra parte, resulta bastante menor en Álava (41,62%), semejante, aunque algo superior, en Bizkaia (57,51%) y superior en Gipuzkoa (60,81%). Las filiales que no coinciden en sector de actividad con sus matrices se reparten entre el resto de sectores, aunque no uniformemente; esto muestra en general, bastante diversidad dentro de los grupos empresariales vascos.

Analizando con más detenimiento cada uno de los sectores de actividad, las empresas matrices vascas del sector primario y construcción ofrecen un porcentaje bastante menor de coincidencia con sus filiales (46,15% y 33,73%) y las del resto de servicios uno algo mayor (57,12%). En cuanto a las filiales no coincidentes, prácticamente en todos los sectores se concentran en mayor porcentaje en un segundo sector: comercio y reparaciones en el caso de las filiales de las matrices del sector primario (30,77%); resto de servicios en las de industria, construcción y comercio y servicios (21,8%, 44,58% y 24,74%, respectivamente), e industria en las del resto de servicios (20,28%).

Por provincias, los porcentajes de coincidencia también difieren de uno a otro sector, aunque no siempre de acuerdo con los porcentajes totales ya comentados para cada uno de éstos. Destaca, en el caso de Álava, la menor coincidencia de matrices y filiales del sector de industria (37,89%) y del resto de servicios (48,57%), así como la mayor relevancia del sector comercio y reparaciones para las primeras (el 29,47% frente al 16,26%, pasando a ocupar el segundo lugar en importancia y relegando al resto de servicios al tercer puesto) y de industria para las segundas (27,94% frente a 20,28% de la CAPV). En comercio y reparaciones, donde también la coincidencia entre filiales y matrices es algo menor, industria, con un 36,36%, pasa a ser el segundo sector en importancia dejando al resto de servicios, con un 9,09%, en el tercer lugar; en construcción, resto de servicios aumenta su presencia (56,41% frente a 44,58%) e industria ocupa el tercer puesto, desbancando a comercio y reparaciones, con un 5,13%.

En Bizkaia, aun habiendo más semejanzas con el conjunto de la CAPV, se observa mayor coincidencia entre matrices y filiales en el caso del sector primario (55,56%), industria (56,19%) y resto de servicios (61,72%), y menor en comercio y reparaciones (50,57%). En el primero de los casos, además, es mucho menor el número de filiales pertenecientes al sector comercio y reparaciones (11,11% frente a 30,77% en la CAPV). El resto de servicios cobra mayor relevancia en los grupos liderados por empresas del sector industria (26,67% frente a 21,6%) y comercio y reparaciones (32,39% frente a 24,74%), reduciendo la importancia del sector en el tercer puesto (comercio y reparaciones e industria, respectivamente).

En el caso de Gipuzkoa, los porcentajes de coincidencia son bastante menores en el sector primario (25%) y mayores en los de industria (62,63%), comercio y reparaciones (65,59%) y resto de servicios (63,34%). En general, en los grupos empresariales guipuzcoanos la importancia del resto de servicios se reduce notablemente (del 15,38% al 0% en los grupos con matrices del sector primario, del 21,6% al 14,02% en las de industria, del 44,58% al 29,41% en las de construcción y del 24,74% al 13,98% en las de comercio y reparaciones).

A modo de resumen, recogemos en el cuadro 33 el resumen de los principales datos comentados sobre los grupos empresariales vascos (matrices y filiales) en su conjunto y distinguiendo por provincias.

Cuadro 32. Diversificación sectorial de los grupos empresariales vascos

Sector de empresas matrices	CAPV	Álava	Bizkaia	Gipuzkoa
Primario	Coincidencia: 46,15% Filiales en sector: – Com. y rep.: 30,77% – Resto serv.: 15,38%		Coincidencia: 55,56% Filiales en sector: – Resto serv.: 22,22% – Com. y rep.: 11,11%	Coincidencia: 25% Filiales en sector: – Com. y rep.: 75%
Industria	Coincidencia: 53,64% Filiales en sector: – Resto serv.: 21,6% – Com. y rep.: 16,26%	Coincidencia: 37,89% Filiales en sector: – Com. y rep.: 29,47% – Resto serv.: 18,95%	Coincidencia: 56,19% Filiales en sector: – Resto serv.: 26,67% – Com. y rep.: 10,48%	Coincidencia: 62,63% Filiales en sector: – Com. y rep.: 15,82% – Resto serv.: 14,02%
Construcción	Coincidencia: 33,73% Filiales en sector: – Resto serv.: 44,58% – Com. y rep.: 12,05%	Coincidencia: 33,80% Filiales en sector: – Resto serv.: 56,41% – Industria: 5,13%	Coincidencia: 33,33% Filiales en sector: – Resto serv.: 45,16% – Industria: 11,83%	Coincidencia: 32,35% Filiales en sector: – Resto serv.: 29,41% – Com. y rep.: 29,41%
Comercio y reparaciones	Coincidencia: 55,33% Filiales en sector: – Resto serv.: 24,74% – Industria: 17,87%	Coincidencia: 50% Filiales en sector: – Industria: 36,36% – Resto serv.: 9,09%	Coincidencia: 50,57% Filiales en sector: – Resto serv.: 32,39% – Industria: 15,34%	Coincidencia: 65,59% Filiales en sector: – Industria: 18,28% – Resto serv.: 13,98%
Resto servicios	Coincidencia: 57,12% Filiales en sector: – Industria: 20,28% – Com. y rep.: 14,48%	Coincidencia: 48,57% Filiales en sector: – Industria: 27,94% – Com. y rep.: 12,06%	Coincidencia: 61,72% Filiales en sector: – Industria: 17,63% – Com. y rep.: 15,4%	Coincidencia: 63,34% Filiales en sector: – Industria: 20,23% – Com. y rep.: 14,29%
TOTAL	Coincidencia: 55,89%	Coincidencia: 41,62%	Coincidencia: 57,51%	Coincidencia: 60,81%

Fuente: elaboración propia.

Cuadro 33. Cuadro resumen. Empresas europeas controladas por empresas matrices vascas

	CAPV	Álava	Bizkaia	Gipuzkoa
Empresas	Matrices: 1.426 Filiales: 4.665	Matrices: 244 Filiales: 950	Matrices: 761 Filiales: 2.561	Matrices: 421 Filiales: 1.198
Distribución geográfica	– Filiales españolas: 83,43% (3.892) Vascas: Bizkaia: 34,86%, Gipuzkoa: 20,59%, Álava: 13,05%. Resto: Madrid: 11,13%, Barcelona: 3,33%, Zaragoza: 1,85%. – Filiales extranjeras: 16,57% (773) Francia: 12,42%, Portugal: 11,0%	– Filiales españolas: 86,32% (820) Vascas: Álava: 51,74%, Bizkaia: 11,15%, Gipuzkoa: 8,36%. Resto: Madrid: 7,14%, Barcelona: 4,88%, Burgos: 2,61%. – Filiales extranjeras: 13,68% (130) Francia: 16,92%, Portugal: 13,85%	– Filiales españolas: 84,26% (2.158) Vascas: Bizkaia: 56,57%, Gipuzkoa: 3,50%, Álava: 2,56%. Resto: Madrid: 15,56%, Barcelona: 3,10%, Zaragoza: 1,68%. – Filiales extranjeras: 15,74% (403) México: 13,15%, Portugal: 12,41%	– Filiales españolas: 79,72% (955) Vascas: Gipuzkoa: 69,46%, Bizkaia: 7,34%, Álava: 2,99%. Resto: Madrid: 4,49%, Navarra: 3,14%, Barcelona: 2,40%. – Filiales extranjeras: 20,28% (243) Francia: 18,93%, R. Unido: 9,88%
Tamaño	– El 57,08% de los grupos 1 filial, el 15,85% 2 filiales. – El 83,17% de los grupos nivel máximo 1, el 12,41% nivel 2. – El 67,11% de las filiales en nivel 1, el 58,64% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 51,18 Promedio empleados/grupo: 130,94 Grupos de 1 a 9 empleados: 39,15%	– El 54,10% de los grupos 1 filial, el 18,85% 2 filiales. – El 82,38% de los grupos nivel máximo 1, el 13,11% nivel 2. – El 60,0% de las filiales en nivel 1, el 42,31% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 35,05 Promedio empleados/grupo: 110,43 Grupos de 1 a 9 empleados: 35,90%	– El 58,21% de los grupos 1 filial, el 14,72% 2 filiales. – El 82,39% de los grupos nivel máximo 1, el 12,61% nivel 2. – El 65,55% de las filiales en nivel 1, el 52,72% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 61,27 Promedio empleados/grupo: 164,78 Grupos de 1 a 9 empleados: 39,41%	– El 56,77% de los grupos 1 filial, el 16,15% 2 filiales. – El 85,04% de los grupos nivel máximo 1, el 11,64% nivel 2. – El 76,06% de las filiales en nivel 1, el 76,92% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 41,37 Promedio empleados/grupo: 84,41 Grupos de 1 a 9 empleados: 40,29%
Participación accionarial	– Promedio por grupo de 50% o más: 80,11% – Promedio por filial: 74,57% – Promedio por filial extran.: 80,14% – Promedio mayor en nivel 5	– Promedio por grupo de 50% o más: 83,06% – Promedio por filial: 76,44% – Promedio por filial extran.: 85,37% – Promedio mayor en nivel 5	– Promedio por grupo de 50% o más: 78,69% – Promedio por filial: 73,27% – Promedio por filial extran.: 79,35% – Promedio mayor en nivel 5	– Promedio por grupo de 50% o más: 81,03% – Promedio por filial: 75,87% – Promedio por filial extran.: 78,67% – Promedio mayor en nivel 4
Sector de actividad	– Matrices: 53,58% en resto de serv. y 18,45% en industria. – Filiales: 50,92% en resto de serv. y 23,45% en industria. – Grupos mayores los de matrices en industria, menores en sector primario y comercio y reparaciones. – Coincidencia total: 55,89% – Mayor diversidad en grupos con matrices en construcción, y menor en resto de servicios.	– Matrices: 49,79% en resto de serv. y 21,89% en industria. – Filiales: 47,55% en resto de serv. y 25,0% en industria. – Grupos mayores los de matrices en resto de serv. e industria, menores en construcción y comercio y repar. – Coincidencia total: 41,62% – Mayor diversidad en grupos con matrices en construcción, y menor en comercio y reparaciones.	– Matrices: 58,78% en resto de serv. y 16,33% en comercio y reparac. – Filiales: 52,83% en resto de serv. y 22,66% en industria. – Grupos mayores los de matrices en industria, menores en sector primario y comercio y reparaciones. – Coincidencia total: 57,51% – Mayor diversidad en grupos con matrices en construcción, y menor en resto de servicios.	– Matrices: 45,99% en resto de serv. y 27,39% en industria. – Filiales: 49,54% en resto de serv. y 23,70% en industria. – Grupos mayores los de matrices en industria, menores en sector primario y comercio y reparaciones. – Coincidencia total: 60,81% – Mayor diversidad en grupos con matrices en construcción, y menor en sector primario

Fuente: elaboración propia.

3.3.2. *Empresas vascas controladas por empresas españolas*

A continuación, describiremos el conjunto de empresas que, teniendo su sede social en la CAPV, pertenecen a un grupo empresarial cuya matriz está ubicada en territorio español. En algunos casos, esta matriz podrá estar localizada también en la CAPV y, en otros casos, como veremos, se hallará en otras provincias españolas.

3.3.2.1. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS MATRICES

Basándonos en datos del año 2006, dentro del conjunto de 8.640 empresas que estando ubicadas en la CAPV ofrecen datos de su accionariado, hemos identificado 2.819 empresas (526 alavesas, 831 guipuzcoanas y 1.462 vizcaínas) que están controladas por otras empresas españolas, a las que denominamos matrices, lo cual representa casi un tercio del total de las 8.640 empresas vascas. En este proceso de identificación de la empresa matriz, hemos tratado de llegar hasta la matriz final, analizando en cada paso si la empresa que tiene el control sobre otra está a su vez participada por una tercera empresa, que en caso de existir, la hemos considerado como matriz de las dos anteriores. A estos efectos, en cada empresa hemos tenido en cuenta las participaciones accionariales del primer accionista, siempre que éstas sean iguales o superiores al 20%. En consecuencia, una misma filial vasca puede pertenecer a varios grupos empresariales simultáneamente.

Asimismo, hemos identificado otras 87 empresas vascas que pertenecen a un subgrupo de empresas donde la cabecera del subgrupo está controlada por dos o más grupos empresariales más amplios que la controlan mediante participaciones accionariales del mismo tamaño.

En conjunto, hemos identificado 1.444 matrices finales diferentes que, teniendo su sede en alguna provincia española, tienen participaciones directas o indirectas en filiales ubicadas en la CAPV. Asimismo, existen otras 30 empresas españolas que encabezan subgrupos de empresas y están controladas por dos o más grupos empresariales más amplios.

En el cuadro 34 mostramos la distribución geográfica de las 1.444 matrices finales a lo largo del territorio español, así como el número de filiales vascas que controlan dichas matrices. Debe tenerse en cuenta que una misma filial puede estar controlada por más de un grupo empresarial y, por ello, el total de filiales vascas que aparecen en este cuadro es mayor que las 2.819 filiales vascas diferentes que se han identificado.

En esta tabla vemos que el 59,5% de las matrices que controlan filiales vascas está ubicado en la CAPV y el 22,9% se halla en otras provincias españolas; la base de datos no nos proporciona la localización geográfica del 17,7% restante. Por lo tanto, una amplia mayoría del conjunto de filiales vascas pertenece a grupos de empresas cuya matriz también está en la CAPV. Dentro de este conjunto, el 52,2% de las matrices vascas tiene su sede en Bizkaia, el 31,8% en Gipuzkoa y el 16,1% restante en Álava. Además, también observamos que este 59,5% de matrices vascas aglutina el 65,1% de las filiales vascas, mientras que desde las matrices de otras provincias españolas, que son el 22,9% del total, se tiene el control del 19,3% de las filiales vascas. Por lo tanto, los grupos de empresas con matriz vasca incorporan, en términos relativos, un mayor número de filiales vascas que los grupos de empresas cuya matriz se halla ubicada fuera de la CAPV.

Centrándonos en las matrices que, teniendo su sede fuera de la CAPV, tienen filiales en esta comunidad, observamos que casi el 83% de ellas (excluimos las matrices con provincia desconocida) están ubicadas en las siguientes provincias españolas: Madrid (138 matrices con 316 filiales vascas), Barcelona (51 matrices con 55 filiales vascas), Navarra (38 matrices con 58 filiales vascas), Cantabria (16 matrices con 23 filiales vascas), Logroño (17 matrices con 22 filiales vascas) y Valencia (13 matrices con 14 filiales vascas). Puede apreciarse que se trata de las provincias en las que se localizan las ciudades más pobladas de España, o de las provincias que geográficamente se hallan más próximas a la CAPV.

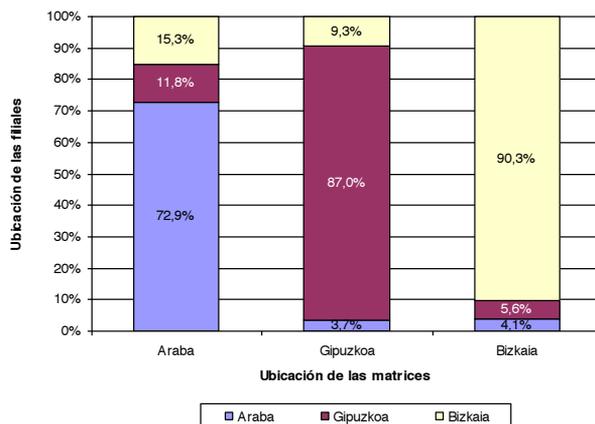
Cuadro 34. Distribución geográfica de las matrices españolas que controlan empresas vascas

Provincia de la matriz	N.º de matrices	% s/total	N.º de filiales en la CAPV	% s/total
Alicante	1	0,1	2	0,1
Almería	1	0,1	3	0,1
Álava	138	9,6	417	14,1
Asturias	6	0,4	7	0,2
Baleares	3	0,2	5	0,2
Barcelona	51	3,5	55	1,9
Bizkaia	448	31,0	960	32,5
Burgos	7	0,5	7	0,2
Cádiz	1	0,1	1	0,0
Cantabria	16	1,1	23	0,8
Castellón	2	0,1	2	0,1
Gerona	2	0,1	2	0,1
Gipuzkoa	273	18,9	546	18,5
Granada	2	0,1	4	0,1
Huelva	1	0,1	5	0,2
Huesca	1	0,1	1	0,0
La Coruña	5	0,3	12	0,4
Las Palmas	1	0,1	1	0,0
Lérida	1	0,1	1	0,0
Logroño	17	1,2	22	0,7
Madrid	138	9,6	316	10,7
Málaga	4	0,3	7	0,2
Murcia	1	0,1	2	0,1
Navarra	38	2,6	58	2,0
Pontevedra	2	0,1	2	0,1
Sevilla	6	0,4	7	0,2
Tarragona	1	0,1	2	0,1
Toledo	1	0,1	1	0,0
Valencia	13	0,9	14	0,5
Valladolid	1	0,1	1	0,0
Zaragoza	7	0,5	8	0,3
Sin identificar	255	17,7	458	15,5
TOTAL	1.444	100	2.952	100

Fuente: elaboración propia.

En el caso de las 859 matrices vascas que tienen el control sobre 1.923 filiales también vascas, nos parece interesante analizar en qué grado se concentran las filiales en la misma provincia de la matriz. Como puede apreciarse en la figura 80, la mayor parte de las filiales vascas se halla en la misma provincia en la que se ubica la matriz. Así, las matrices alavesas concentran el 72,9% de sus filiales vascas en Álava, las guipuzcoanas concentran el 87% de sus filiales vascas en Gipuzkoa y las vizcaínas concentran el 90,3% de sus filiales vascas en la misma provincia. Existe, por tanto, una clara tendencia a que las filiales vascas de las matrices ubicadas en la CAPV se ubiquen en la misma provincia que la matriz.

Figura 80. Distribución geográfica de las filiales vascas de las matrices ubicadas en la CAPV



Fuente: elaboración propia.

Por otro lado, también conviene analizar en qué provincias vascas tienen situadas sus filiales las matrices españolas ubicadas fuera de la CAPV. En el cuadro 35 recogemos los resultados.

Cuadro 35. Número de filiales vascas controladas por matrices de fuera de la CAPV

Ubicación de la matriz	Ubicación de las filiales			TOTAL
	Álava	Gipuzkoa	Bizkaia	
Alicante			2	2
Almería		1	2	3
Asturias	2	1	4	7
Baleares			5	5
Barcelona	13	14	28	55
Burgos	4		3	7
Cádiz			1	1
Cantabria	4	6	13	23
Castellón	1		1	2
Gerona	1	1		2
Granada	1		3	4
Huelva			5	5
Huesca	1			1
La Coruña	4	3	5	12
Las Palmas			1	1
Lérida			1	1
Logroño	13	1	8	22
Madrid	41	64	211	316
Málaga	5		2	7
Murcia			2	2
Navarra	21	21	16	58
Pontevedra	1		1	2
Sevilla		1	6	7
Tarragona	2			2
Toledo	1			1
Valencia	5	2	7	14
Valladolid	1			1
Zaragoza	4	1	3	8
TOTAL	125	116	330	571

Fuente: elaboración propia.

El 57,8% de las filiales vascas en manos de empresas españolas de fuera de la CAPV se ubica en Bizkaia, el 21,9% en Álava y el 20,3% en Gipuzkoa. Si ponemos en relación estas cifras con la proporción de filiales que hemos identificado en cada una de las provincias vascas (51,9% vizcaínas, 29,5% guipuzcoanas y 18,7% alavesas), llegamos a la conclusión de que las matrices españolas de fuera de la CAPV tienen un pequeño sesgo hacia el control de filiales ubicadas en Bizkaia y en Álava, mientras que su presencia entre las empresas guipuzcoanas que pertenecen a un grupo empresarial es menor.

Si ahora nos centramos en las filiales vascas que pertenecen a subgrupos empresariales controlados por varios grupos de empresas más amplios, obtenemos la distribución geográfica de las cabeceras de subgrupo y de sus filiales vascas que se muestra en el cuadro 36.

Cuadro 36. Distribución geográfica de las cabeceras de los subgrupos españoles que controlan filiales en la CAPV

Provincia de la cabecera del subgrupo	N.º de cabeceras de subgrupo	% sobre total	N.º de filiales en la CAPV	% sobre total
Alicante	1	3,3	6	6,9
Álava	4	13,3	14	16,1
Barcelona	3	10,0	6	6,9
Bizkaia	12	40,0	50	57,5
Gipuzkoa	3	10,0	3	3,4
Las Palmas	1	3,3	1	1,1
Logroño	1	3,3	1	1,1
Madrid	3	10,0	3	3,4
Navarra	1	3,3	2	2,3
Sin identificar	1	3,3	1	1,1
TOTAL	30	100,0	87	100,0

Fuente: elaboración propia.

También en este caso, el 63,3% de las empresas que encabezan estos subgrupos empresariales se halla en la CAPV, principalmente en Bizkaia, y controla el 77% de las filiales vascas que pertenecen a este tipo de subgrupos. Los restantes subgrupos empresariales están encabezados por empresas ubicadas en Madrid, Barcelona, Alicante, Las Palmas, Logroño y Navarra. De estos 30 subgrupos empresariales, 28 están controlados por dos grupos empresariales más amplios que cuentan con el mismo poder de control, un subgrupo está controlado por tres grupos empresariales y otro subgrupo está en manos de cuatro grupos más amplios. La mayor parte de los grupos empresariales que controlan estos subgrupos son españoles, aunque hay subgrupos controlados también por grupos extranjeros. Ésta es la distribución de los subgrupos atendiendo al origen de las matrices que las controlan:

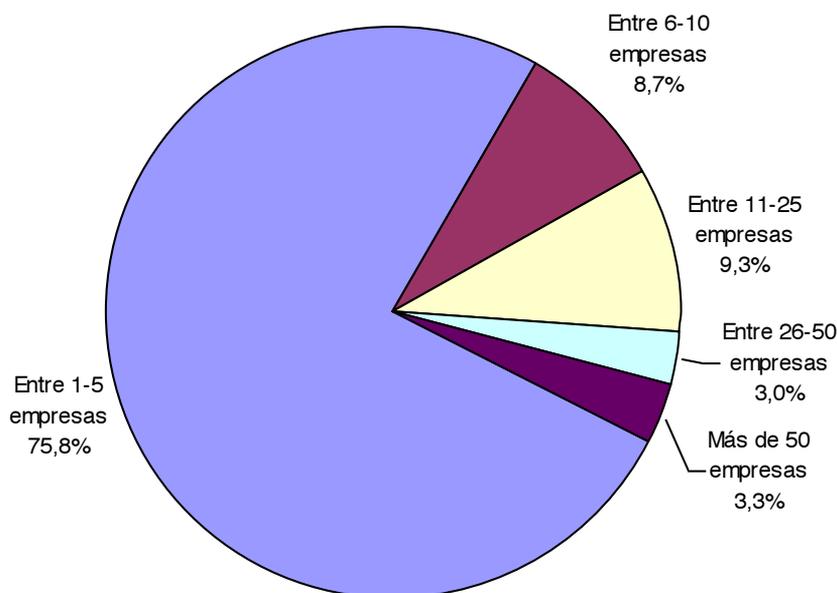
- Todas las matrices españolas: 25 subgrupos.
- Una matriz española y otra francesa: 1 subgrupo.
- Una matriz española y otra irlandesa: 1 subgrupo.
- Una empresa española y otra húngara: 1 subgrupo.
- Una empresa española y otra austriaca: 1 subgrupo.
- Una matriz brasileña y otra húngara: 1 subgrupo.

3.3.2.2. TAMAÑO DE LOS GRUPOS DE EMPRESAS ESPAÑOLES CON FILIALES VASCAS

A continuación vamos a ver cuál es el tamaño de los grupos empresariales en los que se integran las filiales vascas. Para ello, nos centraremos principalmente en tres aspectos: el número de empresas integradas en los grupos empresariales españoles que tienen filiales en el País Vasco; el número de empleados en cada uno de esos grupos de empresas; y el número de niveles de control que separan las filiales vascas de sus matrices.

Comenzaremos el análisis viendo el número de empresas que componen los grupos empresariales que tienen filiales vascas. En este recuento incluimos todas las empresas, tanto españolas como extranjeras, que forman parte de cada uno de los grupos empresariales españoles. Asimismo, también incluimos aquellas filiales que pertenecen a más de un grupo empresarial. En la figura 81 se puede apreciar que la mayor parte de los grupos empresariales, el 75,8%, están formados por 5 empresas o menos, el 8,7% se trata de grupos de entre 6 y 10 empresas, el 9,3% son grupos de entre 11 y 25 empresas, el 9,3% son grupos de entre 11 y 25 empresas, y el 6,3% restante son grupos que integran a más de 25 empresas filiales.

Figura 81. Número de filiales que integran los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV

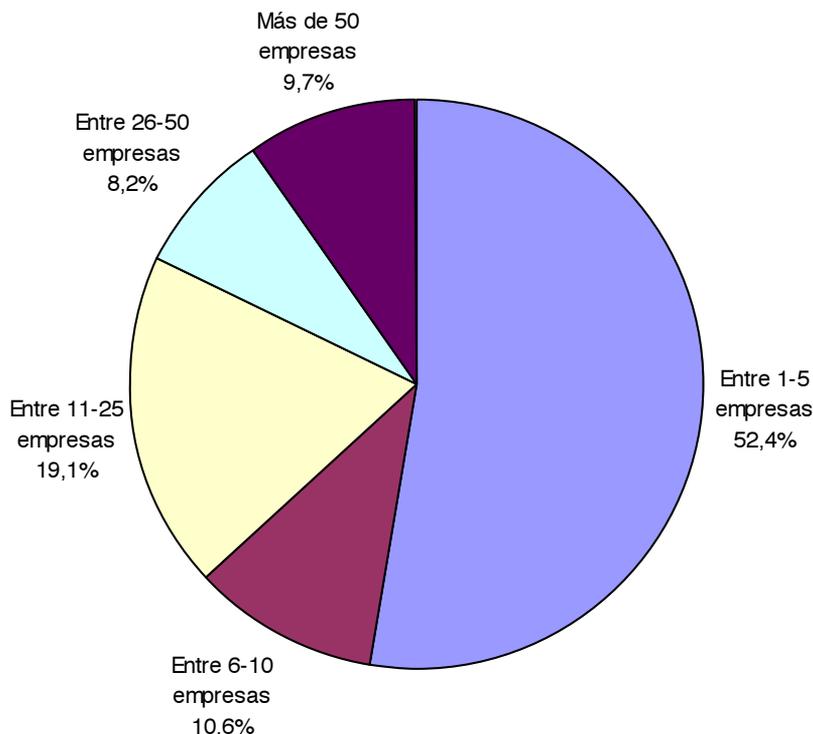


Fuente: elaboración propia.

Si dejamos de lado los grupos empresariales que tienen su matriz en la CAPV y nos centramos en los grupos empresariales españoles que, teniendo filiales en el País Vasco, tienen su matriz fuera de esta comunidad, observaremos que la realidad es distinta.

En la figura 82 podemos ver que la proporción de grupos de empresas formados por 5 empresas o menos desciende al 52,4%; los que aglutinan entre 6 y 10 empresas ascienden al 10,6% del total; el 19,1% se trata de grupos empresariales de entre 11 y 25 empresas; y el porcentaje de grupos formados por más de 25 empresas asciende hasta el 17,9%. Por

Figura 82. Número de filiales que integran los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV y tienen su matriz fuera de esta comunidad



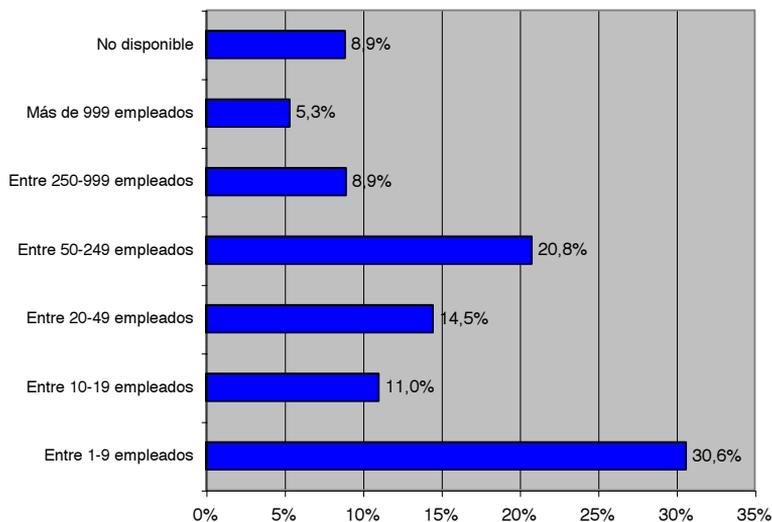
Fuente: elaboración propia.

lo tanto, los grupos empresariales que tienen su sede fuera de la CAPV e incorporan filiales vascas son de un mayor tamaño (midiendo el tamaño a través del número de sociedades que forman el grupo empresarial) que los grupos empresariales con matriz en la CAPV.

Para obtener una idea más precisa del tamaño de los grupos empresariales con filiales vascas, hemos calculado el número de empleados de cada grupo empresarial. Para ello hemos agregado la cifra de empleo de todas las sociedades españolas que forman parte de dicho grupo. Al interpretar los resultados, no conviene olvidar que muchas de estas empresas no informan acerca de su número de empleados. Por otra parte, en este cómputo no hemos incluido los empleados de las filiales extranjeras, debido a que carecemos de este dato en un elevado porcentaje de dichas empresas.

Los resultados, recogidos en la figura 83, revelan que de los 1.444 grupos empresariales con filiales vascas que hemos identificado, el 30,6% se trata de grupos de muy reducido tamaño, ya que tienen menos de 10 empleados, el 76,9% tiene menos de 250 empleados, y el 14,3% tiene 250 o más. Por lo tanto, llegamos a la conclusión de que la mayor parte de estos grupos empresariales agrupa a un reducido número de empresas y su tamaño, medido por su número de empleados, es también pequeño. No obstante, y teniendo en cuenta que el dato del empleo no está disponible en un importante número de empresas, es conveniente señalar que el tamaño real de estos grupos empresas será mayor que lo que reflejan estos datos.

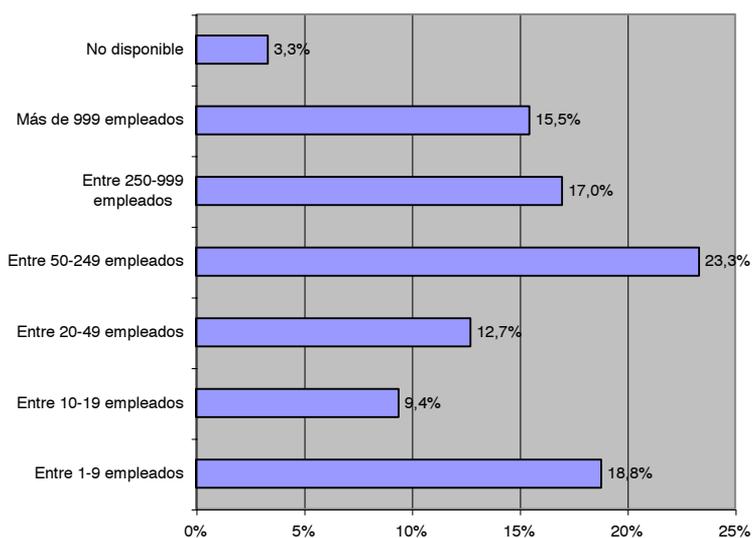
Figura 83. Número de empleados de los grupos empresariales españoles con filiales vascas



Fuente: elaboración propia.

Esta imagen vuelve a cambiar de forma significativa si excluimos del análisis a los grupos empresariales que tienen matriz vasca. Por ello, y con el ánimo de ofrecer una imagen más clara del tamaño de los grupos empresariales que, teniendo su matriz fuera de la CAPV, cuentan con filiales vascas, hemos replicado el análisis excluyendo a los grupos empresariales con matriz vasca.

Figura 84. Número de empleados de los grupos empresariales españoles con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV

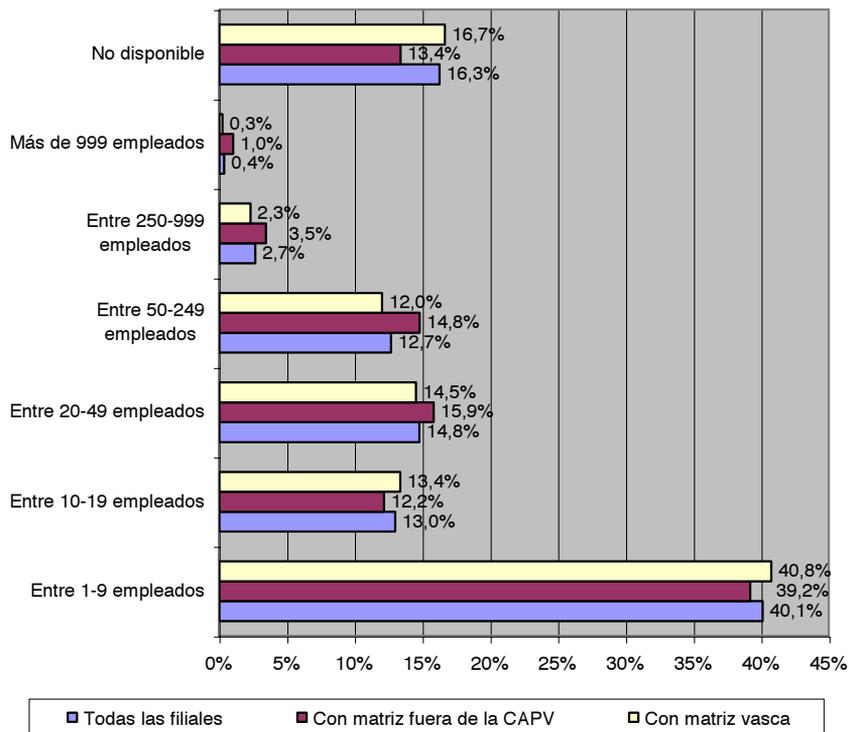


Fuente: elaboración propia.

Los datos de la figura 84 vuelven a confirmar que los grupos empresariales de fuera de la CAPV que tienen filiales vascas son de mayor tamaño que los grupos con matrices vascas. En este caso, la proporción de grupos con menos de 10 empleados desciende al 18,8%, mientras que casi la tercera parte de los grupos empresariales tiene 250 empleados o más. Asimismo, los grupos empresariales con más de 999 empleados representan el 15,5% del total de los identificados.

Si ahora prestamos atención al tamaño que tienen las filiales vascas que forman parte de un grupo empresarial español, podemos obtener una buena aproximación a dicho tamaño analizando el número de empleados de estas filiales vascas, y diferenciando entre aquellas filiales que pertenecen a un grupo empresarial con matriz vasca y las que forman parte de un grupo con matriz ubicada fuera de la CAPV. En la figura 85 podemos ver los resultados de este análisis.

Figura 85. Distribución de las filiales vascas según su número de empleados y la localización de su matriz



Fuente: elaboración propia.

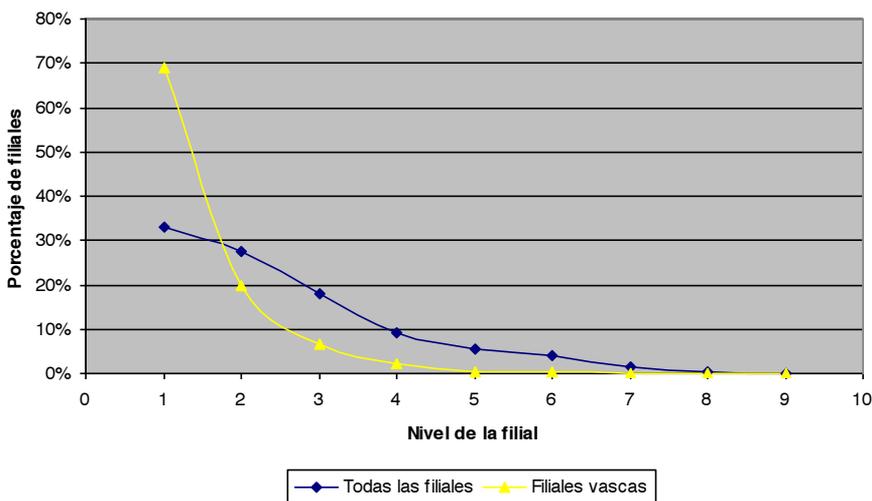
En primer lugar, observamos que el 40% de las filiales vascas tiene menos de 10 empleados; el 80,6% cuenta con menos de 250 empleados, y solamente el 3,1% de esas filiales cuenta con una cifra igual o superior a los 250 empleados. Si diferenciamos entre las filiales vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz ubicada fuera de la CAPV y las filiales vascas que tienen una matriz vasca, llegamos a la conclusión de que las filiales vascas que pertenecen a grupos empresariales cuyas matrices están fuera de la CAPV son de mayor

tamaño. En las filiales con matriz vasca, el 40,8% tiene menos de 10 empleados; mientras que en el caso de las filiales con matrices localizadas fuera de la CAPV, esta proporción es del 39,2%. Asimismo, el porcentaje de filiales que, con matriz vasca, tiene más de 250 empleados es del 2,6%, mientras que esta proporción se eleva al 4,5% en el caso de las filiales de grupos con matriz externa a la CAPV.

Esta conclusión se ve confirmada si atendemos al número medio de empleados de las filiales vascas. Si en conjunto las filiales vascas tienen un promedio de 48,8 empleados, en aquellas que tienen una matriz vasca este promedio desciende a 44,3 empleados, mientras que en el caso de las filiales con matriz de fuera de la CAPV, el promedio asciende a 67,1 empleados. Por provincias, las filiales de mayor tamaño son las vizcaínas, con un promedio de 51,8 empleados, seguidas de las guipuzcoanas con 48,9 empleados y las alavesas con 40. Si bien en Álava el tamaño medio de las filiales no varía mucho en función de si la matriz es vasca o no (35,2 empleados las que tienen matriz vasca y 38,8 empleados cuando la matriz no es vasca), en Gipuzkoa y Bizkaia las filiales que no tienen su matriz en la CAPV son sensiblemente mayores que las que tienen una matriz vasca (76,5 empleados frente a 44,8 en el caso de las filiales guipuzcoanas, y 74,5 empleados frente a 47,2 en el de las vizcaínas).

Siguiendo con el análisis del tamaño de los grupos empresariales españoles que poseen filiales vascas, tras observar el número de empresas que conforman estos grupos y su número de empleados, en tercer lugar vamos a estudiar el número de niveles que separan a las filiales vascas de sus matrices. Cuando una filial dependa directamente de una matriz, diremos que les separa un nivel; si una filial es controlada por otra filial que a su vez es controlada por la matriz del grupo, consideraremos que entre la primera filial y la matriz hay dos niveles, y así sucesivamente. El número de niveles existentes en los grupos empresariales nos ofrecerá una aproximación, especialmente, al grado de complejidad del grupo. También debemos tener en cuenta que una filial que esté controlada a partes iguales por más de un grupo empresarial puede estar a distancias diferentes de cada una de las matrices de los grupos a los que pertenece.

Figura 86. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales españoles con filiales vascas



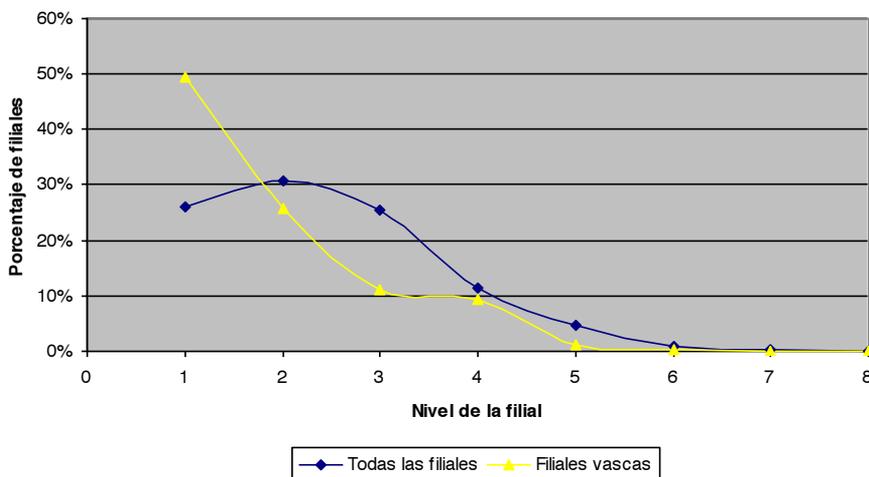
Fuente: elaboración propia.

En la figura 86 podemos ver cuál es la distribución de las filiales de los 1.444 grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV. Por un lado, mostramos la distribución de todas las filiales que tienen estos grupos, tanto nacionales como extranjeras, en cada uno de los niveles que separan las matrices de sus filiales. Y por otro lado, ofrecemos también la distribución de las filiales vascas de estos grupos empresariales españoles en cada uno de los mencionados niveles de control. Mediante estas dos variables logramos una buena aproximación a la distancia que separa a las matrices españolas de sus filiales, y podemos estudiar también si las filiales vascas se hallan, en términos relativos, más lejanas o más cercanas de sus matrices.

Si consideramos las 16.003 filiales³¹, tanto nacionales como extranjeras, que controlan los grupos empresariales españoles con presencia en la CAPV, observamos que el 32,9% de estas filiales se halla participado directamente por la matriz del grupo, el 27,7% se halla a dos niveles de distancia, el 18% a tres, el 9,3% a cuatro y el 11,4% restante se halla a más de cuatro niveles de la matriz. El 0,7% de las filiales que faltan en esta distribución son empresas que mantienen participaciones cruzadas entre sí que impiden determinar cuál es la matriz y cuál la filial. Estas empresas han sido excluidas de los datos de la figura 86.

Si nos fijamos en la misma distribución de las 2.952 filiales vascas³² que son controladas por estos mismos grupos, vemos que el 69% de estas filiales vascas están controladas directamente desde la matriz, el 19,9% se halla a dos niveles de distancia, el 6,6% a tres y el 3,1% restante se halla a más de tres niveles de la matriz. Por lo tanto, llegamos a la conclusión de que la distancia que separa a las filiales vascas de sus matrices españolas es menor, en promedio, que la distancia que separa al conjunto total de filiales de esas mismas matrices.

Figura 87. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales españoles con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV



Fuente: elaboración propia.

³¹ Debemos tener en cuenta que en esta cifra puede haber filiales repetidas, ya que una misma filial puede estar controlada a partes iguales por varios grupos empresariales, y la distancia que separa a estas filiales de cada una de sus matrices puede ser diferente en cada caso.

³² Téngase en cuenta la misma observación que en la nota anterior.

Dejando de lado los grupos empresariales que, teniendo filiales vascas, tienen su matriz también en la CAPV, analizaremos la distribución por niveles de las filiales que pertenecen a los 330 grupos empresariales españoles cuya matriz reside fuera de la CAPV, aun teniendo filiales vascas.

En estos grupos empresariales (ver figura 87) volvemos a observar el mismo hecho: por término medio, las 571 filiales vascas se hallan más próximas a su matriz que el conjunto de todas las 8.618 filiales, nacionales y extranjeras, que pertenecen a estos mismos grupos. Casi la mitad de las filiales vascas de estos grupos de empresas está participada directamente por su matriz, mientras que si consideramos a todas las filiales de estos grupos esta proporción desciende al 26,2%. Además, analizando conjuntamente las distribuciones de las figuras 86 y 87 concluimos, como cabía esperar, que las filiales vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz ubicada fuera de la CAPV se hallan más alejadas que las filiales vascas que pertenecen a un grupo con matriz vasca.

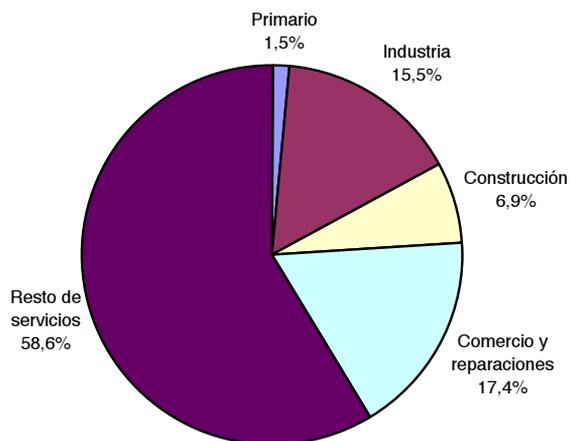
3.3.2.3. SECTOR DE ACTIVIDAD DE LAS MATRICES ESPAÑOLAS Y LAS FILIALES VASCAS

Otro aspecto fundamental para conocer con mayor profundidad la realidad de los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV es el sector de actividad, tanto de las matrices que encabezan los grupos, como de las filiales integradas en ellos. Este estudio del sector de actividad nos dará idea de la naturaleza de la actividad que desempeñan las matrices de los grupos empresariales, así como del grado de diversificación existente en estos grupos.

Para llevar a cabo este análisis nos centraremos en tres aspectos: cuál es el sector de actividad de las matrices que encabezan los grupos empresariales, cuál es el sector de actividad de sus filiales y, en tercer lugar, en qué sectores de actividad tienen sus filiales las matrices de los distintos sectores de actividad.

Empezando por el análisis del sector de actividad de las 1.444 matrices que encabezan los grupos empresariales españoles que tienen filiales en la CAPV, observamos en primer lugar que no disponemos del sector de actividad del 22,2% de estas matrices. Centrándonos en las 1.124 matrices restantes, cuya actividad sí conocemos, en la figura 88 vemos que el

Figura 88. Sector de actividad de las matrices de grupos empresariales españoles con filiales vascas

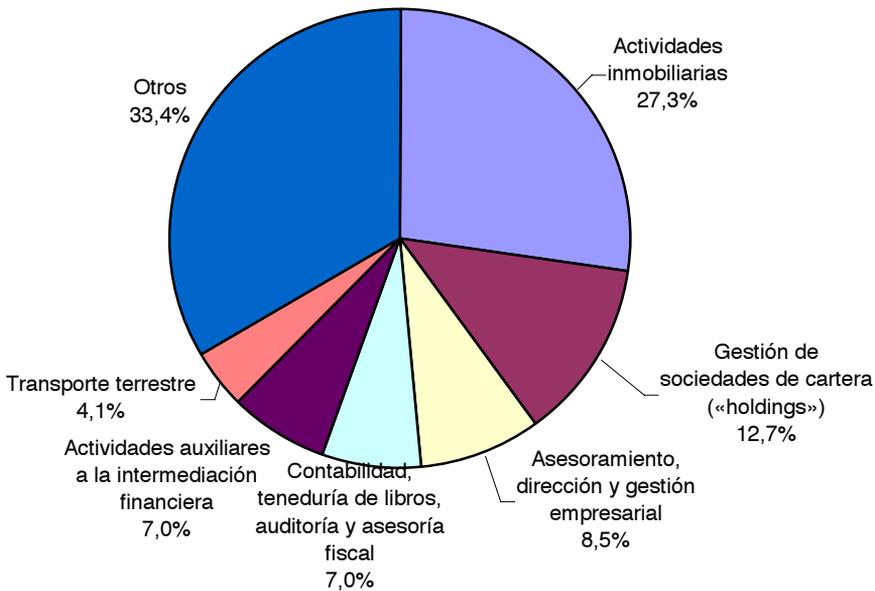


Fuente: elaboración propia.

58,6% de las matrices se engloba en el sector de «Resto de servicios», el 17,4% desarrolla su actividad en el del comercio y las reparaciones, el 15,5% pertenece al industrial, el 6,9% a la construcción y el 1,5% restante al sector primario.

Dado el elevado número de matrices englobadas en el sector de actividad «Resto de servicios» es conveniente observar con mayor detalle los distintos tipos de actividad recogidos en este grupo. En la figura 89 mostramos un detalle de los distintos sectores de actividad de las matrices englobadas en el «Resto de servicios» de la figura 88.

Figura 89. Detalle del sector de actividad de las matrices españolas dedicadas a «Resto de servicios»

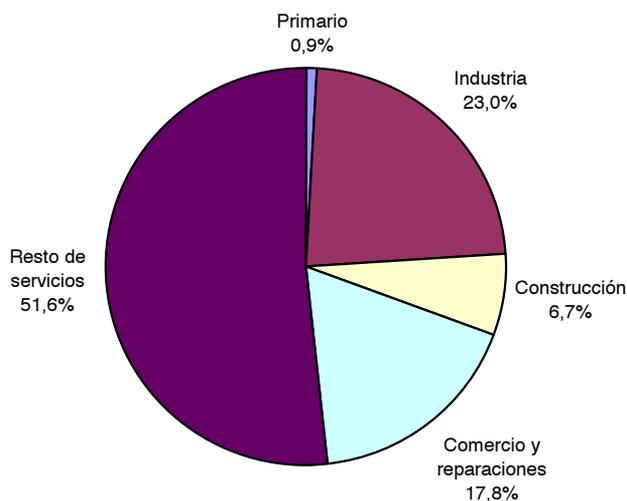


Fuente: elaboración propia.

Como puede verse, el 27,3% de estas matrices desarrolla actividades inmobiliarias, el 12,7% son sociedades de cartera que ejercen el papel de cabecera del *holding* de empresas y el 15,5% de las matrices del sector «Resto de servicios» se trata de empresas que prestan servicios de asesoramiento, dirección, auditoría y contabilidad, muy probablemente, a las propias empresas del grupo. Otro 7% de las matrices desarrolla actividades auxiliares a la intermediación financiera y el 4,1% son empresas de transporte terrestre.

Si analizamos ahora el sector de actividad de las 2.819 filiales vascas que pertenecen a grupos empresariales con matriz española, tras dejar de lado las 44 filiales en las que desconocemos el sector de actividad, obtenemos los resultados que se muestran en la figura 90. La mayoría de estas filiales, el 51,6%, desarrolla su actividad en el sector «Resto de servicios», al igual que sucedía en el caso de las empresas matrices, el 23% desarrolla algún tipo de actividad industrial, el 17,8% trabaja en el sector del comercio y las reparaciones, el 6,7% en la construcción, y el resto, el 0,9%, pertenece al sector primario.

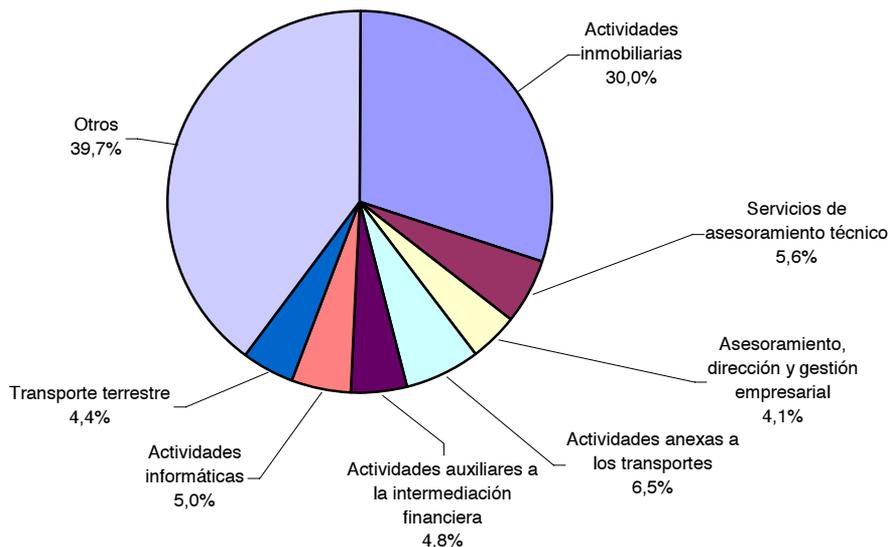
Figura 90. Distribución sectorial de las filiales vascas con matriz española



Fuente: elaboración propia.

Si nos detenemos en las filiales cuyo sector de actividad es «Resto de servicios» (ver figura 91), observamos que nuevamente el 30% desarrolla actividades inmobiliarias, el 10,9% tiene su actividad ligada al transporte terrestre o a sus actividades anexas, mientras que la proporción de empresas dedicadas a la prestación de servicios de asesoramiento técnico y de gestión empresarial desciende al 9,7%.

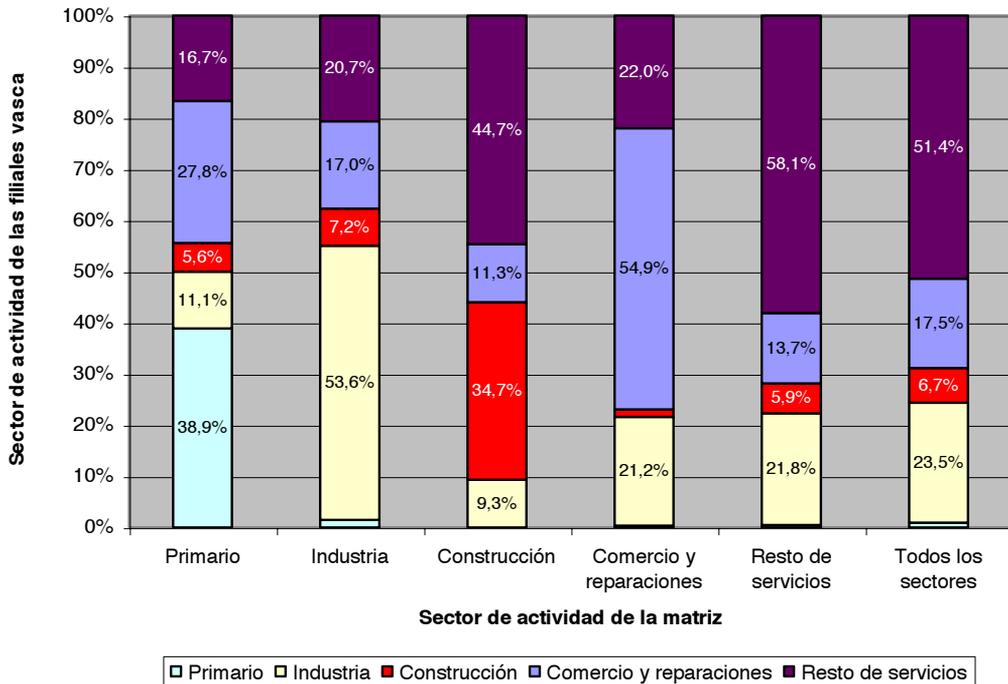
Figura 91. Detalle del sector de actividad de las filiales españolas dedicadas a «Resto de servicios»



Fuente: elaboración propia.

Para finalizar este apartado, nos quedan por analizar conjuntamente los sectores de actividad de las matrices españolas y sus filiales vascas, para tener una aproximación al grado de diversificación existente en las filiales vascas por parte de los grupos empresariales españoles. En el eje X de la figura 92 presentamos los sectores de actividad de las matrices españolas que tienen alguna filial en la CAPV, mientras que en el eje Y ofrecemos la distribución sectorial de las filiales vascas controladas por las matrices de los diferentes sectores.

Figura 92. Distribución sectorial de las matrices españolas con filiales vascas



Fuente: elaboración propia.

Analizando estos datos llegamos a la conclusión de que existe una clara tendencia a que las filiales pertenezcan al mismo sector de actividad que sus matrices, aunque esta tendencia varía en función del sector de actividad de las matrices.

Al valorar la importancia de los distintos sectores de actividad en la estrategia de diversificación de los grupos empresariales, tomaremos como referencia la distribución sectorial de todas las filiales vascas que se muestra en la última columna de la figura 92 bajo el epígrafe «Todos los sectores». Estos datos muestran que la mayor parte de las filiales vascas pertenecen al sector de «Resto de servicios», al industrial o al del comercio y las reparaciones. Por lo tanto, será lógico que estos sectores tengan una mayor presencia, en términos absolutos, en el conjunto de filiales controladas desde una matriz. Ahora bien, si comparamos la proporción de filiales de un sector sobre el conjunto de filiales de una matriz, con los porcentajes de esa última columna, tendremos una idea más clara de si las matrices tienen un sesgo o no hacia el control de las filiales de un determinado sector.

Por ejemplo, las matrices clasificadas en el sector industrial encabezan grupos empresariales que aglutinan a un conjunto de filiales cuya distribución sectorial es la siguiente:

53,6% sector industrial, 20,7% resto de servicios, 17% comercio y reparaciones y 7,2% construcción. Dado que del conjunto de filiales vascas que estamos analizando sólo el 23,5% pertenece al sector industrial, vemos claramente que las matrices del sector industrial tienen un claro sesgo hacia las filiales de este mismo sector. De la misma forma observamos que las matrices del sector industrial tienen también un ligero sesgo hacia las filiales del sector de la construcción, y una escasa presencia relativa en las filiales dedicadas a «Resto de servicios».

De la misma forma, las matrices españolas del sector de la construcción, el sector primario, las que se dedican al comercio y las reparaciones, y las del resto de servicios tienen un claro sesgo hacia el control de filiales que pertenecen a su mismo sector de actividad. Además, las matrices del sector primario también muestran un sesgo positivo hacia el control de filiales del comercio y las reparaciones.

Los grupos empresariales más diversificados parecen ser aquellos que tienen sus matrices en el sector primario y en el de la construcción, ya que en estos casos más de la mitad de las filiales pertenecen a sectores de actividad distintos al de la matriz. Por contra, los grupos empresariales menos diversificados son aquellos cuya matriz está catalogada en el sector de «Resto de servicios», el comercio y las reparaciones o en el industrial. En todos estos casos, más de la mitad de las filiales de estos grupos pertenece al mismo sector que la matriz.

3.3.3. *Empresas vascas controladas por empresas extranjeras*

En este apartado estudiaremos el conjunto de empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz extranjera.

3.3.3.1. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS MATRICES

En el conjunto de 8.640 empresas vascas que ofrecen datos de su accionariado en la base de datos SABI del año 2006, hemos identificado 527 (101 alavesas, 149 guipuzcoanas y 277 vizcaínas) que pertenecen a 348 grupos empresariales con matriz extranjera. Al igual que en los apartados anteriores, en el proceso de identificación de la matriz final hemos ido analizando en cada paso si la empresa con una participación de control sobre otra está a su vez participada por una tercera empresa, que en caso de existir se convierte en la matriz de las dos anteriores. La particularidad de esta ocasión es que, para identificar correctamente la matriz final extranjera, ha sido necesario utilizar los datos disponibles en la base de datos AMADEUS, ya que esta base contiene información del accionariado de las empresas europeas. En el proceso de identificación de la matriz sólo se han tenido en cuenta las participaciones accionariales del primer accionista iguales o superiores al 20%.

En el cuadro 37 presentamos la distribución geográfica de las matrices extranjeras e indicamos para cada país, el número de empresas matrices que tienen filiales en la CAPV, y el número de filiales vascas que controlan dichas matrices. Debe tenerse en cuenta que si una filial vasca está controlada por más de una matriz extranjera, dicha filial se computa más de una vez.

Los tres países que mayor presencia tienen en el tejido empresarial vasco son, por este orden, Francia, Alemania y los Países Bajos, seguidos de cerca por Italia, EE. UU. y el Reino Unido. Con la excepción de EE. UU., todos ellos son países que forman parte de la Unión Europea. Francia es el país de origen de 69 grupos empresariales que controlan 131 filiales vascas, casi la cuarta parte del total de filiales vascas en manos del capital extranjero. Asimismo, 61 grupos empresariales alemanes y 36 de los Países Bajos tienen el control de 78 y 62 filiales vascas respectivamente. Casi la mitad de las matrices extranjeras que controlan una proporción similar del conjunto de las filiales vascas controladas por capital extranjero proviene de estos tres países.

Cuadro 37. Distribución geográfica de las matrices extranjeras con filiales vascas

Origen de la matriz	N.º de matrices	%	Número de filiales vascas				%
			Álava	Gipuzkoa	Bizkaia	Total	
Francia	69	19,9	23	46	62	131	24,3
Alemania	61	17,6	21	24	33	78	14,4
Países Bajos	36	10,4	5	13	44	62	11,5
Italia	31	8,9	10	18	11	39	7,2
Estados Unidos	31	8,9	14	5	23	42	7,8
Reino Unido	27	7,8	4	12	27	43	8,0
Luxemburgo	19	5,5	9	5	13	27	5,0
Suiza	16	4,6	3	15	11	29	5,4
Bélgica	8	2,3	2	1	7	10	1,9
Japón	7	2,0	3	1	4	8	1,5
Suecia	7	2,0	2	5	3	10	1,9
Portugal	6	1,7	3	3	16	22	4,1
Austria	5	1,4	3		4	7	1,3
Dinamarca	4	1,2		1	3	4	0,7
Irlanda	4	1,2			5	5	0,9
Noruega	3	0,9		1	2	3	0,6
Antillas Holandesas	2	0,6			2	2	0,4
Finlandia	2	0,6			3	3	0,6
Canadá	2	0,6		1	1	2	0,4
Australia	1	0,3			1	1	0,2
Bermuda	1	0,3			5	5	0,9
Brasil	1	0,3	1			1	0,2
Camerún	1	0,3	1			1	0,2
India	1	0,3	1		1	2	0,4
Polonia	1	0,3			1	1	0,2
Hungría	1	0,3	1			1	0,2
n.d.	1	0,3			1	1	0,2
Total	347	100,0	106	151	283	540	100,0

Fuente: elaboración propia.

Por otro lado, el 52,4% de las filiales vascas que pertenecen a un grupo empresarial extranjero se halla en Bizkaia, el 28% en Gipuzkoa y el 19,6% restante en Álava. Esta distribución es muy similar a la distribución por provincias de las filiales vascas controladas por las empresas españolas, por lo que no podemos decir que el capital extranjero tenga preferencia por alguna de las tres provincias vascas.

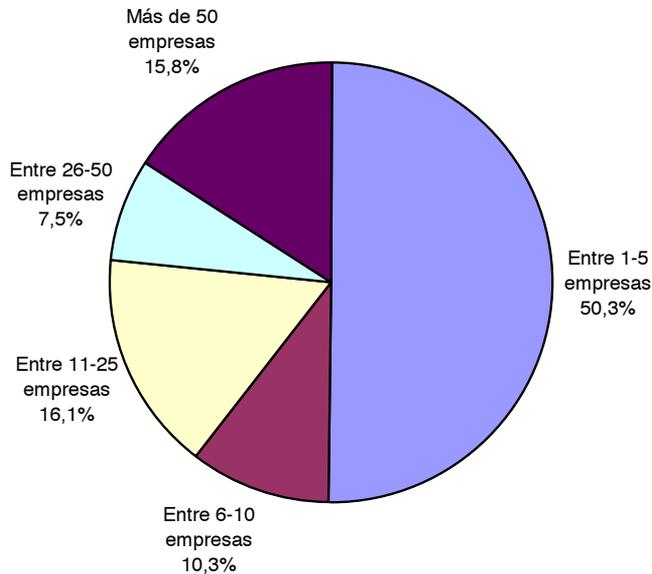
3.3.3.2. TAMAÑO DE LOS GRUPOS EMPRESARIALES EXTRANJEROS CON FILIALES VASCAS

Para tener una aproximación al tamaño de los grupos empresariales extranjeros que controlan filiales en la CAPV analizaremos estos aspectos: el número de empresas que integran estos grupos empresariales y el número de niveles que separan a las filiales vascas de las matrices de estos grupos. En este caso no analizaremos el número de empleados de las

empresas integrantes de estos grupos, porque al tratarse de empresas extranjeras con filiales repartidas a lo largo de todo el mundo no disponemos de sus datos de empleo. En cambio, sí analizaremos el tamaño de las filiales vascas controladas por los grupos empresariales extranjeros, a través de su número de empleados.

En la figura 93 mostramos el número de filiales que integran los grupos empresariales extranjeros con filiales en la CAPV.

Figura 93. Número de filiales que integran los grupos extranjeros con filiales en la CAPV

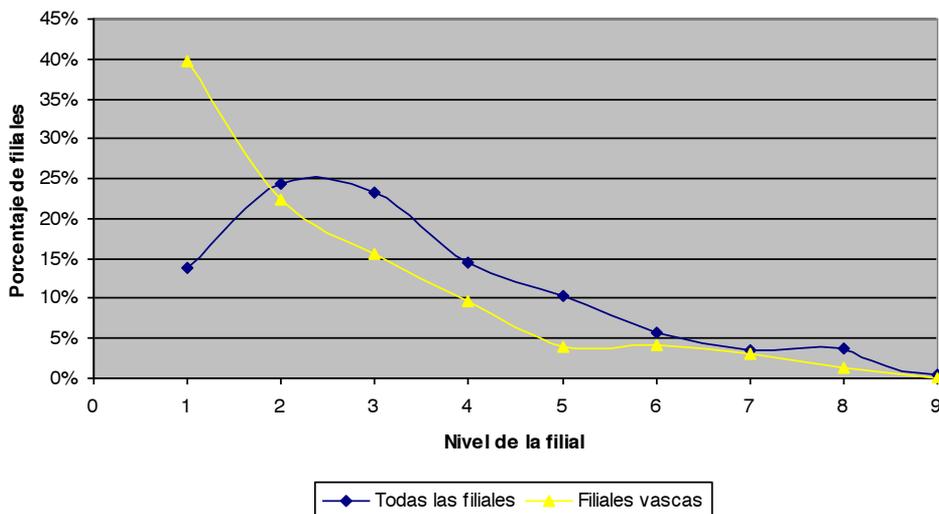


Fuente: elaboración propia.

Algo más de la mitad de los 348 grupos empresariales extranjeros con filiales en la CAPV tiene menos de 6 filiales, el 26,4% tiene entre 6 y 25 filiales, y el 23,3% restante son grupos empresariales con más de 25 filiales europeas. Si comparamos el tamaño de estos grupos con el de los grupos empresariales españoles con filiales vascas cuya matriz está fuera de la CAPV, llegamos a la conclusión de que los grupos empresariales extranjeros son de mayor dimensión. En el caso de los grupos empresariales españoles, el 17,9% estaba formado por más de 25 filiales, mientras que en el caso de los grupos extranjeros este porcentaje es del 23,3%. El grupo empresarial español más grande con filiales vascas aglutinaba en total a 825 filiales. En el caso de los grupos extranjeros con filiales vascas hay al menos tres grupos, los tres franceses, que aglutinan a un mayor número de filiales, siendo el más grande un grupo empresarial formado por 943 filiales.

A continuación, nos fijaremos en el número de niveles que separan a las filiales vascas de sus matrices extranjeras. En la figura 94 presentamos, por un lado, la distribución por niveles de las 13.899 participaciones en filiales de los 348 grupos empresariales extranjeros con presencia en la CAPV y, por otro, la distribución por niveles de las 540 filiales vascas que controlan esos mismos grupos.

Figura 94. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas



Fuente: elaboración propia.

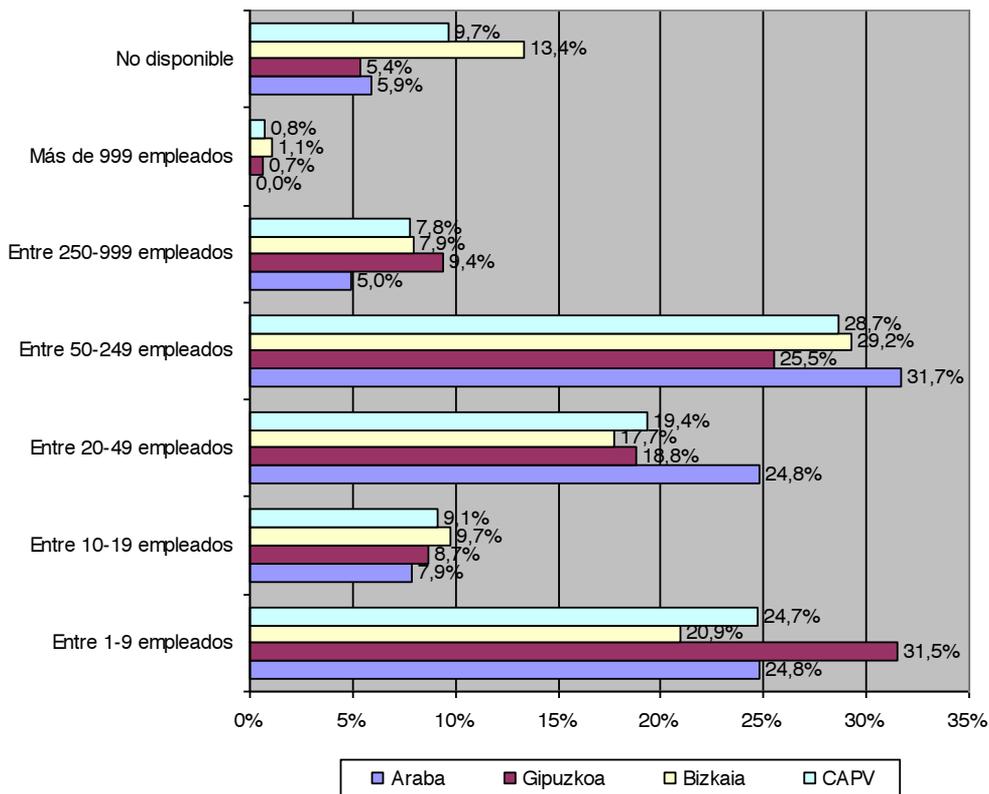
El 13,8% de las filiales de estos grupos de empresas extranjeros se encuentra participada directamente por la matriz, el 24,3% se halla en el segundo nivel, y el 23,3% en el tercer nivel. Y a partir de este punto va descendiendo el porcentaje de filiales de los sucesivos niveles. El número máximo de niveles que separa a las matrices de estas empresas extranjeras de sus filiales es de 9.

Si ahora nos fijamos en la distribución por niveles de control de las filiales vascas que están en manos de estos grupos empresariales extranjeros, observamos que el 39,8% de las filiales está participada directamente por la matriz del grupo extranjero, el 22,4% se halla a dos niveles de distancia, y el 15,6% a tres. En este caso, el número máximo de niveles que separa a una filial vasca de su matriz extranjera es de 8. En consecuencia, y al igual que sucedía en el caso de las filiales vascas controladas por grupos de empresas españolas, las filiales vascas se hallan, por término medio, más próximas a sus matrices extranjeras que las restantes filiales pertenecientes a estos mismos grupos.

Para finalizar este apartado, estudiaremos el tamaño de las filiales vascas que están controladas por grupos de empresas extranjeras. En la figura 95 podemos ver la distribución de las filiales ubicadas en cada una de las provincias vascas y en toda la CAPV, por tramos de empleo.

De las 527 filiales vascas en manos de empresas extranjeras, el 28,7% tiene entre 50 y 249 empleados, el 24,7% entre 1 y 9 empleados y el 19,4% entre 20 y 49. Si comparamos esta distribución con la de las filiales vascas que pertenecen a grupos empresariales españoles, llegamos a la conclusión de que las filiales vascas en manos del capital extranjero son de mayor tamaño que las controladas por dichos grupos españoles. Si el número medio de empleados de las filiales vascas con matriz española era de 48,8, en el caso de las filiales vascas con matriz extranjera esta cifra se eleva a 100,5. Si excluimos a las filiales vascas con matriz vasca de esta comparación, llegamos a la misma conclusión, ya que el número medio de empleados de las filiales vascas controladas por matrices españolas ubicadas fuera de la CAPV es de 67,1.

Figura 95. Número de empleados de las filiales vascas controladas por empresas extranjeras



Fuente: elaboración propia.

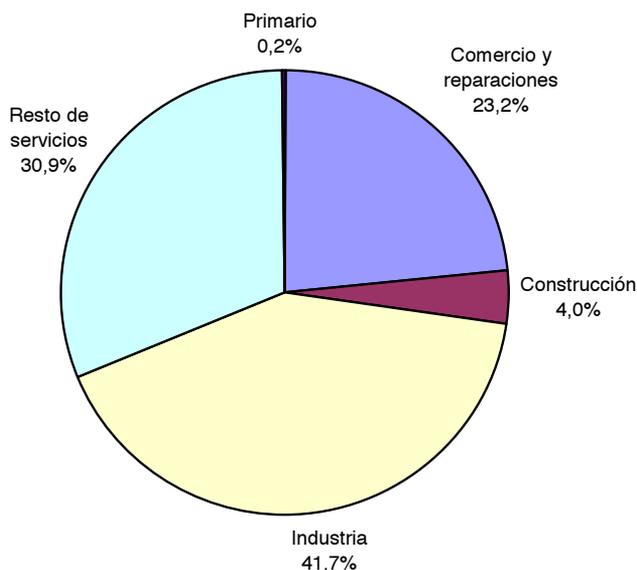
Si analizamos por provincias, las 277 filiales vizcaínas con matriz extranjera son las que tienen un mayor número de empleados, ya que el promedio asciende hasta 113,6. Les siguen las 101 filiales alavesas con una media de 92,3 empleados y las 149 guipuzcoanas con una media de 83,8. Estas cifras son sensiblemente superiores (aproximadamente el doble) al tamaño medio de las filiales vascas que controlan las empresas españolas.

3.3.3.3. SECTOR DE ACTIVIDAD DE LAS FILIALES VASCAS CON MATRIZ EXTRANJERA

Para finalizar el estudio de las filiales vascas que están integradas en grupos empresariales con matriz extranjera, analizaremos el sector de actividad de estas filiales vascas, con el objetivo de determinar las preferencias sectoriales del capital extranjero presente en la CAPV. En este caso no es posible analizar el sector de actividad de las matrices extranjeras, ya que no disponemos de esa información entre los datos utilizados para elaborar este estudio.

Dejando a un lado las seis filiales vascas con matriz extranjera que no informan acerca de cuál es su sector de actividad, en la figura 96 presentamos la distribución sectorial de las restantes 521 filiales vascas integradas en grupos empresariales con matriz extranjera.

Figura 96. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz extranjera

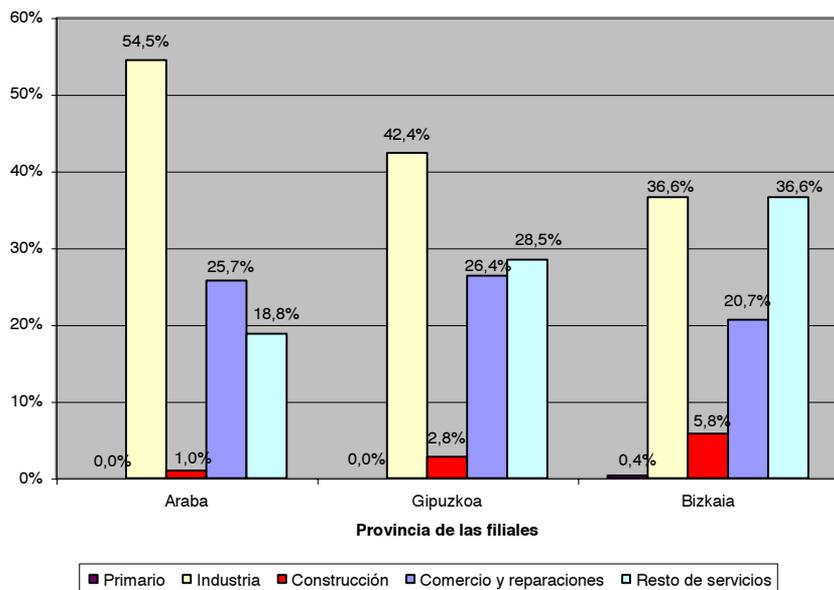


Fuente: elaboración propia.

El 41,7% de estas filiales pertenece al sector industrial, el 30,9% se engloba en «Resto de servicios», el 23,2% son empresas dedicadas al comercio y las reparaciones, el 4% son empresas constructoras y sólo el 0,2% pertenece al sector primario. Si comparamos esta distribución con la que presentan las filiales vascas con matriz española, llegamos a la conclusión de que los grupos empresariales extranjeros que mantienen participaciones, directas o indirectas, en filiales vascas tienen una clara preferencia por las empresas del sector industrial y las dedicadas al comercio y las reparaciones, y tienen una menor presencia relativa en las empresas dedicadas a la construcción y al resto de servicios.

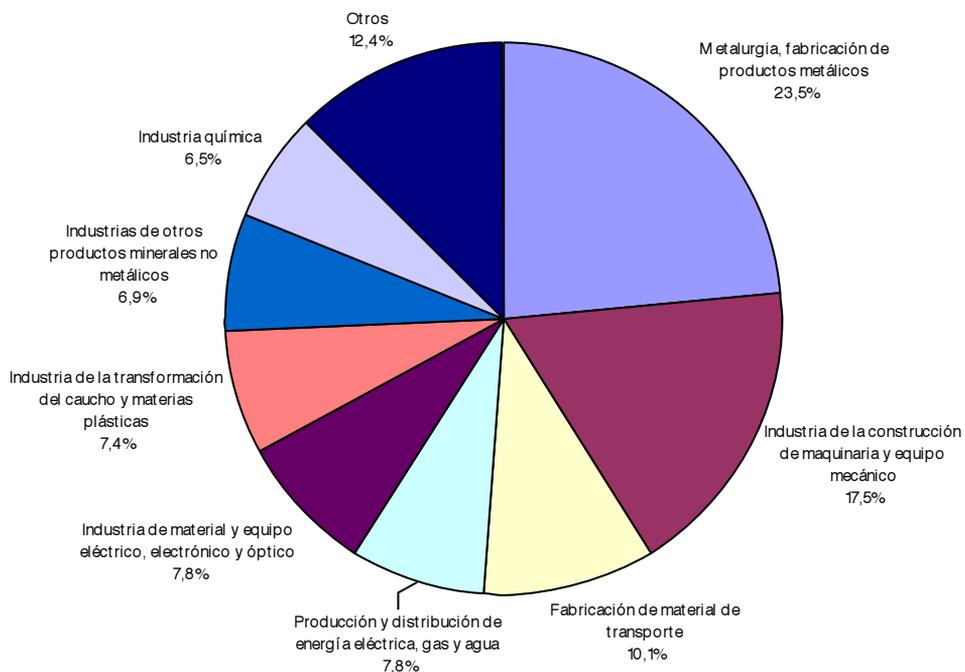
Si desagregamos el análisis por provincias (ver figura 97) observamos que los grupos extranjeros que invierten en filiales alavesas tienen un claro sesgo positivo hacia las empresas del sector industrial (54,5%) y las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones (25,7%), mientras que su inversión relativa en empresas constructoras y del resto de servicios es menor. En cambio, la distribución sectorial de las inversiones de los grupos extranjeros en Gipuzkoa es muy similar a la del conjunto de filiales vascas con matriz extranjera: el 42,4% son empresas industriales, el 28,5% son empresas del resto de servicios, el 26,4% son empresas dedicadas al comercio y las reparaciones y el 2,8% son empresas constructoras. Por último, la distribución sectorial de las filiales vizcaínas de grupos extranjeros cambia bastante con respecto a la alavesa: los grupos extranjeros invierten en mayor medida en empresas dedicadas al resto de servicios (36,6%) y en empresas constructoras (5,8%), mientras que el peso de las filiales en el sector industrial (36,6%) y del comercio (20,7%) es menor.

Figura 97. Distribución sectorial de las filiales vascas con matriz extranjera, por provincias



Fuente: elaboración propia.

Figura 98. Detalle del sector industrial de las filiales vascas con matriz extranjera



Fuente: elaboración propia.

Si ahora analizamos con mayor detalle la actividad de las 217 filiales vascas del sector industrial que pertenecen a grupos empresariales extranjeros, obtenemos el resultado que se muestra en la figura 98.

Los grupos extranjeros que controlan filiales vascas en el sector industrial tienen concentrada más de la mitad de estas filiales en tres sectores industriales: la metalurgia y la fabricación de productos metálicos, la industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico, y la fabricación de material de transporte.

3.3.4. Análisis comparativo con los grupos empresariales españoles

Por último, vamos a hacer una breve referencia a los grupos empresariales españoles, al objeto de conocer si se pueden apreciar diferencias relevantes respecto a los grupos vascos.

Nos hemos centrado en aspectos tales como los siguientes:

- La distribución geográfica de empresas matrices y filiales.
- El tamaño de los grupos empresariales españoles.
- La participación accionarial sobre las empresas del grupo.
- El sector de actividad de empresas matrices y filiales.

3.3.4.1. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE EMPRESAS MATRICES Y FILIALES

En cuanto al primero de los aspectos, la distribución por provincias de las empresas matrices (cuadro 38) y filiales (cuadro 39) es prácticamente la misma en ambos casos, tal y como se puede comprobar en las provincias que encabezan ambas listas. Además, como era de esperar, Madrid y Barcelona son las provincias en las que se concentra un mayor número de empresas (5.120 y 4.596 matrices, y 10.556 y 9.097 filiales, respectivamente). Valencia aparece en un tercer lugar a gran distancia de las dos anteriores, con 1.282 matrices y 2.311 filiales. La situación de Alicante, Bizkaia, Baleares y Sevilla es bastante semejante y se sitúan en los puestos 4 a 7 del *ranking* de provincias con mayor número de matrices. En las últimas posiciones del *ranking* se sitúan, de menor a mayor importancia, Melilla, Ávila, Ceuta, Soria, Zamora y Cuenca.

Dentro de ambas clasificaciones, Gipuzkoa aparece en la posición 15 con 421 empresas matrices y 831 filiales, y Álava en la 22 con 244 matrices y 526 filiales.

Cuadro 38. Provincias con mayor número de empresas matrices

Clasificación	Provincia	N.º matrices	Porcentaje
1	Madrid	5.120	22,11
2	Barcelona	4.586	19,80
3	Valencia	1.282	5,54
4	Alicante	780	3,37
5	Bizkaia	761	3,29
6	Baleares	649	2,80
7	Sevilla	628	2,71
8	Zaragoza	526	2,27
9	La Coruña	524	2,26
Resto (42 provincias)*		8.302	35,85
Total matrices con dato		23.158	100,00
No disponible el dato		4.527	16,35
Total matrices españolas		27.685	100,00

* Incluidas Ceuta y Melilla. Elaboración propia.

Cuadro 39. Provincias con mayor número de empresas filiales

Clasificación	Provincia	N.º filiales	Porcentaje
1	Madrid	10.556	22,52
2	Barcelona	9.097	19,41
3	Valencia	2.311	4,93
4	Alicante	1.589	3,39
5	Baleares	1.479	3,16
6	Bizkaia	1.462	3,12
7	Sevilla	1.409	3,01
8	La Coruña	1.143	2,44
9	Zaragoza	1.094	2,33
Resto (42 provincias)*		16.736	35,70
Total filiales con dato		46.876	100
No disponible el dato		19.581	29,46
Total filiales españolas		66.457	100

* Incluidas Ceuta y Melilla. Elaboración propia.

En lo que respecta a las filiales extranjeras de los grupos empresariales españoles, observamos que, al igual que en los grupos vascos, Francia, Portugal, Reino Unido y México aparecen en los cuatro primeros puestos como los países donde mayor número de filiales se ubican, aunque la importancia del primero es, en este caso, algo superior (el 15,12% frente al 12,42%) y la de los dos últimos algo inferior (6,06% frente a 9,43% en México y 7,41% frente a 8,41% en Reino Unido). Alemania, EE. UU. y Brasil se sitúan a continuación, como en los grupos vascos, si bien este último presenta un porcentaje bastante inferior al analizado para la CAPV (4,50% frente a 8,15%). Los Países Bajos destacan por ocupar un puesto en el *ranking* mayor al que tiene en los grupos vascos.

Cuadro 40. Países con mayor presencia de filiales

Orden de importancia	País	Filiales	%
1	Francia	1.589	15,12
2	Portugal	1.231	11,71
3	Reino Unido	779	7,41
4	México	637	6,06
5	Alemania	612	5,82
6	EE. UU.	499	4,75
7	Brasil	473	4,50
8	Italia	403	3,83
9	Países Bajos	344	3,27
10	Chile	264	2,51
11	Marruecos	214	2,04

Fuente: elaboración propia.

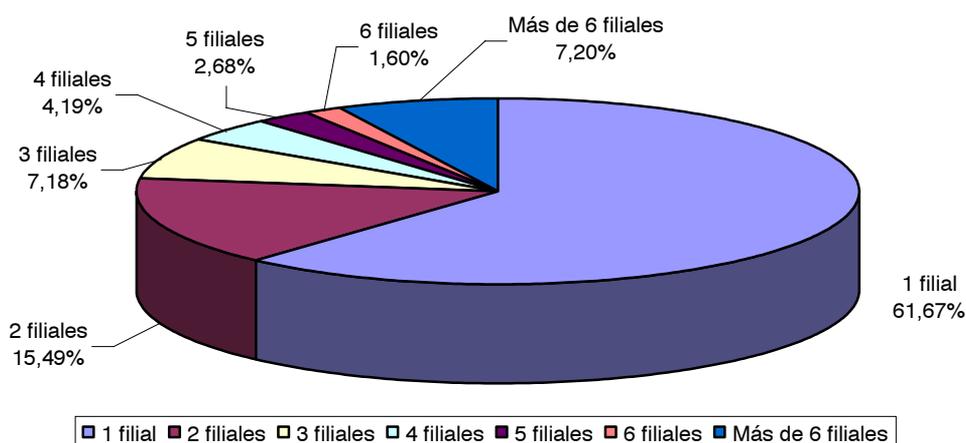
3.3.4.2. TAMAÑO DE LOS GRUPOS EMPRESARIALES ESPAÑOLES

Para evaluar el mayor o menor tamaño de los grupos empresariales españoles, al igual que hemos hecho con los vascos, vamos a analizar cuatro variables que consideramos de interés a este respecto:

- El número de filiales que componen los grupos.
- El número de grupos según el nivel máximo que separa a las matrices de sus filiales.
- El número de filiales que se agrupa en cada nivel.
- El número de empleados del conjunto de las empresas filiales incluidas en un grupo.

En cuanto al primero de los aspectos (figura 99), los grupos españoles (al igual que los vascos e, incluso, en mayor medida) se componen, mayoritariamente, de una matriz y una filial (17.072 grupos, el 61,67%); con dos filiales encontramos al 15,49% de los grupos (4.288) y con 3, al 7,18% (1.989); los grupos con 7 o más filiales tan sólo representan el 7,20% del total (9,68% en el caso de los grupos vascos).

Figura 99. Número de filiales en los grupos españoles



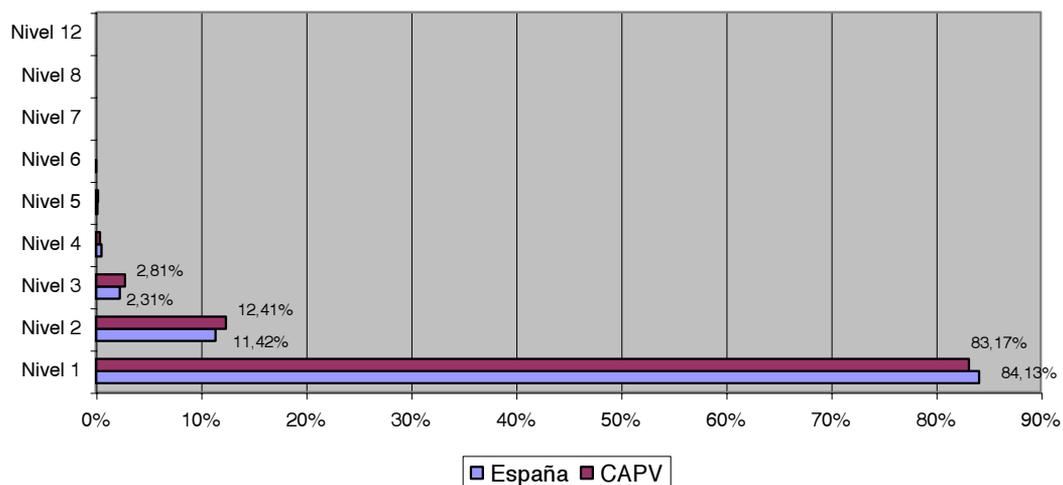
Fuente: elaboración propia.

La distribución de las empresas matrices españolas según el nivel máximo que las distancia de sus filiales (figura 100) es muy semejante a la de las empresas vascas. Así pues, sólo el 5% de las empresas cuentan con filiales en niveles mayores al 2 (para el 84,13% el máximo es el nivel 1 y para el 11,42%, el 2). En este caso, no obstante, existen 17 empresas que llegan a superar el nivel 5 (máximo en el caso de las matrices vascas).

En cuanto al número de empresas filiales por nivel, observamos una concentración de empresas en los niveles 1 y 2 algo menor que en la CAPV (65,42% frente a 67,11% y 20,90% frente a 24,63%, respectivamente), pero superior en los niveles 3 (7,20% frente a 6,53%) y siguientes. Además, las filiales llegan a situarse hasta en el nivel 12 (en los grupos vascos el máximo se situaba en el 5). Al igual que sucedía en los grupos vascos, las filiales extranjeras, en comparación con la totalidad, se concentran menos en el nivel 1 (43,42%) y más en los niveles 2, 3 y 4 (30,25%, 14,75% y 6,06%, respectivamente, frente a 20,90%, 7,20% y 2,76%).

Por último, nos centramos en el número de empleados de las filiales de cada uno de los grupos identificados. A este respecto, recordemos que la información contenida en la base de datos utilizada no ofrece datos sobre esta variable en el caso de las empresas filiales extranjeras ni en el de algunas españolas. Por esta razón, los resultados se refieren a 18.493 de las 27.685 matrices identificadas, y a 39.202 filiales de las 76.966 analizadas.

Figura 100. Distribución de las filiales europeas de los grupos españoles y vascos por niveles



Fuente: elaboración propia.

La concentración de los grupos en el rango de menos de 10 empleados es mayor, incluso, que en los grupos vascos (46,12% frente a 39,15%); el de 50 a 249 empleados, nuevamente, resulta el segundo en importancia con el 17,34% de los grupos incluidos en él (el 21,36% en los grupos vascos). Paradójicamente, los grupos españoles con 250 o más empleados suponen un porcentaje del total menor que en los grupos vascos (6,21% frente a 8,46%). El promedio de empleados por grupo se sitúa en 111,68 (bastante inferior al de los grupos vascos con 130,94) y por filial en 51,06 (igual que en las filiales de matriz vasca).

3.3.4.3. PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL SOBRE LAS EMPRESAS DEL GRUPO

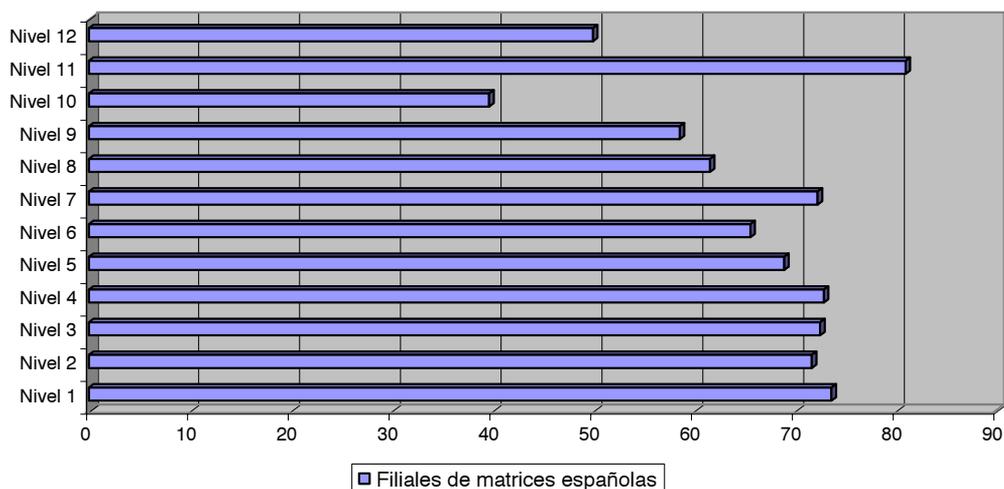
Analizamos, a continuación, la participación accionarial de las empresas matrices sobre sus filiales.

De acuerdo con los resultados obtenidos a este respecto³³, podemos hablar, en conjunto, de una participación accionarial media muy elevada de las empresas matrices sobre sus filiales, lo que les asegura, en el 79,95% de los casos (algo menor que en los grupos vascos que superaba el 80%), el control absoluto (del 50% o más) sobre ellas. El promedio de participación accionarial por filial se sitúa en el 72,99% (74,57% en los grupos vascos); este promedio, nuevamente, es algo superior sobre las filiales extranjeras (79,33%).

Considerando los niveles que separan las matrices de sus filiales, la participación accionarial promedio de las empresas varía, muestra un descenso de los porcentajes a medida que aumenta la distancia, aunque con altibajos bastante pronunciados (figura 101).

³³ En la tabla correspondiente a este punto, al igual que sucedía con la referida a la distribución de filiales por niveles, se puede observar que el total de filiales considerado supera el dado inicialmente y presente en la mayoría de las tablas. Recordemos que la razón de ello radica en el hecho de que hay empresas que no cuentan con un único accionista mayoritario, sino con dos o más, lo que conlleva su pertenencia a dos o más grupos empresariales.

Figura 101. Porcentaje promedio de participación accionarial por niveles



Fuente: elaboración propia.

3.3.4.4. SECTOR DE ACTIVIDAD DE EMPRESAS MATRICES Y FILIALES

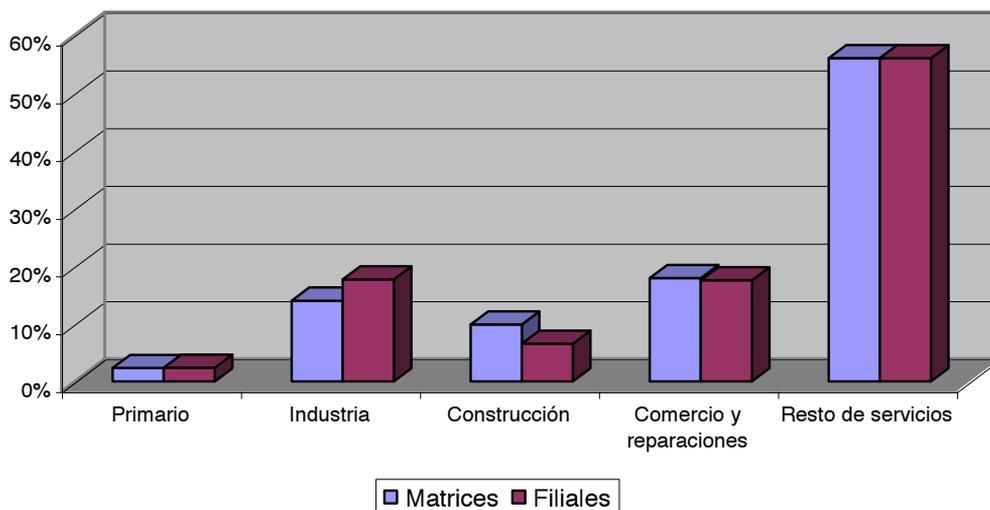
Por último, vamos a estudiar, comparando en todo momento con los grupos vascos, hasta qué punto existe una mayor o menor concentración de matrices y filiales según el sector de actividad, y si, en la configuración de los grupos empresariales españoles, la diversidad de sectores de actividad llega a ser una característica importante que considerar.

También se hace preciso mencionar, en este caso, que no se ha dispuesto de información sobre el sector de actividad de todas las empresas matrices y filiales contempladas en la base de datos y utilizadas en el estudio; por esta razón, en las tablas de datos relacionadas con esta variable se trabaja con una muestra de empresas inferior. Así, en el caso de las matrices, aquéllas para las que sí se ofrece este dato resultan ser 22.915 y 46.457 en el caso de las filiales (todas ellas españolas).

En cuanto a las empresas matrices españolas (figura 102), al igual que en las vascas, destacan ampliamente las del sector servicios y muestran una presencia mínima las del sector primario; sin embargo, a diferencia de las segundas, los porcentajes son, en ambos casos, algo superiores: el 73,89% pertenece al sector servicios (17,90% a comercio y reparaciones y 55,99% al resto de servicios) y tan sólo el 2,30% al primario. En industria se observa un menor porcentaje de empresas (13,96% frente a 18,45%).

El panorama ofrecido por las filiales de las matrices españolas (figura 102) es muy similar al de estas últimas, si bien se incrementa de forma importante el porcentaje de empresas pertenecientes a industria (de 13,96% a 17,66%) y se reduce bastante el incluido en construcción (de 9,84% a 6,50%).

Figura 102. Porcentaje de empresas matrices y filiales por sector de actividad en España



Fuente: elaboración propia.

Por último, hemos puesto en relación empresas matrices, filiales y sector de actividad, comparando, en primer lugar, el porcentaje de matrices incluidas en cada sector y el que representan sus filiales (independientemente de su sector de actividad; esto es, contabilizando conjuntamente todas las filiales de una matriz en el sector de actividad de esta última), y, en segundo lugar, el sector de actividad de las empresas matrices con el propio de sus filiales, a fin de conocer en qué medida existe coincidencia y cuál es el grado de diversificación de los grupos vascos.

En cuanto al primer aspecto (cuadro 41), parece observarse algo más de uniformidad en los porcentajes de matrices y filiales que en el caso de los grupos vascos; si bien, en comercio y reparaciones y resto de servicios las diferencias son destacables (17,90% y 12,60% en el primer caso, y 55,99% y 64,38% en el segundo).

De acuerdo con los datos, los grupos españoles encabezados por empresas del sector industrial son menos y de menor tamaño que los vascos, y los de empresas del resto de servicios, contrariamente, son más y de mayor tamaño.

Cuadro 41. Distribución de las filiales según sector de actividad de las matrices (%)

Sectores de actividad	España		CAPV	
	Matrices	Filiales	Matrices	Filiales
Primario	2,30	1,78	1,18	0,66
Industria	13,96	12,38	18,45	23,84
Construcción	9,84	8,86	10,18	10,02
Com. y rep.	17,90	12,60	16,61	10,16
Resto servicios	55,99	64,38	53,58	55,33

Fuente: elaboración propia.

En lo que respecta al segundo aspecto, y dado que no se cuenta con el sector de actividad de todas las empresas matrices, sólo se han considerado en el estudio las filiales de aquellas empresas matrices para las que sí contamos con dicho dato. Así pues, de las 46.457 filiales de empresas españolas con sector de actividad conocido, analizamos tan sólo 39.907.

En el cuadro 42, observamos, en un primer momento, que, comparando con los grupos vascos, el porcentaje de coincidencia global es superior en los grupos españoles (60,70% frente a 55,89%) y que, en gran medida, esto es consecuencia de la mayor coincidencia que se observa en las empresas del resto de servicios (66,36% frente a 57,12%). El sector primario es el único en el que la coincidencia de sector de actividad entre matrices y filiales es destacadamente inferior (30,18% frente a 46,15%). Las filiales que no coinciden en sector de actividad con sus matrices se reparten entre, en primer lugar, el resto de servicios y, en segundo lugar, industria y comercio y reparaciones. A este respecto, la relevancia de la industria es, en términos generales, muy superior a la observada en los grupos vascos (donde parece haber una mayor concentración de empresas de este sector en grupos liderados por matrices pertenecientes a él).

Cuadro 42. Diversificación sectorial de los grupos empresariales vascos

Sector de empresas matrices	España	CAPV
Primario	Coincidencia: 30,18% Filiales en sector: – Resto serv.: 31,12% – Industria: 18,0%	Coincidencia: 46,15% Filiales en sector: – Com. y rep.: 30,77% – Resto serv.: 15,38%
Industria	Coincidencia: 53,02% Filiales en sector: – Resto serv.: 20,85% – Com. y rep.: 19,59%	Coincidencia: 53,64% Filiales en sector: – Resto serv.: 21,6% – Com. y rep.: 16,26%
Construcción	Coincidencia: 32,98% Filiales en sector: – Resto serv.: 50,24% – Industria: 10,16%	Coincidencia: 33,73% Filiales en sector: – Resto serv.: 44,58% – Com. y rep.: 12,05%
Comercio y reparaciones	Coincidencia: 56,33% Filiales en sector: – Resto serv.: 24,55% – Industria: 13,85%	Coincidencia: 55,33% Filiales en sector: – Resto serv.: 24,74% – Industria: 17,87%
Resto servicios	Coincidencia: 66,36% Filiales en sector: – Industria: 13,89% – Com. y rep.: 12,06%	Coincidencia: 57,12% Filiales en sector: – Industria: 20,28% – Com. y rep.: 14,48%
TOTAL	Coincidencia: 60,70%	Coincidencia: 55,89%

Fuente: elaboración propia.

A modo de resumen, recogemos en el cuadro 43, los principales datos comentados sobre los grupos empresariales españoles y vascos.

Cuadro 43. Cuadro resumen. Empresas europeas controladas por empresas matrices españolas y vascas

	España	CAPV
Empresas	Matrices: 27.685 Matrices: 1.426	Filiales: 76.966 Filiales: 4.665
Distribución geográfica	<ul style="list-style-type: none"> – Filiales españolas: 86,35% (66.457) Vascas: Bizkaia: 3,12%, Gipuzkoa: 1,77%, Álava: 1,12%. Resto: Madrid: 22,11%, Barcelona: 19,80%, Valencia: 5,54%. – Filiales extranjeras: 13,65% (10.509) Francia: 15,12%, Portugal: 11,71% 	<ul style="list-style-type: none"> – Filiales españolas: 83,43% (3.892) Vascas: Bizkaia: 34,86%, Gipuzkoa: 20,59%, Álava: 13,05%. Resto: Madrid: 11,13%, Barcelona: 3,33%, Zaragoza: 1,85%. – Filiales extranjeras: 16,57% (773) Francia: 12,42%, Portugal: 11,0%
Tamaño	<ul style="list-style-type: none"> – El 61,67% de los grupos 1 filial, el 15,49% 2 filiales. – El 84,13% de los grupos nivel máximo 1, el 11,42% nivel 2. – El 65,42% de las filiales en nivel 1, el 43,42% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 51,06 Promedio empleados/grupo: 111,68 Grupos de 1 a 9 empleados: 46,12% 	<ul style="list-style-type: none"> – El 57,08% de los grupos 1 filial, el 15,85% 2 filiales. – El 83,17% de los grupos nivel máximo 1, el 12,41% nivel 2. – El 67,11% de las filiales en nivel 1, el 58,64% en las extranjeras. – Promedio empleados/filial: 51,18 Promedio empleados/grupo: 130,94 Grupos de 1 a 9 empleados: 39,15%
Participación accionarial	<ul style="list-style-type: none"> – Promedio por grupo de 50% o más: 78,95% – Promedio por filial: 72,99% – Promedio por filial extran.: 79,33% – Promedio mayor en nivel 11 	<ul style="list-style-type: none"> – Promedio por grupo de 50% o más: 80,11% – Promedio por filial: 74,57% – Promedio por filial extran.: 80,14% – Promedio mayor en nivel 5
Sector de actividad	<ul style="list-style-type: none"> – Matrices: 55,99% en resto de serv. y 17,90% en comercio y reparaciones. – Filiales: 55,98% en resto de serv. y 17,66% en industria. – Grupos mayores los de matrices en resto de servicios, menores en comercio y reparaciones. – Coincidencia total: 60,70% – Mayor diversidad en grupos con matrices en sector primario, y menor en resto de servicios. 	<ul style="list-style-type: none"> – Matrices: 53,58% en resto de serv. y 18,45% en industria. – Filiales: 50,92% en resto de serv. y 23,45% en industria. – Grupos mayores los de matrices en industria, menores en sector primario y comercio y reparaciones. – Coincidencia total: 55,89% – Mayor diversidad en grupos con matrices en construcción, y menor en resto de servicios.

Fuente: elaboración propia.

4. Conclusiones

Tras una introducción en la que hemos hecho una breve referencia a algunos de los trabajos más relevantes en el estudio de la propiedad y control de las empresas, a los objetivos perseguidos en esta investigación y a la base de datos y su tratamiento, y una vez mostrado el perfil de las empresas con las que hemos trabajado y su comparativa con el de las empresas alemanas y británicas, hemos presentado los resultados de nuestro estudio de las estructuras de propiedad y control de las empresas españolas y vascas.

Este estudio ha sido abordado en tres partes: las dos primeras las hemos dedicado al análisis de la naturaleza del accionariado de las empresas y el grado de concentración de la propiedad, y la tercera al estudio de los grupos empresariales vascos. En lo que se refiere a las dos primeras partes, hemos ofrecido una visión general del papel de los diferentes inversores en las empresas españolas y vascas para, a continuación, descender al detalle de los diferentes sectores de actividad y tramos de tamaño, el grado de dominio y control que ejercen y su repercusión en los resultados, la estructura de capital y el grado de internacionalización de dichas empresas. En la tercera parte, nos hemos centrado en los grupos empresariales cuyas matrices están ubicadas en la CAPV, así como en las empresas vascas que son filiales de grupos empresariales españoles o extranjeros, finalizando con una comparativa entre los grupos empresariales con matriz vasca y aquellos que cuentan con una matriz española.

A continuación presentamos las principales conclusiones sobre el estudio llevado a cabo.

Estructura del accionariado

Los individuos y las familias son los inversores que en el año 2006 aparecen con más frecuencia en la estructura accionarial de las empresas españolas (están presentes en más de dos terceras partes de éstas), seguidos de las empresas nacionales no financieras (presentes en algo más de la cuarta parte de las empresas) y, a bastante distancia, de las empresas extranjeras. La relevancia de las entidades financieras, las instituciones financieras no bancarias y el sector público dentro del accionariado de las empresas analizadas es mucho menor. En la CAPV, en términos comparativos, la presencia de las empresas nacionales no financieras y el sector público en las estructuras de propiedad de las empresas vascas es mayor que en España, mientras que sucede lo contrario con los individuos y familias, y las entidades financieras.

La participación accionarial media en las empresas españolas se sitúa, en 2006, en el 54%, tras haber experimentado un importante crecimiento desde 1997. Las mayores participaciones accionariales medias se observan en manos de las empresas extranjeras y de las nacionales no financieras. En la CAPV, este promedio es también elevado, aunque algo inferior (51,7%), y también se ha incrementado de forma importante en estos años.

En 2006, casi la mitad de los fondos propios de las empresas españolas son propiedad de las empresas no financieras nacionales; la quinta parte, de las empresas extranjeras; y la sexta, de los individuos y familias. En la CAPV, la relevancia de los individuos y familias se reduce a la mitad, mientras que también en este caso es mayor la importancia de las entidades financieras y el sector público. Entre 1997 y 2006 se observa un crecimiento, en términos relativos, de los fondos propios controlados en las empresas españolas por las empresas nacionales no financieras, las instituciones financieras no bancarias, y los individuos y familias. En la CAPV, crece el porcentaje de los fondos propios en manos de las empresas extranjeras, además de hacerlo, en mayor medida que en España, el de las empresas nacionales no financieras. Desciende, sobre todo en la CAPV, la importancia relativa de las entidades financieras y el sector público.

En definitiva, el perfil inversor de los diferentes accionistas de las empresas españolas y vascas analizadas en el año 2006 sería el siguiente:

Tipo de inversor	Empresas españolas	Empresas vascas
Individuos y familias	Participan en un amplio número de empresas de pequeño y mediano tamaño, de las que, en promedio, tienen la mitad de la propiedad.	Diversifican su inversión, sin llegar al control, entre un elevado número de empresas de tamaño preferentemente pequeño o mediano.
Empresas nacionales no financieras	Apuestan por empresas consolidadas en el tiempo, de cierto tamaño, sobre las que ejercen, en promedio, el control mayoritario. Poseen casi la mitad del total de fondos propios, aunque sólo participan en algo más de la cuarta parte de las empresas.	Muestran mayor vocación por las empresas grandes que, además, tienden a controlar. Participan de forma mayoritaria en más de la tercera parte de las empresas vascas, pero son propietarios de más de la mitad del total de los fondos propios de dichas empresas.
Empresas extranjeras	Reducen su inversión a un número pequeño de empresas, preferentemente de gran tamaño, sobre las que ejercen un claro control.	Presentan una gran concentración de inversión en pocas pero grandes empresas. Poseen, en promedio, más de las dos terceras partes de la propiedad de las empresas en las que participan.
Entidades financieras	Su participación es escasa, tanto en cuanto al número de empresas, como al valor de los fondos propios que poseen. Se centran especialmente en empresas de gran tamaño en las que su participación promedio es la más baja.	La inversión de estos accionistas es baja, pero algo superior a la española. Apuestan por las grandes empresas, especialmente las entidades financieras. La participación promedio en los fondos propios de las empresas participadas es algo superior a la tercera parte.
Sector público		
Instituciones financieras no bancarias		

Al comparar la estructura de propiedad de las empresas españolas con la de las empresas de Alemania y el Reino Unido (paradigmas de los dos tipos de sistemas financieros definidos en las economías occidentales), hemos observado que el protagonismo de los individuos y familias es una característica común a los tres países (mayor en el Reino Unido), al igual que el segundo puesto ocupado por las empresas nacionales no financieras, y el tercero por las empresas extranjeras. En cuanto a la participación accionarial media, el Reino Unido se perfila, tanto en su conjunto como para los diferentes tipos de inversores, como el país donde estas participaciones accionariales son menores; todo lo contrario a lo que sucede en Alemania, que muestra las participaciones medias más elevadas tanto considerando el conjunto de las empresas, como en el caso de los distintos tipos de accionistas, como, por ejemplo, las entidades financieras, los individuos y familias, las instituciones financieras no bancarias y otros inversores.

Naturaleza del accionariado y sectores de actividad. En 2006, las entidades financieras, las instituciones financieras no bancarias y el sector público se inclinaban claramente por la adquisición de participaciones en empresas españolas y vascas clasificadas dentro del sector de actividad «Resto de servicios»; los individuos y familias, en empresas del sector primario y la construcción; y las empresas extranjeras, en empresas dedicadas al comercio, las reparaciones y la industria. Las empresas no financieras nacionales tienen distribuidas sus participaciones accionariales en empresas de casi todos los sectores de actividad de acuerdo con la importancia relativa de cada uno de ellos, si bien parecen mostrar cierta preferencia por las del sector de la construcción.

Naturaleza del accionariado y tamaño. En las empresas españolas, las entidades financieras y las instituciones financieras no bancarias apuestan claramente por las empresas de menor tamaño (las primeras especialmente por las de menos de 10 empleados y las segundas casi exclusivamente por éstas); los individuos y familias tienen mayor presencia en las empresas clasificadas en los tres tramos de menor tamaño (entre 1 y 49 empleados); las empresas extranjeras mantienen participaciones accionariales principalmente en las empresas grandes, de 250 o más empleados; y, por último, el sector público está presente de manera especial en el accionariado de las empresas del último tramo de tamaño (más de 999 empleados), y también en las de tamaño intermedio (entre 10 y 49 empleados). Las empresas no financieras nacionales vuelven a estar presente en el accionariado de las empresas de todos los tramos de empleo de acuerdo con la importancia relativa de cada uno de estos tramos.

En las empresas vascas se observan diferencias importantes respecto a las españolas. Los individuos y familias no prestan tanta atención al tramo de empresas de menor tamaño (entre 1 y 9 empleados), centrándose más en los de 10 a 49 empleados; las empresas nacionales no financieras muestran una mayor propensión inversora a medida que aumenta el tamaño de las empresas participadas; las extranjeras centran sus inversiones especialmente en las de menor tamaño (entre 1 y 9 empleados), y en las de 50 a 249 empleados, teniendo una presencia mucho menor en las empresas de mayor tamaño; el sector público muestra un comportamiento opuesto al observado en el caso español en las empresas de más de 999 empleados, apostando, en este caso, por las empresas de los dos tramos de empleo anteriores; y, por último, las instituciones financieras no bancarias, manteniendo su interés por las empresas más pequeñas, apuestan claramente por las empresas de entre 10 y 19 empleados.

Naturaleza del accionariado y control. Al analizar el tipo de accionista predominante en las empresas, en 2006 casi las dos terceras partes de las empresas españolas y algo más de la mitad de las vascas tienen más de la mitad de sus acciones en manos de uno o varios individuos y familias, y una quinta parte de las empresas españolas y algo más de una cuarta parte de las vascas están controladas por una o varias empresas nacionales no financieras. Las empresas extranjeras ocupan el tercer puesto en importancia en cuanto a la proporción de

empresas españolas y vascas que controlan, pero se hallan muy alejadas de los dos tipos de accionistas anteriores.

El número de accionistas que hay tras cada tipo de accionista predominante difiere entre los 1,28 accionistas que en promedio hay en las empresas controladas por las instituciones financieras no bancarias, y los 1,86 accionistas que en promedio hay tras el predominio de los individuos y familias en las empresas españolas. En el caso de las empresas vascas, el número medio de accionistas que hay tras el predominio de cada tipo de accionista varía entre 1, en el caso de las empresas controladas por las entidades financieras, y 2,29 en el caso de las empresas vascas controladas por los individuos y familias. También es destacable el importante proceso de concentración de la propiedad que se ha producido entre 1997 y 2006 tanto en las empresas españolas como vascas.

Más allá del predominio mostrado por los diferentes tipos de accionistas, hemos observado que alrededor del 80% de las empresas cuenta con un único accionista mayoritario que ejerce el control sobre ellas (esto es, posee más del 50% de las acciones), y que el porcentaje de empresas que no tienen un accionista mayoritario ha disminuido de forma importante entre 1997 y 2006. Los motivos los podemos encontrar, en buena medida, en el proceso de concentración de la propiedad en cada vez menos accionistas, y en el hecho de que las empresas que se han ido añadiendo a la base de datos (por lo general, de menor tamaño) han traído consigo una mayor concentración de la propiedad.

Naturaleza del accionariado y rendimiento. En términos generales, la rentabilidad económica de las empresas resulta siempre positiva aunque inferior a la rentabilidad financiera; esto es, los accionistas han obtenido, en los años analizados, resultados positivos derivados tanto de la actividad económica como de la existencia de cierto apalancamiento financiero. Por otra parte, las empresas vascas han resultado algo menos rentables que las españolas y la evolución entre 1997 y 2003 ha sido decreciente.

Centrándonos ahora en la relación entre la naturaleza del accionariado y el rendimiento económico-financiero de las empresas, destacan, en el caso de las españolas, los mejores resultados obtenidos por las empresas controladas por las entidades financieras y los peores resultados de aquellas gobernadas por el sector público. En el caso de las vascas, la relación no ha sido tan clara. Por ejemplo, aunque las empresas controladas por las entidades financieras han presentado los mejores resultados en 2001, mostraron los peores valores en 1997. En este mismo año 1997, las empresas controladas por las empresas extranjeras se situaron con la mejor rentabilidad económica, y las controladas por dos tipos de accionistas diferentes al 50% son las que obtuvieron la mejor rentabilidad financiera. Finalmente, las controladas por el sector público muestran la peor rentabilidad financiera en 2001 y 2003.

Naturaleza del accionariado y estructura de capital. Para conocer la estructura de capital de las empresas y poder relacionarla con la estructura accionarial, hemos analizado tres variables: la ratio de endeudamiento, su plazo y su coste.

El análisis realizado nos ha permitido concluir que, en 2003, el endeudamiento de las empresas españolas era 6,41 veces superior a sus fondos propios y el de las vascas, 4,28 veces superior; y que entre 1997 y 2003 el nivel de endeudamiento de estas empresas ha aumentado. Además, como resultado de un crecimiento continuado desde 1997, la quinta parte del endeudamiento de las empresas españolas y vascas es a largo plazo. Por último, el coste del exigible de las empresas españolas en 2003 se sitúa en el 4,33%, muy por encima del de las vascas que, entre 1997 y 2003, ha descendido al 2,77%.

Consideradas sólo las empresas comunes a los años analizados, hemos constatado que los niveles de endeudamiento son inferiores a los observados en el conjunto total de empresas, y que se han ido reduciendo a lo largo del tiempo; el nivel de endeudamiento a largo también es menor, y se ha incrementado, aunque en menor medida, entre 1997 y 2003; y, el

coste del exigible, que también ha descendido a lo largo de los años analizados, ha sido inferior al del conjunto de empresas.

Poniendo en relación la estructura del capital de las empresas y su estructura accionarial, hemos observado que las empresas españolas controladas por individuos y familias, el sector público y las que cuentan con dos tipos de accionistas al 50% son las que mayores niveles de endeudamiento presentan en los tres años analizados. En el lado opuesto, se encuentran las gobernadas por las instituciones financieras no bancarias y por «Otros inversores». En la CAPV, los mayores niveles de endeudamiento recaen en las empresas con dos tipos de accionistas al 50% (en 1997 y 2001) y las controladas por el sector público (en 2003), mientras que los menores niveles se observan en las controladas por «Otros inversores», las entidades financieras y las instituciones financieras no bancarias.

En cuanto al plazo del endeudamiento, las empresas españolas en manos del sector público son las que sistemáticamente presentan las mayores ratios de endeudamiento a largo plazo y las gobernadas por las entidades financieras, los menores. En todos los casos, la evolución entre 1997 y 2003 muestra un incremento de la ratio de endeudamiento a largo plazo. En la CAPV, las empresas en manos de individuos y familias, el sector público y otros inversores son las que presentan un mayor endeudamiento a largo plazo. En cuanto a su evolución en el tiempo, las controladas por las entidades financieras y las instituciones financieras no bancarias son las únicas que experimentan un descenso de esta ratio en el período analizado.

Por último, respecto al coste del exigible, hemos observado que las empresas españolas controladas por el sector público presentan los menores costes financieros en los tres años analizados; que las controladas por las entidades financieras son las que más incrementan su ratio de coste del exigible entre 1997 y 2003; y que las controladas por el sector público y dos tipos de accionistas al 50% son las únicas que ven reducir esta ratio dentro de este período. En la CAPV, las empresas controladas por el sector público y otros inversores son las que menor coste del exigible presentan –a pesar de ser también las únicas que los incrementan en estos años–, y las controladas por las entidades financieras y los individuos y familias, las que tienen un mayor coste del exigible.

Naturaleza del accionariado e internacionalización. En 2006, las empresas españolas bajo el gobierno de empresas extranjeras son las más internacionalizadas, seguidas de aquellas que están en manos de otros inversores e instituciones financieras no bancarias. En cambio, las que menor actividad exterior muestran son las que están controladas por las entidades financieras, el sector público y los individuos y familias. Entre 1997 y 2006, el porcentaje de empresas con actividad exterior ha disminuido en el conjunto de empresas analizadas, motivado principalmente por la incorporación a la base de datos, entre estos años, de empresas de reducido tamaño con menor actividad internacional. Sin embargo, la proporción de empresas con actividad exterior ha aumentado al estudiar únicamente las empresas que están presentes en los cuatro años analizados, y alcanzan valores superiores a los del conjunto total de empresas analizadas en 2006. En la CAPV, el porcentaje de empresas exportadoras y/o importadoras es, en general, superior al de los españoles. Destacan por su mayor actividad internacional las empresas controladas por empresas extranjeras y por «Otros inversores». Asimismo, la evolución que experimenta esta proporción entre 1997 y 2006 es muy semejante a la española, tanto en el ámbito global como para el conjunto de empresas común a los años analizados.

Grado de concentración de la propiedad

El grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas y vascas, medido a través de la participación accionarial que posee el accionista principal, es muy elevado. Así,

en promedio, y para el año 2006, esta participación se sitúa en el 77,5%. Por otra parte, cuando un accionista adquiere una participación mayoritaria en una sociedad, en la mayor parte de los casos lo hace mediante participaciones superiores al 75%.

Entre 1997 y 2006, el grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas y vascas ha ido aumentando progresivamente, si bien este proceso ha tenido algo menos de intensidad en las empresas de la CAPV.

Los resultados sobre el grado de concentración de la propiedad existente en las empresas españolas y vascas nos permiten afirmar que nos hallamos más próximos al modelo continental, caracterizado por una elevada concentración de la propiedad –y del que son ejemplos paradigmáticos países como Alemania o los Países Bajos–, que al modelo anglosajón donde las estructuras de propiedad están más dispersas –tal y como sucede en países como el Reino Unido o Irlanda–.

Grado de concentración y sectores de actividad. Entre 1997 y 2006, en prácticamente todos los sectores de actividad, se produce un notable incremento en el grado de concentración de la propiedad de las empresas españolas y vascas, aunque el incremento más importante se produce en el sector de la construcción y en el de los servicios. Si hace diez años las empresas con la propiedad más concentrada se hallaban en el sector servicios y el comercio, en 2006 las empresas más concentradas pertenecen al de la construcción y los servicios.

En el sector industrial español, si bien el incremento en el grado de concentración de la propiedad ha sido algo más moderado, se observan diferencias importantes de unos sectores industriales a otros. La concentración de la propiedad ha sido de mayor intensidad en aquellos sectores que, en 1997, mostraban un grado de concentración más reducido (madera y corcho, textil y confección, manufacturas y metalurgia), y ha tenido menor intensidad en los sectores que partían de un mayor grado de concentración (química, transformación del caucho y materias plásticas, material eléctrico, electrónico y óptico).

Grado de concentración y tamaño. En 1997, las empresas españolas y vascas con la propiedad más concentrada son las de mayor tamaño, medido a través del número de empleados. En cambio, en 2006, la representación gráfica de la relación entre el grado de concentración de la propiedad y el tamaño se aproxima a una U: las empresas más concentradas son las mayores (más de 250 empleados) y las menores (menos de 10 empleados), mientras que las de tamaño medio tienen un menor grado de concentración.

Entre 1997 y 2006 aumenta el grado de concentración de la propiedad en todos los tramos de tamaño de las empresas españolas, aunque el incremento no ha sido uniforme en todos ellos. El proceso de concentración de la propiedad ha sido más intenso en las empresas de menor tamaño, mientras que en las de mayor tamaño el incremento ha sido más moderado.

Grado de concentración y naturaleza del accionista mayoritario. Los distintos tipos de accionistas que desean hacerse con el control de una sociedad adquieren participaciones accionariales muy elevadas (en 2006 el promedio es superior al 90%) que les otorgan el control total de la empresa, y la tendencia general indica que esta concentración ha ido en aumento en esta última década.

Grado de concentración y rendimiento empresarial. Aunque numerosos autores sugieren que unas mayores dosis de concentración de la propiedad en manos del accionista principal pueden otorgar a éste una mayor capacidad para supervisar y controlar la labor de los directivos y, en consecuencia, conseguir unos mejores resultados, el análisis que hemos llevado a cabo en las empresas españolas y vascas no ofrece resultados definitivos. No se ha observado una relación clara entre el grado de concentración de la propiedad y la rentabilidad económica y financiera de las empresas analizadas entre 1997 y 2003.

Grado de concentración y estructura de capital. Las empresas españolas que cuentan con una estructura de propiedad menos concentrada muestran un menor nivel de endeudamien-

to, mientras que las que tienen una estructura más concentrada son las más endeudadas. Asimismo, entre 1997 y 2001 el nivel de endeudamiento de las empresas españolas ha aumentado en todos los tramos de concentración, aunque lo ha hecho con mayor intensidad en las empresas con la propiedad más concentrada y, entre 2001 y 2003, ha permanecido más bien estable. Además, en esta última década ha aumentado el peso de la financiación a largo plazo dentro del exigible en todas las empresas, independientemente de su grado de concentración; en 2006, las empresas que tienen la propiedad menos concentrada son las que disfrutan de mayores dosis de financiación a largo plazo. Estas mismas tendencias se observan también en las empresas vascas aunque, en algunos casos, no con tanta claridad como en el conjunto de las empresas españolas.

Por otro lado, sí parece existir algún tipo de asociación entre las mejores condiciones de acceso a la financiación ajena y el elevado grado de concentración de la propiedad en las empresas españolas. En los años analizados, el coste financiero medio del exigible parece descender a medida que aumenta el grado de concentración de la propiedad de estas empresas. En el caso de las empresas vascas, en 1997 y 2001 también se observa esta misma relación, aunque, en el año 2003, las diferencias en el coste de la financiación ajena de las empresas vascas comprendidas en los distintos tramos de concentración son mínimas.

Grado de concentración e internacionalización. En 1997 y 2006, se observan dos realidades radicalmente distintas debido a que el colectivo de empresas analizado en cada caso es muy diferente. Así, en 1997, las empresas españolas que registran una mayor actividad exterior son las que tienen la estructura accionarial más concentrada, pero, en 2006, sucede justamente lo contrario: las empresas más concentradas son las que desarrollan una menor actividad internacional. Esto se debe a que entre estos años aumenta considerablemente el número de empresas de reducido tamaño incluidas en la base de datos SABI que, mayoritariamente, no desarrollan ningún tipo de actividad internacional y, en consecuencia, hacen que ambas realidades no sean comparables entre sí.

A pesar de lo anterior, al comparar cada año la realidad de las empresas españolas y vascas se ha podido observar que, en los cuatro años analizados, la proporción de empresas vascas que desarrolla algún tipo de actividad internacional es superior a la de las españolas en todos los tramos de concentración de la propiedad.

En cuanto al tipo de actividad exterior que desarrollan las empresas, vemos que, en 1997, la mayoría de las españolas se centra tanto en actividades de importación como de exportación, especialmente las de propiedad más concentrada. En 2006, sin embargo, disminuye el porcentaje de empresas que desarrollan ambas actividades de importación y exportación, y aumenta la proporción de aquéllas con actividad únicamente exportadora; por otra parte, no se observan diferencias claras en función del grado de concentración de la propiedad. La evolución y la situación actual de las empresas vascas son muy similares a la descripción realizada para el conjunto de empresas españolas.

Grupos empresariales vascos

Análisis de los grupos empresariales con matriz vasca

Distribución geográfica. Más de la mitad de los grupos empresariales con matriz vasca tienen ubicada dicha matriz en Bizkaia, algo más de la cuarta parte en Gipuzkoa y la quinta parte restante en Álava. Además, más del 80% de sus filiales está ubicada en España, y de ellas dos tercios se hallan en la CAPV. Madrid y Barcelona son las provincias no vascas que acogen un mayor porcentaje de filiales de los grupos empresariales con matriz vasca. El restante 20% de las filiales se ubica en el extranjero, concentrándose la mitad de ellas en Francia, Portugal, México, Reino Unido y Brasil, por orden de importancia.

Tamaño. Más de la mitad de los grupos vascos se componen de una matriz y una única filial, y casi otro 20% son grupos compuestos por una matriz y dos filiales. Además, más del 80% son grupos empresariales que tienen únicamente filiales participadas directamente por la matriz (se hallan en el nivel 1). Del restante 20% de grupos, tres cuartas partes tienen todas sus filiales entre el nivel 1 y el 2, es decir, están participadas directamente por la matriz, o a través de una filial intermedia. Asimismo, los grupos de empresas guipuzcoanos destacan por tener sus filiales, por término medio, más próximas a la matriz.

En el caso de las filiales extranjeras, la distancia que las separa de su matriz es algo mayor que en el caso de las españolas, salvo en el caso de los grupos guipuzcoanos. En estos grupos guipuzcoanos, que en su conjunto destacan por una mayor concentración de sus filiales en el nivel 1, la concentración de las filiales extranjeras en este nivel es incluso mayor que en el conjunto de las filiales. Por último, más del 33% de los grupos concentra en todas sus filiales menos de 10 empleados, y un 20% tiene entre 10 y 19 empleados a lo largo de todas sus filiales. El promedio de empleados por filial en los grupos vascos es de 51,18 (bastante menor en Álava y algo mayor en Bizkaia), y el número medio de empleados de los grupos vascos es de 130,94 (aunque en Gipuzkoa es inferior y en Bizkaia, superior).

Participación accionarial. La participación accionarial de las matrices vascas sobre sus filiales es muy alta, del 74,6%, siendo algo mayor en los grupos alaveses y algo menor en los vizcaínos. En más del 80% de los casos estas participaciones aseguran el control absoluto sobre la filial, al ser superiores al 50% del capital. Asimismo, la participación accionarial media sobre las filiales extranjeras es aún mayor llegando el promedio hasta el 80,1%. Además, estas participaciones accionariales medias son mayores en el caso de las filiales que se hallan a 4 o 5 niveles de sus matrices, que en las filiales que se hallan más próximas a la matriz.

Sector de actividad. Más de dos tercios de las matrices vascas pertenecen al sector servicios (comercio, reparaciones y otros servicios), casi un 20% al sector industrial, y apenas un 1,2% al sector primario. En el caso de sus filiales, el panorama es bastante similar, si bien se incrementa de forma importante el número de empresas que pertenecen al sector industrial, y es menor, en términos relativos, el número de filiales en el de la construcción. Por otra parte, la coincidencia entre el sector de actividad de las matrices y de sus filiales se produce sólo en poco más de la mitad de los casos, repartiéndose las filiales no coincidentes entre el resto de sectores y mostrando, en general, bastante diversidad dentro de los grupos vascos. Por sectores, las matrices del sector primario y la construcción ofrecen un porcentaje de coincidencia mucho menor con sus filiales, mientras que en el caso de las del resto de servicios es algo superior.

Análisis de las filiales vascas de los grupos empresariales con matriz española

Distribución geográfica. Aproximadamente un tercio del tejido empresarial vasco pertenece a un grupo empresarial cuya matriz está ubicada en territorio español. En el 60% de los casos dicha matriz se halla también dentro de la CAPV, en el 23% en una provincia fuera de la CAPV y en los restantes casos se desconoce la situación geográfica de la matriz.

El 83% de los grupos empresariales españoles con matriz fuera de la CAPV, y que controlan filiales vascas, tiene sus matrices ubicadas principalmente en las siguientes provincias: Madrid, Barcelona, Navarra, Cantabria, Logroño y Valencia.

Asimismo, se observa una clara tendencia a que las filiales vascas de las matrices ubicadas en la CAPV se ubiquen en la misma provincia que su matriz.

Los grupos empresariales con matriz ubicada fuera de la CAPV tienen un cierto sesgo hacia el control de filiales ubicadas en Bizkaia y Álava, mientras que su presencia entre las empresas guipuzcoanas pertenecientes a un grupo empresarial es menor.

Tamaño. Aproximadamente el 75% de los grupos empresariales españoles con filiales vascas está formado por 5 empresas o menos y, además, estos grupos tienen menos de 250 empleados.

Los grupos empresariales españoles con sede fuera de la CAPV y que controlan filiales vascas tienen un mayor tamaño que los grupos empresariales cuya matriz está en la CAPV. Esto es cierto tanto cuando medimos el tamaño de los grupos a través del número de sociedades que forman el grupo, como cuando medimos dicho tamaño a través del número de empleados de las empresas que conforman el grupo.

Asimismo, las filiales vascas que pertenecen a grupos empresariales cuyas matrices están fuera de la CAPV son de mayor tamaño que las filiales de los grupos de empresas con matriz vasca. Si en conjunto las filiales vascas tienen un promedio de 48,8 empleados, en aquellas que tienen una matriz vasca este promedio desciende a 44,3 empleados; y en el caso de las filiales con matriz ubicada fuera de la CAPV, este promedio asciende a 67,1 empleados. Las filiales vascas de mayor tamaño se hallan en Bizkaia, con un promedio de 51,8 empleados, seguidas por las guipuzcoanas con 48,9 empleados y las alavesas con 40 empleados.

La distancia que separa a las filiales vascas de sus matrices españolas es menor, en promedio, que la que separa al conjunto total de las filiales de esas mismas matrices. Si el 73% de las filiales de estos grupos empresariales se halla a uno o dos niveles de distancia de su matriz, en el caso de las filiales vascas controladas por estos grupos este porcentaje se eleva al 89%. Por otra parte, las filiales vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz ubicada fuera de la CAPV se hallan más alejadas de ésta que las filiales vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz vasca.

Sector de actividad. Se observa una clara tendencia a que las filiales pertenezcan al mismo sector de actividad que sus matrices, aunque esta tendencia varía en función del sector de actividad de las matrices. Los grupos empresariales más diversificados parecen ser aquellos que tienen sus matrices en el sector primario y en el de la construcción, ya que, en estos casos, más de la mitad de las filiales pertenece a sectores de actividad distintos al de la matriz. Por contra, los grupos empresariales menos diversificados son aquellos cuya matriz está catalogada en el resto de servicios, el comercio y las reparaciones o la industria. En todos estos casos, más de la mitad de las filiales de estos grupos pertenece al mismo sector que la matriz.

Análisis de las filiales vascas de los grupos empresariales con matriz extranjera

Distribución geográfica. Casi un 6% del tejido empresarial vasco pertenece a un grupo empresarial cuya matriz está ubicada en el extranjero. Los tres países de origen más importantes de estas matrices extranjeras son Francia, Alemania y los Países Bajos, ya que controlan algo más de la mitad de las filiales vascas integradas en grupos extranjeros. Les siguen de cerca otros países como Italia, EE. UU. y el Reino Unido, que son el origen de las matrices que controlan otro 23% de las filiales vascas en manos del capital extranjero.

La distribución de estas filiales entre las tres provincias vascas es muy similar a la distribución general del conjunto de empresas analizadas, por lo que no parece que el capital extranjero tenga preferencia especial por ninguna de las provincias.

Tamaño. Los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas son de mayor dimensión que los grupos españoles con matriz ubicada fuera de la CAPV que también controlan filiales en este territorio.

Al igual que sucedía en el caso de las filiales vascas controladas por grupos empresariales españoles, las filiales vascas se hallan, en promedio, más próximas a sus matrices extranjeras que las restantes filiales pertenecientes a los grupos empresariales extranjeros.

Las filiales vascas en manos del capital extranjero son de mayor tamaño que las controladas por los grupos empresariales españoles. Si el número de empleados medio de las filiales

vascas con matriz española era de 48,8 empleados, en el caso de las filiales vascas con matriz extranjera esta cifra se eleva a 100,5 empleados. Esta conclusión se mantiene si en esta comparación dejamos de lado las filiales vascas con matriz vasca, ya que, en ese caso, el número medio de empleados de las filiales vascas controladas por matrices españolas ubicadas fuera de la CAPV es de 67,1 empleados.

Sector de actividad. Los grupos empresariales extranjeros que mantienen participaciones, directas o indirectas, en filiales vascas tienen una clara preferencia por las empresas del sector industrial y las dedicadas al comercio y las reparaciones, y tienen una menor presencia relativa en las empresas dedicadas a la construcción y al resto de servicios.

Por provincias, los grupos extranjeros que invierten en filiales alavesas tienen un claro sesgo positivo hacia las empresas del sector industrial y las dedicadas al comercio y las reparaciones, mientras que su inversión relativa en empresas constructoras y del resto de servicios es menor. En Gipuzkoa, la distribución sectorial de las inversiones de los grupos extranjeros es muy similar a la del conjunto de filiales vascas con matriz extranjera. Por último, en Bizkaia, la distribución sectorial de las filiales que pertenecen a grupos extranjeros cambia bastante con respecto a la alavesa: los grupos extranjeros invierten en mayor medida en empresas dedicadas al resto de servicios y en empresas constructoras, mientras que el peso de las filiales en el sector industrial y del comercio es relativamente menor.

Análisis comparativo entre los grupos empresariales españoles y los vascos

Distribución geográfica. La distribución de empresas matrices y filiales en las diferentes provincias españolas es muy semejante. Madrid y Barcelona son las provincias en las que se concentra un mayor número de empresas, seguidas, a gran distancia, de Valencia, Alicante, Bizkaia y Baleares. Melilla, Ávila, Ceuta y Soria se sitúan a la cola. En lo que respecta a la ubicación de las filiales extranjeras controladas por los grupos empresariales españoles, Francia, Portugal, Reino Unido y México son los países más importantes. Esta distribución geográfica es muy similar a la que se observa en el conjunto de filiales extranjeras controladas por los grupos empresariales con matriz vasca.

Tamaño. En un porcentaje algo mayor al de los grupos vascos, los españoles se componen mayoritariamente de una matriz y una empresa filial, más del 80% de los grupos tiene todas sus filiales en el nivel 1, y el porcentaje de filiales en dicho nivel, aunque algo inferior al de los grupos vascos, está próximo al 66%. Por último, en el caso español se observa una mayor proporción de grupos empresariales de menos de 10 empleados, ya que son casi la mitad de la totalidad de los grupos existentes. Otro 17% de grupos empresariales aglutina entre 50 y 249 empleados. Y el número medio de empleados por grupo en el caso de los grupos españoles es bastante inferior al vasco (111,7 empleados), mientras que el número medio de empleados por filial es muy similar (51,1 empleados).

Participación accionarial. La participación accionarial de las matrices sobre sus filiales en los grupos empresariales españoles es también muy elevada, y asegura el control sobre las filiales en casi el 80% de los casos. La participación media sobre todo el conjunto de filiales es del 73% y aumenta ligeramente, hasta el 79,3%, en el caso de las filiales extranjeras. No obstante, ambos promedios son inferiores a los que hemos observado sobre las filiales controladas por los grupos empresariales vascos.

Sector de actividad. En los grupos empresariales españoles, las matrices pertenecen mayoritariamente al sector servicios, y son muy escasas las que pertenecen al sector primario, al igual que sucede en los grupos vascos. En las filiales que controlan estos grupos españoles sucede algo parecido, aunque se incrementa de forma importante el porcentaje de empresas pertenecientes al sector industrial y se reduce la proporción de empresas incluidas en el sector de la construcción. Al poner en relación la distribución sectorial de las matrices y

de las filiales de los grupos empresariales españoles, se observa una mayor homogeneidad que en los grupos vascos. Las diferencias más importantes se hallan en el sector del comercio y las reparaciones, que aglutina el 17,9% de las matrices españolas y tan sólo el 12,6% de las filiales, y en el sector catalogado como «Resto de servicios», donde están clasificados el 56% de las matrices y el 64,4% de las filiales. En los restantes sectores de actividad la proporción de matrices y filiales incluida en ellos es bastante similar.

Por otra parte, los grupos españoles encabezados por empresas del sector industrial son relativamente menos numerosos y de menor tamaño que los grupos vascos. En cambio, los grupos empresariales españoles cuya matriz está en el sector «Resto de servicios» son más numerosos relativamente y de mayor tamaño. Por último, nos queda señalar que, en conjunto, la coincidencia entre el sector de actividad de las filiales y sus matrices es algo mayor en los grupos empresariales españoles que en los grupos vascos, sobre todo por la mayor coincidencia observada en el sector «Resto de servicios». Los mayores niveles de coincidencia entre el sector de actividad de la matriz y sus filiales se observan en el sector «Resto de servicios», comercio y reparaciones, y en el sector industrial, donde más de la mitad de las filiales pertenecen al mismo sector que sus matrices. En cambio, esta coincidencia es mucho menor en el sector primario y en el de la construcción, donde no llega a la tercera parte de las filiales. En estos casos, aunque las matrices pertenezcan a estos sectores de actividad, sus filiales muestran una mayor diversificación sectorial, principalmente entre el sector industrial y el «Resto de servicios».

5. Bibliografía

- ALVES, C. y MENDES, V. (2004): «Corporate governance policy and company performance: the Portuguese case». *Corporate Governance: An International Review*, vol. 12, n.º 3, 290-301.
- BAUER, R., GUENSTER, N. y OTTEN, R. (2004): «Empirical evidence on corporate governance in Europe: The effect on stock returns, firm value and performance». *Journal of Asset Management*, vol. 5, n.º 2, 91-104.
- BERLE, A. y MEANS, G. (1932): *The modern corporation and the private property*. Mc Millan Publishing Co., New York.
- BRAILSFORD, T. J., OLIVER, B. R. y PUA, S. L. H. (2002): «On the relation between ownership structure and capital structure». *Accounting and Finance*, n.º 42, 1-26.
- COLLIN, S. (1998): «Why are there islands of conscious power found in the ocean of ownership? Institutional & governance hypothesis explaining the existence of business groups in Sweden». *Journal of Management studies*, 35, n.º 6.
- CRESPI, R. y GARCÍA, M. A. (2002): «Propiedad y control: una perspectiva europea». *Ekonomiaz*, n.º 50, 2, 110-137.
- CUERVO, A., GARCÍA, A y GÓMEZ, S. (2002): «Mecanismos externos de control de la empresa: el papel de los bancos y los mercados de controlen entornos de baja protección del inversor». *Ekonomiaz*, n.º 50, 2.
- DOUMA, S., RIJE GEORGE y KABIR, R. (2003): «Foreign and domestic ownership, business groups and firm performance: Evidence from a large emerging market». *Academy of Management Meetings*.
- EVANS, J., EVANS, R. y LOH, S. (2002): «Corporate governance and declining firm performance». *International Journal of Business Studies*, vol. 10, n.º 1, 1-18.
- GONZÁLEZ, V. M. (1997): «La valoración por el mercado de capitales español de la financiación bancaria y de las emisiones de obligaciones». *Investigaciones Económicas*, vol. XXI, enero, 111-128.
- JOEVER, K. (2005): «What do we know about the capital structure of small firms?». Working paper series (issn 1211-3298), Praga.
- KALI, R. (2003): «Business groups, the financial market and groups». *ET & P*, summer.
- KHANNA, T. & PALEPU, K. (1997): «Why focused strategies may be wrong for emerging markets». *Harvard Business Review*, July-August: 41-51.
- KHANNA, F. y YAFEH, Y. (2005): «Business groups and risk sharing around the world». *Journal of business*, vol 78, n.º 1.
- LEECH, D. y LEAHY, J. (1991): «Ownership structure, control type classifications and the performance of large British companies». *The Economic Journal*, 101, November, 1418-1437.

- MAHER, M. y ANDERSSON, T. (1999): «Corporate governance: Effects on firm performance and economic growth». *Organisation for economic co-operation and development, OECD*, p. 51.
- MAROTO, J. A., (1993): «La financiación empresarial y el sistema financiero». *Economía Industrial*, n.º 293, 77-88.
- MATO, G. (1990): «Estructura financiera y actividad real de las empresas industriales». *Economía Industrial*, marzo-abril, 107-114.
- MORCK, R. y YEUNG, B. (2003): «Agency problems in large family business groups». *ET & P*, summer.
- MORCK, R., NAKAMURA, M. y SHIVDASANI, A. (2000): «Banks, ownership structure and firm value in Japan». *Journal of Business*, vol. 73, n.º 4, 539-567.
- NAVARRO, M. (2007): *El entorno económico y la competitividad en España*. Universidad de Deusto, Serie economía, volumen 36.
- PAMPILLÓN, F. (2000): «Consideraciones sobre la estructura financiera: una aproximación al sistema financiero español». *Papeles de Economía Española*, n.º 84-85, 46-62.
- PATTERSON, D. J. (2001): «The impact of corporate governance activism on corporate performance». *The corporate Governance Advisor*, July/August, 10-18.
- PROWSE, S. D. (1992): «The structure of corporate ownership in Japan». *The Journal of Finance*, vol. XLVII, n.º 3, 1121-1140.
- RAIMOND, J. L., MAROTO, J. A. y MELLE, M. (1999): «Inversión y crecimiento empresarial: factores condicionantes». *Papeles de Economía Española*, n.º 78-79, 102-120.
- RAJAN, R.G. y ZINGALES, L. (1995): «What do we know about capital structure? Some Evidence from international data». *Journal of Finance*, n.º 50, 1421-1460.
- SALAS, V. (2002): «El gobierno de la empresa: presentación». *Ekonomiaz*, n.º 50.
- SCHMIDT, R. H. y TYRELL, M. (1997): «Financial systems, corporate finance and corporate governance». *European Financial Management*, vol. 3, n.º 3, 333-361.
- SHLEIFER, A. y VISHNY, R. W. (1986): «Large shareholders and corporate control». *Journal of Political Economy*, vol. 94, n.º 3, 461-488.
- SOLOW, R. M. (1998): «Las fuentes del crecimiento y el papel de las finanzas». *Perspectivas del sistema financiero*, n.º 63-64, 1-7.
- THAKOR, A. V. (1996): «The design of financial systems: An overview». *Journal of Banking & Finance*, 20, 917-948.
- TONG, S. y NING, Y. (2004): «Does capital structure affect institutional investor choices?». *The Journal of Investing*, winter, 53-66.
- WALT, N. T., INGLEBY, C. B. y DIACK, G. (2002): «Corporate governance: Implications of ownership, performance requirements and strategy». *Journal of Change Management*, vol. 2, n.º 4, 319-333.
- WELCH, E. (2003): «The relationship between ownership structure and performance in listed Australian companies». *Australian Journal of Management*, vol. 28, n.º 3, 287-305.

ANEXOS

Anexo 1:

Análisis comparativo según personalidad jurídica

Cuadro 1.1. Número de empresas según naturaleza jurídica y porcentaje sobre el total (España)

Naturaleza jurídica	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Asociación y no definidas	221	0,12	552	0,28	2.913	0,55	3.356	0,39
Cooperativa	725	0,40	1.978	1,02	6.289	1,19	7.201	0,84
Sociedad anónima	76.040	41,63	67.467	34,76	105.863	19,99	114.565	13,32
Sociedad comanditaria	23	0,01	44	0,02	66	0,01	70	0,01
Sociedad limitada	105.590	57,80	123.973	63,88	414.203	78,23	734.407	85,42
Sociedad regular colectiva	68	0,04	62	0,03	151	0,03	175	0,02
Otros*	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2	0,00
TOTAL	182.667	100	194.076	100	529.485	100	859.776	100

Cuadro 1.2. Número de empresas según naturaleza jurídica y porcentaje sobre el total (CAPV)

Naturaleza jurídica	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Asociación y no definidas	8	0,12	28	0,29	171	0,71	189	0,50
Cooperativa	37	0,57	65	0,68	128	0,53	239	0,64
Sociedad anónima	3.689	56,70	4.676	48,71	6.977	28,82	7.546	20,14
Sociedad comanditaria	3	0,05	6	0,06	6	0,02	4	0,01
Sociedad limitada	2.768	42,55	4.824	50,25	16.925	69,90	29.476	78,68
Sociedad regular colectiva	1	0,02	1	0,01	6	0,02	7	0,02
Otros*	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
TOTAL	6.506	100	9.600	100	24.213	100	37.461	100

Anexo 2: Análisis comparativo según tamaño

Cuadro 2.1. Número de empresas por tamaño y porcentaje sobre el total (España)

Tramo de empleo	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Sin datos	87.830	48,08	73.801	38,03	145.677	27,51	122.147	14,21
Entre 1 y 9	55.988	30,65	52.639	27,12	260.095	49,12	570.119	66,31
Entre 10 y 19	17.935	9,82	28.869	14,88	63.108	11,92	89.708	10,43
Entre 20 y 49	13.737	7,52	24.343	12,54	41.229	7,79	54.774	6,37
Entre 50 y 249	5.983	3,28	12.059	6,21	16.682	3,15	19.990	2,33
Entre 249 y 499	996	0,55	1.976	1,02	2.239	0,42	2.518	0,29
Más de 500	198	0,11	389	0,20	455	0,09	523	0,06
TOTAL	182.667	100	194.076	100	529.485	100	859.779	100

Cuadro 2.2. Número de empresas por tamaño y porcentaje sobre el total (CAPV)

Tramo de empleo	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Sin datos	3.024	46,48	2.538	26,44	4.944	20,42	5.137	13,71
Entre 1 y 9	1.706	26,22	2.810	29,27	12.317	50,87	23.476	62,67
Entre 10 y 19	749	11,51	1.803	18,78	3.430	14,17	4.493	11,99
Entre 20 y 49	645	9,91	1.422	14,81	2.244	9,27	2.975	7,94
Entre 50 y 249	313	4,81	839	8,74	1.058	4,37	1.161	3,10
Entre 249 y 499	61	0,94	159	1,66	187	0,77	184	0,49
Más de 500	8	0,12	29	0,30	33	0,14	35	0,09
TOTAL	6.506	100	9.600	100	24.213	100	37.461	100

**Cuadro 2.3. Número de empresas por tamaño y porcentaje sobre el total (España)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tramo de empleo	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Sin datos	6.737	33,63	1.537	7,67	829	4,14	146	0,73
Entre 1 y 9	4.629	23,11	5.620	28,06	5.389	26,90	5.553	27,72
Entre 10 y 19	2.843	14,19	3.933	19,64	3.985	19,90	4.048	20,21
Entre 20 y 49	3.021	15,08	4.279	21,36	4.708	23,50	5.063	25,28
Entre 50 y 249	2.212	11,04	3.622	18,08	3.963	19,79	3.995	19,95
Entre 249 y 499	475	2,37	831	4,15	925	4,62	953	4,76
Más de 500	113	0,56	208	1,04	231	1,15	272	1,36
TOTAL	20.030	100	20.030	100	20.030	100	20.030	100

**Cuadro 2.4. Número de empresas por tamaño y porcentaje sobre el total (CAPV)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tramo de empleo	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Sin datos	265	31,36	21	2,49	11	1,31	3	0,36
Entre 1 y 9	175	20,71	206	24,41	187	22,24	176	20,83
Entre 10 y 19	102	12,07	171	20,26	178	21,17	181	21,42
Entre 20 y 49	141	16,69	179	21,21	198	23,54	218	25,80
Entre 50 y 249	129	15,27	204	24,17	200	23,78	201	23,79
Entre 249 y 499	30	3,55	52	6,16	58	6,90	57	6,75
Más de 500	3	0,36	11	1,30	9	1,07	9	1,07
TOTAL	845	100	844	100	841	100	845	100

Anexo 3: Análisis comparativo según sector de actividad

Cuadro 3.1. Número de empresas por sector de actividad y porcentaje sobre el total (España)

Descripción	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Primario	2.560	1,81	3.222	1,70	12.014	2,36	20.295	2,40
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.347	1,66	2.753	1,45	10.992	2,16	18.768	2,22
Pesca	213	0,15	469	0,25	1.022	0,20	1.527	0,18
Industria	35.911	25,37	47.922	25,30	92.802	18,26	121.452	14,36
Extracción de productos energéticos	1.032	0,73	1.059	0,56	2.158	0,42	3.402	0,40
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	4.433	3,13	6.504	3,43	11.912	2,34	15.713	1,86
Industria textil y de la confección	5.447	3,85	6.153	3,25	11.986	2,36	14.916	1,76
Industria de la madera y del corcho	1.416	1,00	2.069	1,09	5.161	1,02	7.770	0,92
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	5.712	4,03	4.934	2,60	11.318	2,23	14.464	1,71
Industria química	1.704	1,20	2.043	1,08	3.077	0,61	3.716	0,44
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	1.655	1,17	2.514	1,33	3.853	0,76	4.467	0,53
Industrias de otros productos minerales no metálicos	2.227	1,57	3.432	1,81	5.816	1,14	7.059	0,83
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	5.450	3,85	8.491	4,48	17.045	3,35	22.450	2,65
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	2.361	1,67	3.350	1,77	5.209	1,02	6.360	0,75
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	1.531	1,08	2.000	1,06	3.688	0,73	4.731	0,56
Fabricación de material de transporte	761	0,54	1.220	0,64	2.017	0,40	2.473	0,29
Industrias manufactureras diversas	1.675	1,18	3.422	1,81	7.813	1,54	11.094	1,31
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	507	0,36	731	0,39	1.749	0,34	2.837	0,34
Construcción	17.307	12,23	23.710	12,52	68.789	13,53	117.171	13,85
Comercio y reparaciones	46.180	32,62	67.650	35,71	142.067	27,95	207.617	24,54
Resto de servicios	39.606	27,98	46.938	24,78	192.676	37,90	379.340	44,85
Hostelería	3.200	2,26	6.001	3,17	21.019	4,13	43.364	5,13
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.694	4,02	10.145	5,36	23.916	4,70	35.665	4,22
Intermediación financiera	1.171	0,83	954	0,50	8.735	1,72	13.692	1,62
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	25.617	18,10	23.604	12,46	116.214	22,86	239.269	28,29
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	3.924	2,77	6.234	3,29	22.792	4,48	47.350	5,60
TOTAL	141.564	100	189.442	100	508.348	100	845.875	100

Cuadro 3.2. Número de empresas por sector de actividad y porcentaje sobre el total (CAPV)

Descripción	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Primario	39	0,84	85	0,91	186	0,82	300	0,82
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	22	0,48	39	0,42	127	0,56	236	0,65
Pesca	17	0,37	46	0,49	59	0,26	64	0,17
Industria	1.701	36,74	3.102	33,30	5.587	24,54	7.010	19,16
Extracción de productos energéticos	27	0,58	32	0,34	66	0,29	71	0,19
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	126	2,72	242	2,60	441	1,94	582	1,59
Industria textil y de la confección	53	1,14	75	0,81	154	0,68	201	0,55
Industria de la madera y del corcho	71	1,53	136	1,46	315	1,38	475	1,30
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	220	4,75	231	2,48	515	2,26	666	1,82
Industria química	70	1,51	120	1,29	164	0,72	183	0,50
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	53	1,14	153	1,64	249	1,09	316	0,86
Industrias de otros productos minerales no metálicos	82	1,77	136	1,46	194	0,85	219	0,60
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	575	12,42	1.109	11,91	2.009	8,82	2.448	6,69
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	220	4,75	423	4,54	625	2,75	773	2,11
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	84	1,81	168	1,80	286	1,26	357	0,98
Fabricación de material de transporte	48	1,04	111	1,19	177	0,78	194	0,53
Industrias manufactureras diversas	54	1,17	138	1,48	302	1,33	402	1,10
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	18	0,39	28	0,30	90	0,40	123	0,34
Construcción	478	10,32	1.001	10,75	2.655	11,66	4.643	12,69
Comercio y reparaciones	1.468	31,71	3.025	32,47	6.313	27,73	9.146	25,00
Resto de servicios	944	20,39	2.102	22,57	8.024	35,25	15.481	42,32
Hostelería	54	1,17	146	1,57	522	2,29	1.149	3,14
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	247	5,33	530	5,69	1.225	5,38	1.841	5,03
Intermediación financiera	46	0,99	62	0,67	711	3,12	906	2,48
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	506	10,93	1.126	12,09	4.598	20,20	9.625	26,31
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	91	1,97	238	2,56	968	4,25	1.960	5,36
TOTAL	4.630	100	9.315	100	22.765	100	36.580	100

Anexo 4: Análisis comparativo con otros países

Cuadro 4.1. Número de empresas por sectores de actividad y porcentaje sobre el total en 2006 (España, Alemania y Reino Unido)

Tramo de empleo	España		Alemania		Reino Unido	
	Número	%	Número	%	Número	%
Sector primario	20.295	2,40	9.369	1,10	19.792	1,08
Industria	121.452	14,36	116.028	13,63	152.247	8,29
Construcción	117.171	13,85	92.854	10,91	172.469	9,39
Comercio y reparaciones	207.617	24,54	218.345	25,65	218.073	11,87
Resto de servicios	379.340	44,85	414.761	48,72	1.273.846	69,37
	100,00		100,00		100,00	
Total con datos	845.875		851.357		1.836.427	
Sin datos	13.904	1,62	19.736	2,27	325.758	15,07
TOTAL	859.779	100,00	871.093	100,00	2.162.185	100,00

Cuadro 4.2. Número de empresas por tamaño y porcentaje sobre el total en 2006 (España, Alemania y Reino Unido)

Tramo de empleo	España		Alemania		Reino Unido	
	Número	%	Número	%	Número	%
Sin datos	122.147	14,21	152.738	17,53	2.072.498	95,85
Entre 1 y 9	570.119	66,31	525.583	60,34	40.673	1,88
Entre 10 y 19	89.708	10,43	87.760	10,07	9.931	0,46
Entre 20 y 49	54.774	6,37	60.938	7,00	13.260	0,61
Entre 50 y 249	19.990	2,33	35.357	4,06	20.109	0,93
Entre 249 y 499	2.518	0,29	6.822	0,78	4.332	0,20
Más de 500	523	0,06	1.895	0,22	1.382	0,07
TOTAL	859.779	100,00	871.093	100,00	2.162.185	100,00

Anexo 5: Estructura del accionariado en el conjunto de la economía

Cuadro 5.1. Número de empresas participadas y porcentaje sobre el total (España)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número	%*	Número	%*	Número	%*	Número	%*
Entidades financieras	726	1,59	644	1,24	1.266	1,00	1.421	0,73
Individuos y familias	28.472	62,45	31.255	60,22	84.574	66,89	134.244	68,99
Empresas no fin. nacionales	15.587	34,19	19.280	37,14	38.793	30,68	55.937	28,75
Empresas extranjeras	4.108	9,01	4.399	8,48	6.662	5,27	8.840	4,54
Sector público	509	1,12	600	1,16	1.028	0,81	1.194	0,61
Inst. fin. no bancarias	1.371	3,01	1.576	3,04	3.238	2,56	3.389	1,74
Otros	106	0,23	121	0,23	231	0,18	588	0,30
TOTAL	45.595	100	51.905	100	126.444	100	194.571	100

* La suma de los porcentajes supera el 100% ya que se puede dar el caso de que una empresa esté participada por más de un tipo de accionista.

Cuadro 5.2. Número de empresas participadas y porcentaje sobre el total (CAPV)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número	%*	Número	%*	Número	%*	Número	%*
Entidades financieras	67	3,86	73	2,55	160	2,60	131	1,52
Individuos y familias	868	50,03	1.284	44,82	3.344	54,36	5.150	59,68
Empresas no fin. nacionales	771	44,44	1.442	50,33	2.479	40,30	3.091	35,82
Empresas extranjeras	154	8,88	230	8,03	286	4,65	365	4,23
Sector público	74	4,27	80	2,79	159	2,58	176	2,04
Inst. fin. no bancarias	103	5,94	180	6,28	331	5,38	311	3,60
Otros	4	0,23	9	0,31	28	0,46	55	0,64
TOTAL	1.735	100	2.865	100	6.152	100	8.629	100

* La suma de los porcentajes supera el 100% ya que se puede dar el caso de que una empresa esté participada por más de un tipo de accionista.

Cuadro 5.3. Promedio y desviación típica de participación accionarial (España)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Promedio	Desv. Típ.	Promedio	Desv. Típ.	Promedio	Desv. Típ.	Promedio	Desv. Típ.
Entidades financieras	38,25	40,64	32,41	38,06	40,00	40,42	43,60	40,51
Individuos y familias	30,51	26,12	33,72	28,66	42,48	33,21	50,62	36,58
Empresas no fin. nacionales	48,26	35,88	50,57	36,87	54,73	36,78	61,39	36,67
Empresas extranjeras	66,24	37,85	68,89	37,41	73,55	36,37	78,37	34,04
Sector público	51,03	39,61	50,81	39,91	48,62	40,93	54,36	41,56
Inst. fin. no bancarias	35,50	37,04	36,56	37,26	40,57	37,95	45,50	39,29
Otros	42,94	40,54	40,65	37,49	39,81	37,17	32,63	37,96
TOTAL	35,36	30,86	39,15	32,81	45,9	34,99	53,85	37,18

Cuadro 5.4. Promedio y desviación típica de participación accionarial (CAPV)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Promedio	Desv. Típ.						
Entidades financieras	26,64	35,09	29,09	34,16	39,07	38,89	39,73	40,74
Individuos y familias	30,18	25,73	33,35	28,52	40,84	32,21	47,61	35,69
Empresas no fin. nacionales	48,75	36,81	52,71	37,83	55,42	38,15	63,07	36,99
Empresas extranjeras	59,98	35,92	64,10	38,11	67,23	35,97	69,58	36,01
Sector público	45,77	35,91	43,30	36,04	43,65	38,09	46,22	39,89
Inst. fin. no bancarias	28,61	32,55	35,91	36,40	40,03	37,35	38,48	37,06
Otros	51,33	56,22	54,77	36,70	32,78	32,28	32,14	37,57
TOTAL	36,00	31,97	41,06	34,29	45,39	35,21	51,73	37,06

Cuadro 5.5. Fondos propios controlados por cada tipo de accionista y porcentaje sobre el total (España)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%
Entidades financieras	5.572.069.411	6,93	24.889.765.250	9,09	19.553.663.810	5,85	17.186.806.276	4,42
Individuos y familias	12.744.948.230	15,85	34.832.008.301	12,72	53.760.468.369	16,07	65.335.094.979	16,81
Empresas no fin. nacionales	37.656.485.318	46,83	125.110.225.424	45,67	161.254.286.562	48,21	186.983.231.586	48,10
Empresas extranjeras	16.555.785.947	20,59	57.887.448.510	21,13	62.778.711.070	18,77	79.316.933.280	20,41
Sector público	4.750.336.849	5,91	10.359.459.153	3,78	13.526.836.422	4,04	11.906.461.874	3,06
Inst. fin. no bancarias	2.745.933.354	3,41	20.304.179.050	7,41	23.065.038.405	6,90	26.811.107.199	6,90
Otros	388.252.010	0,48	538.615.280	0,20	542.000.663	0,16	1.159.951.241	0,30
TOTAL	80.413.811.121	100	273.921.700.968	100	334.481.005.302	100	388.699.586.434	100

Cuadro 5.6. Fondos propios controlados por cada tipo de accionista y porcentaje sobre el total (CAPV)

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%
Entidades financieras	862.167.552	15,90	1.773.069.509	8,94	2.827.225.578	10,40	1.798.904.763	6,00
Individuos y familias	480.544.215	8,86	1.617.695.238	8,16	2.277.571.106	8,38	2.661.190.610	8,88
Empresas no fin. nacionales	2.575.787.697	47,50	8.744.733.828	44,10	13.186.044.707	48,50	15.375.786.978	51,30
Empresas extranjeras	725.915.065	13,39	2.819.689.956	14,22	4.097.216.852	15,07	6.513.270.693	21,73
Sector público	518.469.642	9,56	1.036.431.039	5,23	1.693.145.683	6,23	1.637.863.803	5,46
Inst. fin. no bancarias	258.931.363	4,78	3.819.615.933	19,26	3.069.079.985	11,29	1.924.734.735	6,42
Otros	403.039	0,01	19.054.536	0,10	38.453.105	0,14	62.131.800	0,21
TOTAL	5.422.218.572	100	19.830.290.038	100	27.188.737.015	100	29.973.883.383	100

Cuadro 5.7. Número de empresas participadas y porcentaje sobre el total (España)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número	%*	Número	%*	Número	%*	Número	%*
Entidades financieras	310	1,55	321	1,60	298	1,49	288	1,44
Individuos y familias	12.616	62,99	12.485	62,33	12.189	60,85	11.832	59,07
Empresas no fin. nacionales	6.740	33,65	7.068	35,29	7.273	36,31	7.314	36,52
Empresas extranjeras	2.305	11,51	2.170	10,83	2.183	10,90	2.246	11,21
Sector público	334	1,67	344	1,72	339	1,69	321	1,60
Inst. fin. no bancarias	680	3,39	764	3,81	783	3,91	763	3,81
Otros	61	0,30	56	0,28	64	0,32	169	0,84
TOTAL	20.030	100	20.030	100	20.030	100	20.030	100

* La suma de los porcentajes supera el 100% ya que se puede dar el caso de que una empresa esté participada por más de un tipo de accionista.

Cuadro 5.8. Número de empresas participadas y porcentaje sobre el total (CAPV)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Entidades financieras	31	3,67	31	3,67	29	3,43	25	2,96
Individuos y familias	433	51,24	431	51,01	419	49,59	405	47,93
Empresas no fin. nacionales	363	42,96	378	44,73	385	45,56	376	44,50
Empresas extranjeras	93	11,01	93	11,01	91	10,77	102	12,07
Sector público	39	4,62	35	4,14	38	4,50	34	4,02
Inst. fin. no bancarias	61	7,22	57	6,75	59	6,98	56	6,63
Otros	2	0,24	1	0,12	5	0,59	11	1,30
TOTAL	845	100	845	100	845	100	845	100

* La suma de los porcentajes supera el 100% ya que se puede dar el caso de que una empresa esté participada por más de un tipo de accionista.

**Cuadro 5.9. Promedio y desviación típica de participación accionarial (España)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Promedio	Desv. Típ.						
Entidades financieras	31,12	36,81	28,76	35,89	26,99	35,22	29,92	37,12
Individuos y familias	28,60	25,03	28,61	25,60	28,85	25,84	29,05	26,21
Empresas no fin. nacionales	44,75	35,20	45,88	36,63	47,73	37,62	51,36	37,94
Empresas extranjeras	65,82	37,75	66,55	38,14	66,64	38,71	67,87	39,44
Sector público	51,98	39,94	48,68	40,20	46,93	40,62	49,33	41,58
Inst. fin. no bancarias	31,61	35,30	30,80	35,86	33,37	36,89	33,95	37,92
Otros	45,98	39,32	33,09	34,92	31,03	34,57	21,82	33,78
TOTAL	33,82	30,11	34,12	31,02	34,94	31,76	35,66	32,35

**Cuadro 5.10. Promedio y desviación típica de participación accionarial (CAPV)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Promedio	Desv. Típ.						
Entidades financieras	20,82	28,62	22,10	30,60	21,98	30,79	23,21	32,63
Individuos y familias	27,83	24,78	27,95	25,57	27,96	25,58	27,50	26,00
Empresas no fin. nacionales	46,70	36,55	48,21	37,71	48,99	38,17	53,51	38,46
Empresas extranjeras	63,48	36,83	63,69	40,13	66,93	38,50	63,36	40,05
Sector público	48,78	38,39	48,68	38,00	47,71	38,91	52,77	39,99
Inst. fin. no bancarias	24,25	30,00	22,95	30,07	25,39	33,07	24,83	32,54
Otros	52,15	67,67	50,00		16,46	18,27	24,85	35,71
TOTAL	34,27	31,28	34,97	32,54	35,56	33,05	35,81	33,54

**Cuadro 5.11. Fondos propios controlados por cada tipo de accionista y porcentaje sobre el total (España)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%
Entidades financieras	3.276.237.702,69	5,65	19.992.244.476,23	11,18	2.814.706.994,92	1,89	2.346.875.235,56	1,62
Individuos y familias	9.408.532.092,84	16,21	21.083.215.726,07	11,79	19.579.119.011,29	13,15	18.143.540.006,47	12,49
Empresas no fin. nacionales	26.755.962.098,97	46,11	69.264.571.104,51	38,74	72.095.072.592,72	48,41	68.315.420.073,28	47,05
Empresas extranjeras	12.159.092.378,57	20,95	43.144.192.164,80	24,13	36.757.922.197,19	24,68	37.046.652.567,52	25,51
Sector público	4.072.805.404,90	7,02	8.314.060.828,70	4,65	7.146.269.330,08	4,80	6.958.952.471,38	4,79
Inst. fin. no bancarias	1.986.338.674,53	3,42	16.562.572.096,30	9,26	10.161.962.147,02	6,82	11.770.964.218,42	8,11
Otros	371.718.227,50	0,64	418.445.540,84	0,23	380.917.448,63	0,26	627.040.593,44	0,43
TOTAL	58.030.686.580,00	100	178.779.301.937,45	100	148.935.969.721,86	100	145.209.445.166,05	100

**Cuadro 5.12. Fondos propios controlados por cada tipo de accionista y porcentaje sobre el total (CAPV)
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%	Valor en euros	%
Entidades financieras	815.341.085,79	20,38	836.136.363,61	7,82	349.334.113,28	4,81	233.145.060,96	3,32
Individuos y familias	335.373.521,21	8,38	894.718.713,76	8,37	825.758.923,84	11,37	722.080.943,44	10,29
Empresas no fin. nacionales	1.653.332.768,98	41,32	3.532.235.629,00	33,03	3.813.273.978,15	52,50	3.838.342.649,29	54,68
Empresas extranjeras	601.433.052,06	15,03	1.717.759.348,72	16,06	855.861.886,77	11,78	1.313.314.311,93	18,71
Sector público	359.425.062,81	8,98	451.030.775,95	4,22	709.470.398,85	9,77	463.323.194,46	6,60
Inst. fin. no bancarias	235.761.322,47	5,89	3.261.865.099,45	30,50	707.124.762,85	9,73	441.766.951,82	6,29
Otros	396.667,99	0,01	223.615,00	0,00	2.930.549,70	0,04	8.269.697,35	0,12
TOTAL	4.001.063.481,30	100	10.693.969.545,49	100	7.263.754.613,43	100	7.020.242.809,25	100

Cuadro 5.13. Número de empresas participadas y porcentaje sobre el total en 2006 para España, Alemania y Reino Unido

Tipo accionista	España		Alemania		Reino Unido	
	Número	%	Número	%	Número	%
Entidades financieras	1.421	0,73	6.054	0,34	8.164	0,22
Individuos y familias	134.244	68,99	1.374.316	78,30	3.122.560	83,41
Empresas no fin. nacionales	55.937	28,75	289.814	16,51	421.939	11,27
Empresas extranjeras	8.840	4,54	65.916	3,76	119.809	3,20
Sector público	1.194	0,61	5.580	0,32	561	0,01
Inst. fin. no bancarias	3.389	1,74	10.229	0,58	68.730	1,84
Otros	588	0,30	3.208	0,18	1.772	0,05
TOTAL	194.571	100	1.755.117	100	3.743.535	100

Cuadro 5.14. Promedio de participación accionarial en 2006 para España, Alemania y Reino Unido

Tipo accionista	España	Alemania	Reino Unido
Entidades financieras	43,60	47,28	41,49
Individuos y familias	50,62	52,78	37,70
Empresas no fin. nacionales	61,39	59,65	40,03
Empresas extranjeras	78,37	63,03	46,76
Sector público	54,36	46,97	32,76
Inst. fin. no bancarias	45,50	58,59	39,19
Otros	32,63	66,10	17,30
TOTAL	53,85	53,63	40,92

Anexo 6:
Estructura del accionariado por sectores
de actividad

Cuadro 6.1 Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (España, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	37,84	35,73	41,13	36,20	59,23	35,99	78,74	31,00
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	37,84	35,73	41,51	36,54	59,72	35,88	81,08	29,50
Pesca	0,00	0,00	37,42	32,55	55,84	36,66	62,93	37,25
Industria	18,04	22,64	42,92	33,38	61,62	36,37	73,28	35,67
Extracción de productos energéticos	16,80	24,00	37,39	33,08	60,69	35,50	60,47	41,58
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	28,07	30,23	34,95	31,66	56,71	37,32	63,39	38,69
Industria textil y de la confección	8,41	11,99	49,21	33,85	62,75	35,64	58,52	39,35
Industria de la madera y del corcho	100	0,00	47,08	33,14	62,54	34,66	69,24	36,97
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	20,19	25,11	45,47	34,29	64,82	36,52	72,09	37,59
Industria química	17,60	19,62	38,44	32,88	64,42	36,11	78,28	32,44
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	24,06	0,00	39,56	30,92	66,31	36,92	82,29	29,84
Industrias de otros productos minerales no metálicos	33,89	14,54	37,08	31,16	56,87	35,95	65,18	39,18
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	6,39	5,36	44,31	32,57	66,77	34,77	70,54	36,88
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	10,58	7,99	40,78	31,20	65,45	35,49	77,41	34,27
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	4,21	0,00	43,59	33,63	66,19	35,92	78,83	32,47
Fabricación de material de transporte	14,31	14,98	41,07	31,82	68,49	36,59	77,60	32,98
Industrias manufactureras diversas	30,00	0,00	47,57	33,12	62,42	34,43	79,26	30,45
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	10,96	11,40	30,87	36,35	56,82	35,83	59,97	38,01
Construcción	22,08	30,47	59,78	35,88	64,17	34,88	69,78	39,41
Comercio y reparaciones	25,80	32,98	50,50	34,09	62,45	36,53	81,78	31,58
Resto de servicios	45,79	40,84	53,61	40,05	59,94	37,20	79,02	34,53
Hostelería	33,44	36,79	63,13	39,00	64,05	36,26	69,05	38,68
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	30,35	33,47	50,13	36,35	60,85	37,16	71,10	38,04
Intermediación financiera	52,11	42,36	26,29	32,37	42,75	39,33	75,60	36,11
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	44,23	40,30	57,05	39,83	61,23	36,32	82,15	32,65
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	36,61	35,24	58,02	41,35	60,20	38,26	69,19	37,61
TOTAL	42,75	40,25	51,05	36,63	61,03	36,73	78,23	34,25



Cuadro 6.1 Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (España, 2006) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	63,18	37,60	59,64	37,18	32,20	39,42	45,91	37,11
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	64,77	37,54	61,56	37,15	37,06	40,68	46,24	37,34
Pesca	25,00	0,00	39,34	34,54	3,06	2,75	42,95	34,88
Industria	50,50	39,34	35,28	35,02	30,92	37,33	47,76	35,39
Extracción de productos energéticos	100	0,00	18,09	28,40	2,01	1,56	45,78	36,20
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	20,13	30,56	36,81	32,80	12,69	23,77	40,31	34,57
Industria textil y de la confección	48,60	36,85	43,37	38,78	54,20	47,76	50,54	34,39
Industria de la madera y del corcho	100	0,00	64,77	36,13	2,32	3,19	48,85	33,73
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	67,47	40,83	35,95	39,38	44,46	40,84	49,69	36,01
Industria química	31,88	28,05	27,05	31,97	7,52	5,34	50,40	37,24
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	55,58	38,13	48,60	44,35	47,12	34,85
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	32,26	32,23	21,96	28,48	43,12	34,13
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	90,00	22,36	41,59	36,21	28,90	36,83	47,55	34,00
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	34,49	27,07	13,39	13,44	46,91	34,30
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	10,66	14,77	26,71	25,04	36,50	42,48	50,86	36,25
Fabricación de material de transporte	53,15	39,32	38,48	31,04	39,47	32,84	52,16	36,39
Industrias manufactureras diversas	34,48	39,45	61,44	32,07	77,25	25,19	49,86	33,78
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	56,22	38,26	26,63	30,32	4,35	8,35	49,32	37,94
Construcción	57,37	42,15	31,05	36,55	24,51	33,99	60,20	35,90
Comercio y reparaciones	45,78	35,92	52,02	37,60	20,45	29,93	53,27	35,07
Resto de servicios	53,96	42,05	46,91	39,83	34,70	39,16	56,08	39,48
Hostelería	66,31	40,99	46,39	36,53	37,58	43,48	63,17	38,38
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	53,35	40,04	50,38	40,20	23,13	27,07	53,86	37,22
Intermediación financiera	26,04	33,72	44,90	41,98	26,02	32,20	33,04	36,71
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	52,64	42,31	45,45	38,69	34,57	40,41	58,97	38,95
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	65,95	40,08	58,97	39,26	44,28	41,89	58,94	40,32
TOTAL	53,72	41,55	44,77	39,03	30,91	37,30	53,85	37,18



Cuadro 6.2. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (CAPV, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	0,00	0,00	48,87	37,33	51,41	40,49	15,75	0,00
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,00	0,00	49,89	38,32	45,69	40,43	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	42,54	31,21	61,53	40,14	15,75	0,00
Industria	7,87	8,69	38,96	32,32	62,47	38,11	69,04	36,00
Extracción de productos energéticos	0,00	0,00	32,00	40,21	63,95	36,68	99,82	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	19,93	19,81	37,85	33,49	63,28	38,54	55,21	49,19
Industria textil y de la confección	5,34	0,45	41,93	27,49	35,37	42,52	13,94	9,61
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	41,76	32,63	51,93	33,03	42,29	45,83
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	15,00	0,00	38,79	32,25	64,63	37,67	64,67	38,30
Industria química	14,02	0,00	38,14	36,71	58,97	40,10	80,94	28,15
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	43,55	32,85	72,05	37,54	83,75	27,00
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	40,96	35,48	48,83	34,79	63,60	33,48
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	8,21	7,18	30,76	31,35	64,13	37,00	71,14	36,56
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	11,71	4,61	37,89	32,12	64,20	37,69	69,76	34,99
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	35,72	30,52	70,37	34,23	63,66	40,38
Fabricación de material de transporte	7,00	5,66	37,19	28,95	78,40	34,45	76,87	30,74
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	42,07	32,44	60,05	35,34	83,43	28,17
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	4,03	7,19	27,23	38,30	46,43	37,42	40,83	37,71
Construcción	35,14	21,40	58,99	35,31	63,55	32,88	66,10	39,17
Comercio y reparaciones	10,99	15,41	49,50	32,20	66,55	35,48	75,19	33,61
Resto de servicios	45,48	41,85	55,16	39,52	62,47	37,52	65,86	37,90
Hostelería	0,00	0,00	72,36	36,87	78,73	32,17	95,00	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20,06	27,52	50,67	35,12	58,59	37,22	59,30	39,29
Intermediación financiera	51,28	44,04	30,70	36,14	45,71	42,41	79,27	35,03
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	42,55	40,04	60,49	38,98	63,85	36,82	66,77	37,53
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	33,60	43,88	53,69	40,67	66,82	35,81	5,20	0,00
TOTAL	39,73	40,74	47,69	35,72	63,09	36,97	69,76	35,96



Cuadro 6.2. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (CAPV, 2006) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	33,21	31,96	100	0,00	0,00	0,00	49,25	38,11
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	33,21	31,96	100	0,00	0,00	0,00	48,34	38,47
Pesca	0,00		100	0,00	0,00	0,00	52,82	37,16
Industria	59,19	36,76	29,73	32,01	49,17	45,22	46,35	36,22
Extracción de productos energéticos	100	0,00	37,65	45,75	0,00	0,00	50,89	41,32
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	49,99	0,00	46,16	41,74	33,82	0,00	44,72	36,72
Industria textil y de la confección	100		48,93	40,75	0,00	0,00	40,59	30,94
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	45,71	24,69	0,00	0,00	42,87	32,65
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	4,12	0,00	35,81	16,22	62,38	35,20	44,16	34,86
Industria química	0,00	0,00	20,41	12,32	1,76	0,00	48,78	39,37
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	68,07	42,97	50,92	69,42	53,91	36,94
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	25,83	35,14	0,00	0,00	45,36	35,52
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	100	0,00	40,10	35,15	6,90	3,66	36,79	34,97
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	43,92	33,69	0,00	0,00	47,36	36,27
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	18,45	18,85	100	0,00	45,89	35,81
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	25,44	19,71	100	0,00	57,93	37,58
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	63,40	0,00	0,00	0,00	48,96	34,62
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	58,61	36,27	9,35	21,80	0,48	0,33	36,55	38,21
Construcción	31,73	35,32	38,93	32,82	0,00	0,00	59,16	35,13
Comercio y reparaciones	46,28	36,03	42,39	35,79	20,37	35,59	53,11	33,76
Resto de servicios	46,36	40,72	40,39	38,77	27,90	34,21	56,47	39,35
Hostelería	100	0,00	80,00	28,28	3,43	0,00	74,19	35,63
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	50,01	43,03	54,36	43,61	5,95	1,34	53,46	36,59
Intermediación financiera	11,29	11,93	34,70	42,96	4,94	4,37	37,02	40,14
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	52,25	39,71	40,51	35,75	31,62	35,92	60,12	38,49
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	38,87	42,11	45,74	37,71	43,25	38,94	55,62	40,12
TOTAL	46,47	39,92	38,19	36,93	30,32	37,26	51,73	37,06



Cuadro 6.3. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (España, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	54,59	44,87	25,69	24,86	48,11	35,87	59,37	35,52
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	48,91	44,38	25,89	25,29	48,23	36,46	60,84	35,41
Pesca	100,00	0,00	23,79	20,31	47,35	32,13	44,04	36,75
Industria	12,98	20,80	28,88	25,45	48,89	36,54	64,81	37,55
Extracción de productos energéticos	19,66	16,25	24,48	24,68	50,20	33,62	66,64	39,32
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	11,60	21,18	22,68	23,84	46,88	36,75	49,90	35,76
Industria textil y de la confección	5,27	6,71	33,62	25,47	45,91	35,62	58,17	37,77
Industria de la madera y del corcho		0,00	27,28	23,79	43,84	33,76	48,16	37,45
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	24,00	28,60	30,85	26,26	50,85	37,29	67,83	37,65
Industria química	30,17	37,91	24,77	26,30	52,39	37,23	66,81	37,58
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,34	0,00	30,66	24,62	50,88	38,89	77,38	33,24
Industrias de otros productos minerales no metálicos	26,46	41,30	25,67	22,22	49,54	35,31	60,38	36,59
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	18,60	24,86	31,23	24,18	53,98	36,44	60,39	35,63
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	11,26	7,16	30,16	25,07	49,12	35,73	65,90	38,37
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	12,30	3,25	29,60	25,07	55,44	37,73	75,32	34,08
Fabricación de material de transporte	39,46	50,70	27,35	24,71	56,27	38,11	66,89	36,62
Industrias manufactureras diversas	21,08	13,21	33,25	25,80	44,55	32,08	74,04	32,93
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	6,64	7,83	20,13	24,90	41,63	34,93	48,31	41,98
Construcción	19,46	25,83	33,97	25,55	46,27	34,69	55,45	38,99
Comercio y reparaciones	28,06	34,43	32,32	25,82	52,52	36,41	73,02	36,66
Resto de servicios	45,60	42,42	25,90	26,54	44,59	35,26	61,00	39,12
Hostelería	30,10	34,54	25,57	25,92	44,20	33,00	68,10	35,22
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19,02	24,34	27,02	24,75	46,02	35,40	64,34	38,16
Intermediación financiera	54,32	43,66	18,40	24,07	33,72	37,15	46,48	40,70
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	45,67	42,36	26,42	27,06	44,42	35,10	63,41	38,55
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	24,47	32,32	24,41	27,14	48,44	35,88	47,90	40,05
TOTAL	38,35	40,72	29,93	25,92	47,88	35,96	66,06	38,02



Cuadro 6.3. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (España, 1997) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	83,29	29,53	52,17	31,49	49,19	21,16	32,68	30,54
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	88,14	25,48	57,50	31,04	49,19	21,16	32,80	30,91
Pesca	30,00	0,00	35,30	29,01	0,00	0,00	31,65	27,21
Industria	44,77	40,08	31,31	33,93	38,43	41,20	34,94	31,01
Extracción de productos energéticos	38,66	46,56	26,94	33,79	6,36	5,74	33,75	31,29
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	20,83	35,55	23,90	31,20	46,27	53,74	29,20	30,16
Industria textil y de la confección	55,27	15,53	45,11	37,66	12,00	0,00	35,47	27,58
Industria de la madera y del corcho	50,00	2,83	53,56	41,75	0,00	0,00	29,42	25,98
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	65,95	42,30	37,50	34,38	48,64	46,92	36,60	31,30
Industria química	59,05	37,25	32,53	29,17		0,00	39,58	36,03
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	100,00	0,00	55,22	44,43	26,00	35,36	39,18	32,53
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,07	0,00	28,77	36,14	57,50	60,10	32,84	29,30
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	62,08	44,75	36,84	34,55	100,00	0,00	35,40	28,34
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	57,50	60,10	33,08	32,77	50,00	0,00	35,42	30,00
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	100,00	0,00	44,34	31,36	0,91	0,00	40,91	33,78
Fabricación de material de transporte	81,79	37,46	40,46	36,48	6,00	0,00	39,52	34,23
Industrias manufactureras diversas	100,00	0,00	40,14	31,84	25,78	0,00	36,00	28,01
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	44,46	37,44	15,45	26,35	65,00	49,50	31,57	33,55
Construcción	51,70	42,00	26,93	36,19	36,92	43,42	35,44	27,40
Comercio y reparaciones	47,19	30,44	42,62	36,22	48,31	42,95	37,59	30,49
Resto de servicios	52,50	39,77	34,19	37,81	42,33	40,15	33,97	32,62
Hostelería	33,00	40,64	45,65	33,29	38,28	53,48	32,48	30,52
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	70,92	33,93	31,37	36,44	29,80	7,63	34,11	30,95
Intermediación financiera	43,93	37,73	22,48	35,45	6,74	2,83	29,25	35,74
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	45,64	39,66	37,72	37,58	48,12	43,04	34,12	32,70
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	68,08	36,45	52,62	37,67	44,29	41,88	34,13	33,60
TOTAL	51,36	39,69	34,25	36,74	44,09	40,79	35,36	30,86



Cuadro 6.4. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (CAPV, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	0,00	0,00	29,93	21,71	24,98	33,71	10,77	0,39
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,00	0,00	27,38	7,07	20,00	0,00	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	33,33	33,63	25,81	36,85	10,77	0,39
Industria	8,00	6,63	25,18	25,52	43,83	38,34	55,89	36,71
Extracción de productos energéticos	10,95	0,00	6,32	11,80	58,99	44,17	0,00	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	21,42	0,00	25,50	26,69	36,06	41,57	29,85	37,24
Industria textil y de la confección	3,75	1,44	40,29	33,87	37,92	45,13	49,00	0,00
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	51,38	35,60	44,96	17,99	0,00	0,00
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	7,78	7,01	23,65	23,75	43,32	36,04	52,35	36,12
Industria química	15,43	4,19	16,37	26,50	43,89	36,51	61,93	35,64
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	56,18	37,09	30,67	36,77	71,68	25,39
Industrias de otros productos minerales no metálicos	14,67	0,00	22,31	14,46	43,84	37,92	75,00	30,00
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	15,89	18,14	25,89	23,77	55,09	37,87	70,10	31,80
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	14,00	2,83	22,47	21,43	49,16	35,39	56,97	38,23
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	22,60	20,75	49,84	36,93	48,50	29,21
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	21,77	13,76	59,82	41,70	70,75	38,15
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	28,53	25,82	41,93	41,18	0,00	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	2,88	3,29	20,01	39,99	18,94	37,02	52,50	67,17
Construcción	9,86	6,30	35,42	25,30	35,26	36,57	53,56	35,38
Comercio y reparaciones	5,55	3,66	35,77	26,38	54,98	37,10	70,69	34,53
Resto de servicios	0,00	0,00	29,93	21,71	24,98	33,71	10,77	0,39
Hostelería	0,00	0,00	30,56	17,77	67,91	33,27	0,00	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,91	8,78	32,50	25,81	58,84	34,41	51,86	40,09
Intermediación financiera	48,14	44,01	12,41	18,76	20,47	27,31	25,88	21,39
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	27,79	38,28	28,90	27,72	42,95	33,45	46,09	40,55
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	56,17	37,00	27,27	16,57	40,11	34,97	50,00	0,00
TOTAL	37,23	41,20	27,52	25,92	45,52	34,76	43,74	35,16



Cuadro 6.4. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según sector de actividad de la empresa participada (CAPV, 1997) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Primario	100	0,00	25,39	0,00	0,00	0,00	32,34	30,68
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,91	30,37
Pesca	0,00	0,00	25,39	0,00	0,00	0,00	26,79	30,73
Industria	73,42	30,46	29,54	32,76	100	0,00	32,84	32,58
Extracción de productos energéticos	0,00	0,00	57,88	47,69	0,00	0,00	37,50	42,22
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	100	0,00	34,51	35,17	0,00	0,00	29,40	32,49
Industria textil y de la confección	66,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36,34	37,19
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	47,64	32,60
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,00	44,62	49,93	100	0,00	31,26	30,76
Industria química	0,00	0,00	41,16	39,59	0,00	0,00	35,51	35,92
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	100	0,00	98,33		0,00	0,00	55,53	37,39
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	16,25	38,58	0,00	0,00	33,01	31,69
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	100	0,00	58,44	42,45	0,00	0,00	33,46	30,95
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	19,50	17,41	0,00	0,00	29,43	28,45
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	100	0,00	54,43	31,98	0,00	0,00	34,86	30,75
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	47,00	6,08	0,00	0,00	41,38	34,66
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	23,34	13,67	0,00	0,00	30,37	27,99
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	58,90	32,40	2,48	3,81	0,00	0,00	18,55	33,87
Construcción	45,68	43,08	18,32	22,12	0,00	0,00	34,68	28,82
Comercio y reparaciones	31,29	22,52	27,37	34,99	1,00	0,00	41,04	31,29
Resto de servicios	100	0,00	25,39	0,00	0,00	0,00	36,53	33,30
Hostelería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50,04	32,57
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51,35	46,67	27,33	0,00	0,00	0,00	43,76	33,26
Intermediación financiera	30,83	27,99	39,89	42,50	0,00	0,00	27,57	34,89
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	39,21	33,32	18,43	23,04	4,30	0,00	34,86	32,36
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	71,43	35,64	0,00	0,00	0,00	0,00	41,54	32,47
TOTAL	44,18	36,29	25,45	31,43	4,30	0,00	36,53	53,30



Cuadro 6.5. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (España, 2006) (euros)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	23.912.534	1.331.711.653	1.563.304.078	215.228.981
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	23.912.534	1.150.947.803	1.334.786.329	155.472.972
Pesca	0	180.763.850	228.517.749	59.756.009
Industria	554.195.854	14.659.245.006	55.059.059.435	33.338.699.879
Extracción de productos energéticos	27.777.665	410.248.416	3.124.001.413	344.634.470
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	175.171.506	2.728.499.261	8.116.042.597	2.902.508.623
Industria textil y de la confección	9.964.213	1.374.101.221	1.106.748.190	739.007.368
Industria de la madera y del corcho	1.820.440	648.078.693	643.241.355	94.857.833
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	59.084.512	1.118.270.907	4.795.133.776	1.530.007.994
Industria química	71.958.895	761.105.676	9.067.813.530	6.418.953.424
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	539.469	566.300.740	1.283.783.594	1.682.978.092
Industrias de otros productos minerales no metálicos	2.708.685	1.230.741.149	5.179.813.807	2.592.904.715
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	97.075.588	2.169.188.381	5.533.477.648	3.178.083.447
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	5.740.570	787.616.247	1.142.980.384	1.696.672.325
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	-88	665.554.616	2.136.012.740	1.936.050.451
Fabricación de material de transporte	25.151.873	413.315.822	3.079.252.601	6.713.724.183
Industrias manufactureras diversas	16.988	677.432.846	837.794.673	249.330.656
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	77.185.538	1.108.791.031	9.012.963.127	3.258.986.297
Construcción	77.764.928	5.442.371.927	10.837.963.418	686.455.561
Comercio y reparaciones	157.261.337	12.147.481.938	19.090.383.262	16.341.925.384
Resto de servicios	16.373.326.867	31.734.996.221	100.393.912.405	28.730.435.297
Hostelería	259.853.521	1.489.771.200	5.903.372.642	1.565.177.043
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	460.169.072	1.307.864.444	14.158.361.234	2.083.167.633
Intermediación financiera	7.033.352.154	7.513.180.883	10.587.745.037	4.841.387.371
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	8.516.041.094	20.318.245.529	64.487.772.135	19.143.220.515
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	103.911.027	1.105.934.165	5.256.661.356	1.097.482.735
TOTAL	17.186.461.520	65.315.806.744	186.944.622.599	79.312.745.101



Cuadro 6.5. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (España, 2006) (euros) (Continuación)

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	41.009.038	164.299.597	13.594.603	3.353.060.484
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	38.978.949	163.594.697	13.401.521	2.881.094.806
Pesca	2.030.089	704.899	193.082	471.965.678
Industria	1.154.289.464	6.307.956.349	202.825.055	111.276.271.041
Extracción de productos energéticos	332.006.560	83.078.824	212.983	4.321.960.330
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	65.548.659	784.755.662	15.749.848	14.788.276.156
Industria textil y de la confección	5.888.562	98.229.404	36.680.336	3.370.619.294
Industria de la madera y del corcho	0	167.250.496	129.166	1.555.377.982
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	18.638.424	750.946.593	54.392.403	8.326.474.608
Industria química	9.801.351	403.977.596	10.709.136	16.744.319.609
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0	106.453.520	14.144.004	3.654.199.419
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	318.691.656	4.539.390	9.329.399.403
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	-40.599.384	2.338.110.989	8.303.228	13.283.639.896
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0	95.153.403	35.721.752	3.763.884.680
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	-1.110	39.508.115	6.699.802	4.783.824.527
Fabricación de material de transporte	-19.053.098	414.592.176	10.567.577	10.637.551.135
Industrias manufactureras diversas	36.847.127	40.938.448	4.397.129	1.846.757.868
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	745.212.372	666.269.466	578.303	14.869.986.133
Construcción	597.773.140	989.776.330	13.680.570	18.645.785.875
Comercio y reparaciones	214.510.357	922.379.518	97.658.068	48.971.599.863
Resto de servicios	9.898.458.360	18.426.711.984	832.192.945	206.390.034.078
Hostelería	267.095.466	624.112.089	26.060.051	10.135.442.012
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.613.488.059	939.913.926	114.527.575	21.677.491.943
Intermediación financiera	600.250.471	6.223.155.333	310.006.650	37.109.077.899
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	5.522.167.740	10.047.005.589	274.251.146	128.308.703.748
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	895.456.624	592.525.047	107.347.522	9.159.318.475
TOTAL	11.906.040.359	26.811.123.778	1.159.951.241	388.636.751.342



Cuadro 6.6. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (España, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,14	0,71	2,04	39,72	0,84	46,62	0,27	6,42
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,14	0,83	1,76	39,95	0,71	46,33	0,20	5,40
Pesca	0,00	0,00	0,28	38,30	0,12	48,42	0,08	12,66
Industria	3,22	0,50	22,44	13,17	29,45	49,48	42,03	29,96
Extracción de productos energéticos	0,16	0,64	0,63	9,49	1,67	72,28	0,43	7,97
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	1,02	1,18	4,18	18,45	4,34	54,88	3,66	19,63
Industria textil y de la confección	0,06	0,30	2,10	40,77	0,59	32,84	0,93	21,92
Industria de la madera y del corcho	0,01	0,12	0,99	41,67	0,34	41,36	0,12	6,10
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,34	0,71	1,71	13,43	2,57	57,59	1,93	18,38
Industria química	0,42	0,43	1,17	4,55	4,85	54,15	8,09	38,34
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,01	0,87	15,50	0,69	35,13	2,12	46,06
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,02	0,03	1,88	13,19	2,77	55,52	3,27	27,79
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,56	0,73	3,32	16,33	2,96	41,66	4,01	23,92
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,03	0,15	1,21	20,93	0,61	30,37	2,14	45,08
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	1,02	13,91	1,14	44,65	2,44	40,47
Fabricación de material de transporte	0,15	0,24	0,63	3,89	1,65	28,95	8,46	63,11
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	1,04	36,68	0,45	45,37	0,31	13,50
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,45	0,52	1,70	7,46	4,82	60,61	4,11	21,92
Construcción	0,45	0,42	8,33	29,19	5,80	58,13	0,87	3,68
Comercio y reparaciones	0,92	0,32	18,60	24,81	10,21	38,98	20,60	33,37
Resto de servicios	95,27	7,93	48,59	15,38	53,70	48,64	36,22	13,92
Hostelería	1,51	2,56	2,28	14,70	3,16	58,24	1,97	15,44
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,68	2,12	2,00	6,03	7,57	65,31	2,63	9,61
Intermediación financiera	40,92	18,95	11,50	20,25	5,66	28,53	6,10	13,05
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	49,55	6,64	31,11	15,84	34,50	50,26	24,14	14,92
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	0,60	1,13	1,69	12,07	2,81	57,39	1,38	11,98
TOTAL	100		100		100		100	



Cuadro 6.6. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (España, 2006) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,34	1,22	0,61	4,90	1,17	0,41	0,86	100
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,33	1,35	0,61	5,68	1,16	0,47	0,74	100
Pesca	0,02	0,43	0,00	0,15	0,02	0,04	0,12	100
Industria	9,69	1,04	23,53	5,67	17,49	0,18	28,63	100
Extracción de productos energéticos	2,79	7,68	0,31	1,92	0,02	0,00	1,11	100
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,55	0,44	2,93	5,31	1,36	0,11	3,81	100
Industria textil y de la confección	0,05	0,17	0,37	2,91	3,16	1,09	0,87	100
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,62	10,75	0,01	0,01	0,40	100
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,16	0,22	2,80	9,02	4,69	0,65	2,14	100
Industria química	0,08	0,06	1,51	2,41	0,92	0,06	4,31	100
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	0,40	2,91	1,22	0,39	0,94	100
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	1,19	3,42	0,39	0,05	2,40	100
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	-0,34	-0,31	8,72	17,60	0,72	0,06	3,42	100
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	0,35	2,53	3,08	0,95	0,97	100
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	0,15	0,83	0,58	0,14	1,23	100
Fabricación de material de transporte	-0,16	-0,18	1,55	3,90	0,91	0,10	2,74	100
Industrias manufactureras diversas	0,31	2,00	0,15	2,22	0,38	0,24	0,48	100
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	6,26	5,01	2,49	4,48	0,05	0,00	3,83	100
Construcción	5,02	3,21	3,69	5,31	1,18	0,07	4,80	100
Comercio y reparaciones	1,80	0,44	3,44	1,88	8,42	0,20	12,60	100
Resto de servicios	83,14	4,80	68,73	8,93	71,74	0,40	53,11	100
Hostelería	2,24	2,64	2,33	6,16	2,25	0,26	2,61	100
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21,95	12,06	3,51	4,34	9,87	0,53	5,58	100
Intermediación financiera	5,04	1,62	23,21	16,77	26,73	0,84	9,55	100
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	46,38	4,30	37,47	7,83	23,64	0,21	33,02	100
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	7,52	9,78	2,21	6,47	9,25	1,17	2,36	100
TOTAL	100		100		100		100	100



Cuadro 6.7. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (CAPV, 2006) (euros)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	0	14.050.798	38.321.933	4.494.105
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0	11.593.236	6.109.894	0
Pesca	0	2.457.562	32.212.039	4.494.105
Industria	141.460.595	972.286.605	7.018.266.112	1.967.222.248
Extracción de productos energéticos	0	16.409.994	51.207.948	30.296.967
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	1.699.805	60.598.288	757.736.833	-56.100.775
Industria textil y de la confección	6.042.848	18.081.913	43.821.579	9.588.136
Industria de la madera y del corcho	0	32.897.944	22.644.905	3.577.118
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	31.164	67.102.610	430.244.163	88.918.030
Industria química	61.640.614	30.025.649	639.585.088	81.068.549
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0	59.282.139	194.504.003	266.156.819
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	37.614.695	312.201.117	85.017.031
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	46.658.814	358.239.562	1.661.293.802	646.669.826
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	4.460.677	54.352.279	231.607.294	268.433.185
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0	158.985.596	199.933.035	118.855.768
Fabricación de material de transporte	19.084.262	41.072.244	428.417.078	360.196.154
Industrias manufactureras diversas	0	36.426.440	70.566.708	45.183.530
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	1.842.411	1.197.254	1.974.502.557	19.361.909
Construcción	17.784.821	226.168.129	450.337.901	13.639.998
Comercio y reparaciones	2.010.283	438.210.668	1.292.818.338	1.487.392.335
Resto de servicios	1.637.649.063	1.006.163.521	6.560.766.836	3.040.522.007
Hostelería	0	15.020.354	122.755.599	0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	914.170	65.777.504	530.432.688	30.001.257
Intermediación financiera	397.563.884	226.403.415	391.302.168	1.219.349.115
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1.236.298.832	668.595.449	5.340.824.117	1.790.898.270
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	2.872.177	30.366.799	175.452.264	273.365
TOTAL	1.798.904.763	2.656.879.721	15.360.511.120	6.513.270.693



Cuadro 6.7. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (CAPV, 2006) (Continuación)

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	3.120.534	2.243.896	0	62.231.266
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3.120.534	1.791.733	0	22.615.397
Pesca	0	452.163	0	39.615.869
Industria	71.813.639	456.873.033	12.810.148	10.640.732.380
Extracción de productos energéticos	3.182.577	11.416.104	0	112.513.590
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	490.393	52.357.205	1.257.129	818.038.879
Industria textil y de la confección	2.455.445	15.486.569	0	95.476.489
Industria de la madera y del corcho	0	38.764.498	0	97.884.465
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	6.983.796	92.226.928	2.607.355	688.114.045
Industria química	0	11.523.448	1.419.880	825.263.228
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0	16.981.048	3.626.076	540.550.086
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	40.045.796	0	474.878.639
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	-64.623.000	85.796.466	1.982.497	2.736.017.968
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0	20.338.018	0	579.191.453
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0	5.905.719	617.035	484.297.153
Fabricación de material de transporte	0	61.077.289	1.300.176	911.147.202
Industrias manufactureras diversas	0	0	0	152.176.678
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	123.324.428	4.953.946	0	2.125.182.505
Construcción	28.851.321	22.805.322	0	759.587.492
Comercio y reparaciones	67.028.936	89.359.455	3.956.106	3.380.776.122
Resto de servicios	1.467.049.372	1.353.453.029	45.365.546	15.110.969.375
Hostelería	799.929	10.154.374	592.674	149.322.930
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	313.732.005	158.280.117	16.818.679	1.115.956.420
Intermediación financiera	25.686.645	34.892.184	3.657.056	2.298.854.466
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1.021.089.640	1.134.786.344	9.316.886	11.201.809.539
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	105.741.153	15.340.011	14.980.252	345.026.020
TOTAL	1.637.863.803	1.924.734.735	62.131.800	29.954.296.635



Cuadro 6.8. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,00	0,00	0,53	22,58	0,25	61,58	0,07	7,22
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,00	0,00	0,44	51,26	0,04	27,02	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	0,09	6,20	0,21	81,31	0,07	11,34
Industria	7,86	1,33	36,60	9,14	45,69	65,96	30,20	18,49
Extracción de productos energéticos	0,00	0,00	0,62	14,58	0,33	45,51	0,47	26,93
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,09	0,21	2,28	7,41	4,93	92,63	-0,86	-6,86
Industria textil y de la confección	0,34	6,33	0,68	18,94	0,29	45,90	0,15	10,04
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	1,24	33,61	0,15	23,13	0,05	3,65
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,00	2,53	9,75	2,80	62,53	1,37	12,92
Industria química	3,43	7,47	1,13	3,64	4,16	77,50	1,24	9,82
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	2,23	10,97	1,27	35,98	4,09	49,24
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	1,42	7,92	2,03	65,74	1,31	17,90
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	2,59	1,71	13,48	13,09	10,82	60,72	9,93	23,64
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,25	0,77	2,05	9,38	1,51	39,99	4,12	46,35
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	5,98	32,83	1,30	41,28	1,82	24,54
Fabricación de material de transporte	1,06	2,09	1,55	4,51	2,79	47,02	5,53	39,53
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	1,37	23,94	0,46	46,37	0,69	29,69
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,10	0,09	0,05	0,06	12,85	92,91	0,30	0,91
Construcción	0,99	2,34	8,51	29,78	2,93	59,29	0,21	1,80
Comercio y reparaciones	0,11	0,06	16,49	12,96	8,42	38,24	22,84	44,00
Resto de servicios	91,04	10,84	37,87	6,66	42,71	43,42	46,68	20,12
Hostelería	0,00	0,00	0,57	10,06	0,80	82,21	0,00	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,05	0,08	2,48	5,89	3,45	47,53	0,46	2,69
Intermediación financiera	22,10	17,29	8,52	9,85	2,55	17,02	18,72	53,04
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	68,73	11,04	25,16	5,97	34,77	47,68	27,50	15,99
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	0,16	0,83	1,14	8,80	1,14	50,85	0,00	0,08
TOTAL	100		100		100		100	



Cuadro 6.8. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 2006) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,19	5,01	0,12	3,61	0,00	0,00	0,21	100
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,19	13,80	0,09	7,92	0,00	0,00	0,08	100
Pesca	0,00	0,00	0,02	1,14	0,00	0,00	0,13	100
Industria	4,38	0,67	23,74	4,29	20,62	0,12	35,52	100
Extracción de productos energéticos	0,19	2,83	0,59	10,15	0,00	0,00	0,38	100
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,03	0,06	2,72	6,40	2,02	0,15	2,73	100
Industria textil y de la confección	0,15	2,57	0,80	16,22	0,00	0,00	0,32	100
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	2,01	39,60	0,00	0,00	0,33	100
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,43	1,01	4,79	13,40	4,20	0,38	2,30	100
Industria química	0,00	0,00	0,60	1,40	2,29	0,17	2,76	100
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	0,88	3,14	5,84	0,67	1,80	100
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	2,08	8,43	0,00	0,00	1,59	100
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	-3,95	-2,36	4,46	3,14	3,19	0,07	9,13	100
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	1,06	3,51	0,00	0,00	1,93	100
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	0,31	1,22	0,99	0,13	1,62	100
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	3,17	6,70	2,09	0,14	3,04	100
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,51	100
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	7,53	5,80	0,26	0,23	0,00	0,00	7,09	100
Construcción	1,76	3,80	1,18	3,00	0,00	0,00	2,54	100
Comercio y reparaciones	4,09	1,98	4,64	2,64	6,37	0,12	11,29	100
Resto de servicios	89,57	9,71	70,32	8,96	73,02	0,30	50,45	100
Hostelería	0,05	0,54	0,53	6,80	0,95	0,40	0,50	100
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19,15	28,11	8,22	14,18	27,07	1,51	3,73	100
Intermediación financiera	1,57	1,12	1,81	1,52	5,89	0,16	7,67	100
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	62,34	9,12	58,96	10,13	15,00	0,08	37,40	100
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	6,46	30,65	0,80	4,45	24,11	4,34	1,15	100
TOTAL	100		100		100		100	100



Cuadro 6.9. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (España, 1997) (euros)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	27.980.805	280.308.166	329.767.833	152.959.773
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	27.980.805	254.568.622	251.774.138	136.318.335
Pesca	0	25.739.544	77.993.695	16.641.438
Industria	251.599.956	4.450.772.684	17.942.455.374	8.696.867.057
Extracción de productos energéticos	60.548.132	163.768.067	2.844.920.803	113.713.763
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	60.814.871	984.735.406	2.297.265.108	1.023.603.340
Industria textil y de la confección	2.810.333	582.241.413	504.636.504	205.237.138
Industria de la madera y del corcho	0	109.475.364	111.098.580	44.623.171
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	3.977.017	454.854.050	1.109.485.454	537.389.424
Industria química	28.536.599	318.155.647	3.356.771.150	2.695.976.604
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	967.365	167.979.853	406.317.483	412.457.889
Industrias de otros productos minerales no metálicos	385.975	340.589.017	1.134.467.019	280.828.942
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	43.771.904	464.568.077	2.405.309.188	411.783.231
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	4.306.783	290.907.091	477.594.765	603.155.184
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	511.858	223.115.267	579.176.678	1.100.732.669
Fabricación de material de transporte	5.109.829	119.921.444	901.726.031	997.768.344
Industrias manufactureras diversas	840.933	136.513.037	195.969.720	139.979.582
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	39.018.357	93.948.950	1.617.716.888	129.617.776
Construcción	746.807.526	1.284.141.060	1.959.207.075	150.431.763
Comercio y reparaciones	44.837.193	3.185.655.915	6.063.510.224	3.933.536.837
Resto de servicios	4.094.047.196	2.735.572.314	9.624.142.908	3.003.607.377
Hostelería	36.749.849	206.905.753	590.294.616	198.048.493
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	301.438.757	509.823.150	2.815.440.764	504.309.019
Intermediación financiera	2.031.774.675	139.447.607	767.914.496	614.060.714
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1.521.317.861	1.592.428.718	4.442.095.877	1.358.447.037
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	202.766.054	286.967.086	1.008.397.155	328.742.115
TOTAL	5.165.272.676	11.936.450.139	35.919.083.414	15.937.402.808



Cuadro 6.9. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (España, 1997) (euros) (Continuación)

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	82.690.076	82.671.872	45.662.377	1.002.040.902
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	82.690.076	77.104.830	45.662.377	876.099.184
Pesca	0	5.567.042	0	125.941.719
Industria	1.451.098.949	899.013.031	65.164.775	33.756.971.825
Extracción de productos energéticos	221.391.199	121.964.435	3.380.193	3.529.686.591
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	77.370.296	73.857.860	7.458.560	4.525.105.442
Industria textil y de la confección	0	10.780.734	2.827.882	1.308.534.005
Industria de la madera y del corcho	12.218.576	58.310.435	0	335.726.127
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	4.964.793	75.093.264	15.058.715	2.200.822.718
Industria química	4.296.299	56.436.057	0	6.460.172.355
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	6.376.738	25.004.907	3.551.441	1.022.655.677
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	53.118.856	5.099.588	1.814.489.398
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	127.526.047	102.972.787	11.936.100	3.567.867.334
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	-3.840.768	29.217.286	15.857.704	1.417.198.046
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	252.425	33.246.846	0	1.937.035.743
Fabricación de material de transporte	358.896.477	211.038.526	-5.409	2.594.455.242
Industrias manufactureras diversas	35.603.957	9.478.161	0	518.385.391
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	606.042.910	38.492.876	0	2.524.837.756
Construcción	128.228.731	115.651.729	6.054.596	4.390.522.481
Comercio y reparaciones	303.762.419	157.914.225	59.882.317	13.749.099.131
Resto de servicios	2.621.760.725	1.324.568.055	209.593.917	23.613.292.492
Hostelería	87.976.297	67.104.615	5.449.771	1.192.529.393
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	733.233.105	112.708.234	4.623.286	4.981.576.315
Intermediación financiera	415.026.045	151.370.389	0	4.119.593.927
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1.086.762.700	859.031.533	198.776.491	11.058.860.216
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	298.762.578	134.353.284	744.369	2.260.732.640
TOTAL	4.587.540.900	2.579.818.912	386.357.981	76.511.926.830



Cuadro 6.10. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (España, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,54	2,79	2,35	27,97	0,92	32,91	0,96	15,26
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,54	3,19	2,13	29,06	0,70	28,74	0,86	15,56
Pesca	0,00	0,00	0,22	20,44	0,22	61,93	0,10	13,21
Industria	4,87	0,75	37,29	13,18	49,95	53,15	54,57	25,76
Extracción de productos energéticos	1,17	1,72	1,37	4,64	7,92	80,60	0,71	3,22
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	1,18	1,34	8,25	21,76	6,40	50,77	6,42	22,62
Industria textil y de la confección	0,05	0,21	4,88	44,50	1,40	38,57	1,29	15,68
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,92	32,61	0,31	33,09	0,28	13,29
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,08	0,18	3,81	20,67	3,09	50,41	3,37	24,42
Industria química	0,55	0,44	2,67	4,92	9,35	51,96	16,92	41,73
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,02	0,09	1,41	16,43	1,13	39,73	2,59	40,33
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,01	0,02	2,85	18,77	3,16	62,52	1,76	15,48
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,85	1,23	3,89	13,02	6,70	67,42	2,58	11,54
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,08	0,30	2,44	20,53	1,33	33,70	3,78	42,56
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,01	0,03	1,87	11,52	1,61	29,90	6,91	56,83
Fabricación de material de transporte	0,10	0,20	1,00	4,62	2,51	34,76	6,26	38,46
Industrias manufactureras diversas	0,02	0,16	1,14	26,33	0,55	37,80	0,88	27,00
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,76	1,55	0,79	3,72	4,50	64,07	0,81	5,13
Construcción	14,46	17,01	10,76	29,25	5,45	44,62	0,94	3,43
Comercio y reparaciones	0,87	0,33	26,69	23,17	16,88	44,10	24,68	28,61
Resto de servicios	79,26	17,34	22,92	11,58	26,79	40,76	18,85	12,72
Hostelería	0,71	3,08	1,73	17,35	1,64	49,50	1,24	16,61
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,84	6,05	4,27	10,23	7,84	56,52	3,16	10,12
Intermediación financiera	39,34	49,32	1,17	3,38	2,14	18,64	3,85	14,91
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	29,45	13,76	13,34	14,40	12,37	40,17	8,52	12,28
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	3,93	8,97	2,40	12,69	2,81	44,60	2,06	14,54
TOTAL	100		100		100		100	



Cuadro 6.10. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (España, 1997) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	1,80	8,25	3,20	8,25	11,82	4,56	1,31	100
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,80	9,44	2,99	8,80	11,82	5,21	1,15	100
Pesca	0,00	0,00	0,22	4,42	0,00	0,00	0,16	100
Industria	31,63	4,30	34,85	2,66	16,87	0,19	44,12	100
Extracción de productos energéticos	4,83	6,27	4,73	3,46	0,87	0,10	4,61	100
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	1,69	1,71	2,86	1,63	1,93	0,16	5,91	100
Industria textil y de la confección	0,00	0,00	0,42	0,82	0,73	0,22	1,71	100
Industria de la madera y del corcho	0,27	3,64	2,26	17,37	0,00	0,00	0,44	100
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,11	0,23	2,91	3,41	3,90	0,68	2,88	100
Industria química	0,09	0,07	2,19	0,87	0,00	0,00	8,44	100
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,14	0,62	0,97	2,45	0,92	0,35	1,34	100
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	2,06	2,93	1,32	0,28	2,37	100
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	2,78	3,57	3,99	2,89	3,09	0,33	4,66	100
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	-0,08	-0,27	1,13	2,06	4,10	1,12	1,85	100
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,01	0,01	1,29	1,72	0,00	0,00	2,53	100
Fabricación de material de transporte	7,82	13,83	8,18	8,13	0,00	0,00	3,39	100
Industrias manufactureras diversas	0,78	6,87	0,37	1,83	0,00	0,00	0,68	100
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	13,21	24,00	1,49	1,52	0,00	0,00	3,30	100
Construcción	2,80	2,92	4,48	2,63	1,57	0,14	5,74	100
Comercio y reparaciones	6,62	2,21	6,12	1,15	15,50	0,44	17,97	100
Resto de servicios	57,15	11,10	51,34	5,61	54,25	0,89	30,86	100
Hostelería	1,92	7,38	2,60	5,63	1,41	0,46	1,56	100
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,98	14,72	4,37	2,26	1,20	0,09	6,51	100
Intermediación financiera	9,05	10,07	5,87	3,67	0,00	0,00	5,38	100
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	23,69	9,83	33,30	7,77	51,45	1,80	14,45	100
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	6,51	13,22	5,21	5,94	0,19	0,03	2,95	100
TOTAL	100		100		100		100	100



Cuadro 6.11. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (CAPV, 1997) (euros)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	0	2.295.866	16.081.159	3.611.496
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0	1.953.289	72.121	0
Pesca	0	342.577	16.009.037	3.611.496
Industria	75.886.180	236.500.447	1.538.080.699	336.027.859
Extracción de productos energéticos	44.091.279	128.316	364.327.338	0
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0	13.910.425	177.799.857	78.532.208
Industria textil y de la confección	0	1.186.689	13.612.824	765.689
Industria de la madera y del corcho	0	3.888.747	11.201.822	0
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	4.568	11.455.958	72.669.670	22.818.122
Industria química	1.754.000	1.694.854	63.698.496	36.182.631
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0	7.416.489	8.319.995	33.833.732
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	7.756.073	154.993.200	14.129.795
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	29.305.023	107.393.775	492.123.711	39.903.675
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	731.312	54.002.155	94.661.702	30.981.705
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0	4.738.584	25.491.110	8.522.893
Fabricación de material de transporte	0	9.261.366	27.628.771	63.079.882
Industrias manufactureras diversas	0	10.187.155	0	0
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0	3.479.860	31.552.204	7.277.529
Construcción	580.484.654	56.356.041	171.877.629	15.759.120
Comercio y reparaciones	119.000	94.388.429	201.130.875	57.574.810
Resto de servicios	205.425.893	57.470.421	468.070.436	246.042.013
Hostelería	0	1.588.994	10.410.531	0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.698.216	16.621.529	66.335.259	19.823.400
Intermediación financiera	189.197.858	7.009.016	78.263.850	189.345.858
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	13.931.986	31.949.474	255.286.343	4.862.849
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	-402.167	301.408	57.774.453	32.009.905
TOTAL	861.915.728	447.011.204	2.395.240.798	659.015.298



Cuadro 6.11. Fondos propios por sector y tipo de accionistas (CAPV, 1997) (Continuación)

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
Primario	2.259.806	4.258.982	0	28.507.308
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.259.806	0	0	4.285.216
Pesca	0	4.258.982	0	24.222.091
Industria	196.958.608	146.444.400	396.668	2.530.294.861
Extracción de productos energéticos	0	4.809.226	0	413.356.159
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0	0	0	270.242.490
Industria textil y de la confección	0	0	0	15.565.202
Industria de la madera y del corcho	0	1.073	0	15.091.642
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0	2.373.998	396.668	109.718.983
Industria química		4.303.313	0	107.633.293
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0	2.251.616	0	51.821.832
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0	194.127	0	177.073.194
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	47.810.513	73.249.330	0	789.786.026
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0	5.638.772	0	186.015.646
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	252.425	13.832.559	0	52.837.571
Fabricación de material de transporte	0	38.936.449	0	138.906.467
Industrias manufactureras diversas	0	853.938	0	11.041.093
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	148.895.670	0	0	191.205.263
Construcción	46.258.393	16.150.126	0	886.885.962
Comercio y reparaciones	33.507.630	60.758.766	6.371	447.485.882
Resto de servicios	231.497.601	19.747.369	0	1.228.253.733
Hostelería	0	0	0	11.999.525
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	142.814.362	379.433	0	248.672.200
Intermediación financiera	12.388.581	11.269.640	0	487.474.804
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	51.316.595	8.098.296	0	365.445.544
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	24.978.063	0	0	114.661.661
TOTAL	510.482.038	247.359.643	403.039	5.121.427.746



Cuadro 6.12. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,00	0,00	0,51	8,05	0,67	56,41	0,55	12,67
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,00	0,00	0,44	45,58	0,00	1,68	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	0,08	1,41	0,67	66,09	0,55	14,91
Industria	8,80	3,00	52,91	9,35	64,21	60,79	50,99	13,28
Extracción de productos energéticos	5,12	10,67	0,03	0,03	15,21	88,14	0,00	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,00	0,00	3,11	5,15	7,42	65,79	11,92	29,06
Industria textil y de la confección	0,00	0,00	0,27	7,62	0,57	87,46	0,12	4,92
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,87	25,77	0,47	74,23	0,00	0,00
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,00	2,56	10,44	3,03	66,23	3,46	20,80
Industria química	0,20	1,63	0,38	1,57	2,66	59,18	5,49	33,62
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	1,66	14,31	0,35	16,05	5,13	65,29
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	1,74	4,38	6,47	87,53	2,14	7,98
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	3,40	3,71	24,02	13,60	20,55	62,31	6,06	5,05
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,08	0,39	12,08	29,03	3,95	50,89	4,70	16,66
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	1,06	8,97	1,06	48,24	1,29	16,13
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	2,07	6,67	1,15	19,89	9,57	45,41
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	2,28	92,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,00	0,00	0,78	1,82	1,32	16,50	1,10	3,81
Construcción	67,35	65,45	12,61	6,35	7,18	19,38	2,39	1,78
Comercio y reparaciones	0,01	0,03	21,12	21,09	8,40	44,95	8,74	12,87
Resto de servicios	23,83	16,73	12,86	4,68	19,54	38,11	37,33	20,03
Hostelería	0,00	0,00	0,36	13,24	0,43	86,76	0,00	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,31	1,09	3,72	6,68	2,77	26,68	3,01	7,97
Intermediación financiera	21,95	38,81	1,57	1,44	3,27	16,05	28,73	38,84
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1,62	3,81	7,15	8,74	10,66	69,86	0,74	1,33
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	-0,05	-0,35	0,07	0,26	2,41	50,39	4,86	27,92
TOTAL	100		100		100		100	



Cuadro 6.12. Porcentaje de fondos propios por sector y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 1997) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector	Sector -acc.	Acc.-sector
Primario	0,44	7,93	1,72	14,94	0,00	0,00	0,56	100
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,44	52,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	100
Pesca	0,00	0,00	1,72	17,58	0,00	0,00	0,47	100
Industria	38,58	7,78	59,20	5,79	98,42	0,02	49,41	100
Extracción de productos energéticos	0,00	0,00	1,94	1,16	0,00	0,00	8,07	100
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,28	100
Industria textil y de la confección	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	100
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,29	100
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,00	0,96	2,16	98,42	0,36	2,14	100
Industria química	0,00	0,00	1,74	4,00	0,00	0,00	2,10	100
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	0,91	4,34	0,00	0,00	1,01	100
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	0,08	0,11	0,00	0,00	3,46	100
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	9,37	6,05	29,61	9,27	0,00	0,00	15,42	100
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	2,28	3,03	0,00	0,00	3,63	100
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,05	0,48	5,59	26,18	0,00	0,00	1,03	100
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	15,74	28,03	0,00	0,00	2,71	100
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	0,35	7,73	0,00	0,00	0,22	100
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	29,17	77,87	0,00	0,00	0,00	0,00	3,73	100
Construcción	9,06	5,22	6,53	1,82	0,00	0,00	17,32	100
Comercio y reparaciones	6,56	7,49	24,56	13,58	1,58	0,00	8,74	100
Resto de servicios	45,35	18,85	7,98	1,61	0,00	0,00	23,98	100
Hostelería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	100
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	27,98	57,43	0,15	0,15	0,00	0,00	4,86	100
Intermediación financiera	2,43	2,54	4,56	2,31	0,00	0,00	9,52	100
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	10,05	14,04	3,27	2,22	0,00	0,00	7,14	100
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	4,89	21,78	0,00	0,00	0,00	0,00	2,24	100
TOTAL	100		100		100		100	100



Cuadro 6.13. Índice de apuesta inversora por el sector (España)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
Primario	0,41	0,16	1,79	2,36	0,70	0,97	0,73	0,31
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,47	0,19	1,86	2,38	0,61	0,96	0,75	0,26
Pesca	0,00	0,00	1,31	2,28	1,32	1,01	0,63	0,62
Industria	0,11	0,11	0,85	0,78	1,13	1,03	1,24	1,47
Extracción de productos energéticos	0,25	0,15	0,30	0,56	1,72	1,50	0,15	0,39
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,20	0,27	1,39	1,10	1,08	1,14	1,09	0,96
Industria textil y de la confección	0,03	0,07	2,85	2,43	0,82	0,68	0,75	1,07
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,03	2,09	2,48	0,70	0,86	0,64	0,30
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,03	0,16	1,32	0,80	1,07	1,20	1,17	0,90
Industria química	0,07	0,10	0,32	0,27	1,11	1,13	2,00	1,88
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,01	0,00	1,05	0,92	0,85	0,73	1,94	2,26
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,01	1,20	0,78	1,33	1,15	0,74	1,36
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,18	0,17	0,83	0,97	1,44	0,87	0,55	1,17
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,05	0,03	1,32	1,25	0,72	0,63	2,04	2,21
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	0,74	0,83	0,64	0,93	2,73	1,98
Fabricación de material de transporte	0,03	0,05	0,30	0,23	0,74	0,60	1,85	3,09
Industrias manufactureras diversas	0,02	0,00	1,69	2,18	0,81	0,94	1,30	0,66
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,23	0,12	0,24	0,44	1,36	1,26	0,25	1,07
Construcción	2,52	0,09	1,87	1,74	0,95	1,21	0,16	0,18
Comercio y reparaciones	0,05	0,07	1,49	1,48	0,94	0,81	1,37	1,64
Resto de servicios	2,57	1,79	0,74	0,91	0,87	1,01	0,61	0,68
Hostelería	0,46	0,58	1,11	0,87	1,05	1,21	0,80	0,76
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,90	0,48	0,66	0,36	1,20	1,36	0,49	0,47
Intermediación financiera	7,31	4,29	0,22	1,20	0,40	0,59	0,72	0,64
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	2,04	1,50	0,92	0,94	0,86	1,04	0,59	0,73
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	1,33	0,26	0,81	0,72	0,95	1,19	0,70	0,59



Cuadro 6.13. Índice de apuesta inversora por el sector (España) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
Primario	1,38	0,40	2,45	0,71	9,02	1,36
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,57	0,44	2,61	0,82	10,32	1,56
Pesca	0,00	0,14	1,31	0,02	0,00	0,14
Industria	0,72	0,34	0,79	0,82	0,38	0,61
Extracción de productos energéticos	1,05	2,51	1,02	0,28	0,19	0,02
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,29	0,14	0,48	0,77	0,33	0,36
Industria textil y de la confección	0,00	0,06	0,24	0,42	0,43	3,65
Industria de la madera y del corcho	0,61	0,00	5,15	1,56	0,00	0,03
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,04	0,07	1,01	1,31	1,36	2,19
Industria química	0,01	0,02	0,26	0,35	0,00	0,21
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,10	0,00	0,73	0,42	0,69	1,30
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	0,87	0,50	0,56	0,16
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,60	-0,10	0,86	2,55	0,66	0,21
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	-0,05	0,00	0,61	0,37	2,22	3,18
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	0,51	0,12	0,00	0,47
Fabricación de material de transporte	2,31	-0,06	2,41	0,56	0,00	0,33
Industrias manufactureras diversas	1,15	0,65	0,54	0,32	0,00	0,80
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	4,00	1,64	0,45	0,65	0,00	0,01
Construcción	0,49	1,05	0,78	0,77	0,27	0,25
Comercio y reparaciones	0,37	0,14	0,34	0,27	0,86	0,67
Resto de servicios	1,85	1,57	1,66	1,29	1,76	1,35
Hostelería	1,23	0,86	1,67	0,89	0,90	0,86
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,45	3,94	0,67	0,63	0,18	1,77
Intermediación financiera	1,68	0,53	1,09	2,43	0,00	2,80
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1,64	1,40	2,30	1,14	3,56	0,72
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	2,20	3,19	1,76	0,94	0,07	3,93



Cuadro 6.14. Índice de apuesta inversora por el sector (CAPV)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
Primario	0,00	0,00	0,92	2,55	1,21	1,20	0,98	0,33
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,00	0,00	5,22	5,78	0,04	0,53	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	0,16	0,70	1,41	1,59	1,16	0,52
Industria	0,18	0,22	1,07	1,03	1,30	1,29	1,03	0,85
Extracción de productos energéticos	0,63	0,00	0,00	1,64	1,88	0,89	0,00	1,24
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,00	0,03	0,59	0,84	1,41	1,81	2,26	-0,32
Industria textil y de la confección	0,00	1,05	0,87	2,14	1,87	0,90	0,38	0,46
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	2,95	3,79	1,59	0,45	0,00	0,17
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,00	1,20	1,10	1,42	1,22	1,62	0,59
Industria química	0,10	1,24	0,18	0,41	1,27	1,51	2,61	0,45
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	1,64	1,24	0,34	0,70	5,07	2,26
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	0,50	0,89	1,87	1,28	0,62	0,82
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,22	0,28	1,56	1,48	1,33	1,18	0,39	1,09
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,02	0,13	3,33	1,06	1,09	0,78	1,29	2,13
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,00	0,00	1,03	3,70	1,03	0,81	1,25	1,13
Fabricación de material de transporte	0,00	0,35	0,76	0,51	0,43	0,92	3,53	1,82
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	10,57	2,70	0,00	0,90	0,00	1,37
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,00	0,01	0,21	0,01	0,35	1,81	0,30	0,04
Construcción	3,89	0,39	0,73	3,36	0,41	1,16	0,14	0,08
Comercio y reparaciones	0,00	0,01	2,42	1,46	0,96	0,75	1,00	2,02
Resto de servicios	0,99	1,80	0,54	0,75	0,81	0,85	1,56	0,93
Hostelería	0,00	0,00	1,52	1,13	1,86	1,60	0,00	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,06	0,01	0,77	0,66	0,57	0,93	0,62	0,12
Intermediación financiera	2,31	2,88	0,16	1,11	0,34	0,33	3,02	2,44
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	0,23	1,84	1,00	0,67	1,49	0,93	0,10	0,74
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	-0,02	0,14	0,03	0,99	1,08	0,99	2,17	0,00



Cuadro 6.14. Índice de apuesta inversora por el sector (CAPV) (Continuación)

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
Primario	0,80	0,92	3,09	0,56	0,00	0,00
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5,29	2,52	0,00	1,23	0,00	0,00
Pesca	0,00	0,00	3,64	0,18	0,00	0,00
Industria	0,78	0,12	1,20	0,67	1,99	0,58
Extracción de productos energéticos	0,00	0,52	0,24	1,58	0,00	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,00	0,01	0,00	1,00	0,00	0,74
Industria textil y de la confección	0,00	0,47	0,00	2,52	0,00	0,00
Industria de la madera y del corcho	0,00	0,00	0,00	6,16	0,00	0,00
Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	0,00	0,19	0,45	2,09	45,94	1,83
Industria química	0,00	0,00	0,83	0,22	0,00	0,83
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	0,00	0,00	0,90	0,49	0,00	3,23
Industrias de otros productos minerales no metálicos	0,00	0,00	0,02	1,31	0,00	0,00
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	0,61	-0,43	1,92	0,49	0,00	0,35
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	0,00	0,00	0,63	0,55	0,00	0,00
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	0,05	0,00	5,42	0,19	0,00	0,61
Fabricación de material de transporte	0,00	0,00	5,80	1,04	0,00	0,69
Industrias manufactureras diversas	0,00	0,00	1,60	0,00	0,00	0,00
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	7,81	1,06	0,00	0,04	0,00	0,00
Construcción	0,52	0,69	0,38	0,47	0,00	0,00
Comercio y reparaciones	0,75	0,36	2,81	0,41	0,18	0,56
Resto de servicios	1,89	1,78	0,33	1,39	0,00	1,45
Hostelería	0,00	0,10	0,00	1,06	0,00	1,91
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,76	5,14	0,03	2,21	0,00	7,27
Intermediación financiera	0,25	0,20	0,48	0,24	0,00	0,77
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios prestados a las empresas	1,41	1,67	0,46	1,58	0,00	0,40
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	2,19	5,60	0,00	0,69	0,00	20,93



Anexo 7: Estructura del accionariado por tramos de tamaño

Cuadro 7.1. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según tamaño de la empresa participada (España, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	51,59	40,38	57,61	36,34	62,60	36,00	84,01	29,34
10-19 empleados	35,77	40,32	43,74	32,50	59,59	36,83	79,82	32,37
20-49 empleados	34,48	37,13	36,46	31,15	58,34	37,12	76,47	34,42
50-249 empleados	28,16	33,55	28,50	29,66	56,75	38,40	70,48	37,96
250-999 empleados	16,92	26,35	16,99	25,60	56,93	40,89	68,42	38,94
Más de 999 empleados	6,31	12,73	10,69	21,25	46,32	42,98	39,96	42,83

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	48,85	40,83	48,56	39,64	39,88	39,81	58,80	36,46
10-19 empleados	50,18	42,13	44,68	37,56	45,55	42,70	47,47	34,43
20-49 empleados	50,80	42,82	48,34	37,41	27,61	34,11	43,29	34,89
50-249 empleados	57,61	40,24	40,73	37,22	24,76	34,02	42,06	37,35
250-999 empleados	72,37	37,04	27,42	36,81	24,02	34,93	41,37	41,11
Más de 999 empleados	76,48	33,40	12,40	24,53	11,51	29,08	30,73	39,63

Cuadro 7.2. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según tamaño de la empresa participada (CAPV, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	42,44	42,10	55,30	35,02	63,02	36,07	69,23	34,20
10-19 empleados	39,55	37,76	42,46	31,25	61,34	36,88	68,27	36,91
20-49 empleados	28,61	33,20	36,75	30,84	64,63	36,26	67,42	36,50
50-249 empleados	10,69	21,50	24,85	27,00	61,07	38,06	74,04	34,88
250-999 empleados	13,08	6,86	3,27	12,86	63,68	43,37	61,27	37,27
Más de 999 empleados	6,81	10,63	0,14	0,27	20,93	34,20	31,97	41,29

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	40,75	37,06	38,96	37,88	29,30	36,44	56,22	35,74
10-19 empleados	53,12	43,82	43,86	34,22	62,37	42,53	47,25	33,96
20-49 empleados	41,68	38,85	35,79	31,87	50,34	46,75	45,61	35,39
50-249 empleados	51,30	43,10	40,05	34,38	19,39	31,57	45,04	38,50
250-999 empleados	54,22	49,21	38,25	42,19	13,48	11,18	24,43	38,99
Más de 999 empleados	0,00	0,00	4,16	5,87	0,48	0,33	12,56	26,35

Cuadro 7.3. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según tamaño de la empresa participada (España, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	42,36	42,78	33,45	26,20	47,22	35,00	70,28	37,07
10-19 empleados	20,24	31,36	30,14	24,84	47,80	35,22	67,25	38,57
20-49 empleados	43,72	39,95	26,33	24,56	49,55	35,61	67,97	37,57
50-249 empleados	31,73	34,29	20,00	22,93	48,48	38,04	67,79	37,14
250-999 empleados	13,65	19,93	14,96	22,05	48,12	41,33	58,74	40,10
Más de 999 empleados	4,10	6,19	2,86	9,84	33,27	41,59	38,31	40,65

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	40,24	34,11	40,77	37,22	45,46	46,56	36,60	29,26
10-19 empleados	32,30	37,95	37,57	39,37	47,74	48,70	34,11	28,97
20-49 empleados	50,41	38,72	39,38	37,79	23,99	38,14	33,61	30,93
50-249 empleados	69,55	35,24	34,88	34,86	55,27	38,83	34,18	34,83
250-999 empleados	71,65	35,71	23,42	31,55	47,92	35,78	36,35	38,93
Más de 999 empleados	75,44	36,12	6,28	18,87	16,27	27,33	16,97	32,41

Cuadro 7.4. Participación accionarial media de cada tipo de accionista, según tamaño de la empresa participada (CAPV, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	22,80	33,54	34,61	25,74	46,43	34,71	68,50	33,06
10-19 empleados	20,77	31,18	30,78	22,99	53,10	37,24	29,93	25,57
20-49 empleados	54,50	64,35	27,28	25,09	56,80	37,03	54,42	38,18
50-249 empleados	30,50	38,98	18,16	21,66	47,25	37,97	55,75	37,05
250-999 empleados	10,00	5,36	6,83	16,88	42,30	43,28	64,66	32,95
Más de 999 empleados	2,88	3,29	0,02	0,01	25,18	39,48	51,57	47,38

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
1-9 empleados	33,19	25,55	16,87	26,70	100,00	0,00	36,90	29,07
10-19 empleados	38,78	42,77	5,29	9,21	0,00	0,00	34,93	28,74
20-49 empleados	75,98	31,94	29,52	27,51	1,00	0,00	37,77	33,11
50-249 empleados	97,44	7,25	38,73	34,97	4,30	0,00	33,19	34,42
250-999 empleados	100,00	0,00	18,52	32,11	0,00	0,00	29,44	38,68
Más de 999 empleados	0,00	0,00	2,48	3,81	0,00	0,00	13,19	29,07

Cuadro 7.5. Fondos propios y porcentaje sobre el total (España, 2006)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	9.556.973.965	22.579.474.255	39.782.242.014	11.208.604.593
10-19 empleados	1.388.571.332	8.048.404.116	11.499.890.972	4.035.052.067
20-49 empleados	1.563.096.695	12.872.116.519	20.535.563.588	4.996.876.876
50-249 empleados	1.816.776.131	11.971.286.391	45.993.288.728	17.197.157.545
250-999 empleados	515.822.503	3.571.513.434	32.774.506.347	21.791.830.642
Más de 999 empleados	-845.055.796	1.104.955.674	23.427.006.019	15.566.218.380
TOTAL	13.996.184.830	60.147.750.390	174.012.497.668	74.795.740.102

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	1.649.191.517	9.299.082.591	192.293.250	94.267.862.185
10-19 empleados	1.300.342.716	1.836.526.658	17.712.806	28.126.500.668
20-49 empleados	1.982.267.374	2.438.731.017	90.747.287	44.479.399.356
50-249 empleados	2.648.466.678	4.462.213.459	377.120.851	84.466.309.782
250-999 empleados	1.265.595.319	3.827.862.524	311.975.033	64.059.105.802
Más de 999 empleados	2.860.470.402	3.373.588.247	151.859.928	45.639.042.854
TOTAL	11.706.334.006	25.238.004.496	1.141.709.155	361.038.220.647

Cuadro 7.6. Porcentaje de fondos propios por tramos de tamaño y tipo de accionistas sobre el total (2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	68,28	10,14	37,54	23,95	22,86	42,20	14,99	11,89
10-19 empleados	9,92	4,94	13,38	28,62	6,61	40,89	5,39	14,35
20-49 empleados	11,17	3,51	21,40	28,94	11,80	46,17	6,68	11,23
50-249 empleados	12,98	2,15	19,90	14,17	26,43	54,45	22,99	20,36
250-999 empleados	3,69	0,81	5,94	5,58	18,83	51,16	29,14	34,02
Más de 999 empleados	-6,04	-1,85	1,84	2,42	13,46	51,33	20,81	34,11
TOTAL	100		100		100		100	

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	14,09	1,75	36,85	9,86	16,84	0,20	26,11	100
10-19 empleados	11,11	4,62	7,28	6,53	1,55	0,06	7,79	100
20-49 empleados	16,93	4,46	9,66	5,48	7,95	0,20	12,32	100
50-249 empleados	22,62	3,14	17,68	5,28	33,03	0,45	23,40	100
250-999 empleados	10,81	1,98	15,17	5,98	27,33	0,49	17,74	100
Más de 999 empleados	24,44	6,27	13,37	7,39	13,30	0,33	12,64	100
TOTAL	100		100		100		100	

Cuadro 7.7. Fondos propios y porcentaje sobre el total (CAPV, 2006)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	685.836.332,44	741.937.311,70	2.723.024.784,70	2.703.322.772,55
10-19 empleados	28.646.340,41	368.708.586,61	902.530.061,46	59.582.781,36
20-49 empleados	41.559.919,59	628.124.856,40	1.938.089.844,33	208.104.643,39
50-249 empleados	22.408.407,25	429.670.597,64	3.547.321.483,24	2.090.545.679,43
250-999 empleados	100.368.412,07	249.884.121,15	2.957.078.445,84	816.342.150,41
Más de 999 empleados	44.291.869,79	1.058.272,79	2.260.976.256,96	315.634.350,25
TOTAL	923.111.282	2.419.383.746	14.329.020.877	6.193.532.377

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	427.216.970,97	790.746.201,00	14.121.430,35	8.086.205.804
10-19 empleados	-9.611.402,17	518.987.269,51	1.954.245,49	1.870.797.883
20-49 empleados	172.291.108,45	93.962.788,77	10.019.164,34	3.092.152.325
50-249 empleados	608.355.945,92	229.967.923,37	6.056.088,20	6.934.326.125
250-999 empleados	339.609.545,80	247.975.100,46	30.223.485,54	4.741.481.261
Más de 999 empleados	0,00	81.476.500,00	0,00	2.703.437.250
TOTAL	1.537.862.169	1.963.115.783	62.374.414	27.428.400.648

Cuadro 7.8. Porcentaje de fondos propios por tramos de tamaño y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 2006)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	74,30	8,48	30,67	9,18	19,00	33,67	43,65	33,43
10-19 empleados	3,10	1,53	15,24	19,71	6,30	48,24	0,96	3,18
20-49 empleados	4,50	1,34	25,96	20,31	13,53	62,68	3,36	6,73
50-249 empleados	2,43	0,32	17,76	6,20	24,76	51,16	33,75	30,15
250-999 empleados	10,87	2,12	10,33	5,27	20,64	62,37	13,18	17,22
Más de 999 empleados	4,80	1,64	0,04	0,04	15,78	83,63	5,10	11,68
TOTAL	100		100		100		100	

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	27,78	5,28	40,28	9,78	22,64	0,17	29,48	100
10-19 empleados	-0,62	-0,51	26,44	27,74	3,13	0,10	6,82	100
20-49 empleados	11,20	5,57	4,79	3,04	16,06	0,32	11,27	100
50-249 empleados	39,56	8,77	11,71	3,32	9,71	0,09	25,28	100
250-999 empleados	22,08	7,16	12,63	5,23	48,45	0,64	17,29	100
Más de 999 empleados	0,00	0,00	4,15	3,01	0,00	0,00	9,86	100
TOTAL	100		100		100		100	

Cuadro 7.9. Fondos propios y porcentaje sobre el total (España, 1997)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	280.114.885,87	1.269.872.467,03	1.898.969.845,42	506.846.142,10
10-19 empleados	73.310.555,58	1.160.372.763,33	1.495.316.884,23	316.291.348,43
20-49 empleados	97.789.260,51	2.256.515.125,67	2.511.422.620,89	1.073.226.010,60
50-249 empleados	285.310.020,67	2.908.564.466,96	7.572.791.146,49	3.693.273.572,90
250-999 empleados	346.594.785,02	580.219.518,47	9.352.992.933,90	3.289.322.245,86
Más de 999 empleados	182.056.731,94	57.617.795,37	3.686.139.820,66	1.988.804.690,90
TOTAL	1.265.176.240	8.233.162.137	26.517.633.252	10.867.764.011

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	190.688.152,85	224.302.334,33	2.064.742,23	4.372.858.570
10-19 empleados	147.538.274,25	152.794.089,05	723.632,40	3.346.347.547
20-49 empleados	533.655.038,89	220.881.297,71	1.207.516,26	6.694.696.871
50-249 empleados	566.035.324,49	491.843.354,61	45.888.093,95	15.563.705.980
250-999 empleados	654.237.913,05	333.051.365,50	34.814.167,06	14.591.232.929
Más de 999 empleados	859.968.793,65	54.310.402,32	8.197.471,54	6.837.095.706
TOTAL	2.952.123.497	1.477.182.844	92.895.623	51.405.937.603

Cuadro 7.10. Porcentaje de fondos propios por tramos de tamaño y tipo de accionistas sobre el total (España, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	22,14	6,41	15,42	29,04	7,16	43,43	4,66	11,59
10-19 empleados	5,79	2,19	14,09	34,68	5,64	44,69	2,91	9,45
20-49 empleados	7,73	1,46	27,41	33,71	9,47	37,51	9,88	16,03
50-249 empleados	22,55	1,83	35,33	18,69	28,56	48,66	33,98	23,73
250-999 empleados	27,39	2,38	7,05	3,98	35,27	64,10	30,27	22,54
Más de 999 empleados	14,39	2,66	0,70	0,84	13,90	53,91	18,30	29,09
TOTAL	100		100		100		100	

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	6,46	4,36	15,18	5,13	2,22	0,05	8,51	100
10-19 empleados	5,00	4,41	10,34	4,57	0,78	0,02	6,51	100
20-49 empleados	18,08	7,97	14,95	3,30	1,30	0,02	13,02	100
50-249 empleados	19,17	3,64	33,30	3,16	49,40	0,29	30,28	100
250-999 empleados	22,16	4,48	22,55	2,28	37,48	0,24	28,38	100
Más de 999 empleados	29,13	12,58	3,68	0,79	8,82	0,12	13,30	100
TOTAL	100		100		100		100	

Cuadro 7.11. Fondos propios y porcentaje sobre el total (CAPV, 1997)

Descripción	Entidades financieras	Individuos y familias	Empresas no fin. nacionales	Empresas extranjeras
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	7.651.073,41	30.069.903,72	140.974.658,32	8.265.413,56
10-19 empleados	950.993,47	53.536.492,25	137.707.498,23	4.031.571,17
20-49 empleados	19.232.387,34	97.556.050,99	179.459.454,52	36.744.876,97
50-249 empleados	65.660,57	121.860.175,74	391.832.096,45	145.770.981,33
250-999 empleados	72.037.154,57	-1.408.492,30	1.009.472.935,82	73.080.863,17
Más de 999 empleados	0,00	0,00	50.448.729,46	32.009.904,68
TOTAL	99.937.269	301.614.130	1.909.895.373	299.903.611

Descripción	Sector público	Inst. fin. no bancarias	Otros	Total
	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.	FF. PP.
1-9 empleados	43.645.697,35	2.294.922,65	396.667,99	233.298.337
10-19 empleados	12.271.399,04	2.320.868,34	0,00	210.818.822
20-49 empleados	10.637.172,00	5.680.241,13	6.370,73	349.316.554
50-249 empleados	147.741.727,07	16.082.679,43	0,00	823.353.321
250-999 empleados	145.030.230,91	88.946.065,17	0,00	1.387.158.757
Más de 999 empleados	0,00	0,00	0,00	82.458.634
TOTAL	359.326.226	115.324.777	403.039	3.086.404.425

Cuadro 7.12. Porcentaje de fondos propios por tramos de tamaño y tipo de accionistas sobre el total (CAPV, 1997)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	7,66	3,28	9,97	12,89	7,38	60,43	2,76	3,54
10-19 empleados	0,95	0,45	17,75	25,39	7,21	65,32	1,34	1,91
20-49 empleados	19,24	5,51	32,34	27,93	9,40	51,37	12,25	10,52
50-249 empleados	0,07	0,01	40,40	14,80	20,52	47,59	48,61	17,70
250-999 empleados	72,08	5,19	-0,47	-0,10	52,85	72,77	24,37	5,27
Más de 999 empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	2,64	61,18	10,67	38,82
TOTAL	100		100		100		100	

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros		Total	
	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.	Tamañ. acc.	Acc.- tamañ.
1-9 empleados	12,15	18,71	1,99	0,98	98,42	0,17	7,56	100
10-19 empleados	3,42	5,82	2,01	1,10	0,00	0,00	6,83	100
20-49 empleados	2,96	3,05	4,93	1,63	1,58	0,00	11,32	100
50-249 empleados	41,12	17,94	13,95	1,95	0,00	0,00	26,68	100
250-999 empleados	40,36	10,46	77,13	6,41	0,00	0,00	44,94	100
Más de 999 empleados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,67	100
TOTAL	100		100		100		100	

Cuadro 7.13. Apuesta inversora por el tramo de tamaño (España)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
1-9 empleados	2,60	2,62	1,81	1,44	0,84	0,88	0,55	0,57
10-19 empleados	0,89	1,27	2,17	1,72	0,87	0,85	0,45	0,69
20-49 empleados	0,59	0,91	2,10	1,74	0,73	0,96	0,76	0,54
50-249 empleados	0,74	0,55	1,17	0,85	0,94	1,13	1,12	0,98
250-999 empleados	0,97	0,21	0,25	0,33	1,24	1,06	1,07	1,64
Más de 999 empleados	1,08	-0,48	0,05	0,15	1,05	1,07	1,38	1,65

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
1-9 empleados	0,76	0,54	1,79	1,41	0,26	0,65
10-19 empleados	0,77	1,43	1,59	0,93	0,12	0,20
20-49 empleados	1,39	1,37	1,15	0,78	0,10	0,65
50-249 empleados	0,63	0,97	1,10	0,76	1,63	1,41
250-999 empleados	0,78	0,61	0,79	0,85	1,32	1,54
Más de 999 empleados	2,19	1,93	0,28	1,06	0,66	1,05

Cuadro 7.14. Apuesta inversora por el tramo de tamaño (CAPV)

Descripción	Entidades financieras		Individuos y familias		Empresas no fin. nacionales		Empresas extranjeras	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
1-9 empleados	1,01	2,52	1,32	1,04	0,98	0,64	0,36	1,48
10-19 empleados	0,14	0,45	2,60	2,23	1,06	0,92	0,20	0,14
20-49 empleados	1,70	0,40	2,86	2,30	0,83	1,20	1,08	0,30
50-249 empleados	0,00	0,10	1,51	0,70	0,77	0,98	1,82	1,34
250-999 empleados	1,60	0,63	-0,01	0,60	1,18	1,19	0,54	0,76
Más de 999 empleados	0,00	0,49	0,00	0,00	0,99	1,60	4,00	0,52

Descripción	Sector público		Inst. fin. no bancarias		Otros	
	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006	Índice 1997	Índice 2006
1-9 empleados	1,61	0,94	0,26	1,37	13,02	0,77
10-19 empleados	0,50	-0,09	0,29	3,88	0,00	0,46
20-49 empleados	0,26	0,99	0,44	0,42	0,14	1,42
50-249 empleados	1,54	1,56	0,52	0,46	0,00	0,38
250-999 empleados	0,90	1,28	1,72	0,73	0,00	2,80
Más de 999 empleados	0,00	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00

Anexo 8: Estructura del accionariado dominante

Cuadro 8.1. Tipo de accionista predominante en las empresas españolas

Tipo de accionista	1997			2001		
	Número empresas	%	Promedio accionistas	Número empresas	%	Promedio accionistas
TOTAL	182.662		1,62	194.076		1,46
Entidades financieras	361	0,80	1,29	273	0,53	1,48
Individuos y familias	25.398	56,29	3,00	28.019	53,98	2,71
Empresas no fin. nacionales	9.659	21,41	1,43	12.694	24,46	1,42
Empresas extranjeras	3.198	7,09	1,21	3.496	6,74	1,17
Sector público	358	0,79	1,33	437	0,84	1,36
Inst. fin. no bancarias	550	1,22	1,35	654	1,26	1,40
Otros	43	0,10	1,16	45	0,09	1,13
Dos tipos al 50%	306	0,68		364	0,70	
Ninguno supera el 50%	5.247	11,63		5.923	11,41	
Total con datos	45.120	100,00		51.905	100,00	
No hay datos	137.542			142.171		

Tipo de accionista	2003			2006		
	Número empresas	%	Promedio accionistas	Número empresas	%	Promedio accionistas
TOTAL	529.485		1,93	859.779		1,69
Entidades financieras	642	0,51	1,32	724	0,37	1,31
Individuos y familias	79.076	62,54	2,21	127.216	65,38	1,86
Empresas no fin. nacionales	26.284	20,79	1,35	40.259	20,69	1,29
Empresas extranjeras	5.513	4,36	1,14	7.448	3,83	1,22
Sector público	735	0,58	1,40	862	0,44	1,35
Inst. fin. no bancarias	1.357	1,07	1,23	1.535	0,79	1,20
Otros	78	0,06	1,08	135	0,07	1,03
Dos tipos al 50%	609	0,48		1.105	0,57	
Ninguno supera el 50%	12.150	9,61		15.287	7,86	
Total con datos	126.444	100,00		194.571	100,00	
No hay datos	403.041			665.208		

Cuadro 8.2. Tipo de accionista predominante en las empresas vascas

Tipo de accionista	1997			2001		
	Número empresas	%	Promedio accionistas	Número empresas	%	Promedio accionistas
TOTAL	6.506		1,38	9.599		1,29
Entidades financieras	28	1,61	1,68	26	0,91	1,46
Individuos y familias	749	43,17	2,94	1.110	38,74	2,64
Empresas no fin. nacionales	505	29,11	1,39	985	34,38	1,34
Empresas extranjeras	96	5,53	1,21	155	5,41	1,12
Sector público	44	2,54	1,41	48	1,68	1,54
Inst. fin. no bancarias	32	1,84	1,38	64	2,23	1,14
Otros	2	0,12	1,00	5	0,17	1,20
Dos tipos al 50%	13	0,75		24	0,84	
Ninguno supera el 50%	266	15,33		448	15,64	
Total con datos	1.735	100,00		2.865	100,00	
No hay datos	4.771			6.734		

Tipo de accionista	2003			2006		
	Número empresas	%	Promedio accionistas	Número empresas	%	Promedio accionistas
TOTAL	24.213		1,85	37.461		1,71
Entidades financieras	82	1,33	1,28	70	0,81	1,20
Individuos y familias	3.075	49,98	2,25	4.834	56,02	1,98
Empresas no fin. nacionales	1.710	27,80	1,31	2.308	26,75	1,25
Empresas extranjeras	202	3,28	1,14	260	3,01	1,22
Sector público	104	1,69	1,67	118	1,37	1,55
Inst. fin. no bancarias	126	2,05	1,12	107	1,24	1,13
Otros	6	0,10	1,17	13	0,15	1,08
Dos tipos al 50%	37	0,60		68	0,79	
Ninguno supera el 50%	810	13,17		851	9,86	
Total con datos	6.152	100,00		8.629	100,00	
No hay datos	18.061			28.832		

Cuadro 8.3. Porcentaje de empresas en las que existe el predominio de un tipo de accionista (España)

Tipo de accionista	1997			2001		
	Participadas	Con predominio	Ratio (%)	Participadas	Con predominio	Ratio (%)
Entidades financieras	726	361	49,72	644	273	42,39
Individuos y familias	28.472	25.398	89,20	31.255	28.017	89,64
Empresas no fin. nacionales	15.587	9.659	61,97	19.280	12.695	65,85
Empresas extranjeras	4.108	3.198	77,85	4.399	3.496	79,47
Sector público	509	358	70,33	600	437	72,83
Inst. fin. no bancarias	1.371	550	40,12	1.576	654	41,50
Otros	106	43	40,57	121	45	37,19
TOTAL	45.595	39.567	86,78	51.905	45.617	87,89

Tipo de accionista	2003			2006		
	Participadas	Con predominio	Ratio (%)	Participadas	Con predominio	Ratio (%)
Entidades financieras	1.266	642	50,71	1.421	724	50,95
Individuos y familias	84.574	79.076	93,50	134.244	127.216	94,76
Empresas no fin. nacionales	38.793	26.284	67,75	55.937	40.259	71,97
Empresas extranjeras	6.662	5.513	82,75	8.840	7.448	84,25
Sector público	1.028	735	71,50	1.194	862	72,19
Inst. fin. no bancarias	3.238	1.357	41,91	3.389	1.535	45,29
Otros	231	78	33,77	588	135	22,96
TOTAL	126.444	113.685	89,91	194.571	178.179	91,58

Cuadro 8.4. Porcentaje de empresas en las que existe el predominio de un tipo de accionista (CAPV)

Tipo de accionista	1997			2001		
	Participadas	Con predominio	Ratio (%)	Participadas	Con predominio	Ratio (%)
Entidades financieras	67	28	41,79	73	26	35,62
Individuos y familias	868	749	86,29	1.284	1.110	86,45
Empresas no fin. nacionales	771	505	65,50	1.442	985	68,31
Empresas extranjeras	154	96	62,34	230	155	67,39
Sector público	74	44	59,46	80	48	60,00
Inst. fin. no bancarias	103	32	31,07	180	64	35,56
Otros	4	2	50,00	9	5	55,56
TOTAL	1.735	1.456	83,92	2.865	2.393	83,53

Tipo de accionista	2003			2006		
	Participadas	Con predominio	Ratio (%)	Participadas	Con predominio	Ratio (%)
Entidades financieras	160	82	51,25	131	70	53,44
Individuos y familias	3.344	3.075	91,96	5.150	4.834	93,86
Empresas no fin. nacionales	2.479	1.710	68,98	3.091	2.308	74,67
Empresas extranjeras	286	202	70,63	365	260	71,23
Sector público	159	104	65,41	176	118	67,05
Inst. fin. no bancarias	331	126	38,07	311	107	34,41
Otros	28	6	21,43	55	13	23,64
TOTAL	6.152	5.305	86,23	8.629	7.710	89,35

Cuadro 8.5. Naturaleza del accionista mayoritario en las empresas españolas

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número empresas	%						
TOTAL	182.667		194.077		529.485		859.779	
Entidades financieras	341	0,76	250	0,48	599	0,47	672	0,35
Individuos y familias	10.471	23,20	12.934	24,92	46.175	36,52	88.417	45,44
Empresas no fin. nacionales	8.260	18,30	11.018	21,23	23.120	18,28	36.265	18,64
Empresas extranjeras	3.074	6,81	3.393	6,54	5.377	4,25	7.296	3,75
Sector público	336	0,74	411	0,79	684	0,54	810	0,42
Inst. fin. no bancarias	518	1,15	623	1,20	1.283	1,01	1.474	0,76
Otros	42	0,09	42	0,08	76	0,06	133	0,07
Dos tipos al 50%	5.724	12,68	6.590	12,70	15.941	12,61	19.785	10,17
Nadie tiene el control	16.359	36,25	16.645	32,07	33.189	26,25	39.719	20,41
Total con datos	45.125	100,00	51.906	100,00	126.444	100,00	194.571	100,00
Sin datos	137.542		142.171		403.041		665.208	

Cuadro 8.6. Naturaleza del accionista mayoritario en las empresas vascas

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Número empresas	%						
TOTAL	6.506		9.600		24.213		37.461	
Entidades financieras	24	1,38	23	0,80	71	1,15	67	0,78
Individuos y familias	290	16,71	492	17,17	1.658	26,95	3.123	36,19
Empresas no fin. nacionales	445	25,65	871	30,39	1.534	24,93	2.115	24,51
Empresas extranjeras	90	5,19	150	5,23	193	3,14	251	2,91
Sector público	37	2,13	40	1,40	85	1,38	103	1,19
Inst. fin. no bancarias	29	1,67	62	2,16	121	1,97	105	1,22
Otros	2	0,12	4	0,14	5	0,08	12	0,14
Dos tipos al 50%	169	9,74	280	9,77	714	11,61	886	10,27
Nadie tiene el control	649	37,41	944	32,94	1.771	28,79	1.967	22,80
Total con datos	1.735	100,00	2.866	100,00	6.152	100,00	8.629	100,00
Sin datos	4.771		6.734		18.061		28.832	

Cuadro 8.7. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas españolas

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	361	341	273	250	642	599	724	672
Individuos y familias	25.398	10.471	28.019	12.934	79.076	46.175	127.216	88.417
Empresas no fin. nacionales	9.659	8.260	12.695	11.018	26.284	23.120	40.259	36.265
Empresas extranjeras	3.198	3.074	3.496	3.393	5.513	5.377	7.448	7.296
Sector público	358	336	437	411	735	684	862	810
Inst. fin. no bancarias	550	518	654	623	1.357	1.283	1.535	1.474
Otros	43	42	45	42	78	76	135	133
Dos tipos al 50%	306	5.724	364	6.590	609	15.941	1.105	19.785
Nadie tiene el control	5.247	16.359	5.923	16.645	12.150	33.189	15.287	39.719
Total con datos	45.120	45.125	51.906	51.906	126.444	126.444	194.571	194.571

Cuadro 8.8. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas españolas. Porcentajes

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	0,80	0,76	0,53	0,48	0,51	0,47	0,37	0,35
Individuos y familias	56,29	23,20	53,98	24,92	62,54	36,52	65,38	45,44
Empresas no fin. nacionales	21,41	18,30	24,46	21,23	20,79	18,28	20,69	18,64
Empresas extranjeras	7,09	6,81	6,74	6,54	4,36	4,25	3,83	3,75
Sector público	0,79	0,74	0,84	0,79	0,58	0,54	0,44	0,42
Inst. fin. no bancarias	1,22	1,15	1,26	1,20	1,07	1,01	0,79	0,76
Otros	0,10	0,09	0,09	0,08	0,06	0,06	0,07	0,07
Dos tipos al 50%	0,68	12,68	0,70	12,70	0,48	12,61	0,57	10,17
Nadie tiene el control	11,63	36,25	11,41	32,07	9,61	26,25	7,86	20,41
Total con datos	100	100	100	100	100	100	100	100

Cuadro 8.9. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas vascas

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	28	24	26	23	82	71	70	67
Individuos y familias	749	290	1.110	492	3.075	1.658	4.834	3.123
Empresas no fin. nacionales	505	445	985	871	1.710	1.534	2.308	2.115
Empresas extranjeras	96	90	155	150	202	193	260	251
Sector público	44	37	48	40	104	85	118	103
Inst. fin. no bancarias	32	29	64	62	126	121	107	105
Otros	2	2	5	4	6	5	13	12
Dos tipos al 50%	13	169	24	280	37	714	68	886
Nadie tiene el control	266	649	448	944	810	1.771	851	1.967
Total con datos	1.735	1.735	2.865	2.866	6.152	6.152	8.629	8.629

Cuadro 8.10. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas vascas. Porcentajes

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	1,61	1,38	0,91	0,80	1,33	1,15	0,81	0,78
Individuos y familias	43,17	16,71	38,74	17,17	49,98	26,95	56,02	36,19
Empresas no fin. nacionales	29,11	25,65	34,38	30,39	27,80	24,93	26,75	24,51
Empresas extranjeras	5,53	5,19	5,41	5,23	3,28	3,14	3,01	2,91
Sector público	2,54	2,13	1,68	1,40	1,69	1,38	1,37	1,19
Inst. fin. no bancarias	1,84	1,67	2,23	2,16	2,05	1,97	1,24	1,22
Otros	0,12	0,12	0,17	0,14	0,10	0,08	0,15	0,14
Dos tipos al 50%	0,75	9,74	0,84	9,77	0,60	11,61	0,79	10,27
Nadie tiene el control	15,33	37,41	15,64	32,94	13,17	28,79	9,86	22,80
Total con datos	100	100	100	100	100	100	100	100

**Cuadro 8.11. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas españolas
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	122	110	118	108	113	100	127	119
Individuos y familias	11.073	4.321	10.896	4.435	10.629	4.379	10.330	4.294
Empresas no fin. nacionales	4.153	3.457	4.667	3.947	5.038	4.331	5.292	4.556
Empresas extranjeras	1.789	1.725	1.696	1.647	1.722	1.676	1.773	1.726
Sector público	244	232	261	245	250	238	233	224
Inst. fin. no bancarias	246	232	289	275	316	299	336	317
Otros	28	27	16	14	16	15	18	17
Dos tipos al 50%	170	2.506	183	2.438	175	2.372	149	2.298
Nadie tiene el control	2.205	7.420	1.904	6.921	1.737	6.586	1.733	6.440
Total con datos	20.030	20.030	20.030	20.030	19.996	19.996	19.991	19.991
Sin datos					34	34	39	39

**Cuadro 8.12. Naturaleza del accionista mayoritario en las empresas españolas. Porcentajes
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	0,61	0,55	0,59	0,54	0,57	0,50	0,64	0,60
Individuos y familias	55,28	21,57	54,40	22,14	53,16	21,90	51,67	21,48
Empresas no fin. nacionales	20,73	17,26	23,30	19,71	25,20	21,66	26,47	22,79
Empresas extranjeras	8,93	8,61	8,47	8,22	8,61	8,38	8,87	8,63
Sector público	1,22	1,16	1,30	1,22	1,25	1,19	1,17	1,12
Inst. fin. no bancarias	1,23	1,16	1,44	1,37	1,58	1,50	1,68	1,59
Otros	0,14	0,13	0,08	0,07	0,08	0,08	0,09	0,09
Dos tipos al 50%	0,85	12,51	0,91	12,17	0,88	11,86	0,75	11,50
Nadie tiene el control	11,01	37,04	9,51	34,55	8,69	32,94	8,67	32,21
Total con datos	100	100	100	100	100	100	100	100

**Cuadro 8.13. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas vascas
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	9	7	8	8	9	8	10	9
Individuos y familias	371	140	357	141	345	133	344	134
Empresas no fin. nacionales	242	213	260	226	271	238	272	245
Empresas extranjeras	63	60	63	62	66	64	69	67
Sector público	24	21	24	20	22	20	20	20
Inst. fin. no bancarias	15	14	15	14	18	18	15	14
Otros	1	1	0	0	0	0	1	1
Dos tipos al 50%	7	78	8	82	9	76	9	72
Nadie tiene el control	113	311	109	291	101	284	105	283
Total con datos	845	845	844	844	841	841	845	845
Sin datos			1	1	4	4		

**Cuadro 8.14. Grado de control ejercido por los diferentes tipos de accionistas en las empresas vascas.
Porcentajes
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Tipo de accionista	1997		2001		2003		2006	
	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.	Predomi- nio	Acc. mayorit.
Entidades financieras	1,07	0,83	0,95	0,95	1,07	0,95	1,18	1,07
Individuos y familias	43,91	16,57	42,30	16,71	41,02	15,81	40,71	15,86
Empresas no fin. nacionales	28,64	25,21	30,81	26,78	32,22	28,30	32,19	28,99
Empresas extranjeras	7,46	7,10	7,46	7,35	7,85	7,61	8,17	7,93
Sector público	2,84	2,49	2,84	2,37	2,62	2,38	2,37	2,37
Inst. fin. no bancarias	1,78	1,66	1,78	1,66	2,14	2,14	1,78	1,66
Otros	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,12
Dos tipos al 50%	0,83	9,23	0,95	9,72	1,07	9,04	1,07	8,52
Nadie tiene el control	13,37	36,80	12,91	34,48	12,01	33,77	12,43	33,49
Total con datos	100	100	100	100	100	100	100	100

Anexo 9:
Estructura del accionariado y rendimiento
empresarial

Cuadro 9.1. Rendimiento de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario. Porcentaje

Naturaleza predominante	ROA			ROE		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	12,75	17,25	12,86	19,43	22,04	15,32
Ind. y familias	8,54	8,10	7,35	12,96	12,45	14,18
E. no fin. nacionales	8,54	7,98	7,27	11,18	7,14	8,36
E. extranjeras	9,20	8,12	7,00	10,72	2,50	5,04
Sector público	3,16	0,19	-0,49	1,30	-10,74	-8,88
Inst. fin. no bancarias	8,93	8,79	7,15	10,21	6,92	5,14
Otros	4,23	2,93	-2,55	4,30	2,95	-19,87
Dos al 50%	9,03	8,10	7,01	16,70	10,92	12,55
Nadie controla	8,60	8,31	6,81	11,61	10,05	8,58
No hay datos	8,59	8,25	7,35	13,45	11,82	12,24
TOTAL	8,61	8,22	7,28	13,10	11,20	11,81

Cuadro 9.2. Rendimiento de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario. Porcentaje

Naturaleza predominante	ROA			ROE		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	-3,01	24,34	8,38	-16,09	28,93	9,53
Ind. y familias	7,98	7,67	6,91	14,05	10,90	12,81
E. no fin. nacionales	7,54	7,22	6,42	9,83	9,72	9,69
E. extranjeras	10,59	8,09	6,02	15,34	4,41	7,50
Sector público	-1,49	-4,33	-2,15	-0,72	-9,52	-8,86
Inst. fin. no bancarias	8,80	11,05	10,30	13,58	11,95	11,17
Otros	1,83	3,50	-2,43	4,55	6,34	-4,98
Dos al 50%	9,73	8,42	7,10	19,73	15,52	13,62
Nadie controla	8,64	7,50	5,30	11,81	9,07	6,14
No hay datos	8,39	7,95	6,62	12,22	12,50	11,08
TOTAL	8,34	7,85	6,51	12,25	11,73	10,62

**Cuadro 9.3. Rendimiento de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario.
Porcentaje
Grupo de empresas común en 1997, 2001 y 2003**

Naturaleza predominante	ROA			ROE		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	11,67	15,23	17,52	19,75	33,48	19,88
Ind. y familias	8,58	7,74	7,04	13,40	9,27	8,98
E. no fin. nacionales	8,68	8,30	7,81	11,36	8,85	8,38
E. extranjeras	9,47	9,38	8,45	11,63	6,75	7,65
Sector público	3,22	-0,81	-2,49	2,71	-13,33	-16,11
Inst. fin. no bancarias	8,75	9,84	8,54	9,63	8,46	9,70
Otros	5,77	2,99	3,73	8,21	1,76	5,23
Dos al 50%	9,13	8,36	7,22	17,08	10,82	10,21
Nadie controla	8,74	8,36	7,18	12,42	9,77	8,21
TOTAL	8,77	8,25	7,35	12,90	9,23	8,38

**Cuadro 9.4. Rendimiento de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario.
Porcentaje
Grupo de empresas común en 1997, 2001 y 2003**

Naturaleza predominante	ROA			ROE		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	-2,51	20,45	10,90	-20,81	23,62	16,17
Ind. y familias	8,19	7,45	6,42	14,08	9,99	9,87
E. no fin. nacionales	8,02	8,30	5,60	10,64	17,17	7,50
E. extranjeras	11,87	9,08	7,34	18,67	10,73	8,77
Sector público	-3,00	-8,51	-1,20	-1,12	-18,31	0,53
Inst. fin. no bancarias	6,37	2,96	8,57	9,79	5,40	10,33
Otros	1,83			4,55		
Dos al 50%	8,99	8,99	7,07	17,32	15,75	13,02
Nadie controla	8,75	8,19	5,84	11,44	9,77	7,46
TOTAL	8,38	8,00	6,08	12,26	12,09	8,47

Anexo 10:
Estructura del accionariado y estructura de capital
de las empresas

Cuadro 10.1. Estructura de capital de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario

Naturaleza del control	Endeudamiento			Proporción de deuda a largo (%)			Coste del exigible (%)		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	2,58	3,52	5,19	5,02	9,77	8,72	2,01	3,15	24,41
Ind. y familias	5,40	7,92	8,03	12,46	17,34	19,96	4,43	4,16	4,69
E. no fin. nacionales	3,91	5,49	4,98	10,04	15,10	16,96	3,14	3,31	4,45
E. extranjeras	4,18	5,16	4,59	6,94	12,41	13,35	2,97	2,93	2,98
Sector público	5,39	7,71	7,20	15,53	25,66	22,64	1,57	1,56	1,12
Inst. fin. no bancarias	3,84	3,85	3,05	9,58	15,59	15,10	2,58	3,91	9,58
Otros	2,09	2,77	4,26	11,51	15,12	16,27	3,01	1,61	15,08
Dos al 50%	6,91	7,64	7,41	12,21	17,13	19,14	4,38	4,22	3,53
Nadie controla	4,11	4,99	4,59	12,57	18,23	20,14	4,09	4,31	6,51
No hay datos	5,35	6,88	6,51	12,65	18,59	21,62	4,40	4,13	4,07
TOTAL	5,15	6,69	6,41	12,31	18,13	20,93	4,24	4,08	4,33

Cuadro 10.2. Estructura de capital de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario

Naturaleza del control	Endeudamiento			Proporción de deuda a largo (%)			Coste del exigible (%)		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	1,86	0,88	1,33	5,26	9,37	2,36	9,10	2,81	2,73
Ind. y familias	4,90	4,40	5,20	13,40	19,35	21,02	4,15	3,64	3,11
E. no fin. nacionales	2,63	3,75	3,16	10,29	14,76	15,83	2,89	2,23	2,11
E. extranjeras	1,99	3,08	2,33	7,42	15,17	14,91	3,01	2,51	1,86
Sector público	5,24	4,28	5,81	6,19	21,01	16,00	0,80	0,66	1,78
Inst. fin. no bancarias	3,03	1,91	1,30	12,89	15,22	12,35	2,62	3,07	2,15
Otros	1,48	4,47	4,37	0,00	8,52	31,80	0,00	1,43	1,22
Dos al 50%	5,25	4,86	5,69	12,26	18,62	19,27	4,33	3,27	2,78
Nadie controla	2,96	2,71	2,85	12,30	18,15	19,07	3,79	3,22	2,42
No hay datos	3,80	4,50	4,47	12,39	17,60	20,85	4,24	3,59	2,87
TOTAL	3,67	4,20	4,28	12,10	17,47	20,10	4,03	3,39	2,77

Cuadro 10.3. Estructura de capital de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario
Grupo de empresas común en 1997, 2001 y 2003

Naturaleza del control	Endeudamiento			Proporción de deuda a largo (%)			Coste del exigible (%)		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	3,03	4,23	5,20	4,87	13,26	7,41	1,83	2,35	55,92
Ind. y familias	5,42	4,63	3,95	12,42	16,68	17,06	4,32	3,31	3,44
E. no fin. nacionales	3,86	4,01	3,37	10,35	14,54	14,29	3,14	2,50	2,58
E. extranjeras	4,16	4,05	3,09	7,01	11,46	10,50	2,98	2,13	2,13
Sector público	5,41	8,72	7,32	15,99	23,43	27,95	1,54	1,02	1,04
Inst. fin. no bancarias	4,12	4,32	3,07	9,74	15,00	15,68	2,30	2,12	2,12
Otros	2,31	3,58	2,98	13,16	20,81	22,07	2,97	1,56	1,56
Dos al 50%	7,07	5,95	4,75	12,58	16,51	17,64	4,39	3,12	3,72
Nadie controla	4,19	3,98	3,32	12,73	17,91	18,40	4,09	3,02	3,90
TOTAL	4,77	4,43	3,66	11,74	16,32	16,50	3,87	2,86	3,54

Cuadro 10.4. Estructura de capital de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario
Grupo de empresas común en 1997, 2001 y 2003

Naturaleza del control	Endeudamiento			Proporción de deuda a largo (%)			Coste del exigible (%)		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Ent. financieras	1,42	0,62	7,18	0,00	12,13	1,56	6,99	5,56	7,70
Ind. y familias	4,45	2,96	2,96	13,07	19,22	17,13	3,84	4,08	2,43
E. no fin. nacionales	2,77	3,41	2,39	10,12	13,69	13,73	2,65	2,07	1,69
E. extranjeras	1,98	1,97	1,43	7,32	14,70	10,64	2,89	2,38	1,82
Sector público	5,83	7,31	6,32	5,15	14,05	21,62	0,66	0,73	0,25
Inst. fin. no bancarias	3,34	1,85	1,17	15,49	9,51	8,35	2,48	1,48	1,24
Otros	1,48			0,00			0,00		
Dos al 50%	4,83	5,66	3,97	12,35	17,27	16,13	4,73	2,92	2,34
Nadie controla	2,45	2,43	2,08	12,16	18,63	17,86	3,79	2,99	2,05
TOTAL	3,15	3,14	2,54	11,26	16,64	15,58	3,45	2,81	2,01

Anexo 11: Estructura del accionariado e internacionalización

Cuadro 11.1. Internacionalización de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario

Naturaleza del control	1997				2001			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	9	6	16	310	5	5	12	228
Individuos y familias	947	547	1.553	7.424	1.162	849	1.993	8.930
Empresas no fin. nacionales	647	617	1.654	5.342	673	1.007	2.157	7.180
Empresas extranjeras	308	233	1.570	963	285	324	1.765	1.019
Sector público	16	24	46	250	20	35	41	315
Inst. fin. no bancarias	34	22	84	378	35	38	133	417
Otros	6	3	13	20	4	3	11	24
Dos tipos al 50%	488	292	705	4.239	724	461	933	4.472
Nadie tiene el control	1.351	1.012	2.696	11.300	1.428	1.438	3.067	10.712
No hay datos	8.184	5.725	23.433	110.200	7.698	7.214	13.061	114.198
TOTAL	11.990	8.481	31.770	140.426	12.034	11.374	23.173	147.495

Naturaleza del control	2003				2006			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	5	5	17	572	4	5	19	644
Individuos y familias	2.543	1.410	3.078	39.144	4.107	2.084	3.649	78.574
Empresas no fin. nacionales	1.069	1.263	2.697	18.091	1.628	1.648	3.124	29.864
Empresas extranjeras	441	403	1.753	2.780	913	484	1.950	3.949
Sector público	19	32	41	592	12	30	37	731
Inst. fin. no bancarias	54	65	145	1.019	63	74	144	1.193
Otros	3	5	11	57	3	10	21	99
Dos tipos al 50%	1.505	769	1.394	12.273	2.119	1.010	1.664	14.992
Nadie tiene el control	2.224	1.973	3.592	25.399	2.972	2.321	3.646	30.779
No hay datos	10.838	8.937	14.640	368.469	17.116	12.209	16.506	619.274
TOTAL	18.701	14.862	27.368	468.396	28.937	19.875	30.760	780.099

Cuadro 11.2. Internacionalización de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario. Porcentajes

Naturaleza del control	1997				2001			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	7,3	6,5	-0,9	90,9	6,8	6,8	0,0	91,2
Individuos y familias	23,9	20,1	-3,8	70,9	24,4	22,0	-2,4	69,0
Empresas no fin. nacionales	27,9	27,5	-0,4	64,7	25,7	28,7	3,0	65,2
Empresas extranjeras	61,1	58,7	-2,4	31,3	60,4	61,6	1,1	30,0
Sector público	18,5	20,8	2,4	74,4	14,8	18,5	3,6	76,6
Inst. fin. no bancarias	22,8	20,5	-2,3	73,0	27,0	27,4	0,5	66,9
Otros	45,2	38,1	-7,1	47,6	35,7	33,3	-2,4	57,1
Dos tipos al 50%	20,8	17,4	-3,4	74,1	25,1	21,2	-4,0	67,9
Nadie tiene el control	24,7	22,7	-2,1	69,1	27,0	27,1	0,1	64,4
No hay datos	21,4	19,8	-1,7	74,7	14,6	14,3	-0,3	80,3
TOTAL	22,7	20,9	-1,8	72,9	18,1	17,8	-0,3	76,0

Naturaleza del control	2003				2006			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	3,7	3,7	0,0	95,5	3,4	3,6	0,1	95,8
Individuos y familias	12,2	9,7	-2,5	84,8	8,8	6,5	-2,3	88,9
Empresas no fin. nacionales	16,3	17,1	0,8	78,2	13,1	13,2	0,1	82,4
Empresas extranjeras	40,8	40,1	-0,7	51,7	39,2	33,4	-5,9	54,1
Sector público	8,8	10,7	1,9	86,5	6,0	8,3	2,2	90,2
Inst. fin. no bancarias	15,5	16,4	0,9	79,4	14,0	14,8	0,7	80,9
Otros	18,4	21,1	2,6	75,0	18,0	23,3	5,3	74,4
Dos tipos al 50%	18,2	13,6	-4,6	77,0	19,1	13,5	-5,6	75,8
Nadie tiene el control	17,5	16,8	-0,8	76,5	16,7	15,0	-1,6	77,5
No hay datos	6,3	5,9	-0,5	91,5	5,1	4,3	-0,7	93,1
TOTAL	8,7	8,0	-0,7	88,5	6,9	5,9	-1,1	90,7

Cuadro 11.3. Internacionalización de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario

Naturaleza del control	1997				2001			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	0	0	1	23	1	0	1	21
Individuos y familias	21	34	53	182	45	50	97	300
Empresas no fin. nacionales	25	54	90	276	33	103	202	533
Empresas extranjeras	5	13	58	14	8	27	91	24
Sector público	0	2	4	31	0	3	4	33
Inst. fin. no bancarias	2	2	11	14	2	4	21	35
Otros	0	0	1	1	0	0	3	1
Dos tipos al 50%	14	21	32	102	29	42	52	157
Nadie tiene el control	45	60	163	381	68	125	251	500
No hay datos	289	272	561	3.649	384	500	712	5.138
TOTAL	401	458	974	4.673	570	854	1.434	6.742

Naturaleza del control	2003				2006			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	1	0	1	69	0	0	1	66
Individuos y familias	123	76	145	1.314	213	112	167	2.631
Empresas no fin. nacionales	56	138	229	1.111	103	170	256	1.586
Empresas extranjeras	13	36	89	55	40	35	98	78
Sector público	0	2	5	78	0	1	6	96
Inst. fin. no bancarias	5	9	23	84	4	8	19	74
Otros	0	0	2	3	0	2	5	5
Dos tipos al 50%	92	49	83	490	145	66	97	578
Nadie tiene el control	136	174	274	1.187	184	171	246	1.366
No hay datos	589	565	789	16.116	990	822	956	26.060
TOTAL	1.015	1.049	1.640	20.507	1.679	1.387	1.851	32.540

Cuadro 11.4. Internacionalización de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario. Porcentajes

Naturaleza del control	1997				2001			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	4,2	4,2	0,0	95,8	8,7	4,3	-4,3	91,3
Individuos y familias	25,5	30,0	4,5	62,8	28,9	29,9	1,0	61,0
Empresas no fin. nacionales	25,8	32,4	6,5	62,0	27,0	35,0	8,0	61,2
Empresas extranjeras	70,0	78,9	8,9	15,6	66,0	78,7	12,7	16,0
Sector público	10,8	16,2	5,4	83,8	10,0	17,5	7,5	82,5
Inst. fin. no bancarias	44,8	44,8	0,0	48,3	37,1	40,3	3,2	56,5
Otros	50,0	50,0	0,0	50,0	75,0	75,0	0,0	25,0
Dos tipos al 50%	27,2	31,4	4,1	60,4	28,9	33,6	4,6	56,1
Nadie tiene el control	32,0	34,4	2,3	58,7	33,8	39,8	6,0	53,0
No hay datos	17,8	17,5	-0,4	76,5	16,3	18,0	1,7	76,3
TOTAL	21,1	22,0	0,9	71,8	20,9	23,8	3,0	70,2

Naturaleza del control	2003				2006			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	2,8	1,4	-1,4	97,2	1,5	1,5	0,0	98,5
Individuos y familias	16,2	13,3	-2,8	79,3	12,2	8,9	-3,2	84,2
Empresas no fin. nacionales	18,6	23,9	5,3	72,4	17,0	20,1	3,2	75,0
Empresas extranjeras	52,8	64,8	11,9	28,5	55,0	53,0	-2,0	31,1
Sector público	5,9	8,2	2,4	91,8	5,8	6,8	1,0	93,2
Inst. fin. no bancarias	23,1	26,4	3,3	69,4	21,9	25,7	3,8	70,5
Otros	40,0	40,0	0,0	60,0	41,7	58,3	16,7	41,7
Dos tipos al 50%	24,5	18,5	-6,0	68,6	27,3	18,4	-8,9	65,2
Nadie tiene el control	23,2	25,3	2,1	67,0	21,9	21,2	-0,7	69,4
No hay datos	7,6	7,5	-0,1	89,2	6,8	6,2	-0,6	90,4
TOTAL	11,0	11,1	0,1	84,7	9,4	8,6	-0,8	86,9

**Cuadro 11.5. Internacionalización de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario.
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Naturaleza del control	1997				2001			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	3	1	12	94	3	2	11	92
Individuos y familias	504	282	851	2.684	474	350	946	2.665
Empresas no fin. nacionales	303	305	883	1.966	311	454	1.105	2.077
Empresas extranjeras	187	145	992	401	137	160	1.073	277
Sector público	15	16	35	166	13	25	31	176
Inst. fin. no bancarias	21	10	42	159	20	19	70	166
Otros	5	3	9	10	2	2	4	6
Dos tipos al 50%	282	167	390	1.667	248	201	411	1.578
Nadie tiene el control	801	555	1.554	4.520	659	645	1.528	4.089
TOTAL	2.121	1.484	4.768	11.667	1.867	1.858	5.179	11.126

Naturaleza del control	2003				2006			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	1	2	10	87	0	4	12	103
Individuos y familias	485	319	905	2.670	609	367	842	2.476
Empresas no fin. nacionales	351	488	1.184	2.308	487	540	1.201	2.328
Empresas extranjeras	179	183	985	329	339	180	931	276
Sector público	13	22	25	178	7	19	23	175
Inst. fin. no bancarias	20	22	71	186	22	22	77	196
Otros	1	3	5	6	1	4	7	5
Dos tipos al 50%	253	196	380	1.543	283	203	359	1.443
Nadie tiene el control	660	656	1.338	3.932	826	635	1.299	3.680
TOTAL	1.963	1.891	4.903	11.239	2.574	1.974	4.751	10.682

Cuadro 11.6. Internacionalización de las empresas españolas según naturaleza del accionista mayoritario. Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006. Porcentajes

Naturaleza del control	1997				2001			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	13,6	11,8	-1,8	85,5	13,0	12,0	-0,9	85,2
Individuos y familias	31,4	26,2	-5,1	62,1	32,0	29,2	-2,8	60,1
Empresas no fin. nacionales	34,3	34,4	0,1	56,9	35,9	39,5	3,6	52,6
Empresas extranjeras	68,3	65,9	-2,4	23,2	73,5	74,9	1,4	16,8
Sector público	21,6	22,0	0,4	71,6	18,0	22,9	4,9	71,8
Inst. fin. no bancarias	27,2	22,4	-4,7	68,5	32,7	32,4	-0,4	60,4
Otros	51,9	44,4	-7,4	37,0	42,9	42,9	0,0	42,9
Dos tipos al 50%	26,8	22,2	-4,6	66,5	27,0	25,1	-1,9	64,7
Nadie tiene el control	31,7	28,4	-3,3	60,8	31,6	31,4	-0,2	59,1
TOTAL	34,4	31,2	-3,2	58,2	35,2	35,1	0,0	55,5

Naturaleza del control	2003				2006			
	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife-rencia	Nada
Entidades financieras	11,0	12,0	1,0	87,0	1,6	5,1	3,4	86,6
Individuos y familias	31,7	28,0	-3,8	61,0	34,4	28,1	-5,6	57,7
Empresas no fin. nacionales	35,4	38,6	3,2	53,3	37,9	39,1	1,2	51,1
Empresas extranjeras	69,5	69,7	0,2	19,6	86,4	77,2	-9,2	16,0
Sector público	16,0	19,7	3,8	74,8	12,7	18,1	5,4	78,1
Inst. fin. no bancarias	30,4	31,1	0,7	62,2	33,0	33,0	0,0	61,8
Otros	40,0	53,3	13,3	40,0	47,1	64,7	17,6	29,4
Dos tipos al 50%	26,7	24,3	-2,4	65,1	25,0	21,6	-3,5	63,1
Nadie tiene el control	30,3	30,3	-0,1	59,7	28,7	25,7	-3,0	57,1
TOTAL	34,3	34,0	-0,4	56,2	36,7	33,7	-3,0	53,5

**Cuadro 11.7. Internacionalización de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario.
Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006**

Naturaleza del control	1997				2001			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	0	0	1	6	0	0	1	7
Individuos y familias	8	20	33	79	9	16	36	70
Empresas no fin. nacionales	9	26	58	120	7	35	79	105
Empresas extranjeras	4	9	40	7	1	12	44	5
Sector público	0	1	3	17	0	1	3	16
Inst. fin no bancarias	1	0	8	5	0	1	7	6
Otros	0	0	0	1	0	0	0	0
Dos tipos al 50%	5	8	20	45	4	14	22	42
Nadie tiene el control	27	32	94	158	21	37	98	135
TOTAL	54	96	257	438	42	116	290	386

Naturaleza del control	2003				2006			
	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada	Importa	Exporta	Importa- Exporta	Nada
Entidades financieras	0	0	1	7	0	0	1	15
Individuos y familias	9	14	31	79	19	15	28	72
Empresas no fin. nacionales	6	36	78	118	17	49	80	99
Empresas extranjeras	4	15	40	5	13	6	40	8
Sector público	0	0	2	18	0	0	3	17
Inst. fin. no bancarias	1	2	6	9	0	2	5	7
Otros	0	0	0	0	0	0	1	0
Dos tipos al 50%	5	9	19	43	8	3	18	38
Nadie tiene el control	27	46	84	127	39	30	81	122
TOTAL	52	122	261	406	96	105	257	378

Cuadro 11.8. Internacionalización de las empresas vascas según naturaleza del accionista mayoritario. Grupo de empresas común en 1997, 2001, 2003 y 2006. Porcentajes

Naturaleza del control	1997				2001			
	Total Importa	Total Exporta	Dife- rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife- rencia	Nada
Entidades financieras	14,29	14,29	0,00	85,71	12,50	12,50	0,00	87,50
Individuos y familias	29,29	37,86	8,57	56,43	34,35	39,69	5,34	53,44
Empresas no fin. nacionales	31,46	39,44	7,98	56,34	38,05	50,44	12,39	46,46
Empresas extranjeras	73,33	81,67	8,33	11,67	72,58	90,32	17,74	8,06
Sector público	14,29	19,05	4,76	80,95	15,00	20,00	5,00	80,00
Inst. fin. no bancarias	64,29	57,14	-7,14	35,71	50,00	57,14	7,14	42,86
Otros	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dos tipos al 50%	32,05	35,90	3,85	57,69	31,71	43,90	12,20	51,22
Nadie tiene el control	38,91	40,51	1,61	50,80	40,89	46,39	5,50	46,39
TOTAL	36,80	41,78	4,97	51,83	39,81	48,68	8,87	46,28

Naturaleza del control	2003				2006			
	Total Importa	Total Exporta	Dife- rencia	Nada	Total Importa	Total Exporta	Dife- rencia	Nada
Entidades financieras	12,50	12,50	0,00	87,50	6,25	6,25	0,00	93,75
Individuos y familias	30,08	33,83	3,76	59,40	35,07	32,09	-2,99	53,73
Empresas no fin. nacionales	35,29	47,90	12,61	49,58	39,59	52,65	13,06	40,41
Empresas extranjeras	68,75	85,94	17,19	7,81	79,10	68,66	-10,45	11,94
Sector público	10,00	10,00	0,00	90,00	15,00	15,00	0,00	85,00
Inst. fin. no bancarias	38,89	44,44	5,56	50,00	35,71	50,00	14,29	50,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Dos tipos al 50%	31,58	36,84	5,26	56,58	38,81	31,34	-7,46	56,72
Nadie tiene el control	39,08	45,77	6,69	44,72	44,12	40,81	-3,31	44,85
TOTAL	37,22	45,54	8,32	48,28	42,22	43,30	1,08	45,22

Anexo 12: Grado de concentración de la propiedad en las empresas

Cuadro 12.1. Participación accionarial media del accionista principal

Participación media del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	Media	Desv. típ.						
España	62,3	29,2	65,7	30,1	71,2	30,0	77,5	28,9
CAPV	62,3	30,8	66,0	32,0	69,4	31,6	75,3	30,1

Cuadro 12.2. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial

Participación del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%
Hasta el 25%	5.480	12,1	5.940	11,4	11.459	9,0	13.021	6,7
Más del 25% y hasta el 50%	16.603	36,8	17.297	33,3	37.674	29,7	46.483	23,9
Más del 50% y hasta el 75%	6.531	14,5	6.582	12,7	12.598	9,9	14.977	7,7
Más del 75%	16.511	36,6	22.086	42,6	64.921	51,3	120.090	61,7
Total	45.125	100,0	51.905	100,0	126.652	100,0	194.571	100,0

Cuadro 12.3. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial

Participación del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	N.º empresas	%						
Hasta el 25%	266	15,3	419	14,6	758	12,3	754	8,7
Más del 25% y hasta el 50%	552	31,8	805	28,1	1.727	28,1	2.099	24,3
Más del 50% y hasta el 75%	246	14,2	333	11,6	575	9,3	696	8,1
Más del 75%	671	38,7	1.309	45,7	3.094	50,3	5.080	58,9
Total	1.735	100,0	2.866	100,0	6.154	100,0	8.629	100,0

**Cuadro 12.4. Evolución de la participación media del accionista principal
(mismo colectivo de empresas presentes en los cuatro años)**

Participación media del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	Media	Desv. típ.						
España	61,3	28,7	63,2	29,0	64,8	29,1	65,7	29,3
CAPV	62,1	30,3	64,4	30,8	65,6	30,9	66,2	31,2

**Cuadro 12.5. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial
(mismo colectivo de empresas presentes en los cuatro años)**

Participación del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	N.º empresas	%						
Hasta el 25%	2.446	12,2	2.270	11,3	2.107	10,5	2.068	10,3
Más del 25% y hasta el 50%	7.489	37,4	7.104	35,5	6.862	34,3	6.682	33,4
Más del 50% y hasta el 75%	3.135	15,7	3.113	15,6	3.034	15,2	2.877	14,4
Más del 75%	6.939	34,7	7.522	37,6	8.006	40,0	8.382	41,9
Total	20.009	100,0	20.009	100,0	20.009	100,0	20.009	100,0

**Cuadro 12.6. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial
(mismo colectivo de empresas presentes en los cuatro años)**

Participación del primer accionista	1997		2001		2003		2006	
	N.º empresas	%						
Hasta el 25%	130	15,4	122	14,5	114	13,6	116	13,7
Más del 25% y hasta el 50%	259	30,7	251	29,7	246	29,3	239	28,3
Más del 50% y hasta el 75%	140	16,6	115	13,6	113	13,4	105	12,4
Más del 75%	316	37,4	356	42,2	368	43,8	385	45,6
Total	845	100,0	844	100,0	841	100,0	845	100,0

Anexo 13:
Concentración de la propiedad por
sectores de actividad

Cuadro 13.1. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista				
	Media	Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	60,35	104	16,59	203	32,38
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	61,22	94	16,82	171	30,59
Pesca	53,19	10	14,71	32	47,06
Industria	61,42	1.408	13,56	3.785	36,45
Extracción de productos energéticos	61,01	50	15,34	108	33,13
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	59,71	215	15,86	474	34,96
Industria textil y de la confección	57,27	186	12,81	684	47,11
Industria de la madera y del corcho	54,26	45	14,20	151	47,63
Industria del papel; edición, artes gráficas	63,13	175	12,73	455	33,09
Industria química	71,49	64	8,66	182	24,63
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	65,39	61	12,45	156	31,84
Industrias de otros productos minerales no metálicos	58,29	117	16,46	276	38,82
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	58,29	228	15,73	588	40,58
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	60,64	98	14,14	247	35,64
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	67,95	56	10,92	147	28,65
Fabricación de material de transporte	68,83	40	12,82	70	22,44
Industrias manufactureras diversas	58,58	40	10,53	167	43,95
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	65,62	33	12,18	80	29,52
Construcción	58,16	506	12,00	1.956	46,37
Comercio; reparación	63,03	1.324	11,05	4.462	37,24
Resto de servicios	63,87	1.439	12,69	3.630	32,02
Hostelería	59,39	131	15,71	277	33,21
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	61,92	225	13,08	605	35,17
Intermediación financiera	70,95	79	13,19	129	21,54
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	64,00	860	12,25	2.283	32,51
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	65,53	144	12,40	336	28,94
TOTAL	62,25	4.781	12,40	14.036	36,41



Cuadro 13.1. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997 (Continuación)

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista			
	Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
	N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	90	14,35	230	36,68
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	82	14,67	212	37,92
Pesca	8	11,76	18	26,47
Industria	1.465	14,11	3.726	35,88
Extracción de productos energéticos	50	15,34	118	36,20
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	185	13,64	482	35,55
Industria textil y de la confección	174	11,98	408	28,10
Industria de la madera y del corcho	49	15,46	72	22,71
Industria del papel; edición, artes gráficas	221	16,07	524	38,11
Industria química	107	14,48	386	52,23
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	63	12,86	210	42,86
Industrias de otros productos minerales no metálicos	91	12,80	227	31,93
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	185	12,77	448	30,92
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	111	16,02	237	34,20
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	70	13,65	240	46,78
Fabricación de material de transporte	55	17,63	147	47,12
Industrias manufactureras diversas	64	16,84	109	28,68
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	40	14,76	118	43,54
Construcción	558	13,23	1.198	28,40
Comercio; reparación	1.770	14,77	4.425	36,93
Resto de servicios	1.675	14,78	4.592	40,51
Hostelería	147	17,63	279	33,45
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	263	15,29	627	36,45
Intermediación financiera	62	10,35	329	54,92
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	1.015	14,45	2.864	40,79
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	188	16,19	493	42,46
TOTAL	5.558	14,42	14.171	36,76



Cuadro 13.2. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista				
	Media	Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	73,18	374	10,41	941	26,20
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	73,63	342	10,52	818	25,16
Pesca	68,88	32	9,38	123	36,07
Industria	72,17	2.916	8,62	9.976	29,51
Extracción de productos energéticos	71,02	96	9,38	305	29,81
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	68,03	489	12,00	1.255	30,80
Industria textil y de la confección	73,80	275	6,28	1.407	32,13
Industria de la madera y del corcho	72,20	127	8,04	496	31,41
Industria del papel; edición, artes gráficas	74,79	286	7,35	1.006	25,86
Industria química	75,14	112	7,24	363	23,45
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	71,54	140	9,16	448	29,32
Industrias de otros productos minerales no metálicos	68,33	236	11,11	682	32,09
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	71,08	483	8,51	1.850	32,59
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	70,53	197	10,68	529	28,67
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	74,65	107	7,48	358	25,02
Fabricación de material de transporte	76,25	67	7,36	219	24,07
Industrias manufactureras diversas	72,04	199	8,48	732	31,19
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	75,15	102	7,02	326	22,42
Construcción	81,29	1.076	4,27	5.737	22,77
Comercio; reparación	75,52	3.247	6,20	14.922	28,51
Resto de servicios	80,39	5.208	6,74	14.199	18,36
Hostelería	84,18	358	4,83	1.193	16,10
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	77,42	550	6,55	1.829	21,77
Intermediación financiera	70,65	682	13,96	1.007	20,61
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	80,83	3.067	6,47	8.745	18,46
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	82,94	551	5,96	1.425	15,40
TOTAL	77,59	12.821	6,67	45.775	23,81



Cuadro 13.2. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006 (Continuación)

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista			
	Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
	N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	245	6,82	2.032	56,57
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	223	6,86	1.868	57,46
Pesca	22	6,45	164	48,09
Industria	3.155	9,33	17.763	52,54
Extracción de productos energéticos	95	9,29	527	51,52
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	391	9,60	1.940	47,61
Industria textil y de la confección	338	7,72	2.359	53,87
Industria de la madera y del corcho	133	8,42	823	52,12
Industria del papel; edición, artes gráficas	385	9,90	2.213	56,89
Industria química	170	10,98	903	58,33
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	152	9,95	788	51,57
Industrias de otros productos minerales no metálicos	195	9,18	1.012	47,62
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	465	8,19	2.878	50,70
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	197	10,68	922	49,97
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	150	10,48	816	57,02
Fabricación de material de transporte	86	9,45	538	59,12
Industrias manufactureras diversas	194	8,27	1.222	52,07
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	204	14,03	822	56,53
Construcción	1.431	5,68	16.956	67,29
Comercio; reparación	4.102	7,84	30.062	57,44
Resto de servicios	5.798	7,50	52.121	67,40
Hostelería	419	5,65	5.440	73,41
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	889	10,58	5.132	61,10
Intermediación financiera	527	10,79	2.669	54,64
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	3.307	6,98	32.260	68,09
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	656	7,09	6.620	71,55
TOTAL	14.731	7,66	118.934	61,86



Cuadro 13.3. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista				
	Media	Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	50,02	3	27,27	4	36,36
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	57,43	1	0,00	2	0,00
Pesca	43,84	2	33,33	2	33,33
Industria	62,11	106	18,96	166	29,70
Extracción de productos energéticos	80,44	1	0,00	0	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	61,22	9	21,43	12	28,57
Industria textil y de la confección	73,88	1	7,14	3	21,43
Industria de la madera y del corcho	62,73	3	21,43	3	21,43
Industria del papel; edición, artes gráficas	57,08	9	18,00	20	40,00
Industria química	63,14	5	20,00	4	16,00
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	77,03	1	5,26	5	26,32
Industrias de otros productos minerales no metálicos	59,24	8	25,81	7	22,58
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	59,75	40	20,73	61	31,61
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	53,15	17	21,25	29	36,25
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	60,22	4	12,12	10	30,30
Fabricación de material de transporte	71,37	4	15,38	5	19,23
Industrias manufactureras diversas	52,29	3	21,43	6	42,86
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	78,25	1	0,00	1	0,00
Construcción	58,58	17	15,32	41	36,94
Comercio; reparación	63,77	53	13,38	131	33,08
Resto de servicios	64,84	41	12,62	87	26,77
Hostelería	65,54	2	0,00	4	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	68,44	8	10,81	21	28,38
Intermediación financiera	70,21	4	11,76	7	20,59
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	62,68	23	12,92	47	26,40
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	61,83	4	16,00	8	32,00
TOTAL	62,33	220	15,69	429	30,60



Cuadro 13.3. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 1997 (Continuación)

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista			
	Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
	N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	0	0,00	4	36,36
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0	0,00	2	0,00
Pesca	0	0,00	2	33,33
Industria	70	12,52	217	38,82
Extracción de productos energéticos	2	0,00	6	0,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	4	9,52	17	40,48
Industria textil y de la confección	2	14,29	8	57,14
Industria de la madera y del corcho	2	14,29	6	42,86
Industria del papel; edición, artes gráficas	3	6,00	18	36,00
Industria química	6	24,00	10	40,00
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	1	5,26	12	63,16
Industrias de otros productos minerales no metálicos	4	12,90	12	38,71
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	20	10,36	72	37,31
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	13	16,25	21	26,25
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	8	24,24	11	33,33
Fabricación de material de transporte	4	15,38	13	50,00
Industrias manufactureras diversas	1	7,14	4	28,57
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0	0,00	7	0,00
Construcción	16	14,41	37	33,33
Comercio; reparación	56	14,14	156	39,39
Resto de servicios	61	18,77	136	41,85
Hostelería	2	0,00	6	0,00
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10	13,51	35	47,30
Intermediación financiera	5	14,71	18	52,94
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	40	22,47	68	38,20
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	4	16,00	9	36,00
TOTAL	203	14,48	550	39,23



Cuadro 13.4. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista				
	Media	Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	73,73	9	12,50	16	22,22
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	75,40	7	12,50	11	19,64
Pesca	67,89	2	12,50	5	31,25
Industria	70,14	263	12,94	535	26,33
Extracción de productos energéticos	81,18	1	4,00	4	16,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	70,98	24	14,29	39	23,21
Industria textil y de la confección	62,36	7	11,29	29	46,77
Industria de la madera y del corcho	67,10	12	14,29	28	33,33
Industria del papel; edición, artes gráficas	68,95	22	13,75	44	27,50
Industria química	74,98	8	10,53	14	18,42
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	76,49	11	10,78	22	21,57
Industrias de otros productos minerales no metálicos	69,82	7	9,09	23	29,87
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	67,74	98	14,37	200	29,33
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	72,10	31	13,66	47	20,70
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	70,87	18	14,40	24	19,20
Fabricación de material de transporte	78,99	6	7,23	18	21,69
Industrias manufactureras diversas	69,56	12	12,50	28	29,17
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	76,16	6	9,23	15	23,08
Construcción	78,49	59	6,89	200	23,36
Comercio; reparación	72,77	163	7,09	741	32,25
Resto de servicios	79,47	243	7,55	573	17,80
Hostelería	90,58	3	1,83	16	9,76
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	76,65	27	6,19	103	23,62
Intermediación financiera	73,87	37	13,86	45	16,85
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	79,93	145	7,29	355	17,84
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	79,47	31	8,56	54	14,92
TOTAL	75,32	737	8,69	2.065	24,36



Cuadro 13.4. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración accionarial y sectores de actividad, 2006 (Continuación)

Descripción	Porcentaje del capital controlado por el principal accionista			
	Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
	N.º empresas	%	N.º empresas	%
Primario	5	6,94	42	58,33
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4	7,14	34	60,71
Pesca	1	6,25	8	50,00
Industria	175	8,61	1.059	52,12
Extracción de productos energéticos	4	16,00	16	64,00
Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	13	7,74	92	54,76
Industria textil y de la confección	3	4,84	23	37,10
Industria de la madera y del corcho	5	5,95	39	46,43
Industria del papel; edición, artes gráficas	14	8,75	80	50,00
Industria química	9	11,84	45	59,21
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	6	5,88	63	61,76
Industrias de otros productos minerales no metálicos	11	14,29	36	46,75
Metalurgia, fabricación de productos metálicos	53	7,77	331	48,53
Industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico	25	11,01	124	54,63
Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	14	11,20	69	55,20
Fabricación de material de transporte	6	7,23	53	63,86
Industrias manufactureras diversas	6	6,25	50	52,08
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	6	9,23	38	58,46
Construcción	52	6,07	545	63,67
Comercio; reparación	176	7,66	1.218	53,00
Resto de servicios	270	8,39	2.133	66,26
Hostelería	9	5,49	136	82,93
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51	11,70	255	58,49
Intermediación financiera	22	8,24	163	61,05
Actividades inmobiliarias y de alquiler; servicios a empresas	156	7,84	1.334	67,04
Administración Pública, defensa y seguridad social obligatoria	32	8,84	245	67,68
TOTAL	678	8,00	4.997	58,95



Anexo 14:
Concentración de la propiedad por tramos
de tamaño

Cuadro 14.1. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración y empleo, 1997

Tramos empleo	Part. acc. prin.	Tramo de concentración							
		Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%		Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%
n.d.	62,08	2.218	11,96	7.032	37,91	2.558	13,79	6.743	36,35
De 1 a 9	61,10	1.314	10,76	5.036	41,26	1.834	15,02	4.023	32,96
De 10 a 19	59,57	673	13,63	1.915	38,78	763	15,45	1.587	32,14
De 20 a 49	61,86	714	14,38	1.658	33,39	738	14,86	1.856	37,37
De 50 a 249	67,93	479	13,51	830	23,41	523	14,75	1.713	48,32
De 250 a 999	76,65	67	8,76	121	15,82	96	12,55	481	62,88
Más de 999	78,24	17	10,18	19	11,38	20	11,98	111	66,47
TOTAL	62,28	5.482	12,14	16.611	36,80	6.532	14,47	16.514	36,58

Cuadro 14.2. Distribución de las empresas españolas por tramos de concentración y empleo, 2006

Tramos empleo	Part. acc. prin.	Tramo de concentración							
		Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%		Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%
n.d.	82,80	1.397	6,25	3.664	16,40	1.264	5,66	16.015	71,69
De 1 a 9	79,74	6.013	5,31	26.254	23,17	7.439	6,56	73.608	64,96
De 10 a 19	71,23	2.067	8,49	7.565	31,08	2.343	9,63	12.365	50,80
De 20 a 49	69,52	2.184	10,64	6.024	29,35	2.215	10,79	10.105	49,23
De 50 a 249	72,52	1.164	10,00	2.654	22,79	1.430	12,28	6.395	54,93
De 250 a 999	79,19	156	7,91	267	13,54	236	11,97	1.313	66,58
Más de 999	79,03	40	9,22	55	12,67	50	11,52	289	66,59
TOTAL	77,51	13.021	6,69	46.483	23,89	14.977	7,70	120.090	61,72

Cuadro 14.3. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración y empleo, 1997

Tramos empleo	Part. acc. prin.	Tramo de concentración							
		Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%		Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%
n.d.	62,63	86	13,44	213	33,28	96	15,00	245	38,28
De 1 a 9	60,40	58	14,43	149	37,06	61	15,17	134	33,33
De 10 a 19	58,34	32	17,20	70	37,63	21	11,29	63	33,87
De 20 a 49	62,57	46	18,62	67	27,13	34	13,77	100	40,49
De 50 a 249	64,91	37	18,05	46	22,44	28	13,66	94	45,85
De 250 a 999	73,87	6	12,24	6	12,24	6	12,24	31	63,27
Más de 999	73,39	1	16,67	1	16,67	0	0,00	4	66,67
TOTAL	62,27	266	15,33	552	31,82	246	14,18	671	38,67

Cuadro 14.4. Distribución de las empresas vascas por tramos de concentración y empleo, 2006

Tramos empleo	Part. acc. prin.	Tramo de concentración							
		Hasta el 25%		Más del 25% y hasta el 50%		Más del 50% y hasta el 75%		Más del 75%	
		N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%	N.º empresas	%
n.d.	83,08	63	6,36	148	14,93	65	6,56	715	72,15
De 1 a 9	76,47	329	7,25	1.170	25,80	310	6,84	2.726	60,11
De 10 a 19	69,31	125	10,91	355	30,98	107	9,34	559	48,78
De 20 a 49	69,72	138	12,56	288	26,21	121	11,01	552	50,23
De 50 a 249	73,80	83	11,82	125	17,81	80	11,40	414	58,97
De 250 a 999	83,11	11	7,97	11	7,97	10	7,25	106	76,81
Más de 999	63,84	5	27,78	2	11,11	3	16,67	8	44,44
TOTAL	75,28	754	8,74	2.099	24,32	696	8,07	5.080	58,87

Anexo 15: Concentración de la propiedad y tipo de control

Cuadro 15.1. Concentración de la propiedad en las empresas españolas según el accionista mayoritario

Accionista mayoritario	1997			2001		
	Media	Desv. típ.	N.º empl.	Media	Desv. típ.	N.º empl.
Entidades financieras	95,10	12,36	341	94,34	12,76	250
Indiv. y familias	82,60	18,16	10.475	87,31	17,26	12.936
Empresas no fin. nacionales	88,06	16,58	8.260	89,34	16,16	11.017
Empresas extranjeras	93,92	12,78	3.074	94,39	12,38	3.393
Sector público	88,48	18,75	336	88,25	19,31	411
Interm. fin. no bancarias	89,37	16,10	518	89,32	16,22	623
Otros	92,58	14,45	42	89,78	16,93	42
Dos tipos al 50%	50,00	0,01	5.725	50,00	0,01	6.591
Nadie más del 50%	32,47	12,55	16.368	31,67	12,87	16.655
TOTAL	62,28	29,18	45.139	65,69	30,11	51.918

Accionista mayoritario	2003			2006		
	Media	Desv. típ.	N.º empl.	Media	Desv. típ.	N.º empl.
Entidades financieras	94,69	12,43	599	93,94	12,69	672
Indiv. y familias	92,60	14,53	46.175	95,57	11,78	88.417
Empresas no fin. nacionales	90,72	15,30	23.120	92,53	14,25	36.265
Empresas extranjeras	95,92	10,81	5.377	95,91	11,22	7.299
Sector público	90,27	17,99	684	91,86	16,79	810
Interm. fin. no bancarias	90,91	15,41	1.283	91,64	14,96	1.474
Otros	90,32	16,51	76	91,11	15,19	133
Dos tipos al 50%	50,00	0,00	15.941	50,00	0,00	19.785
Nadie más del 50%	32,14	12,75	33.189	32,76	12,50	39.716
TOTAL	71,18	30,02	126.444	77,51	28,87	194.571

Cuadro 15.2. Concentración de la propiedad en las empresas vascas según el accionista mayoritario

Accionista mayoritario	1997			2001		
	Media	Desv. típ.	N.º empl.	Media	Desv. típ.	N.º empl.
Entidades financieras	94,96	12,82	24	91,22	17,04	23
Indiv. y familias	84,82	18,16	290	89,17	16,55	492
Empresas no fin. nacionales	86,71	17,52	445	89,71	16,21	871
Empresas extranjeras	91,90	14,23	90	94,34	12,23	150
Sector público	93,40	14,21	37	92,94	15,24	40
Interm. fin. no bancarias	87,37	16,78	29	91,51	14,74	62
Otros	100,00	0,00	2	95,25	9,50	4
Dos tipos al 50%	50,00	0,00	169	50,00	0,00	280
Nadie más del 50%	30,30	13,06	649	28,75	13,72	944
TOTAL	62,27	30,78	1.735	66,00	32,01	2.866

Accionista mayoritario	2003			2006		
	Media	Desv. típ.	N.º empl.	Media	Desv. típ.	N.º empl.
Entidades financieras	94,23	13,73	71	94,38	12,85	67
Indiv. y familias	93,43	13,93	1.658	95,57	11,92	3.123
Empresas no fin. nacionales	91,32	15,03	1.534	92,31	14,63	2.115
Empresas extranjeras	94,23	12,36	193	93,86	13,08	251
Sector público	94,50	12,83	85	95,71	11,42	103
Interm. fin. no bancarias	91,80	15,00	121	92,98	13,96	105
Otros	96,20	8,50	5	90,63	18,19	12
Dos tipos al 50%	50,00	0,00	714	50,00	0,00	886
Nadie más del 50%	29,36	13,38	1.771	31,03	12,84	1.967
TOTAL	69,44	31,62	6.152	75,28	30,10	8.629

Anexo 16: Concentración de la propiedad y resultados empresariales

**Cuadro 16.1. Concentración de la propiedad y rendimiento empresarial en las empresas españolas.
España**

Participación del primer accionista	1997		2001		2003	
	ROA (%)	N.º empresas	ROA (%)	N.º empresas	ROA (%)	N.º empresas
Hasta el 25%	8,47	2.856	8,40	4.999	6,94	8.339
Más del 25% y hasta el 50%	8,79	8.217	8,19	14.492	6,85	26.809
Más del 50% y hasta el 75%	8,59	3.355	8,00	5.477	7,15	9.063
Más del 75%	8,62	8.090	8,05	17.061	7,26	39.778
Todas las empresas	8,61	74.503	8,22	155.264	7,28	326.644

Participación del primer accionista	1997		2001		2003	
	ROE (%)	N.º empresas	ROE (%)	N.º empresas	ROE (%)	N.º empresas
Hasta el 25%	11,26	2.856	9,97	4.999	8,36	8.339
Más del 25% y hasta el 50%	13,42	8.217	10,40	14.492	10,30	26.809
Más del 50% y hasta el 75%	12,44	3.355	8,82	5.477	9,24	9.063
Más del 75%	11,47	8.090	8,92	17.061	11,40	39.778
Todas las empresas	13,10	74.503	11,20	155.264	11,81	326.644

**Cuadro 16.2. Concentración de la propiedad y rendimiento empresarial en las empresas vascas.
Comunidad Autónoma del País Vasco**

Participación del primer accionista	1997		2001		2003	
	ROA (%)	N.º empresas	ROA (%)	N.º empresas	ROA (%)	N.º empresas
Hasta el 25%	8,93	147	7,73	344	6,12	555
Más del 25% y hasta el 50%	8,85	311	7,71	663	5,66	1.222
Más del 50% y hasta el 75%	7,53	138	7,42	272	6,20	417
Más del 75%	7,73	390	7,58	1.009	6,60	1.933
Todas las empresas	8,34	3.097	7,85	7.516	6,51	14.802

Participación del primer accionista	1997		2001		2003	
	ROE (%)	N.º empresas	ROE (%)	N.º empresas	ROE (%)	N.º empresas
Hasta el 25%	11,85	147	8,90	344	8,54	555
Más del 25% y hasta el 50%	14,33	311	11,47	663	8,14	1.222
Más del 50% y hasta el 75%	10,81	138	12,19	272	10,54	417
Más del 75%	11,43	390	8,70	1.009	10,32	1.933
Todas las empresas	12,25	3.097	11,72	7.516	10,62	14.802

Anexo 17: Concentración de la propiedad y estructura de capital de las empresas

Cuadro 17.1. Concentración de la propiedad y estructura de capital de las empresas españolas

Participación del primer accionista	Endeudamiento			Exigible a largo			Coste financiero		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Hasta el 25%	3,89	5,11	4,22	13,6	18,9	20,8	4,2	3,6	3,1
Más del 25% y hasta el 50%	5,12	5,93	5,96	12,6	17,6	19,9	4,1	3,6	3,0
Más del 50% y hasta el 75%	4,55	4,97	4,87	12,4	16,9	19,0	3,9	3,3	2,8
Más del 75%	4,57	7,06	7,10	10,6	15,7	18,6	3,5	3,3	2,9
Todas las empresas	5,15	6,69	6,48	12,6	18,2	21,4	4,2	3,7	3,1

Cuadro 17.2. Concentración de la propiedad y estructura de capital de las empresas vascas

Participación del primer accionista	Endeudamiento			Exigible a largo			Coste financiero		
	1997	2001	2003	1997	2001	2003	1997	2001	2003
Hasta el 25%	3,38	2,35	2,18	14,9	19,6	19,4	3,7	3,3	2,4
Más del 25% y hasta el 50%	3,50	3,66	4,28	11,5	17,6	19,1	4,0	3,2	2,6
Más del 50% y hasta el 75%	2,46	3,30	3,53	12,3	20,5	20,2	3,0	2,6	2,3
Más del 75%	3,68	3,91	4,00	11,2	15,1	17,2	3,4	2,7	2,5
Todas las empresas	3,67	4,20	4,27	12,4	17,5	20,3	4,0	3,4	2,8

Anexo 18:
Concentración de la propiedad e
internacionalización

Cuadro 18.1. Concentración de la propiedad e internacionalización de las empresas españolas

Participación del primer accionista	1997				2001			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	307	232	692	2.406	319	368	898	2.431
Más del 25% y hasta el 50%	901	647	1.709	7.499	963	908	1.888	6.925
Más del 50% y hasta el 75%	1.191	820	2.199	10.011	1.415	1.165	2.580	9.958
Más del 75%	1.407	1.057	3.737	10.310	1.639	1.719	4.746	13.963
TOTAL	3.806	2.756	8.337	30.226	4.336	4.160	10.112	33.297

Participación del primer accionista	2003				2006			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	739	734	1.316	8.669	837	951	1.215	10.017
Más del 25% y hasta el 50%	2.990	2.008	3.671	29.005	2.494	4.140	4.095	35.754
Más del 50% y hasta el 75%	849	645	1.619	9.485	811	1.206	1.696	11.263
Más del 75%	3.299	2.545	6.167	52.910	3.524	5.524	7.248	103.791
TOTAL	7.877	5.932	12.773	100.069	7.666	11.821	14.254	160.825

Porcentajes

Participación del primer accionista	1997				2001			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	8,4	6,4	19,0	66,2	7,9	9,2	22,4	60,5
Más del 25% y hasta el 50%	8,4	6,0	15,9	69,7	9,0	8,5	17,7	64,8
Más del 50% y hasta el 75%	8,4	5,8	15,5	70,4	9,4	7,7	17,1	65,9
Más del 75%	8,5	6,4	22,6	62,4	7,4	7,8	21,5	63,3

Participación del primer accionista	2003				2006			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	6,4	6,4	11,5	75,7	6,4	7,3	9,3	76,9
Más del 25% y hasta el 50%	7,9	5,3	9,7	77,0	5,4	8,9	8,8	76,9
Más del 50% y hasta el 75%	6,7	5,1	12,9	75,3	5,4	8,1	11,3	75,2
Más del 75%	5,1	3,9	9,5	81,5	2,9	4,6	6,0	86,4

Cuadro 18.2. Concentración de la propiedad e internacionalización de las empresas vascas

Participación del primer accionista	1997				2001			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	14	18	55	106	21	38	114	138
Más del 25% y hasta el 50%	28	35	95	236	44	72	126	313
Más del 50% y hasta el 75%	32	56	97	292	50	87	140	414
Más del 75%	38	77	166	390	71	157	342	739
TOTAL	112	186	413	1.024	186	354	722	1.604

Participación del primer accionista	2003				2006			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	60	72	139	487	75	74	108	497
Más del 25% y hasta el 50%	168	151	218	1.190	162	255	235	1.447
Más del 50% y hasta el 75%	35	45	78	417	55	54	85	502
Más del 75%	163	216	417	2.298	273	306	467	4.034
TOTAL	426	484	852	4.392	565	689	895	6.480

Porcentajes

Participación del primer accionista	1997				2001			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	7,3	9,3	28,5	54,9	6,8	12,2	36,7	44,4
Más del 25% y hasta el 50%	7,1	8,9	24,1	59,9	7,9	13,0	22,7	56,4
Más del 50% y hasta el 75%	6,7	11,7	20,3	61,2	7,2	12,6	20,3	59,9
Más del 75%	5,7	11,5	24,7	58,1	5,4	12,0	26,1	56,5

Participación del primer accionista	2003				2006			
	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada	Impor-tador	Expor-tador	Imp.-Exp.	Nada
Hasta el 25%	7,9	9,5	18,3	64,2	9,9	9,8	14,3	65,9
Más del 25% y hasta el 50%	9,7	8,7	12,6	68,9	7,7	12,1	11,2	68,9
Más del 50% y hasta el 75%	6,1	7,8	13,6	72,5	7,9	7,8	12,2	72,1
Más del 75%	5,3	7,0	13,5	74,3	5,4	6,0	9,2	79,4

Anexo 19: Empresas controladas por las empresas vascas

Cuadro 19.1. Distribución de las filiales de empresas matrices vascas por provincias españolas en 2006

Provincia	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Albacete	5	0,18	2	0,35	3	0,20		
Alicante	5	0,18	1	0,17	3	0,20	2	0,30
Almería	1	0,04				0,00	1	0,15
Álava	353	13,05	297	51,74	38	2,56	20	2,99
Asturias	12	0,44			8	0,54	3	0,45
Ávila	1	0,04				0,00	1	0,15
Badajoz	5	0,18	1	0,17	4	0,27		
Baleares	9	0,33	1	0,17	7	0,47	1	0,15
Barcelona	90	3,33	28	4,88	46	3,10	16	2,40
Bizkaia	943	34,86	64	11,15	840	56,57	49	7,34
Burgos	24	0,89	15	2,61	7	0,47	2	0,30
Cáceres	5	0,18			5	0,34		
Cádiz	11	0,41	2	0,35	9	0,61		
Cantabria	28	1,04	5	0,87	19	1,28	5	0,75
Castellón	8	0,30			8	0,54		
Ciudad Real	2	0,07			1	0,07	1	0,15
Córdoba	3	0,11	1	0,17	1	0,07	1	0,15
Cuenca	4	0,15			4	0,27		
Gerona	5	0,18			2	0,13	3	0,45
Gipuzkoa	557	20,59	48	8,36	52	3,50	464	69,46
Granada	3	0,11			3	0,20		0,00
Guadalajara	4	0,15			2	0,13	2	0,30
Huelva	9	0,33			7	0,47	2	0,30
Huesca	6	0,22	1	0,17	5	0,34		
Jaén	2	0,07			2	0,13		
La Coruña	16	0,59	2	0,35	13	0,88	1	0,15
Las Palmas	17	0,63	4	0,70	11	0,74	2	0,30
León	5	0,18	3	0,52	1	0,07	1	0,15
Lérida	1	0,04				0,00	1	0,15
Logroño	25	0,92	11	1,92	13	0,88	1	0,15
Lugo	3	0,11	1	0,17	2	0,13		
Madrid	301	11,13	41	7,14	231	15,56	30	4,49
Málaga	16	0,59	2	0,35	14	0,94		
Melilla	1	0,04			1	0,07		
Murcia	14	0,52	1	0,17	8	0,54	5	0,75
Navarra	49	1,81	12	2,09	17	1,14	21	3,14
Orense	4	0,15			3	0,20	1	0,15
Palencia	1	0,04			1	0,07		
Pontevedra	18	0,67	1	0,17	14	0,94	3	0,45
Salamanca	1	0,04	1	0,17		0,00		
Sevilla	17	0,63	3	0,52	14	0,94		
Sta. Cruz de Tenerife	8	0,30	4	0,70	3	0,20	1	0,15
Tarragona	12	0,44			8	0,54	4	0,60
Toledo	3	0,11	1	0,17	2	0,13		
Valencia	21	0,78	5	0,87	11	0,74	5	0,75
Valladolid	26	0,96	5	0,87	16	1,08	5	0,75
Zamora	1	0,04			1	0,07		
Zaragoza	50	1,85	11	1,92	25	1,68	14	2,10
Total fil. esp. con datos	2.705	100,00	574	100,00	1.485	100,00	668	100,00
No disponible el dato	1187	30,50	246	30,00	673	31,19	287	30,05
Total filiales españolas	3.892	100,00	820	100,00	2.158	100,00	955	100,00

Cuadro 19.2. Distribución de las filiales de empresas matrices vascas por países en 2006

País	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Alemania	43	5,56	8	6,15	15	3,72	20	8,23
Andorra	1	0,13			1	0,25		
Argelia	1	0,13					1	0,41
Argentina	6	0,78			3	0,74	3	1,23
Australia	1	0,13					1	0,41
Austria	4	0,52	4	3,08				
Bélgica	2	0,26	1	0,77	1	0,25		
Bolivia	8	1,03			8	1,99		
Brasil	63	8,15	5	3,85	41	10,17	17	7,00
Canadá	4	0,52	2	1,54	1	0,25	1	0,41
Caribe	1	0,13	1	0,77				
Chile	23	2,98	1	0,77	14	3,47	8	3,29
China	8	1,03			4	0,99	4	1,65
Chipre	3	0,39			3	0,74		
Colombia	5	0,65			3	0,74	2	0,82
Corea del Sur	1	0,13					1	0,41
Costa Rica	2	0,26			2	0,50		
Cuba	2	0,26			2	0,50		
Dinamarca	3	0,39			1	0,25	2	0,82
Ecuador	4	0,52			4	0,99		
Egipto	2	0,26					2	0,82
Eslovaquia	2	0,26					2	0,82
Eslovenia	1	0,13			1	0,25		
Estados Unidos	40	5,17	8	6,15	15	3,72	17	7,00
Federación Rusa	2	0,26	2	1,54				
Francia	96	12,42	22	16,92	29	7,20	46	18,93
Grecia	11	1,42			11	2,73		
Guatemala	15	1,94			15	3,72		
Guinea Ecuatorial	2	0,26			2	0,50		
Hong Kong	3	0,39	1	0,77			2	0,82
Hungría	2	0,26			2	0,50		
India	3	0,39	1	0,77	1	0,25	1	0,41
Irlanda	1	0,13					1	0,41
Italia	34	4,40	9	6,92	13	3,23	12	4,94
Japón	1	0,13	1	0,77				
Luxemburgo	3	0,39	2	1,54	1	0,25		
Marruecos	17	2,20	5	3,85	6	1,49	6	2,47
México	76	9,83	10	7,69	53	13,15	15	6,17
Nicaragua	2	0,26			2	0,50		
Países Bajos	14	1,81	2	1,54	7	1,74	5	2,06
Panamá	6	0,78	1	0,77	4	0,99	1	0,41
Perú	4	0,52	1	0,77	3	0,74		
Polonia	10	1,29			6	1,49	4	1,65
Portugal	85	11,00	18	13,85	50	12,41	17	7,00
Reino Unido	65	8,41	14	10,77	27	6,70	24	9,88
República Checa	13	1,68	2	1,54	7	1,74	4	1,65
República Dominicana	3	0,39			3	0,74		
Rumanía	12	1,55	4	3,08	5	1,24	3	1,23
Saint Kitts y Nevis	1	0,13					1	0,41
Senegal	1	0,13			1	0,25		
Singapur	1	0,13					1	0,41
Sudáfrica	2	0,26			2	0,50		
Suiza	8	1,03	1	0,77	4	0,99	3	1,23
Tailandia	1	0,13					1	0,41
Turquía	4	0,52			2	0,50	2	0,82
Uruguay	6	0,78			3	0,74	3	1,23
Venezuela	7	0,91	1	0,77	4	0,99	2	0,82
No disponible el dato	32	4,14	3	2,31	21	5,21	8	3,29
Total fil. extranjeras	773	100,00	130	100,00	403	100,00	243	100,00
España	3.892	83,43	820	86,32	2.158	84,26	955	79,72
Total filiales	4.665	100,00	950	100,00	2.561	100,00	1.198	100,00

Cuadro 19.3. Número de filiales de empresa matriz vasca en 2006

N.º de filiales	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Matrices	%	Matrices	%	Matrices	%	Matrices	%
1	814	57,08	132	54,10	443	58,21	239	56,77
2	226	15,85	46	18,85	112	14,72	68	16,15
3	125	8,77	16	6,56	70	9,20	39	9,26
4	59	4,14	8	3,28	35	4,60	16	3,80
5	33	2,31	8	3,28	13	1,71	12	2,85
6	31	2,17	3	1,23	18	2,37	10	2,38
7	21	1,47	4	1,64	14	1,84	3	0,71
8	19	1,33	4	1,64	9	1,18	6	1,43
9	9	0,63	1	0,41	5	0,66	3	0,71
10	5	0,35	1	0,41	3	0,39	1	0,24
11	9	0,63	1	0,41	8	1,05		
12	11	0,77	3	1,23	3	0,39	5	1,19
13	10	0,70	2	0,82	5	0,66	3	0,71
14	7	0,49	1	0,41	3	0,39	3	0,71
15	8	0,56			3	0,39	5	1,19
16	3	0,21	1	0,41	1	0,13	1	0,24
17	3	0,21	1	0,41	1	0,13	1	0,24
18	2	0,14			2	0,26		
19	1	0,07	1	0,41				
20	3	0,21					3	0,71
21	2	0,14			1	0,13	1	0,24
23	4	0,28	2	0,82	1	0,13	1	0,24
24	2	0,14	1	0,41	1	0,13		
26	1	0,07	1	0,41				
28	1	0,07	1	0,41				
29	2	0,14	1	0,41	1	0,13		
31	1	0,07			1	0,13		
33	1	0,07	1	0,41				
34	1	0,07	1	0,41				
40	1	0,07			1	0,13		
41	1	0,07			1	0,13		
43	1	0,07			1	0,13		
50	1	0,07			1	0,13		
55	2	0,14	1	0,41	1	0,13		
59	1	0,07	1	0,41				
66	1	0,07	1	0,41				
84	1	0,07			1	0,13		
93	1	0,07					1	0,24
135	1	0,07			1	0,13		
297	1	0,07			1	0,13		
Total matrices	1.426	100,00	244	100,00	761	100,00	421	100,00

Cuadro 19.4. Nivel máximo de las filiales de empresas matrices vascas en 2006

Nivel máximo	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Matrices	%	Matrices	%	Matrices	%	Matrices	%
1	1.186	83,17	201	82,38	627	82,39	358	85,04
2	177	12,41	32	13,11	96	12,61	49	11,64
3	40	2,81	8	3,28	25	3,29	7	1,66
4	6	0,42	1	0,41	5	0,66		
5	3	0,21	1	0,41	1	0,13	1	0,24
99	14	0,98	1	0,41	7	0,92	6	1,43
Total matrices	1.426	100,00	244	100,00	761	100,00	421	100,00

Cuadro 19.5. Distribución de las filiales de las empresas matrices vascas por niveles en 2006

Nivel	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
1	3.267	67,11	588	60,00	1.741	65,55	934	76,06
2	1.199	24,63	300	30,61	680	25,60	219	17,83
3	318	6,53	71	7,24	194	7,30	53	4,32
4	29	0,60	10	1,02	15	0,56	4	0,33
5	4	0,08	1	0,10	1	0,04	2	0,16
99	51	1,05	10	1,02	25	0,94	16	1,30
Total filiales	4.868	100,00	980	100,00	2.656	100,00	1.228	100,00
1	2.809	68,73	533	62,71	1.528	67,85	744	75,84
2	934	22,85	234	27,53	537	23,85	163	16,62
3	271	6,63	67	7,88	152	6,75	52	5,30
4	23	0,56	7	0,82	12	0,53	4	0,41
5	3	0,07	1	0,12			2	0,20
99	47	1,15	8	0,94	23	1,02	16	1,63
Total filiales españolas	4.087	100,00	850	100,00	2.252	100,00	981	100,00
1	458	58,64	55	42,31	213	52,72	190	76,92
2	265	33,93	66	50,77	143	35,40	56	22,67
3	47	6,02	4	3,08	42	10,40	1	0,40
4	6	0,77	3	2,31	3	0,74		
5	1	0,13			1	0,25		
99	4	0,51	2	1,54	2	0,50		
Total filiales extranjeras	781	100,00	130	100,00	404	100,00	247	100,00

Cuadro 19.6. Número de empleados de los grupos empresariales vascos en 2006

Tramo de empleo	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Grupos	%	Grupos	%	Grupos	%	Grupos	%
1 a 9 empleados	352	39,15	56	35,90	186	39,41	110	40,29
10 a 19 empleados	121	13,46	21	13,46	58	12,29	42	15,38
20 a 49 empleados	158	17,58	27	17,31	82	17,37	49	17,95
50 a 249 empleados	192	21,36	36	23,08	107	22,67	51	18,68
250 a 999 empleados	62	6,90	12	7,69	36	7,63	19	6,96
1.000 o más empleados	14	1,56	4	2,56	3	0,64	2	0,73
Total grupos con dato	899	100,00	156	100,00	472	100,00	273	100,00
Promedio por grupo	130,94		110,43		164,78		84,41	
No disponible el dato	527	36,96	88	36,07	289	37,98	148	35,15
Total grupos	1.426	100,00	244	100,00	761	100,00	421	100,00

Cuadro 19.7. Promedio de empleados por filial y provincia de los grupos empresariales vascos en 2006

Provincia	CAPV	Álava	Bizkaia	Gipuzkoa
	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio
Albacete	87,00	130,00	58,33	
Alicante	21,00		1,50	40,50
Almería	20,00			20,00
Álava	35,64	35,96	37,17	25,06
Asturias	11,00		10,63	12,00
Ávila	4,00			4,00
Badajoz	12,00	5,00	13,75	
Baleares	444,71	82,00	592,40	69,00
Barcelona	30,97	23,79	37,71	25,81
Bizkaia	48,11	51,33	48,01	38,77
Burgos	38,45	26,92	81,00	7,00
Cáceres	41,60		41,60	
Cádiz	51,00	41,00	53,22	
Cantabria	42,08	15,60	32,56	93,00
Castellón	39,14		39,14	
Ciudad Real	12,00			12,00
Córdoba	62,33	2,00	5,00	180,00
Cuenca	12,00		12,00	
Gerona	21,80		7,50	31,33
Gipuzkoa	45,57	26,04	73,00	44,32
Granada	7,00		7,00	
Guadalajara	88,50		39,00	138,00
Huelva	52,88		68,33	6,50
Huesca	35,20	1,00	43,75	
Jaén	50,00		50,00	
La Coruña	111,44	5,50	136,15	2,00
Las Palmas	24,14	35,75	19,78	17,00
León	12,20	13,67	1,00	19,00
Lérida	25,00			25,00
Logroño	21,92	31,40	15,15	15,00
Lugo	15,50	28,00	3,00	
Madrid	101,27	35,03	124,54	16,04
Málaga	230,92	9,00	249,42	
Melilla	40,00		40,00	
Murcia	62,83	61,00	11,50	124,80
Navarra	46,52	44,55	52,00	41,90
Orense	104,75		130,67	27,00
Palencia	2,00		2,00	
Pontevedra	26,00	13,00	29,23	11,50
Salamanca	11,00	11,00		
Sevilla	39,22	74,67	21,50	
Sta. Cruz de Tenerife	18,83	30,00	10,00	3,00
Tarragona	16,67		16,43	17,50
Toledo	21,00	28,00	17,50	
Valencia	15,80	24,50	10,09	21,40
Valladolid	8,83	14,75	6,60	8,50
Zamora	1,00		1,00	
Zaragoza	31,61	10,18	36,96	41,00
Promedio por filial	51,18	35,05	61,27	41,37

Cuadro 19.8. Participación accionarial en las filiales de los grupos empresariales vascos en 2006

Participación media	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Entre 0 y 24,99%	186	3,83	31	3,16	114	4,30	41	3,34
Entre 25% y 49,99%	781	16,07	135	13,78	454	17,11	192	15,64
Entre 50% y 74,99%	1.146	23,58	235	23,98	641	24,16	270	21,99
Entre 75% y 100%	2.748	56,53	579	59,08	1.444	54,43	725	59,04
Total filiales	4.861	100,00	980	100,00	2.653	100,00	1.228	100,00
Promedio filiales (%)	74,57		76,44		73,27		75,87	
Promedio fil. españolas (%)	73,50		75,07		72,18		75,17	
Promedio fil. extranjeras (%)	80,14		85,37		79,35		78,67	

Cuadro 19.9. Participación accionarial en las filiales de los grupos empresariales vascos por nivel en 2006

Nivel	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Promedio (%)							
1	74,80	79,14	72,53	76,31				
2	74,64	74,63	73,87	77,03				
3	69,78	57,45	77,49	58,09				
4	82,13	85,80	74,91	100,00				
5	87,50	100,00	100,00	75,00				
99	82,28	94,93	74,10	87,16				

Cuadro 19.10. Sector de actividad de las empresas matrices vascas en 2006

Sector de actividad	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Primario	16	1,18	1	0,43	11	1,50	4	1,03
Industria	250	18,45	51	21,89	93	12,65	106	27,39
Construcción	138	10,18	33	14,16	79	10,75	26	6,72
Comercio y reparaciones	225	16,61	32	13,73	120	16,33	73	18,86
Resto de servicios	726	53,58	116	49,79	432	58,78	178	45,99
Total matrices con dato	1.355	100,00	233	100,00	735	100,00	387	100,00
No disponible el dato	71	4,98	11	4,51	26	3,42	34	8,08
Total matrices	1.426	100,00	244	100,00	761	100,00	421	100,00

Cuadro 19.11. Sector de actividad de las filiales de las empresas matrices vascas en 2006

Sector de actividad	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Primario	32	1,20	10	1,75	18	1,23	4	0,61
Industria	626	23,45	143	25,00	332	22,66	155	23,70
Construcción	177	6,63	62	10,84	85	5,80	33	5,05
Comercio y reparaciones	475	17,80	85	14,86	256	17,47	138	21,10
Resto de servicios	1.359	50,92	272	47,55	774	52,83	324	49,54
Total filiales con dato	2.669	100,00	572	100,00	1.465	100,00	654	100,00
No disponible el dato	1.996	42,79	378	39,79	1.096	42,80	544	45,41
Total filiales	4.665	100,00	950	100,00	2.561	100,00	1.198	100,00

Cuadro 19.12. Distribución de las filiales según el sector de actividad de la matriz en 2006

Sector de actividad	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
Primario	29	0,66	1	0,12	23	0,93	5	0,47
Industria	1.049	23,84	215	25,38	510	20,51	323	30,36
Construcción	441	10,02	85	10,04	267	10,74	88	8,27
Comercio y reparaciones	447	10,16	43	5,08	254	10,22	150	14,10
Resto de servicios	2.435	55,33	503	59,39	1.432	57,60	498	46,80
Tot. filiales con dato de matriz	4.401	100,00	847	100,00	2.486	100,00	1.064	100,00
No disponible el dato	264	5,66	103	10,84	75	2,93	134	11,19
Total filiales	4.665	100,00	950	100,00	2.561	100,00	1.198	100,00

Cuadro 19.13. Distribución por sectores de las filiales y según sector de la empresa matriz en 2006.
CAPV

Sector de actividad de las filiales	Sector de actividad de las empresas matrices						
	Primario	Industria	Construc.	Com. y rep.	Resto serv.	Total	%
Primario	6	4	0	2	16	28	1,17
Industria	0	221	16	52	308	597	24,86
Construcción	1	31	56	4	77	169	7,04
Comercio y reparaciones	4	67	20	161	220	472	19,66
Resto de servicios	2	89	74	72	898	1.135	47,27
Total filiales con dato	13	412	166	291	1519	2.401	100,00
% sobre total de filiales	0,54	17,16	6,91	12,12	63,27	100	

Cuadro 19.14. Distribución por sectores de las filiales y según sector de la empresa matriz en 2006.
Álava

Sector de actividad de las filiales	Sector de actividad de las empresas matrices					Total	%
	Primario	Industria	Construc.	Com. y rep.	Resto serv.		
Primario	0	2	0	0	6	8	1,70
Industria	0	36	2	8	88	134	28,45
Construcción	0	11	14	1	30	56	11,89
Comercio y reparaciones	0	28	1	11	38	78	16,56
Resto de servicios	0	18	22	2	153	195	41,40
Total filiales con dato	0	95	39	22	315	471	100,00
% sobre total de filiales	0,00	20,17	8,28	4,67	66,88	100	

Cuadro 19.15. Distribución por sectores de las filiales y según sector de la empresa matriz en 2006.
Bizkaia

Sector de actividad de las filiales	Sector de actividad de las empresas matrices					Total	%
	Primario	Industria	Construc.	Com. y rep.	Resto serv.		
Primario	5	2	0	1	9	17	1,23
Industria	0	118	11	27	158	314	22,69
Construcción	1	12	31	2	38	84	6,07
Comercio y reparaciones	1	22	9	89	138	259	18,71
Resto de servicios	2	56	42	57	553	710	51,30
Total filiales con dato	9	210	93	176	896	1.384	100,00
% sobre total de filiales	0,65	15,17	6,72	12,72	64,74	100	

Cuadro 19.16. Distribución por sectores de las filiales y según sector de la empresa matriz en 2006.
Gipuzkoa

Sector de actividad de las filiales	Sector de actividad de las empresas matrices					Total	%
	Primario	Industria	Construc.	Com. y rep.	Resto serv.		
Primario	1	0	0	1	1	3	0,55
Industria	0	67	3	17	62	149	27,29
Construcción	0	8	11	1	9	29	5,31
Comercio y reparaciones	3	17	10	61	44	135	24,73
Resto de servicios	0	15	10	13	192	230	42,12
Total filiales con dato	4	107	34	93	308	546	100,00
% sobre total de filiales	0,73	19,60	6,23	17,03	56,41	100	

Anexo 20: Empresas vascas controladas por empresas españolas

Cuadro 20.1. Distribución de las matrices y filiales en 2006

Matrices	Álava		Gipuzkoa		Bizkaia		Total	
	N.º Filiales	%						
Álava	304	72,9	49	11,8	64	15,3	417	21,7
Gipuzkoa	20	3,7	475	87,0	51	9,3	546	28,4
Bizkaia	39	4,1	54	5,6	867	90,3	960	49,9
Total	363	18,9	578	30,1	982	51,1	1.923	100,0

Cuadro 20.2. Número de filiales que integran los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV en 2006

	N.º de grupos	%
Entre 1-5 empresas	1.094	75,8
Entre 6-10 empresas	125	8,7
Entre 11-25 empresas	134	9,3
Entre 26-50 empresas	43	3,0
Más de 50 empresas	48	3,3
Total	1.444	100,0

Cuadro 20.3. Número de filiales que integran los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV y con matriz ubicada fuera de esta comunidad en 2006

	N.º de grupos	%
Entre 1-5 empresas	173	52,4
Entre 6-10 empresas	35	10,6
Entre 11-25 empresas	63	19,1
Entre 26-50 empresas	27	8,2
Más de 50 empresas	32	9,7
Total	330	100,0

Cuadro 20.4. Número de empleados de los grupos empresariales españoles con filiales vascas en 2006

	N.º de grupos	%
Entre 1-9 empleados	442	30,6
Entre 10-19 empleados	159	11,0
Entre 20-49 empleados	209	14,5
Entre 50-249 empleados	300	20,8
Entre 250-999 empleados	129	8,9
Más de 999 empleados	77	5,3
No disponible	128	8,9
Total	1.444	100,0

Cuadro 20.5. Número de empleados de los grupos empresariales españoles con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV, en 2006

	N.º de grupos	%
Entre 1-9 empleados	62	18,8
Entre 10-19 empleados	31	9,4
Entre 20-49 empleados	42	12,7
Entre 50-249 empleados	77	23,3
Entre 250-999 empleados	56	17,0
Más de 999 empleados	51	15,5
No disponible	11	3,3
Total	330	100,0

Cuadro 20.6. Número de empleados de las filiales vascas con matriz española, en 2006

	Álava		Gipuzkoa		Bizkaia		Total	
	N.º Filiales	%						
Todas las filiales¹	526	100,0	831	100,0	1.462	100,0	2.821	100,0
Entre 1-9 empleados	192	36,5	336	40,4	603	41,2	1.132	40,1
Entre 10-19 empleados	78	14,8	104	12,5	185	12,7	367	13,0
Entre 20-49 empleados	77	14,6	111	13,4	229	15,7	417	14,8
Entre 50-249 empleados	73	13,9	102	12,3	183	12,5	358	12,7
Entre 250-999 empleados	12	2,3	22	2,6	42	2,9	76	2,7
Más de 999 empleados		0,0	4	0,5	7	0,5	11	0,4
No disponible	94	17,9	152	18,3	213	14,6	459	16,3
Con matriz fuera de la CAPV	126	100,0	116	100,0	332	100,0	576	100,0
Entre 1-9 empleados	49	38,9	46	39,7	130	39,2	226	39,2
Entre 10-19 empleados	16	12,7	15	12,9	39	11,7	70	12,2
Entre 20-49 empleados	22	17,5	18	15,5	51	15,4	91	15,9
Entre 50-249 empleados	19	15,1	16	13,8	50	15,1	85	14,8
Entre 250-999 empleados	3	2,4	5	4,3	12	3,6	20	3,5
Más de 999 empleados		0,0	2	1,7	4	1,2	6	1,0
No disponible	17	13,5	14	12,1	46	13,9	77	13,4
Con matriz vasca	364	100,0	578	100,0	984	100,0	1.928	100,0
Entre 1-9 empleados	135	37,1	240	41,5	410	41,7	786	40,8
Entre 10-19 empleados	56	15,4	72	12,5	130	13,2	258	13,4
Entre 20-49 empleados	47	12,9	77	13,3	156	15,9	280	14,5
Entre 50-249 empleados	50	13,7	67	11,6	115	11,7	232	12,0
Entre 250-999 empleados	4	1,1	14	2,4	27	2,7	45	2,3
Más de 999 empleados		0,0	2	0,3	3	0,3	5	0,3
No disponible	72	19,8	106	18,3	143	14,5	321	16,7

Cuadro 20.7. Número de empleados de las filiales vascas con matriz española, en 2006

Matrices	Ubicación de la filial							
	Álava		Gipuzkoa		Bizkaia		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Todas	40,0	92,0	48,9	187,7	51,8	182,6	48,8	171,3
Matriz fuera de la CAPV	38,8	87,8	76,5	249,8	74,5	214,5	67,1	202,6
Matriz vasca	35,2	81,2	44,8	192,5	47,2	187,3	44,3	174,6

¹ Aquí se han incluido filiales en las que no se conoce la ubicación de la matriz. Por ese motivo, este total no coincide con la suma del número de filiales cuya matriz está fuera de la CAPV y el número de filiales con matriz vasca.

Cuadro 20.8. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales españoles con filiales vascas, en 2006

Nivel	Todas las filiales	%	Filiales vascas	%
1	5.270	32,9	2.038	69,0
2	4.426	27,7	587	19,9
3	2.887	18,0	195	6,6
4	1.483	9,3	66	2,2
5	852	5,3	13	0,4
6	636	4,0	9	0,3
7	239	1,5	3	0,1
8	67	0,4	1	0,0
9	18	0,1		0,0
10	2	0,0		0,0
11	9	0,1		0,0
12	1	0,0		0,0
99	113	0,7	40	1,4
TOTAL	16.003	100,0	2.952	100,0

Cuadro 20.9. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales españoles con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV, en 2006

Nivel	Todas las filiales	%	Filiales vascas	%
1	2.256	26,2	283	49,6
2	2.639	30,6	147	25,7
3	2.183	25,3	64	11,2
4	978	11,3	53	9,3
5	403	4,7	7	1,2
6	79	0,9	2	0,4
7	17	0,2		0,0
8	1	0,0		0,0
99	62	0,7	15	2,6
TOTAL	8.618	100,0	571	100,0

Cuadro 20.10. Sector de actividad de las matrices de los grupos empresariales españoles con filiales vascas, en 2006

Sector de actividad	N.º de matrices	En %	En %
Desconocido	320	22,2	
Primario	17	1,2	1,5
Industria	174	12,0	15,5
Construcción	78	5,4	6,9
Comercio y reparaciones	196	13,6	17,4
Resto de servicios	659	45,6	58,6
Total	1.444	100,0	100,0

Cuadro 20.11. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz española, en 2006

Sector de actividad	N.º de matrices	En %	En %
Desconocido	44	1,6	
Primario	26	0,9	0,9
Industria	638	22,6	23,0
Construcción	186	6,6	6,7
Comercio y reparaciones	493	17,5	17,8
Resto de servicios	1.432	50,8	51,6
Total	2.819	100,0	100,0

Cuadro 20.12. Distribución sectorial de las matrices españolas y de sus filiales vascas, en 2006

Sector de actividad de las matrices	Sector de actividad de las filiales vascas (%)					Total
	Comercio y reparaciones	Construcción	Industria	Primario	Resto de servicios	
Primario	27,8	5,6	11,1	38,9	16,7	100
Industria	17,0	7,2	53,6	1,4	20,7	100
Construcción	11,3	34,7	9,3	0,0	44,7	100
Comercio y reparaciones	54,9	1,5	21,2	0,4	22,0	100
Resto de servicios	13,7	5,9	21,8	0,5	58,1	100
Todos los sectores	17,5	6,7	23,5	0,9	51,4	100

Anexo 21: Empresas vascas controladas por empresas extranjeras

Cuadro 21.1. Número de filiales que integran los grupos extranjeros con filiales en la CAPV, en 2006

	N.º de grupos extranjeros	%
Entre 1-5 empresas	175	50,3
Entre 6-10 empresas	36	10,3
Entre 11-25 empresas	56	16,1
Entre 26-50 empresas	26	7,5
Más de 50 empresas	55	15,8
Total	348	100,0

Cuadro 21.2. Distribución de las filiales por niveles en los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas, en 2006

Nivel	Todas las filiales	%	Filiales vascas	%
1	1.924	13,8	215	39,8
2	3.373	24,3	121	22,4
3	3.242	23,3	84	15,6
4	2.010	14,5	52	9,6
5	1.442	10,4	21	3,9
6	799	5,7	23	4,3
7	499	3,6	17	3,1
8	532	3,8	7	1,3
9	76	0,5	0	0,0
99	2	0,0	0	0,0
TOTAL	13.899	100,0	540	100,0

Cuadro 21.3. Número de empleados de las filiales vascas controladas por empresas extranjeras, en 2006

Matrices	Álava		Gipuzkoa		Bizkaia		Total	
	N.º Filiales	%						
Entre 1-9 empleados	25	24,8	47	31,5	58	20,9	131	24,7
Entre 10-19 empleados	8	7,9	13	8,7	27	9,7	48	9,1
Entre 20-49 empleados	25	24,8	28	18,8	49	17,7	102	19,4
Entre 50-249 empleados	32	31,7	38	25,5	81	29,2	152	28,7
Entre 250-999 empleados	5	5,0	14	9,4	22	7,9	41	7,8
Más de 999 empleados		0,0	1	0,7	3	1,1	4	0,8
No disponible	6	5,9	8	5,4	37	13,4	51	9,7
Todas las filiales	101	100,0	149	100,0	277	100,0	529	100,0

Cuadro 21.4. Número de empleados de las filiales vascas con matriz extranjera, en 2006

	Ubicación de la filial							
	Álava		Gipuzkoa		Bizkaia		Total	
	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.	Media	Desv.
Número de empleados	92,3	157,8	83,8	151,7	113,6	292,0	100,5	234,1

Cuadro 21.5. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz extranjera, en 2006

Sector de actividad	N.º filiales	En %	En %
Desconocido	6	1,1	
Comercio y reparaciones	121	23,0	23,2
Construcción	21	4,0	4,0
Industria	217	41,2	41,7
Resto de servicios	161	30,6	30,9
Primario	1	0,2	0,2
Total	527	100,0	100,0

Cuadro 21.6. Distribución sectorial de las filiales vascas con matriz extranjera, en 2006

Sector de actividad	Número de filiales			
	Álava	Gipuzkoa	Bizkaia	Total
Desconocido		5	1	6
Comercio y reparaciones	26	38	57	121
Construcción	1	4	16	21
Industria	55	61	101	217
Resto de servicios	19	41	101	161
Primario			1	1
Total	101	149	277	527

Sector de actividad	Número de filiales (en %)			
	Álava	Gipuzkoa	Bizkaia	Total
Comercio y reparaciones	25,7	26,4	20,7	23,2
Construcción	1,0	2,8	5,8	4,0
Industria	54,5	42,4	36,6	41,7
Resto de servicios	18,8	28,5	36,6	30,9
Primario	0,0	0,0	0,4	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Anexo 22:
Análisis comparativo con otras provincias
españolas

Cuadro 22.1. Distribución de las empresas matrices españolas por provincias en 2006

Provincia	Matrices	%	Provincia	Matrices	%
Albacete	123	0,53	León	155	0,67
Alicante	780	3,37	Lérida	234	1,01
Almería	158	0,68	Logroño	194	0,84
Álava	244	1,05	Lugo	95	0,41
Asturias	350	1,51	Madrid	5.120	22,11
Ávila	24	0,10	Málaga	512	2,21
Badajoz	126	0,54	Melilla	8	0,03
Baleares	649	2,80	Murcia	477	2,06
Barcelona	4.586	19,80	Navarra	354	1,53
Bizkaia	761	3,29	Orense	103	0,44
Burgos	155	0,67	Palencia	45	0,19
Cáceres	95	0,41	Pontevedra	466	2,01
Cádiz	273	1,18	Salamanca	76	0,33
Cantabria	168	0,73	Segovia	64	0,28
Castellón	388	1,68	Sevilla	628	2,71
Ceuta	31	0,13	Soria	37	0,16
Ciudad Real	108	0,47	Sta. Cruz de Tenerife	311	1,34
Córdoba	173	0,75	Tarragona	383	1,65
Cuenca	39	0,17	Teruel	42	0,18
Gerona	514	2,22	Toledo	135	0,58
Gipuzkoa	421	1,82	Valencia	1.282	5,54
Granada	192	0,83	Valladolid	211	0,91
Guadalajara	42	0,18	Zamora	38	0,16
Huelva	100	0,43	Zaragoza	526	2,27
Huesca	95	0,41	Total matrices con dato	23.158	100,00
Jaén	82	0,35	No disponible el dato	4527	16,35
La Coruña	524	2,26	Total matrices españolas	27.685	100,00
Las Palmas	461	1,99			

Cuadro 22.2. Distribución de las filiales de matrices españolas por provincias en 2006

Provincia	Filiales	%	Provincia	Filiales	%
Albacete	193	0,41	León	281	0,60
Alicante	1.589	3,39	Lérida	431	0,92
Almería	370	0,79	Logroño	371	0,79
Álava	526	1,12	Lugo	204	0,44
Asturias	757	1,61	Madrid	10.556	22,52
Ávila	55	0,12	Málaga	1.046	2,23
Badajoz	300	0,64	Melilla	17	0,04
Baleares	1.479	3,16	Murcia	924	1,97
Barcelona	9.097	19,41	Navarra	696	1,48
Bizkaia	1.462	3,12	Orense	223	0,48
Burgos	368	0,79	Palencia	118	0,25
Cáceres	138	0,29	Pontevedra	902	1,92
Cádiz	536	1,14	Salamanca	142	0,30
Cantabria	367	0,78	Segovia	94	0,20
Castellón	741	1,58	Sevilla	1.409	3,01
Ceuta	36	0,08	Soria	59	0,13
Ciudad Real	190	0,41	Sta. Cruz de Tenerife	641	1,37
Córdoba	378	0,81	Tarragona	764	1,63
Cuenca	61	0,13	Teruel	95	0,20
Gerona	1.086	2,32	Toledo	273	0,58
Gipuzkoa	831	1,77	Valencia	2.311	4,93
Granada	322	0,69	Valladolid	485	1,03
Guadalajara	128	0,27	Zamora	78	0,17
Huelva	196	0,42	Zaragoza	1.094	2,33
Huesca	180	0,38	Total filiales con dato	46.876	100,00
Jaén	158	0,34	No disponible el dato	19.581	29,46
La Coruña	1.143	2,44	Total filiales españolas	66.457	100,00
Las Palmas	975	2,08			

Cuadro 22.3. Distribución de las filiales de matrices españolas por países en 2006

País	Filiales	%	País	Filiales	%
Albania	1	0,01	Ghana	4	0,04
Alemania	612	5,82	Gibraltar	10	0,10
Andorra	43	0,41	Grecia	69	0,66
Angola	5	0,05	Guatemala	61	0,58
Antillas Holandesas	6	0,06	Guyana	1	0,01
Arabia Saudí	4	0,04	Guinea-Bissau	1	0,01
Argelia	24	0,23	Guinea Ecuatorial	7	0,07
Argentina	130	1,24	Honduras	8	0,08
Aruba	1	0,01	Hong Kong	37	0,35
Australia	29	0,28	Hungría	65	0,62
Austria	56	0,53	India	23	0,22
Azerbaiyán	1	0,01	Indonesia	4	0,04
Bahamas	5	0,05	Irán	2	0,02
Bahréin	2	0,02	Irlanda	68	0,65
Barbados	1	0,01	Islandia	1	0,01
Bélgica	120	1,14	Islas Caimán	13	0,12
Bermuda	3	0,03	Islas Vírgenes	2	0,02
Birmania (Myanmar)	1	0,01	Israel	6	0,06
Bolivia	28	0,27	Italia	403	3,83
Brasil	473	4,50	Jamaica	5	0,05
Bulgaria	11	0,10	Japón	17	0,16
Burundi	1	0,01	Jordania	3	0,03
Cabo Verde	7	0,07	Kazajistán	1	0,01
Camerún	3	0,03	Kenia	7	0,07
Canadá	21	0,20	Kuwait	3	0,03
Caribe	5	0,05	Letonia	4	0,04
Chile	264	2,51	Líbano	3	0,03
China	91	0,87	Libia	1	0,01
Chipre	6	0,06	Liechtenstein	6	0,06
Colombia	139	1,32	Lituania	4	0,04
Corea del Sur	5	0,05	Luxemburgo	42	0,40
Costa de Marfil	5	0,05	Madagascar	2	0,02
Costa Rica	22	0,21	Malasia	11	0,10
Croacia	2	0,02	Mali	1	0,01
Cuba	29	0,28	Malta	3	0,03
Dinamarca	42	0,40	Marruecos	214	2,04
Ecuador	33	0,31	Mauricio	1	0,01
Egipto	21	0,20	Mauritania	10	0,10
El Salvador	19	0,18	México	637	6,06
Emiratos Árabes Unidos	8	0,08	Moldavia	7	0,07
Eslovaquia	21	0,20	Mongolia	1	0,01
Eslovenia	1	0,01	Mozambique	4	0,04
Estados Unidos	499	4,75	Namibia	14	0,13
Estonia	6	0,06	Nicaragua	22	0,21
Federación Rusa	49	0,47	Nigeria	4	0,04
Filipinas	12	0,11	Noruega	29	0,28
Finlandia	5	0,05	Nueva Zelanda	2	0,02
Francia	1.589	15,12	Omán	1	0,01
Gabón	1	0,01	Países Bajos	344	3,27

País	Filiales	%	País	Filiales	%
Panamá	63	0,60	Suecia	34	0,32
Paraguay	7	0,07	Suiza	84	0,80
Perú	85	0,81	Surinam	1	0,01
Polonia	150	1,43	Tailandia	7	0,07
Portugal	1.231	11,71	Taiwán	3	0,03
Puerto Rico	35	0,33	Tanzania	4	0,04
Qatar	1	0,01	Trinidad y Tobago	3	0,03
Reino Unido	779	7,41	Túnez	20	0,19
Rep. Centroatricana	2	0,02	Turquía	48	0,46
República Checa	75	0,71	Ucrania	22	0,21
República Dominicana	76	0,72	Uganda	2	0,02
Rumanía	151	1,44	Uruguay	66	0,63
Saint Kitts y Nevis	1	0,01	Uzbekistán	1	0,01
Senegal	14	0,13	Venezuela	120	1,14
Serbia	5	0,05	Vietnam	1	0,01
Seychelles	4	0,04	Zimbabue	2	0,02
Singapur	21	0,20	No disponible el dato	706	6,72
Siria	1	0,01	Total fil. extranjeras	10.509	100,00
Sri Lanka	1	0,01	España	66.457	86,35
Sudáfrica	30	0,29	Total filiales	76.966	100,00
Sudán	3	0,03			

Cuadro 22.4. Número de filiales por matriz española en 2006

N.º de filiales	Matrices	%
1	17.072	61,67
2	4.288	15,49
3	1.989	7,18
4	1.159	4,19
5	741	2,68
6	442	1,60
7	378	1,37
8	264	0,95
9	166	0,60
10	146	0,53
11-15	465	1,68
16-20	195	0,70
21-50	283	1,02
51-100	65	0,23
101-200	19	0,07
201-500	9	0,03
Más de 500	4	0,01
Total	27.685	100,00

Cuadro 22.5. Nivel máximo de las filiales de empresas matrices españolas en 2006

Nivel máximo	Matrices	%
1	23.291	84,13
2	3.163	11,42
3	640	2,31
4	150	0,54
5	49	0,18
6	13	0,05
7	2	0,01
8	1	0,00
12	1	0,00
99	375	1,35
Total	27.685	100,00

Cuadro 22.6. Distribución de las filiales de las empresas matrices españolas por niveles en 2006

Nivel	Filiales		Filiales españolas		Filiales extranjeras	
	Filiales	%	Filiales	%	Filiales	%
1	53.636	65,42	49.014	68,70	4.622	43,42
2	17.139	20,90	13.919	19,51	3.220	30,25
3	5.907	7,20	4.337	6,08	1.570	14,75
4	2.262	2,76	1.617	2,27	645	6,06
5	1.008	1,23	784	1,10	224	2,10
6	656	0,80	498	0,70	158	1,48
7	240	0,29	139	0,19	101	0,95
8	67	0,08	48	0,07	19	0,18
9	18	0,02	16	0,02	2	0,02
10	2	0,00	2	0,00		
11	9	0,01	8	0,01	1	0,01
12	1	0,00	1	0,00		
99	1.046	1,28	964	1,35	82	0,77
Total filiales	81.991	100,00	71.347	100,00	10.644	100,00

Cuadro 22.7. Número de empleados de los grupos empresariales españoles en 2006

Tramo de empleo	Grupos	%
1 a 9	8.529	46,12
10 a 19	2.565	13,87
20 a 49	3.044	16,46
50 a 249	3.207	17,34
250 a 999	882	4,77
1.000 o más	266	1,44
Total matrices con dato	18.493	100,00
Promedio por grupo	111,68	
No disponible el dato	9.192	33,20
Total matrices españolas	27.685	100,00

Cuadro 22.8. Promedio de empleados por filial y provincia de los grupos empresariales españoles en 2006

Provincia	Promedio	Provincia	Promedio
Albacete	33,75	Las Palmas	44,42
Alicante	24,27	León	20,54
Almería	38,53	Lérida	26,45
Álava	40,85	Logroño	23,80
Asturias	45,69	Lugo	24,69
Ávila	19,25	Madrid	89,52
Badajoz	25,71	Málaga	39,87
Baleares	53,12	Melilla	16,81
Barcelona	41,37	Murcia	35,76
Bizkaia	52,68	Navarra	43,57
Burgos	41,57	Orense	49,73
Cáceres	33,19	Palencia	31,33
Cádiz	37,99	Pontevedra	37,18
Cantabria	43,17	Salamanca	21,19
Castellón	46,80	Segovia	15,16
Ceuta	20,71	Sevilla	40,89
Ciudad Real	20,98	Soria	13,69
Córdoba	36,14	Sta. Cruz de Tenerife	45,02
Cuenca	22,60	Tarragona	28,07
Gerona	31,34	Teruel	38,69
Gipuzkoa	49,78	Toledo	29,00
Granada	31,37	Valencia	61,86
Guadalajara	33,03	Valladolid	31,31
Huelva	37,55	Zamora	28,81
Huesca	15,71	Zaragoza	34,84
Jaén	32,49		
La Coruña	43,63	Promedio por filial	51,06

Cuadro 22.9. Participación accionarial en las filiales de grupos empresariales españoles en 2006

Participación media	Filiales	%
Entre 0 y 24,99%	3.067	3,75
Entre 25% y 49,99%	14.149	17,29
Entre 50% y 74,99%	20.672	25,26
Entre 75% y 100%	43.934	53,69
Total filiales	81.822	100,00
Promedio filiales (%)		72,99
Promedio filiales españolas (%)		72,04
Promedio filiales extranjeras (%)		79,33

Cuadro 22.10. Participación accionarial en las filiales por nivel en 2006

Nivel máximo	Promedio (%)
1	73,66
2	71,71
3	72,54
4	72,91
5	68,98
6	65,62
7	72,29
8	61,61
9	58,61
10	39,70
11	81,01
12	50,00
99	71,84

Cuadro 22.11. Sector de actividad de las empresas matrices españolas en 2006

Sector de actividad	Matrices	%
Primario	528	2,30
Industria	3.200	13,96
Construcción	2.255	9,84
Comercio y reparaciones	4.101	17,90
Resto de servicios	12.831	55,99
Total matrices con dato	22.915	100,00
No disponible el dato	4.770	17,23
Total matrices españolas	27.685	100,00

Cuadro 22.12. Sector de actividad de las filiales de las empresas matrices españolas en 2006

Sector de actividad	Filiales	%
Primario	1.096	2,36
Industria	8.203	17,66
Construcción	3.019	6,50
Comercio y reparaciones	8.131	17,50
Resto de servicios	26.008	55,98
Total filiales con dato	46.457	100,00
No disponible el dato	30.509	39,64
Total filiales	76.966	100,00

Cuadro 22.13. Distribución de las filiales según el sector de actividad de la matriz en 2006

Sector de actividad	Filiales	%
Primario	1.198	1,78
Industria	8.327	12,38
Construcción	5.961	8,86
Comercio y reparaciones	8.474	12,60
Resto de servicios	43.300	64,38
Total filiales con dato de matriz	67.260	100,00
Sin dato disponible	9.706	12,61
Total filiales	76.966	100,00

**Cuadro 22.14. Distribución por sectores de las filiales y según sector de la empresa matriz en 2006.
España**

Sector de actividad de las filiales	Sector de actividad de las empresas matrices					Total	%
	Primario	Industria	Construc.	Com. y rep.	Resto serv.		
Primario	223	136	34	162	450	1.005	2,52
Industria	133	2.365	259	754	3.710	7.221	18,09
Construcción	24	156	841	125	1.604	2.750	6,89
Comercio y reparaciones	129	874	135	3.067	3.221	7.426	18,61
Resto de servicios	230	930	1.281	1.337	17.727	21.505	53,89
Total filiales con dato	739	4.461	2.550	5.445	26.712	39.907	100,00
% sobre total de filiales	1,85	11,18	6,39	13,64	66,94	100	

El contenido de este estudio ofrece una visión global de las estructuras de propiedad de las empresas españolas y vascas en la actualidad, así como su evolución desde 1997, y trata de descubrir su posible relación con el mejor o peor desempeño económico-financiero de éstas, su acceso a financiación ajena y su nivel de internacionalización. Además, dado el papel relevante de las participaciones accionariales observado entre las empresas, profundiza en la identificación y estudio de los grupos empresariales en la CAPV y España.