

Artículo

Grupos empresariales en la CAPV: radiografía, resultados e internacionalización

Aitor Garmendia
Olga del Orden

Grupos empresariales en la CAPV:
radiografía, resultados e internacionalización

Grupos empresariales en la CAPV: radiografía, resultados e internacionalización

Aitor Garmendia
Olga del Orden

2012
Orkestra - Instituto Vasco de Competitividad
Fundación Deusto

Report

Autores

Aitor Garmendia, Profesor Titular del Departamento de Finanzas y Contabilidad de la Deusto Business School (Universidad de Deusto), desempeña en la actualidad su labor docente e investigadora en esta Facultad, en el campus de San Sebastián.

Olga del Orden, Catedrática del Departamento de Finanzas y Contabilidad de la Deusto Business School (Universidad de Deusto), es profesora de la mencionada Facultad en el campus de San Sebastián.

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. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, 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, 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: 978-84-9830-341-4

Índice

Resumen ejecutivo	11
Laburpen exekutiboa	19
Executive summary	25
Presentación	33
Parte I. Grupos empresariales y rendimiento, estructura financiera e internacionalización en las empresas vascas	35
1. Introducción	35
2. Base de datos: cobertura y tratamiento	35
2.1. Delimitación del ámbito temporal del estudio	36
2.2. Identificación de las empresas vascas pertenecientes a un grupo empresarial y clasificación según el origen geográfico de su matriz	37
2.3. Codificación de las empresas según tramos de empleo	37
2.4. Codificación de las empresas según sector de actividad	37
2.5. Definición y cálculo de las principales variables de estudio	37
2.6. Cobertura de la muestra final	38
3. Descripción de la muestra	39
4. Resultados	40
4.1. Rentabilidad	41
4.1.1. Diferencias según pertenencia o no a grupo empresarial	41
4.1.2. Diferencias según tipo de empresa matriz	42
4.2. Estructura financiera	44
4.2.1. Diferencias según pertenencia o no a grupo empresarial	45
4.2.2. Diferencias según tipo de empresa matriz	46
4.3. Internacionalización	48
4.3.1. Diferencias según pertenencia o no a grupo empresarial	49
4.3.2. Diferencias según tipo de empresa matriz	51
5. Conclusiones	53
Parte II. Grupos empresariales presentes en la CAPV en 2009	59
1. Introducción	59
2. Empresas controladas por las empresas vascas	61

2.1. Distribución geográfica de las filiales	61
2.2. Tamaño de los grupos de empresas	63
2.3. Participación accionarial entre las empresas del grupo	65
2.4. Sector de actividad de matrices y filiales	65
3. Empresas vascas controladas por empresas españolas	66
3.1. Distribución geográfica de las matrices y filiales	67
3.2. Tamaño de los grupos españoles de fuera de la CAPV con filiales vascas	68
3.3. Análisis sectorial de las matrices y filiales vascas de los grupos españoles no vascos	70
4. Empresas vascas controladas por empresas extranjeras	70
4.1. Distribución geográfica de las matrices	71
4.2. Tamaño de los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas	72
4.3. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz extranjera	77
5. Conclusiones	77
Bibliografía	81
Anexos	83

Índice de tablas e ilustraciones

Índice de tablas

Tabla 1.	Variables utilizadas en el estudio	38
Tabla 2.	Población de empresas y cobertura de la muestra de empresas utilizada (2006)	38
Tabla 3.	Distribución de la muestra por sectores de actividad	39
Tabla 4.	Distribución de la muestra por tramos de empleo	39
Tabla 5.	Distribución de la muestra según pertenencia o no a grupo empresarial	40
Tabla 6.	Índice de rentabilidad por sector de actividad	43
Tabla 7.	Índice de rentabilidad por tamaño	43
Tabla 8.	Índices de estructura financiera según origen de la matriz, por sector de actividad	47
Tabla 9.	Índices de estructura financiera según origen de la matriz, por tamaño	48
Tabla 10.	Índice de internacionalización por sector de actividad	52
Tabla 11.	Índice de internacionalización por tamaño	53
Tabla 12.	Resumen del perfil de los grupos empresariales presentes en el la CAPV en 2009	60
Tabla 13.	Grupos con matriz vasca, por provincias (2009)	61
Tabla 14.	Provincias con mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos vascos (2009)	62
Tabla 15.	Países con mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos vascos (2009)	63
Tabla 16.	Los 20 grupos vascos que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV (2009)	65
Tabla 17.	Distribución geográfica de las matrices españolas no vascas con filiales en la CAPV (2009)	67
Tabla 18.	Los 20 grupos españoles más importantes con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV (2009)	69
Tabla 19.	Distribución geográfica de las matrices extranjeras con filiales vascas (2009)	71
Tabla 20.	Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV (2009)	73
Tabla 21.	Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Gipuzkoa (2009)	74
Tabla 22.	Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Bizkaia (2009)	75
Tabla 23.	Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Araba (2009)	76

Índice de Anexos

A1.1.	Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por provincias	83
A1.2.	Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por sectores de actividad	84
A1.3.	Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por tamaño	85
A1.4.	Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, según su pertenencia o no a un grupo empresarial	86

A1.5.	Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas que pertenecen a grupos, según el origen geográfico de su matriz	87
A2.1.	Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y provincia	87
A3.1.	Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y sector de actividad	88
A4.1.	Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y tamaño	88
A5.1.	ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y provincia	89
A5.2.	ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y sector de actividad	89
A5.3.	ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y tamaño	90
A6.1.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por provincias	90
A6.2.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por sectores de actividad	91
A6.3.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tamaño	91
A7.1.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y provincia	92
A7.2.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y sector de actividad	93
A7.3.	Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y tamaño	94
A8.1.	Internacionalización según pertenencia a grupo y provincia	95
A8.2.	Internacionalización según pertenencia a grupo y sector de actividad	95
A8.3.	Internacionalización según pertenencia a grupo y tamaño	96
A9.1.	Internacionalización según tipo de grupo y provincia	96
A9.2.	Internacionalización según tipo de grupo y sector de actividad	97
A9.3.	Internacionalización según tipo de grupo y tamaño	98

Índice de ilustraciones

Ilustración 1.	Coste financiero según pertenencia a grupo o no, por provincias	45
Ilustración 2.	Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y provincia	49
Ilustración 3.	Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y sector de actividad	50
Ilustración 4.	Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y tamaño	50
Ilustración 5.	Porcentaje de empresas exportadoras según tipo de grupo y provincia	51

Grupos empresariales en la CAPV: radiografía, resultados e internacionalización

Resumen ejecutivo

En el primer informe sobre estructuras de propiedad y grupos empresariales publicado por el Instituto Vasco de Competitividad en el año 2008, señalábamos que aunque los grupos empresariales tienen un peso creciente en nuestra economía, constituyen un fenómeno que no ha sido suficientemente analizado, principalmente, por la escasez de datos disponibles y las dificultades metodológicas que existen a la hora de identificar los grupos. El mencionado trabajo constituyó un primer paso para definir y depurar una metodología para la identificación de grupos empresariales que, al ser aplicada sobre los datos de propiedad empresarial disponibles en las bases de datos SABI y Amadeus para el año 2006, dio lugar a una primera aproximación a los grupos empresariales presentes en España y en la CAPV en ese año.

En este nuevo informe, damos continuidad a la labor iniciada en el trabajo anterior, marcándonos un doble objetivo:

1. En primer lugar, aprovechando el trabajo realizado en la identificación de los grupos empresariales presentes en la CAPV en el año 2006, profundizamos en esta realidad analizando la influencia que la pertenencia o no pertenencia a un grupo empresarial tiene en el nivel de desempeño, la estructura financiera y el grado de internacionalización de las empresas. Este objetivo se desarrolla en la primera parte del informe donde se analizan los grupos empresariales identificados en la CAPV en el 2006 junto con los datos económico-financieros y de actividad internacional disponibles para ese año.
2. En segundo lugar, elaboramos una fotografía más reciente de los grupos empresariales que están presentes en la CAPV en el año 2009. Para ello, haciendo uso de los datos que ofrecen las bases de datos SABI y Amadeus sobre las estructuras de propiedad de las empresas para el año 2009, identificamos los grupos empresariales presentes en la CAPV y ofrecemos una radiografía de estos grupos diferenciándolos en tres tipos en función del origen geográfico de la matriz: grupos con matriz vasca, grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV y grupos con matriz extranjera. Este segundo objetivo se desarrolla en la segunda parte del informe.

Parte I. Grupos empresariales y rendimiento, estructura financiera e internacionalización en las empresas vascas

Para analizar la influencia que la pertenencia a un grupo empresarial puede tener en la rentabilidad de las empresas, su estructura financiera y su grado de internacionalización, hemos trabajado sobre un total de 20.244 empresas con domicilio fiscal en la CAPV para las que hemos contado con los estados financieros del año 2006 que ofrece la base de datos SABI. La rentabilidad de las empresas se ha medido a través de la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE); la estructura financiera mediante el nivel de endeudamiento, la proporción de dicha deuda a largo plazo y su coste financiero; y el grado de internacionalización a través de una variable donde se indica si la empresa tiene o no actividad internacional (importa y/o exporta).

En el conjunto de empresas vascas analizadas, hemos observado que 2.118 empresas (el 10,4% del total) están integradas en un grupo empresarial (el 57,6% con matriz vasca, el 22,2% con matriz española ubicada fuera de la CAPV, el 16,2% con matriz extranjera, y el resto con matriz de origen geográfico desconocido).

Presentamos a continuación las principales conclusiones de esta parte primera del informe.

Grupos empresariales y rentabilidad

En 2006 la rentabilidad financiera media del total de empresas vascas analizadas es superior a su rentabilidad económica (10,4% frente a 5,1%), siendo ello una muestra del apalancamiento financiero positivo que logran las empresas vascas con su endeudamiento.

Al analizar si la pertenencia a un grupo empresarial influye sobre el rendimiento logrado por las empresas, hemos llegado a la conclusión de que la rentabilidad lograda por las empresas vascas no depende de dicha pertenencia. Tanto las empresas que pertenecen a un grupo de empresas, como las empresas independientes tienen un rendimiento empresarial similar, y éste es un hecho que se mantiene si replicamos el análisis en cada una de las provincias vascas.

Sin embargo, al repetir este análisis en los distintos sectores de actividad sí se ha constatado que la rentabilidad financiera en las empresas constructoras y las dedicadas al comercio/repeticiones es mayor si éstas son empresas independientes. Asimismo, el análisis por tramos de tamaño también ha puesto de manifiesto que en las empresas más grandes, de más de 249 empleados, las empresas independientes tienen una rentabilidad económica superior a la de las empresas integradas en grupos empresariales.

Al centrarnos exclusivamente en las empresas vascas que pertenecen a grupos empresariales, y analizar la influencia que tiene el origen geográfico de la matriz del grupo sobre el rendimiento empresarial, se ha constatado que:

- Las empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz extranjera obtienen una rentabilidad económica media superior a la que obtienen las empresas integradas en un grupo con matriz española no vasca (6,7% vs. 6%), y éstas a su vez, logran un rendimiento superior al de las empresas integradas en grupos con matriz vasca (6% vs. 4,5%).
- Las empresas vascas integradas en grupos extranjeros o en grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV muestran una rentabilidad financiera media similar, pero superior a la que logran las empresas pertenecientes a grupos vascos.
- En todos los sectores de actividad, salvo en el industrial, la rentabilidad financiera más alta se observa en las empresas que pertenecen a grupos extranjeros, mientras que en el sector industrial va ligada a las empresas integradas en grupos con matriz española no vasca.
- Si atendemos a la rentabilidad económica, apreciamos que el rendimiento más alto entre las empresas del sector primario y del industrial que pertenecen a un grupo, está ligado a las empresas con matriz española no vasca; en el sector de la construcción a las empresas con matriz vasca; y en el sector del comercio y en el de otros servicios, a las empresas con matriz extranjera.
- Entre las empresas más pequeñas (menos de 50 empleados), aquellas que pertenecen a un grupo extranjero tienen una rentabilidad económica y financiera media superior a la del conjunto de empresas que perteneciendo a un grupo empresarial tienen un tamaño similar.
- Entre las empresas medianas, las rentabilidades relativas más altas están asociadas a las empresas con matriz española no vasca y las empresas con matriz extranjera.
- Y entre las empresas mayores (más de 249 empleados), son nuevamente las empresas integradas en grupos empresariales españoles no vascos las que tienen una rentabilidad, tanto económica como financiera, superior a la del conjunto de empresas de la CAPV que están integradas en un grupo.

Grupos empresariales y estructura financiera

Hemos estudiado la estructura financiera de las empresas vascas a través de tres ratios: el nivel de endeudamiento, el plazo del endeudamiento y el coste de la financiación ajena.

Los resultados han mostrado que las empresas vascas asumen, por término medio, una financiación ajena 7 veces superior a sus fondos propios, de la cual, sólo el 25% está clasificada como financiación a largo plazo, y esta financiación ajena tiene un coste financiero medio aparente del 3%. Se observa un importante grado de apalancamiento financiero positivo en el conjunto de empresas vascas.

Al analizar si existen diferencias en la estructura financiera de las empresas, según su pertenencia o no a un grupo empresarial, se ha constatado que las empresas vascas integradas en grupos empresariales están menos endeudadas que las empresas independientes. Además, se trata de un hecho que se repite en todos los sectores de actividad. Asimismo, se observa que las empresas independientes tienen una proporción de endeudamiento

a largo plazo superior a la que tienen las empresas integradas en grupo y, nuevamente, este fenómeno se extiende a prácticamente todos los sectores de actividad. Al analizar las diferencias según el tamaño, se observa que entre las empresas pequeñas aquellas que son independientes están más endeudadas, mientras que sucede justamente lo contrario entre las medianas, y no se observan diferencias entre ambos colectivos en las empresas de mayor tamaño.

Sin embargo, el hecho de estar integrado en un grupo empresarial o ser una empresa independiente no parece influir sobre el coste financiero que soportan las empresas vascas en conjunto, ya que ambos colectivos muestran costes financieros medios próximos al 3%. No obstante, al replicar el análisis por sectores de actividad se constata que el coste de la financiación de las empresas independientes es ligeramente superior en todos los sectores, salvo en el de las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones, donde sucede lo contrario, y el sector primario donde no hay diferencias entre las empresas integradas en grupos y las independientes. Por tamaño, entre las empresas pequeñas y las más grandes no hay diferencias en el coste financiero que soportan las empresas independientes y las que están integradas en grupos, mientras que entre las medianas, las empresas independientes soportan un coste financiero superior.

El mayor grado de endeudamiento de las empresas independientes frente a las que pertenecen a un grupo, unido al similar coste financiero que soportan ambos colectivos dentro del conjunto de las empresas vascas, explican el mayor apalancamiento financiero positivo logrado por las empresas independientes, que se traduce en el logro de un mayor diferencial entre la rentabilidad económica y la financiera obtenida por estas empresas.

Al centrarnos en las empresas que pertenecen a un grupo empresarial, y analizar si existen diferencias en su estructura financiera según el origen geográfico de la matriz del grupo se observa que:

- Las empresas que pertenecen a grupos vascos están más endeudadas que las empresas integradas en grupos extranjeros o en grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV, mientras que estos dos últimos colectivos tienen niveles de endeudamiento similares. Estas conclusiones se corroboran también en cada una de las provincias vascas.
- En el sector primario y en el industrial las empresas que pertenecen a grupos extranjeros son las más endeudadas. En el sector de la construcción las más endeudadas son las empresas con matriz española no vasca. Y en el sector del comercio y de otros servicios el mayor grado de endeudamiento se observa entre las empresas con matriz vasca.
- Las empresas integradas en grupos extranjeros tienen una proporción de deuda a largo plazo inferior a la de las empresas integradas en grupos con matriz vasca o española, y es un hecho que se repite prácticamente en todos los sectores de actividad.
- No existen diferencias significativas en el coste financiero que soportan las empresas vascas según el origen geográfico de su empresa matriz. Sin embargo, existen diferencias de unos sectores a otros: en el sector primario, en la construcción y en el del comercio y las reparaciones, las empresas con matriz vasca son las que soportan un coste financiero superior. En cambio, en el sector industrial y en el de otros servicios son las empresas con matriz española las que muestran un coste financiero superior. Las empresas integradas en grupos extranjeros son las que parecen tener un menor coste financiero en todos los sectores de actividad, aunque estas diferencias no tienen relevancia estadística.
- En las empresas pequeñas y medianas integradas en grupos, aquellas que tienen matriz vasca están más endeudadas y soportan un coste financiero más elevado. En cambio, entre las empresas grandes, las que cuentan con matriz española son las que están más endeudadas y tienen un coste financiero más elevado, frente a las empresas con matriz vasca que son las menos endeudadas y las que tienen menores costes financieros.

Grupos empresariales e internacionalización

En esta última parte, hemos analizado si la decisión de integrarse o no en un grupo empresarial y la localización geográfica de la matriz del grupo, tienen alguna influencia sobre el grado de internacionalización de las empresas de la CAPV, que hemos medido a través de una variable que indica si la empresa exporta o no.

Los datos de la muestra analizada revelan que el 10,9% de las empresas tiene actividad exportadora, siendo este porcentaje similar entre las empresas guipuzcoanas y alavesas, y algo inferior entre las vizcaínas.

Las empresas que están integradas en grupos tienen un grado de internacionalización superior al de las empresas independientes (26% vs 9,2%), siendo éste un hecho que se repite en todos los sectores de actividad y en todos los tramos de tamaño. Esta diferencia es aún más acusada entre las empresas alavesas, similar al promedio de la CAPV en el caso de las empresas guipuzcoanas, y menor entre las empresas de Bizkaia.

Al centrarnos en las empresas vascas integradas en grupos empresariales, hemos observado que el origen geográfico de la matriz del grupo sí influye en el grado de internacionalización: el 49,3% de las empresas que pertenecen a grupos extranjeros tienen actividad internacional, mientras que esta proporción desciende al 23% entre los grupos españoles y al 21% en el caso de los grupos vascos.

Esta misma realidad se confirma en cada una de las provincias vascas por separado, en todos los tramos de tamaño, y en todos los sectores de actividad, aunque las diferencias son más acusadas en determinados sectores. Por ejemplo, en el sector industrial el 72,3% de las empresas integradas en grupos extranjeros tienen actividad internacional, mientras que en los otros dos tipos de grupos (matriz española o matriz vasca) este porcentaje ronda el 50%.

En cambio, en el sector primario, en la construcción y en el comercio, las empresas menos internacionalizadas, en comparación con los promedios sectoriales, son aquellas que tienen matriz española ubicada fuera de la CAPV, mientras que en el sector industrial y en el de otros servicios, las empresas que pertenecen a grupos vascos son las menos internacionalizadas.

Asimismo, entre las empresas pequeñas, aquellas que tienen matriz vasca vuelven a ser las que registran una menor actividad internacional, mientras que entre las empresas medianas y grandes este puesto lo ocupan las empresas integradas en grupos españoles no vascos.

En resumen, y en lo que se refiere al objetivo planteado en esta primera parte del informe, vemos que el hecho de pertenecer o no a un grupo empresarial está relacionado con el nivel de endeudamiento, el porcentaje que representa el endeudamiento a largo plazo sobre el total, el coste financiero y el grado de internacionalización de las empresas, pero no con la rentabilidad empresarial. Las empresas que pertenecen a un grupo empresarial presentan un nivel de endeudamiento y un porcentaje de endeudamiento a largo plazo inferiores a los que se observan entre las empresas independientes, y un grado de internacionalización superior. Además, al analizar por separado las empresas pertenecientes a un grupo empresarial, hemos comprobado que el origen de la matriz está relacionado con la rentabilidad, el nivel de endeudamiento, el porcentaje de endeudamiento y el grado de internacionalización de las empresas, pero no con el coste de la financiación ajena. Las empresas vascas integradas en grupos extranjeros son las que tienen el ROA y el porcentaje de empresas internacionalizadas más elevados, pero presentan un ROE y un porcentaje de endeudamiento más reducidos. Las empresas integradas en grupos vascos destacan por tener un menor ROA y un porcentaje más reducido de empresas con actividad internacional, además de ser las empresas que tienen un mayor nivel medio de endeudamiento. Las empresas vascas con matriz española ubicada fuera de la CAPV se sitúan, en general, en valores promedio intermedios en la mayoría de las variables analizadas.

Parte II. Grupos empresariales presentes en la CAPV en 2009

En la segunda parte del informe, y dando continuidad a la labor iniciada para el año 2006, ofrecemos una imagen actualizada del mapa de los grupos empresariales que desarrollan su actividad en la CAPV a inicios del año 2009, partiendo de los datos que ofrecen las bases de datos SABI y Amadeus, y aplicando la metodología de identificación de grupos diseñada anteriormente.

El concepto de grupo de empresas que hemos utilizado es el mismo que el que fue utilizado en el primer informe: 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 y, además, se entiende que tiene capacidad para influir o controlar, directa o indirectamente, sobre las decisiones que se tomen en cualquiera de las filiales del grupo a través de la posesión de participaciones accionariales. Asimismo, todas las empresas que son filiales de una empresa filial, se consideran también como filiales de la empresa matriz.

Los lectores interesados pueden consultar en soporte electrónico la relación de los 406 grupos empresariales más importantes identificados en la CAPV en 2009 agrupados según el origen geográfico de su matriz, junto con el detalle de las filiales que integran dichos grupos.

A continuación, presentamos las conclusiones más importantes del análisis descriptivo de los grupos empresariales presentes en la CAPV en el año 2009 diferenciando los grupos en función del origen geográfico de

su matriz y prestando especial atención a la descripción del tamaño y la configuración que tienen los grupos, a la distribución geográfica de sus matrices y filiales, así como a su diversificación sectorial.

Grupos con matriz vasca

En el año 2009 hemos identificado 1.755 matrices vascas que participan como accionistas principales en 7.088 empresas filiales distribuidas a lo largo de todo el mundo. Más del 80% de estas filiales son españolas, de las cuales, aproximadamente la mitad se halla en la CAPV, y casi un 18% de estas filiales se hallan en el extranjero. Considerando el origen geográfico de la matriz, hemos observado que los grupos con matriz alavesa son los que tienen una menor presencia relativa fuera de la CAPV, mientras que los grupos con matriz guipuzcoana son los que tienen una mayor proporción de filiales en el extranjero.

Las provincias españolas que cuentan con una mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos empresariales vascos son, además de las vascas, Madrid, Barcelona, Zaragoza y Navarra, que, conjuntamente, representan casi la mitad de las filiales españolas que tienen los grupos vascos fuera de la CAPV. Esta realidad apenas ha variado entre 2006 y 2009 aunque sí hemos observado que los grupos alaveses han aumentado su presencia relativa en Logroño, reduciéndola en Navarra, los grupos vizcaínos están más presentes en Murcia y menos en Cantabria, mientras que los grupos guipuzcoanos aumentan su presencia en Álava y la reducen en Navarra.

En cuanto a las filiales extranjeras, hemos observado que más de un tercio de dichas filiales se concentran en tres países que tienen más de 100 filiales cada uno: Reino Unido, Francia y Portugal. Otro 28% adicional de estas filiales extranjeras se halla en países como Alemania, EE.UU., México y Brasil, que tienen entre 80 y 100 filiales por país. Y otro 12,5% adicional de las filiales se halla en Italia, China, Polonia, Argentina y Chile, que acogen cada uno entre 20 y 80 filiales.

Dentro de la Unión Europea el destino preferente de las filiales extranjeras de los grupos alaveses y guipuzcoanos es Francia, mientras que los grupos vizcaínos apuestan con claridad por el Reino Unido. Asimismo, los dos destinos preferentes de los grupos alaveses y guipuzcoanos para crear filiales fuera de la UE son México y Brasil, mientras que los grupos vizcaínos optan por EE.UU y Brasil. Entre 2006 y 2009 hemos observado que Francia ha dejado de ser el país que aglutina el mayor número de filiales extranjeras pertenecientes a grupos vascos, cediendo este puesto al Reino Unido. Asimismo, hemos constatado que algunos países como Reino Unido, Alemania, EE.UU, China, Polonia y Argentina han aumentado su importancia relativa como países destinatarios de la inversión en filiales de los grupos vascos, mientras que otros países, tales como Francia, Portugal, México, Brasil, Chile y Marruecos han visto reducir su relevancia relativa como destinatarios de estas inversiones.

Al analizar el tamaño de los grupos empresariales con matriz vasca hemos constatado que son de reducido tamaño en comparación con otros grupos españoles o extranjeros que también están presentes en la CAPV. Las características definitorias de estos grupos vascos son las siguientes: el 85% de estos grupos integra menos de 5 filiales, tienen un tamaño medio de 233 empleados, las filiales tienen un tamaño medio de 78,8 empleados, y estas filiales, en su mayoría, están participadas directamente por la empresa matriz del grupo a través de participaciones accionariales mayoritarias que, en promedio, superan el 77% del capital. Por provincias, los grupos de mayor tamaño son aquellos que tienen su matriz en Bizkaia, seguidos de cerca por los grupos guipuzcoanos, y a más distancia, por los alaveses. A pesar del reducido tamaño de los grupos vascos, entre 2006 y 2009 se ha observado que el tamaño medio de los grupos, y en especial los guipuzcoanos, ha aumentado, ya que en 2006 el tamaño medio de los grupos era de 130 empleados y el de sus filiales era de 51 empleados. No obstante, al interpretar este hecho no debemos olvidar que el colectivo de empresas analizadas en cada uno de estos años es diferente. En este período también hemos observado que las participaciones accionariales de control se han reforzado, pasando de unas participaciones medias del 74,6% en 2006, a un promedio del 77,8% en 2009.

En cuanto al sector de actividad de las matrices y filiales de los grupos vascos hemos observado que existe una clara tendencia a que el sector de actividad de la matriz y sus filiales coincidan, especialmente en los grupos vascos cuya matriz pertenece al sector industrial o al de la construcción. En estos grupos el grado de coincidencia entre el sector de actividad de las matrices y sus filiales supera el 60%, y ello da lugar a que estos sean los grupos empresariales vascos con menor diversificación sectorial en su cartera de filiales. Además, entre 2006 y 2009 se ha producido una disminución en el grado de diversificación sectorial de estos grupos vascos encabezados por matrices del sector industrial y del sector de la construcción. En cambio, durante este mismo período, el grado de diversificación sectorial de los grupos vascos cuya matriz pertenece a los sectores primario, comercio y reparaciones, u otros servicios, ha aumentado.

Grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV

A inicios de 2009, hemos identificado 351 grupos empresariales españoles no vascos que, teniendo su matriz ubicada fuera de la CAPV, participan directa o indirectamente como accionistas principales en 676 filiales vascas. Las provincias de origen más relevantes de estos grupos empresariales, ordenadas según el número de matrices que hay en cada una de ellas, son Madrid, Barcelona, Navarra, Logroño, Santander y Valencia que, conjuntamente, constituyen la sede del 77,8% de los grupos españoles no vascos que tienen filiales en la CAPV, y controlan el 80% de las filiales vascas que pertenecen a uno de estos grupos españoles con matriz no vasca. La importancia relativa de cada una de estas provincias de origen apenas ha sufrido variaciones desde el año 2006, aunque en el caso de algunas provincias, como Barcelona y Navarra, aumenta tanto el número de grupos como de filiales presentes en la CAPV, mientras que en el caso de otras provincias, como Logroño, se observa una disminución tanto de grupos como de filiales en la CAPV.

El tamaño de estos grupos empresariales es superior al de los grupos vascos, aunque también en este caso observamos que casi la mitad de los grupos están constituidos, como máximo, por 5 filiales. En promedio, los grupos españoles no vascos presentes en la CAPV están compuestos por 35 filiales (nacionales o extranjeras) y tienen 2.638 empleados, mientras que en los grupos vascos el número medio de filiales que integran los grupos es de 4 filiales y tienen por término medio 233 empleados. El tamaño medio de las filiales vascas que pertenecen a un grupo español no vasco, que es de 129 empleados, es también superior al tamaño medio de las filiales que pertenecen a un grupo vasco (85 empleados).

Al igual que sucedía en los grupos vascos, también en este caso se observa una clara tendencia a que coincidan el sector de actividad de la matriz y sus filiales vascas. Entre 2006 y 2009 se observa un incremento del grado de diversificación sectorial en la cartera de filiales vascas de los grupos encabezados por matrices del sector primario, industrial y de otros servicios, mientras que sucede justamente lo contrario en los grupos cuyas matrices pertenecen el sector de la construcción o al del comercio y las reparaciones.

Grupos con matriz extranjera

A inicios de 2009, hemos identificado 268 grupos empresariales extranjeros que tienen presencia en la CAPV a través de las participaciones de control, directas o indirectas, que poseen sobre un total de 399 empresas filiales de este territorio (20% en Álava, 25% en Gipuzkoa y 55% en Bizkaia). En 2006, estas cifras eran de 347 grupos extranjeros con 540 filiales vascas, por lo que se concluye que en estos tres años se ha reducido tanto el número de grupos extranjeros presentes en la CAPV (79 grupos menos), como el número de filiales vascas controladas por estos grupos (141 filiales menos). Este es un dato llamativo porque en este mismo período ha aumentado el número de grupos vascos y grupos españoles no vascos que desarrollan su actividad en la CAPV, así como el número de filiales vascas integradas en estos grupos¹.

Si analizamos por provincias la distribución de las filiales vascas que pertenecen a un grupo extranjero, vemos que, aunque en términos absolutos se ha producido una reducción del número de filiales en todas las provincias, en términos relativos ha aumentado la proporción de estas filiales en Bizkaia, se ha mantenido en Álava y se ha reducido en Gipuzkoa.

Los países de origen más relevantes de los grupos extranjeros que invierten como accionistas principales en filiales vascas son Francia, Alemania, EE.UU y Países Bajos, ya que cada uno de ellos cuenta con más de 30 grupos empresariales presentes en la CAPV y aglutinan el 60% de todas las filiales vascas que se hallan en manos extranjeras. Un segundo grupo de países estaría formado por Italia, Reino Unido, Suiza y Bélgica, donde cada país tiene entre 10 y 30 grupos empresariales con presencia en la CAPV, y conjuntamente controlan el 22% de las filiales vascas integradas en grupos extranjeros.

En Álava los grupos extranjeros con mayor número de filiales provienen de EE.UU, en Gipuzkoa de Francia y en Bizkaia de los Países Bajos. Entre 2006 y 2009 estos países de origen del capital extranjero más relevantes no han variado, aunque sí se han producido cambios en la importancia relativa de algunos de ellos. Por

¹ Al analizar esta reducción hemos observado que de las 540 filiales vascas integradas en grupos extranjeros en 2006, para el año 2009 desaparecen de la base de datos 21 empresas y otras 42 empresas dejan de ofrecer datos de su accionariado, lo cual explica una parte importante de la reducción observada. Asimismo, 82 filiales que en 2006 pertenecían a un grupo extranjero han pasado a formar parte de un grupo español en 2009 y otras 17 empresas dejan de estar integradas en un grupo empresarial dentro de este período. Por último, también se han identificado 21 nuevas empresas vascas que entre 2006 y 2009 pasan a formar parte de un grupo extranjero.

ejemplo, ha aumentado la presencia relativa de los grupos procedentes de EE.UU, mientras que se ha reducido ligeramente la importancia relativa de los grupos empresariales procedentes de los Países Bajos y de Italia.

Si atendemos al tamaño de los grupos extranjeros presentes en la CAPV vemos que, entre todos los grupos que operan en la CAPV, son los mayores. Por término medio están compuestos por 85 filiales (frente a 35 filiales de los grupos españoles no vascos y 4 filiales de los grupos vascos), tienen 13.600 empleados (frente a 2.600 empleados de los grupos españoles y 233 empleados de los grupos vascos) y operan en promedio en 12 países diferentes.

El grado de coincidencia entre el sector de actividad de la matriz y sus filiales es elevado en los grupos extranjeros del sector industrial y del comercio y las reparaciones, mientras que los grupos extranjeros del sector de la construcción no tienen participaciones en ninguna empresa vasca de dicho sector. A la vista de los datos, los grupos extranjeros muestran una clara preferencia inversora por las empresas vascas del sector industrial y del sector del comercio y las reparaciones, y tienen una menor presencia relativa en las empresas del sector de la construcción y de otros servicios. Entre 2006 y 2009 ha aumentado el peso relativo de las empresas del sector del comercio y las reparaciones en la cartera de filiales vascas en manos de los grupos extranjeros (esta proporción pasa del 23% en 2006 al 27,6% en 2009). Sin embargo, se observa la tendencia contraria en las inversiones de los grupos extranjeros en las empresas vascas del sector industrial, cuyo peso relativo en el conjunto de filiales en manos de estas empresas extranjeras ha pasado del 41,7% en 2006 al 38,3% en 2009, así como en las empresas vascas del sector de la construcción y de otros servicios.

Enpresa taldeak EAEn: erradiografia, emaitzak eta nazioartekotzea

Laburpen exekutiboa

Jabetza egiturei eta enpresa taldeei buruz Lehiakortasunerako Euskal Institutuak 2008an argitaratutako lehenengo txostenean adierazten genuen enpresa taldeek gure ekonomian gero eta pisu handiagoa izan arren, oraindik nahikoa aztertu gabeko fenomeno dela, nagusiki datu eskuragarri gutxi daudelako eta taldeak identifikatzeko orduan zailtasun metodologikoak daudelako. Aipatutako lana lehenengo urratsa izan zen enpresa taldeak identifikatzeko metodologia definitzeko eta garbitzeko. Metodologia hori SABI eta Amadeus datu baseetan eskuragarri zeuden enpresa jabetzari buruzko datuen gainean aplikatu genuen, 2006. urtean, eta horrela, urte horretan Espainian eta EAEn zeuden enpresa taldeen errealtatera lehenengoz hurbildu ginen.

Oraingo txostenean, aurreko lanean hasitako bideari jarraitu nahi izan diogu, eta horretarako, bi helburu zehaztu ditugu:

1. Lehenengo, 2006an EAEn zeuden enpresa taldeak identifikatzeko egindako lanaz baliatuz, errealtate horretan sakonduko dugu eta enpresa talde bateko kide izateak ala ez izateak enpresen emaitzetan, finantza egituran eta nazioartekotze mailan duen eragina aztertuko dugu. Helburu horri txostenaren lehenengo zatian heldu diogu. Bertan 2006an EAEn identifikatutako enpresa taldeak aztertu ditugu, urte horretarako eskuragarri zeuden ekonomia eta finantza datuez eta nazioarteko jarduerari buruzko informazioaz baliatuz.
2. Bigarren, EAEn 2009an dauden enpresa taldeen argazki berriagoa egin dugu. Horretarako, SABI eta Amadeus datu baseek 2009. urterako enpresen jabetza egiturari buruz eskaintzen dituzten datuak erabiliz, EAEn dauden enpresa taldeak identifikatu ditugu eta talde horien erradiografia eskaini. Enpresa taldeak hiru multzotan banandu ditugu, enpresa nagusiaren jatorri geografikoaren arabera: EAEko enpresa nagusia duten taldeak, EAEtik kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten taldeak, eta atzerriko enpresa nagusia duten taldeak. Bigarren helburua txostenaren bigarren zatian garatu dugu.

I. zatia. Enpresa taldeak eta errendimendua, finantza egitura eta nazioartekotzea EAEko enpresetan

Enpresa talde bateko kide izateak enpresen errentagarritasunean, finantza egituran eta nazioartekotze mailan duen eragina aztertu ahal izateko, guztira egoitza fiskala EAEn duten 20.244 enpresarekin lan egin dugu. Enpresa horientzat 2006ko finantza egoera orriak eskuratu ditugu, SABI datu basea erabiliz. Enpresen errentagarritasuna neurtzeko, errentagarritasun ekonomikoa eta finantza errentagarritasuna erabili ditugu; finantza egitura neurtzeko, zorpetze maila, epe luzeko zorraren proportzioa, eta zorraren finantza kostua; eta nazioartekotze maila neurtzeko, enpresak nazioarteko jarduerarik baduen ala ez ikusi dugu (inportazioak eta/edo esportazioak).

Aztertutako euskal enpresak batera hartuta, ikusi dugu 2.118 enpresa (lagin osoaren %10,4) enpresa talderen baten barruan dagoela (%57,6k enpresa nagusia EAEn du; %22,2k EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra du; %16,2k atzerriko enpresa nagusia du; eta gainerako enpresa nagusiaren jatorri geografikoa ezezaguna da).

Hurrengo lerroetan txostenaren lehenengo zati honetako ondorio nagusiak aurkeztuko ditugu.

Enpresa taldeak eta errentagarritasuna

2006. urtean, aztertutako euskal enpresa guztien batez besteko finantza errentagarritasuna errentagarritasun ekonomikoa baino handiagoa izan da (%10,4 eta %5,1, hurrenez hurren). Horrek erakusten du euskal enpresak zorpetzerakoan finantza balankatze positiboa lortzen ari direla.

Enpresa talde bateko kide izateak enpresek lortutako errendimenduan eraginik ba ote duen aztertzerakoan, ikusi dugu euskal enpresen errentagarritasuna ez dagoela enpresa talde bateko kide izatearen arabera. Izan ere, bai enpresa talderen baten barruan dauden enpresek eta bai enpresa independenteek antzeko errendimendua dute. Ondorio horixe bera lortuko genuke analisia hiru lurralde historikoetako bakoitzerako eginda ere.

Baina, analisia jarduera sektore desberdinetan eginez gero, ikus daiteke eraikuntzako enpresen eta merkataritzako/konponketako enpresen finantza errentagarritasuna handiagoa dela enpresak independenteak direnean. Era berean, tamaina tarteen araberako analisiak ere erakusten du enpresa handienetan, 249 langile baino gehiago dituztenetan, enpresa independenteek enpresa taldeen barruan dauden enpresek baino errentagarritasun ekonomiko handiagoa dutela.

EAEko enpresen artean, soilik enpresa taldeetakoak direnak aztertzerakoan eta taldeko enpresa nagusiaren jatorri geografikoak enpresa errendimenduan duen eragina aztertuta, ondokoa ikusi ahal izan dugu:

- Atzerriko enpresa nagusia duen enpresa talde batean dauden euskal enpresek EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duen talde batean dauden enpresek baino batez besteko errentagarritasun ekonomiko handiagoa dute (%6,7 eta %6, hurrenez hurren) eta horiek, aldi berean, EAEko enpresa nagusia duten taldeetan dauden enpresek baino errendimendu handiagoa lortzen dute (%6 eta %4,5, hurrenez hurren).
- Atzerriko taldeetan edo enpresa nagusia EAEz kanpo Espainian duten taldeetan dauden euskal enpresek antzeko batez besteko finantza errentagarritasuna dute, baina biek, enpresa nagusia EAEn duten taldeetako enpresek baino handiagoa.
- Jarduera sektore guztietan, industrian izan ezik, finantza errentagarritasunik handiena atzerriko taldeetan dauden enpresetan ikusten da; industri sektoreari dagokionez, berriz, finantza errentagarritasun handiena enpresa nagusia EAEz kanpoko espainiarra duten taldeetan dauden enpresek lortzen dute.
- Errentagarritasun ekonomikoari begiratuz gero, talde baten barruan dauden lehenengo sektoreko eta industria sektoreko enpresen artean errendimendurik handiena enpresa nagusia Espainian, baina EAEz kanpo, duten enpresek dute; eraikuntzaren sektorean, enpresa nagusia EAEn duten taldeetako enpresek; eta merkataritzaren eta bestelako zerbitzuen sektoreetan, atzerriko enpresa nagusia duten taldeetako enpresek.
- Enpresa txikiaren artean (50 enplegatu baino gutxiagokoak), atzerriko talde baten barne daudenek batez bestean errentagarritasun ekonomiko eta finantza errentagarritasun handiagoa lortzen dute enpresa talde baten barruan egonik, antzeko tamaina duten beste enpresa guztiekin alderatuta.
- Enpresa ertainen artean, errentagarritasun erlatibo handienak EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten eta atzerriko enpresa nagusia duten taldeetan dauden enpresek lortzen dituzte.
- Eta enpresa handien artean (249 enplegatu baino gehiagokoak), berriro ere EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten enpresa taldeetan dauden enpresek dute bai errentagarritasun ekonomiko eta bai finantza errentagarritasun handiena, talde baten barruan dauden EAEko enpresa guztien gainetik.

Enpresa taldeak eta finantza egitura

Euskal enpresen finantza egitura aztertzeko, hiru ratio erabili ditugu: zorpetze maila, zorpetzearen epea, eta besteren finantzaketaren kostua.

Emaitzek erakutsi dute euskal enpresek besteei eskatzen dieten finantzaketa, batez bestean, baliabide propioak halako 7 dela. Finantzaketa horren %25 besterik ez da epe luzeko finantzaketa. Besteren finantzaketaren batez besteko finantza kostua %3koa da. Euskal enpresa guztietan finantza balankatze positibo garrantzitsua ikus daiteke.

Enpresen finantza egituran enpresa bateko talde izateak edo ez izateak alderik sortzen ote duen aztertuz gero, ikusi ahal izan da enpresa taldeen barnean dauden euskal enpresek enpresa independenteek baino zorpetze txikiagoa dutela. Gainera, jarduera sektore guztietan gertatzen da hori. Era berean, ikus daiteke enpresa independenteek taldean dauden enpresek baino epe luzeko zorraren proportzio handiagoa dutela. Berriro ere, fenomeno hori jarduera sektore guztietan antzematen da. Tamainaren araberako aldeak aztertuz gero, ikus daiteke enpresa txikiaren zorpetuenak independenteak direla; kontrakoa gertatzen da enpresa ertainetan; eta ez da bi multzoen arteko alderik ikusten tamaina handieneko enpresetan.

Baina, ez dirudi enpresa talde baten barruan egoteak edo enpresa independente izateak eraginik duenik euskal enpresek duten finantza kostuan. Izan ere, bi taldeen batez besteko finantza kostuak %3 ingurukoak dira. Hala eta guztiz ere, azterketa bera jarduera sektoreen arabera egiterakoan, ikusi ahal izan da enpresa independenteen finantzaketa kostua pixka bat handiagoa dela sektore guztietan, merkataritza eta konponketetan aritzen

diren enpresetan izan ezik, horietan kontrakoa gertatzen baita. Lehenengo sektorean ere halaxe gertatzen da, ez dago alderik taldeen barruan dauden enpresen eta enpresa independenteen artean. Tamainaren arabera, enpresa txikien eta handienen artean ez dago alderdik enpresa independenteek eta taldeetan dauden enpresek duten finantza kostuan; enpresa ertainetan, berriz, enpresa independenteek finantza kostu handiagoa dute.

Enpresa independenteek talde bateko enpresek baino zorpetze maila handiagoa izanik ere, bi multzoetako euskal enpresek antzeko finantza kostua dutenez, azkenean ikus daiteke enpresa independenteek finantza balankatze handiagoa lortzen dutela. Horrenbestez, enpresa horiek errentagarritasun ekonomikoaren eta finantza errentagarritasunaren artean alde handiagoa erakusten dute.

Enpresa taldeen barruan dauden enpresei begiratuta, taldeko enpresa nagusiaren jatorri geografikoak finantza egitura baldintzatzen duen jakin nahi dugu. Azterketa hori eginda, ondokoa ikus daiteke:

- Euskal taldeen barruan dauden enpresek zorpetze handiagoa dute atzerriko taldeetan edo EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten taldeetan dauden enpresek baino; azken bi talde horietako enpresek antzeko zorpetze mailak dituzte. Ondorio horiek berak ateratzen zaizkigu hiru lurralde historikoetako bakoitzean.
- Lehenengo sektorean eta industria sektorean, atzerriko taldeetan dauden enpresak dira zorpetuenak. Eraikuntzaren sektorean, EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten enpresak dira zorpetuenak. Merkataritzaren eta bestelako zerbitzuen sektorean zorpetze mailarik handiena enpresa nagusia EAEn duten enpresetan aurkituko dugu.
- Atzerriko taldeetan dauden enpresek enpresa nagusia EAEn edo enpresa nagusia Espainian duten taldeetan dauden enpresek baino epe luzeko zorraren proportzio txikiagoa dute. Horixe bera ikusten da jarduera sektore guztietan.
- Ez da alde esanguratsurik euskal enpresek duten finantza kostuan, enpresa nagusiaren jatorri geografikoaren arabera. Baina, sektore batzuetatik besteetara badira aldeak: lehenengo sektorean, eraikuntzan, eta merkataritza eta konponketetan, enpresa nagusia EAEn duten enpresek finantza kostu handiagoa dute. Aitzitik, industria sektorean eta bestelako zerbitzuen sektorean, EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten enpresek finantza kostu handiagoa dute. Atzerriko taldeetan dauden enpresek finantza kostu txikiagoa dute jarduera sektore guztietan, baina alde horiek ez dira estatistikari begiratuta esanguratsuak.
- Taldeetan dauden enpresa txiki eta ertainak aztertuta, ikus daiteke enpresa nagusia EAEn duten enpresek zorpetze handiagoa dutela eta finantza kostu handiagoari egin behar diotela aurre. Bestalde, enpresa handien artean, EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten enpresek dute zorpetze handiena eta finantza kostu handiena. Enpresa nagusia EAEn duten enpresek dute zorpetze txikiena eta, horrenbestez, finantza kostu txikiena.

Enpresa taldeak eta nazioartekotzea

Azken atal honetan, enpresa talde baten barruan sartzeko erabakiak eta taldearen enpresa nagusiaren kokapen geografikoak EAEko enpresen nazioartekotze mailan eraginik baduen ala ez aztertu dugu. Nazioartekotze maila neurtzeko, enpresak esportatzen duen ala ez adierazten digun aldagaia erabili dugu.

Aztertutako lagineko datuek erakusten digute enpresen %10,9k esportazioko jarduerak dituela. Ehuneko hori antzekoa da Gipuzkoako eta Arabako enpresetan, eta txixixeagoa Bizkaikoetan.

Taldeetan dauden enpresek enpresa independenteek baino nazioartekotze maila handiagoa dute (%26 lehenengoen eta %9,2 bigarrenen). Egoera hori bera ikus daiteke jarduera sektore eta tamaina tarte guztietan. Aldea are nabarmenagoa da Arabako enpresetan; EAEko batez bestekoaren antzeko egoera dute Gipuzkoako enpresetan; eta alde txikiagoa Bizkaikoetan.

Enpresa taldeetan dauden euskal enpresak hartuta, ikusi ahal izan dugu enpresa nagusiaren jatorri geografikoak eragina duela nazioartekotze mailan: atzerriko taldeetan dauden enpresen %49,3k nazioarteko jardueraren bat dute; proportzio hori %23ra jaisten da enpresa nagusia Espainian duten taldeetan eta %21era enpresa nagusia EAEn duten taldeetan.

Errealitate hori bera ikus daiteke lurralde historikoetako bakoitza bere aldetik aztertuta, tamaina tarte guztietan eta jarduera sektore guztietan, nahiz eta aldeak nabarmenagoak izan sektore jakin batzuetan. Esate baterako, industria sektorean atzerriko taldeetan dauden enpresen %72,3k nazioarteko jarduera dute; beste bi taldeetan (enpresa nagusia Espainian edo enpresa nagusia EAEn) ehuneko %50era inguratzen da.

Aitzitik, lehenengo sektorean, eraikuntzan eta merkataritzan, EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten taldeetako enpresak atera dira gutxien nazioartera, sektoreko batez bestekoarekin alderatuta. Industria eta bestelako zerbitzuen sektorean, EAEko taldeetako enpresek dute nazioartekotze mailarik txikiena.

Aldi berean, enpresa txikien artean, enpresa nagusia EAEn dutenek dute, berriro ere, nazioarteko jarduera txikiena; enpresa ertain eta handien artean, toki hori EAEz kanpoko Espainiako taldeetan dauden enpresek hartzen dute.

Laburbilduz, eta txostenaren lehenengo zati honetako helburuari dagokionez, ikus dezakegu enpresa talde bateko kide izateak edo ez izateak lotura duela zorpetze mailarekin, epe luzeko zorpetzeak zorpetze guztian duen ehunekoarekin, finantza kostuarekin eta enpresen nazioartekotze mailarekin; baina ez, ordea, enpresa errentagarritasunarekin. Enpresa talde bateko kide diren enpresek zorpetze maila eta epe luzeko zorpetzearen ehuneko txikiagoa dute enpresa independenteek baino, eta nazioartekotze maila handiagoa. Gainera, enpresa talderen baten barruan dauden enpresak bereizita aztertzerakoan, ikusi dugu enpresa nagusiaren jatorriak lotura duela errentagarritasunarekin, zorpetze mailarekin, zorpetzearen ehunekoarekin eta enpresaren nazioartekotze mailarekin, baina ez besteren finantzaketaren kostuarekin. Atzerriko taldeetan dauden euskal enpresek dute errentagarritasun ekonomikorik eta nazioartekotutako enpresen ehunekorik handiena; aldi berean, finantza errentagarritasun eta zorpetze txikiagoak dituzte. Euskal taldeetan dauden enpresek errentagarritasun ekonomikoko txikiagoa dute eta nazioarteko jarduera duten enpresen ehuneko txikia. Gainera, batez besteko zorpetze maila handiena dute. Enpresa nagusia EAEz kanpo duten enpresa espainiarren taldeetan dauden euskal enpresak, oro har, tarteko balioetan daude aztertutako aldagai gehienetan.

II. zatia. 2009an EAEn dauden enpresa taldeak

Txostenaren bigarren zatian, eta 2006an abian jarritako lanari jarraipena emateko, 2009. urtearen hasieran EAEn lanean ari diren enpresa taldeen maparen irudi eguneratua eman dugu, SABI eta Amadeus datu baseek eskaintzen dituzten datuak abiapuntu hartuta eta proiektu honen hasieran taldeak identifikatzeko diseinatutako metodologia erabilita.

Enpresa taldea definitzeko, lehenengo txostenean erabilitako kontzeptu bera erabili dugu oraingoan ere: enpresa multzo bat da, taldeko buruaren kontrolpean dagoena. Taldeko buruari enpresa nagusi deitzen diogu. Enpresa nagusia ez du beste inongo enpresak zuzenean edo zeharka kontrolatzen, eta gainera, taldeko edozein eskumendekotan hartzen diren erabakien gainean eragiteko edo zuzenean edo zeharka kontrolatzeko ahalmena du, akzioetako parte hartzeak dituelako. Era berean, eskumendeko enpresa baten eskumendeko diren enpresa guztiak ere enpresa nagusiaren eskumendekotzat hartzen dira.

Interesa duten irakurleek euskarri elektronikoko kontsulta dezakete 2009an EAerako identifikatutako 406 enpresa talde garrantzitsuenen zerrenda, enpresa nagusiaren jatorri geografikoaren arabera multzokatuta. Taldeak osatzen dituzten eskumendekoen xehetasunak ere erantsi dira.

Jarraian, 2009an EAEn dauden enpresa taldeen analisi deskribatzailearen ondorio nagusiak aurkeztuko ditugu. Taldeak enpresa nagusiaren jatorri geografikoaren arabera egin ditugu eta arreta berezia eskaini diogu taldeen tamaina eta osakideak deskribatzeari, enpresa nagusien eta eskumendekoen banaketa geografikoa azaltzeari, eta sektore dibertsifikazioa aurkezteari.

EAEko enpresa nagusia duten taldeak

2009. urtean EAEko 1.755 enpresa nagusi identifikatu ditugu, mundu osoan zehar banatuta dauden 7.088 eskumendekoren akziodun nagusiak direnak. Eskumendeko horien %80 baino gehiago Espainian daude —erdia, gutxi gorabehera, EAEn—. Eskumendekoen ia %18 atzerrian daude. Enpresa nagusiaren jatorri geografikoa kontuan hartuta, ikusi ahal izan dugu enpresa nagusia Araban duten taldeek dutela presentzia erlatiborik txikiena EAEz kanpo; enpresa nagusia Gipuzkoan duten taldeek dute atzerriko eskumendekoen proportziorik handiena.

EAEko enpresa taldeetako eskumendekoak, EAEn bertan egoteaz gainera, Madril,artzelona, Zaragoza eta Nafarroan daude nagusiki. Lau probintzia horiek, batera hartuta, EAEko taldeek EAEz kanpo dituzten eskumendeko espainiarren ia erdia hartzen dute. Errealitate hori ia ez da aldatu 2006 eta 2009 urteen artean. Hala ere, ikusi ahal izan dugu Arabako taldeek Logroñon duten presentzia erlatiboa handitu dutela eta Nafarroan dutena gutxitu; Bizkaiko taldeek presentzia handiagoa dute Murtzian eta txikiagoa Kantabrian; eta Gipuzkoako taldeek presentzia handitu dute Araban eta txikitu Nafarroan.

Atzerriko eskumendekoei dagokienez, ikusi ahal izan dugu eskumendeko horien herena hiru herrialdetan kontzentratzen dela eta herrialde horietako bakoitzean 100 eskumendeko baino gehiago daudela: Erresuma Batua, Frantzia eta Portugal. Eskumendeko atzerritar horien beste %28 Alemanian, AEBetan, Mexikon eta Brasilen dago. Herrialde horietako bakoitzean 80-100 eskumendeko daude. Eta eskumendekoen beste %12,5 Italia, Txina, Polonia, Argentina eta Txilen daude; herrialde horietako bakoitzean 20-80 eskumendeko daude.

Europar Batasunaren barruan, Arabako eta Gipuzkoako taldeen atzerriko eskumendekoen norako nagusia Frantzia da; Bizkaiko taldeek, berriz, Erresuma Batuaren aldeko apustua egina dute, argi eta garbi. Era berean, Europar Batasunetik kanpo eskumendekoak sortzeko Arabako eta Gipuzkoako taldeen lehentasunezko bi norakoak Mexiko eta Brasil dira; Bizkaiko taldeek AEBetara eta Brasilerara jotzen dute. 2006 eta 2009 urteen artean, aldatu egin da euskal taldeetako eskumendeko atzerritarren kopuru handiena duen herrialdea: 2006an Frantzia zen herrialde hori eta 2009an, berriz, Erresuma Batua. Gainera, herrialde batzuk euskal taldeen inbertsioen norakoan garrantzi erlatiboa irabazi dute: Erresuma Batua, Alemania, AEB, Txina, Polonia eta Argentina; eta beste herrialde batzuk, berriz, inbertsio horien norakoan garrantzi erlatiboa galdu dute: Frantzia, Portugal, Mexiko, Brasil, Txile eta Maroko.

EAEko enpresa nagusia duten enpresa taldeen tamaina aztertzerakoan, ikusi ahal izan dugu tamaina txikikoak direla, EAEn presentzia duten Espainiako edo atzerriko beste talde batzuekin alderatuta. EAEko talde horien ezaugarriak honakoak dira: taldeen %85ek 5 eskumendeko baino gutxiago dituzte; batez beste 233 langileko tamaina dute, eskumendekoen batez besteko tamaina 78,8 langilekoa da eta taldeko enpresa nagusiak zuzenean parte hartzen du eskumendekoetan, akzio gehienak bereak direlako. Parte hartze horiek, batez beste, kapitalaren %77tik gorakoak dira. Lurralde historikoei begiraturaz gero, tamaina handieneko taldeek enpresa nagusia Bizkaian dute, oso hurbiletik enpresa nagusia Gipuzkoan duten enpresa taldeak ditugu eta, urrunago, Arabakoak. EAEko taldeen tamaina txikia izanik ere, ikusi ahal izan dugu 2006 eta 2009 urteen artean taldeen batez besteko tamaina, eta bereziki, Gipuzkoakoena, handitu egin dela. Izan ere, 2006an taldeen batez besteko tamaina 130 enplegatukoa zen eta eskumendekoena, berriz, 51 enplegatukoa. Hala ere, egoera hori interpretatzerakoan ezin dugu ahantzi bi urteetako bakoitzean aztertutako enpresen taldea aldatu egiten dela. Urte horietan ere ikusi dugu kontrolatzeko xedez egindako akzioetako parte hartzeak indartu egin direla. 2006an batez besteko parte hartzeak %74,6koak ziren eta 2009an, berriz, %77,8koak.

EAEko taldeetako enpresa nagusien eta eskumendekoen jarduera sektoreari dagokionez, joera nagusia enpresa nagusiaren eta eskumendekoen jarduera sektorea berbera izatea da, bereziki enpresa nagusia industria sektorean eta eraikuntzan duten euskal taldeetan. Talde horietan, enpresa nagusien eta eskumendekoen jarduera sektorea berdina da kasuen %60an. Beraz, enpresa talde horiek eskumendekoen zorroan sektore dibertsifikazio txikiena dute. Gainera, 2006 eta 2009. urteen artean behera egin du industria sektoreko eta eraikuntza sektoreko enpresa nagusiak dituzten euskal taldeen sektore dibertsifikazio mailak. Aldi horretan bertan, ordea, enpresa nagusia lehenengo sektorean, merkataritzan eta konponketetan eta bestelako zerbitzuetan duten euskal taldeen sektore dibertsifikazioa handitu egin da.

EAEz kanpoko enpresa nagusi espainiarra duten taldeak

2009. urtearen hasieran, EAEz kanpoko 351 enpresa talde espainiar identifikatu ditugu, enpresa nagusia EAEz kanpo dutenak. Enpresa nagusi horiek zuzenean edo zeharka EAEko 676 eskumendekoren akziodun nagusiak dira. Enpresa talde horien jatorrizko probintzia nagusiak, haietako bakoitzean dauden enpresa nagusien kopuruaren arabera ordenatuta, Madril, Bartzelona, Nafarroa, Logroño, Santander eta Valentzia dira. Horiek guztiak, batera hartuta, EAEn eskumendekoak dituzten Espainiako taldeen %77,8ren jatorria dira. Era berean, EAEz kanpoko enpresa nagusia duten talde espainiarretan daude EAEko eskumendekoen %80 kontrolatzen dute. Jatorrizko probintziaren garrantzi erlatiboa ia ez da aldatu 2006. urteaz geroztik. Hala ere, probintzia batzuetan, esate baterako, Bartzelona eta Nafarroa, handitu egin da EAEn presentzia duten taldeen kopurua eta eskumendekoen kopurua. Beste probintzia batzuei dagokienez, berriz, gutxitu egin da EAEn presentzia duten taldeen zein eskumendekoen kopurua.

Enpresa talde horien tamaina EAEko taldeena baino handiagoa da, baina kasu honetan ere ikus daiteke ia taldeen erdiak, gehienez ere, 5 eskumendeko dituela. Batez bestean, EAEn presentzia duten EAEz kanpoko talde espainiarrek 35 eskumendeko dituzte (Espainian edo atzerrian) eta 2.638 enplegatu. Euskal taldeek, berriz, batez beste 4 eskumendeko dituzte eta 233 enplegatu. EAEz kanpoko Espainiako talde baten barne dauden EAEko eskumendekoen batez besteko tamaina 129 enplegatukoa da. Tamaina hori EAEko talde baten barne dauden eskumendekoen batez besteko tamaina (85 enplegatu) baino handiagoa da.

EAEko taldeetan gertatzen zen bezala, oraingoan ere argia da enpresa nagusiaren eta EAEko eskumendekoen jarduera sektorea berdina izateko joera. 2006 eta 2009 urteen artean, sektore dibertsifikazioaren maila handitu egin da enpresa nagusia lehenengo sektorean, industrian eta bestelako zerbitzuetan duten taldeetako EAEko eskumendekoetan; kontrakoa gertatzen da enpresa nagusia eraikuntzaren edo merkataritza eta konponketen sektorean duten taldeetan.

Atzerriko enpresa nagusia duten taldeak

2009. urtearen hasieran EAEn presentzia duten atzerriko 268 enpresa talde identifikatu ditugu. Atzerriko enpresa talde horiek kontrol xedeko parte hartzeak dituzte EAEko eskumendekoetan, zuzenean edo zeharka. Guztira EAEn 399 enpresa eskumendeko dituzte (%20 Araban, %25 Gipuzkoan eta %55 Bizkaian). 2006. urtean, EAEn guztira 347 talde atzerritar zeuden, bertan 540 eskumendeko zituztenak. Beraz, ondoriozta dezakegu hiru urte hauetan EAEn presentzia duten talde atzerritarren kopuruak behera egin duela (79 talde gutxiago) eta talde horiek kontrolatzen dituzten EAEko eskumendekoen kopuruak ere bai (141 eskumendeko gutxiago). Datu deigarria da. Izan ere, tarte horretan bertan EAEn presentzia duten EAEko enpresa taldeen eta EAEz kanpoko enpresa talde espainiarren kopuruak gora egin du, baita talde horietan dauden EAEko eskumendekoen kopuruak ere¹.

Atzerriko talde baten barruan dauden EAEko eskumendekoak lurralde historikoetan nola banatzen diren aztertuz gero, ikus dezakegu termino absolutuetan lurralde historiko guztietan eskumendekoen kopuruak behera egin badu ere, termino erlatiboetan eskumendekoen proportzioa handitu egin dela Bizkaian, mantendu Araban eta murriztu Gipuzkoan.

EAEko eskumendekoetan akziodun nagusi diren talde atzerritarren jatorrizko herrialde nagusiak Frantzia, Alemania, AEB eta Herbehereak dira. Herrialde horietako bakoitzak 30 enpresa talde baino gehiago ditu EAEn, eta atzerritarren eskuetan dauden EAEko eskumendeko guztien %60 hartzen dituzte. Herrialdeen bigarren multzo bat Italia, Erresuma Batua, Suitza eta Belgikak osatzen dute. Herrialde horietako bakoitzak EAEn presentzia duten 10-30 enpresa talde dituzte eta elkarrekin atzerriko taldeetan dauden EAEko eskumendekoen %22 kontrolatzen dute.

Arabian eskumendeko gehien dituzten atzerriko taldeak AEBetakoak dira; Gipuzkoan, Frantziakoak; eta Bizkaian, Herbehereetakoak. 2006 eta 2009 urteen artean ez dira aldatu atzerriko kapitalaren jatorrizko herrialde nagusiak, baina aldaketak gertatu dira herrialde batzuen garrantzi erlatiboan. Esate baterako, AEBetatik etorritako taldeen presentzia erlatiboa handitu egin da eta Herbehereetatik eta Italiatik datozen enpresa taldeen garrantzi erlatiboa pixka bat jaitsi.

EAEn presentzia duten atzerriko taldeen tamainari begiratuta, ikus dezakegu EAEn aritzen diren talde guztien artean handienak direla. Atzerriko taldeek, batez beste, 85 eskumendeko dituzte (EAEz kanpoko Espainiako taldeek 35 eskumendeko dituzte eta EAEko taldeek 4 eskumendeko), eta 13.600 enplegatu (2.600 enplegatu EAEz kanpoko Espainiako taldeek eta 233 enplegatu EAEko taldeek). Batez beste 12 herrialdetan aritzen dira.

Enpresa nagusiaren eta eskumendekoen jarduera sektorea askotan etortzen da bat industria sektoreko eta merkataritza eta konponketen sektoreko atzerriko taldeetan; eraikuntza sektoreko atzerriko taldeek, berriz, ez dute parte hartzerik sektore horretako euskal enpresetan. Datu horiek aurrean izanik, esan daiteke atzerriko taldeek inbertsioak egiteko lehentasunez EAEko industria sektoreko eta merkataritza eta konponketen sektoreko enpresak aukeratzen dituztela eta presentzia erlatibo txikiagoa dutela eraikuntzako eta bestelako zerbitzuen sektoreetako enpresetan. 2006 eta 2009 urteen artean handitu egin da merkataritzako eta konponketen sektoreko enpresek atzerriko taldeen eskuetan dauden EAEko eskumendekoen artean duten pisu erlatiboa (proportzioa %23 zen 2006an eta %27,6 2009an). Baina, kontrakoa joera ikus daiteke industria sektoreko enpresetan atzerriko taldeek egiten dituzten inbertsioetan. Kasu horretan, atzerriko enpresen eskuetan dauden eskumendeko guztien multzoan industria sektorekoek duten pisu erlatiboa 2006an %41,7 izatetik 2009an %38,3 izatera pasatu da. Gauza bera gertatzen da eraikuntzako eta bestelako zerbitzuetako euskal enpresetan ere.

¹ Murrizketa hori aztertzerakoan, ikusi dugu 2006an atzerriko taldeen barruan zeuden EAEko 540 eskumendekoetatik 2009rako datu basetik 21 enpresa desagertzen direla. Gainera, beste 42 enpresak ez du jada akziodunen daturik eskaintzen. Bi aldaketa horiek murrizketaren zati garrantzitsu bat azaltzen dute. Era berean, 2006an atzerriko talde baten barruan zeuden 82 eskumendeko 2009an Espainiako talde baten barruan egotera igaro dira eta beste 17 enpresa enpresa taldeetatik kanpo gelditu dira. Azkenik, 2006 eta 2009 urteen artean EAEko 21 enpresa berri sartu dira atzerriko enpresa talderen batean.

Business groups in the Autonomous Community of the Basque Country: radiography, results and internationalization

Executive summary

In the first report on ownership structures and business groups published by the Basque Institute of Competitiveness in 2008, we pointed out that although business groups have an increasing weight in our economy, they represent a phenomenon that has not been sufficiently analyzed, mainly, due to the lack of available data and the methodological difficulties which exist when it comes to identifying these groups. The aforementioned work constituted a first step in defining and refining a methodology for the identification of business groups which, when applied to the data on business ownership available in the SABI and Amadeus databases for the year 2006, gave rise to an initial consideration of the business groups present in Spain and in the Basque Country in that year.

In this new report, we continue the task begun in the previous, setting ourselves a double objective:

1. In the first place, taking advantage of the work performed in the identification of the business groups present in the Basque Country in 2006, we further examine this reality, analyzing the influence that membership or non-membership of a business group has in the performance level, the financial structure and the degree of internationalization of companies. This objective is developed in the first part of the report which analyses the business groups identified in the Basque Country in 2006 along with the economic-financial and international activity data available for that year.
2. Secondly, we produce a more recent picture of the business groups that are present in the Basque Country in 2009. To do this, making use of the data provided by the SABI and Amadeus databases with regard to the ownership structures of companies for the year 2009, we identify the business groups present in the Basque Country and offer a radiography of these groups classifying them into three types according to the geographical origin of the head office: groups with a Basque head office, groups with a Spanish head office located outside the Basque Country and groups with a foreign head office. This second objective is developed in the second part of the report.

Part I. Business groups and performance, financial structure and internationalization in Basque companies

To analyze the possible influence of membership of a business group on the profitability of companies, their financial structure and their degree of internationalization, we have studied a total of 20,244 companies with fiscal residence in the Basque Country, with access to their financial statements for 2006 as provided by the SABI database. The profitability of the companies was measured according to economic profitability (ROA) and financial profitability (ROE); financial structure according to level of debt, the long-term proportion of that debt and its financial cost; and the degree of internationalization via a variable indicating whether or not the company indulges in international activity (imports and/or exports).

In the group of Basque companies analyzed, we found that 2,118 companies (10.4% of the total) are integrated within a business group (57.6% with a Basque head office, 22.2% with a Spanish head office outside the Basque Country, 16.2% with a foreign head office, and the rest with the location of their head office unknown).

Here are the main conclusions of this first part of the report.

Business groups and profitability

In 2006 the average financial profitability of the total of Basque companies analyzed was higher than their economic profitability (10.4% compared with 5.1%), evidence of the positive financial leverage achieved by Basque companies with their debt.

On analyzing whether membership of a business group influences company performance, we have arrived at the conclusion that the profitability achieved by Basque companies does not depend upon this membership. Both the companies belonging to company groups and independent companies have a similar business performance, and this fact holds true if we repeat the analysis in each of the Basque provinces.

However, repetition of this analysis in different sectors of activity did show that financial profitability in construction companies and those involved in commerce/repairs is greater if these are independent companies. Furthermore, analysis according to size has also demonstrated that in larger companies, with over 249 employees, independent companies have higher economic profitability than those integrated within company groups.

Focusing exclusively upon Basque companies belonging to business groups, and analyzing the influence of the geographical location of the group's head office upon business performance, we have seen that:

- Basque companies belonging to a business group with a foreign head office have average financial profitability higher than that achieved by companies integrated within a group with a non-Basque Spanish head office (6.7% vs. 6%), and the latter in turn perform better than the companies integrated within groups with a Basque head office (6% vs. 4.5%).
- Basque companies integrated within foreign groups or groups with a Spanish head office located outside the Basque Country show a similar average financial profitability, but higher than that attained by companies belonging to Basque groups.
- In all sectors of activity, except the industrial one, the highest financial profitability is to be found in companies belonging to foreign groups, whilst in the industrial sector it is associated with companies integrated in groups with a Spanish, non-Basque head office .
- If we consider economic profitability, we observe that the best performance amongst companies in the primary and industrial sector that belong to a group, is that of companies with a non-Basque Spanish head office; in the construction sector that of companies with a Basque head office; and in the commercial and other services sector, that of companies with a foreign head office.
- Amongst the smaller companies (under 50 employees) those belonging to a foreign group have a higher average economic and financial profitability than that of companies of a similar size that belong to a business group.
- Amongst medium-sized companies, highest relative profitability is associated with companies with a non-Basque Spanish head office and companies with a foreign head office.
- And amongst larger companies (over 249 employees), once again the companies integrated in non-Basque Spanish business groups have higher profitability, both economic and financial, than that of companies in the Basque Country that are integrated within a group.

Business groups and financial structure

We have studied the financial structure of Basque companies according to three ratios: level of indebtedness, period of indebtedness and the cost of external financing.

Results have shown that Basque companies receive, on average, external financing 7 times greater than their own funds, of which only 25% is classified as long-term financing, and this external financing has an apparent average financial cost of 3%. One detects an important degree of positive financial leverage in Basque companies.

Upon analysis of possible financial differences in the financial structure of companies, depending on whether or not they belong to a business group, it is apparent that Basque companies integrated within business groups are less indebted than independent companies. Moreover, this is a circumstance repeated in all sectors of activity. In addition, one observes that independent companies have a higher proportion of long-term debt than do companies integrated within a group and, again, this phenomenon is applicable to nearly all sectors of activity. Analysis of differences according to size reveals that amongst small companies those that are independent are more indebted, whilst exactly the opposite is the case with medium-sized companies, and no differences are apparent in this regard in larger companies.

However, the fact of being integrated within a business group or being an independent company does not seem to affect the financial cost borne by Basque companies as a whole, as both types of company show average financial costs of around 3%. Nevertheless, repetition of the analysis by sectors of activity reveals that the cost of financing independent companies is slightly higher in all sectors, except that of companies involved in commerce and repairs, where the opposite occurs, and the primary sector where there are no differences between companies integrated within groups and independent companies. By size, between small companies and the larger ones there are no differences in the financial cost borne by independent companies and those integrated within groups, whilst in the case of medium-sized companies, independent companies face a higher financial cost.

The higher level of indebtedness of independent companies compared with those belonging to a group, along with the similar financial cost borne by both types of company within the total of Basque companies, explains the greater positive financial leverage achieved by independent companies, which translates into their attainment of a greater differential between the economic and financial profitability obtained by these companies.

When focusing on companies belonging to a company group, and analyzing whether there are differences between their financial structures depending on the geographical location of the group's head office we see that:

- Companies belonging to Basque groups are more indebted than companies integrated within foreign groups or within groups with a Spanish head office located outside the Basque Country, whilst these last two types of company have similar levels of indebtedness. These conclusions will also be corroborated in each of the Basque provinces.
- In the primary and the industrial sector the companies belonging to foreign groups are more indebted. In the construction sector the most indebted companies are those with a non-Basque Spanish head office. And in the commercial and other services sector the highest level of indebtedness is to be found amongst companies with a Basque head office.
- Companies integrated within foreign groups have a lower proportion of long-term debt than that of companies integrated within groups with a Basque or Spanish head office, and this is a fact repeated in virtually all sectors of activity.
- There are no significant differences in the financial cost borne by Basque companies in terms of the geographical location of their head office. However, there are differences between one sector and another: in the primary sector, in construction and in the commercial and maintenance sector, companies with a Basque head office are those which bear a higher financial cost. On the other hand, in the industrial sector and that of other sectors, companies with a Spanish head office reveal a higher financial cost. Companies integrated within foreign groups appear to have a lower financial cost in all sectors of activity, although these differences have no statistical relevance.
- In small and medium-sized companies integrated within groups, those with a Basque head office are more indebted and bear a higher financial cost. Meanwhile, amongst large companies, those with a Spanish head office are more indebted and have a higher financial burden, compared with companies with a Basque head office, which are less indebted and have a lower financial burden.

Business groups and internationalization

In this last section, we have analyzed whether the decision to join a business group or not and the geographical location of the group's head office have any influence upon the degree of internationalization of companies in the Basque Country, which we have measured via a variable that indicates whether or not the company exports.

The data from the sample analyzed reveals that 10.9% of the companies export, with this percentage similar in companies in Guipuzcoa and Alava, and somewhat lower in Vizcaya.

Companies integrated within groups have a higher degree of internationalization than independent companies (26% vs. 9.2%), with this fact repeated in all sectors of activity and all sizes of company. This difference is even more apparent between companies in Alava, similar to the average in the Basque Country in the case of companies in Guipuzcoa, and smaller in companies in Vizcaya.

Focusing upon Basque companies integrated within business groups, we have noted that the geographical location of the group's head office does affect the degree of internationalization: 49.3% of companies

belonging to foreign groups are internationally active, whilst this proportion falls to 23% between Spanish groups and 21% in the case of Basque groups.

This same reality is confirmed in each of the Basque provinces individually, in all groups according to size, and in all sectors of activity, although the differences are more marked in certain sectors. For example, in the industrial sector 72.3% of the companies integrated within foreign groups are active internationally, whilst in the other two types of group (Spanish or Basque head office) this percentage is around 50%.

On the other hand, in the primary sector, in construction and in commerce, the least internationalized companies, in comparison with sector averages, are those that have a Spanish head office located outside the Basque Country, whilst in the industrial sector and that of other services, the companies belonging to Basque groups are the least internationalized.

Meanwhile, amongst small companies, those which have a Basque head office are once again those with the least international activity, whilst amongst medium-sized and large companies this position is occupied by the companies integrated in non-Basque Spanish groups.

In summary, and with regard to the objective established in this first part of the report, we see that the fact of belonging to a business group or not is related to the level of indebtedness, long-term indebtedness as a percentage of the total, financial burden and the degree of internationalization of companies, but not to business profitability. Companies belonging to a business group present a level of indebtedness and a percentage of long-term indebtedness lower than those observed amongst independent companies, and a higher degree of internationalization. Furthermore, analysis on an individual basis of the companies belonging to a business group showed that the location of the head office is related to profitability, level of indebtedness, percentage of indebtedness and the degree of internationalization of companies, but not to the cost of external financing. Basque companies integrated within foreign companies are those which have the highest ROA and percentage of internationalized companies, but reveal a lower ROE and percentage of indebtedness. Companies integrated within Basque groups have a lower ROA and a reduced percentage of companies with international activity, as well as being companies that have a higher average level of indebtedness. Basque companies with a Spanish head office located outside the Basque Country manifest, in general, intermediate average values in most of the variables analyzed.

Part II. Business groups present in the Basque Country in 2009

In the second part of the report, and continuing the work initiated in 2006, we offer an updated picture of the map of business groups conducting their business in the Basque Country at the beginning of 2009, on the basis of the data provided by the SABI and Amadeus databases, and applying the methodology for identification of groups designed previously.

The concept of group of companies we have used is the same as was employed in the first report: it is a collection of companies controlled by the head of the group, which we call the parent company. This head office must fulfill the condition of not being directly or indirectly controlled by any other company and, also, it is understood to have the capacity to influence or control, directly or indirectly, the decisions taken in any of the subsidiary companies in the group via the possession of share capital. In addition, all the companies that are subsidiaries of a subsidiary company are also considered to be subsidiaries of the parent company.

Readers who are interested may consult the list in electronic form of the 406 most important business groups identified in the Basque Country in 2009, grouped according to the geographical location of their head office, along with details of the subsidiaries belonging to these groups.

Below, we present the most significant conclusions of the descriptive analysis of the business groups present in the Basque Country in the year 2009, differentiating between the groups according to the location of their head office and paying particular attention to the description of the size and configuration of these groups, to the geographical distribution of their parent companies and subsidiaries, as well as their sectorial diversification.

Groups with a Basque head office

In 2009 we identified 1,755 Basque parent companies which participated as principal shareholders in 7,088 subsidiary companies distributed all over the world. Over 80% of these subsidiaries are Spanish, of which approximately half are in the Basque Country, and almost 18% of these subsidiaries are located abroad.

Focusing on the geographical location of the head office, we noted that groups with their head office in Alava are those which have relatively less presence outside the Basque Country, while groups with a head office in Guipuzcoa are those that have a greater proportion of subsidiaries abroad.

The Spanish provinces where there are most subsidiaries belonging to Basque business groups are, apart from the Basque ones, Madrid, Barcelona, Zaragoza and Navarra, which, together, are home to nearly half of the Spanish subsidiaries that Basque companies have outside the Basque Country. There was very little change in this situation between 2006 and 2009 although we have observed that groups from Alava have increased their relative presence in Logroño, reducing it in Navarra, the Vizcayan groups are more present in Murcia and less so in Cantabria, while the groups from Guipuzcoa have increased their presence in Alava and reduced it in Navarra.

As regards foreign subsidiaries, we have noted that more than a third of these are concentrated in three countries that each play host to over 100 subsidiaries: the United Kingdom, France and Portugal. Another 28% of these foreign subsidiaries are located in Germany, the USA, Mexico and Brazil, each of which is home to 80 to 100 subsidiaries. And another 12, 5% of the subsidiaries are to be found in Italy, China, Poland, Argentina and Chile, each of which is the location for between 20 and 80 subsidiaries.

Within the European Union the favourite destination for the foreign subsidiaries of groups from Alava and Guipuzcoa is France, whilst Vizcayan groups clearly favour the United Kingdom. Meanwhile, the favourite destinations for groups from Alava and Guipuzcoa to create subsidiaries outside the EU are Mexico and Brazil, whilst the Vizcayan groups opt for the USA and Brazil. Between 2006 and 2009 we noted that France ceased to be the country hosting the largest number of foreign subsidiaries belonging to Basque groups, surrendering this position to the United Kingdom. In addition, we have found that countries like the UK, Germany, the USA, China, Poland and Argentina have increased their relative importance as recipient countries for investment in subsidiaries of Basque groups, whilst in other countries, such as France, Portugal, Mexico, Brazil, Chile and Morocco have seen a reduction in their relative importance as recipients of these investments

Upon analysis of the size of business groups with a Basque head office we have found that they are smaller than other Spanish or foreign groups also present in the Basque Country. The defining characteristics of these Basque groups are as follows: 85% of these groups include more than 5 subsidiaries, and have on average 233 employees; the subsidiaries have on average 78 employees, and most of these subsidiaries are directly controlled by the parent company via majority shareholdings which average over 77% of the capital. By province, the largest groups are those that have their head office in Vizcaya, closely followed by the Guipuzcoan groups, and some way behind, by those from Alava. Despite the small scale of the Basque groups, between 2006 and 2009 the average size of the groups, and particularly those from Guipuzcoa, increased, since in 2006 the groups had on average 130 employees and their subsidiaries 51. However, when interpreting this fact we should not forget that the set of companies analyzed in each of these years was different. During this period we also observed that the controlling share holdings were reinforced, increasing from average stakes of 74.6% in 2006, to an average of 77.8% in 2009.

With regard to the sector of activity of the parent company and subsidiaries of the Basque groups we identified a clear trend according to which the sector of activity of the parent company and its subsidiaries coincide, especially in Basque groups whose parent company belongs to the industrial or construction sector. In these groups the degree of coincidence between the sector of activity of the parent companies and their subsidiaries is over 60%, and this leads to their being the Basque business groups with least sectorial diversification in their portfolio of subsidiaries. Furthermore, between 2006 and 2009 there was reduction in the degree of sectorial diversification of these Basque groups with parent companies from the industrial or construction sector. Meanwhile, during this same period, the degree of sectorial diversification of the Basque groups whose parent companies belong to primary, commercial and maintenance sectors, or other services, increased.

Groups with a Spanish head office located outside the Basque Country

At the start of 2009, we identified 351 non-Basque Spanish business groups which, with their head office located outside the Basque Country, participate directly or indirectly as principal shareholders in 676 Basque subsidiaries. The most important provinces of origin of these business groups, ordered according to the number of head offices in each, are Madrid, Barcelona, Navarra, Logroño, Santander and Valencia which, together, provide the headquarters of 77.8% of the non-Basque Spanish groups that have subsidiaries in the Basque Country, and control 80% of the Basque subsidiaries belonging to these Spanish groups with a non-

Basque head office. The relative importance of each of these provinces of origin has scarcely varied since 2006, although in the case of some provinces, like Barcelona and Navarra, there has been an increase in the number of both groups and subsidiaries present in the Basque Country, whilst in the case of other provinces, such as Logroño, there has been a reduction in the number of both groups and subsidiaries in the Basque Country.

These business groups are larger than the Basque groups, although in this case too we note that almost half the groups comprise a maximum of 5 subsidiaries. On average, the non-Basque Spanish groups present in the Basque Country comprise 35 subsidiaries (national or foreign) and have 2,638 employees, whilst in the Basque groups the average number of subsidiaries that constitute the groups is 4, and they have an average of 233 employees. The average size of the Basque subsidiaries belonging to a non-Basque Spanish group is 129 employees, also larger than the average size of the subsidiaries belonging to a Basque group (85 employees).

As occurs with the Basque groups, in this case we also observe a marked trend towards coincidence between the sector of activity of the parent company and its Basque subsidiaries. Between 2006 and 2009 there was an increase in the degree of sectorial diversification in the portfolio of Basque subsidiaries of the groups headed by parent companies from the primary, industrial and other services sectors, whilst exactly the opposite occurs in the groups whose parent companies belong to the construction, commercial or maintenance sectors.

Groups with a foreign head office

At the beginning of 2009, we identified 268 foreign business groups with a presence in the Basque Country through direct or indirect controlling shareholdings, which owned a total of 399 subsidiary companies in the territory (20% in Alava, 25% in Guipuzcoa and 55% in Vizcaya). In 2006, the figures showed 347 foreign groups with 540 Basque subsidiaries, indicating that these three years saw a reduction both in the number of foreign groups present in the Basque Country (79 fewer groups), and in the number of Basque subsidiaries controlled by these groups (141 fewer subsidiaries). This is a striking statistic, because the same period witnessed an increase in the number of Basque and non-Basque Spanish groups conducting their business in the Basque Country, as well as the number of Basque subsidiaries integrated within these groups¹.

If we analyze province by province the number of Basque subsidiaries belonging to a foreign group, we see that, although in absolute terms there was a reduction in the number of subsidiaries in all the provinces, in relative terms there was an increase in the proportion of these subsidiaries in Vizcaya, it remained the same in Alava and fell in Guipuzcoa.

The most important countries of origin of foreign groups investing as principal shareholders in Basque subsidiaries are France, Germany, the USA and the Netherlands, as each has over 30 business groups present in the Basque Country and they combine to possess 60% of all the Basque subsidiaries in foreign hands. A second group of countries would be that formed by Italy, the UK, Switzerland and Belgium, each of which has between 10 and 30 business groups with presence in the Basque Country, and together they control 22% of the Basque subsidiaries integrated within foreign groups.

In Alava the foreign groups with most subsidiaries are from the USA, in Guipuzcoa from France and in Vizcaya from the Netherlands. Between 2006 and 2009 there was no change in the most significant countries providing foreign capital, although there were changes in the relative importance of some of them. For example, there was an increase in the relative presence of groups from the USA, whilst there was a slight reduction in the relative importance of business groups from the Netherlands and Italy.

If we consider the size of the foreign groups present in the Basque Country we find that, amongst all the groups operating in the Basque Country, they are the largest. On average they are comprised of 85 subsidiaries (compared with the 35 subsidiaries of non-Basque Spanish groups and 4 subsidiaries of Basque groups), they have 13,600 employees (compared with the 2,600 employees of the Spanish groups and 233 employees of the Basque groups) and operate on average in 12 different countries.

¹ Upon analysis of this reduction we observed that of the 540 Basque subsidiaries integrated within foreign groups in 2006, by 2009 21 companies had disappeared from the database and another 42 no longer provided data regarding ownership of their shares, which explains to a large extent the reduction detected. Also, 82 subsidiaries which in 2006 belonged to a foreign group had become part of a Spanish group by 2009 and another 17 companies had ceased to be integrated within a business group during this period. Finally, we also identified 21 new Basque companies that between 2006 and 2009 became part of a foreign group.

The degree of coincidence between the sector of activity of the parent company and its subsidiaries is high in foreign groups from the industrial, commercial and maintenance sectors, whilst foreign groups from the construction sector do not have holdings in any Basque company from this sector. In the light of the data, foreign companies show a clear preference for investing in Basque companies from the industrial, commercial and maintenance sectors, and have a relatively lower presence in companies from the construction and other services sectors. Between 2006 and 2009 there was an increase in the relative weight of companies from the commercial and maintenance sectors in the portfolios of Basque subsidiaries owned by foreign companies (this proportion rose from 23% in 2006 to 27.6% in 2009). However, the opposite trend applies in investment by foreign groups in Basque companies from the industrial sector, whose relative weight in the total of subsidiaries controlled by these companies decreased from 41.7% in 2006 to 38.3% in 2009, as well as in Basque companies from the construction and other services sectors.

Presentación

¿Por qué surgen los grupos empresariales? o ¿qué función desempeñan en el entramado empresarial de los países? Son cuestiones sobre las que todavía no existe una teoría unificada ni una respuesta única. La mayoría de los trabajos que se han ocupado de tratar este tema coinciden en que los grupos empresariales emergen como una solución organizativa a los problemas generados por la inexistencia o ineficiencia del mercado de trabajo, del sistema financiero, del marco legislativo, etc. más propios de las economías emergentes que de las desarrolladas. Los grupos dan respuesta a problemas tales como la escasez de capital, de recursos humanos cualificados o la ausencia de opciones de inversión para diversificar el riesgo.

Los trabajos que han analizado las causas de la aparición de los grupos empresariales se han centrado, en su mayoría, en las economías emergentes y han destacado su papel a la hora de: cubrir las necesidades de financiación de las empresas, superando así las dificultades que pueden tener para lograr esta financiación a través del mercado externo de capitales; o permitir a las empresas tener acceso al capital externo en condiciones más ventajosas por generar menor riesgo a la entidad financiera. Así, los diferentes trabajos llevados a cabo sobre este aspecto permiten concluir, en términos generales, que los grupos empresariales hacen posible reasignar los recursos monetarios de una filial a otra, ejercen una función de aseguramiento en mercados inestables, otorgan una mayor estabilidad y regularidad en los rendimientos empresariales, y facilitan la inyección de nuevos recursos financieros en condiciones más ventajosas que las del mercado externo, a aquellas empresas del grupo que presentan peores resultados.

Además, en los últimos años se ha empezado a observar una proliferación de los grupos empresariales de tamaño mediano o pequeño en las economías desarrolladas, lo que ha llevado a que los economistas se hayan empezado a preguntar sobre los motivos de creación de estos grupos empresariales y el papel que desempeñan en dichas economías. En este sentido, empieza a desarrollarse toda una corriente de estudio en torno al papel de los grupos empresariales en el propio proceso de crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, en cómo permiten gestionar de forma más sencilla dicho crecimiento, así como controlar mejor el riesgo que éste pueda llevar aparejado cuando se asocia a algún tipo de diversificación (geográfica o sectorial). Por otra parte, otros trabajos recientes también señalan que la pertenencia a un grupo puede incrementar la capacidad de innovación de una empresa porque permite el acceso de las empresas a recursos (capital, tecnología, talento, etc.) del grupo empresarial, permitiéndoles actuar con un horizonte temporal más amplio en las inversiones en I+D.

A pesar del creciente peso de los grupos empresariales en nuestra economía, como ya señalábamos en el primer informe sobre las estructuras de propiedad y los grupos empresariales en España y la CAPV llevado a cabo para el Instituto Vasco de Competitividad en el 2008, constituyen un fenómeno que no ha sido suficientemente estudiado y analizado, principalmente, por las dificultades metodológicas que existen a la hora de identificar los grupos, y la escasez de datos disponibles. El mencionado trabajo constituyó un primer paso para definir y depurar una metodología para la identificación de grupos empresariales que, al ser aplicada sobre los datos de propiedad empresarial disponibles en las bases de datos SABI y Amadeus para el año 2006, dio lugar a una primera aproximación a los grupos empresariales presentes en España y en la CAPV en ese año.

Ahora, contando con los datos económico-financieros y de estructura de propiedad de las empresas facilitados por las bases de datos SABI y Amadeus, el objetivo de este informe va a ser doble:

- Por un lado, aprovechando el trabajo realizado para el año 2006 en la identificación de los grupos empresariales presentes ese año en la CAPV, en la primera parte del informe profundizaremos en esta realidad analizando la influencia que la pertenencia o no pertenencia a un grupo empresarial puede tener en el nivel de desempeño de las empresas, su estructura financiera y su grado de internacionalización. Esta primera parte se desarrollará sobre los grupos empresariales identificados en la CAPV en el 2006 utilizando los datos económico-financieros disponibles para ese año.
- Por otro lado, y en la segunda parte del informe, elaboraremos una fotografía más reciente de los grupos empresariales que están presentes en la CAPV y sus provincias en el año 2009. Para ello, haciendo uso de los datos que ofrecen las bases de datos SABI y Amadeus sobre las estructuras de propiedad de las empresas para el año 2009, identificaremos los grupos empresariales presentes en la CAPV y ofreceremos una radiografía de estos grupos diferenciándolos en tres tipos en función del origen geográfico de la matriz: grupos con matriz vasca, grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV y grupos con matriz extranjera.

Parte I. Grupos empresariales y rendimiento, estructura financiera e internacionalización en las empresas vascas

1. Introducción

En esta primera parte del informe analizamos la relación que existe entre la pertenencia a un grupo empresarial y el rendimiento, la estructura financiera y el grado de internacionalización de las empresas vascas, y nuestro punto de partida serán los grupos empresariales identificados en la CAPV en el año 2006 en el primer informe sobre las estructuras de propiedad y los grupos empresariales en España y la CAPV elaborado para el Instituto Vasco de Competitividad (del Orden y Garmendia, 2008).

Así, en primer lugar, describimos los aspectos metodológicos del estudio que van desde la selección de los datos, la delimitación del ámbito temporal del estudio, la elección de las variables utilizadas para cubrir los objetivos y la preparación de los datos, hasta la descripción de la muestra final de empresas vascas en que se ha centrado el análisis y su grado de cobertura.

A continuación, presentamos los resultados obtenidos en nuestro análisis estructurándolos en tres apartados:

- En el primero, describimos la relación que se observa entre la pertenencia a un grupo empresarial y la rentabilidad económica y financiera de las empresas vascas, midiendo dichas rentabilidades a través del ROA y el ROE respectivamente.
- En el segundo, estudiamos la influencia que tiene la pertenencia a un grupo empresarial o la independencia de la empresa sobre su estructura financiera, centrándonos en tres aspectos de la misma: el nivel de endeudamiento, su plazo y el coste de la financiación.
- Y en el tercero, abordamos el análisis de las diferencias que existen en el grado de internacionalización de las empresas vascas integradas en grupos y las empresas independientes.

En estos tres apartados profundizaremos en las diferencias que existen entre las empresas vascas que pertenecen a un grupo y las que son independientes, y además, dentro del primer colectivo, veremos si el origen geográfico de la empresa matriz tiene alguna influencia en cada uno de los aspectos que se van a analizar. Asimismo, desglosaremos los resultados en función del tamaño de las empresas y de su sector de actividad.

2. Base de datos: cobertura y tratamiento

La información sobre las empresas vascas, sus accionistas y filiales, los datos económico-financieros y los relativos a la actividad internacional se han obtenido de la base de datos SABI. Además, para una mejor identificación de los grupos empresariales también se han utilizado los datos sobre la estructura de propiedad (accionistas y filiales) que ofrece la base de datos Amadeus para empresas de toda Europa.

En la base de datos SABI están registradas aquellas empresas que, con obligación o no a hacerlo, depositan sus cuentas en el Registro Mercantil y en el de Cooperativas. Por ello, no incluye a toda la pobla-

ción 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). Para cada empresa vasca, hemos utilizado los siguientes datos de la base:

- Datos generales de la empresa (un registro por empresa).
- Accionistas y filiales de cada empresa (un registro por cada accionista y por cada filial que tiene una empresa).
- Cuentas anuales de cada empresa (un registro por cada empresa que haya realizado la entrega de las mismas en el Registro Mercantil).

Para analizar el grado de cobertura de nuestra muestra, hemos comparado el total de empresas vascas incluidas en SABI, con el total de las empresas recogidas en el directorio de empresas y establecimientos (DIRAE) del Instituto Estadístico del País Vasco (EUSTAT). El DIRAE ofrece datos de las empresas (incluyendo personas físicas) que tienen su razón social dentro de la CAPV, así como de cada uno de los establecimientos ubicados en esta comunidad, independientemente de que la razón social de la empresa a la que pertenezcan esté o no en la CAPV. No excluye empresas de ningún tamaño e incluye, a excepción del primario, prácticamente todos los sectores de actividad.

Al comparar para el año 2006 las 37.461 empresas vascas de SABI con las 64.852 empresas que figuran en el DIRAE, una vez excluidas las personas físicas, observamos que el grado de cobertura ronda el 57,8% lo que significa que los resultados que obtengamos pueden ser considerados bastante representativos de la realidad empresarial vasca.

No obstante, hay que tener en cuenta que se observan diferencias importantes en el grado de cobertura según el tamaño de las empresas. Las empresas de menor tamaño (menos de 50 empleados) se encuentran menos representadas (49% de cobertura), en términos relativos, que las de mayor tamaño (83,6% de cobertura).

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

1. Delimitación del ámbito temporal del estudio.
2. Identificación de las empresas vascas pertenecientes a un grupo empresarial y clasificación según el origen geográfico de su matriz.
3. Codificación de las empresas según tramos de empleo.
4. Codificación de las empresas según sector de actividad.
5. Definición y cálculo de las principales variables de estudio.

2.1. *Delimitación del ámbito temporal del estudio*

El estudio de la relación existente entre la pertenencia o no a un grupo empresarial y el nivel de desempeño, la estructura financiera y la internacionalización de las empresas vascas se ha llevado a cabo utilizando datos del año 2006. El motivo radica en el hecho de que para este estudio es imprescindible contar con las cuentas anuales de las empresas, que son recogidas en la base SABI con un retraso temporal de unos tres años.

Al inicio de este trabajo, las empresas tan sólo habían empezado a entregar las cuentas anuales de 2008 y, aunque se suponían ya entregadas las de 2007, el mayor grado de cobertura se ofrecía para el año 2006.

Por otra parte, el estudio requiere la clasificación de las empresas según el tipo de propiedad y la identificación de los grupos empresariales. Ambas labores fueron realizadas por encargo del Instituto Vasco de Competitividad (IVC) para el año 2006, por lo que se consideró adecuado, teniendo en cuenta todos los aspectos mencionados, delimitar el estudio a dicho año.

2.2. *Identificación de las empresas vascas pertenecientes a un grupo empresarial y clasificación según el origen geográfico de su matriz*

El proceso de identificación de grupos empresariales llevado a cabo anteriormente para el IVC con datos del 2006 (del Orden y Garmendia, 2008) nos ha permitido clasificar las empresas vascas como pertenecientes o no a un grupo empresarial. Conviene recordar que, conforme a la metodología de identificación de grupos empleada en dicho estudio, se considera que una empresa pertenece a un grupo empresarial cuando alguno de sus accionistas principales es otra empresa que cuenta con una participación accionarial igual o superior al 20%. Además, en el proceso de identificación de la matriz final del grupo se sigue el rastro de las participaciones interempresariales de los máximos accionistas hasta llegar a identificar una empresa, la matriz del grupo, en la que los accionistas principales no son otras empresas. En este proceso se utilizaron también los datos de accionistas y filiales que ofrece la base de datos Amadeus para las empresas europeas.

Al disponer del origen geográfico (país y región) de las empresas matrices, las empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial se han podido clasificar a su vez según dicho origen geográfico. La codificación utilizada ha sido la siguiente:

0. Empresa que no pertenece a un grupo empresarial.
1. Empresa que pertenece a un grupo con matriz vasca.
2. Empresa que pertenece a un grupo con matriz española ubicada fuera de la CAPV.
3. Empresa que pertenece a un grupo con matriz extranjera.

2.3. *Codificación de las empresas según tramos de empleo*

Para analizar la posible relación entre las estructuras de propiedad y el tamaño de las empresas, hemos asociado el tamaño con el número de empleados y se han clasificado las empresas según los siguientes tramos de tamaño:

1. De 1 a 49 empleados.
2. De 50 a 249 empleados.
3. Más de 249 empleados.
4. Sin dato.

La base de datos no ofrece, en la tabla de datos generales, la información sobre el número de empleados de todas las empresas presentes en la misma. En 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 el dato de empleo. 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 (5.137 empresas que representan el 13,7% del total).

2.4. *Codificación de las empresas según sector de actividad*

La información sobre el sector de actividad de las empresas se encuentra en la base de datos SABI. En esta base de datos, se utiliza la clasificación CNAE a 4 dígitos, aunque para llevar a cabo nuestro estudio, hemos trabajado con una clasificación abreviada en 5 grandes sectores: Primario, Industria, Construcción, Comercio y Reparaciones, y Resto de servicios.

2.5. *Definición y cálculo de las principales variables de estudio*

En la siguiente tabla mostramos las variables que hemos utilizado para poder estudiar la relación entre la pertenencia a un grupo empresarial y la rentabilidad, la estructura financiera y el grado de internacionalización de la empresa vasca.

Tabla 1. Variables utilizadas en el estudio

	Variables	Descripción
Rentabilidad	Rentabilidad económica (ROA)	Resultado antes de intereses e impuestos/Activo
	Rentabilidad financiera (ROE)	Resultado neto del ejercicio/Fondos propios
Estructura financiera	Endeudamiento	Pasivo exigible/(Activo-Pasivo Exigible)
	Exigible a largo	Pasivo fijo/Pasivo exigible
	Coste del exigible	Gastos financieros/Pasivo exigible
Internacionalización	Actividad internacional	Posibles valores: — Importa — Exporta — Importa y exporta — No tiene actividad internacional

Para el cálculo de los ratios económico-financieros hemos utilizado las cuentas anuales de SABI elaboradas según el modelo simplificado, ya que es el modelo que mayor cobertura de datos ofrece. Aunque los modelos de cuentas anuales normales o mixtos ofrecen un mayor desglose de las diferentes partidas del balance y de la cuenta de resultados, contienen datos de un número de empresas muy inferior al de aquellas que ofrecen datos según el modelo simplificado.

Además, a fin de evitar resultados equívocos en el cálculo de estas ratios, hemos llevado a cabo los siguientes filtros sobre el conjunto de empresas vascas analizadas:

- Se han eliminado las empresas con fondos propios negativos, para evitar que las empresas con pérdidas ofrezcan rentabilidades financieras positivas.
- Se han eliminado también las empresas que tienen alguna ratio con valores extremos. En concreto, se han descartado las empresas que tienen alguna ratio con un valor que se aleje más de una desviación típica de la media.

2.6. Cobertura de la muestra final

Este doble filtro ha supuesto que el número total de empresas vascas consideradas en el estudio se haya reducido de 37.461 a 20.244 empresas, el 31,2% de la población de empresas vascas recogidas en el DIRAE en 2006. En la siguiente tabla mostramos un resumen del grado de cobertura de la muestra de empresas vascas analizadas finalmente en nuestro estudio, indicando su desglose según el tamaño de las empresas.

Tabla 2. Población de empresas y cobertura de la muestra de empresas utilizada (2006)

CAPV	N.º de empresas			Cobertura muestra final vs. DIRAE
	DIRAE	SABI	Muestra final	
Total	164.374			
Personas físicas	99.522			
Resto	64.852	37.461	20.244	31,2%
—Entre 1 y 49 empleados	63.202	30.944	17.490	27,7%
—Más de 49 empleados	1.650	1.380	969	58,5%

Fuente: Elaboración propia con datos de Eustat y SABI.

3. Descripción de la muestra

La base de datos SABI contaba, para 2006, con un total de 37.461 empresas con domicilio fiscal en la CAPV: el 56% en Bizkaia, el 31% en Gipuzkoa y el 14% en Araba. Tras el proceso de depuración llevado a cabo la muestra final de 20.244 empresas tiene la siguiente distribución provincial: el 53% son de Bizkaia, el 32% de Gipuzkoa y el 15% de Araba. Por lo tanto, la distribución es muy similar a la observada en el conjunto de las empresas vascas de SABI.

Asimismo, a continuación mostramos la distribución de la muestra final de empresas vascas por sectores de actividad comprándola con la distribución del conjunto de empresas vascas de SABI.

Tabla 3. Distribución de la muestra por sectores de actividad

Sector de actividad	Distribución de la muestra final	Distribución de las empresas vascas de SABI	% muestra final vs. SABI
Primario	0,7%	0,8%	50%
Industria	21,9%	19,2%	63%
Construcción	13,0%	12,7%	56,5%
Comercio y reparaciones	25,5%	25,0%	56%
Resto de servicios	38,9%	42,3%	50,6%
Total CAPV	100%	100%	54%

Fuente: Elaboración propia.

En la muestra final se recoge aproximadamente el 54% del total de empresas vascas de SABI. Comparando ambas muestras se observa que las distribuciones sectoriales son muy similares, aunque en la muestra final tienen un peso ligeramente superior las empresas industriales y un peso relativo inferior las empresas de servicios.

Si desagregamos la muestra por tramos de empleo, obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 4. Distribución de la muestra por tramos de empleo

Tamaño	Distribución de la muestra final	Distribución de las empresas vascas de SABI	% muestra final vs. SABI
Entre 1 y 49 empleados	86,4%	82,6%	56,5%
Entre 50 y 249 empleados	4,0%	3,1%	69,8%
Más de 249 empleados	0,8%	0,6%	72,6%
Sin dato	8,8%	13,7%	34,7%
Total CAPV	100%	100%	54%

Fuente: Elaboración propia.

Nuevamente, observamos que la distribución de las empresas por tramos de tamaño es muy similar en nuestra muestra final y en el conjunto de empresas de SABI. De hecho, en la muestra final hay un menor peso relativo de las empresas que no ofrecen el dato de empleo por lo que la proporción de empresas que ofrecen este dato es mayor que en el conjunto de empresas de SABI.

Si desagregamos las empresas vascas según su pertenencia o no a un grupo empresarial, obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 5. Distribución de la muestra según pertenencia o no a grupo empresarial

<i>Pertenencia a grupo y tipo de grupo</i>	<i>Distribución de la muestra final</i>	<i>Distribución de las empresas vascas de SABI</i>	<i>% muestra final vs. SABI</i>
No pertenece a grupo	89,5%	90,9%	53,3%
Pertenece a grupo	10,5%	9,1%	61,8%
Total CAPV	100%	100%	54%
—Matriz vasca	57,6%	57%	62,4%
—Matriz española	22,2%	24,2%	56,6%
—Matriz extranjera	16,2%	15,1%	66,4%
—Matriz desconocida	4%	3,7%	66,7%

Fuente: Elaboración propia.

En la muestra final el 10,5% pertenece a un grupo empresarial. En este conjunto, casi un 58% pertenece a grupos con matriz ubicada en la CAPV, el 22% está integrado en un grupo con matriz española ubicada fuera de la CAPV, el 16% pertenece a un grupo extranjero y el restante 4% pertenece a un grupo donde se desconoce el origen geográfico de la empresa matriz. Estos porcentajes son muy similares si tenemos en cuenta a todas las empresas vascas incluidas en SABI.

Entre las empresas que pertenecen a un grupo empresarial en nuestra muestra final, el 45,8% pertenece al sector servicios, el 27,3% se trata de empresas industriales, el 19% pertenece al sector del comercio y las reparaciones, y el 6,8% al sector de la construcción. Asimismo, el 66,7% tiene menos de 50 empleados, el 18,4% entre 50 y 249 empleados, el 5% tiene más de 249 empleados, y el restante 10% no ofrece el dato de empleo.

En el anexo 1 pueden consultarse más detalles acerca de los datos referentes a este apartado.

4. Resultados

El análisis de la rentabilidad, la estructura financiera y el grado de internacionalización de las empresas vascas se ha realizado, inicialmente, a un nivel puramente descriptivo centrándonos en la comparativa de los valores medios de las variables utilizadas en los diferentes grupos que se obtienen al desagregar la muestra por tamaño, sector de actividad, pertenencia o no a un grupo empresarial y origen geográfico de la matriz del grupo empresarial. A continuación, se ha verificado si las diferencias observadas en el análisis descriptivo tienen significación estadística suficiente como para ser inferidas al conjunto de la población de empresas vascas.

Estos contrastes de igualdad de medias se han llevado a cabo utilizando diferentes tests estadísticos¹, ya que contamos con variables tanto cuantitativas (rentabilidad, endeudamiento y coste financiero) como cualitativas (internacionalización) que son desglosadas, según variables de clasificación que dan lugar a dos o más grupos de análisis (tamaño, sector, pertenencia a grupo y origen de la matriz del grupo).

Además, en la parte final del informe incluimos una serie de anexos donde se recoge el detalle de cada una de las variables analizadas, con las distintas desagregaciones utilizadas en el estudio.

Pasamos a presentar los resultados obtenidos en nuestro estudio sobre la muestra de 20.244 empresas vascas finalmente analizada.

¹ Las pruebas estadísticas utilizadas, tras realizar los tests oportunos, son las pruebas no paramétricas de Mann-Whitney y Kruskal-Wallis.

4.1. Rentabilidad

En este apartado analizaremos la relación que existe entre la pertenencia a un grupo empresarial y la rentabilidad de las empresas. Para ello, hemos medido para las diferentes empresas tanto su rentabilidad económica (ROA) como su rentabilidad financiera (ROE).

La rentabilidad económica media de las empresas vascas es del 5,1%, siendo las empresas alavesas las más rentables (5,4%), seguidas por las empresas guipuzcoanas (5,2%) y las vizcaínas (4,9%). Al analizar si estas diferencias son estadísticamente significativas² se confirma que el ROA medio de las empresas alavesas y guipuzcoanas es similar, y ambas son superiores a la rentabilidad económica de las empresas vizcaínas.

Por sectores de actividad, se observan diferencias notables en la rentabilidad económica de las empresas vascas. Las más rentables son las empresas del sector de la construcción (5,8%) y de otros servicios (5,3%), mientras que las menos rentables son las del sector primario (2,5%). Las empresas industriales y las dedicadas al comercio y las reparaciones tienen rentabilidades intermedias del 4,9% y del 4,6% respectivamente. Además, se constata que todas estas diferencias de unos sectores a otros son estadísticamente significativas.

Si agrupamos las empresas según su tamaño, se observa que la rentabilidad económica aumenta a medida que se incrementa el tamaño de la empresa: en las empresas que tienen entre 1 y 49 empleados el ROA es del 5,1%; en las que tienen entre 50 y 249 empleados es del 5,3%; y en las empresas de más de 249 empleados es del 5,6%. Sin embargo, las diferencias observadas no son estadísticamente significativas y, por lo tanto, la rentabilidad económica no parece depender del tamaño de las empresas.

Por otro lado, la rentabilidad financiera media de las empresas vascas es del 10,4%, un valor que duplica su rentabilidad económica, y refleja el apalancamiento financiero positivo que logran estas empresas con su endeudamiento. Las empresas guipuzcoanas son las más rentables (11,8%), seguidas por las vizcaínas (10,2%) y las alavesas (9,1%), aunque estas diferencias en el ROE no son estadísticamente significativas.

Si analizamos las diferencias en el ROE según el sector de actividad, observamos que las empresas más rentables son del sector primario (17,8%), seguidas por las empresas constructoras (14,2%) y las empresas de otros servicios (12%). Los menores niveles de rentabilidad se encuentran en las empresas industriales (7,2%) y en las dedicadas al comercio y las reparaciones (8,7%). Estos datos ofrecen una primera pista del elevado grado de apalancamiento que existe, especialmente, en las empresas del sector primario y la construcción. Además, al comprobar la relevancia estadística de estas diferencias, se revela que todas las diferencias descritas son significativas, a excepción de la existente entre las empresas de otros servicios y las dedicadas al comercio.

Por tamaño, las empresas más pequeñas, de menos de 50 empleados, son las que tienen un mayor ROE medio (10,5%), seguidas por las de mayor tamaño, de más de 249 empleados (9,5%) y las medianas (6,4%). No obstante, la elevada dispersión observada dentro de estos grupos, hace que estas diferencias no sean estadísticamente significativas.

4.1.1. DIFERENCIAS SEGÚN PERTENENCIA O NO A GRUPO EMPRESARIAL

A continuación, analizaremos si la pertenencia a un grupo empresarial afecta al rendimiento de las empresas vascas. En la CAPV, la rentabilidad económica media de las empresas es ligeramente superior si éstas pertenecen a un grupo empresarial (5,3% frente a 5,0%), mientras que si atendemos a la renta-

² Para averiguar qué medias son distintas del resto, y el sentido de dicha desigualdad, hemos aplicado el test de Mann-Whitney a cada posible par de colectivos de empresas, definiendo las hipótesis nula y alternativa de la siguiente forma:

- Hipótesis nula: la media del valor en ambos colectivos es igual.
- Hipótesis alternativa: la media del valor en ambos colectivos es distinta y el sentido de la desigualdad es el observado en el análisis descriptivo realizado.

bilidad financiera sucede justamente lo contrario (8,0% frente a 10,8%). Sin embargo, ninguna de estas diferencias tiene relevancia estadística y no podemos afirmar que las empresas tengan diferente desempeño según su pertenencia o no a un grupo empresarial. Además, llegamos a la misma conclusión si repetimos el análisis para cada una de las provincias vascas por separado (ver anexo 2).

Al analizar las diferencias por sectores de actividad, no se aprecian diferencias significativas en el rendimiento de las empresas en función de si éstas pertenecen o no a un grupo empresarial, salvo en el caso de las empresas constructoras y las dedicadas al comercio y las reparaciones, donde sí se constata una rentabilidad financiera superior del conjunto de empresas que no están integradas en un grupo empresarial (para un mayor detalle puede consultarse el anexo 3).

Al estudiar las diferencias de rentabilidad en los distintos tramos de empleo (ver anexo 4), tampoco se aprecian diferencias significativas entre el rendimiento de las empresas vascas integradas en grupos empresariales y las empresas que no lo están, con la única excepción de las empresas de mayor tamaño, de más 249 empleados, donde se observa que las empresas que no están integradas en un grupo empresarial tienen una rentabilidad económica superior a la de las empresas que pertenecen a un grupo empresarial (7% frente a 5%).

4.1.2. DIFERENCIAS SEGÚN TIPO DE EMPRESA MATRIZ

Centrándonos en las empresas que pertenecen a un grupo empresarial, si las agrupamos según la localización geográfica de la empresa matriz que encabeza el grupo, las empresas más rentables, desde el punto de vista de su rentabilidad económica, son las empresas integradas en grupos que tienen matriz extranjera (6,7%), seguidas por las empresas pertenecientes a un grupo con matriz española ubicada fuera de la CAPV (6%) y, en último lugar, por las empresas integradas en grupos con matriz vasca (4,5%). Además, se constata que estas diferencias en la rentabilidad económica son estadísticamente significativas.

Si atendemos a la rentabilidad financiera de estos tres tipos de empresas, llegamos de nuevo a la misma conclusión: las empresas vascas integradas en grupos con matriz extranjera son las más rentables (11,6%), seguidas por las empresas con matriz española no vasca (9,3%) y, finalmente, por las empresas con matriz vasca (6,1%). Pero en este caso, al analizar la relevancia estadística de estas diferencias, llegamos a la conclusión de que las empresas con matriz extranjera sí son más rentables que las que tienen matriz vasca, pero, a diferencia de lo observado para la rentabilidad económica, no se puede afirmar que su rentabilidad financiera media sea mayor que la de las empresas con matriz española no vasca, ya que las diferencias observadas no son estadísticamente significativas.

Las diferencias por provincias son mínimas para el ROA y, algo más notorias para el ROE. En Araba y Bizkaia, la rentabilidad financiera media de los tres grupos de empresas es muy similar, mientras que en Gipuzkoa destaca el notable desempeño de las empresas de matriz extranjera (15,7%) frente al rendimiento negativo de las empresas de matriz vasca (-0,1%).

Para analizar conjuntamente la influencia que pueden tener el origen geográfico de la matriz que encabeza un grupo empresarial y el sector de actividad de la empresa filial, sobre el rendimiento empresarial de dicha filial, hemos calculado el índice de rentabilidad por sector de actividad³ (Tabla 6). Un valor del índice igual a 1 denota una rentabilidad relativa equivalente a la media de las empresas del mismo sector que pertenecen a un grupo; un valor superior a 1 refleja un mejor rendimiento relativo del grupo de empresas considerado frente al promedio del sector; y, por último, un valor inferior a 1 muestra un peor rendimiento relativo frente al total de las empresas que pertenecen a un grupo en ese mismo sector. Cuando el índice ofrece un valor negativo denota que la rentabilidad de uno de los grupos es negativa y la del otro positiva.

³ El índice de rentabilidad por sector de actividad se calcula como el cociente entre la rentabilidad obtenida por las filiales de un sector de actividad que pertenecen a un grupo empresarial con un determinado origen geográfico de su matriz, y la rentabilidad obtenida por la totalidad de las empresas integradas en un grupo empresarial que pertenecen a ese mismo sector de actividad.

Tabla 6. Índice de rentabilidad por sector de actividad

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca		Empresas con matriz española de fuera de la CAPV		Empresas con matriz extranjera	
	Ind. ROE	Ind. ROA	Ind. ROE	Ind. ROA	Ind. ROE	Ind. ROA
Primario	0,79	-0,25	0,87	2,21	3,51	0,29
Industria	0,46	0,82	1,71	1,21	1,07	1,05
Construcción	0,71	1,11	1,06	1,00	2,55	-0,04
Comercio y reparaciones	-3,00	0,68	3,30	1,26	8,55	1,46
Resto servicios	1,00	0,90	0,88	1,02	1,23	1,48

Fuente: Elaboración propia.

En todos los sectores de actividad, salvo en el industrial, la rentabilidad financiera más alta entre las empresas que están integradas en un grupo empresarial está asociada a las empresas que pertenecen a un grupo con matriz extranjera, mientras que en el sector industrial va ligada a las empresas con matriz española ubicada fuera de la CAPV.

En cambio, si atendemos a la rentabilidad económica apreciamos que el rendimiento más alto entre las empresas del sector primario y del industrial que pertenecen a un grupo, está ligado a las empresas con matriz española no vasca; en el sector de la construcción a las empresas con matriz vasca; y en el sector del comercio y en el de otros servicios, son las empresas con matriz extranjera las que muestran un rendimiento relativo superior.

Si realizamos un análisis similar, agrupando las empresas por tramos de tamaño según su número de empleados, obtenemos los resultados que se muestran en la Tabla 7.

Tabla 7. Índice de rentabilidad por tamaño

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca		Empresas con matriz española de fuera de la CAPV		Empresas con matriz extranjera	
	Ind. ROE	Ind. ROA	Ind. ROE	Ind. ROA	Ind. ROE	Ind. ROA
Entre 1 y 49 empleados	0,98	0,88	0,78	1,07	1,33	1,28
Entre 50 y 249 empleados	-0,87	0,68	2,95	1,28	2,46	1,38
Más de 249 empleados	-0,05	0,76	2,36	1,32	1,30	0,98
Sin datos	-1,68	1,03	5,82	1,21	6,00	0,45

Fuente: Elaboración propia.

Entre las empresas más pequeñas (menos de 50 empleados), aquellas que pertenecen a un grupo con matriz extranjera tienen una rentabilidad económica y financiera media superior a la del conjunto de empresas que perteneciendo a un grupo empresarial tienen un tamaño similar. Entre las empresas medianas, las rentabilidades relativas más altas están asociadas a las empresas con matriz española no vasca, y las empresas con matriz extranjera. Y entre las mayores empresas (más de 249 empleados), son nuevamente las empresas integradas en grupos empresariales españoles no vascos las que tienen una rentabilidad, tanto económica como financiera, superior a la del conjunto de empresas vascas integradas en un grupo. También conviene señalar que, dentro del conjunto de empresas que no informan acerca de su dato de empleo, la rentabilidad financiera de las empresas con matriz extranjera o matriz española no vasca es notablemente superior a la de las empresas con matriz vasca, que presentan rentabilidades medias negativas.

En el anexo 5 ofrecemos el detalle pormenorizado de las variables analizadas en este apartado.

4.2. Estructura financiera

En este apartado nos vamos a centrar en la relación que existe entre la pertenencia o no a un grupo empresarial y la estructura financiera de las empresas. Nos aproximaremos a la estructura financiera de las empresas a través de estas tres variables:

- La ratio sobre el nivel de endeudamiento con el que tendremos una idea del grado de apalancamiento de las empresas.
- El porcentaje que representa el endeudamiento a largo sobre el endeudamiento total.
- El coste de la financiación ajena que nos permitirá conocer qué carga supone para la empresa su endeudamiento.

Al igual que en el apartado anterior, comenzaremos realizando un análisis descriptivo de estas variables para, a continuación, desgranar las diferencias que existen en función de la pertenencia o no a un grupo empresarial, y en el caso de estar integrado en un grupo, ver la influencia que tiene el origen geográfico de la empresa matriz.

Empezando por el endeudamiento, los datos revelan que las empresas vascas asumen, por término medio, una financiación ajena 7 veces superior a sus fondos propios, de la cual, un 25% está clasificada como deuda a largo plazo. Además, este endeudamiento total tiene un coste financiero medio aparente del 3%. Se observa, por tanto, un importante grado de apalancamiento financiero positivo en el conjunto de las empresas vascas que se traduce en una rentabilidad financiera positiva (10,4%) superior a la rentabilidad económica media lograda por estas empresas (5,3%).

Por provincias, las empresas de Bizkaia tienen el nivel de endeudamiento más alto (7,5 veces los fondos propios), seguidas por las empresas alavesas (6,6 veces) y las guipuzcoanas (6,4 veces), siendo estas diferencias estadísticamente significativas. La mayor proporción de deuda a largo plazo se observa en Álava, donde el 28% de la financiación ajena es a largo plazo, mientras que en Gipuzkoa y Bizkaia esta proporción desciende al 26,2% y al 23,7% respectivamente. Al analizar la relevancia estadística de estas diferencias, se constata que las diferencias entre las empresas alavesas y guipuzcoanas no son significativas y, por lo tanto, tienen una proporción de deuda a largo plazo similar, mientras que sí se corrobora que la proporción de deuda a largo plazo de las empresas vizcaínas es inferior. En cuanto al coste de la financiación ajena, son las empresas alavesas las que tienen un menor coste financiero medio, del 2,6%, frente al 3% de las guipuzcoanas y el 3,2% de las vizcaínas, siendo estas diferencias relevantes desde el punto de vista estadístico.

Analizando las diferencias de la estructura financiera de las empresas vascas por sectores de actividad, se observa que las empresas industriales y las del sector primario tienen un nivel de endeudamiento (5,2 y 6,7 veces los fondos propios, respectivamente) inferior al promedio general de las empresas vascas (7 veces). Y por el otro lado, destacan las empresas del sector de la construcción (8,7 veces) y las dedicadas al comercio y las reparaciones (7,8 veces), ya que tienen un nivel de endeudamiento superior al promedio de las empresas vascas. Al ver si estas diferencias tienen relevancia estadística, se constata que el nivel de endeudamiento de las empresas del sector primario y del industrial es similar, e inferior al de las empresas de los restantes sectores. Asimismo, el endeudamiento de las empresas constructoras y las dedicadas al comercio y las reparaciones también es similar, aunque superior al nivel de endeudamiento existente en los restantes sectores de actividad. Y en el sector de otros servicios se observa un grado de endeudamiento intermedio al de los dos grupos anteriores, similar al endeudamiento medio del total de las empresas vascas.

En cuanto al plazo del endeudamiento, las empresas que tienen una mayor proporción de deuda a largo plazo son las del sector primario y las de otros servicios, que gira en torno al 30%. Les siguen las empresas del sector industrial con una proporción del 24%, las del sector de la construcción con un porcentaje del 19% y, finalmente, las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones con un 18,7%, siendo todas estas diferencias significativas.

Las empresas que presentan un menor coste financiero de su deuda son las empresas del sector primario y las de la construcción que tienen un coste medio aproximado del 2%. Les siguen las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones (2,5%), las empresas industriales (2,8%) y, por último, las de otros servicios (3,7%), que son las empresas que tienen el coste financiero medio más elevado. Además, se ha comprobado que todas estas diferencias tienen relevancia estadística.

Estos resultados explican las notables diferencias observadas entre el ROA y el ROE, especialmente en las empresas vascas del sector primario (que aunque están menos apalancadas tienen un coste financiero notablemente más bajo), y del sector de la construcción (más apalancadas y con un coste de la deuda también inferior al promedio general).

Al analizar las diferencias en la estructura financiera por tramos de tamaño, se constata que las empresas pequeñas, de menos de 50 empleados, están más endeudadas que las empresas medianas y las grandes (6,6 veces frente a 4,4 y 3,5, respectivamente). La diferencia observada entre las empresas medianas y las grandes no tiene relevancia estadística, por lo que podemos decir que el grado de endeudamiento de ambos grupos de empresas es similar.

Si atendemos al plazo de la deuda, no se aprecian diferencias significativas en la proporción de deuda a largo plazo que tienen las empresas de los distintos tramos de tamaño, por lo que no parece existir relación entre el plazo del endeudamiento y el tamaño de la empresa.

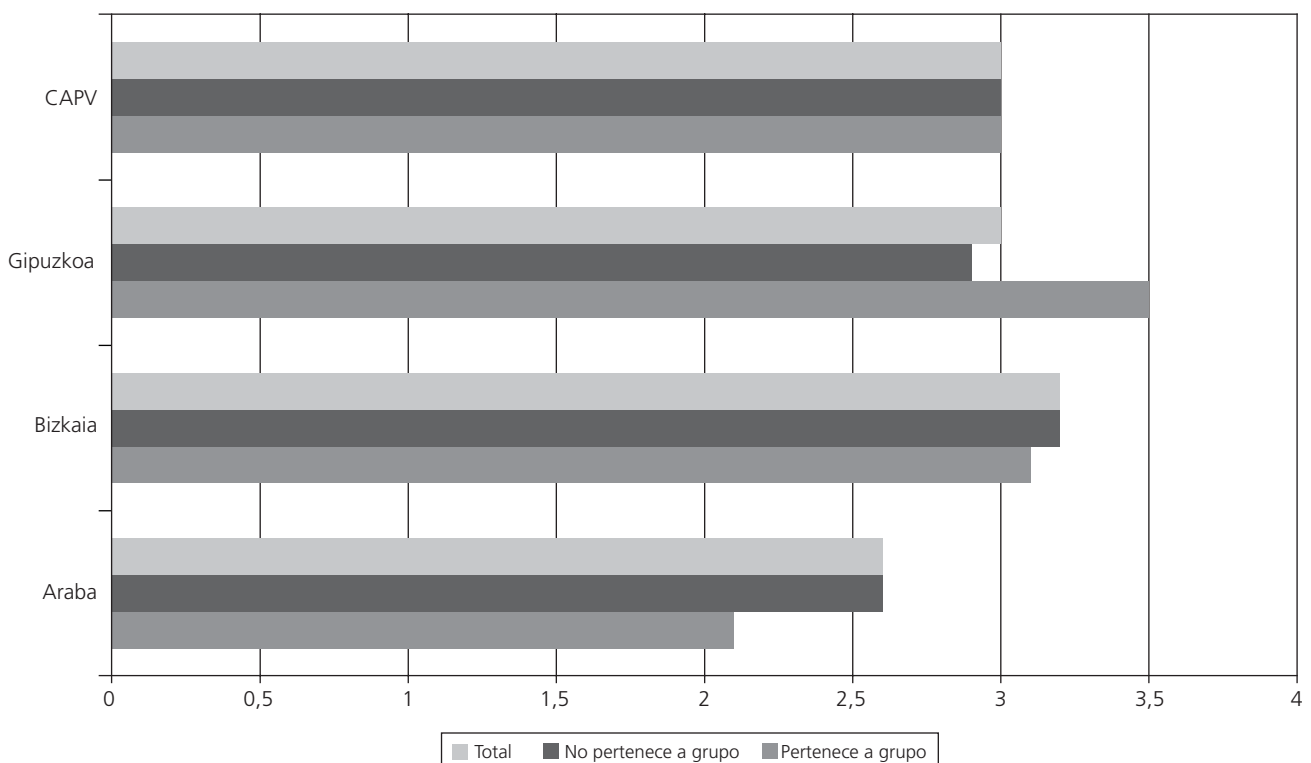
No sucede lo mismo con el coste del endeudamiento. Las empresas más pequeñas soportan un coste medio de su endeudamiento superior al de las empresas medianas y grandes, siendo el coste de la deuda en estos dos últimos grupos muy similar. Si el coste medio de las empresas de menos de 50 empleados es del 2,8%, en las empresas de tamaño medio y grande dicho coste ronda en torno al 2,3%.

4.2.1. DIFERENCIAS SEGÚN PERTENENCIA O NO A GRUPO EMPRESARIAL

A continuación, analizaremos si la estructura financiera de las empresas vascas cambia en función de si están integradas o no en un grupo empresarial. En el anexo 6 ofrecemos un mayor detalle de los datos analizados en este apartado.

Empezando por el nivel de endeudamiento, observamos que las empresas vascas pertenecientes a un grupo empresarial tienen un nivel de endeudamiento significativamente menor que las empresas independientes (5,6 veces los fondos propios frente a 7,2). Por provincias, se observa esto mismo en Gipuzkoa y Bizkaia, pero sucede lo contrario entre las empresas alavesas.

Ilustración 1. Coste financiero según pertenencia a grupo o no, por provincias



Fuente: Elaboración propia.

Si atendemos al plazo de vencimiento de esta deuda, las empresas independientes tienen una proporción de endeudamiento a largo plazo media del 25,5%, que es ligeramente superior a la que tienen las empresas integradas en grupos (21,9%). Este hecho se constata también en cada una de las provincias vascas.

Por otro lado, no se observan diferencias en el coste medio de la financiación ajena en ambos colectivos de empresas vascas, ya que tanto las empresas independientes como las que están integradas en un grupo empresarial tienen un coste financiero medio del 3%. Sin embargo, como puede apreciarse en la ilustración 1, sí existen diferencias por provincias. Gipuzkoa es la única provincia en la que las empresas independientes tienen un coste financiero menor que las empresas integradas en un grupo (3,5% frente a 2,9%), mientras que en Álava y, con menor diferencia, en Bizkaia, las empresas independientes soportan un coste financiero mayor que las empresas integradas en grupos empresariales.

Si consideramos el mayor grado de endeudamiento que tienen las empresas independientes frente a las que pertenecen a un grupo, y el coste financiero medio que soportan ambos colectivos, queda explicado el mayor apalancamiento financiero positivo logrado por las empresas independientes al lograr un diferencial entre el ROA y el ROE superior (+5,8%) al que consiguen las empresas integradas en grupos (+2,7%).

Realizando un estudio por sectores de actividad, se constata que, en todos los sectores analizados, tanto el grado de endeudamiento como la proporción de deuda a largo plazo son superiores dentro del conjunto de las empresas independientes, con la única excepción del sector primario donde las empresas integradas en un grupo presentan una proporción de deuda a largo superior a la de las empresas independientes. Asimismo, el coste de la financiación de las empresas independientes es superior en todos los sectores de actividad salvo en el de las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones, donde tienen un coste inferior, y el sector primario donde no se observan diferencias en el coste financiero de ambos tipos de empresas.

Por tramos de tamaño, la estructura financiera no varía en gran medida entre las empresas independientes y las pertenecientes a un grupo. Entre las empresas pequeñas aquellas que pertenecen a un grupo están menos endeudadas (5,5 veces frente a 6,7) y tienen una menor proporción de deuda a largo plazo (21% frente a 24%), aunque el coste de la financiación es similar al de las empresas independientes (2,8%). En cambio, en las empresas medianas las empresas que pertenecen a un grupo están más endeudadas (5 veces frente a 3,8), tienen un coste financiero menor (2,2% frente a 2,6%) y una proporción de deuda a largo plazo similar al de las empresas independientes (19%). Por último, entre las empresas de mayor tamaño apenas hay diferencias apreciables en el grado de endeudamiento, su coste financiero o la proporción de deuda a largo plazo de ambos colectivos de empresas.

4.2.2. DIFERENCIAS SEGÚN TIPO DE EMPRESA MATRIZ

Si agrupamos las empresas vascas integradas en un grupo empresarial según la localización geográfica de la matriz del grupo, observamos que las empresas con matriz vasca son las que tienen un mayor grado de endeudamiento (6,9 veces los fondos propios), seguidas a cierta distancia por las empresas con matriz española de fuera de la CAPV y con matriz extranjera (4,0 veces y 3,7 veces, respectivamente). Si bien en los dos últimos grupos no hay diferencias significativas en el nivel de endeudamiento, sí se constata que las empresas con matriz vasca están más endeudadas. Por provincias, se corroboran estas mismas conclusiones.

El porcentaje que representa el endeudamiento a largo plazo sobre la deuda total es similar entre las empresas que tienen matriz vasca y matriz española no vasca (23% y 21,5%, respectivamente), pero en el caso de las empresas con matriz extranjera este porcentaje es notablemente inferior (15,8%). Por lo tanto, las empresas con matriz extranjera tienen una proporción de su deuda a corto plazo superior al de las restantes empresas integradas en un grupo. Por provincias, Araba es la provincia donde se observan menores diferencias entre estos tres grupos, mientras que en Gipuzkoa las diferencias entre las empresas con matriz extranjera y el resto son más acusadas.

En lo referente al coste de la financiación, a primera vista parece que las empresas con matriz extranjera soportan un menor coste financiero que las empresas con matriz vasca o española no vasca, ya que estos porcentajes son del 1,8%, 3,2% y 3,4%, respectivamente. Sin embargo, al analizar la relevancia

estadística de estas diferencias llegamos a la conclusión de que estas diferencias no son significativas y, por lo tanto, no se puede hablar de diferencias relevantes en el coste financiero que soportan las empresas según el origen geográfico de su empresa matriz.

Para estudiar si existen diferencias en la estructura financiera de las empresas según el origen geográfico de la matriz en los distintos sectores de actividad, hemos calculado, igual que en apartados anteriores, los índices de estructura financiera por sectores de actividad⁴.

Tabla 8. Índices de estructura financiera según origen de la matriz, por sector de actividad

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca			Empresas con matriz española no vasca			Empresas con matriz extranjera		
	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste
Primario	0,36	1,10	1,21	0,61	1,04	0,89	10,00	0,00	0,37
Industria	1,05	1,07	1,05	0,60	1,02	1,10	1,07	0,79	0,86
Construcción	0,94	0,97	1,07	1,36	0,99	0,64	0,54	1,00	0,64
Comercio y reparaciones	1,25	0,92	1,19	0,92	1,28	0,65	0,45	0,87	0,61
Resto servicios	1,26	1,04	0,94	0,53	0,91	1,50	0,42	0,75	0,56

Fuente: Elaboración propia.

Según los resultados de esta tabla, el sector primario es el que presenta una mayor dispersión en los índices financieros calculados, destacando el elevado grado de endeudamiento de las empresas con matriz extranjera frente al resto, así como su menor coste financiero relativo.

En el sector industrial, vuelven a destacar las empresas de matriz extranjera por su mayor nivel de endeudamiento relativo y el menor coste financiero que soportan en comparación con las empresas vascas integradas en grupos empresariales. Asimismo, las empresas con matriz española no vasca están menos endeudadas, aunque soportan un coste financiero relativo superior, y las empresas con matriz vasca tienen un endeudamiento y un coste financiero relativos superiores a los de las empresas vascas industriales integradas en grupos.

En el sector de la construcción, las empresas de matriz española no vasca se diferencian del resto por su mayor endeudamiento relativo y el bajo coste de dicha financiación, mientras que las empresas con matriz vasca, aun teniendo un menor endeudamiento relativo, soportan un mayor coste de su financiación.

Entre las empresas vascas dedicadas al comercio y las reparaciones que están integradas en un grupo empresarial, aquellas que tienen matriz vasca son las más endeudadas y las que soportan un mayor coste financiero frente a las empresas con matriz extranjera que son las menos endeudadas y las que logran la financiación más barata.

Por último, en el sector de otros servicios, las diferencias entre empresas se reducen pudiendo destacarse tan sólo el menor endeudamiento relativo de las empresas con matriz extranjera y matriz española no vasca, y el mayor coste financiero que soportan estas últimas.

Pasando a analizar las diferencias por tamaño, se han calculado índices de estructura financiera similares a los que hemos utilizado en el estudio de las diferencias sectoriales⁵. En la siguiente tabla presentamos los resultados.

⁴ Este índice se calcula para cada sector de actividad y tipo de matriz como el cociente entre el valor medio que tiene la variable considerada en las empresas que pertenecen a grupos con matrices de un determinado origen geográfico y sector, y el promedio registrado en esa misma variable por todas las empresas vascas del mismo sector que están integradas en un grupo empresarial.

⁵ Estos índices tienen en cuenta la magnitud relativa de las diferentes variables de estructura financiera de cada tramo de tamaño y tipo de matriz respecto del total de empresas del mismo tramo que están integradas en un grupo empresarial. Se calculan para cada tramo y tipo de matriz como el cociente entre el valor obtenido en el grupo de empresas que tiene el mismo tipo de matriz y tramo y el calculado para el total de empresas vascas que pertenecen a un grupo en ese tramo.

Tabla 9. Índices de estructura financiera según origen de la matriz, por tamaño

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca			Empresas con matriz española no vasca			Empresas con matriz extranjera		
	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste	I. End.	I.E. Larg.	I. Coste
Entre 1 y 49 empleados	1,18	1,04	1,11	0,76	1,00	0,93	0,60	0,73	0,57
Entre 50 y 249 empleados	1,24	1,07	1,09	0,54	0,97	1,05	0,88	0,66	0,73
Más de 249 empleados	0,88	1,12	0,83	1,18	1,06	1,17	1,12	0,89	1,13
Sin datos	1,32	1,01	0,88	0,47	0,87	1,77	0,31	0,87	0,39

Fuente: Elaboración propia.

En las empresas pequeñas y medianas que están integradas en grupos empresariales, aquellas que tienen matriz vasca son las que presentan un mayor grado de endeudamiento y soportan un coste financiero más elevado, en comparación con el conjunto de empresas vascas que perteneciendo también a un grupo tienen un tamaño similar. En cambio, entre las empresas grandes, aquellas que tienen matriz española no vasca son las más endeudadas y las que soportan un mayor coste de sus fuentes de financiación, mientras que, en las empresas con matriz vasca, sucede justamente lo contrario: son las menos endeudadas y soportan un menor coste financiero relativo en comparación con el conjunto de empresas vascas de un tamaño similar que pertenecen a un grupo empresarial.

Si atendemos al plazo del endeudamiento, vemos que las empresas con matriz vasca tienen, independientemente de su tamaño, un mayor peso de la financiación a largo plazo en sus pasivos, mientras que, en las empresas con matriz extranjera, sucede lo contrario en todos los tramos de empleo.

En el anexo 7 se ofrece un mayor detalle de los datos analizados en este apartado.

4.3. Internacionalización

En este apartado trataremos de ver si la decisión de integrarse en un grupo empresarial y la localización geográfica de la matriz que encabeza el grupo tienen alguna relación con el grado de internacionalización de las empresas vascas.

Este análisis está limitado por la naturaleza de los datos de internacionalización que ofrece la base de datos utilizada, ya que para cada empresa sólo conocemos si exporta o no al extranjero⁶. Por ello, vamos a analizar el porcentaje de empresas exportadoras en los diferentes grupos definidos.

Los datos muestran que el 10,9% de las empresas vascas tiene algún tipo de actividad exportadora y este porcentaje es similar en el caso de las empresas alavesas y guipuzcoanas (12,7% y 13,7%, respectivamente), pero significativamente menor en el caso de las empresas vizcainas (8,8%).

Las empresas con una mayor actividad internacional son las del sector industrial (27,8%), seguidas a cierta distancia por las empresas del sector primario (14,3%) y del comercio y las reparaciones (12,5%). En cambio, se observa una baja actividad internacional en las empresas vascas del sector de la construcción y de otros servicios, donde los porcentajes de empresas exportadoras se reducen, en ese orden, al 1,7% y al 3,4%.

Asimismo, se aprecia claramente que la proporción de empresas exportadoras aumenta con el tamaño de la empresa, ya que en las empresas pequeñas este porcentaje es del 10%, en las medianas sube al 44%, y en las grandes se eleva al 50%, siendo estas diferencias relevantes desde un punto de vista estadístico.

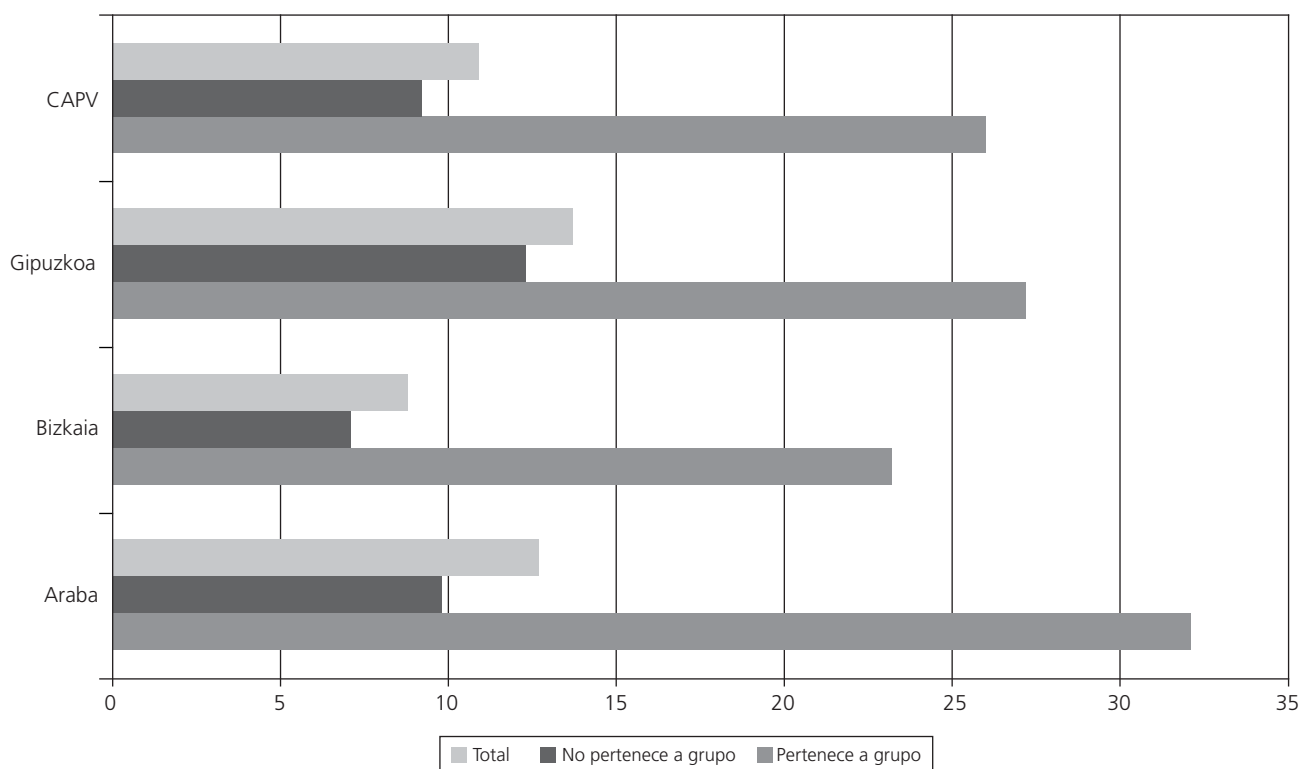
⁶ Se han considerado las empresas que, según SABI, exportan o importan bienes o servicios.

Analizamos, a continuación, si existen diferencias en el grado de internacionalización de las empresas según su pertenencia o no a un grupo empresarial, y en caso afirmativo, si el origen geográfico de la matriz de los grupos influye en la intensidad de la actividad exportadora.

4.3.1. DIFERENCIAS SEGÚN PERTENENCIA O NO A GRUPO EMPRESARIAL

Si en el conjunto de las empresas vascas hemos visto que el 10,9% desarrolla algún tipo de actividad exportadora, esa proporción sube al 26% en el caso de las empresas vascas que están integradas en algún grupo empresarial (ver Ilustración 2). En cambio, este porcentaje desciende al 9,2% entre las empresas independientes. Por lo tanto, las empresas integradas en un grupo empresarial desarrollan una mayor actividad internacional.

Ilustración 2. Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y provincia

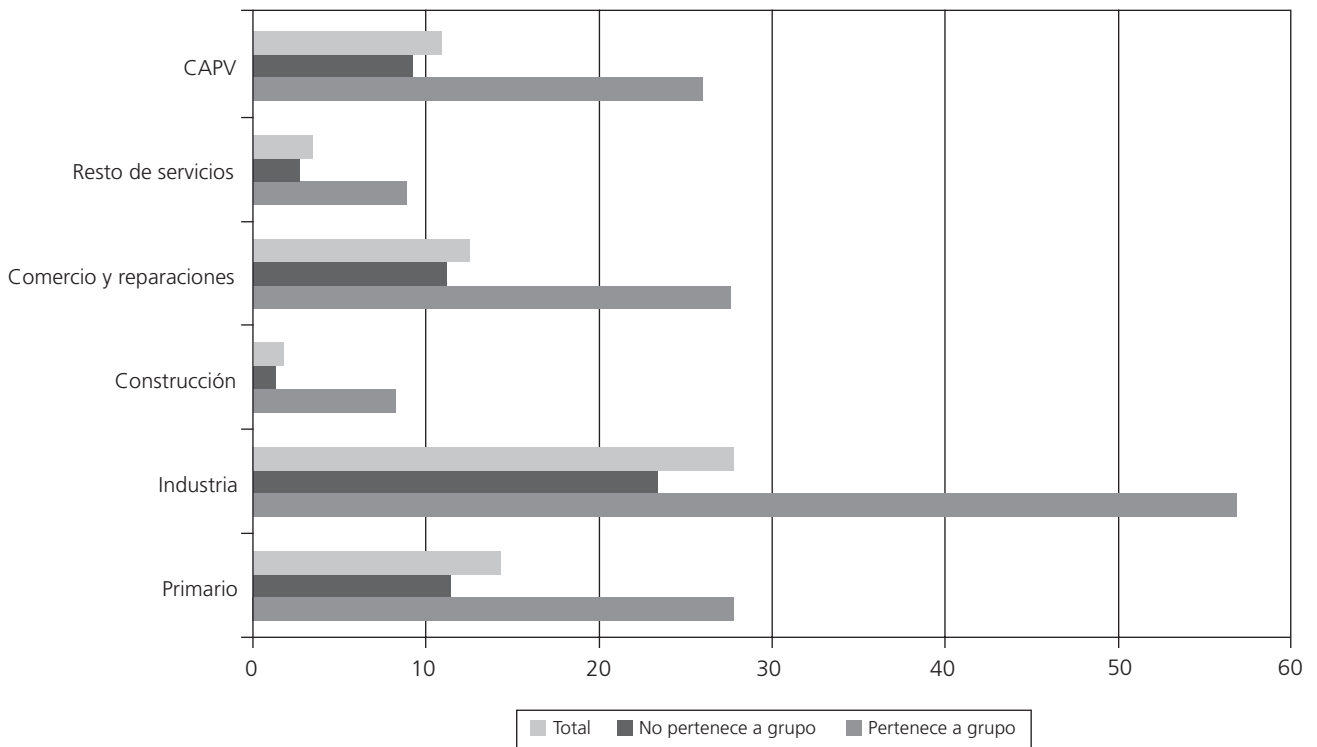


Fuente: Elaboración propia.

Además, como puede apreciarse en la Ilustración 2, esta diferencia se acrecienta en el caso de las empresas alavesas donde el 32% de las que están integradas en un grupo tienen actividad exportadora, mientras que esa proporción se reduce al 9,8% entre las empresas independientes. Las empresas guipuzcoanas registran promedios similares a los del conjunto de la CAPV, mientras que las vizcaínas tienen unos porcentajes de empresas exportadoras algo menores tanto entre las empresas independientes como entre las que forman parte de un grupo empresarial.

Por sectores de actividad (ver Ilustración 3) se observa que el mayor grado de internacionalización de las empresas que pertenecen a un grupo frente a las empresas independientes es algo común a todos los sectores, aunque la intensidad varía de unos a otros. Por ejemplo, entre las empresas del sector industrial la proporción de empresas exportadoras asciende hasta el 57% si éstas están integradas en un grupo, mientras que desciende al 23% entre las empresas industriales independientes. La proporción de empresas exportadoras también se eleva por encima de la media de la CAPV en las empresas que estando integradas en un grupo, pertenecen al sector primario o al del comercio y las reparaciones.

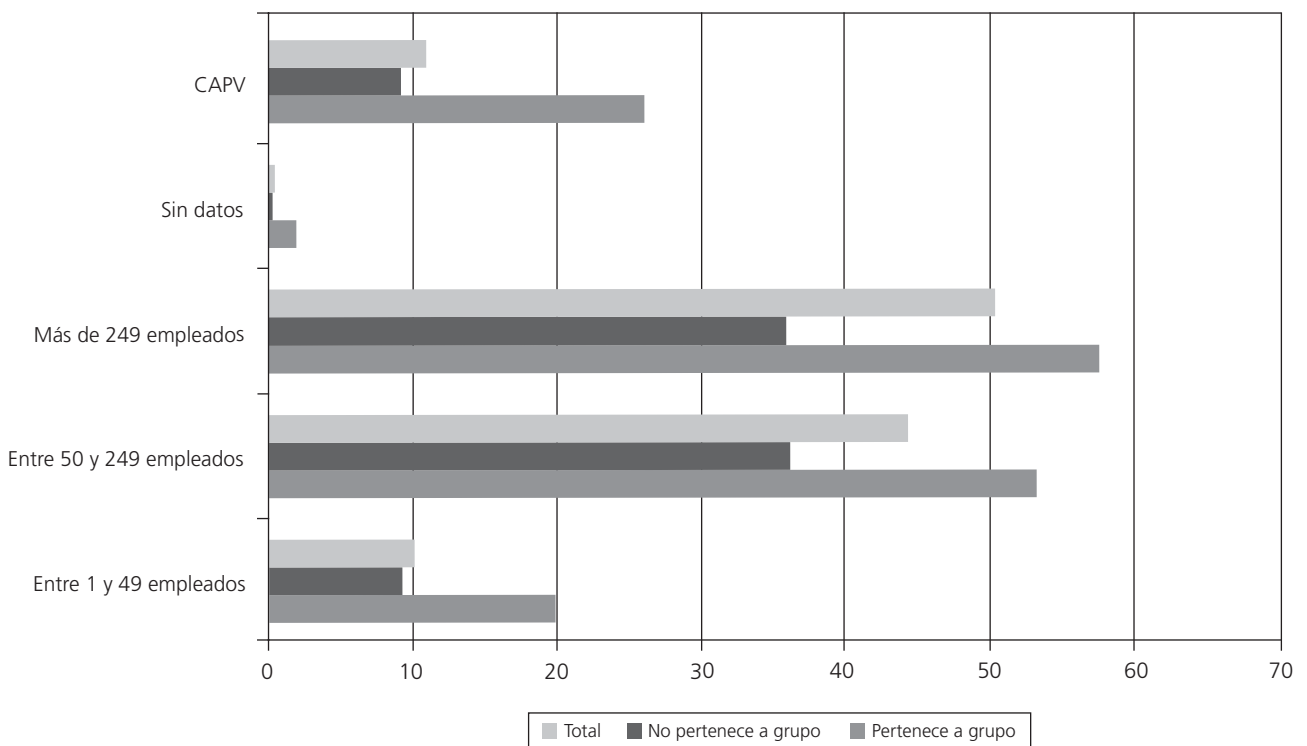
Ilustración 3. Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y sector de actividad



Fuente: Elaboración propia.

Como puede apreciarse en la Ilustración 4 llegamos a conclusiones similares si agrupamos las empresas según su tamaño.

Ilustración 4. Porcentaje de empresas exportadoras según pertenencia a grupo y tamaño



Fuente: Elaboración propia.

Tanto en las empresas pequeñas, medianas como en las grandes, el porcentaje de empresas exportadoras es mayor entre las empresas integradas en un grupo que en las empresas independientes, acentuándose las diferencias a medida que aumenta el tamaño de la empresa.

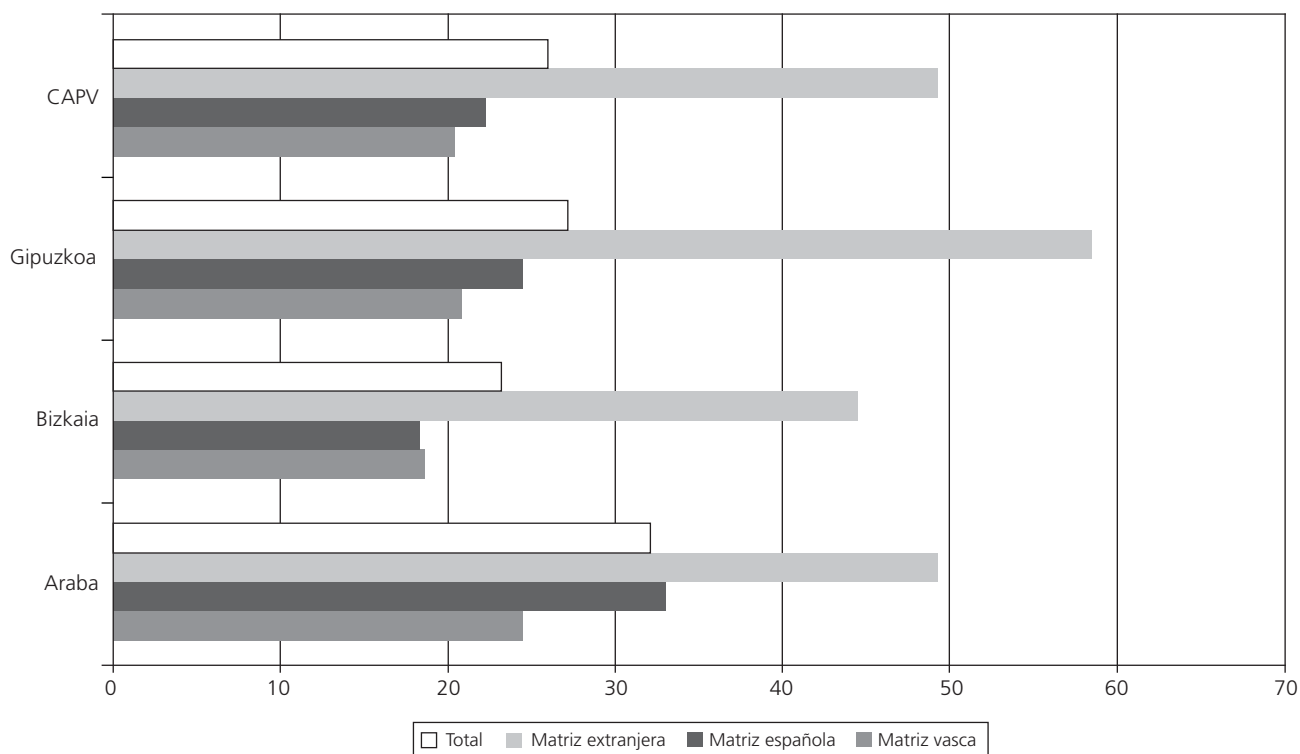
En el anexo 8 se ofrece un mayor detalle de los datos analizados en este apartado.

4.3.2. DIFERENCIAS SEGÚN TIPO DE EMPRESA MATRIZ

Centrándonos en las empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial, si analizamos las diferencias existentes en el grado de internacionalización según el origen geográfico de la empresa matriz del grupo llegamos a la conclusión de que existen diferencias significativas (ver Ilustración 5). El 49,3% de las empresas vascas integradas en un grupo con matriz extranjera tiene actividad exportadora, mientras que esta proporción desciende al 21% cuando la matriz es vasca o al 23% cuando, siendo española, está ubicada fuera de la CAPV. Al analizar la relevancia estadística de estas diferencias se confirma que son significativas, y por lo tanto, el mayor porcentaje de empresas exportadoras se observa en las empresas que están integradas en un grupo extranjero, seguidas por las que tienen matriz española no vasca y, finalmente, por las empresas con matriz vasca.

Si se repite el análisis en cada una de las provincias, vuelve a constatarse que las empresas con matriz extranjera tienen una mayor propensión exportadora, aunque se reducen las diferencias entre las empresas con matriz vasca y con matriz española no vasca, especialmente en Bizkaia. Las empresas guipuzcoanas que pertenecen a un grupo extranjero son las que tienen la proporción más alta de empresas exportadoras (el 58,5%).

Ilustración 5. Porcentaje de empresas exportadoras según tipo de grupo y provincia



Fuente: Elaboración propia.

Al analizar estas diferencias por sectores de actividad, se vuelve a corroborar la misma idea. En todos los sectores de actividad, las empresas que pertenecen a un grupo con matriz extranjera tienen una propensión exportadora superior a la de las empresas con matriz vasca o española no vasca. El sector en el que esto sucede más claramente es en el industrial, donde el 72,3% de las empresas con matriz extran-

jera tiene actividad exportadora cuando en las restantes empresas con matriz vasca o matriz española ubicada fuera de la CAPV este porcentaje es ligeramente superior al 50%. Asimismo, si comparamos el porcentaje de empresas exportadoras cuando la matriz es vasca o española no vasca en los diferentes sectores de actividad, llegamos a la conclusión de que la propensión exportadora de ambos colectivos es muy similar.

Si repetimos este análisis por tramos de tamaño, nuevamente llegamos a la conclusión de que las empresas con matriz extranjera tienen una mayor actividad internacional independientemente de su tamaño. En las empresas pequeñas que pertenecen a un grupo, el 41% de las que tienen matriz extranjera tienen actividad exportadora, mientras que, en las restantes, esa proporción es inferior al 20%. Entre las empresas medianas, el 69% de las que tienen matriz extranjera son exportadoras, cuando ese porcentaje es inferior al 50% en las demás. Y en las empresas grandes, se observa una situación similar aunque se reducen las diferencias, ya que desciende ligeramente la proporción de empresas exportadoras cuando la matriz es extranjera (63%), y aumenta también levemente esa proporción entre las empresas con matriz vasca o matriz española ubicada fuera de la CAPV (es algo superior al 50%).

Para analizar conjuntamente el efecto del sector de actividad y el tipo de empresa matriz, sobre el grado de internacionalización de las empresas vascas integradas en algún grupo empresarial hemos calculado, al igual que en apartados anteriores, el índice de internacionalización por sector de actividad. Con este índice podemos ver si, en cada sector de actividad, el origen geográfico de la empresa matriz influye sobre el grado de internacionalización de las empresas. Recordemos que un valor de este índice igual a 1 denota que el grado de internacionalización de las empresas que tienen un determinado tipo de empresa matriz es igual al grado de internacionalización de las empresas vascas que pertenecen a un grupo en ese mismo sector. Un valor superior a 1 indica que las empresas que tienen un determinado tipo de empresa matriz están, en promedio, más internacionalizadas que el conjunto de empresas vascas del mismo sector que pertenecen a un grupo. Y un valor inferior a 1 indicaría que ese promedio relativo es inferior.

Tabla 10. Índice de internacionalización por sector de actividad

<i>Sector de actividad</i>	<i>Empresas con matriz vasca</i>	<i>Empresas con matriz española de fuera de la CAPV</i>	<i>Empresas con matriz extranjera</i>
Primario	0,90	0,80	3,60
Industria	0,91	1,00	1,27
Construcción	0,85	0,82	3,05
Comercio y reparaciones	0,88	0,72	1,65
Resto servicios	0,84	0,96	1,89

Fuente: Elaboración propia.

Vemos claramente que, en todos los sectores de actividad, el grado de internacionalización de las empresas que pertenecen a grupos extranjeros es mucho más elevado que el grado de internacionalización medio observado en cada sector. En cambio, en el sector primario, en la construcción y en el comercio, las empresas menos internacionalizadas en comparación con los promedios sectoriales son las que tienen matriz española, mientras que en la industria y en otros servicios, las empresas con matriz vasca son las menos internacionalizadas.

Si realizamos un análisis similar según el tamaño de la empresa, obtenemos el índice de internacionalización por tamaño que se interpreta de forma similar al índice anterior. En la siguiente tabla mostramos los resultados.

Tabla 11. Índice de internacionalización por tamaño

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca	Empresas con matriz española de fuera de la CAPV	Empresas con matriz extranjera
Entre 1 y 49 empleados	0,81	0,93	2,10
Entre 50 y 249 empleados	0,93	0,85	1,30
Más de 249 empleados	0,97	0,91	1,09
Sin datos	0,42	2,32	1,90

Fuente: Elaboración propia.

Nuevamente, llegamos a la conclusión de que, con independencia del tamaño de la empresa, las empresas vascas integradas en grupos extranjeros tienen un grado de internacionalización superior al promedio de cada uno de los sectores, aunque, en este caso, las diferencias no son tan acusadas como las que hemos observado en el análisis por sectores. Entre las empresas pequeñas, las que están menos internacionalizadas son las que tienen matriz vasca, mientras que, entre las empresas medianas y las grandes, son las empresas con matriz española no vasca las que registran una menor actividad internacional respecto a las empresas vascas de su mismo tamaño que también pertenecen a un grupo.

En el anexo 9 ofrecemos un mayor detalle de los datos analizados en este epígrafe.

5. Conclusiones

Con el objetivo de analizar la influencia que la pertenencia a un grupo empresarial puede tener en la rentabilidad de las empresas, su estructura financiera y su grado de internacionalización, hemos trabajado sobre un total de 20.244 empresas con domicilio fiscal en la CAPV para las que contamos con los estados financieros del año 2006 que ofrece la base de datos SABI. De este conjunto, 2.118 empresas están integradas en un grupo empresarial (57,6% con matriz vasca, 22,2% con matriz española ubicada fuera de la CAPV, el 16,2% con matriz extranjera, y el resto con matriz de origen geográfico desconocido). También se ha estudiado la posible relación que existe entre las variables analizadas y la provincia, el sector de actividad y el tamaño de las empresas.

El análisis de los datos se ha llevado a cabo, inicialmente, a nivel puramente descriptivo buscando posibles diferencias o semejanzas en los valores medios de las variables estudiadas para, a continuación, determinar si dichas diferencias son estadísticamente significativas y pueden ser inferidas al conjunto de la población de empresas vascas.

Rentabilidad

Para estudiar el rendimiento de las empresas, hemos calculado la rentabilidad financiera (ROE) y económica (ROA) de las empresas objeto de estudio con los datos contables disponibles en SABI. De acuerdo con los resultados obtenidos, la rentabilidad financiera media de las empresas vascas incluidas en la muestra resulta superior a la rentabilidad económica (10,4% frente a 5,1%), siendo ello una muestra del apalancamiento financiero positivo que logran las empresas vascas con su endeudamiento.

Cuando hemos analizado las empresas clasificadas por provincia, sector de actividad y tamaño, los contrastes estadísticos llevados a cabo sobre los promedios de ROE y ROA han permitido concluir, con una probabilidad de error inferior al 5%, que el sector de actividad influye en la rentabilidad económica y financiera de las empresas vascas, mientras que la provincia influye únicamente en la rentabilidad económica, y el tamaño no parece influir en ninguna de las dos ratios.

Los aspectos más relevantes que hemos constatado son los siguientes:

- Por provincias, el ROA medio de las empresas alavesas y guipuzcoanas es similar, y superior al de las empresas vizcaínas. En cambio, no se han observado diferencias en el ROE medio de las empresas de las tres provincias.
- Por sectores de actividad, el ROA más elevado se observa en las empresas del sector de la construcción y de otros servicios, mientras que la rentabilidad económica más baja está ligada a las empresas del sector primario. Las empresas industriales y las dedicadas al comercio y las reparaciones tienen niveles de ROA intermedios.
- Asimismo, el ROE medio de las empresas del sector primario es superior al del resto, seguido por el de las empresas de la construcción, comercio y reparaciones y resto de servicios, presentando promedios similares en los dos últimos casos. Y las empresas del sector industrial son las que presentan el ROE promedio más bajo. Estas diferencias entre el ROA y el ROE que se observan en los distintos sectores de actividad se explican por los diferentes niveles de apalancamiento financiero existentes en ellos, siendo las empresas del sector primario y del sector de la construcción las más apalancadas.
- Tanto la rentabilidad económica como la financiera no parecen depender del tamaño de las empresas.

Al analizar si la pertenencia a un grupo empresarial influye sobre el rendimiento logrado por las empresas, hemos llegado a la conclusión de que la rentabilidad lograda por las empresas vascas no depende de dicha pertenencia. Tanto las empresas que pertenecen a un grupo de empresas, como las empresas independientes tienen un rendimiento empresarial similar, y éste en un hecho que se mantiene si replicamos el análisis en cada una de las provincias vascas.

Sin embargo, al repetir este análisis en los distintos sectores de actividad sí se ha constatado que la rentabilidad financiera en las empresas constructoras y las dedicadas al comercio/reparaciones es mayor si éstas son empresas independientes. Asimismo, el análisis por tramos de tamaño también ha puesto de manifiesto que en las empresas mayores, de más de 249 empleados, las empresas independientes tienen una rentabilidad económica superior a la de las empresas integradas en grupos empresariales.

Al centrarnos exclusivamente en las empresas vascas que pertenecen a grupos empresariales y analizar la influencia que tiene el origen geográfico de la matriz del grupo sobre el rendimiento empresarial, se ha constatado que:

- Las empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial con matriz extranjera obtienen una rentabilidad económica media superior a la que obtienen las empresas integradas en un grupo con matriz española no vasca (6,7% vs. 6%), y éstas a su vez, logran un rendimiento superior al de las empresas integradas en grupos con matriz vasca (6% vs. 4,5%).
- Las empresas vascas integradas en grupos extranjeros o en grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV muestran una rentabilidad financiera media similar en términos estadísticos, que supera a la que logran las empresas pertenecientes a grupos vascos.
- En todos los sectores de actividad, salvo en el industrial, la rentabilidad financiera más alta se observa en las empresas que pertenecen a grupos extranjeros, mientras que en el sector industrial va ligada a las empresas integradas en grupos con matriz española no vasca.
- En cambio, si atendemos a la rentabilidad económica, apreciamos que el rendimiento más alto entre las empresas del sector primario y del industrial que pertenecen a un grupo, está ligado a las empresas con matriz española no vasca; en el sector de la construcción a las empresas con matriz vasca; y en el sector del comercio y en el de otros servicios, a las empresas con matriz extranjera.
- Entre las empresas más pequeñas (menos de 50 empleados), aquellas que pertenecen a un grupo extranjero tienen una rentabilidad económica y financiera media superior a la del conjunto de empresas que perteneciendo a un grupo empresarial tienen un tamaño similar.
- Entre las empresas medianas, las rentabilidades relativas más altas están asociadas a las empresas con matriz española no vasca y las empresas con matriz extranjera.
- Y entre las empresas mayores (más de 249 empleados), son nuevamente las empresas integradas en grupos empresariales españoles no vascos las que tienen una rentabilidad, tanto económica como financiera, superior a la del conjunto de empresas vascas integradas en un grupo.

Estructura financiera

Tras analizar el rendimiento de las empresas vascas según su pertenencia o no a un grupo empresarial, también hemos estudiado la estructura financiera de dichas empresas a través de tres ratios: el nivel de endeudamiento, el plazo del endeudamiento y el coste de la financiación ajena.

Los resultados han mostrado que las empresas vascas asumen, por término medio, una financiación ajena 7 veces superior a sus fondos propios, de la cual, sólo el 25% está clasificada como financiación a largo plazo, y esta financiación ajena tiene un coste financiero medio aparente del 3%. Se observa, por tanto, un importante grado de apalancamiento financiero positivo en el conjunto de empresas vascas que se traduce en una rentabilidad financiera media (10,4%) sensiblemente superior a la rentabilidad económica media (5,3%).

Al analizar las diferencias que existen en la estructura financiera de las empresas vascas, por provincias, sector de actividad y tamaño, se ha constatado que:

- Por provincias, las empresas vizcaínas son las más endeudadas (7,5 veces los fondos propios), seguidas por las empresas alavesas (6,6 veces) y las guipuzcoanas (6,4 veces).
- La proporción de la deuda a largo plazo sobre la deuda total es similar en las empresas alavesas y guipuzcoanas (algo más del 25%), mientras que en las empresas vizcaínas esta proporción de la deuda a largo plazo es inferior (23,7%).
- Las empresas alavesas son las que soportan un menor coste financiero promedio (2,6%), seguidas por las empresas guipuzcoanas (3%) y las vizcaínas (3,2%).
- Por sectores de actividad, las empresas vascas más endeudadas pertenecen al sector de la construcción (8,7 veces los fondos propios) y al del comercio y las reparaciones (7,8 veces), mientras que las que registran un menor nivel de endeudamiento son las empresas industriales (5,2 veces) y las del sector primario (6,7 veces).
- Las empresas que tienen una mayor proporción de su deuda a largo plazo son las empresas del sector primario y de otros servicios (en torno al 30%). Les siguen, con una proporción de deuda a largo plazo inferior, las empresas del sector industrial (24%), las del sector de la construcción (19%) y, finalmente, las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones, que son las que presentan un menor porcentaje de deuda a largo plazo sobre sus deudas totales (18,7%).
- Las empresas que soportan un menor coste financiero por su endeudamiento son las empresas del sector de la construcción (2%), seguidas por las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones (2,5%), las empresas industriales (2,8%) y, finalmente, las empresas del sector de otros servicios (3,7%), que son las que soportan el mayor coste por la financiación ajena que utilizan.
- Por tamaño, las empresas pequeñas de menos de 50 empleados están más endeudadas que el resto, mientras que las empresas medianas y grandes tienen un grado de endeudamiento similar.
- No parece existir relación entre la proporción que representa la deuda a largo plazo sobre la deuda total y el tamaño de las empresas, ya que en todos los tramos de tamaño estas proporciones son similares.
- En cambio, sí hay diferencias en el coste financiero de las empresas según su tamaño: las empresas más pequeñas soportan un coste financiero medio superior al del resto, mientras que este coste es muy similar en las empresas medianas y grandes.

Al analizar si existen diferencias en la estructura financiera de las empresas según su pertenencia o no a un grupo empresarial, se ha constatado que las empresas vascas integradas en grupos empresariales están menos endeudadas que las empresas independientes. Además, se trata de un hecho que se repite en todos los sectores de actividad. Asimismo, se observa que las empresas independientes tienen una proporción de endeudamiento a largo plazo superior a la que tienen las empresas integradas en grupo y, nuevamente, este fenómeno se extiende a prácticamente todos los sectores de actividad. Al analizar las diferencias según el tamaño, se observa que entre las empresas pequeñas aquellas que son independientes están más endeudadas, mientras que sucede justamente lo contrario entre las medianas, y no se observan diferencias entre ambos colectivos en las empresas de mayor tamaño.

En cambio, el hecho de estar integrado en un grupo empresarial o ser una empresa independiente no parece influir sobre el coste financiero que soportan las empresas vascas en conjunto, ya que ambos

colectivos muestran costes financieros medios similares próximos al 3%. Sin embargo, al replicar el análisis por sectores de actividad se constata que el coste de la financiación de las empresas independientes es ligeramente superior en todos los sectores, salvo en el de las empresas dedicadas al comercio y las reparaciones, donde sucede lo contrario, y el sector primario donde no hay diferencias entre las empresas integradas en grupos y las independientes. Por tamaño, entre las empresas pequeñas y las más grandes no hay diferencias en el coste financiero que soportan las empresas independientes y aquellas que están integradas en grupos, mientras que entre las medianas, las empresas independientes soportan un coste financiero mayor.

El mayor grado de endeudamiento de las empresas independientes frente a las que pertenecen a un grupo, unido al similar coste financiero que soportan ambos colectivos dentro del conjunto de las empresas vascas, explican el mayor apalancamiento financiero positivo logrado por las empresas independientes, que se traduce en el logro de un mayor diferencial entre la rentabilidad económica y la financiera obtenida por estas empresas.

Al centrarnos en el conjunto de empresas que pertenecen a un grupo empresarial, y analizar si existen diferencias en su estructura financiera según el origen geográfico de la matriz del grupo se ha observado que:

- Las empresas que pertenecen a grupos vascos están más endeudadas que las empresas integradas en grupos extranjeros o en grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV, mientras que estos dos últimos colectivos tienen niveles de endeudamiento similares. Estas conclusiones se corroboran también en cada una de las provincias vascas, aunque hay diferencias de unos sectores de actividad a otros.
- En el sector primario y en el industrial, las empresas que pertenecen a grupos extranjeros son las más endeudadas. En el sector de la construcción las más endeudadas son las empresas con matriz española no vasca. Y en el sector del comercio y de otros servicios el mayor grado de endeudamiento se observa entre las empresas con matriz vasca.
- Las empresas integradas en grupos extranjeros tienen una proporción de deuda a largo plazo inferior a la de las empresas integradas en grupos con matriz vasca o española, y es un hecho que se repite prácticamente en todos los sectores de actividad.
- No existen diferencias significativas en el coste financiero que soportan las empresas vascas según el origen geográfico de su empresa matriz. Sin embargo, existen diferencias de unos sectores a otros: en el sector primario, en la construcción y en el del comercio y las reparaciones, las empresas con matriz vasca son las que soportan un coste financiero superior. En cambio, en el sector industrial y en el de otros servicios son las empresas con matriz española no vasca las que muestran un coste financiero superior. Las empresas integradas en grupos extranjeros son las que parecen tener un menor coste financiero en todos los sectores de actividad, aunque estas diferencias no tienen relevancia estadística.
- En las empresas pequeñas y medianas integradas en grupos, las que tienen matriz vasca están más endeudadas y soportan un coste financiero más elevado. En cambio, entre las empresas grandes, son aquellas que tienen matriz española no vasca las que están más endeudadas y registran un coste financiero más elevado, frente a las empresas con matriz vasca que son las menos endeudadas y las que tienen menores costes financieros.

Internacionalización

En la última parte, hemos analizado si la decisión de integrarse o no en un grupo empresarial y la localización geográfica de la matriz del grupo, tienen alguna influencia sobre el grado de internacionalización de las empresas vascas, que hemos medido a través de una variable que indica si la empresa exporta o no.

Los datos de la muestra analizada revelan que el 10,9% de las empresas tiene actividad exportadora, siendo este porcentaje similar entre las empresas guipuzcoanas y alavesas, y algo inferior entre las vizcaínas. Los sectores de actividad con mayor proporción de empresas exportadoras son el industrial (27,8%), el primario (14,3%) y el del comercio y las reparaciones (12,5%), mientras que el sector de la

construcción (1,7%) y el de otros servicios (3,4%) son los menos internacionalizados. Asimismo, la proporción de empresas exportadoras aumenta a medida que aumenta el tamaño de las empresas: entre las empresas pequeñas este porcentaje es del 10%, entre las medianas es del 44% y entre las grandes supera el 50%.

Las empresas que están integradas en grupos tienen un grado de internacionalización superior al de las empresas independientes (26% vs 9,2%), siendo este un fenómeno que se repite en todos los sectores de actividad y en todos los tramos de tamaño. Esta diferencia es aún más acusada entre las empresas alavesas, similar al promedio de la CAPV en el caso de las empresas guipuzcoanas, y menor entre las empresas de Bizkaia.

Al centrarnos en las empresas vascas integradas en grupos empresariales, hemos observado que el origen geográfico de la matriz del grupo sí influye en el grado de internacionalización: el 49,3% de las empresas que pertenecen a grupos extranjeros tiene actividad internacional, mientras que esta proporción desciende al 23% entre los grupos españoles y al 21% en el caso de los grupos vascos.

Esta misma realidad se confirma en cada una de las provincias vascas por separado, en todos los tramos de tamaño y en todos los sectores de actividad, aunque las diferencias son más acusadas en determinados sectores. Por ejemplo, en el sector industrial el 72,3% de las empresas integradas en grupos extranjeros tienen actividad internacional, mientras que en los otros dos tipos de grupos (matriz española o matriz vasca) este porcentaje ronda el 50%.

En cambio, en el sector primario, en la construcción y en el comercio, las empresas menos internacionalizadas, en comparación con los promedios sectoriales, son aquellas que tienen matriz española ubicada fuera de la CAPV, mientras que, en el sector industrial y en el de otros servicios, las empresas que pertenecen a grupos vascos son las menos internacionalizadas.

Asimismo, entre las empresas pequeñas, aquellas que tienen matriz vasca vuelven a ser las que registran una menor actividad internacional, mientras que entre las empresas medianas y grandes este puesto lo ocupan las empresas integradas en grupos españoles no vascos.

En resumen, y en lo que se refiere al objetivo planteado en esta primera parte del informe, vemos que el hecho de pertenecer o no a un grupo empresarial está relacionado con el nivel de endeudamiento, el porcentaje que representa el endeudamiento a largo plazo sobre el total, el coste financiero y el grado de internacionalización de las empresas, pero no con la rentabilidad empresarial. Las empresas que pertenecen a un grupo empresarial presentan un nivel de endeudamiento y un porcentaje de endeudamiento a largo plazo inferiores a los que se observan entre las empresas independientes, y un grado de internacionalización superior. Además, al analizar por separado las empresas pertenecientes a un grupo empresarial, hemos comprobado que el origen de la matriz está relacionado con la rentabilidad, el nivel de endeudamiento, el porcentaje de endeudamiento y el grado de internacionalización de las empresas, pero no con el coste de la financiación ajena. Las empresas vascas integradas en grupos extranjeros son las que tienen el ROA y el porcentaje de empresas internacionalizadas más elevados, pero presentan un ROE y un porcentaje de endeudamiento más reducidos. Las empresas integradas en grupos vascos destacan por tener un menor ROA y un porcentaje más reducido de empresas con actividad internacional, además de ser las empresas que tienen un mayor nivel de endeudamiento medio. Las empresas vascas con matriz española ubicada fuera de la CAPV se sitúan, en general, en valores promedio intermedios en la mayoría de las variables analizadas.

Finalmente, queremos señalar que en el anexo 1 ofrecemos una serie de cuadros de síntesis que ofrecen una visión general por provincias, por sectores de actividad y por tamaño, de las distintas variables que hemos analizado en esta parte del estudio.

Parte II. Grupos empresariales presentes en la CAPV en 2009

1. Introducción

El primer informe sobre las estructuras de propiedad y los grupos empresariales en España y la CAPV llevado a cabo para el Instituto Vasco de Competitividad en el 2008 constituyó un primer paso para definir y depurar una metodología para la identificación de grupos empresariales que, al ser aplicada sobre los datos de propiedad empresarial disponibles en las bases de datos SABI y Amadeus para el año 2006, dio lugar a una primera aproximación a los grupos empresariales presentes en España y en la CAPV en ese año.

Ahora, en esta segunda parte del presente informe, y con el ánimo de dar continuidad a la labor iniciada en 2008, nos proponemos ofrecer una imagen actualizada del mapa de los grupos empresariales que desarrollan su actividad en la CAPV a inicios del año 2009, partiendo de los datos que ofrecen las bases de datos SABI (Febrero de 2009) y Amadeus (Diciembre 2008), y aplicando la metodología de identificación de grupos diseñada anteriormente. Este análisis nos brindará la oportunidad de conocer esta realidad y compararla con la que mostramos para el año 2006, para detectar los principales cambios que se han producido en estos tres años. Asimismo, ofreceremos el detalle de las características y la configuración de los grupos empresariales más importantes que operan en la CAPV, diferenciándolos en función del origen geográfico de su matriz.

Además, los lectores que estén interesados podrán consultar en soporte electrónico la relación de los 406 grupos empresariales más importantes identificados en la CAPV en 2009 agrupados según el origen geográfico de su matriz, junto con el detalle de las filiales que integran dichos grupos. Como elemento novedoso, y en aquellos casos en que los datos están disponibles, mostramos también los datos de la actividad de I+D que desarrollan en conjunto las empresas integrantes de estos grupos⁷.

Con estos objetivos en mente, dividiremos esta segunda parte del informe en tres apartados:

- Primero, analizaremos las empresas de la CAPV que pertenecen a un grupo empresarial encabezado por una matriz también vasca.
- Segundo, describiremos el colectivo de empresas vascas que pertenecen a un grupo empresarial encabezado por una matriz española ubicada fuera de la CAPV.
- Tercero, describiremos el conjunto de empresas vascas que pertenecen a grupos empresariales extranjeros.

En cada una de estas partes, prestaremos especial atención a la descripción del tamaño y la configuración que tienen los grupos empresariales presentes en la CAPV, la distribución geográfica de sus matrices y filiales, así como su diversificación sectorial. Asimismo, resaltaremos los cambios más relevantes que hemos observado entre 2006 y 2009.

⁷ Para incorporar los datos de I+D al mapa de grupos, ha sido necesario cruzar los grupos empresariales identificados por nosotros para el año 2009, con los datos de I+D que ofrece EUSTAT para las empresas vascas (los últimos disponibles son del año 2008). Este cruce, llevado a cabo a nuestra petición por EUSTAT, nos ha permitido ofrecer los valores medios de las variables de I+D de los 18 grupos empresariales que tienen al menos 3 filiales con actividades de I+D en 2008.

Tabla 12. Resumen del perfil de los grupos empresariales presentes en el la CAPV en 2009

	Matriz vasca				Matriz española no vasca	Matriz extranjera	Total
	De Gipuzkoa	De Bizkaia	De Araba	Total			
Número de grupos presentes en la CAPV	529	920	306	1.755	351	268	2.374
Número total de filiales integrantes	1.960	3.914	1.214	7.088	12.177	22.147	41.412
Número medio de filiales por grupo	3,7	4,3	4,0	4,0	35,4	85,4	17,4
Distribución geográfica de las filiales							
—N.º de filiales en Gipuzkoa	704	57	41	802	151	101	1.054
—N.º de filiales en Bizkaia	81	1263	78	1.422	378	218	2.018
—N.º de filiales en Araba	42	55	433	530	147	80	757
—N.º de filiales españolas (CAPV incluida)	1.573	3.195	1.070	5.838	9.416	2.392	17.646
—N.º de filiales extranjeras	384	710	140	1.234	2.697	19.321	23.252
—Desconocido	3	9	4	16	64	434	514
Distribución geográfica de las filiales (en %)							
—Filiales guipuzcoanas (%)	35,9%	1,5%	3,4%	11,3%	1,2%	0,5%	2,5%
—Filiales vizcaínas (%)	4,1%	32,3%	6,4%	20,1%	3,1%	1,0%	4,9%
—Filiales alavesas (%)	2,1%	1,4%	35,7%	7,5%	1,2%	0,4%	1,8%
—Filiales españolas, incluida la CAPV (%)	80,3%	81,6%	88,1%	82,4%	77,3%	10,8%	42,6%
—Filiales extranjeras (%)	19,6%	18,1%	11,5%	17,4%	22,1%	87,2%	56,1%
—Desconocido (%)	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%	2,0%	1,2%
Tamaño medio de los grupos (n.º empleados)	241,7	253,1	155,3	233,6	2.638	13.647	2.103
Tamaño medio de las filiales (n.º empleados)	88,4	85,2	45,8	78,8	190,2	269,4	213
Tamaño medio de las filiales vascas (n.º empleados)	90,6	94,5	54,3	85,8	129,6	153,7	100,6
Participación accionarial media dentro del grupo	75,9%	79,0%	76,6%	77,8%	71,8%	86,0%	77,6%
N.º medio de niveles entre las matrices y todas sus filiales	1,48	1,81	1,60	1,68	2,89	3,27	2,06
N.º máximo de niveles entre las matrices y todas sus filiales	4	9	4	9	12	14	14
Distribución sectorial de las matrices (n.º matrices)							
—Primario	0,6%	1,1%	0,0%	0,7%	1,7%	0,0%	0,8%
—Industria	22,1%	11,2%	20,6%	16,1%	13,4%	5,6%	14,5%
—Construcción	13,6%	15,7%	22,5%	16,2%	10,5%	0,7%	13,6%
—Comercio y reparaciones	14,6%	16,3%	12,7%	15,2%	15,4%	3,4%	13,9%
—Otros servicios	40,8%	51,5%	39,5%	46,2%	56,4%	32,8%	46,2%
—Desconocido	8,3%	4,2%	4,6%	5,5%	2,6%	57,5%	11,0%
Distribución sectorial de las filiales vascas (n.º filiales)							
—Primario	0,0%	0,7%	1,3%	0,6%	1,3%	0,5%	0,7%
—Industria	16,0%	21,9%	16,7%	19,1%	23,1%	38,3%	21,8%
—Construcción	14,1%	16,0%	10,7%	14,4%	13,6%	2,8%	13,0%
—Comercio y reparaciones	14,4%	13,9%	10,7%	13,4%	19,4%	27,6%	15,9%
—Otros servicios	27,4%	32,4%	22,5%	28,9%	41,7%	29,8%	31,3%
—Desconocido	28,1%	15,1%	38,2%	23,6%	0,9%	1,0%	17,3%
Distribución sectorial de todas las filiales (n.º filiales)							
—Primario	0,2%	0,4%	0,7%	0,4%	0,5%	0,1%	0,2%
—Industria	9,2%	17,9%	12,9%	14,7%	9,4%	12,8%	12,1%
—Construcción	7,2%	7,9%	10,1%	8,1%	6,2%	1,9%	4,2%
—Comercio y reparaciones	8,6%	8,3%	9,5%	8,6%	5,7%	15,0%	11,2%
—Otros servicios	16,3%	18,8%	16,6%	17,7%	23,1%	23,6%	22,4%
—Desconocido	58,5%	46,7%	50,3%	50,6%	55,1%	46,6%	49,8%
Número medio de países en que están presentes	1,27	1,24	1,25	1,25	3,44	12,03	2,76
Número medio de sectores en que tienen filiales (CNAE 4 dígitos)	1,99	2,00	2,17	2,03	4,75	8,05	3,14
Tres mayores grupos (según empleo en la CAPV)	Mondragón Corporación Cooperativa + Eroski	Iberdrola S.A.	Eusko Jauraritza-Gobierno Vasco		Nueva Compañía de Inversiones S.A.	Gerdau Aços Especiais S.A.	
	Fundación tutelar de la asociación ATZEGI	Bilbao Bizkaia Kutxa, BBK	Inversiones Lume S.L.		Cartera Gestamp S.L.	Camargo Correa Denmark APS	
	Cartera Social S.A.	Corporación IBV participaciones empresariales S.A.	Inversiones Elinor S.L.		Tecnimora S.A.	Bridgestone Corporation	

El concepto de grupo de empresas que hemos utilizado es el mismo que el que fue utilizado en el estudio de 2006: 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 y, además, se entiende que tiene capacidad para influir o controlar, directa o indirectamente, sobre las decisiones que se tomen en cualquiera de las filiales del grupo a través de la posesión de participaciones accionariales. Asimismo, todas las empresas que son filiales de una empresa filial, se consideran también como filiales de la empresa matriz.

Al identificar los grupos se han considerado únicamente las participaciones accionariales que cumplen simultáneamente estas tres condiciones:

- Son iguales o superiores al 20%. 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.
- 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.

En la tabla 12 mostramos un resumen del perfil de los grupos empresariales presentes en la CAPV en 2009, agrupados según el origen geográfico de su matriz, con las principales variables que iremos analizando en los distintos apartados de este estudio.

2. Empresas controladas por las empresas vascas

Para el año 2009 hemos identificado un conjunto de 1.755 matrices vascas que participan como accionistas principales en 7.088 filiales distribuidas a lo largo de todo el mundo. En la siguiente tabla se muestra la distribución por provincias de estas empresas y de las filiales que dependen de ellas.

Tabla 13. Grupos con matriz vasca, por provincias (2009)

	CAPV	Álava	Bizkaia	Gipuzkoa
Total matrices vascas	1.755	306	920	529
Total filiales de las matrices de la zona	7.088	1.214	3.914	1.960

Fuente: Elaboración propia.

Téngase en cuenta que cuando una filial pertenece a varios grupos empresariales por tener vínculos de propiedad equivalentes con empresas de grupos diferentes, se considera que es propiedad de más de una matriz. Por ello, en la tabla anterior, estas empresas aparecen más de una vez en el recuento de filiales que poseen las matrices de las distintas provincias vascas. De hecho, tras esas 7.088 filiales participadas por empresas vascas hay 6.815 empresas diferentes.

2.1. Distribución geográfica de las filiales

Si analizamos la distribución geográfica de las filiales de los grupos empresariales vascos observamos que más del 80% se encuentra en España, del cual casi la mitad se ubica en la CAPV, y casi un 18% se halla en el extranjero.

La expansión geográfica de los grupos con matriz alavesa hacia otras provincias que están fuera de la CAPV o al extranjero es menor que la de los grupos vizcaínos y guipuzcoanos, siendo estos últimos los grupos vascos que tienen una mayor proporción de filiales en el extranjero.

A continuación mostramos el número de filiales existente en las provincias españolas con mayor presencia de los grupos empresariales vascos. Como cabía esperar, se observa una elevada coincidencia entre el origen geográfico de las matrices vascas y la ubicación de sus filiales.

Tabla 14. Provincias con mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos vascos (2009)

Orden de importancia	N.º de filiales según el origen de la matriz							
	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
1	Bizkaia	1.422	Álava	433	Bizkaia	1.263	Gipuzkoa	704
2	Gipuzkoa	802	Bizkaia	78	Madrid	300	Bizkaia	81
3	Álava	530	Gipuzkoa	41	Gipuzkoa	57	Madrid	43
4	Madrid	384	Madrid	41	Álava	55	Álava	42
5	Barcelona	108	Barcelona	28	Barcelona	53	Barcelona	27
6	Zaragoza	59	Logroño	21	Murcia	47	Navarra	22
7	Navarra	58	Burgos	16	Zaragoza	32	Zaragoza	17
8	Murcia	54	Navarra	15	Sevilla	30	Valladolid	7
9	Logroño	48	Álava	14	Valladolid	25	Valencia	7
10	Valladolid	40	Zaragoza	10	Logroño	23	Murcia	6
11	Sevilla	38	Cantabria	9	La Coruña	22	Asturias	5
12	Burgos	35	Valladolid	8	Valencia	22	Logroño	4

Fuente: Elaboración propia.

Asimismo, vemos que fuera de la CAPV, Madrid y Barcelona son las provincias con mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos vascos, seguidas a cierta distancia de Zaragoza, Navarra y Murcia. Si comparamos estos resultados con la realidad de los grupos empresariales vascos descrita para el año 2006⁸ vemos que, considerando todos los grupos vascos, no se han producido variaciones en la importancia relativa de las siete provincias más relevantes con presencia de grupos vascos. Sí se observan algunas diferencias si consideramos los grupos según la provincia de origen de la matriz: en los grupos alaveses crece la importancia relativa de Logroño y disminuye la de Navarra; en los grupos vizcaínos aumenta la relevancia de Murcia, disminuyendo la de Cantabria; y en los grupos guipuzcoanos crece en términos relativos el número de filiales en Álava, mientras que decrece el de Navarra.

En la tabla 15 presentamos la distribución geográfica de las filiales extranjeras de los grupos vascos.

Tres países de la Unión Europea (Reino Unido, Francia, Portugal) concentran más de un tercio de las filiales que tienen los grupos vascos en el extranjero. Los siguientes destinos más importantes, con el 28% de las filiales de los grupos vascos en el extranjero, son Alemania, EE.UU., México y Brasil. Y un tercer grupo de países (Italia, China, Polonia, Argentina y Chile) reúne el 12,5% de estas filiales.

Los grupos alaveses y guipuzcoanos tienen su mayor número de filiales en Francia, mientras que los grupos vizcaínos apuestan claramente por el Reino Unido. Asimismo, los dos destinos preferentes para crear filiales fuera de la Unión Europea son México y Brasil en el caso de los grupos alaveses y guipuzcoanos, y EE.UU y Brasil en el caso de los grupos vizcaínos.

⁸ ORDEN, O. y A. GARMENDIA (2008): *Estructuras de propiedad y grupos empresariales en España y la CAPV*. Orkestra - Instituto Vasco de Competitividad.

Tabla 15. Países con mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos vascos (2009)

Orden de importancia	N.º de filiales según el origen de la matriz							
	CAPV		Álava		Bizkaia		Gipuzkoa	
1	Reino Unido	191	Francia	26	Reino Unido	142	Francia	57
2	Francia	136	Portugal	19	Portugal	79	Reino Unido	41
3	Portugal	135	Alemania	16	Estados Unidos	58	Portugal	37
4	Alemania	90	México	12	Francia	53	México	30
5	Estados Unidos	89	Italia	9	Alemania	52	Brasil	26
6	México	86	Reino Unido	8	Brasil	47	Estados Unidos	25
7	Brasil	80	Bélgica	7	México	44	Alemania	22
8	Italia	54	Brasil	7	Italia	28	Italia	17
9	China	28	Estados Unidos	6	Argentina	18	China	14
10	Polonia	27	Rumanía	5	Chile	16	Polonia	14
11	Argentina	25	Hong Kong	3	Grecia	14	República Checa	8
12	Chile	20	Marruecos	3	China	13	Marruecos	7

Fuente: Elaboración propia.

Si comparamos estos resultados con los observados en el año 2006, vemos que Francia ha cedido el primer puesto al Reino Unido como destino más importante de las filiales extranjeras de los grupos vascos. También ha aumentado la importancia relativa de Alemania, EE.UU y China como destino de las filiales controladas por los grupos vascos, mientras que otros países como México, Brasil, Chile o Marruecos han reducido su importancia relativa como países de destino de los grupos vascos. Si atendemos a la provincia de origen de los grupos vascos, los grupos alaveses incrementan su presencia relativa en Alemania y la reducen en el Reino Unido, los grupos vizcaínos aumentan notablemente su presencia en el Reino Unido y EE.UU y la reducen en México (pasa de la 1.^a posición a la 7.^a) y Brasil, mientras que los grupos guipuzcoanos incrementan su presencia relativa en México y China, reduciéndola en Alemania y Chile.

2.2. Tamaño de los grupos de empresas

Para analizar el tamaño de los grupos empresariales vascos prestaremos atención a estas variables:

- 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 filiales que componen cada grupo. En este apartado mostraremos los 20 grupos vascos que más empleo generan en la CAPV.

En cuanto a la primera variable, observamos que más de la mitad de los grupos vascos están compuestos por una matriz y una filial, independientemente de la provincia en que esté ubicada la matriz. Sólo el 14,5% de los grupos vascos tiene 5 o más filiales por lo que podemos afirmar que, en general, los grupos vascos son de tamaño reducido. Estos porcentajes son muy similares a los observados en el anterior estudio de los grupos vascos llevado a cabo para el año 2006.

El grupo vasco con mayor número de filiales es Iberdrola S.A. que tiene su matriz ubicada en Bizkaia y tiene el control de 912 filiales repartidas por 31 países. Asimismo, el segundo grupo empresarial vasco más importante es el grupo MCC, que tiene matriz guipuzcoana y aglutina a 362 filiales distribuidas en 38 países de los cinco continentes.

La segunda variable que utilizamos para aproximarnos al tamaño de los grupos es el nivel máximo que separa a la matriz de sus filiales más alejadas. Téngase en cuenta que cuando la matriz tiene una

participación directa sobre una filial, decimos que la filial está a un nivel de su matriz, y cuando la matriz controla sus filiales a través de participaciones indirectas a través de otras filiales, la distancia que separa a la filial de su matriz, es decir, su nivel, es superior a uno. Más del 80% de los grupos vascos están compuestos por una matriz y una o varias filiales en las que participan directamente en su capital. La distancia máxima observada dentro de los grupos vascos entre la matriz y sus filiales es de 9 niveles, y se halla en el grupo empresarial encabezado por Iberdrola S.A. en 4 filiales que tiene este grupo en el Reino Unido.

Al analizar la tercera variable, es decir, el número de filiales que se agrupan en cada nivel se observa que casi el 60% de las filiales que pertenecen a los grupos vascos están participadas directamente por la empresa matriz. Si distinguimos entre las filiales españolas y las extranjeras, se aprecia que estas últimas se hallan, en promedio, algo más alejadas de sus matrices que las filiales españolas. Si comparamos estos datos con la realidad observada en el año 2006, observamos que en estos 3 años se ha incrementado ligeramente la distancia media entre las matrices vascas y sus filiales (el porcentaje de filiales en el nivel 1 pasa del 67% al 57%), y se han acentuado las diferencias observadas entre las filiales españolas y las extranjeras.

En cuanto a la cuarta variable, es decir, el número de empleados que aglutinan los grupos, la base de datos nos permite analizar los datos de empleo de 1.064 grupos empresariales (el 61% del total), porque no se dispone de datos para las restantes empresas. Los resultados revelan que casi el 40% de los grupos vascos aglutina en sus filiales menos de 10 empleados, mientras que hay 94 grupos empresariales con 250 o más empleados, es decir, el 8,8% del total de grupos. Si comparamos estas cifras con las del año 2006 observamos que apenas han sufrido variación.

Los grupos vascos de mayor tamaño son, por este orden, MCC+Eroski, Iberdrola y Bilbao Bizkaia Kutxa, cuyas sedes están en Gipuzkoa (MCC), y en Bizkaia (Iberdrola y BBK). Entre las filiales que pertenecen a un grupo vasco, las tres mayores son: 1) Eroski Sociedad Cooperativa Limitada de Consumo con más de 24.000 empleados; 2) Fagor Electrodomésticos S.C.L. que encabeza un subgrupo de más de 10.000 empleados y pertenece al grupo MCC; y 3) Gamesa Corporación Tecnológica S.A. que tiene más de 7.000 empleados y pertenece, a inicios del 2009, al grupo Iberdrola.

El tamaño medio de los grupos vascos es de 233 empleados, y el de sus filiales de 78 empleados, aunque se observa una elevada dispersión en estas variables. Los mayores grupos son los vizcaínos (253 empleados), seguidos de cerca por los guipuzcoanos (242 empleados) y, a más distancia, por los alaveses (155 empleados). En cambio, el tamaño medio de las filiales de los grupos guipuzcoanos (88 empleados) es ligeramente superior al de las filiales de los grupos vizcaínos (85 empleados), y casi el doble que el de los grupos alaveses (46 empleados). Estas cifras muestran un incremento notable del tamaño medio de los grupos vascos y las filiales que los componen en los últimos 3 años, ya que en 2006 el número medio de empleados por grupo y por filial era de 131 empleados y 51 empleados respectivamente. Al interpretar estas diferencias no hay que olvidar que el número de empresas analizadas en cada año es diferente. No obstante, la notable diferencia observada en los promedios nos invita a pensar que en estos tres años el tamaño medio de los grupos empresariales vascos ha aumentado, especialmente, en el caso de los grupos con matriz guipuzcoana.

En la siguiente tabla presentamos los 20 grupos vascos que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV. Indicamos en cada caso, la provincia de origen de la matriz, el número de filiales que tiene el grupo en la CAPV y el número de empleados que representan dichas filiales vascas. Téngase en cuenta que, aunque estos grupos pueden tener otras filiales fuera de la CAPV, los datos de empleo relativos a esas filiales no se recogen aquí, ya que hemos querido resaltar la importancia de estos grupos en el territorio vasco. Como puede apreciarse en estos datos, los tres grupos vascos que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV son MCC+Eroski, Iberdrola y Bilbao Bizkaia Kutxa, ya que, conjuntamente, sus filiales vascas dan empleo a más de 79.000 trabajadores.

Tabla 16. Los 20 grupos vascos que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV (2009)

Nombre de la matriz	Origen de la matriz	N.º filiales vascas	N.º empleados en las filiales vascas
Grupo Eroski Distribución Sociedad Anónima		16	28.698
Mondragon Corporación Cooperativa S. Coop.	Gipuzkoa	61	27.946
Iberdrola S.A.	Bizkaia	27	17.055
Bilbao Bizkaia Kutxa, BBK	Bizkaia	47	5.967
Corporación IBV participaciones empresariales S.A.	Bizkaia	10	5.696
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Bizkaia	19	5.048
Fundación tutelar de la asociación guipuzcoana ATZEGI	Gipuzkoa	19	4.818
Cartera Social S.A.	Gipuzkoa	8	4.447
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián - Kutxa	Gipuzkoa	52	3.054
Clomi Sociedad Limitada	Bizkaia	7	2.752
Eusko Jaurlaritza-Gobierno Vasco	Araba	23	2.418
Enekuri Zerbitzu Profesionalak Holding Sociedad Limitada	Bizkaia	9	2.128
Inversiones Lume S.L.	Araba	1	2.056
Inversiones Elinor S.L.	Araba	2	2.056
Danzas S.L.	Gipuzkoa	10	1.276
Yatpinde Tatso Brahmande S.L.	Gipuzkoa	10	1.273
Ayuntamiento de San Sebastián	Gipuzkoa	11	1.170
Phrodinka XXI S.L.	Araba	63	1.134
Antares Servicios Integrales Siglo XXI Sociedad Limitada	Bizkaia	1	1.122
Delegación de Hacienda en Álava-Ministerio de Hacienda	Álava	57	1.122
Diputación Foral de Vizcaya	Vizcaya	37	1.102

Fuente: Elaboración propia.

2.3. Participación accionarial entre las empresas del grupo

Otro aspecto que hemos analizado para describir la relación entre las matrices y las filiales de los grupos vascos es la participación accionarial existente entre ellas. El tamaño de estas participaciones puede mostrar la capacidad para influir en los procesos de toma de decisiones de las empresas participadas y ejercer un control sobre ellas.

Los lazos de unión existentes entre las empresas que configuran los grupos vascos son elevados, ya que la participación media es del 77,8%, no existiendo diferencias notables en función de la provincia de origen de la matriz. El 75% de los vínculos accionariales que existen entre las empresas que configuran estos grupos son relaciones de control, ya que son superiores al 50% del capital. En el conjunto de la CAPV también se observa una ligera tendencia a que el porcentaje de participación accionarial aumente a medida que crece la distancia entre la matriz y sus filiales.

Entre 2006 y 2009 la participación accionarial media entre las matrices y las filiales de los grupos vascos ha pasado del 74,6% al 77,8%, lo cual refleja un incremento del grado de concentración de la propiedad y un refuerzo de la capacidad de control de las matrices vascas sobre las empresas participadas como accionistas principales. Por provincias, los grupos con matriz vizcaína y guipuzcoana son los que mayor concentración de la propiedad han registrado.

2.4. Sector de actividad de matrices y filiales

En último lugar, hemos analizado la composición sectorial de los grupos vascos estudiando el sector de actividad de las matrices y sus filiales. Esto nos permitirá detectar la distribución sectorial de las empresas integradas en los grupos vascos y el grado de diversificación de la actividad de estos grupos.

Al no disponer de datos sobre el sector de actividad de todas las matrices y filiales que hemos considerado hasta ahora en nuestro estudio, hemos seleccionado aquellas filiales en las que el sector de actividad es conocido y son dependientes de una matriz con clasificación sectorial también conocida. En consecuencia, los resultados que se muestran a continuación hacen referencia a un colectivo de 1.203 grupos vascos (el 68,5% de los grupos vascos identificados en la base de datos) con 3.503 filiales (el 49,4% del total de filiales de estos grupos vascos).

Los resultados obtenidos muestran una clara tendencia a que el sector de actividad de la matriz y sus filiales sean coincidentes, con la única excepción de los grupos encabezados por matrices del sector primario que tienen una equilibrada diversificación sectorial de sus filiales entre los sectores de la construcción, comercio y reparaciones, y otros servicios. Los grupos menos diversificados son aquellos que están encabezados por matrices del sector industrial y del sector de la construcción, donde más del 60% de las filiales se concentran en el mismo sector que la matriz del grupo.

Entre 2006 y 2009 se aprecia una disminución del grado de diversificación sectorial de los grupos vascos encabezados por matrices del sector industrial y del sector de la construcción. Si en 2006 el porcentaje de coincidencia sectorial entre matriz y filial era del 53% en los grupos con matriz industrial y del 33% en los grupos con matriz del sector de la construcción, estos porcentajes pasan a ser del 63% y del 61%, respectivamente, en el año 2009. En cambio, el grado de diversificación sectorial aumenta en los grupos vascos cuyas matrices pertenecen al sector primario, comercio y las reparaciones, y otros servicios.

Siguiendo con el análisis del 2009, dado que el peso de los distintos sectores de actividad no es homogéneo, es normal que aquellos sectores que tienen un mayor número de empresas tengan una mayor importancia en la cartera de filiales de un grupo empresarial. Por ello, y con el objetivo de ver con mayor claridad si existe alguna preferencia sectorial de los grupos al invertir en sus filiales, hemos calculado la ratio entre el peso porcentual que tienen los distintos sectores de actividad en la cartera total de filiales de cada grupo empresarial, y el peso porcentual que tienen esos sectores considerando la totalidad de las filiales vascas integradas en algún grupo empresarial, independientemente de la ubicación geográfica de su matriz.

Nuevamente, los resultados muestran que los grupos empresariales, independientemente del sector de su matriz, tienen una clara tendencia a adquirir participaciones accionariales en filiales del mismo sector que la matriz. Este sesgo es más intenso en los grupos con matrices del sector primario, de la construcción y del comercio y las reparaciones. Asimismo, los grupos industriales tienen una cartera de filiales con escaso peso relativo de empresas del sector de la construcción y de otros servicios, los grupos constructores están escasamente diversificados en empresas del sector industrial y del comercio y las reparaciones, y los grupos cuya matriz se halla en el sector del comercio y las reparaciones tienen una escasa presencia relativa en el sector de la construcción. En conjunto, los grupos que presentan una diversificación más equilibrada son aquellos cuya matriz se encuadra en el sector «Otros servicios».

3. Empresas vascas controladas por empresas españolas

El segundo colectivo de grupos empresariales presentes en la CAPV que hemos analizado es el de aquellos que teniendo su matriz en una provincia española, fuera de la CAPV, tienen filiales en este territorio. En conjunto hemos identificado 351 matrices españolas (no vascas) que participan, directa o indirectamente, en 676 filiales ubicadas en la CAPV. Asimismo, hay 370 matrices con 598 filiales en la CAPV en las que no conocemos la ubicación geográfica de dicha matriz. En estos casos, la información sobre el accionariado de las empresas disponible en SABI ha permitido identificar a estas empresas matrices como cabeceras de un grupo empresarial, pero al no existir el dato de la provincia de origen de los accionistas (sí se informa del país de origen), y al no constar la empresa matriz identificada en el registro principal de empresas de SABI, no ha sido posible determinar su provincia de origen. En este apartado hemos dejado de lado este colectivo de empresas.

Téngase en cuenta que aquellas filiales que pertenecen a más de un grupo simultáneamente se cuentan más de una vez.

3.1. Distribución geográfica de las matrices y filiales

En el siguiente cuadro mostramos la distribución geográfica por provincias de las matrices españolas no vascas presentes en la CAPV y las filiales vascas de estos grupos. En las últimas dos columnas también mostramos el número total de filiales que tienen estos grupos empresariales españoles no vascos que tienen filiales en la CAPV y el porcentaje que representan las filiales vascas sobre el cómputo total de filiales que tienen estos grupos.

Tabla 17. Distribución geográfica de las matrices españolas no vascas con filiales en la CAPV (2009)

Provincia de la matriz	N.º matrices	% total	Número y ubicación de las filiales vascas				Total filiales de los grupos	% fil. vascas/ total filiales
			Araba	Gipuzkoa	Bizkaia	Total		
A Coruña	7	2,0%	4	4	6	14	256	5,5%
Albacete	1	0,3%			1	1	1	100,0%
Alicante	3	0,9%			8	8	29	27,6%
Almería - Melilla	1	0,3%			1	1	51	2,0%
Asturias	7	2,0%	4	1	4	9	134	6,7%
Badajoz	1	0,3%	4	7		11	64	17,2%
Baleares	3	0,9%			3	3	102	2,9%
Barcelona	64	18,2%	19	17	54	90	2.148	4,2%
Burgos	9	2,6%	5	3	2	10	125	8,0%
Cádiz	3	0,9%		1	5	6	20	30,0%
Castellón	2	0,6%	1		1	2	14	14,3%
Girona	3	0,9%	2	1		3	18	16,7%
Granada	2	0,6%		2	3	5	36	13,9%
Las Palmas	3	0,9%			7	7	18	38,9%
León	1	0,3%			1	1	6	16,7%
Lleida	1	0,3%			1	1	1	100,0%
Logroño	15	4,3%	11	1	4	16	84	19,1%
Lugo	1	0,3%		1		1	7	14,3%
Madrid	125	35,6%	56	57	211	324	7.359	4,4%
Málaga - Ceuta	1	0,3%	3			3	15	20,0%
Murcia	2	0,6%		1	2	3	12	25,0%
Navarra	43	12,3%	27	32	16	75	447	16,8%
Pontevedra	3	0,9%	1		2	3	195	1,5%
Santander	13	3,7%	3	9	13	25	157	15,9%
Sevilla	5	1,4%			18	18	540	3,3%
Tarragona	2	0,6%		1	1	2	16	12,5%
Toledo	6	1,7%	1	4	2	7	19	36,8%
Valencia	13	3,7%	2	6	7	15	146	10,3%
Valladolid	3	0,9%	2	1	1	4	22	18,2%
Zaragoza	8	2,3%	2	2	4	8	135	5,9%
Total	351	100%	147	151	378	676	12.177	5,6%

Fuente: Elaboración propia.

Se observa que los grupos españoles no vascos con mayor presencia en la CAPV tienen su matriz, por orden de importancia, en las provincias de Madrid, Barcelona, Navarra, Logroño, Santander y Valencia. El 77,8% de estos grupos españoles provienen de estas seis provincias y participan, directa o indirectamente, en 545 filiales, es decir, aglutinan el 80% del total de filiales vascas que pertenecen a un grupo español de fuera de la CAPV. En promedio, las filiales vascas de estos grupos empresariales representan el 5,6% de todas sus filiales, tanto nacionales como extranjeras.

Si analizamos la presencia de estos grupos por provincias, observamos que los grupos madrileños, navarros y barceloneses son los que mayor presencia tienen en Álava y Gipuzkoa, mientras que en Bizkaia destaca la fuerte presencia de los grupos madrileños, seguida a bastante distancia, de los grupos barceloneses, sevillanos, navarros y cántabros.

Si comparamos estos resultados con los obtenidos en el estudio de grupos empresariales llevado a cabo para el año 2006, observamos que la distribución territorial de las matrices españolas que tienen filiales en la CAPV no ha variado de forma significativa en términos relativos, aunque en esta ocasión sí ha aumentado el número de filiales vascas pertenecientes a un grupo español con matriz ubicada fuera de la CAPV (571 filiales en 2006 frente a 676 filiales en 2009). Si nos centramos en las seis provincias españolas más relevantes que hemos mencionado, observamos distintas evoluciones. En el caso de Barcelona y Navarra, aumenta tanto el número de matrices de estas provincias que tienen filiales en la CAPV, como el número de filiales que controlan en la CAPV. En cambio, en los casos de Madrid, Cantabria y Valencia, se mantiene o se reduce el número de matrices que siendo de estas provincias están presentes en la CAPV, aunque aumenta el número de filiales vascas que controlan. Por último, en el caso de Logroño, se reduce tanto el número de grupos logroñeses que tienen presencia en la CAPV como el número de filiales que controlan en esta comunidad.

3.2. *Tamaño de los grupos españoles de fuera de la CAPV con filiales vascas*

A continuación, vamos a analizar el tamaño de los grupos empresariales españoles cuya matriz se halla fuera de la CAPV y tienen presencia en esta comunidad a través de sus filiales. Para ello analizaremos tres aspectos:

- El número de filiales que configuran estos conglomerados empresariales.
- El número de empleados que aglutinan en total estos grupos.
- La distancia que separa a las filiales vascas de las cabeceras de estos grupos.

Además, finalizaremos este apartado mostrando los 20 grupos empresariales españoles con matriz ubicada fuera de la CAPV que más empleo generan en este territorio.

Casi la mitad de los grupos empresariales españoles con filiales en la CAPV y que tienen su matriz fuera de esta comunidad son de reducido tamaño, ya que están compuestos, como máximo, por 5 empresas filiales. Asimismo, destaca que casi el 14% de estos grupos están integrados por más de 50 filiales, nacionales o extranjeras, y se trata por lo tanto de conglomerados empresariales de elevado tamaño. Si comparamos el tamaño de estos grupos con el de los grupos vascos queda muy claro que los primeros tienen un tamaño medio muy superior a los segundos, ya que en el caso de los grupos vascos el 88% de los grupos tiene como máximo 5 filiales, mientras que en este caso ese porcentaje se reduce al 48,4%. Esta idea queda corroborada si atendemos al número medio de filiales que componen los grupos empresariales: los grupos españoles no vascos tienen, por término medio 35,4 filiales por grupo, mientras que los grupos vascos tienen en promedio únicamente 4 filiales.

Si comparamos estos datos con los del estudio del año 2006, observamos que el tamaño medio de los grupos, medido a través del número de filiales, ha crecido. El porcentaje de grupos españoles con presencia en la CAPV que tienen entre 1 y 5 filiales ha pasado del 52,4% en 2006 al 48,4% en 2009, mientras que el porcentaje de los grupos empresariales que tienen más de 50 filiales ha pasado del 9,7% en 2006 al 13,7% en 2009.

Para tener una idea más precisa del tamaño de los grupos identificados para el año 2009 también hemos analizado el número de empleados que aglutinan los grupos españoles no vascos presentes en la CAPV. De los 351 grupos españoles presentes en la CAPV que tienen su matriz fuera de esta comunidad autónoma en el año 2009, casi un tercio aglutina más de 250 empleados. El número medio de empleados que presentan estos grupos es de 2.638 empleados, mientras que, en el caso de los grupos con matriz vasca, esta media era de 233 empleados. Se trata, por lo tanto, de grupos empresariales de un tamaño medio once veces superior al de los grupos vascos.

El tamaño medio de las filiales vascas controladas por los grupos empresariales españoles no vascos también es superior al tamaño medio de las filiales vascas que pertenecen a los grupos vascos. Si en el primer caso el tamaño medio de las filiales es de 129 empleados, en el segundo caso las filiales tienen un promedio de 85 empleados. Concluimos, por tanto, que los grupos empresariales no vascos presentes en la CAPV son significativamente mayores que los grupos vascos, tanto por el número de filiales que integran como por el tamaño medio de esas filiales en la CAPV.

En tercer lugar, hemos analizado la distancia que separa a las filiales vascas de las matrices que encabezan los conglomerados empresariales españoles no vascos. Téngase en cuenta que una filial puede estar controlada a partes iguales por más de un grupo empresarial, y en consecuencia, puede estar a distancias diferentes de cada una de las cabeceras de los grupos a los que pertenece. Dos terceras partes de las 676 filiales vascas que pertenecen a un grupo español se hallan a uno o dos niveles de la matriz, mientras que si consideramos al conjunto de todas las 12.177 filiales que integran estos grupos, tanto filiales nacionales como extranjeras, ese porcentaje se reduce al 45%. El 41% de las filiales vascas están directamente participadas por la matriz, mientras que este porcentaje se reduce al 19% si consideramos a todas las filiales de estos grupos. Por lo tanto, y al igual que sucedía en el año 2006, en promedio las filiales vascas se hallan algo más cerca de las cabeceras de los grupos que las restantes filiales.

En la siguiente tabla mostramos los 20 grupos españoles con matriz ubicada fuera de la CAPV que más empleados tienen en sus filiales de este territorio. En cada caso indicamos la provincia de origen de la matriz, el número de filiales que tiene el grupo en el País Vasco y el número de empleados que representan dichas filiales vascas. Como puede verse, los tres grupos empresariales con matriz no vasca que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV tienen su sede en Madrid. Sus empresas matrices son Nueva Compañía de Inversiones S.A, Cartera Gestamp S.L. y Tecnimora S.A. y encabezan conglomerados empresariales que representan conjuntamente más de 43.000 empleados en la CAPV.

Tabla 18. Los 20 grupos españoles más importantes con filiales vascas y matriz ubicada fuera de la CAPV (2009)

<i>Nombre de la matriz</i>	<i>Origen de la matriz</i>	<i>N.º filiales vascas</i>	<i>N.º empleados en las filiales vascas</i>
Nueva Compañía de Inversiones S.A.	Madrid	42	19.228
Cartera Gestamp S.L.	Madrid	8	16.259
Tecnimora S.A.	Madrid	8	7.702
Palmera Nueve S.A.	Sevilla	14	3.109
Carteson S.L.	A Coruña	4	2.644
Esimpro S.A.	Madrid	8	2.324
Grupo Alfonso Gallardo S.L.	Badajoz	11	1.784
Uvesco S.A.	Santander	10	1.432
Vocento S.A.	Madrid	32	1.192
Repsol YPF S.A.	Madrid	6	1.081
Dominum Dirección y Gestión S.A.	Madrid	23	945
Hiscan Patrimonio S.A.	Navarra	7	938
Grupo Thyssenkrupp S.L.	Madrid	2	907
Sacyr Vallehermoso S.A.	Madrid	9	851
Inversiones Aldo S.L.	Navarra	10	652
Compañía Española de Laminación S.L.	Barcelona	1	534
Barna Steel S.A.	Barcelona	1	475
Natra S.A.	Valencia	2	454
Edificios y Locales S.A.	Madrid	1	400
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, La Caixa	Barcelona	5	374

Fuente: Elaboración propia.

3.3. Análisis sectorial de las matrices y filiales vascas de los grupos españoles no vascos

El estudio del sector de actividad de las matrices que encabezan los grupos españoles no vascos presentes en la CAPV, y de sus filiales en el País Vasco nos puede ofrecer una panorámica más precisa de la naturaleza de estos grupos, de sus preferencias inversoras en la CAPV y de su grado de diversificación en las actividades que desempeñan.

Casi el 57% de las matrices están clasificadas en el sector de actividad de otros servicios, el 15% pertenece al sector del comercio y las reparaciones, el 13% se trata de empresas industriales y el 10% desarrolla su actividad en el sector de la construcción. Únicamente el 1,7% de las matrices pertenece al sector primario.

Al igual que sucedía en los grupos vascos, también en este caso se observa una clara tendencia a que el sector de actividad de la matriz y sus filiales sean coincidentes. Los grupos que presentan una mayor concentración sectorial en sus filiales vascas son aquellos que están encabezados por empresas del sector del comercio y las reparaciones, ya que el 64% de sus filiales vascas pertenecen al mismo sector de actividad que su matriz. Los grupos españoles no vascos cuyas empresas de cabecera pertenecen al sector industrial, a la construcción o a otros servicios, tienen aproximadamente la mitad de sus filiales vascas repartidas en otros sectores de actividad. Entre 2006 y 2009 el grado de coincidencia entre el sector de actividad de la matriz y las filiales en que ésta invierte se ha visto reducido entre un 5% y un 8% en los grupos españoles no vascos cuyas matrices pertenecen al sector primario, al industrial y al de otros servicios. En consecuencia, podemos afirmar que estos grupos han aumentado su grado de diversificación sectorial al invertir en sus filiales vascas. Por el contrario, los grupos cuyas matrices pertenecen al sector de la construcción o al del comercio y las reparaciones han incrementado el grado de coincidencia sectorial entre la matriz y sus filiales en más de un 10%, reduciendo por ello su grado de diversificación sectorial en sus inversiones en filiales vascas.

Siguiendo con el análisis de la realidad del 2009, y con el fin de detectar la preferencia sectorial de los grupos españoles al invertir en empresas vascas, hemos calculado lo que podríamos denominar como la «preferencia inversora» de los grupos empresariales españoles en los distintos sectores de actividad. Para ello, hemos calculado la ratio entre el peso porcentual que tienen los diferentes sectores de actividad en la cartera total de filiales de cada grupo empresarial, y el peso porcentual que tiene dicho sector considerando el conjunto total de las filiales vascas que pertenecen a algún grupo empresarial, independientemente de la ubicación geográfica de la matriz.

Un valor de esta ratio superior a uno nos indica que existe una propensión a invertir en filiales del sector de actividad que corresponda, mientras que un valor inferior a uno señalará la tendencia contraria a no invertir en empresas de ese sector.

Los resultados confirman nuevamente que los grupos empresariales muestran un claro sesgo a invertir en empresas del mismo sector de actividad que la empresa matriz. Por ejemplo, los 47 grupos industriales españoles presentes en la CAPV manifiestan su preferencia inversora por las filiales del sector primario, el industrial y el comercio y las reparaciones; los 37 grupos empresariales encabezados por empresas españolas del sector de la construcción invierten preferentemente en empresas vascas que desarrollan esa misma actividad; los 54 grupos del sector del comercio y las reparaciones también presentan un claro sesgo inversor por las filiales vascas de ese mismo sector, y en menor medida, por algunas empresas del sector primario; y los 198 grupos españoles cuya matriz está catalogada en el sector de otros servicios, tienen también una preferencia inversora en las filiales de ese mismo sector.

4. Empresas vascas controladas por empresas extranjeras

En este apartado describiremos la realidad de los grupos empresariales extranjeros que tienen filiales en la CAPV. Como en los anteriores casos, presentaremos la distribución geográfica de las empresas matrices con la finalidad de conocer el país de origen de los inversores extranjeros presentes en el País Vasco. Asimismo, analizaremos tanto el tamaño de estos conglomerados empresariales extranjeros, como los sectores de actividad en los que invierten al adquirir participaciones de control en sus filiales de la CAPV.

4.1. Distribución geográfica de las matrices

Hemos identificado 268 grupos empresariales extranjeros que tienen participaciones accionariales como accionistas principales en 399 filiales vascas, de las cuales 80 filiales están en Álava, 101 filiales están en Gipuzkoa y las 218 filiales restantes están en Bizkaia. Si entre 2006 y 2009 el número de grupos vascos y grupos españoles con presencia en la CAPV ha aumentado, al igual que el número de filiales vascas integradas en estos grupos, tanto el número de grupos empresariales extranjeros que están presentes en la CAPV como el número de filiales vascas que controlan estos grupos se ha visto disminuido en este período de tres años. Hemos pasado de 347 grupos extranjeros con 540 filiales vascas en 2006, a 268 grupos extranjeros con un total de 399 filiales vascas en 2009. Al analizar con detalle esta reducción en el número de filiales vascas (114 filiales en total) controladas por empresas extranjeras entre 2006 y 2009, hemos observado que: buena parte de la reducción queda explicada porque 21 filiales desaparecen de la base de datos de 2009 y otras 42 filiales no ofrecen datos de su accionariado para ese año; 17 filiales dejan de formar parte de un grupo empresarial y pasan a estar controladas por individuos y familias; otras 82 filiales pasan a formar parte de un grupo empresarial español; y, por último, en 2009, surgen 21 nuevas filiales vascas integradas en grupos empresariales con matriz extranjera que no figuraban en 2006.

En el siguiente cuadro mostramos la distribución geográfica de las matrices extranjeras, indicando para cada país de origen, el número de grupos empresariales presentes en la CAPV que proceden del mismo, junto con el número de filiales que tienen en cada provincia y en el conjunto de la CAPV. Las filiales que pertenecen simultáneamente a más de un grupo empresarial se computan más de una vez.

Tabla 19. Distribución geográfica de las matrices extranjeras con filiales vascas (2009)

Origen de la matriz	N.º matrices	% s/ total	Número de filiales vascas				
			Araba	Gipuzkoa	Bizkaia	Total	% s/total
Francia	51	19,0%	10	31	30	71	17,8%
Alemania	41	15,3%	12	19	26	57	14,3%
Estados Unidos	37	13,8%	23	8	25	56	14,0%
Países Bajos	31	11,6%	4	8	42	54	13,5%
Italia	21	7,8%	7	9	10	26	6,5%
Reino Unido	17	6,3%	5	1	20	26	6,5%
Suiza	11	4,1%	3	6	15	24	6,0%
Bélgica	10	3,7%	3	2	7	12	3,0%
Luxemburgo	7	2,6%	5	4	7	16	4,0%
Japón	7	2,6%	2	2	5	9	2,3%
Portugal	6	2,2%	3	2	10	15	3,8%
Suecia	5	1,9%		3	3	6	1,5%
Dinamarca	4	1,5%		3	2	5	1,3%
Austria	3	1,1%	1	1	1	3	0,8%
Irlanda	3	1,1%			5	5	1,3%
Finlandia	3	1,1%			3	3	0,8%
Australia	2	0,7%		1	1	2	0,5%
Noruega	1	0,4%		1		1	0,3%
Perú	1	0,4%			1	1	0,3%
Corea del Sur	1	0,4%	1			1	0,3%
Canada	1	0,4%			1	1	0,3%
Brasil	1	0,4%	1			1	0,3%
Bermuda	1	0,4%			1	1	0,3%
Polonia	1	0,4%			1	1	0,3%
Singapur	1	0,4%			1	1	0,3%
Antillas Holandesas	1	0,4%			1	1	0,3%
Total	268	100%	80	101	218	399	100%

Fuente: Elaboración propia.

El 20% de las filiales vascas integradas en grupos extranjeros se halla en Álava, el 25% en Gipuzkoa y el 55% restante en Bizkaia. Si comparamos estos porcentajes con la distribución por provincias de todas las empresas que en la CAPV pertenecen a un grupo empresarial (20% alavesas, 28% guipuzcoanas y 52% vizcaínas) se observa que los grupos extranjeros tienen una presencia relativa algo superior en Bizkaia y algo menor en Gipuzkoa. Si comparamos esta distribución provincial de las filiales vascas en manos del capital extranjero, con la observada en el año 2006, vemos que la proporción de filiales en Bizkaia ha aumentado (pasa del 52,4% al 55%), se mantiene en Álava (19,6% frente al 20%) y se reduce en Gipuzkoa (pasa del 28% al 25%).

Los cuatro países que tienen mayor presencia en la CAPV a través de conglomerados empresariales con filiales en este territorio son Francia, Alemania, Estados Unidos y Países Bajos, ya que todos ellos cuentan con más de 30 grupos empresariales presentes en nuestro territorio que controlan casi el 60% de las filiales vascas en manos del capital extranjero. Les siguen de cerca, Italia, Reino Unido, Suiza y Bélgica que tienen entre 10 y 20 grupos empresariales presentes en la CAPV y poseen el 22% de las filiales vascas integradas en grupos extranjeros.

Por destacar los cuatro países de procedencia más importantes, en el País Vasco hemos identificado la presencia de 51 grupos empresariales franceses que participan como accionistas principales en 71 filiales vascas, 41 grupos alemanes que controlan 57 filiales, 37 grupos estadounidenses que poseen 56 filiales en la CAPV y 31 grupos procedentes de los Países Bajos que controlan 54 filiales vascas.

Los grupos extranjeros con mayor número de filiales en Álava son de Estados Unidos, ya que hay 23 filiales con capital procedente de este país, en Gipuzkoa son franceses con 31 filiales controladas, y en Bizkaia son grupos procedentes de los Países Bajos, ya que controlan 42 filiales en esta provincia. En el siguiente apartado ofrecemos un mayor detalle de los grupos extranjeros más relevantes en cada una de las provincias vascas.

Si analizamos la evolución entre 2006 y 2009, se observa que los seis países de origen más importantes del capital extranjero presente en empresas de la CAPV no han variado, aunque sí se han producido cambios en la importancia relativa de algunos de ellos. Francia, Alemania y Reino Unido han mantenido su importancia relativa en ambos años (1.ª, 2.ª y 6.ª respectivamente), EE.UU ha pasado de la 5.ª posición en 2006 a la 3.ª en 2009 al haber aumentado su presencia en un mayor número de filiales vascas, mientras que los Países Bajos e Italia han cedido una posición en el ranking al haber reducido sus participaciones de control en empresas de la CAPV.

4.2. *Tamaño de los grupos empresariales extranjeros con filiales vascas*

Para ofrecer una idea del tamaño de los grupos extranjeros que controlan actualmente filiales en la CAPV analizaremos estas variables:

- El número de empresas que configuran estos grupos empresariales.
- El número de empleados que tienen los grupos.
- El número de niveles que separan a las filiales vascas de las cabeceras de estos grupos extranjeros.
- El número de países en que están presentes los grupos extranjeros con filiales en la CAPV.

Completaremos este apartado mostrando los 20 grupos extranjeros que más empleo generan en la CAPV, así como en cada una de las provincias vascas.

Casi un tercio de los grupos extranjeros que poseen filiales en la CAPV son de un tamaño muy elevado dado que agrupan en total a más de 50 filiales. Si comparamos esta cifra con la que hemos observado en los grupos españoles que, teniendo su matriz fuera de la CAPV tienen filiales vascas, observamos que es de un 31% frente a un 13,7%. Asimismo, el número medio de filiales que componen en su integridad estos grupos extranjeros presentes en el País Vasco es de 85 filiales, mientras que este promedio en el caso de los grupos españoles no vascos es de 35,4 filiales y en el caso de los grupos vascos es de 4 filiales. Se concluye claramente que entre todos los grupos empresariales que operan en la CAPV, los grupos extranjeros son los de mayor tamaño.

Si atendemos ahora al número de empleados que aglutinan estos grupos extranjeros se confirma esta misma idea. Casi la mitad de estos grupos extranjeros tiene más de 999 empleados. El número medio de empleados de estos grupos es de algo más de 13.600 empleados, mientras que en el caso de los grupos españoles no vascos presentes en la CAPV es de algo más de 2.600 empleados y en los grupos vascos el tamaño medio es de 233 empleados.

Si analizamos la distancia que separa a las filiales vascas integradas en estos grupos extranjeros, de las matrices que los encabezan observamos que casi el 30% de las filiales vascas de los grupos extranjeros están directamente participadas desde la empresa matriz, cuando este promedio desciende al 14% si consideramos a todas las filiales integradas en estos grupos. La distancia media entre las filiales vascas y las matrices extranjeras es de 2,75 niveles, mientras que este promedio es de 3,27 niveles si se tienen en cuenta todas las filiales integradas en los grupos. Por ello, podemos afirmar que, por término medio, las filiales vascas se hallan más próximas a las cabeceras de los grupos extranjeros que el conjunto global de filiales de estos grupos. Este mismo hecho también se constataba en los grupos extranjeros con presencia en la CAPV analizados en el año 2006.

Otro dato que ofrece una buena aproximación al tamaño de estos grupos extranjeros y de su actividad internacional es el número de países en los que controlan filiales. Los grupos extranjeros que figuran como accionistas principales de empresas vascas operan, en promedio, en 12 países diferentes. Casi un tercio de estos grupos tienen filiales en más de 11 países diferentes, y un 11% de los grupos tiene filiales distribuidas a lo largo de más de 25 países. Por lo tanto, muchos de los conglomerados empresariales presentes en la CAPV son grupos que podríamos calificar como «globales». Buena muestra de ello es, por ejemplo, el grupo alemán KfW Bankengruppe que, bien sea directa o indirectamente, controla 1.277 filiales de 148 países diferentes. De todas ellas, tan sólo una filial está en la CAPV.

En las siguientes tablas mostramos los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV, y el detalle de los 20 grupos que más empleados tienen en sus filiales en cada una de las provincias vascas.

Tabla 20. Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV (2009)

<i>Nombre de la matriz</i>	<i>Origen de la matriz</i>	<i>N.º filiales vascas</i>	<i>N.º empleados en las filiales vascas</i>
Gerdau Aços Especiais S.A.	Brasil	1	6.456
Camargo Correa Denmark APS	Dinamarca	2	6.088
Bridgestone Corporation	Japón	2	4.559
Textron Atlantic Inc.	Estados Unidos	1	4.235
Pepsico Inc.	Estados Unidos	5	2.482
Carrefour S.A.	Francia	1	1.998
Smurfit Holdings B.V.	Países Bajos	4	1.649
Accenture S.C.A.	Luxemburgo	4	1.423
FIGJI	Francia	3	1.349
Nestle S.A.	Suiza	1	1.288
National Express Group PLC	Reino Unido	6	1.067
Sobla Beleggingen B.V.	Países Bajos	12	1.065
Joh. Vaillant GmbH & Co. KG	Alemania	7	909
M.U.S.T. Privatstiftung	Austria	1	892
Estado Português	Portugal	9	819
Snap-On Incorporated	Estados Unidos	3	791
Financiere de Participation (FIPAR)	Francia	5	762
J G Durand Industries	Francia	1	500
Guardian Industries Europe SARL	Luxemburgo	5	459
Kaefer International AG	Suiza	1	456

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 21. Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Gipuzkoa (2009)

Nombre de la matriz	Origen de la matriz	Filiales guipuzcoanas	N.º de empleados en las filiales guipuzcoanas
Camargo Correa Denmark APS	Dinamarca	Tavex Algodonera S.A. / Algodonera de San Antonio Industrial S.A.	6.088
FIGJI	Francia	Samsic Iberia S.L. / Limpark S.L. / Brillos y Pulimentos S.L.	1.349
Financiere de Participation (FIPAR)	Francia	Zelaira S.A. / Sociedad Hispánica de Desarrollo S.A.	473
Candy S.P.A.	Italia	Candy Hoover Electrodomésticos S.A.	380
Joh. Vaillant GmbH & Co. KG	Alemania	Geysler Gastech S.A.	370
ITW Participations SÀRL	Luxemburgo	Krafft S.L. / I.T.W Holding Química B.C S.L.	300
FIPA	Francia	Brioche Pasquier Recondo S.L. / Brioche Pasquier Irun S.L.	299
KSB Stiftung	Alemania	KSB Itur Spain S.A.	256
Soraluce Italia S.R.L.	Italia	Soraluce S.C.L. / Danobat Railway Systems S.Coop.	245
Emmi Gruppe	Suiza	Kaiku Corporacion Alimentaria S.L. / Kaiku Internacional S.L.	239
Dana Companies, LLC	Estados Unidos	Spicer Ayra Cardan S.A.	214
Voith AG	Alemania	Voith Paper S.A. / Voith Siemens Hydro Power Generation S.L.	195
Heinz Dürr GmbH & Co. Beteiligungsverwaltungs KG	Alemania	Durr Systems Spain S.A.	150
Irestal International APS	Dinamarca	Aceros Bergara S.A.	143
Soc. Etud Develop Realisa Assistance Tech.	Francia	Arteca Caucho Metal S.A.	136
Total SA	Francia	Catelsa-Manufacturas Guipuzcoanas de Caucho y Látex S.L. / Química Vasca, S.A.	133
Haniel Treuhandverwaltungsgesellschaft mbH	Alemania	Media Markt Donosti Vídeo TV Hifi Elektro Computer Foto S.A.	116
Hettich Holding GmbH & Co. oHG	Alemania	Obe Hettich S.L. / Obe Hettich S.L. Sociedad en comandita	114
Stotmeister Beteiligungs GmbH	Alemania	Beissier S.A.	100
Tromsø AS	Noruega	La Bacaladera S.A.	100

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 22 Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Bizkaia (2009)

Nombre de la matriz	Origen de la matriz	Filiales vizcainas	N.º de empleados en las filiales vizcainas
Bridgestone Corporation	Japón	Bridgestone Hispania S.A / Ximenez y Compañía, S.A.	4.559
Textron Atlantic Inc.	Estados Unidos	Textron International Holding Sociedad Limitada	4.235
Carrefour S.A.	Francia	Carrefour Norte Sociedad Limitada	1.998
Smurfit Holdings B.V.	Países Bajos	Smurfit Kappa Nervión S.A / Smurfit Kappa Ibersac S.A / Central Forestal S.A / Smurfit Ecoenergy Sociedad Limitada	1.649
Accenture S.C.A.	Luxemburgo	Energua Web Sociedad Anónima / Informática de Euskadi Sociedad Limitada / Customerworks Europe Sociedad Limitada / Cromion It Outsourcing Services For Business Sociedad Limitada	1.423
National Express Group PLC	Reino Unido	Transportes Colectivos S.A. / Rutas del Cantábrico Sociedad Limitada / Viajes por Carretera S.A. / Informática Comunicaciones y Logística S.L / Representaciones Mecánicas S.A. / Aloyom S.L.	1.067
Sobla Beleggingen B.V.	Países Bajos	Cespa Conten S.A. / Cadagua S.A. / Cespa Jardinería Sociedad Limitada / Aparcamientos de Bilbao Sociedad Anónima Concesionaria del Ayuntamiento de Bilbao / Estacionamientos Alhóndiga Sociedad Anónima Concesionaria del Ayuntamiento de Bilbao / Ade Biotec S.L. / Cespa Inversiones Ambientales Sociedad Anónima / Estacionamiento y Galería Comercial Indautxu Sociedad Anónima Concesionaria del ayuntamiento de Bilbao	1.019
M.U.S.T. Privatstiftung	Austria	Babcock Power España S.A.	892
Estado Portugués	Portugal	Naturgas Energía Grupo S.A / Naturgas Energía Distribución S.A. / Naturgas Energía Comercializadora S.A. / Naturgas Energía Servicios Sociedad Anónima / Naturgas Energía Transporte Sociedad Anónima / Inkolan Información y Coordinación de Obras A.I.E / Cogeneración Serantes A.I.E / Naturgas Energía Participaciones, S.A.	819
J G Durand Industries	Francia	Vidriería y Cristalería de Lamiaco S.A.	500
Kaefer International AG	Suiza	Kaefer Aislamientos S.A.	456
Stichting Ingka Foundation	Países Bajos	Ikea Norte S.L.	430
Zeppelin-Stiftung	Alemania	ZF Sachs España Sociedad Anónima / ZF Lemforder TVA Sociedad Anónima	407
J L French Automotive Castings	Estados Unidos	J.L. French Ansola Sociedad Limitada / Servicios J L French Sociedad Limitada	401
The Timken Company	Estados Unidos	Timken IRB S.A.	363
Joh. Vaillant GmbH & Co. KG	Alemania	Saunier Duval-Dicosa Sociedad Anónima / Red Ofisat Sociedad Limitada / Comercio Electrónico B2B 2000 Sociedad Anónima	319
Reed Elsevier Overseas B.V.	Países Bajos	Reed Business Information Sociedad Anónima / Construdatos S.L.	301
Innova Capital Sp. Z.O.O.	Polonia	Fuchosa Sociedad Limitada	299
Bupa Finance Plc.	Reino Unido	Sanitas Residencial País Vasco, S.A.	293
Financiere de Participation (FIPAR)	Francia	Sabeko Banaketa S.A / Sercoastor S.L / Superlauko S.A.	289

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 23. Los 20 grupos extranjeros que más empleados tienen en sus filiales de Araba (2009)

Nombre de la matriz	Origen de la matriz	Filiales alavesas	N.º de empleados en las filiales alavesas
Gerdau Aços Especiais S.A.	Brasil	Corporación Sidenor S.A.	6.456
Pepsico Inc.	Estados Unidos	Snack Ventures S.A. / Pepsico Iberia Manufacturing, S.L. / Pepsico Europe Support Center S.L. / Larragana S.L.	1.695
Nestle S.A.	Suiza	Helados y Postres, S.A.	1.288
Snap-On Incorporated	Estados Unidos	SNA Europe Industries Iberia S.A. / Productos de Corte S.L.	782
Guardian Industries Europe SARL	Luxemburgo	Guardian Glass Express S.L. / Guardian Glass España Central Vidriera S.L. / Guardian Glass Inversiones Navarra S.L. / Alavesa de Promociones Empresariales S.A. / Guardian Llodio S.L.	459
Arques Industries AG	Alemania	Eurostyle Automotive Amurrio S.A.	307
Bsh Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH	Alemania	BSH Krainel S.A. / BSH PAE S.L.	289
SMC Corporation	Japón	SMC España S.A.	240
Joh. Vaillant GmbH & Co. KG	Alemania	Saunier Duval Clima S.A. / Vaillant S.L. / Vaillant Saunier Duval Ibérica S.L.	220
GK Technologies Inc.	Estados Unidos	E.C.N. Cable Group S.L. / Cables del Norte S.A.L.	214
Brake Parts Inc.	Estados Unidos	Quinton Hazell España S.A.	210
Daewoo Electronics Co., Ltd.	Corea del Sur	Daewoo Electronics Manufacturing España S.A.	205
Haworth, Inc.	Estados Unidos	Kemen Mobiliario y Organización de Oficinas S.L.	204
Bicycle Holding Inc.	Estados Unidos	Naipes Heraclio Fournier S.A. / Jarden Acquisition Etve S.L.	128
Kennametal Holdings Europe Inc.	Estados Unidos	Kenci S.L. / Kennametal Manufacturing Spain S.L.	118
Haniel Treuhandverwaltungsgesellschaft mbH	Alemania	Media Markt Vitoria Gasteiz Video TV Hifi Elektro Computer Foto S.A.	114
Etex S.A.	Francia	Material de Aireación S.A.	103
Total S.A.	Francia	Industrias Técnicas de la Espuma S.L.	100
Gesfitec Limited	Reino Unido	Uribesalgo S.A.	83
Pietro Beretta Holding B.V.	Países Bajos	Beretta-Benelli Ibérica S.A.	80

Fuente: Elaboración propia.

4.3. Sector de actividad de las filiales vascas con matriz extranjera

Para terminar nuestro estudio, analizamos el sector de actividad al que pertenecen las empresas vascas que están controladas por capital extranjero, indicando, en los casos en que ello es posible, el sector de actividad de la matriz extranjera.

Aunque desconocemos el sector de actividad de más de la mitad de las matrices extranjeras que tienen filiales en la CAPV, en los casos en que sí conocemos este dato vemos que más del 75% (88 matrices) pertenecen al sector «Resto de servicios». Casi la mitad de estas matrices (42 de 88) se trata de sociedades «holding» o de cartera que encabezan los grupos empresariales que tienen diversificada su actividad a lo largo de numerosos países y sectores de actividad.

En cuanto a las filiales, más del 38% de las empresas vascas integradas en un grupo extranjero desarrollan algún tipo de actividad industrial, el 30% se engloba en el sector «Resto de servicios», y algo más del 27% se dedica al comercio y las reparaciones. Los grupos extranjeros tienen un número muy reducido de filiales en el sector primario (0,5%) y en el de la construcción (2,8%).

Si comparamos estos porcentajes con el peso que tienen los distintos sectores de actividad considerando todas las empresas vascas que pertenecen a algún tipo de grupo empresarial, podemos obtener una imagen del sesgo sectorial que tienen las inversiones de los grupos extranjeros en el tejido empresarial vasco.

Los grupos extranjeros muestran una clara preferencia por las empresas vascas del sector industrial (si este sector aglutina el 27,6% de las filiales vascas que pertenecen a algún grupo empresarial, los grupos extranjeros tienen el 38,3% de su cartera de filiales en este sector), y del sector del comercio y las reparaciones (27,6% frente a 17,1%). Asimismo, se ve con claridad que estos grupos extranjeros tienen una menor presencia relativa a la hora de tomar participaciones de control en empresas vascas del sector de la construcción (2,8% frente a 15,5%) y de otros servicios (29,8% frente a 39%).

Para finalizar, analizaremos la evolución que ha experimentado entre 2006 y 2009 la distribución sectorial de las filiales vascas con capital extranjero. En términos absolutos, en todos los sectores de actividad, salvo en el primario (donde el número de filiales pasa de 1 a 2), se observa una reducción del número de filiales vascas integradas en grupos extranjeros. Las mayores reducciones, en términos absolutos, se observan en el sector industrial, donde pasamos de 217 filiales en 2006 a 153 filiales en 2009, y en el sector de otros servicios, donde el número de filiales se reduce de 161 a 119 filiales. En el sector de la construcción y en el del comercio y las reparaciones las disminuciones observadas en términos absolutos son menores, ya que se pasa de 21 a 11 filiales en el primer caso, y de 121 a 110 filiales en el segundo. Nótese que aunque en cifras absolutas la reducción observada en el sector de la construcción no es elevada, en términos relativos representa una disminución del 47,6%.

En términos relativos, la importancia de las filiales del sector primario y, muy especialmente, las del sector del comercio y las reparaciones ha aumentado en la cartera de inversiones de los grupos extranjeros en las empresas vascas. En este segundo caso observamos que, si en 2006 las empresas extranjeras tenían el 23% de sus filiales vascas en el sector del comercio y las reparaciones, este porcentaje ha aumentado al 27,6% en 2009. En cambio, se observa que ha disminuido la importancia relativa de las inversiones en empresas vascas del sector industrial (del 41,7% del total de filiales vascas en manos de capital extranjero en 2006 al 38,3% en 2009), del sector de la construcción (del 4% al 2,8%) y de otros servicios (del 30,9% al 29,8%).

5. Conclusiones

A continuación, presentaremos las conclusiones más importantes que podemos obtener tras el análisis descriptivo de los grupos empresariales presentes en la CAPV que hemos llevado a cabo.

Grupos con matriz vasca

En el año 2009 hemos identificado 1.755 matrices vascas que participan como accionistas principales en 7.088 empresas filiales distribuidas a lo largo de todo el mundo. Más del 80% de estas filiales son españolas, de las cuales, aproximadamente la mitad se halla en la CAPV, y casi un 18% de estas filiales se

hallan en el extranjero. Considerando el origen geográfico de la matriz, hemos observado que los grupos con matriz alavesa son los que tienen una menor presencia relativa fuera de la CAPV, mientras que los grupos con matriz guipuzcoana son los que tienen una mayor proporción de filiales en el extranjero.

Las provincias españolas que cuentan con una mayor presencia de filiales pertenecientes a grupos empresariales vascos son, además de las vascas, Madrid, Barcelona, Zaragoza y Navarra, y conjuntamente representan casi la mitad de las filiales españolas que tienen los grupos vascos fuera de la CAPV. Esta realidad apenas ha variado entre 2006 y 2009, aunque sí hemos observado que los grupos alaveses han aumentado su presencia relativa en Logroño, reduciéndola en Navarra, los grupos vizcaínos están más presentes en Murcia y menos en Cantabria, mientras que los grupos guipuzcoanos aumentan su presencia en Álava y la reducen en Navarra.

En cuanto a las filiales extranjeras, hemos observado que más de un tercio de dichas filiales se concentran en tres países que tienen más de 100 filiales cada uno: Reino Unido, Francia y Portugal. Otro 28% adicional de estas filiales extranjeras se halla en países como Alemania, EE.UU., México y Brasil, que tienen entre 80 y 100 filiales por país. Y otro 12,5% adicional de las filiales se halla en Italia, China, Polonia, Argentina y Chile, que acogen cada uno entre 20 y 80 filiales.

Dentro de la Unión Europea el destino preferente de las filiales extranjeras de los grupos alaveses y guipuzcoanos es Francia, mientras que los grupos vizcaínos apuestan con claridad por el Reino Unido. Asimismo, los dos destinos preferentes de los grupos alaveses y guipuzcoanos para crear filiales fuera de la UE son México y Brasil, mientras que los grupos vizcaínos optan por EE.UU. y Brasil. Entre 2006 y 2009 hemos observado que Francia ha dejado de ser el país que aglutina un mayor número de filiales extranjeras pertenecientes a grupos vascos, cediendo este puesto al Reino Unido. Asimismo, hemos constatado que algunos países como Reino Unido, Alemania, EE.UU., China, Polonia y Argentina han aumentado su importancia relativa como países destinatarios de la inversión en filiales de los grupos vascos, mientras que otros países, tales como Francia, Portugal, México, Brasil, Chile y Marruecos han visto reducir su relevancia relativa como destinatarios de estas inversiones.

Al analizar el tamaño de los grupos empresariales con matriz vasca, hemos constatado que son de reducido tamaño en comparación con otros grupos españoles no vascos o grupos extranjeros que también están presentes en la CAPV. Las características definitorias de estos grupos vascos son las siguientes: el 85% de estos grupos integra menos de 5 filiales, tienen un tamaño medio de 233 empleados, las filiales tienen un tamaño medio de 78,8 empleados, y estas filiales, en su mayoría, están participadas directamente por la empresa matriz del grupo a través de participaciones accionariales mayoritarias que, en promedio, superan el 77% del capital. Por provincias, los grupos de mayor tamaño son aquellos que tienen su matriz en Bizkaia, seguidos de cerca por los grupos guipuzcoanos, y a más distancia, los grupos alaveses. A pesar del reducido tamaño de los grupos vascos, entre 2006 y 2009 se ha observado que el tamaño medio de los grupos, y en especial los guipuzcoanos, ha aumentado, ya que en 2006 el tamaño medio de los grupos era de 130 empleados y el de sus filiales era de 51 empleados. No obstante, al interpretar este hecho no debemos olvidar que el colectivo de empresas analizadas en cada uno de estos años es diferente. En este período también hemos observado que las participaciones accionariales de control se han reforzado, pasando de unas participaciones medias del 74,6% en 2006, a un promedio del 77,8% en 2009. A inicios del año 2009 los tres grupos vascos que más empleados tienen en sus filiales de la CAPV son MCC+Eroski, Iberdrola y Bilbao Bizkaia Kutxa.

En cuanto al sector de actividad de las matrices y filiales de los grupos vascos, hemos observado que el 46,2% de las matrices vascas pertenecen al sector «Resto de servicios», el 16,1% al sector industrial, el 15,2% al sector del comercio y las reparaciones, el 16,2% al sector de la construcción, el 0,7% al sector primario y en el 5,5% de los casos no se conoce el sector de la matriz. Asimismo, las filiales de estos grupos se distribuyen de la siguiente forma: el 28,9% desarrollan su actividad en el sector «Resto de servicios», el 19,1% en el sector industrial, el 13,4% en el sector del comercio y las reparaciones, el 14,4% en el sector de la construcción, el 0,6% en el sector primario y, en el 23,6% de los casos, no se conoce el sector de actividad de la filial. Hay una clara tendencia a que el sector de actividad de la matriz y sus filiales coincidan, especialmente en los grupos vascos cuya matriz pertenece al sector industrial o al de la construcción. En estos grupos el grado de coincidencia entre el sector de actividad de las matrices y sus filiales supera el 60%, y ello da lugar a que estos sean los grupos empresariales vascos con menor diversificación sectorial en su cartera de filiales. Además, entre 2006 y 2009 se ha producido una disminución

en el grado de diversificación sectorial de estos grupos vascos encabezados por matrices del sector industrial y del sector de la construcción. En cambio, durante este mismo período, el grado de diversificación sectorial de los grupos vascos cuya matriz pertenece a los sectores primario, comercio y reparaciones, u otros servicios, ha aumentado.

Grupos con matriz española ubicada fuera de la CAPV

A inicios de 2009, hemos identificado 351 grupos empresariales españoles no vascos que, teniendo su matriz ubicada fuera de la CAPV, participan directa o indirectamente como accionistas principales en 676 filiales vascas. También hemos identificado un segundo conjunto de 370 matrices españolas con 598 filiales en la CAPV en las que desconocemos la ubicación geográfica de la matriz. En el primer conjunto, las provincias de origen más relevantes de estos grupos empresariales, ordenadas según el número de matrices que hay en cada una de ellas, son Madrid, Barcelona, Navarra, Logroño, Santander y Valencia, que, conjuntamente, constituyen la sede del 77,8% de los grupos españoles no vascos que tienen filiales en la CAPV, y controlan el 80% de las filiales vascas que pertenecen a uno de estos grupos españoles con matriz no vasca. La importancia relativa de cada una de estas provincias de origen apenas ha sufrido variaciones desde el año 2006, aunque en el caso de algunas provincias, como Barcelona y Navarra, aumenta tanto el número de grupos como de filiales presentes en la CAPV, mientras que en el caso de otras provincias, como Logroño, se observa una disminución tanto de grupos como de filiales en la CAPV.

El tamaño de estos grupos empresariales es superior al de los grupos vascos, aunque también en este caso observamos que casi la mitad de los grupos están constituidos, como máximo, por 5 filiales. En promedio, los grupos españoles no vascos presentes en la CAPV están compuestos por 35 filiales (nacionales o extranjeras) y tienen 2.638 empleados, mientras que en los grupos vascos el número medio de filiales que integran los grupos es de 4 filiales y tienen por término medio 233 empleados. El tamaño medio de las filiales vascas que pertenecen a un grupo español no vasco, que es de 129 empleados, es también superior al tamaño medio de las filiales que pertenecen a un grupo vasco (85 empleados). De acuerdo con los datos disponibles, a inicios del año 2009 las matrices de los tres grupos empresariales españoles no vascos que más empleados tienen en sus filiales vascas son Nueva Compañía de Inversiones S.A, Cartera Gestamp S.L. y Tecnimora S.A, estando las tres ubicadas en Madrid.

El 56,4% de las matrices de este tipo de grupos empresariales está clasificado en el sector de otros servicios, el 15,4% en el sector del comercio y otras reparaciones, el 13,4% en el sector industrial, el 10,5% en el sector de la construcción y únicamente el 1,7% en el sector primario. Asimismo, de las filiales vascas de estos grupos, el 41,7% pertenece al sector de otros servicios, el 23,1% al sector industrial, el 19,4% al sector del comercio y las reparaciones, el 13,6% al sector de la construcción y el 1,3% al sector primario. Al igual que sucedía en los grupos vascos, también en este caso se observa una clara tendencia a que coincidan el sector de actividad de la matriz y sus filiales vascas. Entre 2006 y 2009 se observa un incremento del grado de diversificación sectorial en la cartera de filiales vascas de los grupos encabezados por matrices del sector primario, industrial y de otros servicios, mientras que sucede justamente lo contrario en los grupos cuyas matrices pertenecen al sector de la construcción o al del comercio y las reparaciones.

Grupos con matriz extranjera

A inicios de 2009, hemos identificado 268 grupos empresariales extranjeros que tienen presencia en la CAPV a través de las participaciones de control, directas o indirectas, que poseen sobre un total de 399 empresas filiales de este territorio (20% en Álava, 25% en Gipuzkoa y 55% en Bizkaia). En 2006, estas cifras eran de 347 grupos extranjeros con 540 filiales vascas, por lo que se concluye que en estos tres años se ha reducido tanto el número de grupos extranjeros presentes en la CAPV (79 grupos menos), como el número de filiales vascas controladas por estos grupos (141 filiales menos). Este es un dato llamativo porque en este mismo período ha aumentado el número de grupos vascos y grupos españoles no vascos que desarrollan su actividad en la CAPV, así como el número de filiales vascas integradas en estos grupos. Al analizar esta reducción hemos observado que de las 540 filiales vascas integradas en grupos extranjeros en 2006, para el año 2009 desaparecen de la base de datos 21 empresas y otras 42 empresas dejan de ofrecer datos de su accionariado, lo cual explica una parte importante de la reducción observada. Asimismo, 82 filiales que en 2006 pertenecían a un grupo extranjero han pasado a

formar parte de un grupo español en 2009 y otras 17 empresas dejan de estar integradas en un grupo empresarial dentro de este período. Por último, también se han identificado 21 nuevas empresas vascas que entre 2006 y 2009 pasan a formar parte de un grupo extranjero.

Si analizamos por provincias la distribución de las filiales vascas que pertenecen a un grupo extranjero, vemos que, aunque en términos absolutos se ha producido una reducción del número de filiales en todas las provincias, en términos relativos ha aumentado la proporción de estas filiales en Bizkaia, se ha mantenido en Álava y se ha reducido en Gipuzkoa.

Los países de origen más relevantes de los grupos extranjeros que invierten como accionistas principales en filiales vascas son Francia, Alemania, EE.UU y Países Bajos, ya que cada uno de ellos cuenta con más de 30 grupos empresariales presentes en la CAPV y aglutinan el 60% de todas las filiales vascas que se hallan en manos extranjeras. Un segundo grupo de países estaría formado por Italia, Reino Unido, Suiza y Bélgica, donde cada país tiene entre 10 y 30 grupos empresariales con presencia en la CAPV, y conjuntamente controlan el 22% de las filiales vascas integradas en grupos extranjeros.

En Álava los grupos extranjeros con mayor número de filiales provienen de EE.UU, en Gipuzkoa de Francia y en Bizkaia de los Países Bajos. Entre 2006 y 2009 estos países de origen del capital extranjero más relevantes no han variado, aunque sí se han producido cambios en la importancia relativa de algunos de ellos. Por ejemplo, ha aumentado la presencia relativa de los grupos procedentes de EE.UU, mientras que se ha reducido ligeramente la importancia relativa de los grupos empresariales procedentes de los Países Bajos y de Italia.

Si atendemos al tamaño de los grupos extranjeros presentes en la CAPV, vemos que, de entre todos los grupos que operan en la CAPV, son los mayores. Por término medio están compuestos por 85 filiales (frente a 35 filiales de los grupos españoles no vascos y 4 filiales de los grupos vascos), tienen 13.600 empleados (frente a 2.600 empleados de los grupos españoles y 233 empleados de los grupos vascos) y operan en promedio en 12 países diferentes.

Aunque no disponemos de la clasificación sectorial de más de la mitad de las matrices de estos grupos extranjeros⁹, en los casos en que sí se conoce observamos que más del 75% pertenece al sector de otros servicios y, de éstos, casi la mitad se trata de sociedades «holding» o de cartera. Otro 13% pertenece al sector industrial, un 8% al sector del comercio y las reparaciones y un 1,7% al sector de la construcción. Por su parte, el 38,7% de las filiales vascas que controlan estos grupos extranjeros desarrollan su actividad en el sector industrial, el 30,1% en el de otros servicios, el 27,8% en el del comercio y las reparaciones, el 2,8% son empresas constructoras y, únicamente, el 0,5% se trata de empresas del sector primario. El grado de coincidencia entre el sector de la matriz y sus filiales es elevado en los grupos extranjeros del sector industrial y del comercio y las reparaciones, mientras que los grupos extranjeros del sector de la construcción no tienen participaciones en ninguna empresa vasca de dicho sector. A la vista de los datos, los grupos extranjeros muestran una clara preferencia inversora por las empresas vascas del sector industrial y del sector del comercio y las reparaciones, y tienen una menor presencia relativa en las empresas del sector de la construcción y de otros servicios. Entre 2006 e inicios del 2009 se observa que ha aumentado el peso relativo de las empresas del sector del comercio y las reparaciones dentro de la cartera de filiales vascas en manos de los grupos extranjeros (esta proporción pasa del 23% en 2006 al 27,6% en 2009). Sin embargo, se observa la tendencia contraria en las inversiones de los grupos extranjeros en las empresas vascas del sector industrial, cuyo peso relativo en el conjunto de filiales en manos de estas empresas extranjeras ha pasado del 41,7% en 2006 al 38,3% en 2009, y en el caso de las empresas vascas del sector de la construcción y de otros servicios.

⁹ Esto es debido a que muchas de estas matrices se han identificado a partir de los datos del accionariado disponibles en SABI y AMADEUS que no aportan el dato del sector de actividad del accionista. Si la empresa identificada como matriz es europea ha sido posible localizar su clasificación sectorial a través del registro de empresas de AMADEUS, ya que esta base de datos recoge datos de las empresas europeas. En cambio, cuando la matriz identificada no es europea, no ha sido posible localizar el dato de su clasificación sectorial porque dicha empresa no está recogida en la base de datos AMADEUS.

Bibliografía

- CHANG, S., C. CHUNG. y I.P. MAHMOOD (2006): «When and how does business group affiliation promote firm innovation? A tale of two emerging economies», *Organization Science*, vol. 17, n. 5, 637-656.
- CLAESSENS, S., S. DJANKOV y L. LANG (2000): «The separation of ownership and control in East Asian corporations», *Journal of Financial Economics*, 52, 81-112.
- FAZZARI, S., G. HUBBARD y B. PETERSEN (1987): «Financing constrains and corporate investment», *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, 141-95.
- FRIEDMAN, E., S. JOHNSON y T. MITTON (2003): «Propping and tunneling», *Journal of Comparative Economics*, 31, 732-750.
- GHEMAWAT, P. y T. KHANNA (1998): «The nature of diversified business groups: a research design and two case studies», *Journal of Industrial Economics*, 46, 35-61.
- GREENWALD, B. y J. STIGLITZ (1993): «Financial market imperfections and business cycles», *Quarterly Journal of Economics*, 108, 77-114.
- KHANNA, F. y K. PALEPU (1997): «Why focused strategies may be wrong for emerging markets», *Harvard Business Review*, 75(4), 41-51.
- KHANNA, F. y Y. YAFEH (2005): «Business groups and risk sharing around the world», *Journal of business*, vol. 78, n.º 1.
- LEFF, N.H. (1978): «Industrial organization and entrepreneurship in the developing countries: the economic groups», *Economic Development and Cultural Change*, 26, 661-75.
- MAHMOOD, I.P. y W. MITCHELL (2004): «Two faces: Effects of business groups on innovation in emerging economies», *Management Science*, vol. 50, n. 10, 1348-1365.
- MORCK, R. y M. NAKAMURA (1999). «Banks and corporate control in Japan», *Journal of Finance*, 54, 319-39.
- MYERS, S. y N. MAJLUF (1984): «Corporate financing and investment decisions when firms have information investors do not have», *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- NAKATANI, I. (1984): «The economic role of financial corporate grouping», en *The economic analysis of the Japanese firm*, ed. M. Aoki. New York: North-Holland.
- ORDEN, O. y A. GARMENDIA (2008): *Estructuras de propiedad y grupos empresariales en España y la CAPV*. Orkestra - Instituto Vasco de Competitividad.
- STRACHAN, H. (1976): *Family and other business groups in economic development: the case of Nicaragua*. New York: Praeger Press.
- TEECE, D. J. (1996): «Firm organization, industrial structure, and technological innovation». *Journal of Economic Behavior and Organization*, 31, 193-224.
- TOULAN, O. N. (2001): «The impact of market liberalization on firm vertical scope». *Strategic Management Journal*, 23, 551-560.

Anexos

Anexo 1. Cuadros de síntesis de las empresas vascas

A1.1 Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por provincias

	Araba	Bizkaia	Gipuzkoa	CAPV
Número de empresas (a)	5.201	20.823	11.437	37.461
Empresas con datos válidos (b)	3.017	10.815	6.412	20.244
Porcentaje válidos (b/a)	58%	52%	56%	54%
Pertenecen a grupo (c)	650	1789	988	3427
Porcentaje sobre total (c/a)	12,5%	8,6%	8,6%	9,1%
Empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d)	402	1.121	595	2.118
Proporción de empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d/c)	61,8%	62,7%	60,2%	61,8%
<i>Empresas vascas que pertenecen a grupo</i>				
Con matriz vasca	57%	53%	63%	57%
Con matriz española ubicada fuera de la CAPV	24%	28%	18%	24%
Con matriz extranjera	15%	15%	15%	15%
Con matriz sin definir	4%	4%	4%	4%
<i>Rentabilidad del total de empresas vascas</i>				
ROE medio	9,1%	10,2%	11,8%	10,4%
ROE desviación	88,7	93,5	83,4	89,5
ROA medio	5,4%	4,9%	5,2%	5,1%
ROA desviación	9,7	10,6	9,5	10,1
<i>Estructura financiera de las empresas vascas</i>				
Nivel de endeudamiento	6,6	7,5	6,4	7,0
Endeudamiento a largo	28,0%	23,7%	26,2%	25,1%
Coste financiación	2,6%	3,2%	3,0%	3,0%
<i>Internacionalización de las empresas vascas</i>				
Porcentaje exportadoras	12,7%	8,8%	13,7%	10,9%

La provincia tiene una relación estadísticamente significativa con:

	SÍ	NO
ROE		X
ROA	X	
Endeudamiento	X	
Endeudamiento a largo	X	
Coste financiación ajena	X	
Internacionalización	X	

Fuente: Elaboración propia.

A1.2. Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por sectores de actividad

	Primario	Industria	Construcción	Comercio	Resto servicios	CAPV
Número de empresas (a)	300	7.010	4.643	9.146	15.481	36.580
Empresas con datos válidos (b)	150	4.420	2.622	5.124	7.837	20.153
Porcentaje válidos (b/a)	50%	63%	56,5%	56%	50,6%	55%
Pertenecen a grupo (c)	27	866	209	644	1.631	3.377
Porcentaje sobre total (c/a)	9%	12,4%	4,5%	7%	10,5%	9,2%
Empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d)	18	590	147	413	944	2.112
Proporción de empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d/c)	66,7%	68,1%	70,3%	64,1%	57,9%	62,6%
<i>Empresas vascas que pertenecen a grupo</i>						
Con matriz vasca	51%	47%	67%	52%	62%	57%
Con matriz española ubicada fuera de la CAPV	41%	23%	19%	26%	25%	24%
Con matriz extranjera	4%	24%	10%	20%	10%	15%
Con matriz sin definir	4%	6%	4%	2%	3%	4%
<i>Rentabilidad del total de empresas vascas</i>						
ROE medio	17,8%	7,2%	14,2%	8,7%	12,0%	10,4%
ROE desviación	152,2	81,2	101,8	92,1	86,1	89,5
ROA medio	2,5%	4,9%	5,8%	4,6%	5,3%	5,1%
ROA desviación	11,3	9,2	10,0	9,1	11,2	10,1
<i>Estructura financiera de las empresas vascas</i>						
Nivel de endeudamiento	6,7	5,2	8,7	7,8	7,0	7,0
Endeudamiento a largo	29,9%	24,0%	19,4%	18,7%	31,8%	25,1%
Coste financiación	1,9%	2,8%	2,2%	2,5%	3,7%	3,0%
<i>Internacionalización de las empresas vascas</i>						
Porcentaje exportadoras	14,3%	27,8%	1,7%	12,5%	3,4%	10,9%

El sector de actividad tiene una relación estadísticamente significativa con:

	SÍ	NO
ROE	X	
ROA	X	
Endeudamiento	X	
Endeudamiento a largo	X	
Coste financiación ajena	X	
Internacionalización	X	

Fuente: Elaboración propia.

A1.3. Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, por tamaño

	Entre 1 y 49 empleados	Entre 50 y 249 empleados	Más de 249 empleados	Sin datos	CAPV
Número de empresas (a)	30.944	1.161	219	5.137	37.461
Empresas con datos válidos (b)	17.490	810	159	1.785	20.244
Porcentaje válidos (b/a)	56,5%	69,8%	72,6%	34,7%	54%
Pertenecen a grupo (c)	2.247	521	136	523	3.427
Porcentaje sobre total (c/a)	7,3%	44,9%	62,1%	10,2%	9,1%
Empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d)	1.412	389	106	211	2.118
Proporción de empresas que pertenecen a grupo, con datos válidos (d/c)	62,8%	74,7%	77,9%	40,3%	61,8%
<i>Empresas vascas que pertenecen a grupo</i>					
Con matriz vasca	59%	46%	41%	64%	57%
Con matriz española ubicada fuera de la CAPV	25%	22%	25%	23%	24%
Con matriz extranjera	12%	28%	32%	10%	15%
Con matriz sin definir	4%	4%	2%	3%	4%
<i>Rentabilidad del total de empresas vascas</i>					
ROE medio	10,5%	6,4%	9,5%	12,3%	10,4%
ROE desviación	91,2	66,2	26,7	87,5	89,5
ROA medio	5,1%	5,3%	5,6%	4,0%	5,1%
ROA desviación	10,2	8,8	9,3	10,2	10,1
<i>Estructura financiera de las empresas vascas</i>					
Nivel de endeudamiento	6,6	4,4	3,5	12,2	7,0
Endeudamiento a largo	24,3%	19,2%	20,9%	36,8%	25,2%
Coste financiación	2,8%	2,4%	2,3%	5,5%	3,0%
<i>Internacionalización de las empresas vascas</i>					
Porcentaje exportadoras	10,1%	44,3%	50,3%	0,4%	10,9%

El tamaño tiene una relación estadísticamente significativa con:

	SÍ	NO
ROE		X
ROA		X
Endeudamiento	X	
Endeudamiento a largo		X
Coste financiación ajena	X	
Internacionalización	X	

Fuente: Elaboración propia.

A1.4. Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas, según su pertenencia o no a un grupo empresarial

	Pertenecen a grupo	No pertenecen a grupo	CAPV
<i>Rentabilidad del total de empresas vascas</i>			
ROE medio	8,0%	10,8%	10,4%
ROE desviación	69,6	91,7	89,5
ROA medio	5,3%	5,0%	5,1%
ROA desviación	10,1	10,1	10,1
<i>Estructura financiera de las empresas vascas</i>			
Nivel de endeudamiento	5,6	7,2	7,0
Endeudamiento a largo	21,9%	25,5%	25,1%
Coste financiación	3,0%	3,0%	3,0
<i>Internacionalización de las empresas vascas</i>			
Porcentaje exportadoras	26,0%	9,2%	10,9%

La pertenencia a un grupo empresarial tiene una relación estadísticamente significativa con:

	SÍ	NO
ROE		X
ROA		X
Endeudamiento	X	
Endeudamiento a largo	X	
Coste financiación ajena	X	
Internacionalización	X	

Fuente: Elaboración propia.

A1.5. Síntesis de las variables analizadas en las empresas vascas que pertenecen a grupos, según el origen geográfico de su matriz

	Matriz vasca	Matriz española ubicada fuera de la CAPV	Matriz extranjera	CAPV
<i>Rentabilidad</i>				
ROE medio	6,1%	9,3%	11,6%	10,4%
ROE desviación	83,3	51,6	34,8	89,5
ROA medio	4,5%	6,0%	6,7%	5,1%
ROA desviación	10,3	9,6	10,1	10,1
<i>Estructura financiera</i>				
Nivel de endeudamiento	6,9	4,0	3,7	7,0
Endeudamiento a largo	23,0%	21,5%	15,8%	25,1%
Coste financiación	3,2%	3,4%	1,8%	3,0%
<i>Internacionalización</i>				
Porcentaje exportadoras	20,4%	22,3%	49,3%	10,9%

El origen geográfico de la matriz tiene una relación estadísticamente significativa con:

	SÍ	NO
ROE	X	
ROA	X	
Endeudamiento	X	
Endeudamiento a largo	X	
Coste financiación ajena		X
Internacionalización	X	

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 2

A2.1. Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y provincia

Provincia	Pertenencia a grupo	ROE en %		ROA en %	
		Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	No pertenece	9,1	93,3	5,4	9,5
	Sí pertenece	9,0	48,5	5,8	10,7
Bizkaia	No pertenece	10,2	96,8	4,8	10,7
	Sí pertenece	9,6	57,1	5,1	10,0
Gipuzkoa	No pertenece	12,5	81,9	5,2	9,4
	Sí pertenece	4,4	97,3	5,4	10,0
CAPV	No pertenece	10,8	91,7	5,0	10,1
	Sí pertenece	8,0	69,6	5,3	10,1

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 3

A3.1. Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y sector de actividad

Sector de actividad	Pertenencia a grupo	ROE en %		ROA en %	
		Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	No pertenece	19,7	162,2	2,5	11,4
	Sí pertenece	3,9	5,3	2,4	11,2
Industria	No pertenece	7,5	83,6	4,8	9,2
	Sí pertenece	5,6	62,8	5,6	9,2
Construcción	No pertenece	14,6	103,9	5,9	10,0
	Sí pertenece	8,6	55,9	4,5	10,3
Comercio y reparaciones	No pertenece	9,3	90,2	4,5	9,0
	Sí pertenece	2,0	110,7	5,7	10,3
Resto de servicios	No pertenece	11,9	89,9	5,3	11,3
	Sí pertenece	12,4	49,9	5,2	10,6
CAPV	No pertenece	10,8	91,7	5,0	10,1
	Sí pertenece	8,0	69,6	5,3	10,1

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 4

A4.1. Rentabilidad de las empresas vascas, según pertenencia a grupo empresarial y tamaño

Tamaño	Pertenencia a grupo	ROE en %		ROA en %	
		Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	No pertenece	10,6	93,3	5,1	10,1
	Sí pertenece	10,1	62,1	5,7	10,8
Entre 50 y 249 empleados	No pertenece	8,8	63,8	5,3	9,0
	Sí pertenece	3,9	68,6	5,3	8,7
Más de 249 empleados	No pertenece	15,6	15,4	7,0	8,9
	Sí pertenece	6,4	30,5	5,0	9,4
Sin datos	No pertenece	13,7	82,5	4,2	10,4
	Sí pertenece	2,2	118,1	2,9	8,1
CAPV	No pertenece	10,8	91,7	5,0	10,1
	Sí pertenece	8,0	69,6	5,3	10,1

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 5. Rentabilidad de las empresas vascas y tipo de grupo empresarial

A5.1. ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y provincia

Provincia	Empresas con matriz vasca				Empresas con matriz española ubicada fuera de la CAPV			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	8,3	57,7	4,9	11,2	10,4	25,8	6,2	9,5
Bizkaia	9,0	60,8	4,2	10,0	9,8	60,5	5,8	9,7
Gipuzkoa	-0,1	119,9	4,8	10,2	7,2	39,5	6,3	9,3
CAPV	6,1	83,3	4,5	10,3	9,3	51,6	6,0	9,6
	Empresas con matriz extranjera				Empresas con matriz sin definir			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	9,4	28,3	7,0	9,4	10,6	66,5	10,1	14,2
Bizkaia	10,4	42,6	6,6	10,3	12,3	22,9	7,0	10,0
Gipuzkoa	15,7	19,1	6,6	10,3	18,5	23,1	7,1	7,4
CAPV	11,6	34,8	6,7	10,1	13,8	36,1	7,7	10,3

Fuente: Elaboración propia.

A5.2. ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y sector de actividad

Sector de actividad	Empresas con matriz vasca				Empresas con matriz española ubicada fuera de la CAPV			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	3,1	6,4	-0,6	10,9	3,4	3,3	5,3	11,9
Industria	2,6	82,3	4,6	8,4	9,6	23,9	6,8	9,5
Construcción	6,1	64,0	5,0	11,0	9,1	29,8	4,5	7,6
Comercio y reparaciones	-6,0	134,1	3,9	10,3	6,6	96,5	7,2	8,9
Resto de servicios	12,4	58,2	4,7	10,9	10,9	31,5	5,3	10,1
CAPV	6,1	83,3	4,5	10,3	9,3	51,6	6,0	9,6
	Empresas con matriz extranjera				Empresas con matriz sin definir			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	13,7	0,0	0,7	0,0				14,2
Industria	6,0	41,0	5,9	10,0	10,8	47,8	9,1	9,4
Construcción	21,9	41,5	-0,2	10,6	21,9	31,4	7,3	8,7
Comercio y reparaciones	17,1	21,3	8,3	10,6	19,1	14,9	11,1	15,6
Resto de servicios	15,3	30,3	7,7	9,4	14,0	27,3	5,5	9,7
CAPV	11,6	34,8	6,7	10,1	13,8	36,1	7,7	10,3

Fuente: Elaboración propia.

A5.3. ROE Y ROA por empresas, según tipo de grupo y tamaño

Tamaño	Empresas con matriz vasca				Empresas con matriz española ubicada fuera de la CAPV			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	9,9	68,5	5,0	11,1	7,9	59,8	6,1	9,7
Entre 50 y 249 empleados	-3,4	92,7	3,6	7,6	11,5	18,9	6,8	9,5
Más de 249 empleados	-0,3	37,2	3,8	9,3	15,1	19,9	6,6	7,4
Sin datos	-3,7	145,9	3,0	8,1	12,8	31,5	3,5	10,0
CAPV	6,1	83,3	4,5	10,3	9,3	51,6	6,0	9,6

	Empresas con matriz extranjera				Empresas con matriz sin definir			
	ROE en %		ROA en %		ROE en %		ROA en %	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	13,4	31,2	7,3	10,5	15,1	41,0	9,4	11,7
Entre 50 y 249 empleados	9,6	42,0	7,3	9,7	11,4	27,2	3,9	4,6
Más de 249 empleados	8,3	26,7	4,9	11,0	16,6	4,3	10,6	3,1
Sin datos	13,2	34,6	1,3	3,7	6,2	11,8	1,9	5,2
CAPV	11,6	34,8	6,7	10,1	13,8	36,1	7,7	10,3

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 6. Estructura financiera de las empresas vascas y pertenencia a grupo empresarial

A6.1. Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por provincias

Provincia	Pertenencia a grupo	Endeudamiento		Endeudamiento a largo (%)		Coste financiero (%)	
		Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	No pertenece	6,7	22,7	28,7	28,9	2,6	9,0
	Sí pertenece	7,7	24,0	23,2	27,7	2,1	5,0
Bizkaia	No pertenece	6,6	21,6	24,0	29,0	3,2	13,6
	Sí pertenece	5,6	25,9	21,6	28,1	3,1	12,4
Gipuzkoa	No pertenece	5,8	19,6	26,6	28,3	2,9	12,6
	Sí pertenece	5,3	17,7	21,4	27,4	3,5	24,2
CAPV	No pertenece	7,2	23,0	25,5	28,8	3,0	12,7
	Sí pertenece	5,6	20,5	21,9	27,8	3,0	15,9

Fuente: Elaboración propia.

A6.2. Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por sectores de actividad

Sector de actividad	Pertenencia a grupo	Endeudamiento		Endeudamiento a largo (%)		Coste financiero (%)	
		Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	No pertenece	7,2	21,5	29,0	24,5	1,9	2,4
	Sí pertenece	3,3	7,7	38,2	25,2	1,9	2,6
Industria	No pertenece	5,3	19,2	24,8	25,2	3,0	7,0
	Sí pertenece	4,3	14,0	19,2	21,8	2,1	2,7
Construcción	No pertenece	8,8	26,5	19,6	24,4	2,3	4,8
	Sí pertenece	7,0	16,9	16,5	23,6	1,4	2,7
Comercio y reparaciones	No pertenece	7,9	21,7	19,3	24,4	2,5	5,6
	Sí pertenece	6,0	20,6	12,3	19,4	3,1	9,4
Resto de servicios	No pertenece	7,1	24,5	32,2	33,1	3,8	19,2
	Sí pertenece	6,2	24,2	28,4	33,1	3,4	19,7
CAPV	No pertenece	7,2	23,0	25,5	28,8	3,0	12,7
	Sí pertenece	5,6	20,5	21,9	27,8	3,0	15,9

Fuente: Elaboración propia.

A6.3. Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tamaño

Tamaño	Pertenencia a grupo	Endeudamiento		Endeudamiento a largo (%)		Coste financiero (%)	
		Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	No pertenece	6,7	21,0	24,6	27,7	2,8	10,4
	Sí pertenece	5,5	18,1	21,2	27,5	2,8	12,7
Entre 50 y 249 empleados	No pertenece	3,8	9,8	19,1	20,0	2,6	5,4
	Sí pertenece	5,0	17,9	19,2	22,2	2,2	3,4
Más de 249 empleados	No pertenece	3,6	7,1	21,8	20,9	2,2	2,3
	Sí pertenece	3,4	7,8	20,4	23,2	2,3	3,0
Sin datos	No pertenece	12,6	39,5	37,3	38,0	5,3	28,3
	Sí pertenece	8,7	37,0	33,4	39,0	6,9	39,8
CAPV	No pertenece	7,2	23,0	25,5	28,8	3,0	12,7
	Sí pertenece	5,6	20,5	21,9	27,8	3,0	15,9

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 7. Estructura financiera de las empresas vascas y tipo de grupo empresarial

A7.1 Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y provincia

Provincia	Endeudamiento							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	7,9	34,1	2,5	4,1	2,5	4,0	4,5	8,7
Bizkaia	6,8	22,6	4,3	12,5	4,7	18,3	6,3	16,2
Gipuzkoa	6,3	21,3	4,4	10,5	2,6	5,6	4,4	7,9
CAPV	6,9	24,7	4,0	11,0	3,7	13,7	5,4	12,9
	Endeudamiento a largo (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	24,2	27,4	20,1	26,0	20,0	27,7	36,6	36,0
Bizkaia	22,9	28,6	20,6	28,1	15,8	24,2	36,9	32,1
Gipuzkoa	22,4	28,6	25,2	27,4	12,7	19,5	25,9	29,2
CAPV	23,0	28,3	21,5	27,6	15,8	23,8	33,8	32,2
	Coste financiero (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Araba	1,8	2,4	1,7	1,7	1,9	1,9	7,2	21,8
Bizkaia	2,9	8,3	4,4	21,2	2,0	3,3	2,2	1,9
Gipuzkoa	4,6	30,4	1,9	3,1	1,4	1,4	1,4	1,6
CAPV	3,2	18,0	3,4	16,6	1,8	2,6	3,0	10,1

Fuente: Elaboración propia.

A7.2. Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y sector de actividad

Sector de actividad	Endeudamiento							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	1,18	1,5	2,0	2,3	33,0	0,0	0,0	0,0
Industria	4,5	12,6	2,6	4,6	4,6	19,2	7,0	16,8
Construcción	6,6	17,9	9,5	17,8	3,8	4,5	7,5	8,6
Comercio y reparaciones	7,5	25,6	5,5	15,4	2,7	5,7	1,8	2,1
Resto de servicios	7,8	29,5	3,3	9,6	2,6	5,0	4,6	10,7
CAPV	6,9	24,7	4,0	11,0	3,7	13,7	5,4	12,9
Sector de actividad	Endeudamiento a largo (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	41,9	24,0	39,8	25,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Industria	20,5	20,4	19,6	23,9	15,1	19,9	28,0	30,7
Construcción	16,0	22,5	16,4	27,0	16,5	24,4	26,0	27,2
Comercio y reparaciones	11,3	18,1	15,7	22,1	10,7	19,3	9,8	12,2
Resto de servicios	29,4	33,5	25,8	31,2	21,2	31,5	47,8	33,0
CAPV	23,0	28,3	21,5	27,6	15,8	23,8	33,8	32,2
Sector de actividad	Coste financiero (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Primario	2,3	3,1	1,7	2,2	0,7	0,0	0,0	0,0
Industria	2,2	2,1	2,3	4,7	1,8	1,6	2,3	2,0
Construcción	1,5	3,2	0,9	1,1	0,9	1,2	1,6	1,1
Comercio y reparaciones	3,7	10,8	2,0	3,5	1,9	3,4	11,4	30,1
Resto de servicios	3,2	19,9	5,1	24,2	1,9	3,3	1,6	1,7
CAPV	3,2	18,0	3,4	16,6	1,8	2,6	3,0	10,1

Fuente: Elaboración propia.

A7.3 Grado de endeudamiento, plazo de endeudamiento y coste financiero, por tipo de grupo y tamaño

Tamaño	Endeudamiento							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	6,5	21,5	4,2	12,4	3,3	6,2	14,5	74,8
Entre 50 y 249 empleados	6,2	19,3	2,7	3,5	4,4	21,9	5,9	10,5
Más de 249 empleados	3,0	4,3	4,0	5,3	3,8	12,0	1,0	0,9
Sin datos	11,5	45,9	4,1	9,9	2,7	5,6	11,4	25,8
CAPV	6,9	24,7	4,0	11,0	3,7	13,7	5,4	12,9
	Endeudamiento a largo (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	22,0	28,1	21,3	27,2	15,4	23,2	26,3	29,0
Entre 50 y 249 empleados	20,5	21,3	18,7	23,1	12,7	17,4	49,1	28,6
Más de 249 empleados	22,8	19,8	21,7	26,6	18,2	25,6	3,3	3,5
Sin datos	33,7	38,4	29,0	38,0	29,1	41,4	67,8	36,9
CAPV	23,0	28,3	21,5	27,6	15,8	23,8	33,8	32,2
	Coste financiero (%)							
	Matriz vasca		Matriz española ubicada fuera de la CAPV		Matriz extranjera		Matriz sin definir	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
Entre 1 y 49 empleados	3,1	15,0	2,6	9,3	1,6	2,0	3,4	12,3
Entre 50 y 249 empleados	2,4	3,1	2,3	5,7	1,6	1,6	2,5	1,5
Más de 249 empleados	1,9	1,6	2,7	3,4	2,6	4,2	2,9	1,8
Sin datos	6,1	41,2	12,2	48,3	2,7	6,1	1,0	1,1
CAPV	3,2	18,0	3,4	16,6	1,8	2,6	3,0	10,1

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 8. Internacionalización de las empresas vascas y pertenencia a grupo empresarial

A8.1. Internacionalización según pertenencia a grupo y provincia

Provincia	Pertenencia a grupo	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Araba	No pertenece	2.360	255	90,2	9,8
	Sí pertenece	273	129	67,9	32,1
Bizkaia	No pertenece	9.004	690	92,9	7,1
	Sí pertenece	861	260	76,8	23,2
Gipuzkoa	No pertenece	5.101	716	87,7	12,3
	Sí pertenece	433	162	72,8	27,2
CAPV	No pertenece	16.465	1.661	90,8	9,2
	Sí pertenece	1.567	551	74,0	26,0

Fuente: Elaboración propia.

A8.2. Internacionalización según pertenencia a grupo y sector de actividad

Sector de actividad	Pertenencia a grupo	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Primario	No pertenece	117	15	88,6	11,4
	Sí pertenece	13	5	72,2	27,8
Industria	No pertenece	2.935	895	76,6	23,4
	Sí pertenece	255	335	43,2	56,8
Construcción	No pertenece	2.442	33	98,7	1,3
	Sí pertenece	135	12	91,8	8,2
Comercio y reparaciones	No pertenece	4.184	527	88,8	11,2
	Sí pertenece	299	114	72,4	27,6
Resto de servicios	No pertenece	6.708	185	97,3	2,7
	Sí pertenece	860	84	91,1	8,9
CAPV	No pertenece	16.386	1.655	90,8	9,2
	Sí pertenece	1.562	550	74,0	26,0

Fuente: Elaboración propia.

A8.3. Internacionalización según pertenencia a grupo y tamaño

Tamaño	Pertenencia a grupo	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Entre 1 y 49 empleados	No pertenece	14.592	1.486	90,8	9,2
	Sí pertenece	1.133	279	80,2	19,8
Entre 50 y 249 empleados	No pertenece	269	152	63,9	36,1
	Sí pertenece	182	207	46,8	53,2
Más de 249 empleados	No pertenece	34	19	64,2	35,8
	Sí pertenece	45	61	42,5	57,5
Sin datos	No pertenece	1.570	4	99,7	0,3
	Sí pertenece	207	4	98,1	1,9
CAPV	No pertenece	16.465	1.661	90,8	9,2
	Sí pertenece	1.567	551	74,0	26,0

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 9. Internacionalización de las empresas vascas y tipo de grupo empresarial

A9.1. Internacionalización según tipo de grupo y provincia

Provincia	Tipo de grupo empresarial	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Araba	Matriz vasca	176	57	75,5	24,5
	Matriz española de fuera de la CAPV	61	30	67,0	33,0
	Matriz extranjera	37	36	50,7	49,3
	Matriz sin definir	10	7	58,8	41,2
Bizkaia	Matriz vasca	521	119	81,4	18,6
	Matriz española de fuera de la CAPV	241	54	81,7	18,3
	Matriz extranjera	101	81	55,5	44,5
	Matriz sin definir	37	6	86,0	14,0
Gipuzkoa	Matriz vasca	312	82	79,2	20,8
	Matriz española de fuera de la CAPV	77	25	75,5	24,5
	Matriz extranjera	39	55	41,5	58,5
	Matriz sin definir	20	5	80,0	20,0
CAPV	Matriz vasca	1.009	258	79,6	20,4
	Matriz española de fuera de la CAPV	379	109	77,7	22,3
	Matriz extranjera	177	172	50,7	49,3
	Matriz sin definir	67	18	78,8	21,2

Fuente: Elaboración propia.

A9.2. Internacionalización según tipo de grupo y sector de actividad

Sector de actividad	Tipo de grupo empresarial	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Primario	Matriz vasca	6	2	75,0	25,0
	Matriz española de fuera de la CAPV	7	2	77,8	22,2
	Matriz extranjera	0	1	0,0	100,0
	Matriz sin definir	0	0		
Industria	Matriz vasca	136	145	48,4	51,6
	Matriz española de fuera de la CAPV	50	66	43,1	56,9
	Matriz extranjera	44	115	27,7	72,3
	Matriz sin definir	25	9	73,5	26,5
Construcción	Matriz vasca	93	7	93,0	7,0
	Matriz española de fuera de la CAPV	28	2	93,3	6,7
	Matriz extranjera	9	3	75,0	25,0
	Matriz sin definir	5	0	100,0	0,0
Comercio y reparaciones	Matriz vasca	170	55	75,6	24,4
	Matriz española de fuera de la CAPV	81	20	80,2	19,8
	Matriz extranjera	42	35	54,5	45,5
	Matriz sin definir	6	4	60,0	40,0
Resto de servicios	Matriz vasca	556	45	92,5	7,5
	Matriz española de fuera de la CAPV	195	18	91,5	8,5
	Matriz extranjera	79	16	83,2	16,8
	Matriz sin definir	30	5	85,7	14,3
CAPV	Matriz vasca	961	254	79,1	20,9
	Matriz española de fuera de la CAPV	361	108	77,0	23,0
	Matriz extranjera	174	170	50,6	49,4
	Matriz sin definir	66	18	78,6	21,4

Fuente: Elaboración propia.

A9.3. Internacionalización según tipo de grupo y tamaño

Tamaño	Tipo de grupo empresarial	Internacionalizadas		Porcentaje	
		No	Sí	No	Sí
Entre 1 y 49 empleados	Matriz vasca	720	137	84,0	16,0
	Matriz española de fuera de la CAPV	267	60	81,7	18,3
	Matriz extranjera	100	71	58,5	41,5
	Matriz sin definir	46	11	80,2	19,8
Entre 50 y 249 empleados	Matriz vasca	94	92	50,5	49,5
	Matriz española de fuera de la CAPV	41	34	54,7	45,3
	Matriz extranjera	34	76	30,9	69,1
	Matriz sin definir	13	5	72,2	27,8
Más de 249 empleados	Matriz vasca	20	25	44,4	55,6
	Matriz española de fuera de la CAPV	11	12	47,8	52,2
	Matriz extranjera	13	22	37,1	62,9
	Matriz sin definir	1	2	33,3	66,7
Sin datos	Matriz vasca	131	1	99,2	0,8
	Matriz española de fuera de la CAPV	43	2	95,6	4,4
	Matriz extranjera	27	1	96,4	3,6
	Matriz sin definir	6	0	100,0	0,0
CAPV	Matriz vasca	961	254	79,1	20,9
	Matriz española de fuera de la CAPV	361	108	77,0	23,0
	Matriz extranjera	174	170	50,6	49,4
	Matriz sin definir	66	18	78,6	21,4

Fuente: Elaboración propia.

A pesar del creciente peso de los grupos empresariales en la economía, son escasos los estudios que han tratado de analizar este fenómeno, tanto en España como en el resto de países. La razón radica, en buena parte, en la dificultad existente al definir el concepto de grupo empresarial, y en la escasez de estadísticas disponibles que tengan como unidad estadística el grupo empresarial o la carencia de datos secundarios que permitan determinar la identidad de los propietarios últimos en los grupos empresariales.

Contando con los datos económico-financieros y de estructura de propiedad de las empresas españolas facilitados por las bases de datos SABI y Amadeus, nuestro trabajo ha consistido en aportar evidencia empírica al estudio de los grupos empresariales de la CAPV, analizando la influencia que la pertenencia a un grupo puede tener en el nivel de desempeño de las empresas, su estructura financiera y su grado de internacionalización. En esta primera parte del estudio hemos trabajado con datos del año 2006 de un total de 20.244 empresas con domicilio fiscal en la CAPV, de las que 2.118 empresas están integradas en un grupo empresarial.

Asimismo, en la segunda parte del estudio ofrecemos una imagen actualizada al año 2009 del mapa de los principales grupos empresariales que desarrollan su actividad en la CAPV agrupándolos en función del origen geográfico de la empresa matriz que encabeza estos grupos.