OBSERVATORIO **GECE**

ANÁLISIS GECE 01/2022

MOTORES DE LA RECUPERACIÓN: CARACTERIZACIÓN Y RASGOS DE LAS EMPRESAS VALENCIANAS DE ALTA COMPETITIVIDAD Y CRECIMIENTO

La irrupción de la pandemia del COVID-19 provocó una fuerte paralización de la actividad económica para la mayor parte de las empresas. En la Comunitat Valenciana, algunos de los sectores con mayor peso en la generación de empleo y valor añadido, padecieron reducciones de la demanda próxima al 80% durante muchos meses (p.e. servicios relacionados con el turismo[1]) y en general, la caída del VAB del conjunto de la economía valenciana se situó en el 10,1%[2].

Tras el fin de las principales restricciones, durante la primavera de 2021, la actividad económica general retomó la senda de crecimiento, con el foco puesto fundamentalmente en recuperar los niveles de actividad prepandemia.

Sin embargo, el reto de la recuperación económica se une a otros dos grandes desafíos en los que apenas se están dando los primeros pasos: la digitalización del tejido económico-industrial valenciano, y la evolución de los modelos de negocio hacia planteamientos cada vez más sostenibles, tanto social como medioambientalmente. Estos retos suponen, en la mayor parte de los casos, la necesidad de evolucionar los planteamientos y la filosofía de gestión de las empresas, y exigen suficiente músculo y capacidad competitiva para afrontar con determinación los procesos de cambio. Estos desafíos son de gran calado y requieren del liderazgo y del apoyo tanto de las instituciones como de empresas capaces de actuar como motores de la recuperación y la regeneración.

Por ello, en este análisis pretendemos caracterizar a aquellas empresas que combinan un buen nivel de competitividad con la capacidad de crecer a un ritmo claramente superior al de sus respectivos sectores. Este grupo de empresas, de alto crecimiento y buena competitividad, representa una referencia interesante para orientar al resto de las empresas que estén interesadas en afrontar exitosamente el múltiple desafío de crecer y recuperar el dinamismo de la actividad, así como aprovechar las oportunidades derivadas de las políticas europeas, nacionales y regionales de apoyo a la digitalización y la economía sostenible.

¿QUÉ SECTORES TIENEN UN MAYOR PESO EN LA ECONOMÍA VALENCIANA Y CÓMO SE HAN VISTO AFECTADOS POR LA PANDEMIA?

La Comunitat Valenciana se caracteriza por tener una especialización sectorial poco intensiva en conocimiento y tecnología en comparación con España. Como puede observarse en el **gráfico 1**, el 52,5% del valor añadido bruto (VAB) atribuido al sector privado y el 60,3% del empleo se generan en sectores de servicios no intensivos en conocimiento, por encima de las cifras que se alcanzan en el conjunto de España (51,2% en VAB y 58,7% en empleo). Destacan en este ámbito el peso de las actividades inmobiliarias (17,4%)[3], el comercio (15,2%) y los servicios de restauración (3,0%).

"LA ESPECIALIZACIÓN SECTORIAL DE LA COMUNITAT VALENCIANA SE SITÚA POR DEBAJO DEL PROMEDIO EN CUANTO A INTENSIDAD EN TECNOLOGÍA Y CONOCIMIENTO. ESTE DÉFICIT IMPLICA UNA POSICIÓN MENOS FAVORABLE PARA ADAPTARSE A LAS EXIGENCIAS Y RETOS DE UNA ECONOMÍA DIGITALIZADA Y MÁS SOSTENIBLE"

Los sectores de servicios intensivos en conocimiento tienen un menor peso que la media nacional (12,1% del VAB y del 10,3% del empleo en la C. Valenciana frente al 16,4% y el 13,7% en España), mientras que las industrias de media-alta y de alta tecnología suponen solo un 4,9% del VAB y un 3,3% del empleo (frente al 5,3% y el 3,5% en España, respectivamente).

En el contexto de la recuperación económica y la transformación de los modelos de negocio, esta distinción entre

[1] Informe: Impacto económico del COVID-19 en la Comunitat Valenciana: alojamiento, restauración y otras actividades vinculadas al turismo.

[2] https://www.ine.es/prensa/cre_2020.pdf.

[3] Incluye los alquileres imputados.

sectores de alta intensidad tecnológica o de conocimiento frente al resto es relevante, ya que las características de estos sectores son más idóneas para adaptarse a las tendencias de la digitalización de la actividad económica. Son sectores, además, que se encuentran en un ciclo de vida menos maduro y que proporcionan más oportunidades de crecimiento empresarial, así como para la atracción, desarrollo y retención de capital humano altamente cualificado.

El **gráfico 2** y el **gráfico 3** muestran los sectores con mayor aportación al VAB y al empleo en función de su intensidad tecnológica y de conocimiento en la Comunitat Valenciana y en España. Aunque el conjunto de los sectores e industrias de alta intensidad tecnológica o de conocimiento tienen todavía un peso relativamente bajo (17% del VAB; 13,7% del empleo), cabe destacar la importancia de los servicios financieros, que aportan un 5% del VAB y un 2% del empleo. Le siguen en importancia dos industrias de tecnología media-alta: las industrias relacionadas con el automóvil (1,8% del VAB y 1% del empleo) y la industria química (1,6% del VAB y 1% del empleo). Los servicios profesionales para empresas y las actividades de programación y consultoría informática (CNAE 62) se sitúan en el top 5 por su aportación al VAB, con un peso del 1,4% y 1,1% respectivamente, pero destacan especialmente en su contribución al empleo, con una aportación del 2,4% y del 1,1% respectivamente. Por lo que respecta al conjunto de España, el peso de los sectores e industrias de alta intensidad tecnológica es superior al de la Comunitat Valenciana tanto en VAB (21,7%, +4,7 p.p) como en empleo (17,2%, +3,5 p.p).

Con relación a los sectores con menor intensidad tecnológica o de conocimiento, cuyo peso global en la Comunitat Valenciana alcanza el 66,2% del VAB y el 72,4% del empleo generados por el sector privado, el comercio (mayorista y minorista) continúa siendo la actividad con mayor peso relativo en la economía valenciana. Su aportación supone el 15,2% del VAB y el 23,1% del empleo de la actividad privada.

El comercio mayorista tiene un peso ligeramente superior en valor añadido (8,1% frente al 7,1% del comercio minorista), pero algo menor en empleo generado (10,3% frente al 12,9% del comercio minorista). Las actividades inmobiliarias, altamente intensivas en capital, son las que producen la mayor aportación al VAB (17,4%), pero gran parte de esta aportación se debe a los alquileres imputados, y su contribución al empleo es significativamente más baja (1,8% del empleo privado). Por otro lado, las actividades relacionadas con la hostelería (restauración), altamente intensivas en mano de obra, tienen una aportación al VAB del 3,0%, pero contribuyen a la generación del 8,1% del empleo de la economía privada. Por último, en la industria de la alimentación, la contribución al VAB y al empleo se sitúan en el 2,2% y el 2,1% respectivamente. En España, los sectores con menor intensidad tecnológica o de conocimiento tienen un peso relativo más bajo (el 61% del VAB y el 67,9% del empleo). En el gráfico 3 se observa que las actividades inmobiliarias, el comercio al por mayor y al por menor y la hostelería tienen menor peso que en la Comunitat Valenciana tanto en VAB como en empleo.

Estas actividades económicas con mayor peso en la Comunitat Valenciana se han visto afectadas de manera heterogénea por el COVID-19. Los sectores que han sufrido un impacto más notable han sido los servicios de hostelería/restauración (se estima una caída promedio del 49,9% del VAB, y mayor en las áreas con más dependencia de la afluencia turística[4]), y algunos subsectores de comercio no relacionados con necesidades básicas, o asociados a la actividad turística[5]. En el ámbito de las actividades con mayor intensidad tecnológica o de conocimiento, la más afectada ha sido la industria del automóvil (caída estimada del 26,3% del VAB y del 31% de la matriculación de vehículos[6]), que ha sufrido un doble impacto derivado de la reducción de demanda por la crisis del COVID-19 y por los problemas globales en el suministro de microchips.

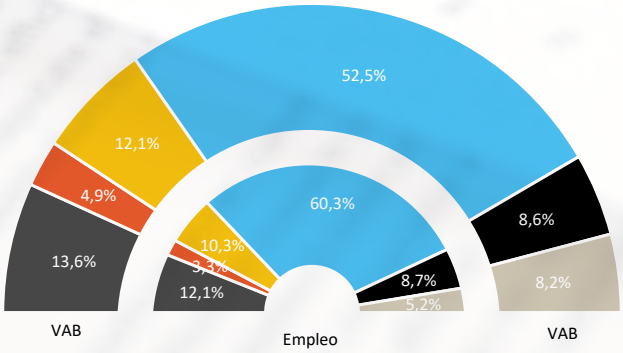
[4] Informe: Impacto económico del COVID-19 en la Comunitat Valenciana: alojamiento, restauración y otras actividades vinculadas al turismo.

[5] Informe: Impacto económico del COVID-19 en la Comunitat Valenciana: comercio.

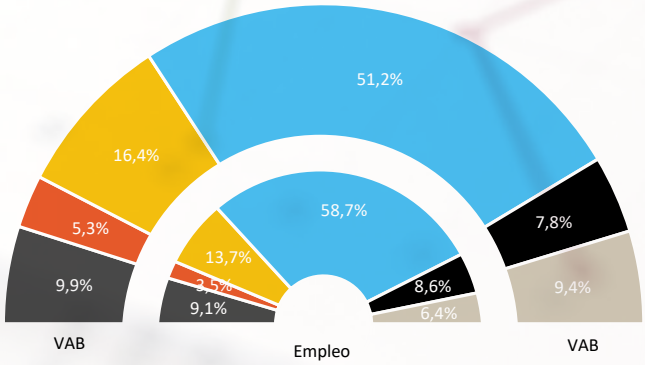
[6] Informe: Impacto económico de la COVID-19 en la Comunitat Valenciana: desagregación por ramas de actividad; Informe: Impacto económico del COVID-19 en la Comunitat Valenciana: automoción.

Gráfico 1.
Distribución del VAB y del empleo por sectores e intensidad tecnológica/de conocimiento. C. Valenciana y España, 2020[1] (peso sobre el total de la economía privada, porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España



[1]Estimación

Fuente: INE (CNE, CRE, EEE) y elaboración propia.

REFERENTES ANTE EL RETO DE LA RECUPERACIÓN: ¿QUÉ PERFIL TIENEN LAS EMPRESAS CON ALTA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO Y BUENOS NIVELES COMPETITIVIDAD?

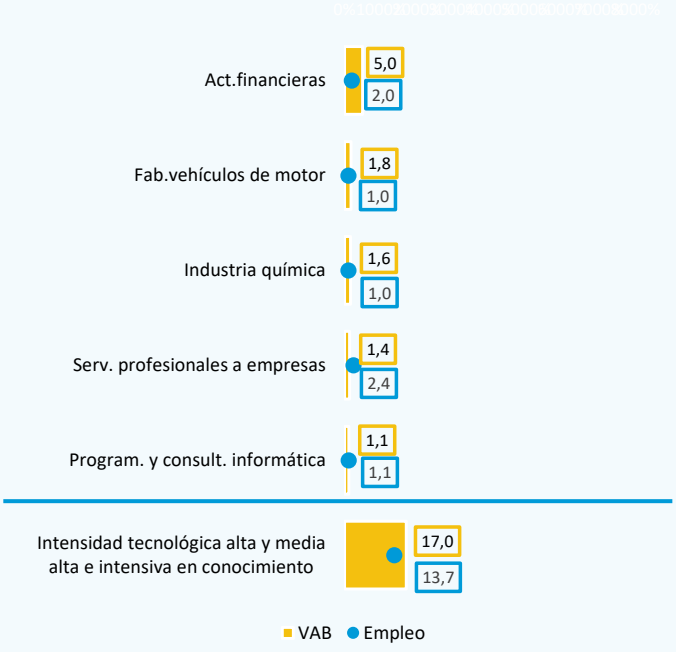
La reactivación económica tras los periodos más críticos del COVID-19 supone una oportunidad para el crecimiento empresarial, pero plantea al mismo tiempo un importante desafío para rediseñar los modelos de negocio y mejorar los niveles de competitividad de la economía valenciana.

Con el objeto de ofrecer referentes útiles para las empresas valencianas ante los desafíos de los próximos años, en este análisis identificamos un grupo de "empresas motor" que se caracterizan por haber mantenido buenos niveles de competitividad antes de la pandemia, y por haber logrado un crecimiento claramente superior al promedio de su sector. El crecimiento sin un buen nivel de competitividad entraña muchos riesgos, pero las empresas con niveles de competitividad alta o media alta, que son capaces de crecer más que el promedio de sus sectores constituyen una referencia especialmente útil porque combinan la capacidad para aprovechar las oportunidades del mercado, con niveles de rentabilidad, solvencia y productividad suficientemente buenos y que aportan solidez, tanto a corto, como a medio y largo plazo. Este tipo de empresas son las que tienen mayor capacidad para liderar los procesos de recuperación económica, la mejora competitiva, y la renovación de los modelos de negocio ante los inminentes desafíos de la digitalización y la sostenibilidad.

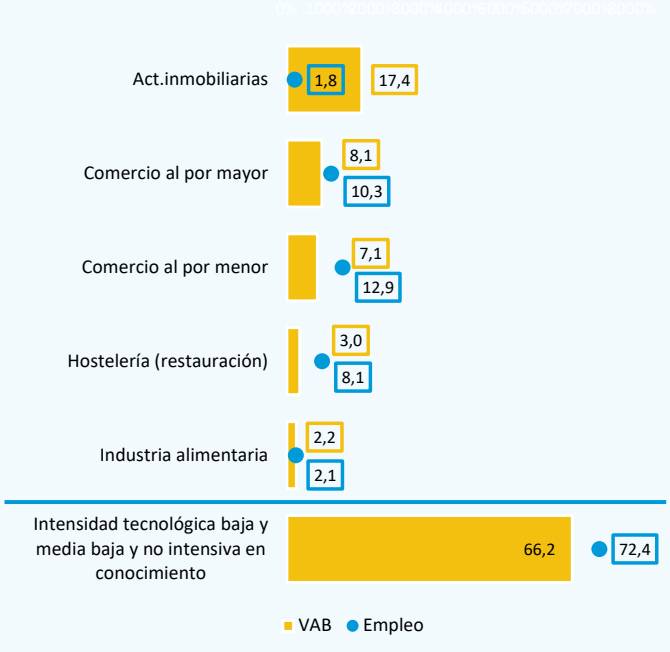
Concretamente, el grupo de referencia, al que denominamos "empresas motor", está compuesto por sociedades que se encuentran entre el 50% con mejor puntuación de sus respectivos sectores en el índice de competitividad GECEcomp y que, a su vez, están situadas entre el 25% de las empresas que más crecen en su sector. Seguidamente, presentamos las principales características de este conjunto de empresas y las comparamos con los promedios de las empresas de sus respectivos sectores, con el fin de identificar rasgos asociados a un buen rendimiento competitivo combinado con una buena capacidad de crecimiento.

Gráfico 2.
Identificación de los sectores con mayor aportación al VAB y al empleo en función de su intensidad tecnológica y de conocimiento. C. Valenciana, 2020[1] (peso sobre el total de la economía privada, porcentaje)

a) Intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento



b) Intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensiva en conocimiento



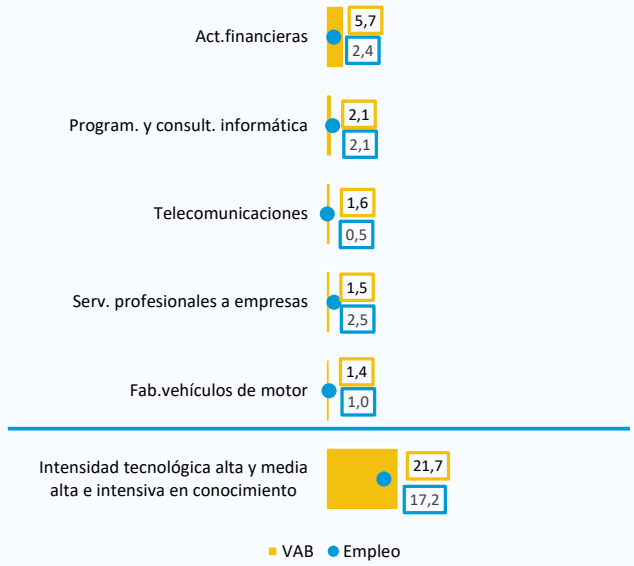
[1]Estimación

Fuente: INE (CNE, CRE, EEE) y elaboración propia.

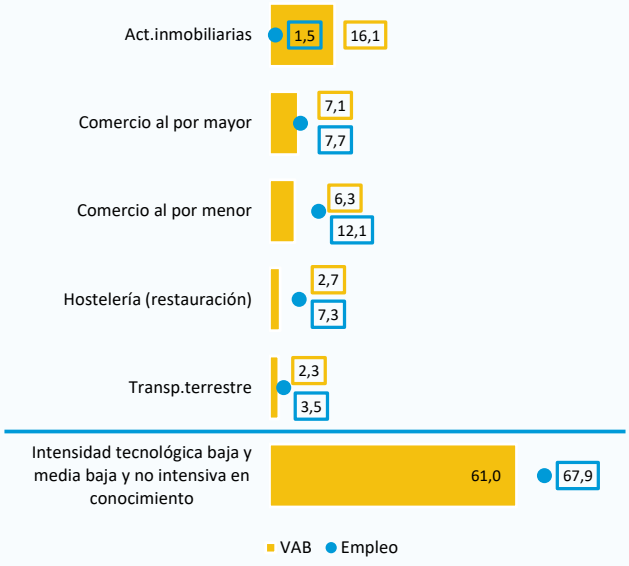
Gráfico 3

Identificación de los sectores con mayor aportación al VAB y al empleo en función de su intensidad tecnológica y de conocimiento. España, 2020[1] (peso sobre el total de la economía privada, porcentaje)

a) Intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento



b) Intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensiva en conocimiento



[1]Estimación

Fuente: INE (CNE, CRE, EEE) y elaboración propia.

CARACTERIZACIÓN DE LAS "EMPRESAS MOTOR" EN LOS SECTORES DE ALTA O MEDIA-ALTA INTENSIDAD TECNOLÓGICA O DE CONOCIMIENTO

El primer paso para la caracterización de las "empresas motor" consiste en comparar sus niveles de competitividad y crecimiento con el promedio de sus respectivos sectores. Comenzamos por identificar y comparar estos indicadores para las empresas pertenecientes a los sectores de alta intensidad de conocimiento y/o tecnológica más relevantes de la Comunitat Valenciana. El **gráfico 4** compara las tasas medias de crecimiento (panel a) y los niveles de competitividad (panel b) entre las empresas del grupo de referencia y el promedio del sector, en cada uno de los principales sectores con mayor intensidad tecnológica o de conocimiento de la Comunitat Valenciana. Como puede observarse, en los sectores de mayor peso, las "empresas motor" tienen tasas medias de crecimiento en los últimos tres años muy elevadas (30,9% de media), desde un 17,6% de media entre 2016 y 2019 para la industria química (triplicando el crecimiento medio del sector) hasta un 48,6% de crecimiento de las ventas en el sector financiero (casi 5 veces el promedio del sector). En promedio, el valor en el índice de Competitividad GECEcomp es también claramente superior al valor medio de la industria (64,8 vs. 49,8). Las "empresas motor" se sitúan en este índice entre el percentil 64 (servicios empresariales a empresas) y el 77 (fabricación de vehículos de motor), mientras que los promedios de estos sectores se mueven en un rango entre el 49 y el 57. Este índice refleja la posición agregada que tiene cada empresa en la comparativa de 7 ratios relacionados con la competitividad (que incluyen perspectivas de rentabilidad, solvencia, capacidad de generación de cash-flow y productividad) con respecto a las empresas de su sector. Cuanto mayor es el valor, mejor posición tiene la empresa en el conjunto de esas 7 ratios, lo que le proporciona una posición equilibrada para competir exitosamente y para responder adecuadamente a sus obligaciones.

A continuación, procedemos a comparar las características de las "empresas motor" frente al promedio de sus respectivos sectores. El **gráfico 5** muestra que, en la mayor parte de los casos, las empresas que combinan alto crecimiento con buena competitividad se caracterizan por tener un tamaño superior a la media. Las "empresas motor" de servicios financieros, y las de servicios profesionales a otras empresas, tienen un tamaño medio (en ventas) que es más de tres veces mayor al promedio de ventas en estos sectores. En el sector de consultoría y programación informática, el tamaño de las "empresas motor" es más del doble del promedio del sector, y en la industria química, son un 27,3% más grandes en volumen de facturación. Solo en la industria del automóvil, las empresas con mayor crecimiento y buena competitividad tienen un tamaño medio inferior (en un 33,8%) a la media del sector. Aún así, en el sector del automóvil, el tamaño medio de las empresas es mucho más elevado, y las empresas de alto crecimiento tienen un volu-

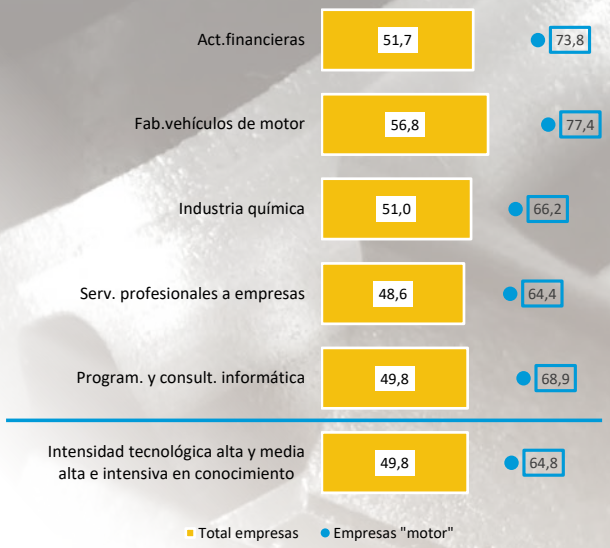
men medio de facturación que supera los 120 millones de euros anuales. Esta evidencia contradice la creencia de que el alto crecimiento empresarial está reservado a empresas pequeñas y ágiles, muchas veces denominadas "gacelas". Los datos muestran que es posible combinar alto crecimiento y buenos niveles de competitividad en empresas con un tamaño más grande. Esta mayor dimensión confiere, además, un mayor impacto directo e indirecto de dicho crecimiento sobre la generación de valor añadido y empleo, y proporciona un mejor contexto para abordar inversiones en procesos de digitalización y adaptación de los modelos de negocio hacia la sostenibilidad.

Gráfico 4

Crecimiento de las ventas e índice de competitividad GECEcomp. Empresas de intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento. C. Valenciana, 2019

a) Crecimiento de las ventas (porcentaje, media de la tasa de crecimiento entre 2016 y 2019)

b) Valor medio del índice de competitividad GECEcomp



Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

"LAS 'EMPRESAS MOTOR' DE LOS PRINCIPALES SECTORES CON ELEVADA INTENSIDAD TECNOLÓGICA O DE CONOCIMIENTO EN LA COMUNITAT VALENCIANA SE CARACTERIZAN POR TENER UN TAMAÑO MAYOR AL DEL PROMEDIO DE SUS SECTORES"

Gráfico 5

Tamaño medio (ventas por empresa). Empresas de intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento. C. Valenciana, 2019 (millones de euros por empresa)

Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

El mayor tamaño empresarial se acompaña de una orientación internacional más acentuada de las "empresas motor" con respecto al comportamiento promedio en sus respectivos sectores. Estas "empresas motor" cuentan en general con una mayor exposición media a los mercados internacionales, bien a través de exportaciones o bien a través de la presencia internacional mediante filiales en otros países. Tanto el porcentaje de empresas que exportan (**gráfico 6**, panel a), como el de empresas que tienen filiales en el exterior (gráfico 6, panel b), es mayor entre las "empresas motor" en todos los sectores analizados excepto en el caso de la industria del automóvil. En el caso de la fabricación de vehículos a motor, el porcentaje de empresas exportadoras es similar al promedio (50% de las empresas motor, frente al 54,7% del conjunto del sector), pero el 25% de las "empresas motor" cuenta con filiales internacionales, frente al 17% del sector. En la industria química, las "empresas motor" tienen un fuerte perfil exportador (80% de las empresas son exportadoras frente al 55,1% del conjunto de la industria) y una de cada cuatro, tiene filiales en el exterior.

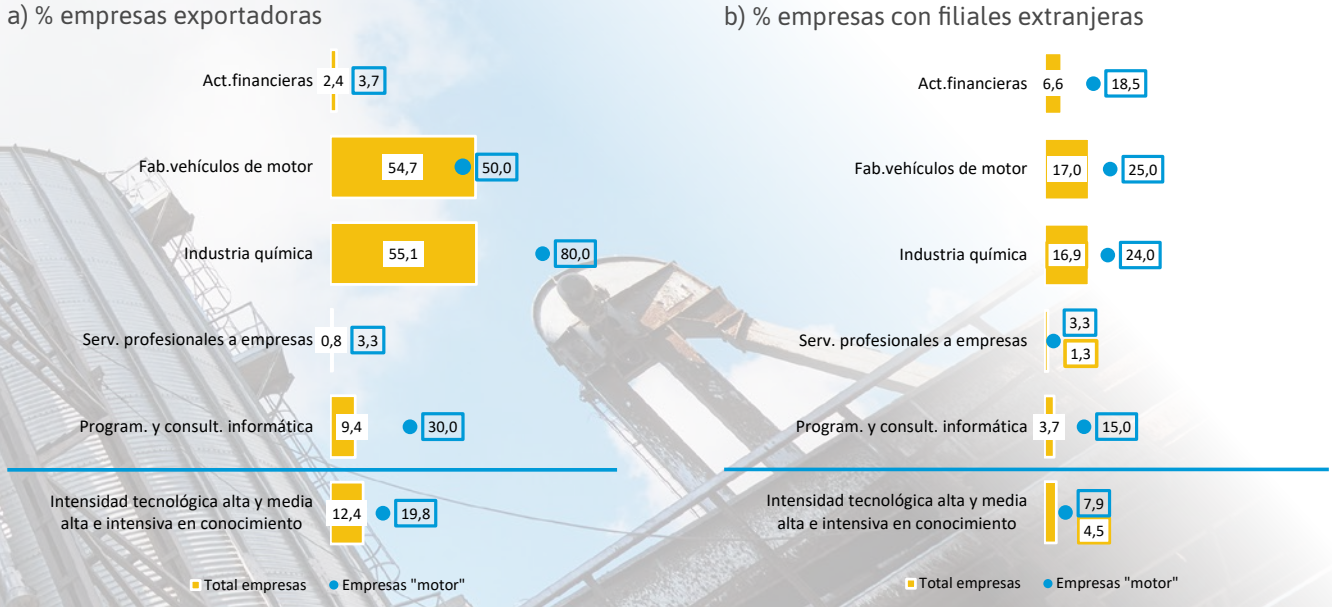
En cuanto a los sistemas de gobierno corporativo y la estructura de capital de las empresas, los **gráficos 7 y 8** muestran que las "empresas motor" no tienen un patrón claramente diferenciado del resto de empresas en los sectores intensivos en tecnología y conocimiento. La presencia de consejos de administración como sistema de gobierno (gráfico 7) solo es mayor en las "empresas motor" para el caso del sector de servicios financieros, en el que casi duplica el uso de estos órganos en el sector. En el resto de los sectores, el uso de consejos de administración se sitúa ligeramente por debajo o por encima de la práctica habitual en el sector. En el conjunto de los sectores de alta intensidad tecnológica y de conocimiento, un 21,9% de las empresas con mayor crecimiento y buena competitividad cuenta con consejo de administración, frente al 20,2% del total. El escaso uso de órganos formales profesionalizados de administración de las empresas es una característica que se mantiene en el tiempo en las empresas valencianas, y constituye un elemento limitador de la aportación de perspectivas diversas tanto para el análisis y la comprensión del entorno, como para la identificación del potencial y las oportunidades que ofrecen las diferentes tendencias del entorno.

Asimismo, el **gráfico 8** muestra también que la estructura de capital de las empresas con mayor crecimiento y competitividad no difiere de un modo homogéneo de las prácticas propias en sus respectivos sectores. Sin embargo, en promedio, y para los sectores con alta intensidad tecnológica o de conocimiento, observamos que en las "empresas motor" es menos frecuente que haya un único accionista (51,2% de las "empresas motor" frente al 59,9% en el conjunto de las empresas de estos sectores) o que haya accionistas dominantes (61,9% de las "empresas motor" frente al 72,5% del total). El hecho de que haya más de un accionista en una empresa, y que el poder de decisión y control esté menos concentrado (es decir, la ausencia de accionistas dominantes) es una fuente de miradas múltiples y más variadas ante los retos que se afrontan, y suelen suponer, además, la adopción de prácticas informativas más transparentes, así como rendición de cuentas. Asimismo, la variedad en el accionariado puede ser también una fuente de recursos: financieros, tangibles e intangibles (relaciones, conocimiento, experiencia...), que pueden resultar de gran valor en procesos de transformación empresarial.

"LAS 'EMPRESAS MOTOR' TIENEN UNA MAYOR EXPOSICIÓN MEDIA A LOS MERCADOS INTERNACIONALES, BIEN A TRAVÉS DE EXPORTACIONES O BIEN MEDIANTE LA PRESENCIA INTERNACIONAL A TRAVÉS DE FILIALES EN OTROS PAÍSES"

Gráfico 6

Posicionamiento internacional. Empresas de intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento. C. Valenciana, 2019



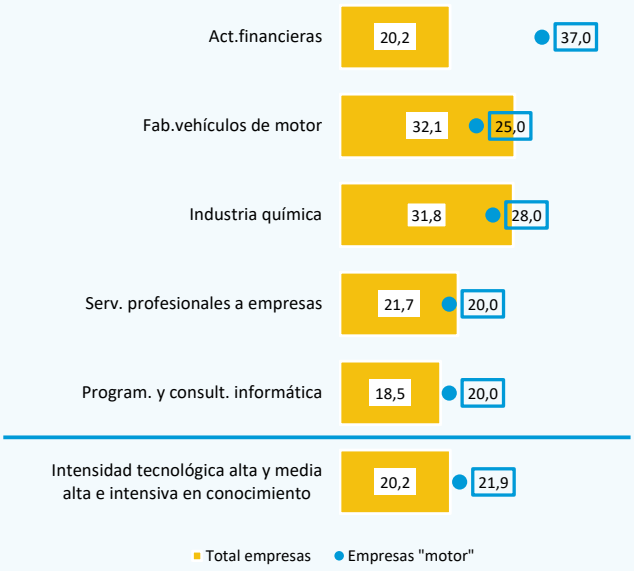
Nota 1: Empresas exportadoras = empresas exportadoras y empresas exportadoras e importadoras.

Nota 2: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

Gráfico 7

Características de gobierno corporativo. Empresas de intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento. C. Valenciana, 2019 (porcentaje de empresas con consejo de administración)



Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

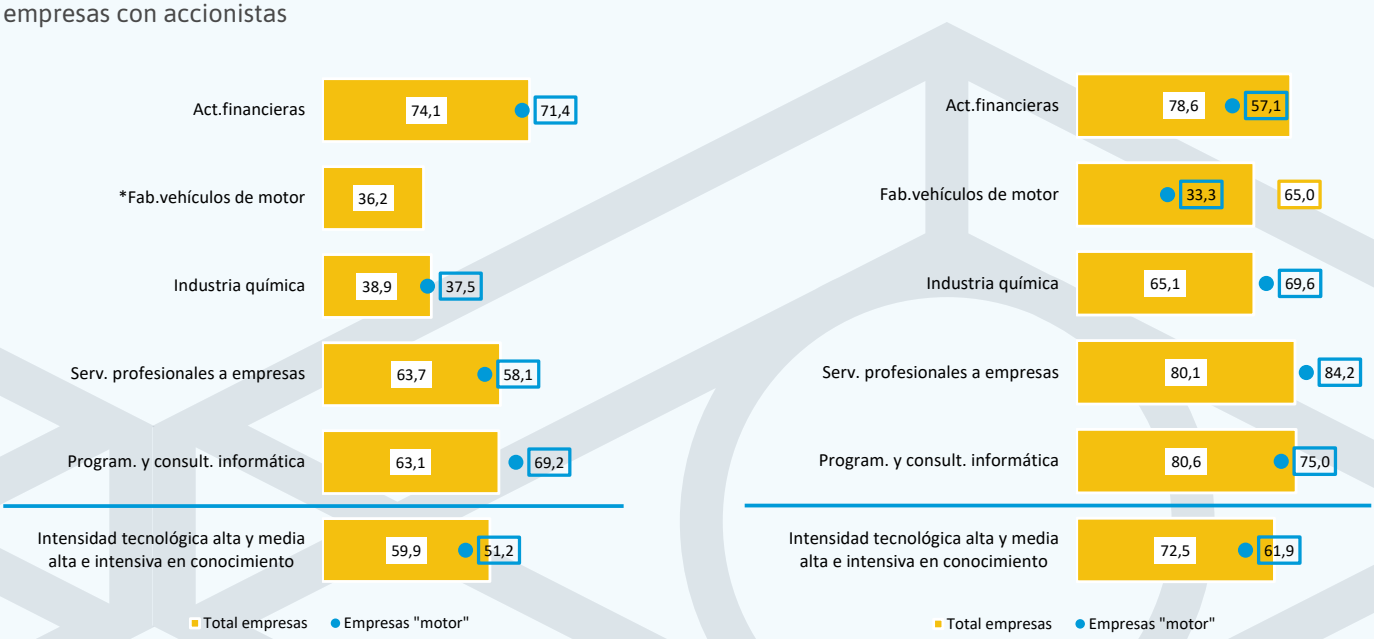
"LAS 'EMPRESAS MOTOR' USAN CON MAYOR FRECUENCIA ÓRGANOS DE GOBIERNO FORMALES, Y PRESENTAN, EN PROMEDIO, MÁS ACCIONISTAS Y MENOR CONCENTRACIÓN DE CAPITAL. SIN EMBARGO ESTOS ASPECTOS CONTINÚAN TENIENDO MUCHO MARGEN DE DESARROLLO Y MEJORA EN TODA LA ECONOMÍA VALENCIANA"

Gráfico 8

Características de la estructura de capital. Empresas de intensidad tecnológica alta y media-alta e intensiva en conocimiento. C. Valenciana, 2019

a) % empresas con un único accionista sobre total de empresas con accionistas

b) % empresas con accionista dominante



* No existe ninguna empresa "motor" con un único accionista

Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

CARACTERIZACIÓN DE LAS "EMPRESAS MOTOR" EN LOS SECTORES DE BAJA O MEDIA-BAJA INTENSIDAD TECNOLÓGICA O DE CONOCIMIENTO

A continuación, realizamos el mismo análisis comparativo para el caso de las "empresas motor" en los sectores con intensidad tecnológica o de conocimiento baja o media-baja. Estos sectores, como se ha indicado en el primer apartado, tienen un mayor peso relativo en la economía de la Comunitat Valenciana, y son los que se enfrentan a un reto más complejo para afrontar la transformación digital y ecológica.

Iniciamos el análisis comparando las tasas de crecimiento (promedio del crecimiento de los últimos 3 años) y el valor del índice de competitividad (GECEcomp) de las empresas que tomamos como referencia ("empresas motor") con respecto al total de empresas de sus respectivos sectores. Como puede verse en el **gráfico 9**, la media de la tasa de crecimiento en los últimos 3 años para las "empresas motor" ha sido superior al 24% en los principales sectores de la Comunitat Valenciana, una cifra que multiplica el crecimiento medio de estos sectores entre 3 veces (p.e., en la industria alimentaria y en los servicios de restauración) y 6 veces (p.e., actividades inmobiliarias). Asimismo, el valor del índice de competitividad de las "empresas motor" está en torno 66 (gráfico 9, panel b), 16 puntos por encima del valor medio.

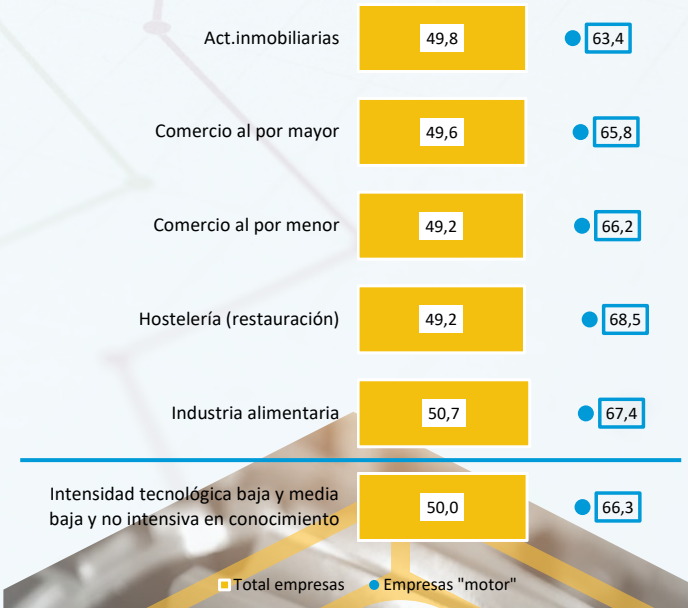
Si bien los niveles de competitividad de las "empresas motor" en los sectores de menor intensidad tecnológica o de conocimiento son similares a los de sus equivalentes en los sectores de mayor intensidad, las tasas de crecimiento son claramente inferiores. Evidentemente, el componente sectorial y tecnológico proporciona un contexto más o menos favorable al crecimiento. Sin embargo, los múltiplos de diferencia de crecimiento entre las "empresas motor" el conjunto de las empresas de sus sectores son similares. Así mientras que la tasa de crecimiento medio de las "empresas motor" es 3,5 en los sectores de mayor intensidad tecnológica o de conocimiento, esta tasa de crecimiento es 3,8 veces más elevada que la del conjunto de las empresas en los sectores con menos intensidad. Esto indica que, si bien las empresas que operan en sectores menos intensivos en tecnología o conocimiento se enfrentan a mayores dificultades para crecer rápidamente, debido a su mayor madurez, es posible encontrar oportunidades de crecimiento muy relevantes que conviene explorar. La importancia relativa de estos sectores, en generación de riqueza y empleo, hace especialmente importante aprender de las "empresas motor" para mejorar la competitividad y relanzar el crecimiento en la economía valenciana.

Gráfico 9

Crecimiento de las ventas e índice de competitividad. Empresas de intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensivas en conocimiento. C. Valenciana, 2019

a) Crecimiento de las ventas (porcentaje, media de la tasa de crecimiento entre 2016 y 2019)

b) Valor medio del índice de competitividad GECEcomp



Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

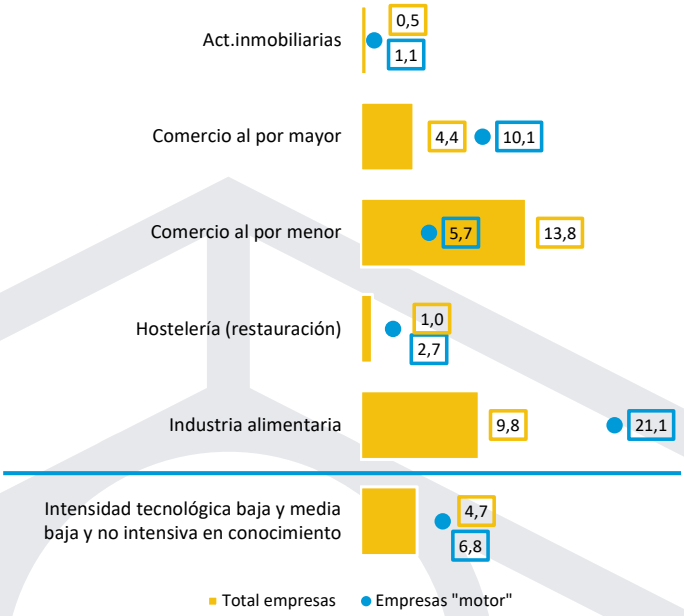
Fuente: Observatorio GECE.

La exploración de las características de las "empresas motor" en los sectores menos intensivos en tecnología o conocimiento revela nuevamente que las empresas que logran combinar altas tasas de crecimiento con buenos niveles de competitividad tienen en promedio un tamaño superior a la media de su sector (**grafico 10**). En los sectores de servicios inmobiliarios, comercio al por mayor, servicios de restauración e industria alimentaria, las "empresas motor" tienen un volumen de ventas medio que es más del doble de la media de sus respectivos sectores. Solo en el sector de comercio al por menor, las "empresas motor" identificadas tienen una menor dimensión a la media del sector. En este sentido, el fuerte crecimiento de las nuevas empresas cuya actividad se desarrolla fundamentalmente online está siendo determinante en el auge y crecimiento de empresas más pequeñas (por ser más nuevas) pero altamente competitivas.

También en el caso de los sectores menos intensivos en conocimiento o tecnología, las "empresas motor" tienen una mayor orientación internacional con relación al conjunto de empresas de sus sectores. En el **gráfico 11** se observa un mayor porcentaje de empresas exportadoras entre las "empresas motor". En el conjunto de empresas de los sectores de intensidad tecnológica o de conocimiento baja o media baja, un 20,9% de las empresas motor son exportadoras (gráfico 11, panel a) y un 3,3% tienen filiales en el extranjero. La internacionalización de la actividad es especialmente relevante en la industria alimentaria y en los servicios de comercio al por mayor. En el primero de estos sectores, las "empresas motor" con perfil exportador superan en casi 10 puntos porcentuales el promedio del sector en su conjunto, y en la industria alimentaria esta diferencia es de casi 13 puntos. En el caso de las filiales en el exterior, sin embargo,

Gráfico 10

Tamaño medio (ventas por empresa). Empresas de intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensivas en conocimiento. C. Valenciana, 2019 (millones de euros por empresa)



Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

"EN LOS SECTORES MENOS INTENSIVOS EN TECNOLOGÍA O CONOCIMIENTO LAS EMPRESAS QUE LOGRAN COMBINAR ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO CON BUENOS NIVELES DE COMPETITIVIDAD TAMBIÉN TIENEN, EN PROMEDIO, UN TAMAÑO SUPERIOR A LA MEDIA DE SU SECTOR"

Gráfico 11

Posicionamiento internacional. Empresas de intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensivas en conocimiento. C. Valenciana, 2019

a) % empresas exportadoras

b) % empresas con filiales extranjeras

Nota 1: Empresas exportadoras = empresas exportadoras y empresas exportadoras e importadoras.

Nota 2: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

las “empresas motor” con inversión directa internacional son un 3,3%, frente al 2,3% del total. Cabe señalar que la industria alimentaria es la única (de entre las más relevantes) en la que las empresas con mayor competitividad y crecimiento optan menos que la media por las filiales internacionales.

Como puede observarse, la actividad internacional de las “empresas motor” en los sectores menos intensivos en tecnología o conocimiento, difiere menos del promedio sectorial que en el caso de los sectores de mayor intensidad tecnológica o de conocimiento. La madurez de estos sectores conlleva una mayor homogeneidad de perfiles estratégicos y limita la variedad en el repertorio estratégico.

Con relación al uso de sistemas profesionalizados de gobierno corporativo, nuevamente el perfil de las “empresas motor” no muestra un patrón homogéneo (**gráfico 12**). No obstante, en el conjunto de los sectores de baja o media baja intensidad tecnológica o de conocimiento, las “empresas motor” que disponen de consejo de administración es ligeramente superior al del conjunto de las empresas (17,4% frente a 16,2%). Esta diferencia es más relevante en el caso de las actividades inmobiliarias (+7,8 puntos porcentuales), pero se sitúa en cifras próximas (al alza o a la baja) en la mayor parte de estos sectores. Una vez más, estas cifras denotan una cultura limitada en la profesionalización y formalización de los órganos de gobierno en las empresas valencianas, todavía en mayor medida en los sectores de menor intensidad tecnológica y de conocimiento. Es fundamental romper la inercia personalista en el control empresarial para poder aportar la necesaria diversidad de perspectivas y variedad de recursos que son necesarios en los procesos de transformación.

Finalmente, el **gráfico 13** permite constatar que, en el caso de las industrias menos intensas en tecnología o conocimiento, la estructura de capital de las “empresas motor” difiere relativamente poco del resto de empresas. Predominan los casos de empresas con un único accionista (56,1% del total y 55,3% en las “empresas motor”), especialmente en el sector de la restauración (78,6% y 79,5% en las “empresas motor”) y en actividades inmobiliarias (67,7%, pero 56,3% para las “empresas motor”). De modo similar, la presencia de accionistas dominantes es muy elevada en todos los sectores incluidos en este análisis. En este aspecto el porcentaje de “empresas motor” que cuentan con un accionista dominante es del 67,4% frente al 69,2% del total en estos sectores.

Se vuelve a observar en este caso una tendencia general hacia las estructuras de capital que limitan la variedad de perspectivas y priorizan la fuerza, la agilidad y la capacidad de decisión de los principales accionistas.

“EXISTE TODAVÍA UNA LIMITADA CULTURA EN LA PROFESIONALIZACIÓN Y FORMALIZACIÓN DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO EN LAS EMPRESAS VALENCIANAS, ESPECIALMENTE EN LOS SECTORES DE MENOR INTENSIDAD TECNOLÓGICA Y DE CONOCIMIENTO”

CONCLUSIÓN

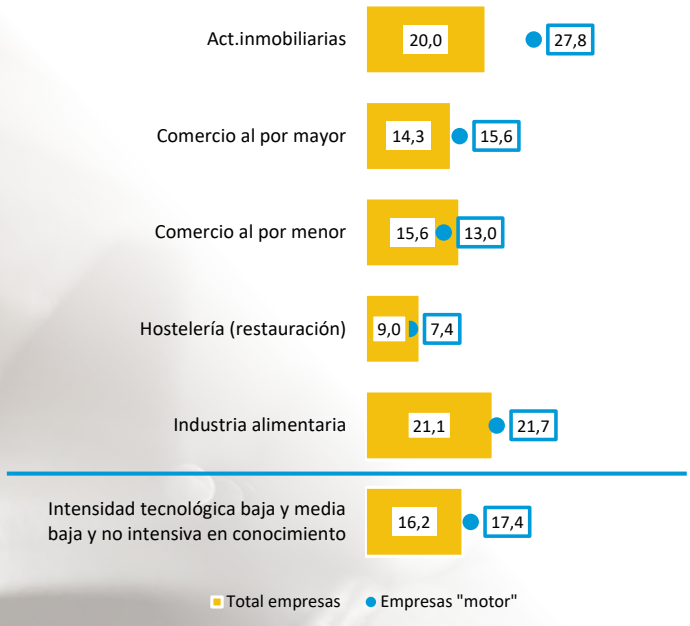
En este análisis hemos identificado un grupo de empresas de referencia, al que hemos denominado “empresas motor”, caracterizado por obtener niveles de competitividad por encima de la media (valor del índice de competitividad GECEcomp superior a 50) y con tasas de crecimiento situadas en el 25% más alto de su sector. Estas empresas representan a aquellas organizaciones que han sido capaces de desarrollar una elevada capacidad para crecer, al mismo tiempo que han logrado mantener buenos niveles de competitividad.

En el **cuadro 1** se resumen los perfiles comparados de estas empresas. El análisis se ha planteado diferenciando entre las empresas que pertenecen a sectores con mayor o menor intensidad tecnológica y/o de conocimiento, puesto que la realidad de estos sectores, para afrontar los retos de la transformación digital y hacia la sostenibilidad de los modelos de negocio, es diferente.

Los datos obtenidos permiten identificar que las empresas con mayor probabilidad de actuar como “motores” de la recuperación económica, y en mejor disposición para hacer frente a los desafíos de la digitalización y la sostenibilidad, y aprovechar las oportunidades que estas tendencias ofrecen, se caracterizan por ser de mayor tamaño y tener una mayor orientación internacional, tanto en el plano exportador como en la presencia exterior a través de inversión directa.

Gráfico 12

Características de gobierno corporativo. Empresas de intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensivas en conocimiento. C. Valenciana, 2019 (porcentaje de empresas con consejo de administración)



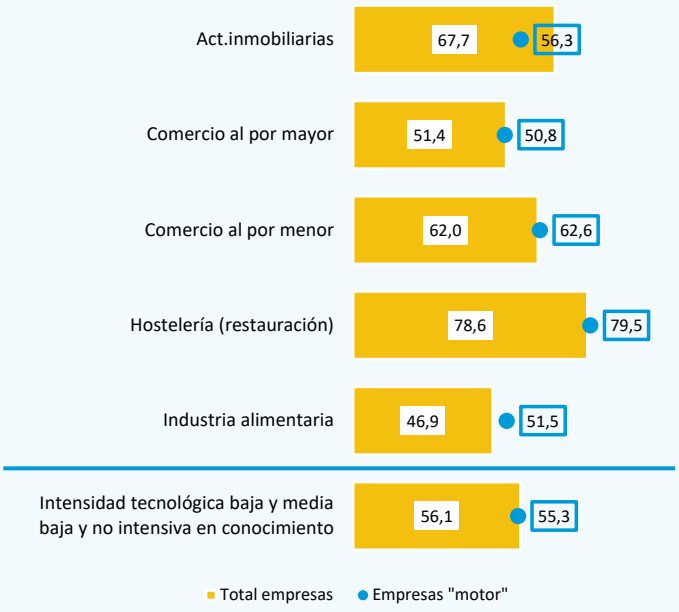
Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

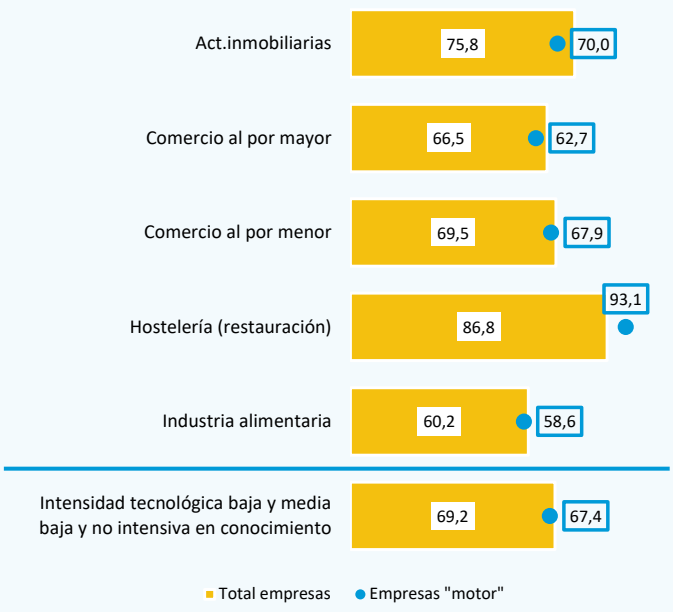
Gráfico 13

Características de la estructura de capital. Empresas de sectores de intensidad tecnológica baja y media-baja y no intensivas en conocimiento. C. Valenciana, 2019

a) % empresas con un único accionista sobre el total de empresas con accionistas



b) % empresas con accionista dominante



Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

Asimismo, aunque con menor contundencia, se observa una mayor tendencia de las "empresas motor" a dotarse de estructuras de gobierno corporativo más formalizadas, profesionalizadas y abiertas a diferentes perspectivas (p.e. consejos de administración) que el conjunto de las empresas, y a abrir el capital hacia una estructura menos dominada por un único actor. Este aspecto es más notable en el caso de las empresas que pertenecen a sectores más intensivos en tecnología o conocimiento.

No obstante, la economía de la Comunitat Valenciana todavía cuenta con una realidad empresarial con un peso relativo muy importante de sectores con poca intensidad tecnológica o de conocimiento en comparación la economía española, con empresas de tamaño relativo excesivamente pequeño, con poca orientación hacia modelos de internacionalización de mayor compromiso (pero también de mayor control), como la inversión directa, y con estructuras de gobierno y capital de corte fuertemente personalista, en las que un único accionista y un sistema de gobierno poco abierto a la diversidad de perspectivas, son la tónica dominante.

El reto de la recuperación económica post-Covid, y la necesaria transformación de los modelos de negocio para aprovechar las tendencias hacia la digitalización y la sostenibilidad, exigen un cambio de perspectiva en los actores económicos, especialmente en el ámbito del accionariado de las empresas y los sistemas de gobierno, de modo que sus características no resulten limitadoras para la transformación y la regeneración de la economía valenciana.

Cuadro 1.

Resumen de indicadores según intensidad tecnológica o de conocimiento. "Empresas motor" y total de empresas. C. Valenciana, 2019

	Promedio del valor en el índice GECEcomp		Media de las tasas de crecimiento de las ventas en los últimos 3 años (%)	
	Empresas motor	Total empresas	Empresas motor	Total empresas
Sectores de alta o media alta intensidad tecnológica o de conocimiento	64,8	49,8	30,9	8,7
Sectores de baja o media baja intensidad tecnológica o de conocimiento	66,3	50,0	24,4	6,3

Nota: Empresas motor = empresas de alto crecimiento y competitividad alta y media-alta.

Fuente: Observatorio GECE.

Ivie (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas):

El Ivie es un centro dedicado al desarrollo y fomento de la investigación económica y a su proyección en el ámbito nacional e internacional. Entre sus actividades, realiza y difunde trabajos de investigación que responden a necesidades prácticas y específicas, y crea bancos de datos que mejoran la información económica, haciéndola accesible para los agentes públicos y la sociedad en su conjunto.

CaixaBank:

CaixaBank es el grupo financiero líder en España y uno de los más importantes de Portugal, donde controla el 100% de BPI, con un modelo de banca universal socialmente responsable que apuesta por un servicio cercano y de calidad. El banco tiene alrededor de 21 millones de clientes en el mercado ibérico, la mayor red comercial de la península, con unas 6.300 oficinas y 15.400 cajeros automáticos, y el liderazgo en banca digital con 10 millones de clientes digitales. Gracias a su modelo de especialización, con una propuesta de valor de productos y servicios adaptada para cada segmento, CaixaBank es una referencia para el tejido empresarial, así como para comercios, negocios, autónomos y emprendedores.

Entidades colaboradoras

Cátedra de Empresa Familiar de la Universitat de València (CEFUV):

La CEFUV es una institución nacida en 2006 de la colaboración de la Universitat de València con AVE, EDEM, IVEFA e IEF, y está patrocinada por CaixaBank y Broseta Abogados. Tiene como misión contribuir a la mejora de la competitividad y las probabilidades de éxito y perdurabilidad a largo plazo de las empresas familiares.

OBSERVATORIO **GECE**

Ivie CaixaBank

Este proyecto ha sido realizado por el siguiente equipo investigador:

Carlos Albert (Ivie y Universitat de València)
Alejandro Escribá (Ivie y Universitat de València)

Edición:
Alicia Raya (Ivie)

Más información: info@observatoriogece.es