

Riesgo de fracaso y localización. Diferencias en el comportamiento económico-financiero de las empresas de la provincia de Cuenca.

SHEILA GONZÁLEZ GONZÁLEZ

Alumna del Máster Consultoría y Asesoría Financiera y Fiscal en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de Toledo (UCLM)

Índice

1. INTRODUCCIÓN	2
2. DEMOGRAFÍA Y DESARROLLO REGIONAL.....	3
2.1. Despoblación, empresa y desarrollo regional.....	3
2.2. Crecimiento económico y la fijación de población	4
2.3. Situación demográfica en Castilla La Mancha	5
2.4. Situación demográfica de la provincia de Cuenca.....	5
3. ANÁLISIS DESCRIPTIVO POR COMARCAS DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN CUENCA	6
3.1 Forma jurídica	7
3.2. Antigüedad	8
3.3. Tamaño.....	9
3.4. Sector.....	10
4. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO SECTORIAL DE LAS EMPRESAS LOCALIZADAS EN LA PROVINCIA DE CUENCA 2015 – 2018.....	11
4.1. Descripción de la metodología utilizada	11
4.2. Modelo Z Score de Altman	11
4.3. Análisis de ratios del Modelo Z Score de Altman aplicados a las empresas de las comarcas conquenses	12
5. EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS Y SU LOCALIZACIÓN. ANÁLISIS MULTIVARIANTE.....	13
6. CONCLUSIONES	15
7. BIBLIOGRAFÍA.....	20

1. INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo se exponen los resultados del estudio llevado a cabo para analizar el comportamiento económico-financiero de las empresas en función del medio donde se ubican. En concreto, el fenómeno de la despoblación es un reto demográfico al que se enfrenta la sociedad española actual. Este continuo proceso constituye uno de los problemas de trascendencia económica, social y política en la actualidad, que no es exclusivo de la región de Cuenca, sino que es compartido también en otras zonas de la España interior, concretamente en las provincias de Soria y Teruel, entre otras. No obstante, es cierto que la provincia de Cuenca se ve especialmente afectada por este problema. En estos contextos, es evidente que el desarrollo económico de determinadas zonas depende en gran medida de las empresas que allí se instalan. Por ello, se precisa de estudios que aborden la problemática económico-financiera en diferentes contextos poblacionales a fin de detectar las amenazas y oportunidades a las que se enfrenta la empresa y evaluar su impacto en el medio, proponiendo medidas de actuación.

Las poblaciones que configuran la provincia de Cuenca tienen mayoritariamente un carácter rural, son municipios y se erigen en un entorno donde, medio y hombre, cómplices de sus circunstancias, conviven compartiendo experiencias y evitando ser víctimas del tedio que suele protagonizar la vida en los pueblos pequeños. Sin embargo, la evolución de la economía rural y de la agricultura, en las últimas décadas, han llevado a una situación la que se plantean nuevas demandas y enfoques inéditos en las estrategias y modelos de desarrollo rural y de los propios espacios rurales. Debido a esta circunstancia, se han buscado fuentes alternativas de ingresos en el medio rural, a fin de posibilitar su desarrollo y evitar su despoblación. Además, la actual y turbulenta coyuntura en la que estamos sumidos con la crisis sanitaria y económica resultante del COVID-19 está suponiendo un gran desafío tanto para la sociedad como para las empresas.

En este contexto, la valoración de lo local, adquiere, por tanto, una nueva dimensión en la actualidad, que se combina con el desarrollo sostenible a escala global (Bahadillo, 2005; Allende, 1995; Ortega, 1998 citados por Lacambra, 2001). Tal y como afirma Basco (2015) las conexiones sociales y económicas entre las empresas y el territorio pueden afectar el crecimiento y desarrollo regional, en función de la intensidad, el grado y la calidad de estas conexiones (procesos regionales y dimensiones de proximidad).

En este sentido, la presencia de empresas en las estructuras productivas regionales incide en la creación, desarrollo, asignación y utilización de factores regionales físicos, humanos, empresariales y sociales a nivel agregado, afectando así al desarrollo regional. Es por ello, que la proximidad geográfica es una condición importante que hace que surjan procesos regionales y afecta a cómo los factores endógenos y exógenos a la región, condicionan el desarrollo regional a través de la aglomeración externa y las consecuencias de las externalidades. Atendiendo a este planteamiento, una sólida comprensión del papel económico y social de las empresas puede ayudar a explicar por qué y cómo ocurre el desarrollo regional y las disparidades entre las regiones.

Así, y partiendo de la idea de que las características del contexto condicionan las capacidades de las empresas para cumplir con sus objetivos económicos y financieros, el objetivo del trabajo es realizar un análisis económico-financiero de las empresas de la provincia de Cuenca con el fin de determinar la influencia que tiene el efecto localización en el riesgo de quiebra de las mismas y si ello tiene impacto sobre las tasas de población.

2. DEMOGRAFÍA Y DESARROLLO REGIONAL

2.1. Despoblación, empresa y desarrollo regional

El desarrollo de la actividad económica es una de las bases más importantes para fijar la población en el mundo rural y favorecer el crecimiento de la misma. De acuerdo con el informe de “El estado mundial de la agricultura y la alimentación de 2017” de la FAO¹, las áreas rurales conciernen un gran potencial de crecimiento económico vinculado a la producción alimentaria, agricultura y turismo. No obstante, parecen estar sumidas en un declive constante que pone en peligro su sostenibilidad a largo plazo. Por todo ello, y para paliar este problema estructural de crisis demográfica, el Gobierno de Castilla-La Mancha y los agentes económicos y sociales, la Federación de Municipios y Provincias de Castilla-La Mancha y Recamder (Red de Grupos de Acción Local) adquirieron el compromiso de diseñar un programa específico de fomento, diversificación y crecimiento de la actividad económica en las zonas despobladas, orientado a favorecer el desarrollo empresarial y económico.

¹ Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.

Así, se han establecido estrategias concretas de potenciación y dinamización, así como mecanismos para aprovechar las oportunidades para el mundo rural de la economía digital, como el comercio electrónico o el teletrabajo (Pacto contra la despoblación en Castilla La Mancha, 2020). Se sustenta así la importancia de la empresa en el desarrollo regional y del medio rural.

2.2. Crecimiento económico y la fijación de población

Como se ha comentado, el crecimiento económico puede contribuir a la fijación de población, superando así los problemas asociados a la despoblación. Así, el crecimiento de la población fue y continúa siendo esencial e indispensable en el proceso de desarrollo económico.

En contextos rurales, la despoblación se asocia, y no en pocas ocasiones, a la ausencia de actividades económicas locales que permitan el proceso de crecimiento económico en estos territorios. Por tanto, el medio rural es tendente a incurrir en espirales de declive, es decir, una menor población conlleva a un menor tamaño del mercado y, por consiguiente, a una reducción de la inversión empresarial. En este sentido el empleo disminuye y con la emigración de sus habitantes; se cierra así el ciclo generando una menor población (Pinilla y Sáez²).

No obstante, no todas las áreas rurales se comportan del mismo modo en términos poblacionales. Por ejemplo, las áreas rurales periurbanas de las grandes metrópolis han conseguido beneficiarse del flujo económico y demográfico de estas. Se aprecia entonces que solo existe aproximación en la riqueza entre diferentes zonas, en la medida que haya divergencia demográfica, esto es; despoblamiento del mundo rural a través de una intensa emigración, y reparto entre cada vez menos residentes de un valor añadido que, aunque crece, lo hace mucho más lentamente que en las zonas urbanas.

Del mismo modo, desde las teorías del crecimiento, la localización ha venido determinada por el capital humano y tecnológico, las infraestructuras y, en general, por cualquier otro factor que ayuda a las empresas al ahorro de costes y favorece el crecimiento económico a largo plazo (Cereijo, et al., 2012).

²Tomado de <http://sspa-network.eu/wp-content/uploads/Informe-SSPA-2.b.-Del-pasado-reciente-al-futuro-pro%CC%81ximo.-Ensen%CC%83anzas...-1.pdf> (Fecha de consulta 7 de abril de 2021)

Sin embargo, es importante recordar que las empresas disfrutan de diferentes niveles de autonomía para decidir su localización. Las grandes inversiones gozan de mayor autonomía para situar el establecimiento en los enclaves locales que ofrezcan más ventajas. En cambio, entre los establecimientos de pequeñas dimensiones (microempresas, en su mayoría) un porcentaje elevado de las ubicaciones son fruto de procesos aleatorios relacionados con la residencia del empresario. Se trata de un aspecto no económico de carácter cultural vinculado con el apego a la tierra, fundamentalmente en empresas familiares pequeñas (Cereijo et al., 2012).

En este sentido, las localidades cumplen una doble función: configuran el marco (institucional, geográfico, tecnológico, etc.) de las relaciones entre las empresas locales y, facilitan un entorno adecuado para la aparición de nuevas empresas (Audretsch y Vivarelli, 1996). En definitiva, la localización empresarial está condicionada por el entorno a la par que condiciona su evolución demográfica y económica.

2.3. Situación demográfica en Castilla La Mancha

Desde el escenario regional, las cifras oficiales de población del padrón municipal a 1 de enero de 2019 indican que únicamente el 15% de la población castellanomanchega vive en el 80% de los municipios de Castilla-La Mancha, siendo estos inferior a 2.000 habitantes (Pacto contra la despoblación en Castilla La Mancha, 2020). En la región, la preocupación por el despoblamiento de sus zonas rurales ha sido especialmente relevante en los últimos años. Consecuentemente, Castilla-La Mancha ocupa la última posición en términos de población, cuya densidad de población responde a 25,5 habitantes por kilómetro cuadrado. Merece destacarse que el 67% de los municipios de la región tiene una densidad de población inferior a 12,5 habitantes por km². Dicha ratio, es calificada por la Unión Europea como riesgo de despoblación. Del mismo modo, la Unión Europea considera como riesgo severo de despoblación a aquellos municipios por debajo de 8 habitantes por km².

2.4. Situación demográfica de la provincia de Cuenca

Visto el contexto regional, centraremos el análisis en la provincia en la que se basa este estudio. En el tiempo en el que estamos, las ciudades siguen captando a la población rural y precisamente de eso es de lo que carece Cuenca: de ciudades. La provincia solo cuenta con la capital y Tarancón.

La provincia de Cuenca se estructura en diferentes comarcas en las que se divide su territorio y su heterogéneo paisaje: La Alcarria, La Mancha Alta, La Mancha Baja, La Manchuela, La Serranía Alta, La Serranía Media, y La Serranía Baja. Podríamos comentar las principales características y particularidades de estas comarcas, pero no es lo que nos corresponde, nos ceñiremos al impacto de la despoblación en ellas. Véase en la *Tabla 1* los datos recogidos del INE, los cuales indican la población y densidad de población para las diferentes comarcas (año 2018).

Tabla 1. Densidad de población comarcal

Comarca	2018	
	Población (hab.)	Densidad de población (hab/km ²)
Alcarria	8.581	3,52
Mancha Alta	34.591	6,41
Mancha Baja	39.128	14,69
Manchuela	37.845	17,09
Serranía Alta	2.380	2,16
Serranía Media	66.107	20,63
Serranía Baja	8.590	3,46

Fuente: Elaboración propia a partir de INE (<https://ine.es>).

La provincia de Cuenca se sitúa por debajo de los indicadores mínimos propuestos para medir la ruralidad por organismos como la OCDE (150 hab/km²) o la Ley de Desarrollo Sostenible del Medio Rural (100 hab/km²) (UAP, 2009). Por tanto, podemos considerar que la densidad de población provincial es notablemente baja. Consecuentemente, nos encontramos con una provincia de vocación palpablemente rural, con un modelo de asentamientos disperso y, en general, con una red urbana poco consolidada.

3. ANÁLISIS DESCRIPTIVO POR COMARCAS DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN CUENCA

Como se ha venido comentando, la empresa como principal actor económico, tiene mucha relevancia en el análisis de las cuestiones relacionadas con el desarrollo económico. En concreto, y para analizar su comportamiento en la provincia de Cuenca, en este trabajo se ha desarrollado un análisis microeconómico, recogiendo información de las empresas activas localizadas en la región de Cuenca.

Aplicando el criterio de localización en la base de datos de SABI, se han obtenido un total de 3.405 empresas localizadas en la provincia de Cuenca. Tras su selección, se ha realizado una criba hasta llegar a 2.308 empresas, eliminándose aquellas que presentaban valores extremos y/o ratios cero para las variables objeto de estudio, las cuales no permitían un análisis sólido e insesgado. Como se observa en la *Tabla 2* esta muestra viene a representar a la población de empresas de Cuenca por comarcas.

Tabla 2. Representatividad de muestra 2018

	Empresas de la muestra		Empresas de la población	
Alcarria	67	3%	496	4%
Mancha Alta	550	24%	2.350	17%
Mancha Baja	473	20%	2.671	20%
Manchuela	510	22%	2860	21%
Serranía Alta	17	1%	141	1%
Serranía Media	622	27%	4.498	33%
Serranía Baja	69	3%	549	4%
TOTAL	2.308	100%	13.655	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI e INE (<https://ine.es>)

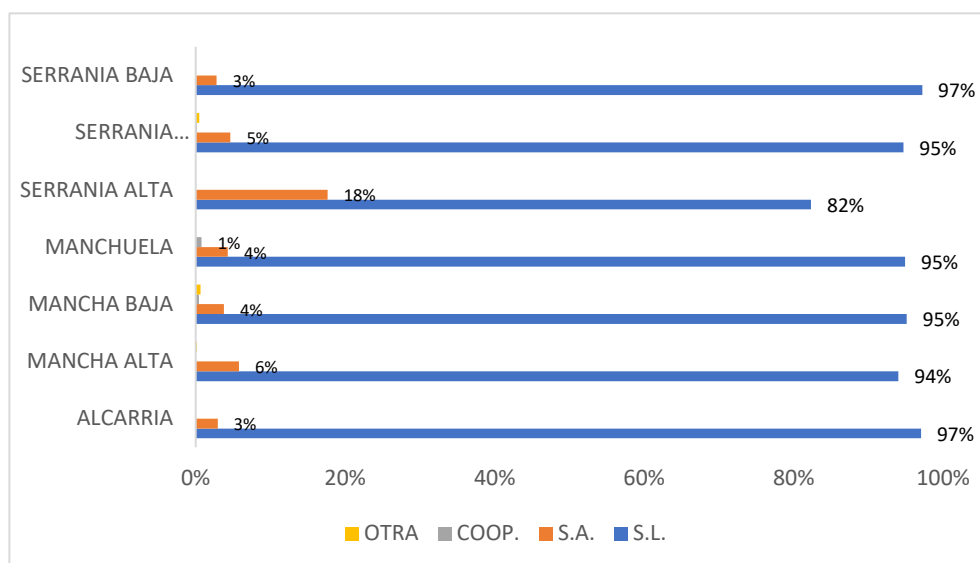
Como ya mencionamos, la provincia conquense se divide en siete comarcas. Es conveniente realizar un análisis descriptivo de las empresas situadas en las mismas, previo al económico-financiero. Se han identificado variables empresariales como la forma jurídica, la antigüedad, el tamaño, así como una agrupación por sectores para cada una de las comarcas.

El cómputo total empresarial estudiado alcanza 2.308 empresas repartidas en la región conquense. La distribución exacta responde a 67 empresas (Alcarria), 550 empresas (Mancha Alta), 473 empresas (Mancha Baja), 510 empresas (La Manchuela), 17 empresas (Serranía Alta), 622 empresas (Serranía Media) y 69 empresas (Serranía Baja).

3.1 Forma jurídica

De forma generalizada, la forma jurídica predominante en todas las comarcas es la sociedad limitada, y además de forma sustancial. La sociedad anónima se corresponde con el tipo de empresa secundario. Por su parte, a las cooperativas le corresponden una clasificación poco significativa ya que solo se da en La Manchuela Conquense. A continuación, se incluye en el *Gráfico 1* una representación más detallada.

Gráfico 1. Distribución de las empresas por comarcas según su forma jurídica

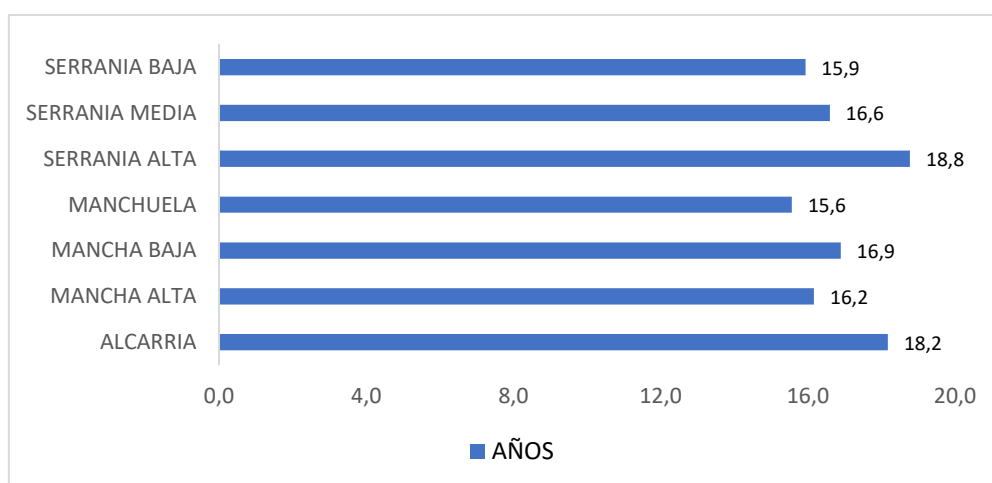


Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

3.2. Antigüedad

En el Gráfico 2 se observa que la mayoría de las comarcas tienen una antigüedad empresarial media cercana a los 16 años. En concreto, La Manchuela es la única que no logra alcanzar dicha cifra y, por el contrario, La Serranía Alta es la región cuyas empresas tienen una trayectoria mayor, aproximándose a los 19 años.

Gráfico 2. Antigüedad empresarial por comarcas



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Si atendemos al nivel de emprendimiento, y tomando como medida la del GEM (Global Entrepreneurship Monitor) que mide las iniciativas con menos de 3,5 años de vida en el mercado como emprendedoras; se han clasificado las empresas en dos intervalos (Véase *Tabla 3*).

Tabla 3. Emprendimiento por comarcas

	< 3,5 años	> 3,5 años
Alcarria	12%	88%
Mancha Alta	13%	87%
Mancha Baja	11%	89%
Manchuela	12%	88%
Serranía Alta	6%	94%
Serranía Media	12%	88%
Serranía Baja	7%	93%

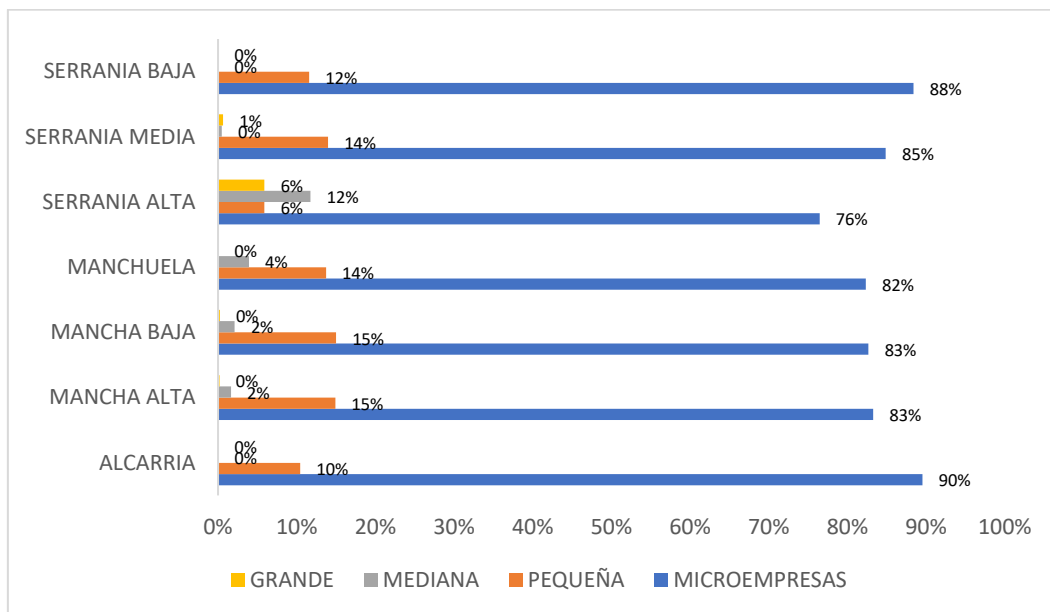
Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

Se concluye así que las mayores tasas de emprendimiento hasta 2018 se dan generalmente en toda la provincia alrededor del 12% del tejido empresarial, excluyendo la zona alta y baja de La Serranía. Para poner en contexto el ecosistema emprendedor español, si comparamos las medias comarcales con la media nacional, el informe GEM España 2017-2018 desprende que la TEA española fue de 6,2%, mostrando así que la región duplica los valores nacionales medios, excluyendo las zonas anteriores, cuyos márgenes rondan la media del país.

3.3. Tamaño

En el *Gráfico 3* y según el criterio por el que se rigen las pymes, las **microempresas** son la categoría mayoritaria en toda la provincia; pues apuntan un porcentaje entre el 80-90%. Por su parte, las empresas **pequeñas** responden al rango inferior. La categoría de empresas **medianas** solo tiene lugar en las comarcas de La Mancha, La Manchuela y Serranía Alta, cuyo porcentaje aumenta respectivamente. La mayor participación se empresas grandes se da en La Serranía Alta con un 6%; debido principalmente a la empresa *Agua de Solán de Cabras* que pertenece a dicha comarca.

Gráfico 3. Comparativa de tamaño de empresas por comarcas

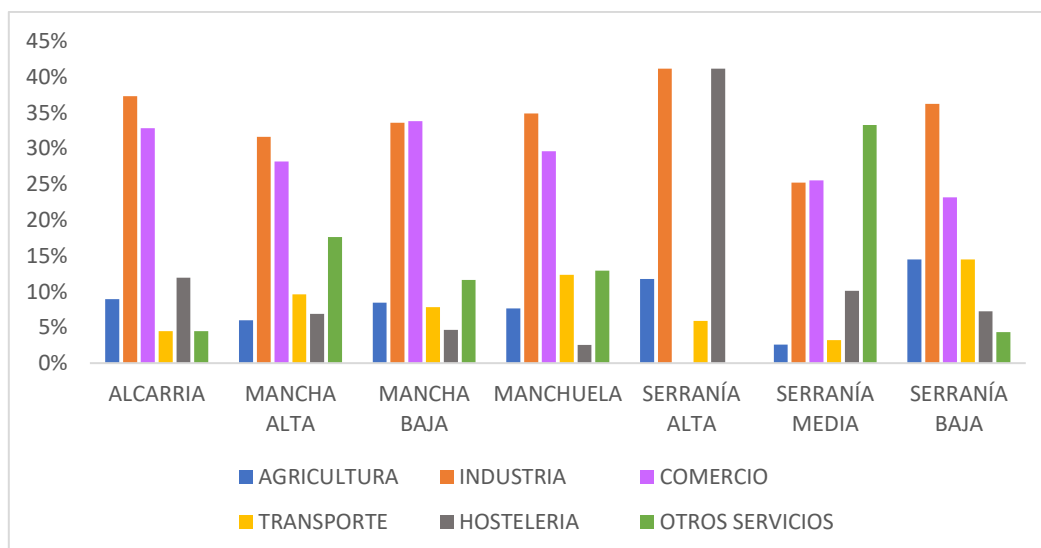


Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

3.4. Sector

Para realizar esta distinción hemos recurrido como punto de partida al código primario de la CNAE³.

Gráfico 4. Análisis sectorial por comarcas



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

³ La CNAE es la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, la cual asigna un código a cada actividad económica de las que se pueden realizar.

De forma general, la mayor dedicación se da en los sectores del comercio y la industria en la mayoría de las regiones, salvo en La Serranía Alta donde la hostelería gana un mayor peso de actividad, y protagoniza una mayor actividad el sector servicios en la Serranía Media.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO SECTORIAL DE LAS EMPRESAS LOCALIZADAS EN LA PROVINCIA DE CUENCA 2015 – 2018

Como se ha venido comentando, la empresa y la localización están relacionadas de muy diversa forma. No obstante, el objetivo de este estudio es poner de manifiesto si el comportamiento económico-financiero de las empresas pudiera estar influido por su localización. Para realizar este análisis, se ha optado por elegir el modelo multivariante de predicción de quiebra de Altman Z Score, como medida de riesgo de quiebra. Se analiza así, el valor de las ratios que componen este modelo en las diferentes comarcas antes señaladas y en el riesgo, calculado según dicho modelo. Así, se toman los datos de los estados contables de las empresas situadas en Cuenca de la base de SABI para el periodo comprendido entre los años 2015 y 2018.

4.1. Descripción de la metodología utilizada

A partir de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas, se aplicarán indicadores financieros para obtener un indicador global, Z Score, el cual refleja porcentajes de exactitud y de errores predictivos, respecto a la probabilidad de quiebra. Por todo ello, permite analizar estadísticamente la fragilidad financiera mediante indicadores y/o razones financieras de liquidez, reinversión, rentabilidad, endeudamiento y actividad (Rodríguez y Rojas, 2017). La construcción de este modelo se apoya en un análisis discriminante múltiple que combina valores y arroja un resultado.

4.2. Modelo Z Score de Altman

Altman (1968) propone tres escenarios para desarrollar el modelo: empresas que coticen en bolsa, empresas que no coticen en bolsa, y empresas de países emergentes. En esta casuística, se emplea la segunda situación. Posteriormente, Altman (1983) abogó por una reestimación completa del modelo, siendo la formulación:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

$X1 = \frac{\text{capital de trabajo}}{\text{activo total}}$; evidencia la liquidez de la empresa.

$X2 = \frac{\text{utilidades retenidas}}{\text{activo total}}$; referente al valor total de la reinversión de las ganancias de la empresa en la creación de valor.

$X3 = \frac{\text{RAOII}}{\text{activo total}}$; demuestra una medida del rendimiento y productividad real de los activos.

$X4 = \frac{\text{valor en libros del patrimonio}}{\text{pasivo total}}$; compara el valor del patrimonio con el total de deuda.

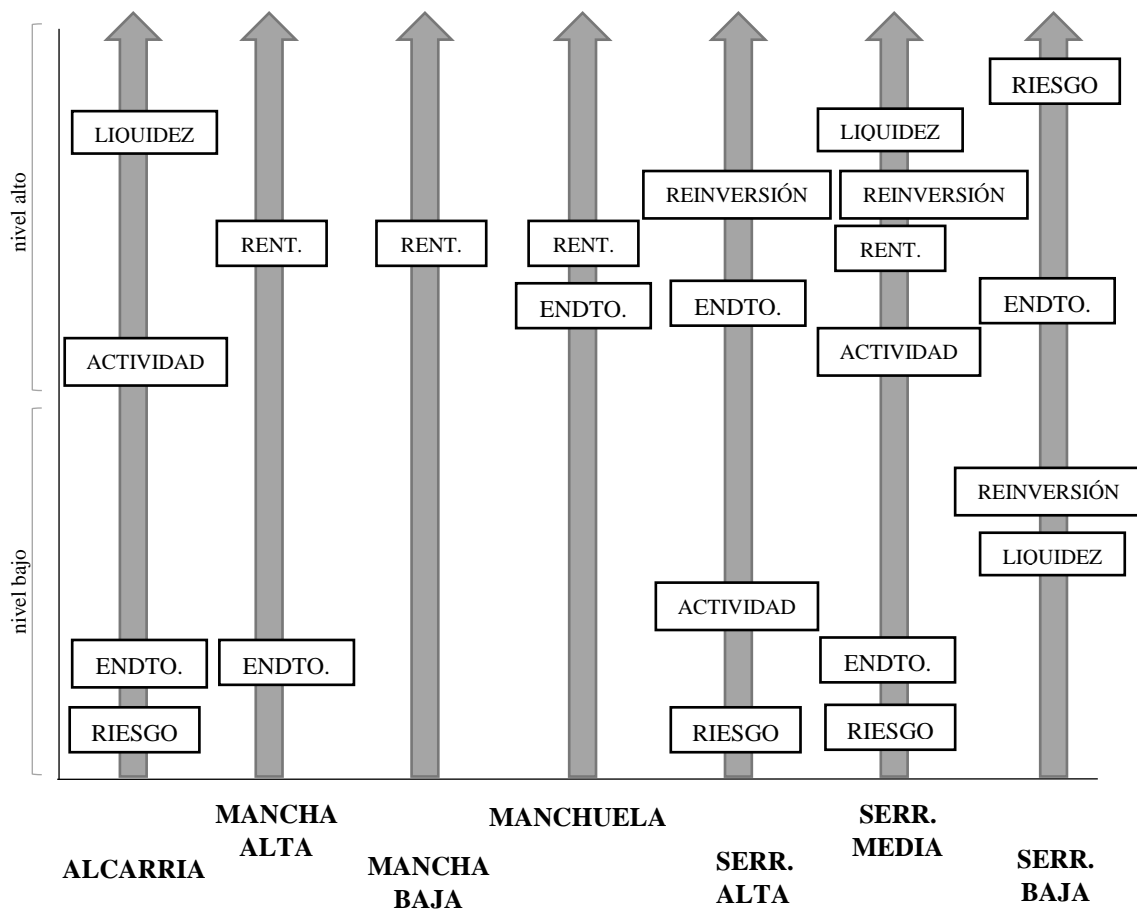
$X5 = \frac{\text{ventas}}{\text{activo total}}$; refleja el nivel de actividad de la empresa, es decir, la eficiencia y dinamismo de los activos en generar ventas.

Atendiendo al modelo Z de Altman (1983), en función del valor del indicador global ponderado de la situación de solvencia de cada empresa (Z), ésta podrá encontrarse en tres situaciones: baja probabilidad de quiebra (si $Z > 2,9$); zona gris o moderada de posibilidad de quiebra (si $1,23 < Z < 2,9$), o alta probabilidad de quiebra (si $Z < 1,23$).

4.3. Análisis de ratios del Modelo Z Score de Altman aplicados a las empresas de las comarcas conquenses

La aplicación del modelo arroja los resultados que se resumen en la Figura 1. En suma, con el modelo de Altman se ha logrado llegar a conclusiones como que las comarcas de La Serranía Alta y Media son las zonas con menor probabilidad de fracaso empresarial ya que agrupan a empresas con mucha liquidez y autonomía financiera, así como con una mayor retención de las ganancias, permitiendo una reinversión relevante. Por el contrario, presentan un mayor riesgo de quiebra, siempre subrayando que los niveles de todas las empresas son muy bajos, las comarcas de La Serranía Baja, donde se ubican las empresas menos líquidas y más endeudadas, derivándose a una menor rentabilidad y reinversión de los beneficios. El resto de comarcas no tienen una definición clara, puede decirse que encuadran valores intermedios.

Figura 1. Características económico-financieras por comarcas



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

5. EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS Y SU LOCALIZACIÓN. ANÁLISIS MULTIVARIANTE.

El epígrafe anterior trataba de analizar si el riesgo de quiebra venía influenciado por las características económico-financieras. Descritos los comportamientos heterogéneos en los grupos considerados, en este epígrafe se contrasta si ese riesgo de fracaso está condicionado por la localización y otras variables como la edad empresarial, el tamaño, la forma jurídica y el sector. Para ello, se realiza un modelo multivariante para el último año estudiado, probando si el riesgo al fracaso depende de la zona, siendo los factores comentados las variables de control.

En este caso se ha aplicado el análisis logit, cuya función estimada es exponencial proporcionando una probabilidad de fracaso para cada observación⁴. De esta forma se valora la probabilidad de que una empresa pertenezca al grupo de empresas fracasadas (dummy 1) o de empresas no fracasadas (dummy 0) (Mora, 1994).

Como contempla Altman, el riesgo de quiebra se clasifica en tres intervalos, sin embargo, nos centraremos en las zonas extremas, baja y alta probabilidad de riesgo. En primer lugar, centramos la atención en la zona de baja probabilidad (dummy 1 si la empresa presenta un $Z > 2,9$ y 0 en otro caso). Según los datos obtenidos, La Alcarria tiene una mayor probabilidad de calificarse como zona de bajo riesgo al 1% de significatividad. Lo mismo sucede en La Serranía Media, demuestra un resultado favorable ante el riesgo, evaluándose como una zona de bajo riesgo de quiebra. De nuevo, las actividades económicas condicionan la probabilidad de éxito de esta, así como las sociedades anónimas como forma jurídica. No obstante, el resto de las comarcas muestran un p-valor no significativo, por lo que no podemos asegurar, con la suficiente significatividad estadística, que puedan estar en el grupo de bajo riesgo. El análisis económico-financiero también ratifica este comportamiento comarcal, pues La Alcarria mostraba una situación positiva en cuanto al riesgo empresarial, favoreciéndose así un alto grado de liquidez y actividad, así como un nivel de deuda muy bajo. Por su parte, La Sierra Media reflejaba al igual que el modelo realizado un escenario adverso al riesgo, presumiendo de índices de liquidez, reinversión, actividad y autonomía financiera con valores elevados.

En función del modelo con una alta probabilidad de riesgo de quiebra (dummy 1 si $Z < 1,23$ y 0 en otro caso), se afirma que La Mancha Alta y Baja obtienen un p-valor significativo, tienen una mayor probabilidad de evaluarse como zona de alto riesgo, ambas con un 1% de significatividad. En este caso, La Serranía Media se concibe como una zona de alta probabilidad de riesgo al 1%. Por tanto, existe una contradicción ya que el modelo anterior catalogaba la comarca con una mayor probabilidad de ser zona de bajo riesgo, mientras que este desmiente la hipótesis. Para esclarecer las dudas, se observa la Z media de La Serranía Media (40,8) y el percentil 75 (3,82), mostrando que el 75% del conjunto empresarial tiene un alto valor de Z, estando en los umbrales de una menor probabilidad al fracaso.

⁴ Se emplea el estadístico Wald, presentando paralelismo con el del test “t” de los coeficientes de la regresión lineal.

La comarca de La Serranía Baja evidencia al 5% que se trata de una zona con alta probabilidad de riesgo, teniendo efecto la actividad económica de las empresas que la configuran. El resto de comarcas no presentan valores significativos.

Del mismo modo, se cumple lo que veníamos suponiendo con las ratios, la insuficiente calidad económico-financiera clasifica ambas regiones de La Mancha como zonas de alta probabilidad de quiebra, pues su creciente rentabilidad no es suficiente para asegurar eficiencia en otras cuestiones económicas y financieras. No ocurre lo mismo en La Serranía Baja, el modelo intuía ya su riesgo, podría venir derivado de un alto nivel de endeudamiento, así como un bajo grado en la reinversión de las ganancias y una reducida liquidez.

6. CONCLUSIONES

Tras los análisis y estudios realizados, enlazamos en esta última parte los resultados económicos-financieros con los poblacionales con el fin de afirmar si se da una convergencia entre los efectos que produce la despoblación y la localización en la red empresarial de la provincia.

Como se comentó, las ratios financieras del modelo de Altman mostraban que la comarca más favorable en términos de riesgo era *La Serranía Media*. Se sitúan allí las empresas con un alto grado de liquidez, reinversión y rotación de activos. Se corrobora también con el modelo logit, de que el hecho de estar ubicadas en esa zona, contribuye a su clasificación como empresas de menor riesgo empresarial. En consecuencia, y como cabría esperar, parece que el hecho de estar allí localizadas las empresas con una mejor situación económico-financiera de la muestra, ha contribuido a establecer población, pues se trata de la zona de mayor densidad poblacional. Además, es una de las comarcas con mayores tasas de emprendimiento.

En cuanto a *La Serranía Alta*, en términos económicos y financieros, el modelo de Altman señalaba una región benévola en términos de riesgos. Aunque indicaba valores de actividad bajos, la reinversión conformaba una ratio eficiente, y el nivel de endeudamiento experimentaba una mejora. Sin embargo, el modelo multivariante no mostraba la significatividad suficiente para valorar la comarca como arriesgada o de bajo riesgo.

A pesar de que se sitúan aquí grandes empresas como la embotelladora *Aguas de Solán de Cabras*, y la única planta de carburo de silicio de España, no es esta la región que mayores niveles de empleo genera, además de que no presenta altas tasas de emprendimiento. Todo ello ha conllevado, consecuentemente, a ser una de las zonas con menor población. Así, se configura como un área con apenas núcleos de población significativos. Una de las posibles razones a este comportamiento podría ser su proximidad a la capital conquense y provincia de Guadalajara o la utilización del sistema de subcontratación que no fijan población. Los empleados pueden decidir residir en zonas de mayores servicios y próximas a consta de desplazarse todos los días al trabajo. A efectos de alcanzar mayores evidencias sería necesario profundizar en este comportamiento para poner de manifiesto cuáles son las razones que lo provocan.

De *La Serranía Baja* ya se advertía en más de una ocasión que se corresponde con una de las comarcas que peores resultados ofrece en el riesgo de quiebra, según los índices financieros, la delata un conjunto empresarial con alto endeudamiento y ratios inferiores de liquidez y reinversión. El análisis logit no desmiente su posición de riesgo. La comarca queda comprendida en una zona con alta probabilidad de riesgo a quiebra. Otro apunte significativo es que responde a las áreas con un menor número de empresas nuevas, justificando con evidencia el hecho de que no existe una predisposición al emprendimiento y las empresas ya instaladas no son todo lo eficientes que podrían. Esta situación parece estar influyendo la fijación de población. De hecho, coincide con una de las comarcas con menos densidad y menor número de trabajadores, se debe a ello la carencia de grandes poblaciones y, por tanto, a la no fijación de residentes.

La Alcarria mostraba también en los valores de las ratios un escenario positivo frente al riesgo. Esta engloba una actividad empresarial con un alto grado de liquidez, actividad y autonomía financiera. Como se esperaba, un segundo análisis manifestaba su pertenencia a una zona con una probabilidad baja de riesgo. Se trata de una región con un alto porcentaje de emprendimiento. Pese a ello, la población disminuye lo que parece indicar que esta situación no influye en el establecimiento de población.

La subcomarca de *La Mancha Alta* reflejaba índices positivos en términos de rentabilidad y endeudamiento. Sin embargo, en términos de riesgo según el análisis logit, se refiere a una zona con una alta probabilidad de riesgo. Con obviedad, desde una óptica poblacional, el área se cataloga como una zona con riesgo severo de despoblación.

Por el contrario, se corresponde con un alto dinamismo emprendedor seguramente en la zona de Tarancón y zonas cercanas a este núcleo poblacional, argumentando también una de las regiones con mayor número de trabajadores.

Por su parte, *La Mancha Baja* no muestra en el modelo de Altman índices suficientes para definir su situación de riesgo. Su moderada rentabilidad ha llevado a confirmar en un segundo modelo, que la comarca se clasifica como una zona con alta probabilidad de fracaso. A su pesar, es una de las superficies con un mayor número de empresas nuevas, lo que ha permitido que aumente la población y, con ello, la densidad poblacional, se ve influidas las localidades como Mota del Cuervo, Las Pedroñeras y San Clemente, como áreas poblacionales con un alto grado de empleados.

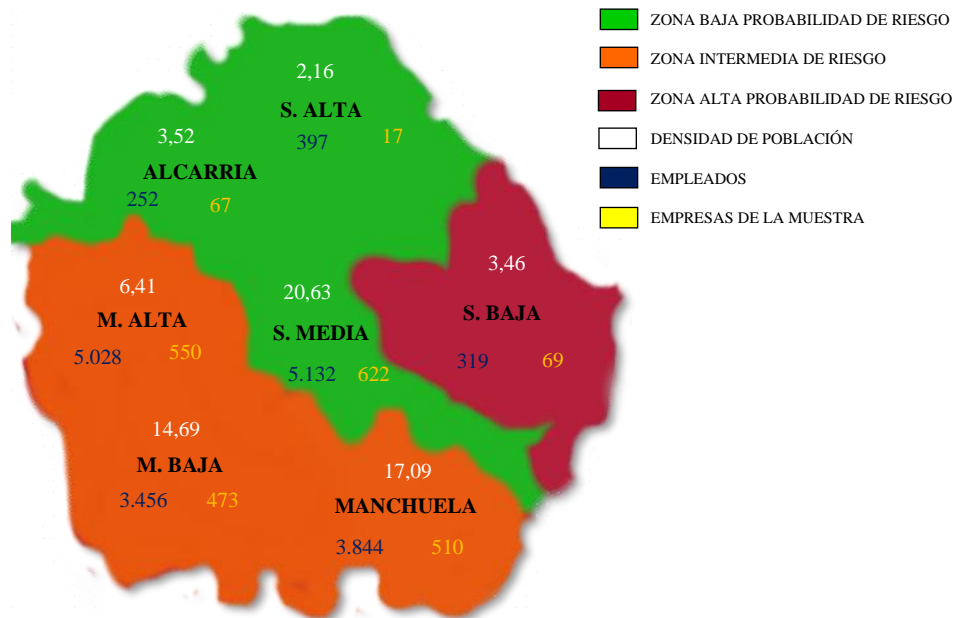
El primer análisis realizado mostraba una alta rentabilidad en la red empresarial de *La Manchuela*. Sin embargo, también se obtenía un grado de deuda negativo. El segundo modelo tampoco demostraba una significatividad clara para evaluar la posición que tiene la zona respecto al riesgo de fracaso empresarial. No obstante, la comarca cuenta con un porcentaje creciente de empresas nuevas, y la región con más empresas por habitantes, derivándose así una densidad poblacional muy positiva, destacando los núcleos residenciales de Motilla del Palancar y Quintanar del Rey.

De forma general, si comparamos la densidad de la población con el número de empresas de cada comarca, obtenemos una relación positiva, a mayor densidad, se ubican en la zona un mayor número de empresas. Véase el ejemplo en La Serranía Alta, recoge el menor cómputo empresarial, con una mínima densidad. Al igual que La Serranía Media, es la comarca con mayor densidad población coincidiendo con la región más empresarial en término de unidades.

Sin embargo, no se cumple esta analogía para las comarcas de La Mancha Alta, Baja y La Manchuela: se dan variaciones muy ligeras en el número de empresas cuando su correspondiente densidad se duplica. Por tanto, podemos pensar que la capacidad de general empleo y fijar población está condicionada por otros factores sociales, culturales o sectoriales que los están influenciando.

Según se observa en la *Figura 2*, en el que se recogen las comarcas en función del riesgo que se les atribuye con los resultados de los análisis realizados, se concluye que las empresas de mayor éxito empresarial se instalan en el noroeste y centro de la provincia; lindando así con Madrid, Guadalajara y la Comunidad de Aragón buscando sinergias de proximidad con las mismas. Se deduce que el este provincial no es un área idónea para emprender un negocio. Por su cercanía, suponemos que es en la Comunidad Valenciana donde se ubicarán los nuevos negocios. El resto de comarcas, se encuentran en una zona intermedia. Su proximidad con el resto de la provincia, Toledo, Ciudad Real y Albacete respectivamente, propician a que estas comarcas no definan su situación frente al riesgo.

Figura 2. Mapa de la provincia de Cuenca. Comarcas en función del riesgo



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI

La conclusión global que se deduce de este estudio es que la información económico-financiera que se desprende de las cuentas anuales de las empresas es útil para analizar y predecir el fracaso de las mismas, en cuanto que nos permite determinar aquellas ratios y, por tanto, la información que explica el fenómeno de la quiebra, obteniendo una clasificación comarcal con alta o baja probabilidad de riesgo. Sin embargo, no podemos concluir que un menor nivel de riesgo y, por tanto, un mejor funcionamiento económico-financiero, garanticen la creación de mayores niveles de empleo y fijación de población en todas las comarcas estudiadas. Solamente es posible extender esta conclusión a la comarca de La Serranía Media.

También, y en sentido inverso, podemos concluir que las comarcas con un peor comportamiento económico-financiero de sus empresas generan menores niveles de empleo y población en el caso de La Mancha Baja o La Manchuela.

Todo ello contribuye al debate sobre los factores que pueden estar condicionando el desarrollo regional, y pone de manifiesto la diferencia que puede existir en el comportamiento empresarial de diferentes áreas geográficas dentro de una misma región. Por tanto, podrían incluirse las siguientes propuestas:

1. Fomentar un mayor nivel de creación de empresas para activar y dinamizar las zonas más afectadas por la despoblación para verse como un lugar interesante para vivir. Ello va ligado también a la calidad de vida (si los municipios no progresan, se empobrecen en todos los sentidos, económico, social y cultural) una de las razones por las que parece que, aunque haya empresas con una capacidad económico-financiera significativa, no se termina de establecer la población en los pueblos más pequeños.
2. Capacitar a las empresas para que incrementen su eficiencia trasladando los rendimientos generados a la generación de empleo y riqueza local.
3. Medidas que compensen la incidencia de la concentración poblacional en las zonas con una mayor dotación de infraestructuras. Sin duda, la privilegiada posición central donde se ubica la provincia, hace pensar que las empresas que aquí se ubican seleccionan una situación geográfica con, acceso directo a otros distritos industriales, así como a La Comunidad de Madrid y Valenciana.

7. BIBLIOGRAFÍA

- Altman, E. I, Iwanicz-Drozdowska, M, Laitinen, E. K. y Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International. Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 28:2.
- Asociación RED GEM España. 2018. Informe GEM España 2017-2018. *Global Entrepreneurship*. Obtenido de <https://www.gem-spain.com/wp-content/uploads/2018/04/Informe-GEM-2017-18.pdf> [29/04/2021]
- Audretsch, D.B. y Vivarelli (1996): "Firms Size and R&D Spillovers: Evidence From Italy". *Small Business Economics*, 8, 249-258.
- Banegas, R, Sánchez-Mayoral, F. y Nevado, D. (1998). *Análisis por ratios de los estados contables financieros (Análisis Externo)*. Madrid: Civitas
- Basco, R. (2015). Family business and regional development. A theoretical model of regional familiness. *Journal of Family Business Strategy*, 6, 259-271.
- Cereijo, E., Martín, D., Núñez, J.A., Turrión, J. y Velázquez, F.J. (2012). Los atractivos de localización para las empresas españolas. Explotación de la encuesta sobre atractivos de localización. *Estudios de la fundación: Economía y Sociedad*.
- Comisión Europea. (24 de febrero de 2016). Guía del usuario sobre la definición del concepto de pyme (3-11). Obtenido de <http://www.ipyme.org/es-ES/DatosPublicaciones/Documents/Guia-usuario-Definicion-PYME.pdf> [12/03/2021]
- Gobierno de Castilla La Mancha. (28 de febrero de 2020). Pacto contra la despoblación en Castilla La Mancha. Obtenido de https://retodemografico.castillalamancha.es/sites/retodemografico.castillalamancha.es/files/2020-02/PACTO_CONTRA_DESPOBLACION_CLM.pdf [21/03/2021]
- INE (2015-2018). Empresas por municipios y actividad principal. Madrid. Instituto Nacional de Estadística.
- INE (2015-2018). PIB y PIB per cápita. Serie 2000-2019. Madrid. Instituto Nacional de Estadística.

- INE (2015-2018). Tasas de actividad, paro y empleo por provincia y sexo. Madrid. Instituto Nacional de Estadística.
- INE (2016). Renta por persona y hogares. Municipios de Cuenca. Madrid. Instituto Nacional de Estadística.
- INE (2018). Cuenca: Población por municipios y sexo. Madrid. Instituto Nacional de Estadística.
- Lacambra, V. (2001). Desarrollo rural en los espacios rurales europeos. Elementos de desigualdad territorial. *Revista catalana de Sociología*, 14, 253-276.
- Mora, A. (1994). Los modelos de predicción del fracaso empresarial: una aplicación empírica del logit. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 23 (78), 203-233.
- Pinilla, V. y Sáez, L.A.(s.f.). Del pasado reciente al futuro próximo. Enseñanzas de la evolución demográfica y de las políticas planteadas sobre la despoblación en Cuenca, Soria y Teruel. CEDDAR⁵.
- Rodríguez, A. C. y Rojas, O. X. (2017). Aplicación del modelo de predicción de quiebra Altman Z Score en cinco organizaciones del sector de alimentos durante el periodo 2011-2015. Universidad La Salle. Obtenido de https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1524&context=contaduria_publica [12/05/2021]
- Sánchez, J.A. (2016). Población y despoblación en España. *Comisión de despoblación y Federación Española de Municipios y Provincias*. Obtenido de http://femp.femp.es/files/566-2117-archivo/20170125%20informe_despoblacion.pdf [21/03/2021]
- Unidad de Análisis y Prospectiva. (febrero 2009). Población y Sociedad Rural. Publicaciones de la UAP. *AgrInfo*, 12, (1). Obtenido de https://www.miteco.gob.es/ministerio/pags/Biblioteca/Revistas/pdf_AAYPP%20FAPI_2009_12.pdf [22/03/2021]

⁵ Centro de Estudios sobre la Despoblación y Desarrollo de Áreas Rurales.