



Universidad
Politécnica
de Cartagena

MIEMBRO DE



EUROPEAN
UNIVERSITY OF
TECHNOLOGY



FACULTAD DE
CIENCIAS DE LA
EMPRESA

ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO DEL SECTOR DE LA ECONOMÍA AZUL

Trabajo Fin de Grado

**Grado en Administración y Dirección de
Empresas**

Autor: Alberto Lage Soto

Directora: M. Camino Ramón Llorens

2021/2022

Contenido

1. INTRODUCCIÓN	4
2. ¿QUÉ ES LA NUEVA ECONOMÍA?	5
3. ¿QUÉ ES LA ECONOMÍA AZUL?	6
4. SITUACIÓN DE CRECIMIENTO AZUL EN EUROPA Y EN ESPAÑA	7
4.1 Europa.....	7
4.2 España.....	11
5. SITUACIÓN DE CRECIMIENTO AZUL EN LA REGIÓN DE MURCIA..	15
6. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR AZUL	17
6.1 Marco Conceptual del análisis	17
6.2 Metodología	18
6.3 CULMAREX S.A.....	18
6.3.1 Lectura previa de la información contable	18
6.3.2 Liquidez.....	22
6.3.3 Endeudamiento	23
6.3.4 Rentabilidad.....	24
6.3.5 Fortalezas.....	26
6.3.6 Debilidades	26
6.4 RUFEPa TECNOAGRO SL	27
6.4.1 Lectura previa de la información contable	27
6.4.2 Liquidez.....	30
6.4.3 Endeudamiento	31
6.4.4 Rentabilidad.....	32
6.4.5 Fortalezas.....	33
6.4.6 Debilidades	33
6.5 AUTORIDAD PORTUARIA DE CARTAGENA	34
6.5.1 Lectura previa de la información contable	34
6.5.2 Liquidez.....	38
6.5.3 Endeudamiento	39
6.5.4 Rentabilidad.....	40
6.5.6 Debilidades	41
6.6 CALADEROS DEL MEDITERRANEO S.L	41
6.6.1 Lectura previa de la información contable	42
6.6.2 Liquidez.....	46
6.6.3 Endeudamiento	47
6.6.4 Rentabilidad.....	48
6.6.5 Fortalezas.....	49
6.6.6 Debilidades	49
7. CONCLUSIONES	49
8. BIBLIOGRAFÍA	52

Índice de gráficas

Gráfica 1 Estructura de Activo Culmarex, para el periodo 2017-2020	19
Gráfica 2 Evolución de la Estructura Financiera de Culmarex, durante el periodo 2017-2020	20
Gráfica 3 Evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios Culmarex, durante el periodo 2017-2020.....	21
Gráfica 4 Estructura del Activo Grupo Rufepa para el periodo 2017-2020.....	28
Gráfica 5 Evolución de la Estructura Financiera Rufepa para el periodo 2017-2020....	29
Gráfica 6 Evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios Rufepa durante el periodo 2017-2020.....	29
Gráfica 7 Estructura del Activo Autoridad Portuaria de Cartagena, para el periodo 2017-2020	35
Gráfica 8 Evolución de la Estructura Financiera de Autoridad Portuaria de Cartagena durante el periodo 2017-2020.....	36
Gráfica 9 Evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios Autoridad Portuaria de Cartagena, durante el periodo 2017-22020.....	37
Gráfica 10 Estructura del Activo Caladeros del Mediterráneo, durante el periodo 2017-2020	42
Gráfica 11 Evolución de la Estructura Financiera de Caladeros del Mediterráneo durante el periodo 2017-2020.....	44
Gráfica 12 Evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios Caleros del Mediterráneo, durante el periodo 2017-2020.....	45

1. INTRODUCCIÓN

En los últimos años, ha habido un gran interés en el desarrollo sostenible, como lo demuestra el Acuerdo Verde Europeo, una hoja de ruta que surgió a finales de 2019 con el objetivo de crear una economía sostenible para la Unión Europea (UE), donde los retos ambientales de hoy en día se conviertan en oportunidades para una transición integradora del cambio.

Este proyecto europeo abarca todos los sectores de la economía, requiriendo un esfuerzo e inversión considerable tanto del sector privado como del público. Como consecuencia de ello, la Comisión Europea ha presentado, junto al Pacto Verde Europeo, un plan de inversiones, donde se plantea un marco propio para facilitar y estimular las inversiones necesarias, con el único fin de conseguir una Europa sostenible.

Con este pacto, la Unión Europea debe efectuar una serie de transformaciones, como un aumento del nivel de ambición climática para el 2030 y el 2050; además de nutrirse de suministros energéticos limpios, asequibles y seguros. Junto a esto, llevar a cabo una transformación de la industria hacia una economía limpia y de cero residuos. Al mismo tiempo, realizar un uso eficiente de la energía y de los recursos para fomentar la innovación y la investigación en procesos y materiales no contaminantes al mismo tiempo que se centra en la preservación de los ecosistemas y la biodiversidad.¹

Por ello, la Unión Europea necesita mejorar sus fuentes de energía, ya que su producción y uso son actualmente responsables de más del 75% de las emisiones de gases de efecto invernadero. Por este motivo, la descarbonización del modelo económico es un objetivo primordial para ser un continente sostenible. Para ello será necesario una modernización de infraestructuras y la visibilizarían de las energías limpias y ecológicas a nivel internacional.

Dentro de la Unión Europea, otro gran responsable de las mencionadas emisiones es la industria, de modo que el Pacto Europeo dotará de ayudas a este sector para el avance en sus procesos de sostenibilidad².

Además, para el gran cambio que se pretende hacer con este pacto, la UE quiere enfocar la economía en las oportunidades y los recursos que nos brinda el mar, por ello la prosperidad de la economía de crecimiento azul es clave para conseguir la sostenibilidad.

¹ Boletín monográfico, 2020 - europa.castillalamancha.es

² <https://www.uso.es/>

La economía azul promueve el crecimiento económico teniendo como base del desarrollo el mar, con el afán de preservar los ecosistemas marinos y la conservación del medio ambiente. En la actualidad, el mundo está enfocado en una economía lineal, la cual está en fase de culminación. Sin embargo, la economía azul tiene como objetivo la accesibilidad de todo tipo de consumidores, ya que reproduce de la naturaleza su eficacia, entendiendo los residuos como nuevos recursos para la puesta a punto de otros procesos.

Este trabajo Fin de Grado comienza presentando qué es la economía azul, su situación en Europa, España, y en la Región de Murcia. Finalmente se realiza un análisis económico financiero de las empresas más importantes que operan en este sector en la Región de Murcia.

2. ¿QUÉ ES LA NUEVA ECONOMÍA?

El término “Nueva Economía” fue popularizado por Kevin Kelly, quien, a finales de los años 90, intentó describir la evolución de una economía con solo dos factores de producción tradicionales a una economía con tres; trabajo, capital e información. Para este autor, es una economía que integra las tecnologías de la información y la comunicación como base de la producción, productividad y competitividad, ya que se inspira en una economía global, con una producción y una gestión de los bienes y servicios a nivel mundial.

La idea de economía que este autor plantea combate la competitividad con alianzas y fusiones, junto a conocimientos e innovaciones colaborativas, donde todos los integrantes sumen al avance común de la economía. Con esta visión de “nueva economía”, trata de romper las leyes tradicionales de rendimiento decrecientes para apostar por unos rendimientos crecientes, donde se busca la mayor inversión de I+D para la mayor productividad³.

El giro que pretende dar esta nueva manera de funcionamiento económico a la sociedad es uno de los pilares de la economía de crecimiento azul la cual trata la información y la cooperación de las comunidades como un apoyo vital para la consecución de los intereses de todos los miembros de la economía.

³ La nueva economía: análisis, origen y consecuencias. Las amenazas y las oportunidades. RAFAEL PAMPILLÓN. Universidad San Pablo-CEU. Instituto de Empresa

3. ¿QUÉ ES LA ECONOMÍA AZUL?

Para Gunter Pauli, autor del libro *La Economía Azul*, ésta es una manera de entender el mundo. Como ya afirma en su libro, tenemos que dar un nuevo enfoque a nuestra idea de alcanzar la sostenibilidad, y la economía azul es el camino. Debemos de alejarnos de la sustitución de productos o procesos por otros, y en cambio, mejorar el sistema para que surjan nuevas posibilidades para las generaciones venideras que utilicen de manera sostenible los recursos y los espacios naturales por la satisfacción de sus necesidades.⁴

El Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimento define la Economía o Crecimiento Azul como *“una estrategia a largo plazo de apoyo al crecimiento sostenible de los sectores marino y marítimo; reconoce la importancia de los mares y océanos como motores de la economía europea por su gran potencial para la innovación y el crecimiento.”*⁵

Junto a esta institución, el Fondo Nacional para la Naturaleza señala que la economía azul debe seguir principios claves. En primer lugar, establecer unos objetivos claros, alcanzables y medibles. En segundo lugar, medir y comunicar, regularmente, el avance de estos. En tercer lugar, crear un entorno económico y legislativo que favorezca esta idea, proporcionando incentivos para su desarrollo (impuestos, subvenciones o permisos). En cuarto lugar, gestionar de manera eficiente los espacios y ecosistemas marinos, así como sus recursos. Y, finalmente, reconocer que las economías terrestres y marítimas están entrelazadas y que muchas de las amenazas del mar tienen su origen en la Tierra.

La economía azul la componen sectores cuya actividad principal se realiza en medio acuático o que este sea una parte importante para su realización, como pueden ser: transportes marítimos, barcos de recreo, pesca y acuicultura, extracción de gas, crudo de petróleo y sal, construcción, reparación naval, actividades auxiliares para el transporte acuático, servicios y la industria.

Para destacar la magnitud y el potencial que podría tener esta economía, la Comisión Europea señala el continuo crecimiento de los datos registrados, en 2018 el sector de la economía azul empleaba a cinco millones de personas, un aumento del 11,6%

⁴ G. Pauli, *La Economía Azul*, 2011

⁵ <https://www.mapa.gob.es/>

en comparación con 2017. Para el 2050 se prevé que entorno al 35% de la electricidad de la Unión Europea sea a partir de fuentes en alta mar.⁶

4. SITUACIÓN DE CRECIMIENTO AZUL EN EUROPA Y EN ESPAÑA

4.1 Europa

La situación geográfica del continente europeo, limita con el Océano Ártico al norte, el Océano Atlántico al oeste y el Mar Mediterráneo al sur, favorece la incorporación del mar como fuente de enriquecimiento económico. Este continente presenta una superficie de 10.53 millones de kilómetros cuadrados⁷ y una población de 751 millones de personas⁸. Lo realmente importante es que este continente dispone de una superficie marítima mayor que toda su superficie terrestre. Esto se descompone en unos 68.000 kilómetros de litoral, lo cual tiene como resultado que prácticamente la mitad de la población vive a menos de 50 km del mar⁹. Para los europeos, el mar constituye el destino predilecto para sus vacaciones, ya que más del 63% de ellos lo eligen para pasar en él sus periodos de descanso¹⁰.

La Comisión Europea señala que sería improbable conseguir los objetivos del Pacto Verde Europeo sin el desarrollo de una economía azul, puesto que, después de todo, el mar es el principal regulador climático del cual disponemos. Además, este medio puede ofrecer energía limpia, alimentos y muchos recursos necesarios para el ser humano. Con la economía azul, la Comisión Europea busca dar un enfoque a los sectores que la forman, donde se vean complementados y prime la sinergia entre ellos en los espacios marítimos, con el fin de no dañar el medio ambiente. Así, el 26 de mayo de 2021, el Consejo de la UE ha adoptado una conclusión sobre una economía verde basada en cuatro pilares: océanos saludables, conocimiento, prosperidad y justicia social. Como vemos, la Unión Europea ponía el foco en el uso sostenible de los mares y océanos.

⁶ <https://ec.europa.eu/>

⁷ <https://www.saberpractico.com/>

⁸ countrysmeters.info

⁹ <https://www.esa.int/>

¹⁰ MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO. Análisis económico del Crecimiento Azul aplicado a la Acuicultura comunitaria, española y canaria. D Sergio Pérez Hernández. San Cristóbal de la Laguna, a 3 de marzo de 2018

Con las conclusiones expuestas, el objetivo del Consejo de Europa es garantizar el uso eficiente, flexible, competitivo y sostenible de una economía moderna basada en un solo recurso, asegurando así que para 2050, se conserve y se recupere la biodiversidad de forma sostenible. Además de hacer hincapié en la necesidad de colaboración entre todas las partes para ayudar a alcanzar sus metas. Las políticas europeas están diseñadas para apoyar a los estados miembros en sus esfuerzos por el cambio, aportando herramientas que garanticen el éxito de la economía azul. Estas herramientas son:¹¹

I. Nuevas iniciativas en la ordenación del espacio marítimo, con el fin de garantizar a las empresas inversoras seguridad jurídica.

II. Instalación de una estructura de conocimiento integrada, basada en datos recopilados de diferentes países. Con dicha estructura se facilitará la obtención de datos en todos los territorios europeos, con los que, finalmente, se podrá realizar un mapa digital de los fondos y aguas marinas europeas bajo el lema “conocimiento del medio marino 2020”. Con los datos obtenidos se prevé una mayor eficacia e innovación, lo cual generaría un beneficio de 500 millones de euros al año.

III. Mayor vigilancia gracias a la puesta en común de la información marítima, con el fin de dotar de más y mejor información sobre riesgos y amenazar a las autoridades marítimas. La puesta en común de información sobre un entorno, en este caso marítimo, con el fin de mejorar la vigilancia y con el cual las autoridades marítimas responsables de la seguridad marítima o del control pesquero estarán dotadas de más y mejor información sobre los riesgos y las amenazas.

IV. La puesta en marcha de estrategias y planes específicos para cada cuenca marina, ya que cada una de ellas presenta sus singularidades.

V. Difundir la de visión de ser un ecosistema donde la presión conjunta de la actividad humana se sitúa dentro de unos estándares controlados y compatibles con la obtención de beneficios mutuos con el medio ambiente.

VI. Crear un espacio marítimo europeo sin barreras, con el que se intenta simplificar los procesos administrativos y que sea la base de una libre circulación marítima en Europa.

Teniendo en cuenta las herramientas señaladas previamente, es preciso seguir las estrategias que potencien las características individuales de cada mar y océano, ya que

¹¹ Véase en Comisión Europea. (13 de septiembre de 2012). Crecimiento azul. Oportunidades para un crecimiento marino y marítimo sostenible. Bruselas.

Europa cuenta con más de 68.000km de costa donde se abarcan muchos mares y océanos.¹²

I. Mar Adriático y Mar Jónico. En 2014, la Comisión Europea elaboró un plan para la protección del medio ambiente y los ecosistemas marinos, además de potenciar el turismo sostenible y el crecimiento azul. La Unión Europea implicó en esta, tanto a países comunitarios, como no comunitarios, ya que todos guardan en común el uso de los mares.

II. Océano Ártico. La UE lanza en 2016 una reformulación de su política integrada para las regiones árticas, por la cual propone la actuación conjunta de los países que tengan relación con este océano, sean comunitarios o no. Se considera de vital importancia ya que la coordinación internacional para la preservación de un territorio tan frágil como el de la región ártica, además, albergando aguas carentes de regulación.

III. Mar Báltico. Para este mar, la Comisión en 2009 lanzó una estrategia que se basaba en tres líneas de actuación: desarrollo del medio ambiente y la sostenibilidad; propulsar la accesibilidad y el atractivo de la región y garantizar seguridad marina y marítima y con el fin de con ello promover el desarrollo de la actividad económica.

IV. Mar Negro. En 2007, la Comisión Europea propuso una extensa estrategia por la geografía de esta zona. De ella destaca; el desarrollo regional, del medio ambiente, la política marítima, respeto a los derechos humanos y buen gobierno.

V. Mar Mediterráneo. La iniciativa sobre este mar nace en 2009 por la Comisión Europea. Esta cuenca marítima es peculiar ya que, por su extensión, cuenta con aguas fuera de jurisdicciones. Además, tienen acceso a ella 20 países, por lo que es indispensable una cooperación plena por todas las partes para la consecución de las estrategias. Estas estrategias se basan en cómo proteger el medio marino, e implantar una economía de crecimiento azul con actividades sostenibles y responsables del medio ambiente.

VI. Mar del Norte. En 2016, la UE lanzó un texto donde analizaba el potencial de este mar como agente económico y, propuso que la actuación se centrara en las energías limpias, protección de la costa y una mejora en el transporte marítimo. Sin embargo, se le quitaba importancia a la minería marina y la biotecnología.

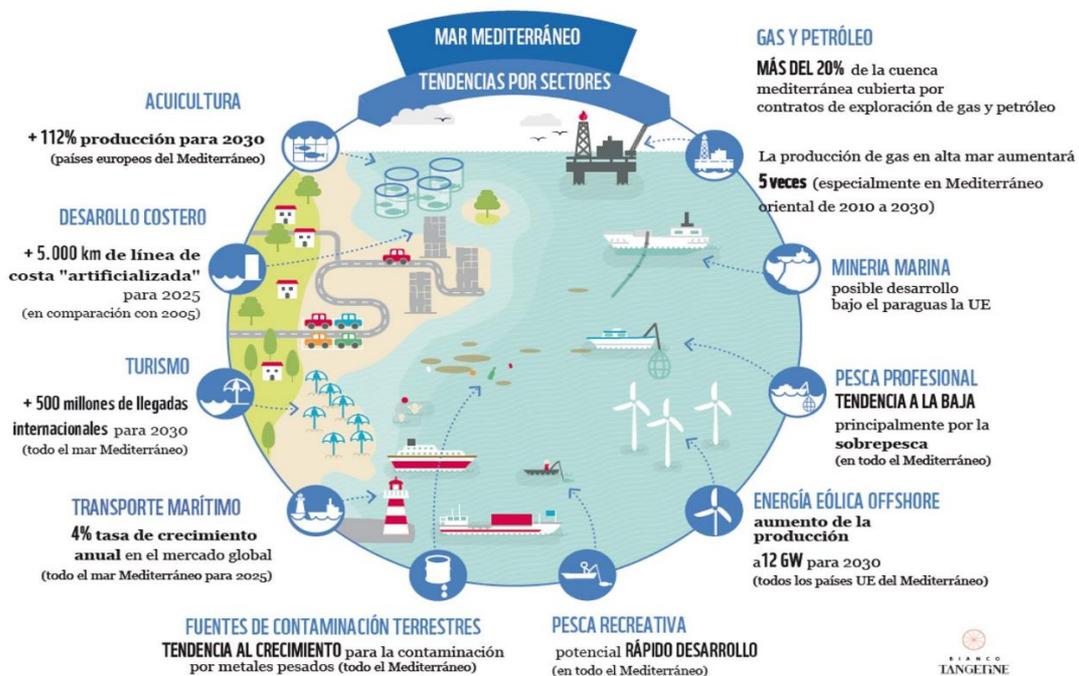
¹² MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO. Análisis económico del Crecimiento Azul aplicado a la Acuicultura comunitaria, española y canaria. D Sergio Pérez Hernández. San Cristóbal de la Laguna, a 3 de marzo de 2018

VII. Océano Atlántico. En 2013, la Comisión Europea publica que las actuaciones se centran en los sectores que pueden aprovechar más estrategias, como son: fomentar el espíritu de innovación y empresarial, preservar, garantizar y llevar a cabo tareas para potenciar el medio marino y costero.

Para 2050 en la Tierra habrá 9.7 mil millones de personas y para 2100 llegará a los 11 mil millones¹³. Con los recursos de la Tierra llegando al límite ya en 2022, el mar se convierte en una mina de esperanza para encontrar sustento. Ha quedado demostrado que la pesca no puede con las exigencias de la población actual, ni futura, por lo que la acuicultura se convierte en una de las herramientas esenciales para la producción de pescados y mariscos y también de ingredientes para el pienso empleado.

Hoy en día la elaboración del pienso para el pescado se hace con ingredientes marinos procedentes de la pesca extractiva con bajo valor o de subproductos de pescado de la industria. Por eso, tanto el Gobierno español como la Comisión de la UE están en continua innovación y se cree que se puede dar respuesta a este problema invirtiendo en el cultivo de organismos tanto vertebrados, como invertebrados que provengan de alimento en la acuicultura.

Figura 1: Propósitos para el Mar Mediterráneo



Fuente: <https://www.agua.imdea.org>

¹³ <https://www.mapa.gob.es/>

Tal y como vemos en la Figura 1, para el futuro del mar Mediterráneo se prevee numerosos avances, como aumentar la producción acuícola en más del 112%, con un desarrollo costero por medio de playas artificiales que fomentara el turismo y con el transporte marítimo, también la pesca deportiva puede verse favorecida por el rápido desarrollo de la costa. Junto a esto, también se espera implantar zonas de producción de energía eólica las cuales aumentarían la producción energética de los países mediterráneos de la UE a 12GW.

Algo que se prevé que disminuya es la pesca profesional a causa de la sobre pesca, sin embargo, la minería marina será una posible fuente de desarrollo y productividad.

Estas condiciones, junto al potencial intelectual que Europa tiene en sus manos, son los elementos perfectos para generar un cambio tan necesario como el que necesita nuestra manera de entender y utilizar el mundo hacia una forma más sostenible y beneficiosa para el medio ambiente y el ser humano.

4.2 España

España se sitúa al suroeste del continente europeo cuenta con una extensión de 505.370 km²¹⁴ y una población de 47.326.587 habitantes¹⁵. La gran parte del territorio español está formado por la Península Ibérica, gracias a este hecho geográfico, el país cuenta con 8.000 km de extensión en costas. Además, algunas de las ciudades más importantes se sitúan cercanas al mar, por lo que es una gran oportunidad para el desarrollo de la economía azul. Junto a esto, la tradición y dedicación de las ciudades costeras al desarrollo de actividades vinculadas al mar hacen de éstas puntos estratégicos para el desarrollo de dicha economía, no solo a nivel nacional, sino mundial.

El planteamiento que vamos a llevar a cabo se enfoca, principalmente, en la zona marítima levantino-balear, territorio marino en el cual España ejerce jurisdicción. La Economía Azul es el principal instrumento para la conservación del medio marino, pues incluye la evaluación del estado de las aguas, la determinación del buen estado ambiental. Además, desarrolla los objetivos medioambientales a corto-medio plazo, lleva a cabo un programa de seguimiento y una batería de medidas para alcanzar los objetivos señalados.

¹⁴ <https://www.motorpasion.com/>

¹⁵ <https://www.ine.es/>

Tal y como se observa en la Tabla 1, en España, en torno a 100.000 personas son empleadas en los sectores que abarca la Economía Azul. Este hecho repercute en más de 33billones de euros al valor añadido bruto (VAB). Tomando como referencia los valores de 2009, la cuota de la Economía Azul sobre el VAB nacional aumentó un 12,5%; alcanzando su punto más álgido en 2018 con un 3% y un crecimiento más vertiginoso que el VAB general nacional. En cuanto al empleo, sucede de la misma manera, los datos de empleo crecen a razón de un 3.5% en comparación con 2009. Como se puede apreciar, la Economía Azul presenta un impacto favorable no solo en la economía del país, sino también en la empleabilidad de sus ciudadanos.

Junto a esto, una de las bases en la Economía Azul es el turismo costero, el cual aporta 78,6% de los empleos de la Economía Azul y un 72,3% del VAB según los datos obtenido en 2018. Además, el sector de los recursos vivos del mar presenta un gran valor también, pues constituye el 12.5% del empleo y un 11% del VAB¹⁶. En relación con la Unión Europea, España ocupa un lugar muy importante en este aspecto, pues ocupa el primer lugar en términos de VAB, para el turismo costero y recursos vivo-marinos generando el 30% y el 19% respectivamente.¹⁷

En cuanto al transporte marítimo, en España se ubican tres de los diez puertos de más importante de la EU. Este país recibe el 80% de sus importaciones y envía más del 50%¹⁸ de sus exportaciones a través de puertos marítimos. Además, cuenta con la tercera flota pesquera más grande del mundo, lo que nos enseña la importancia de los puertos y las actividades marítimas para la prosperidad nacional.

¹⁶ innovación en la Economía Azul de la Comunidad Valenciana. LABORA Servei Valencià d'Ocupació i Formació. Noviembre 2021.

¹⁷ Oficina Nacional de Prosperidad y Estrategia del Gobierno de España (coord.). ESPAÑA: 2050 Fundamentos y propuestas para una Estrategia Nacional de Largo Plazo. Madrid: Ministerio de la Presidencia. 2021

¹⁸ <https://www.puertos.es/>

Tabla 1 LA ECONOMÍA AZUL EN ESPAÑA: EMPLEO Y VAB POR SECTORES.

Personas empleadas (miles)										
Sector	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Recursos Marinos Vivos	134.9	134.4	126.8	119.5	115.3	114.6	114.0	113.8	116.5	115.9
Recursos Marinos No Vivos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Energía Oceánica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actividades Portuarias	51.8	45.5	43.2	40.2	38.0	37.5	38.9	37.3	39.7	41.7
Construcción y Reparación Naval	28.5	25.6	24.3	23.6	21.0	21.5	22.7	23.8	24.9	26.5
Transportes Marítimos	13.0	12.7	12.4	12.2	12.0	11.8	12.1	12.7	13.2	14.4
Turismo Costero	660.3	602.4	575.9	528.9	555.4	523.4	539.6	597.1	629.9	729.7
Empleos Economía Azul	888.6	820.7	782.7	724.5	741.9	708.9	727.4	784.8	824.3	928.4
Empleo Nacional	18,957	18,574	18,271	17,477	17,002	17,211	17,717	18,183	18,649	19,136
Economía Azul (% sobre empleo nacional)	4.7%	4.4%	4.3%	4.1%	4.4%	4.1%	4.1%	4.3%	4.4%	4.9%
VAB (€ millones)										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Recursos Marinos Vivos	3,088	3,125	3,207	2,930	3,063	3,332	3,239	3,501	3,678	3,650
Recursos Marinos No Vivos	10	13	13	18	40	27	14	14	14	10
Energía Oceánica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actividades Portuarias	3,596	3,428	3,346	3,236	3,015	2,990	3,116	3,060	3,278	3,518
Construcción y Reparación Naval	1,253	1,468	1,182	1,159	862	1,135	945	884	830	1,043
Transportes Marítimos	783	826	728	744	727	757	872	949	978	930
Turismo Costero	18,370	16,971	16,510	14,855	16,065	15,506	17,037	18,537	20,263	23,940
VAB Economía Azul	27,100	25,832	24,986	22,941	23,772	23,745	25,224	26,944	29,040	33,092
VAB Nacional	1,002,045	985,479	980,239	948,339	932,448	939,949	978,469	1,010,688	1,053,191	1,087,968
Economía Azul (% sobre VAB Nacional)	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	3.0%

Fuente: Informe de la Economía Azul de la UE (Comisión Europea, 2021b)

El planeta donde vivimos es comúnmente conocido como el Planeta Azul y debe su nombre a las extensas masas de agua salada que cubren más de la mitad de su superficie, por ello, la protección y el uso sostenible de los recursos marinos es fundamental en el marco de la Agenda 2030 de España. Dentro de los compromisos que dicha agenda contiene, el Objetivo de Desarrollo Sostenible número 14 (Conservar y utilizar sosteniblemente los océanos, los mares y los recursos marinos) (ODS14), trata de conseguir prácticas y medidas implementadas a nivel local e internacional que puedan ser implementadas con la intención de gestionar, conservar y utilizar de la mejor manera la mayor fuente de recursos de la que disponemos a nivel planetario.

España se compromete, por tanto, a alcanzar estos objetivos, como prevenir y reducir todas las formas de contaminación marina, reducir las emisiones de ácidos

marinos y controlar las prácticas pesqueras. Con el objetivo de llevar a cabo estas metas, en 2015 nació la Red para el Desarrollo Sostenible (REDS) como apéndice de la red global. A través de REDS se publican informes, se llevan a cabo seguimientos y se informa sobre los avances conseguidos con respecto a la Agenda 2030 en España. Bajo el marco de ODS14 en España la REDS destaca su informe “Los Objetivos de Desarrollo Sostenible en 100 ciudades españolas”, donde recientemente se ha llevado a cabo una mejora metodológica de sus indicadores. Este estudio clasifica a las ciudades españolas según su situación en cuanto al “Desarrollo Sostenible”, utilizando una clasificación por colores de rojo, naranja, amarillo y verde. Estos colores significan que el territorio presenta grandes retos por delante, algunos desafíos de relevancia, alguna meta pendiente o el ODS completado.

En el censo mundial de los estados miembros de la Unión Europea, el territorio español se sitúa en una retrasada posición, puesto que aún le queda por superar muchos desafíos con respecto a la contaminación de sus aguas para llegar al objetivo de cero contaminaciones por productos químicos. En cuanto a las individualidades dentro de España, en general, los municipios mejor valorados por la REDS se encuentran en el litoral mediterráneo.

Ilustración 1 CIUDADES ANALIZADAS Y PUNTUADAS DENTRO DEL ODS14 EN EL INFORME DE REDS



Fuente: “Los ODS en 100 ciudades españolas” (REDS, 2020)

La Organización de las Naciones Unidas siempre ha enfatizado la vital importancia que es proteger nuestros mares y océanos; priorizando la gestión sostenible de las aguas y la biodiversidad que en ellas habita, un concepto muy importante sobre la salud de las personas y nuestro planeta. Gracias a este pequeño análisis podemos ver, a nivel regional, el avance hacia dichos objetivos, y donde debemos de continuar enfocando el trabajo para proteger nuestro patrimonio marino.

5. SITUACIÓN DE CRECIMIENTO AZUL EN LA REGIÓN DE MURCIA

Murcia es una comunidad autónoma en la parte sureste de la Península Ibérica, está situada en la costa mediterránea y limita con la Comunidad Valenciana, Andalucía y Castilla-La Mancha; tiene una población cercana a 1.518.486 habitantes ¹⁹ y su capital es Murcia. Esta comunidad cuenta con 153 playas²⁰ de las cuales 34 cuentan con el galardón de bandera azul²¹, haciendo así que la región de Murcia se mantenga en el top 10 de comunidades con más banderas en el panorama nacional. En cuanto al clima de la región, esta se encuentra en la zona de transición entre el clima mediterráneo y el semiárido, dentro de los cuales también hay gran variedad climática por su amplio rango topográfico, ya que puede oscilar desde los 0 hasta los 2.027 metros de altitud.

La economía en la región históricamente ha estado muy vinculada a la agricultura por sus amplias y fértiles tierras, comúnmente conocidas como La Huerta de Europa. Siendo muy destacados en la producción de frutas y hortalizas y cítricos. Un dato a destacar es que el 34% de las lechugas que se comercializan en el mercado español proceden de la Región de Murcia.

Junto a la agricultura, la pesca también tiene un importante peso en la economía regional. Es considerada una de las actividades más tradicionales y esenciales para la obtención de productos básicos para la dieta mediterránea, como es el pescado. Dentro de la pesca, se puede observar un decrecimiento en el número de capturas en los últimos años. Este dato puede pasar desapercibido gracias al aumento que está teniendo la

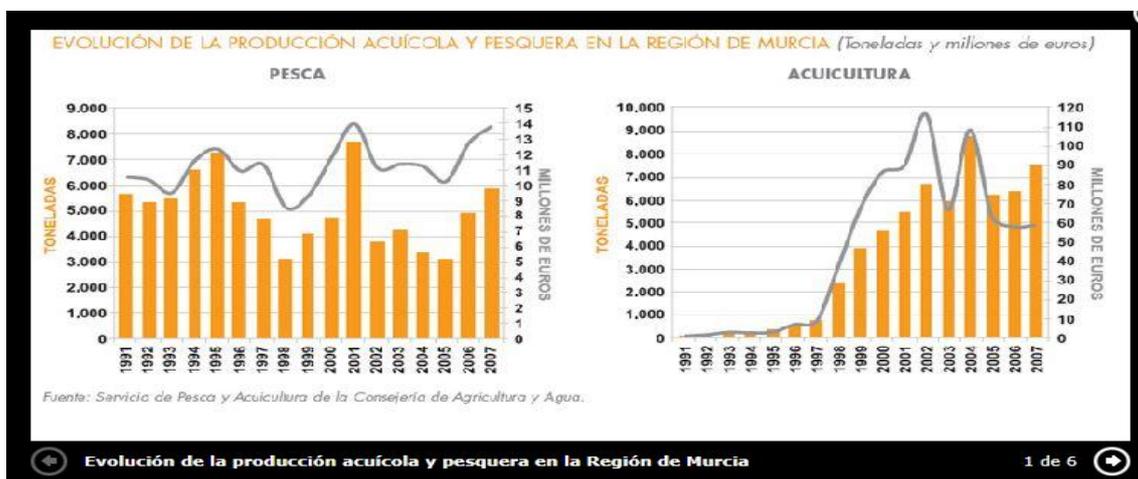
¹⁹ <https://econet.carm.es>

²⁰ www.murciaturistica.es

²¹ <http://www.carm.es/>

producción acuícola en diferentes puntos de la costa murciana (Figura 3). Un ejemplo de estos es la lubina, la dorada, o el engorde del famoso atún rojo.²²

Ilustración 2 EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN ACUÍCOLA Y PESQUERA EN LA REGIÓN DE MURCIA.



Fuente: <https://www.regmurcia.com/>

A pesar del gran peso que tiene el sector primario en nuestra región, el sector servicios ha crecido a una gran velocidad, lo cual ha afectado en gran medida a las actividades más tradicionales²³. No obstante, el desarrollo del tercer sector ha favorecido un aumento del turismo costero, lo cual también son atraídos por el excelente clima para todo tipo de actividades. Prueba de ello son los datos que reflejan las estadísticas de ocupación de la página oficial de la Región de Murcia, donde se muestra un nivel cercano al 90% de ocupación hotelera en el mes de agosto y únicamente por debajo del 60% en 2020 por problemas de salud ocasionados por la COVID-19.

En este año 2022 la Región de Murcia contará con 10 millones de euros a través del plan de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), de Ciencias Marina para monitorización marítima, acuícola y economía azul.

El plan de investigación y desarrollo de ciencias marinas incluirá una inversión de 50 millones para impulsar las industrias costeras como el turismo, la pesca, la acuicultura y otros sectores económicos verdes con alto potencial para la reconstrucción económica.

²² <https://www.regmurcia.com/>

²³ https://www.regmurcia.com

Para la consejera de Empresa, Empleo, Universidades y Portavocía, Valle Miguélez, dos aspectos importantes que puede aportar la región de Murcia a este plan son, Por un lado, tiene una importancia estratégica, gracias a la biovalla situada en Cabo de Palos para advertir y predecir la entrada de especies invasoras, la posibilidad de llegar a las profundidades de abisales, la red de las más singulares reservas en el Mediterráneo y la importancia del campo de la tecnología marina. Por otro lado, el importante ecosistema regional para la investigación y el desarrollo en ciencias marinas con un consorcio que reúne a las tres universidades de la región y organismos estatales y regionales.

Como vemos, la Región de Murcia presenta el entorno perfecto para un mayor crecimiento gracias a la implantación del modelo de crecimiento azul que se propone, potenciando, de esta manera, actividades mencionadas, así como muchas otras que pueden verse revalorizadas en gran medida con esta nueva implantación.

6. ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR AZUL

En esta parte del estudio realicé un análisis económico y financiero de las cuatro principales empresas que operan en el sector en la provincia de Murcia, según sus costes de explotación.²⁴

6.1 Marco Conceptual del análisis

El análisis financiero implica un conjunto de expertos utilizados para evaluar la posición y las perspectivas de una organización, se utilizan diferentes indicadores como ratios y razones financieras para llevarlo a cabo. Por este tipo de análisis la entidad puede obtener una referencia de que posición ocupa financieramente y barajar las distintas posibilidades para cambiarla según sus necesidades y propósitos. Además, también es usado para prevenir situaciones futuras usando la información que la entidad refleja, por ello es un instrumento muy favorable para la gestión del riesgo financiero.

Para la realización del análisis económico – financiero, hemos calculado los ratios de liquidez para poder comprobar la capacidad de las empresas para hacer frente a la deuda a corto plazo, liquidez, calificación crediticia y rentabilidad. Con toda esta

²⁴ TRABAJO FIN DE MÁSTER. Análisis Económico-Financiero del Sector Telecomunicaciones en España. Mariela Veselinova Tincheva. Universidad Politécnica de Cartagena. 9 de octubre 7 de 2018.

información hemos obtenido el rendimiento de sus activos. Estos son unos ratios aplicados sobre la información del balance y las cuentas de pérdidas y ganancias de cada empresa.

6.2 Metodología

Las empresas del sector Azul que aparecen en este trabajo son: CULMAREX S.A, RUFEPA TECNOAGRO S.L, AUTORIDAD PORTUARIA DE CARTAGENA y CALDEROS DEL MEDITERRANEO S.L. El periodo de tiempo analizado será el comprendido entre 2017 – 2020.

Este análisis se ha realizado por medio de las cuentas no consolidadas de las empresas, siendo obtenidas por medio de la plataforma de Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

6.3 CULMAREX S.A

Culmarex S.A empieza a operar en el año 1986 con la intención de cultivar seriola y ostra en la Bahía de Hornillo, Águilas y Murcia. Pronto Marine Farms se hace con el 100% de Culmarex y empieza a diversificar sus crianzas añadiendo dorada y lubina. En 2008 el Grupo Culmarex se hace con la certificación en un Sistema de Gestión Integrado, convirtiéndose en la primera empresa acuícola española en conseguirlo, seguidamente en 2009 le otorgan el V Premio Jacumar Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino sobre Cumplimiento y Gestión Ambiental ²⁵.

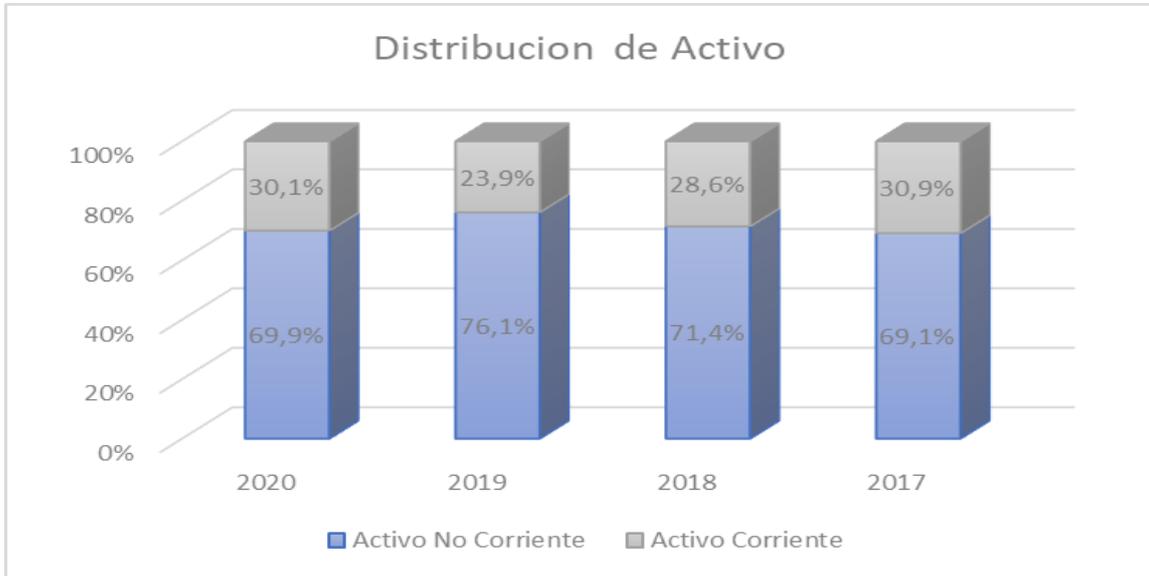
6.3.1 Lectura previa de la información contable

Culmarex es una empresa madura, referente en su actividad, de alto volumen.

²⁵ <https://www.culmarex.com/>

Evolución de su activo

Gráfica 1 Estructura de Activo Culmarex, para el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

En la gráfica anterior se observa la distribución del activo de Culmarex durante el periodo 2017-2020. Los activos a largo plazo de la empresa constituyeron la mayoría de los activos totales durante los años estudiados con un ligero aumento en 2018 y 2019, siendo más significativa en el año 2019 alcanzando un 35.9% más que en 2017. Este pico de 2019 viene por la variación de su inmovilizado intangible, además, en el Activo Corriente en los años de estudio se comporta estable con la única variación significativa entre 2019 y 2020 de una subida del 36% debido a su aumento de existencias y otros Activos Líquidos.

Tabla 2 Tasa de variación del Activo total de Culmarex durante el periodo 2017-2020

	<i>TV 17-18</i>	<i>TV 18-19</i>	<i>TV 19-20</i>
<i>Tasa de Variación del Activo Total</i>	-1,8%	25,5%	8,0%

Fuente: Elaboración propia

Índice variación de Activos totales de Culmarex se puede apreciar una pequeña disminución entre los periodos 2017 – 2018 que es solventada con una gran subida en los años consecutivos, asentándose en el último periodo con una subida no tan notable.

Estructura financiera

Gráfica 2 Evolución de la estructura financiera de Culmarex, durante el periodo 2017-2020



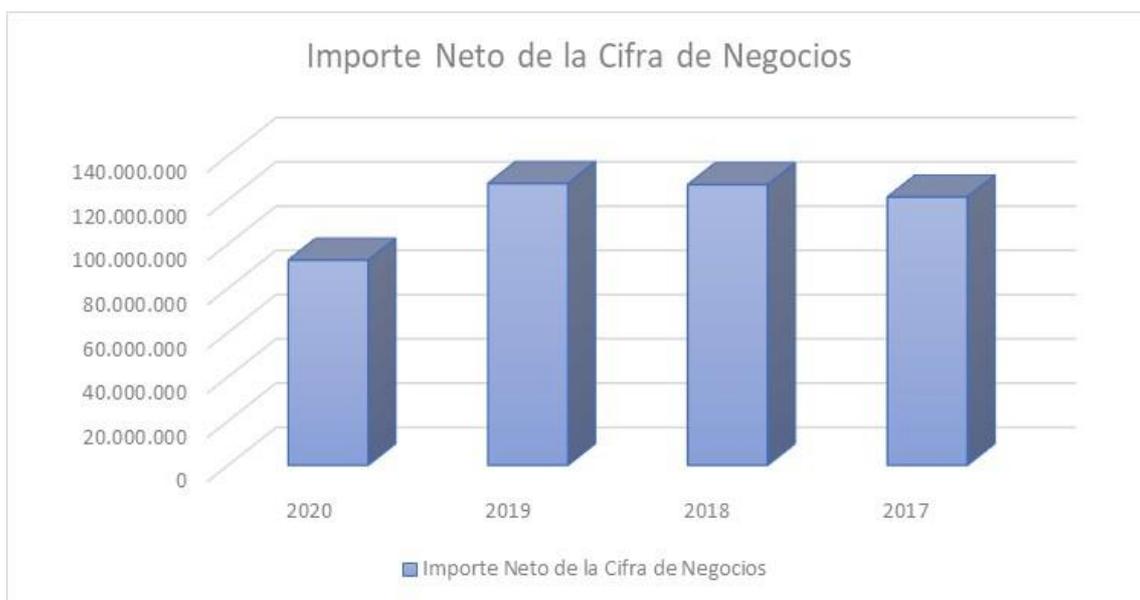
Fuente: Elaboración propia, a partir de datos SABI

En este gráfico se puede observar como la estructura financiera de Culmarex varía a lo largo del periodo estudiado. El Patrimonio Neto va en aumento desde un 42,1% en el año 2017 hasta ocupar un 46,5% en el año 2020 lo que significa que la empresa tiene mayor capacidad de pago de deudas. En cuanto al Pasivo No Corriente en general no se aprecian variaciones significativo excepto en el año 2019 donde alcanzó su punto más bajo con un 35,3% debido a la carencia de provisiones ese año y el poco valor de la partida de “Otros Pasivos Fijos”. El Pasivo Corriente de la empresa está compuesto principalmente por “Otros Pasivos Líquidos” ya que no es una empresa con grandes deudas financieras o acreedores comerciales.

Importe Neto de la Cifra de Negocios

Las ventas de Culmarex presentan una tendencia creciente durante los años 2017 – 2019. Sin embargo, en 2020 experimentan una caída bastante preocupante del 27,2% respecto a 2019. Este decrecimiento es tan remarcado por la crisis sanitaria sufrida en ese año por la COVID-19 que dejó unas grandes pérdidas en la economía de muchas entidades.

Gráfica 3 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Culmarex, durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia

Capital circulante

Tabla 3 Evolución del Capital circulante de Culmarex, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
Capital Circulante	34.453.667	8.632.147	18.183.282	20.317.453
Capital Circulante/ Total Activo	17%	5%	12%	13%

Fuente: Elaboración propia

Durante el periodo estudiado el equilibrio de la empresa se ha calculado a través del Capital Circulante y que porcentaje ocupa este en el total del activo. Culmarex presenta unos valores positivos de capital circulante lo que indica que el Pasivo Corriente

está financiado totalmente por el Activo Corriente lo que proporciona a la empresa una situación de fortaleza financiera. En cuanto al peso de este capital circulante respecto al total de activo muestra una situación cómoda siendo un 17% en 2020.

6.3.2 Liquidez

La liquidez de la empresa es estudiada por el índice de liquidez de corto y mediano plazo de Culmarex. El cálculo de la solvencia a corto plazo muestra la rotación de activos es la capacidad de una empresa para cumplir con los pasivos y activos a corto plazo, eliminando los bienes no corrientes y los activos destinados a la venta. Durante los primeros años de estudio, la empresa pudo cumplir con el 130% de sus obligaciones a corto plazo con solo sus activos más líquidos. Lo ya mostrado en el estudio del capital circulante se ve también aquí, ya que en 2019 la empresa experimenta una bajada significativa de la liquidez por la subida del Pasivo Corriente. Finalmente, en 2020 la empresa alcanza su mayor grado de liquidez con un 171% al experimenta una subida de su Activo Corriente apoyada con la disminución de su Pasivo Corriente.

Tabla 4 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Culmarex, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Liquidez a corto plazo</i>	<i>171%</i>	<i>94%</i>	<i>133%</i>	<i>125%</i>
<i>Liquidez a medio plazo</i>	<i>225%</i>	<i>123%</i>	<i>172%</i>	<i>174%</i>

Fuente: Elaboración propia

El apalancamiento a mediano plazo examina la relación entre los activos y pasivos actuales de una empresa para demostrar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a través de los activos actuales. La liquidez a medio plazo se ve muy superior a la de corto plazo por el peso de las existencias en su cálculo. Al igual que en el corto plazo Culmarex alcanza su mayor liquidez a medio plazo en el año 2020 con un valor de 225%.

Tabla 5 Evolución de la Garantía a largo plazo Culmarex, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Garantía a largo plazo</i>	<i>186,8%</i>	<i>183,1%</i>	<i>176%</i>	<i>172,8%</i>

Fuente: Elaboración propia

El índice de garantía de largo plazo muestra la relación entre el total de activos utilizados por la empresa para realizar pagos a terceros y el total de pasivos. A lo largo de los años de estudio se observa como este ratio va en aumento desde 2017 con un valor de 172,8% hasta el último año 2020 con un valor de 186,8% lo que muestra que la empresa se encuentra en una situación segura frente a obligaciones de pagos a terceros tanto en el corto plazo o en el largo plazo.

6.3.3 Endeudamiento

A continuación, analizaremos los índices de endeudamiento de la empresa. El índice de autonomía financiera representa el porcentaje del Patrimonio Neto en relación con la estructura financiera general., y como se ha visto con anterioridad el Patrimonio Neto va en aumento lo que le supone a la empresa poder financiarse principalmente de recursos propios tanto a largo como a corto plazo.

Tabla 6 Evolución de los ratios de Endeudamiento Culmarex, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Autonomía financiera</i>	<i>46,47%</i>	<i>45,40%</i>	<i>43,20%</i>	<i>42,12%</i>
<i>Endeudamiento a LP</i>	<i>40,15%</i>	<i>35,25%</i>	<i>40,14%</i>	<i>40,05%</i>
<i>Endeudamiento a CP</i>	<i>13,38%</i>	<i>19,35%</i>	<i>16,67%</i>	<i>17,83%</i>
<i>Recursos permanentes</i>	<i>86,62%</i>	<i>80,65%</i>	<i>83,33%</i>	<i>82,17%</i>
<i>Carga Financiera</i>	<i>3,68%</i>	<i>2,42%</i>	<i>2,44%</i>	<i>2,50%</i>
<i>Capacidad de devolución de la deuda</i>	<i>4,17%</i>	<i>7,37%</i>	<i>5,42%</i>	<i>5,44%</i>

Fuente: Elaboración propia

El Endeudamiento a largo plazo es el porcentaje de pasivo a largo plazo en el conjunto de la estructura financiera. De acuerdo con este indicador, la empresa muestra el valor constante de la deuda a largo plazo con la única excepción del año 2019 donde se ve un ligero descenso este es apoyando por la ausencia de provisiones en ese año en el Pasivo Fijo. En cuanto a corto plazo se aprecian valores más variables entre el 13,38% en 2020 y el 19,35% en 2019 a lo largo de los años de estudio se observa valores muy bajos de endeudamiento a corto plazo por el poco peso del Pasivo Corriente con respecto al total de la estructura financiera.

Los Recursos Permanentes muestran el valor que representa los recursos permanentes ante el Total Pasivo. Este ratio se muestra en valores superiores al 80% en todos los años lo que le da a la empresa una fuente de financiación disponible para un periodo de largo tiempo.

El pasivo financiero de una empresa mide la relación de sus gastos operativos sobre todos sus activos. Un elevado coste financiero repercute directamente en la rentabilidad final de la empresa. El año con mayor carga financiera es el 2020 en el cual supone un 3,68%, lo que quiere decir que, de cada 100 euros, 3,68 euros los dedica a gastos de carácter financiero.

El índice de devolución de deuda muestra la relación entre los recursos que generó durante el año y el pasivo total, lo que es un excelente indicador del riesgo de una empresa. Muestra la capacidad de la empresa para pagar sus deudas con el dinero creado por ella. En el caso de Culmarex este ratio no es bueno, ya que su valor más alto lo alcanza en 2019 y es tan solo un 7,37% es tan bajo por el gran peso que tiene su Pasivo No Corriente. El menor valor de este ratio lo obtenemos en 2020 con un 4,17% debido a la disminución del resultado del ejercicio combinando con el aumento del Pasivo No Corriente.

6.3.4 Rentabilidad

El beneficio económico se determina para el análisis de rentabilidad por medio de la relación existente entre BAI y el total del activo.

Tabla 7 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del activo y Margen sobre Ventas Culmarex, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad económica</i>	2,16%	4,36%	3,02%	3,36%
<i>Margen</i>	4,81%	6,54%	3,63%	4,29%
<i>rotación</i>	0,45	0,67	0,83	0,78

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad económica de Culmarex muestra una bajada importante en el 2020 debido al descenso de su beneficio, se coloca en un 2,16%. Para analizar la rentabilidad y poder entender su evolución se han estudiado los factores de los que depende: la rotación y el margen. Normalmente las empresas deciden centrarse en uno de estos dos factores para poder alcanzar el máximo beneficio ya sea elevando su margen o maximizando su rotación.

Culmarex posee una capacidad de generar sus ingresos a través de la rotación de su activo. Como vemos en la tabla esta empresa presenta una rotación dispar ya que en los dos primeros años presenta una tendencia positiva mientras que en los dos últimos tiende a bajar. Esta disminución es preocupante ya que si se alarga en los periodos puede desembocar en situación de Bancarrota, esta bajada la impulsa el incremento del activo, pero sobre todo el descenso de las ventas que cae entre 2019 y 2020 un 27,22%.

El margen de una empresa es el porcentaje de beneficio que obtiene por unidad vendida. En este caso el margen sufre una disminución entre 2017 y 2018 cuando pierde un 15,52% que remonta sobradamente en 2019 llegando al 6,54%. Esta evolución se puede explicar al fijarnos en su información contable que muestra como en los primeros años ha tenido un bajo beneficio en comparación con el 2019, y la bajada de 2020 causa por la reducción de sus ventas junto al de su beneficio.

Los estudios de rentabilidad financiera muestran el porcentaje de beneficio que una empresa obtiene de sus propios recursos. Esto nos permite valorar la renta obtenida por el propietario en función del riesgo asumido.

Tabla 8 Evolución de la Rentabilidad Financiera de Culmarex durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad Financiera</i>	0,83%	4,11%	0,98%	1,79%

Fuente: Elaboración propia

En la tabla se muestra una Rentabilidad financiera muy por debajo de los valores normales ya que el valor más alto es el de 2019 con un 4,11% debido a un gran aumento en el resultado del ejercicio, aun así, es un dato muy bajo ya que muestra que por cada 100 euros que deje el inversor en la empresa, recibirá un dividendo de 4,11 euros. En 2020 se obtiene el valor más bajo con un 0,83% por el aumento de los fondos propios y la bajada del resultado del ejercicio.

6.3.5 Fortalezas

Empresa con gran trayectoria y experiencia en el mercado

Culmarex es una empresa con gran experiencia en el mercado español acuícola por los más de 36 años que lleva ejerciendo, además su continuo crecimiento le ha permitido diversificar e internacionalizarse en otros países y mercados. Culmarex se presenta como la empresa con más cuota de mercado del estudio.

Elevada solvencia a largo plazo

Gracias al análisis del balance, vemos como esta empresa presenta una sobrada garantía frente a terceros.

Reducidos gastos financieros

En cuanto a su carga financiera Culmarex presenta unos valores muy bajos.

6.3.6 Debilidades

Deterioro de Importe Neto de Ventas

Durante el periodo de estudio se ve como en 2020 se produce una cifra neta de negocios muy por debajo de los años anteriores lo que conlleva unos ingresos también por debajo de lo normal.

Insostenible Rentabilidad Financiera

En el periodo 2017 – 2020, Culmarex muestra una rentabilidad financiera casi nula, lo que no es sostenible en el tiempo para una empresa de su magnitud.

Nula Capacidad de devolución de deuda

Un factor importante para aumentar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas son los activos que produce.

6.4 RUFEPa TECNOAGRO SL

Rufepa es una empresa de fabricación y montaje de invernaderos con 25 años de experiencia que ha llevado una política de continuo crecimiento e innovación debido a la gran evolución que se sufre dentro de su campo de actuación. Es una empresa que cuenta actualmente con tres puntos de fabricación, de los cuales uno se sitúa en la región de Murcia.²⁶

6.4.1 Lectura previa de la información contable

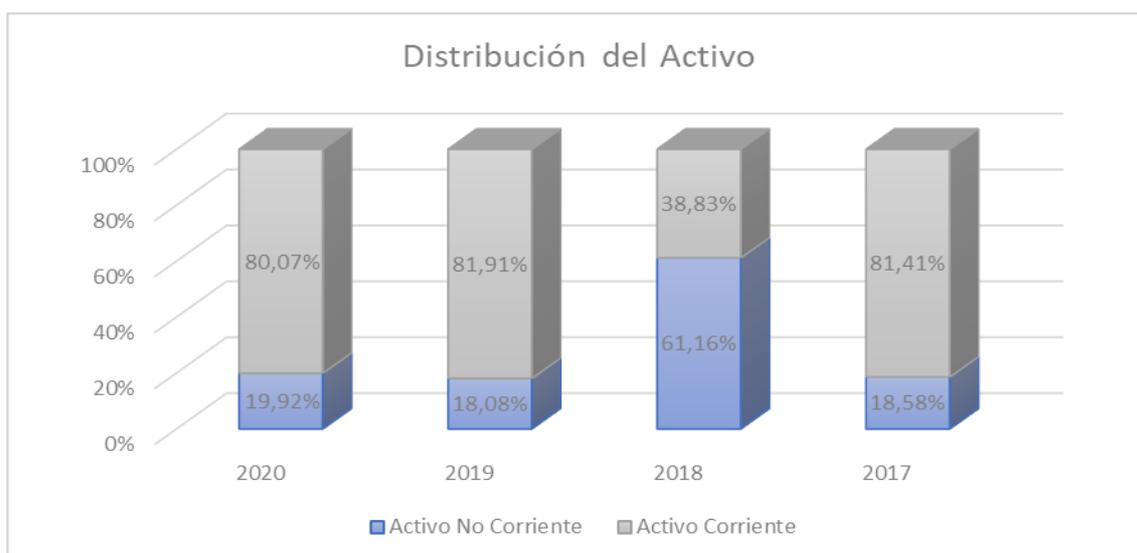
Rufepa es una empresa madura en su ramo y de gran tamaño.

Estructura de activo

La partida con más peso dentro de su Activo Total es el Activo Corriente sobre todo en 2019 cuando alcanzo un peso sobre el total del activo de un 81,91% este aumento viene por un aumento muy considerable en la Tesorería pasando de 3.486.596 a 50.029.809 además de un aumento de la misma magnitud en la partida de otros Activos Líquidos.

²⁶ <https://www.rufepa.com/>

Gráfica 4 Estructura del Activo Grupo Rufepa para el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia

Durante los dos primeros años de estudio Rufepa tuvo una disminución del 10% en su activo debido a una reducción en su Activo Corriente en especial las partidas de Otros Activos Líquidos y Tesorería. Posteriormente, en el periodo 18-19 la empresa experimento una subida de su activo de un 405% espectacular incremento debido al mencionado aumento de Tesorería y Otros Activos.

Tabla 9 Tasa de variación del Activo total Rufepa para el periodo 2017-2020

	17-18	18-19	19-20
Tasa de variación del Activo Total	-10%	405%	-29%

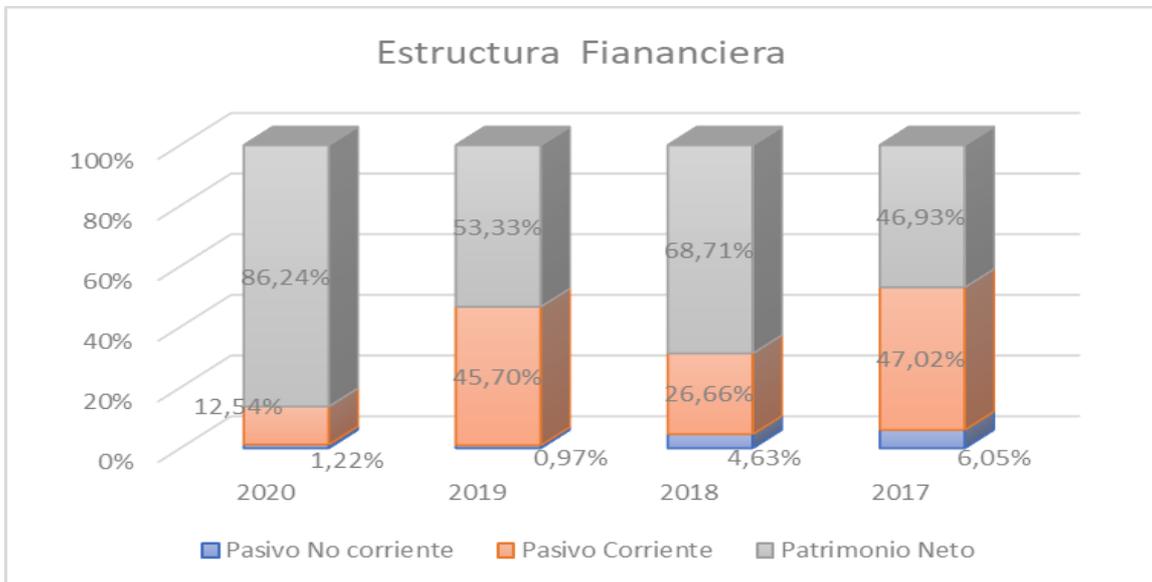
Fuente: Elaboración propia

Estructura financiera

La estructura financiera de Rufepa, como se ve en el gráfico a continuación, es una empresa de alta capitalización. Durante los últimos año se aprecia como el Pasivo No Corriente ha ido perdiendo el poco peso que suponía para el total, esto se debe a que el Pasivo No Corriente únicamente se descompone en acreedores que además, disminuyen años tras año, mientras que en el Pasivo Corriente podemos distinguir entre deudas con entidades de crédito donde en 2019 alcanzan un valor muy por encima al resto de

2.722.679, junto a los acreedores en ese mismo año que se dispara hasta los 30.176.634 y otros Pasivos Corrientes.

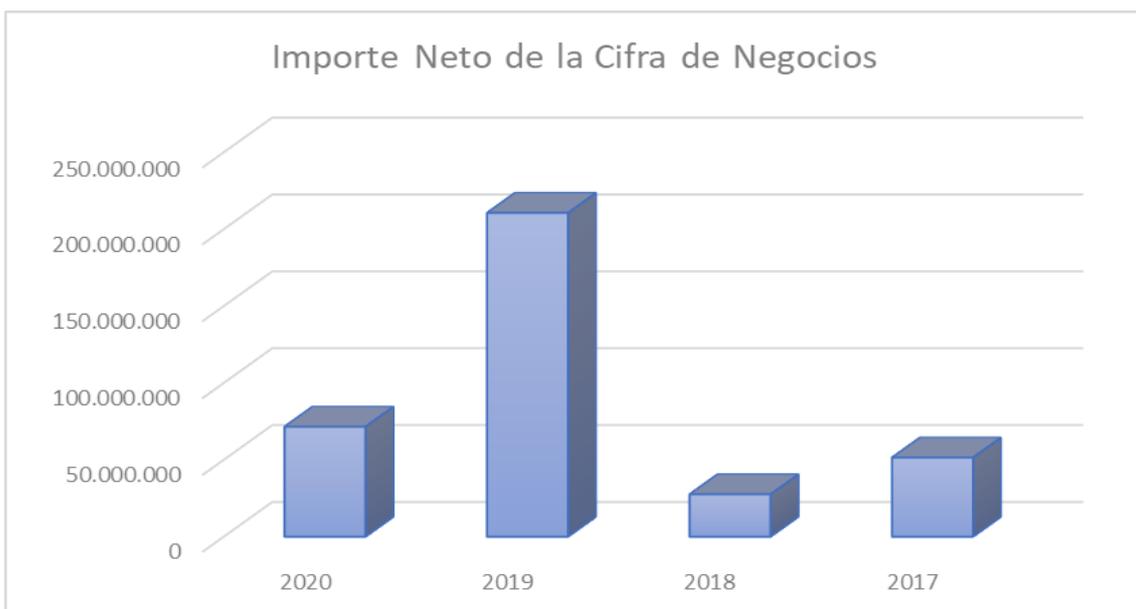
Gráfica 5 Evolución de la estructura financiera Rufepa para el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia

Importe neto de la cifra de negocios

Gráfica 6 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Rufepa durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia

Al observar el gráfico de facturación neta en los períodos analizados, podemos ver cómo en el período 17-18 los ingresos de la empresa registraron una disminución. En 2019 aumentaron un 664% con respecto a 2018.

Capital circulante

Al estudiar el capital circulante de una empresa podemos entender como financia sus inversiones.

Tabla 10 Evolución del Capital circulante de Rufepa para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
Capital Circulante	46.518.630	35.365.277	2.353.789	7.389.092
Capital circulante/ Total Activo	68%	36%	12%	34%

Fuente: Elaboración propia

La manera de financiarse de Rufepa es óptima ya que puede financiar la totalidad de su Pasivo Corriente únicamente con su Activo Corriente lo que da una situación de fortaleza financiera. En cuanto al peso del capital circulante dentro del total del activo vemos como alcanza casi el 70% en 2020.

6.4.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

Tabla 11 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Culmarex durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
Liquidez a corto plazo	634%	179%	140%	169%
Liquidez a medio plazo	639%	179%	146%	173%

Fuente: Elaboración propia

Como se aprecia en la tabla que muestra la liquidez a corto plazo Rufepa muestra una disminución del 169% en 2017 a un 140% en 2018, aun así, es un valor más que suficiente ya que muestra la posibilidad de poder hacer frente al todas sus deudas

únicamente con el activo más líquido. El valor más significativo se obtiene en 2020 con un 634% lo cual muestra el poder de esta empresa para pagar sus deudas en el corto plazo.

A medio plazo ocurre la misma situación por lo que la empresa presenta una liquidez muy buena para satisfacer obligaciones de pago.

Garantía a largo plazo

Tabla 12 Evolución de la Garantía a largo plazo Rufepa, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Garantía a largo plazo</i>	727%	214%	320%	188%

Fuente: Elaboración propia

Dada esta garantía a largo plazo, podríamos ver los máximos más altos en 2019 donde hay un descenso. Aun así, la empresa demuestra tener gran solvencia.

Cuando se trata de analizar la garantía a largo plazo, podemos valores altos hasta 2019, cuando hay una desventaja. Aun así, la empresa muestra una alta solvencia.

Sin embargo, unos ratios tan altos de garantía puede deberse a que la empresa está dejando escapar oportunidades de crecimiento.

6.4.3 Endeudamiento

Tabla 13 Evolución de los ratios de Endeudamiento Rufepa para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Autonomía financiera</i>	86,24%	53,33%	68,71%	46,93%
<i>Endeudamiento a LP</i>	1,22%	0,97%	4,63%	6,05%
<i>Endeudamiento a CP</i>	12,54%	45,70%	26,66%	47,02%
<i>Recursos permanentes</i>	87,46%	54,30%	73,34%	52,98%
<i>Carga Financiera</i>	0,05%	0,02%	0,22%	0,08%
<i>Capacidad de devolución de la deuda</i>	152,15%	86,34%	56,26%	40,89%

Fuente: Elaboración propia

A mayor valor de la autonomía financiera, menor será la dependencia de la empresa del financiamiento externo, como se destacó anteriormente, Rufepa es una empresa de gran capitalización, como se muestra en el último año del estudio con una autonomía 86,24. %

A nivel de endeudamiento la empresa se muestra en el largo plazo con niveles muy bajos únicamente pasando 5% en 2017 con un valor de 6,05%. Sin embargo, en el corto plazo la empresa presenta unos niveles altos de endeudamiento por las deudas que tienen contraídas en el corto plazo, si se aprecia un descenso en el último año del estudio bastante significativo de un 45,70% en 2019 a un 12,54% en 2020.

Los recursos permanentes que posee la empresa son suficientes para hacer frente al total de su pasivo.

La carga financiera que soporta la empresa es insignificante con valores en todos los años del estudio por debajo de 1% y alcanzando su valor máximo en 2018 con un 0,22%.

El índice de pago de la deuda fue aumentando paulatinamente a lo largo de los años estudiados, alcanzando el 152,15% en 2020. Es un indicador que nos muestra cómo una empresa puede hacer frente a todas las obligaciones de pago con los recursos que produce.

6.4.4 Rentabilidad

Tabla 14 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del Activo y Margen sobre ventas Rufepa, para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad económica</i>	23,35%	52,40%	20,69%	27,95%
<i>Rotación</i>	1,04	2,16	1,42	2,40
<i>Margen</i>	23,31%	24,49%	15,24%	11,92%

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad económica de Rufepa ha ido presentándose inestable en el estudio con valores desde un 23,35% en 2020 hasta un 52,40% en 2019. Estos continuos cambios

se deben a los cambios en la composición de su activo y en los beneficios que ha ido obteniendo. El cambio más significativo que experimenta es en 2019 cuando su beneficio sube exponencialmente junto a su total de activo, valores que se reflejan también los elevados porcentajes de margen y rotación en ese mismo año.

Tabla 15 Evolución de la Rentabilidad Financiera Rufepa, durante el periodo 2017-2020

	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Rentabilidad financiera</i>	23,27%	74,79%	24,12%	44,95%

Fuente: Elaboración propia

6.4.5 Fortalezas

Empresa de gran dimensión

Rufepa es vista como una gran empresa clave en la disponibilidad de recursos y oportunidades en un campo dinámico y en constante evolución.

Solvencia a largo plazo

Rufepa es una empresa que despunta por su gran capacidad de devolución de deuda y de endeudamiento a largo plazo.

Bajos gastos financieros

Los gastos financieros en los años de estudio son casi inexistentes.

6.4.6 Debilidades

Bajada de la rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera de Rufepa en el último año se ha visto muy dañada con una caída de -68,89% lo que hace de esta rentabilidad un punto a mejorar para la empresa.

Aumento del endeudamiento para el corto plazo

Esta empresa contrae todas sus deudas en el corto plazo, lo que provoca una situación de peligro por el elevado grado de endeudamiento que debe de soportar.

6.5 AUTORIDAD PORTUARIA DE CARTAGENA

Autoridad Portuaria de Cartagena es un organismo público responsable de la gestión del Puerto de Cartagena. Este organismo está sujeto al Real Decreto Legislativo 2-2011, de 5 de septiembre.

Como organización:

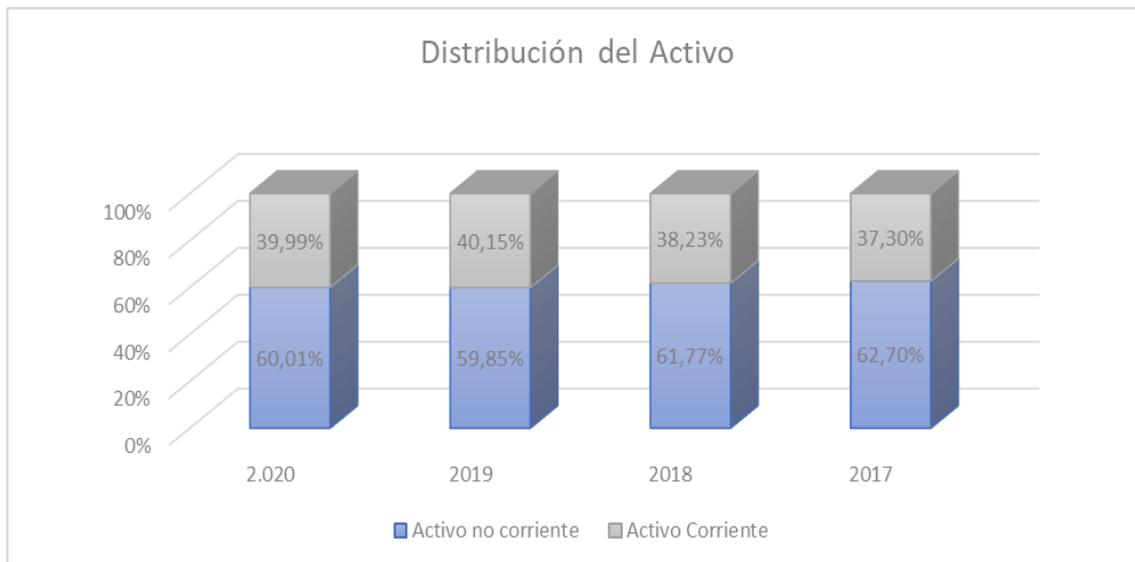
- Su misión es ser una herramienta socioeconómica para Cartagena y la Región de Murcia.
- Su visión de futuro se centra en el enrutamiento de tráfico de alto volumen en los puertos españoles y el sureste de España para carga general y rutas turísticas.
- Sus funciones están bastantes diversificadas:
 - Prestar servicios generales de control y gestión portuaria para lograr las condiciones óptimas de operación.
 - Gestión del área de servicio portuario y uso del puerto
 - Gestión de dominio público
 - Coordinar el trabajo de los medios de transporte en el recinto portuario.
 - Aprobar tarifa por servicios comerciales prestados y pasar a aplicación y cobro de tarifas.²⁷

6.5.1 Lectura previa de la información contable

Estructura del activo

²⁷ <https://www.apc.es>

Gráfica 7 Estructura del Activo Autoridad Portuaria de Cartagena, para el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico anterior podemos ver la estructura patrimonial de la Autoridad Portuaria de Cartagena para el periodo 2017-2020. El Activo No Corriente es la partida que más peso posee del activo total, no bajando del 59% en ningún año del estudio. En los dos primeros años podemos ver como hay una leve disminución de casi un 1% pero posteriormente en el periodo 18-19 es donde se aprecia una bajada más significativa de un 3,10% dando un valor de 59,85% del total. Estas variaciones no son provocadas únicamente por cambios en el Activo No Corriente si no que son apoyadas por cambios en el Activo Corriente a lo largo del periodo.

Tabla 16 Tasa de variación del Activo total de Autoridad Portuaria de Cartagena durante el periodo 2017-2020

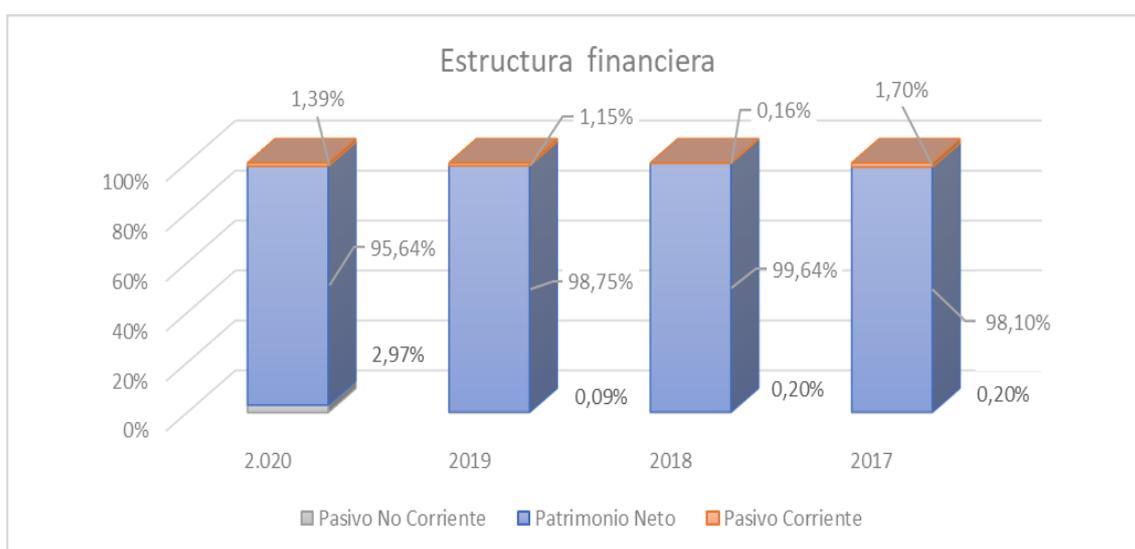
	17-18	18-19	19-20
Tasa de variación del Activo total	1,81%	2,52%	2,20%

Fuente: Elaboración propia

En el periodo analizado la Autoridad Portuaria de Cartagena muestra un continuo crecimiento de su Activo total todos los años. Podemos ver como en la transición 18-19 es donde más se potencia este crecimiento llegando al 2,52% apoyado por una gran subida de la Tesorería. Lo mismo ocurren en el periodo 19-20 donde se ve una gran crecida de está llegando a los 192.627.215.

Estructura financiera

Gráfica 8 Evolución de la estructura financiera de Autoridad Portuaria de Cartagena durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración

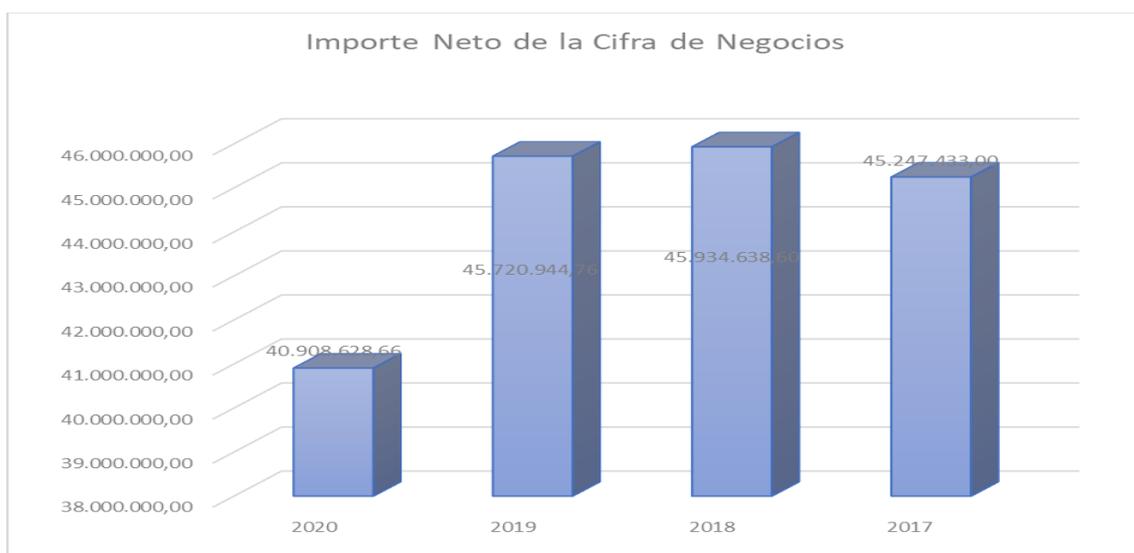
En la estructura financiera de esta empresa se puede ver durante el periodo de estudio que es una empresa muy capitalizada ya que se concentran en todos los años más del 95% del total de su estructura en el Patrimonio Neto, llegando incluso al 99,64% en 2018. Su Pasivo No Corriente es caracterizado por el poco peso que tiene en el total compuesto por provisiones y acreedores a largo plazo, esta tendencia cambia en el último año donde el Pasivo No Corriente supera al Pasivo Corriente por un incremento del 7119,38%.

Importe Neto de la Cifra de Negocios

La evolución del importe de la cifra de negocios de esta empresa presenta unos valores altos durante los primeros años de estudio, sin embargo, en 2020 experimenta un

desplome del 10,53% caída que se refleja también en el resultado del ejercicio con un valor en ese año por debajo de los anteriores. Es una situación inusual que puede deberse a la crisis sanitaria de ser sufrió en 2020 donde se restringieron muchas de las actividades que esta empresa puede llevar a cabo.

Gráfica 9 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Autoridad Portuaria de Cartagena, durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración Propia

Capital Circulante

A lo largo del periodo de estudio vemos como el capital circulante va aumentando hasta mantenerse estable en los dos últimos años, lo que muestra una empresa en equilibrio financiero muy favorable ya que en los dos últimos años este tiene un peso sobre el total de activo de un 39% esta subida se debe al ya mencionado crecimiento de la Tesorería por lo que la empresa tiene gran poder de decisión financiera.

Tabla 17 Evolución del Capital circulante Autoridad Portuaria de Cartagena durante el periodo 2017-2020

	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Capital circulante</i>	<i>205.327.771</i>	<i>202.974.512</i>	<i>185.376.828</i>	<i>177.341.253</i>
<i>Capital circulante/ Total Activo</i>	<i>38,60%</i>	<i>38,99%</i>	<i>36,51%</i>	<i>35,56%</i>

Fuente: Elaboración Propia

6.5.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

En este caso al ser una empresa la cual no tiene registro de existencias la liquidez a corto y medio plazo coinciden. Esta no es una empresa que presente grandes ratios de liquidez ya que no supera el 34,84% de 2019 por lo que a corto y medio plazo se encuentra en una situación de riesgo al no poder soportar las posibles obligaciones de pago que puedan surgir. Por lo que para sobre pasar esa falta de liquidez la empresa podría centrarse en generar más ventas, negociar con los proveedores una bajada de precio.

Tabla 18 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Autoridad Portuaria, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Liquidez a corto plazo</i>	28,74%	34,84%	22,16%	21,46%
<i>Liquidez a medio plazo</i>	28,74%	34,84%	22,16%	21,46%

Fuente: Elaboración Propia

Garantía a largo plazo

Este ratio nos muestra que la empresa tiene una gran garantía frente a terceros, vemos también que ha ido subiendo durante los tres primeros periodos y finalmente en 2020 se desploma un 71,44% debido al crecimiento del Pasivo, aun así, la empresa en 2020 puede hacer frente al 2293,56% del total de sus deudas el total de activo que posee.

Tabla 19 Evolución de la Garantía a largo plazo Autoridad Portuaria de Cartagena durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Garantía a largo plazo</i>	2293,56%	8031,93%	5298,10%	5162,92%

Fuente: Elaboración Propia

6.5.3 Endeudamiento

El nivel de capitalización de la empresa durante los primeros años es creciente hasta llegar al 98,10% en 2019 que hemos visto con anterioridad, el cual disminuye en el último año por el crecimiento de los pasivos. El grado de autonomía financiera a lo largo del estudio también nos muestra unos niveles bastante elevados con una leve bajada en el último periodo hasta situarse en 95,64%.

Tabla 20 Evolución de los ratios de Endeudamiento Autoridad Portuaria de Cartagena, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Autonomía financiera</i>	95,64%	98,75%	98,11%	98,06%
<i>Endeudamiento a LP</i>	2,97%	0,09%	0,16%	0,20%
<i>Endeudamiento a CP</i>	1,39%	1,15%	1,73%	1,74%
<i>Recursos permanentes</i>	98,61%	98,85%	98,27%	98,26%
<i>Carga Financiera</i>	0,49%	0,04%	0,11%	0,15%
<i>Capacidad de devolución de la deuda</i>	5,01%	6,18%	6,72%	6,60%

Fuente: Elaboración Propia

En cuanto a los valores referidos al endeudamiento a corto plazo la empresa se muestra muy segura con unos valores por debajo del 2% en todos los años analizados. Sobre el largo plazo la empresa se ve muy parecida con un único año de subida, el 2020, en el que llega a tener 2,97% de endeudamiento por el gran aumento de su Pasivo No Corriente que sufre una crecida del 3173,88%.

Los recursos permanentes que posee esta empresa muestran cómo se mantienen constantes y muy altos en el paso del tiempo por la gran capitalización que sufre la empresa.

La Autoridad Portuaria de Cartagena sufre una carga financiera muy baja con niveles por debajo del 1% en todos los periodos y con una única subida en el 2020 por el

ya mencionado incremento de los gastos en ese periodo y la reducción de sus ventas, sin embargo, el valor que muestra en ese año es de 0,49%.

La Capacidad de pago de la deuda disminuye en los periodos 2019 y 2020 por la disminución del resultado del ejercicio además del aumento de pasivo. En ningún periodo son valores óptimos ya que, en el mejor de estos con el flujo de caja generado por la empresa, en 2018 solo se pudo atender el 6,75% de la obligación.

6.5.4 Rentabilidad

Tabla 20 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Autoridad Portuaria de Cartagena, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad económica</i>	2,38%	3,72%	4,24%	4,11%
<i>Margen</i>	30,92%	42,35%	46,82%	45,35%
<i>Rotación</i>	0,0769	0,0878	0,0905	0,0907

Fuente: Elaboración Propia

En esta tabla podemos ver como la Autoridad Portuaria de Cartagena presenta una rentabilidad económica decreciente.

La rotación de esta también es muy baja y además ha disminuido en el periodo 2018 – 2020. El continuo crecimiento de su activo unido al descenso de sus ventas y su beneficio da como resultado la escasa rotación que presenta la empresa en estos periodos, un dato sorprendentemente alto es su margen ya que en comparación con las otras dos variables se mantiene elevado. Sin embargo, su tendencia también decreciente muestra una pérdida de eficiencia que sufrió la empresa en el 2020 como ya hemos señalado al estudiar el importe de la cifra de negocios.

Tabla 21 Evolución de la Rentabilidad financiera de Autoridad Portuaria de Cartagena, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad financiera</i>	2,63%	3,90%	4,39%	4,29%

Fuente: Elaboración Propia

La rentabilidad Financiera a de la empresa muestra como en 2018 alcanza su mayor porcentaje con un 4,39% lo que muestra que de cada 100 euros invertidos se obtienen unos dividendos de 4,39 euros, lo que se ve perjudicado con el paso del tiempo, ya que en 2019 y 2020 esta rentabilidad baja hasta situarse en 2,63 en el último año lo que nos deja unos dividendos muy pobres.

6.5.5 Fortalezas

Empresa de gran tamaño

La Autoridad Portuaria de Cartagena es una empresa de gran tamaño, con gran capacidad y poder.

Gran capacidad de solvencia a corto plazo y largo plazo

Esta empresa presenta unos valores de liquidez a corto plazo y una garantía a largo que le permite no temer situaciones que pueden presentar pagos a terceros.

Reducida carga financiera

Los gastos financieros de la empresa han ido bajando con una única subida en el último año que se debe a un periodo de transición pasajero. En comparación con Culmarex presenta una menor carga financiera.

6.5.6 Debilidades

Reducidas rentabilidades

Los valores tanto de rentabilidad económica como financiera son muy bajos para una empresa de su calibre con los niveles de activo que presenta.

Escasa capacidad de devolución de deuda

Durante los periodos estudiados se muestran unos valores de devolución de deuda por debajo del 10% por lo que es un inconveniente frente el pago a terceros.

6.6 CALADEROS DEL MEDITERRANEO S.L

Ricardo Fuentes e Hijos S.A. es la empresa matriz del Grupo Ricardo Fuentes e Hijos, que procesa y comercializa pescado fresco y congelado.

Es una empresa familiar dirigida por seis hermanos Fuentes, que asumieron el reto de emprender en 1984 con la creación de la sociedad anónima y sucedió a su padre como Ricardo Fuentes. Es una empresa caracterizada por un espíritu de superación ante los nuevos retos, destinando todos los recursos necesarios para su posterior desarrollo.

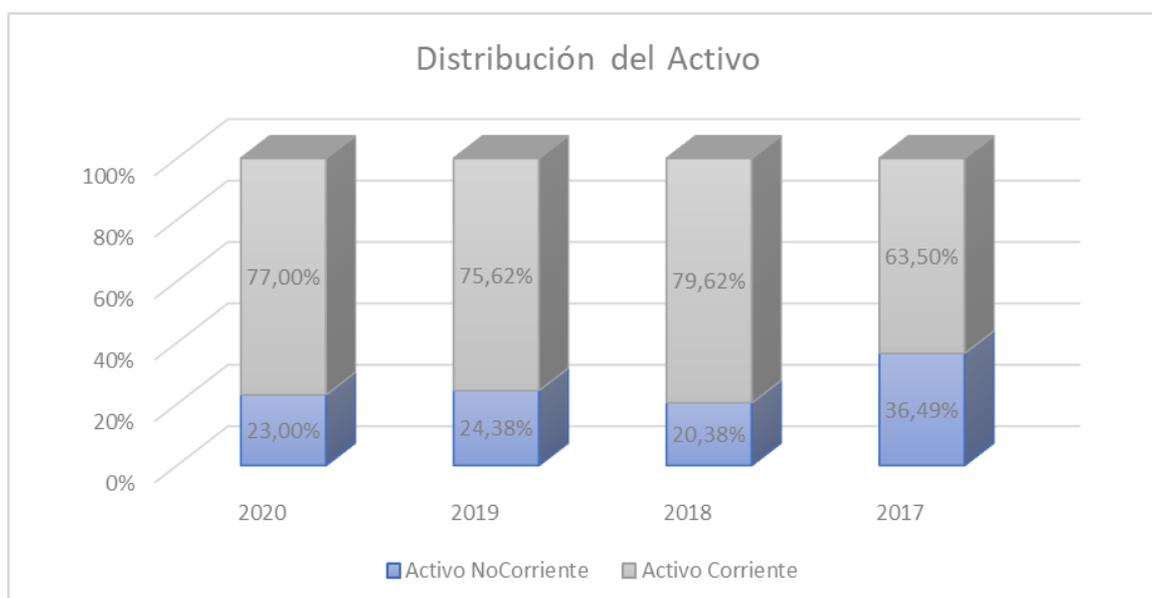
Durante la década de 1990, las exportaciones de atún rojo comenzaron a ingresar al mercado japonés. De la captura en el Mediterráneo por barcos españoles y franceses, en este momento se introdujo una nueva actividad que desarrollarían hasta la actualidad con un notable crecimiento económico para la empresa.²⁸

6.6.1 Lectura previa de la información contable

Estructura del activo

En el siguiente gráfico podemos ver la estructura del activo de la empresa donde se aprecia como a lo largo del periodo estudiado vemos como el Activo Corriente y muy predominante sobre la masa total, en su evolución vemos cómo ha ido experimentando pequeños altibajos donde alcanza su mayor valor en 2018 con una cuota sobre el total de 79,62% caracterizado por un aumento brusco de la existencia y los deudores. Siendo estos dos epígrafes los más predominante en el Activo Corriente entre los años 2018 y 2020.

Gráfica 10 Estructura del Activo Caladeros del Mediterráneo, durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración Propia

²⁸ <https://www.ricardofuentes.com/>

Tabla 22 Tasa de variación del Activo total del Caleros del Mediterráneo durante el periodo 2017-2020

	<i>17-18</i>	<i>18-19</i>	<i>19-20</i>
<i>Tasa de variación del Total Activo</i>	<i>107,60%</i>	<i>-17,14%</i>	<i>10,47%</i>

Fuente: Elaboración propia

En esta tabla vemos numéricamente la evolución de su activo con esa subida exponencial entre los periodos 2017 y 2018 por la ya mencionada subida de las existencias y los deudores, en el periodo intermedio la empresa sufrió una caída de su activo favorecida por bajar la cuantía de su Activo Corriente, y finalmente, entre ellos últimos periodos estudiados vuelve a obtener valores positivos de cambio por la subida en este caso de la tesorería.

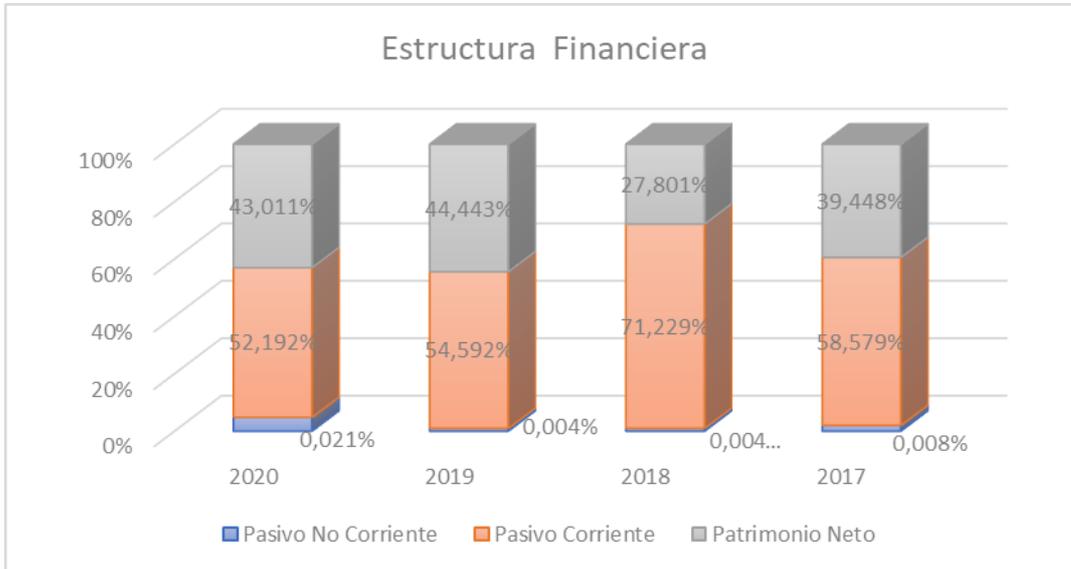
Estructura financiera

En cuanto a la estructura financiera de la empresa ha ido sufriendo pequeñas modificaciones a lo largo de los periodos. En los primeros dos años hubo un descenso de la capitalización donde el Patrimonio Neto sufrió una bajada del 29,52%, mientras en ese mismo tiempo el Pasivo Corriente aumentaba considerablemente a pesar de no tener registro de acreedores comerciales.

Algo que sorprende es el poco peso del Pasivo No Corriente con un peso máximo sobre el total de la estructura financiera de un 0,021%, el cual está formado por deudas a largo plazo y otros Pasivos No Corrientes, estas deudas muestran un aumento considerable en el último periodo que causa la subida.

El Pasivo Corriente está formado por la misma estructura que el no corriente al contar con los dos mismos epígrafes, sin embargo, en el corto plazo es mucho mayor las cuantías de estos que le hace ser la parte de su estructura financiera con más peso en el total llegando a obtener un 71,229% en 2018 tras dispararse las deudas a corto plazo.

Gráfica 11 Evolución de la estructura financiera de Caladeros del Mediterráneo durante el periodo 2017-2020

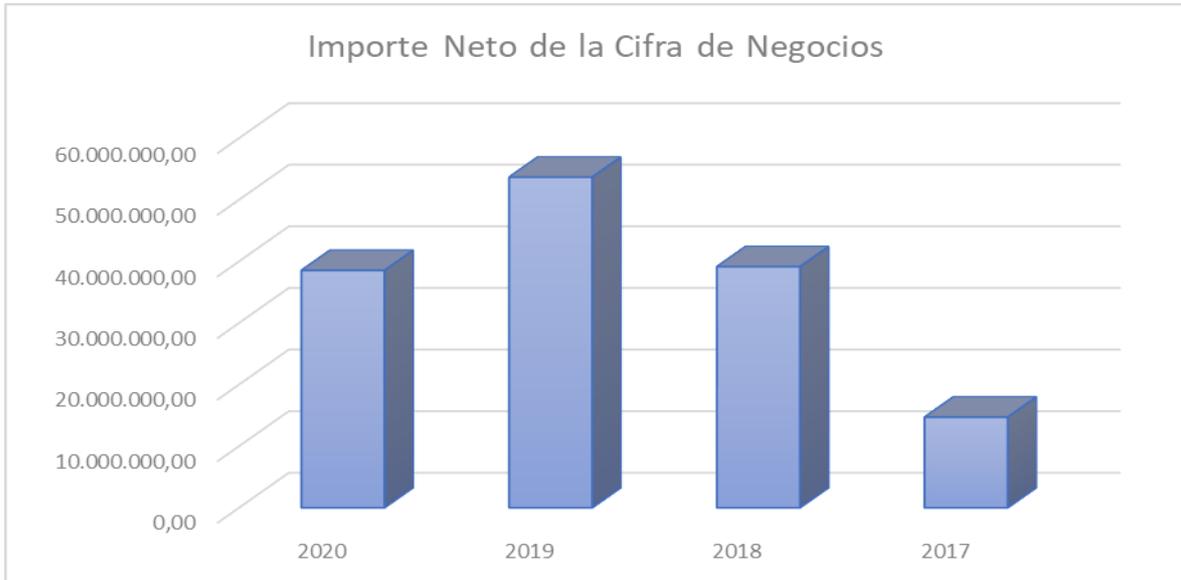


Fuente: Elaboración Propia

Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos de la empresa aumentaron considerablemente en el período 2017 - 2019. El valor de las ventas netas en 2017 alcanzó los 14 716 874,88, mientras que en 2019 alcanzó los 53 676 196,49. En 2020, ha bajado un 28,20%, caída que demuestra la pérdida de la cuota de mercado de la compañía durante este período.

Gráfica 12 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Caladeros del Mediterráneo, durante el periodo 2017-2020



Fuente: Elaboración Propia

Capital circulante

Tabla 23 Evolución del Capital circulante del Caladeros del a durante el periodo 2017-2020

	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Capital circulante</i>	<i>13.357.124</i>	<i>10.248.709</i>	<i>4.937.148</i>	<i>1.395.676</i>
<i>Capital circulante/ Total Activo</i>	<i>25%</i>	<i>19%</i>	<i>9%</i>	<i>3%</i>

Fuente: Elaboración Propia

Para estudiar el equilibrio financiero de una empresa debemos fijarnos en su capital circulante. Para el periodo de estudio, Caleros del Mediterráneo presenta valores favorables y crecientes desde un 3% del peso total del activo en 2017 hasta un 25% en 2020. Esta tendencia creciente se caracteriza por una bajada del Pasivo Corriente en los periodos 2019 y 2020.

6.6.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

En el primer año de estudio la empresa presenta una liquidez de 55,31% lo que supone que podría hacer frente a ese mismo porcentaje de sus deudas a corto plazo. En los siguientes años este valor se va elevando hasta llegar en 2020 a un 98,66% esta tendencia a subir viene por el ya comentado aumento de su Activo Corriente además de las disminuciones de su Pasivo Corriente.

Tabla 24 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Caladeros del Mediterráneo para el periodo 2017-2020

	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Liquidez a corto plazo</i>	<i>98,66%</i>	<i>94,26%</i>	<i>62,66%</i>	<i>55,31%</i>
<i>Liquidez a medio plazo</i>	<i>147,54%</i>	<i>138,52%</i>	<i>111,79%</i>	<i>108,41%</i>

Fuente: Elaboración Propia

Sobre la liquidez a medio plazo vemos una evolución similar que en el corto plazo con valores creciente desde el 108,41% en 2017 hasta el 147,54% en 2020 lo que muestra que la empresa presenta solvencia de sobra para enfrentarse a sus obligaciones de pago a medio plazo.

Garantía a largo plazo

Tabla 25 Evolución de la Garantía a largo plazo Caladeros del Mediterráneo para el periodo 2017-2020

	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Garantía a largo plazo</i>	<i>175,47%</i>	<i>179,99%</i>	<i>138,51%</i>	<i>165,15%</i>

Fuente: Elaboración Propia

El cálculo de la garantía a largo plazo nos muestra una evolución favorable de esta que le permite garantizar el pago de sus deudas a terceros. Se aprecia una bajada considerable en 2018 causa por el aumento drástico en su Pasivo Corriente, sin embargo, la empresa garantiza el pago del 138,51% de su deuda frente a terceros. A largo plazo la

empresa muestra capacidad de hacer inversiones y seguir creciendo como le ha caracterizado en su historia.

6.6.3 Endeudamiento

Tabla 26 Evolución de las ratios de Endeudamiento Caladeros del Mediterráneo para el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Autonomía financiera</i>	43,01%	44,44%	27,80%	39,45%
<i>Endeudamiento a LP</i>	4,80%	0,97%	0,97%	1,97%
<i>Endeudamiento a CP</i>	52,19%	54,59%	71,23%	58,58%
<i>Recursos permanentes</i>	47,81%	45,41%	28,77%	41,42%
<i>Carga Financiera</i>	0,62%	1,12%	1,65%	1,27%
<i>Capacidad de devolución de la duda</i>	6,55%	22,33%	11,55%	19,79%

Fuente: Elaboración Propia

La autonomía financiera para empresa se muestra de manera dispar con subidas y bajadas a lo largo del periodo estudiado. Estos cambios son apoyados por la variación mencionada con anterioridad del Patrimonio Neto ya que, cuando alcanza los valores más altos de autonomía son también, cuando mayor grado de fondos propios tiene.

En cuanto al endeudamiento a largo plazo la empresa muestra valores muy bajos lo que muestra que no corre riesgo sobre este factor ya que no solo alcanza un 4,8% en 2020 el cual es debido al incremento de las deudas con acreedores en el largo plazo. Si nos fijamos en el corto plazo la empresa presenta unos niveles de endeudamiento preocupantes, la evolución es positiva pero aun así son muy altos debido al gran peso del su Activo Corriente alcanzando el 52,19% en el último año estudiado.

Al examinar los recursos fijos de la empresa se aprecia un incremento en el periodo de análisis, el valor 2020 es de 47,81%.

La carga financiera de esta empresa representa el valor de los costos de financiamiento sobre las ventas netas totales. Durante el período evaluado, la empresa

muestra una disminución en el período 2018-2020. Con respecto a 2017 la empresa ha bajado este indicador un 51,28% lo que muestra una reducción considerable de su carga financiera

La capacidad de la empresa para la devolución de su deuda disminuye, debido a la disminución del resultado del ejercicio anterior, cuando el capital generado por la propia empresa sólo pudo amortizar el 6,55% de la deuda.

6.6.4 Rentabilidad

En el año 2017 la rentabilidad económica de la empresa mostraba valores de 13,66%, el cual bajo el siguiente año a 10,45% debido al aumento de su Total Activo. Esta inversión en activo que realizó la empresa le produjo en 2019 un aumento tanto de la rentabilidad como de la rotación, llegando a vender el 1105 de su activo.

Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Caladeros del Mediterráneo para el periodo 2013-2017

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad económica</i>	2,65%	15,10%	10,45%	13,66%
<i>Rotación</i>	0,72	1,10	0,67	0,52
<i>Margen</i>	3,70%	13,71%	15,70%	26,29%

Fuente: Elaboración Propia

En términos de rentabilidad financiera, muestra un dividendo de 6,01 € a recibir en 2020 por cada 100 € invertidos en la empresa. cantidad muy baja en comparación con la de los años anteriores que de media se obtenían unos dividendos de 26,38 euros, lo que muestra que un descenso preocupante del resultado del ejercicio en el año 2020 unido a un mayor grado de capitalización de la empresa al aumentar el Patrimonio Neto.

Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad financiera Caladeros del Mediterráneo, durante el periodo 2017-2020

	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilidad financiera</i>	6,01%	25,03%	26,56%	27,57%

Fuente: Elaboración Propia

6.6.5 Fortalezas

Garantía a largo plazo

Los ratios de garantía de la empresa muestran que a largo plazo existen niveles muy favorables frente a terceros, dejando ver que es una empresa solvente, en concreto en los últimos dos periodos estudiados.

Reducida carga financiera

Los gastos financieros de la empresa han ido bajando hasta asentarse en 2020 por debajo del 0,70%.

6.6.6 Debilidades

Elevado endeudamiento

El ratio de endeudamiento a corto plazo de la empresa muestran niveles superiores al 50% lo que supone una situación de riesgo para ella debido a la disminución de Pasivo Corriente unido al aumento del Pasivo Fijo que provoca una subida en el total de pasivo.

Disminución de la rentabilidad económica y financiera

Las rentabilidades económica y financiera de esta empresa han ido disminuyendo en el transcurso del estudio, mostrando a una empresa poca rentable.

7. CONCLUSIONES

En la realización del análisis económico-financiero, se evidencian todas las situaciones contables por la que las diferentes empresas han pasado. En este análisis se han estudiado las empresas Culmarex, Rufepa, La Autoridad Portuaria de Cartagena y Caladeros del Mediterráneo por considerarse las principales empresas del sector azul en la región de Murcia al gestionar la cuota de este mercado.

A nivel de facturación la empresa Culmarex ha ido perdiendo facturación a lo largo del periodo de estudio. La bajada más considerable la sufrió en el 2020 cuando su resultado del ejercicio con relación a las ventas tan solo fue de 0,86%, habiendo llegado al 2,80% en el 2019. Durante los periodos 2018-2019 la empresa adopto una política de inversión, aumentando su Activo No Corriente en un 33,85%. En comparación a la subida del activo las ventas no le acompañaron ya que solo consiguió una subida de un 0,43% lo que se tradujo en un descenso de la rotación para ese año. A pesar de esto, el Patrimonio

Neto de la empresa se ha ido aumentando en el total del pedido estudiado un 46,93%. Por consecuencia, la empresa se encuentra con un capital circulante mayor al inicial por lo que le otorga una situación de equilibrio y fortaleza financiera.

A consecuencia de lo anterior, su liquidez tanto a corto como a largo plazo muestra niveles altos. Sin embargo, la rentabilidad de Culmarex en el último periodo experimenta una bajada importante debido a la bajada de su venta y, en consecuencia, su rotación. Teniendo en cuenta estas debilidades, Culmarex sigue siendo una empresa con gran proyección y de las empresas estudiadas es la que mayor cifra de negocios obtiene.

En cuanto a la situación de Rufepa, a diferencia Culmarex su facturación ha ido incrementándose durante el periodo estudiado. Su composición del total activo se caracteriza por el dominio del Activo Corriente, ya que en tres de los cuatro años del estudio tenía un peso de al menos un 80%. Sobre su estructura financiera encontramos un valor de Patrimonio Neto superior al de los pasivos lo que nos indica que se trata de una empresa con un alto grado de capitalización, además, esta va en aumento ya que a lo largo del periodo el Patrimonio Neto aumento un 489,16%. Rufepa se considera una empresa con gran solvencia en el corto y largo plazo ya que muestra niveles de liquidez altos, esta empresa se caracteriza por no tener registro de existencias lo que hace que su liquidez tanto a corto como a medio plazo coincidan. Sus rentabilidades también indican que es una empresa con gran margen de beneficio al superar en todos los años el 20% también es una empresa que presenta una rotación muy elevada llegando a rotar el 100% de su activo durante el ejercicio.

La Autoridad Portuaria de Cartagena a diferencia de las empresas mencionadas muestras una facturación estable durante todo el periodo de estudio con la única variación significativa en 2020 donde bajo un 10,74%. En la composición de su Total Activo domina el Activo No Corriente el cual, además, va aumentando progresivamente en el tiempo lo que muestra un proceso de inversión realizado por la empresa. Dentro de su estructura financiera vemos como en todo el periodo estudiado el Patrimonio Neto no tiene un peso menor del 95% lo que muestra una empresa con un gran grado de capitalización. Un punto no tan favorable es la liquidez, ya que tanto a corto como a medio plazo obtiene unos valores inferiores al 35% lo que provoca una situación financiera de riesgo para la empresa, en cuanto a su garantía en largo plazo muestra valores muy alejados a su liquidez donde indica una capacidad muy alta de hacer frente al pago ante terceros. También presenta unas rentabilidades reducidas debido a la escasa

rotación de su activo, provocado por el aumento de este cambiando con la disminución de sus ventas.

Caladeros del Mediterráneo presenta unos ingresos de explotación un tanto dispares, ya que sufren una gran crecida durante los tres primeros años y finalmente en el último periodo sufren una disminución del 27,75%. Al analizar su Total Activo vemos como el Activo Corriente es el que ocupa la mayor parte del total no bajando del 60% en ningún periodo. Dentro de su estructura financiera también destaca el Pasivo Corriente con un peso medio en el total del estudio de 59,15% lo que muestra como estamos ante una empresa que utiliza financiación en el corto plazo. Al estudiar su liquidez vemos como esta empresa es solvente tanto en el corto como en el largo plazo con unos valores que no le provocan inestabilidad además de caracterizarse por ser crecientes en el tiempo. Caladeros del Mediterráneo ha sufrido un descenso de su rentabilidad en el último periodo muy significativa debido al aumento de su activo unido al descenso de las ventas lo que afectó también a su rotación y poder de mercado.

8. BIBLIOGRAFIA

1. Boletín monográfico, 2020 - europa.castillalamancha.es
2. <https://www.uso.es/>
3. La nueva economía: análisis, origen y consecuencias. Las amenazas y las oportunidades. RAFAEL PAMPILLÓN. Universidad San Pablo-CEU. Instituto de Empresa
4. G. Pauli, La Economía Azul, 2011
5. <https://www.mapa.gob.es/>
6. <https://ec.europa.eu/>
7. <https://www.saberespractico.com/>
8. countrymeters.info
9. <https://www.esa.int/>
10. MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO. Análisis económico del Crecimiento Azul aplicado a la Acuicultura comunitaria, española y canaria. D Sergio Pérez Hernández. San Cristóbal de la Laguna, a 3 de marzo de 2018
11. Véase en Comisión Europea. (13 de septiembre de 2012). Crecimiento azul. Oportunidades para un crecimiento marino y marítimo sostenible. Bruselas.
12. MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO. Análisis económico del Crecimiento Azul aplicado a la Acuicultura comunitaria, española y canaria. D Sergio Pérez Hernández. San Cristóbal de la Laguna, a 3 de marzo de 2018
13. <https://www.mapa.gob.es/>
14. <https://www.motorpasion.com/>
15. <https://www.ine.es/>
16. innovación en la Economía Azul de la Comunidad Valenciana. LABORA Servei Valencià d 'Ocupació i Formació. Noviembre 2021.
17. Oficina Nacional de Prosperidad y Estrategia del Gobierno de España (coord.). ESPAÑA: 2050 Fundamentos y propuestas para una Estrategia Nacional de Largo Plazo. Madrid: Ministerio de la Presidencia. 2021
18. <https://www.puertos.es/>
19. <https://econet.carm.es>
20. www.murciaturistica.es
21. <https://www.regmurcia.com/>
22. <https://www.carm.es/>

23. <https://www.culmarex.com/>

24. <https://www.rufepa.com/>

25. <https://www.apc.es>

26. www.ricardofuentes.com

27. TRABAJO FIN DE MÁSTER. Análisis Económico-Financiero del Sector Telecomunicaciones en España. Mariela Veselinova Tincheva. Universidad Politécnica de Cartagena. 9 de octubre 7 de 2018.

Páginas web consultadas entre enero y julio de 2022.