



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales
y Jurídicas

Trabajo Fin de Grado

PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA FRANCISCO ZAMBRANO S.L.

Alumno: QUESADA CIFUENTES, ÁLVARO

ENERO, 2022

RESUMEN

El principal objetivo del trabajo de investigación es el de realizar la labor del departamento financiero: analizar la evolución de las partidas que conforman el balance y la cuenta de resultados de la empresa "Francisco Zambrano S.L." en sus cinco años anteriores al último registrado en la base de datos "SABI" (2020) y, a partir de este estudio, analizar la situación económico-financiera para sus próximos 3 años (2021, 2022 y 2023).

Para ello, el trabajo se estructura en una descripción de la empresa y de su funcionamiento, la representación de sus principales partidas respecto a otras con las que mantenga una relación directa como son los ingresos por ventas o el consumo de materiales, una predicción de los ingresos por ventas en función a la evolución de los principales indicadores económicos del país y, finalmente, la elaboración de los estados financieros provisionales: Cuenta de resultados, necesidades netas del fondo de rotación, presupuesto de capital y balance.

PALABRAS CLAVE: Análisis, Evolución, Representación y Planificación

ABSTRACT

The main objective of the research work is to carry out the work of the financial department: analyze the evolution of the items that make up the balance sheet and the income statement of the company "Francisco Zambrano S.L." in its five years before to the last one registered in the "SABI" database (2020) and, based on this study, analyze the economic-financial situation for its next 3 years (2021, 2022 and 2023).

For this reason, the work is structured in a description of the company and its operation, the representation of its main items respect to others which maintains a direct relationship such as income from sales or the consumption of materials, a prediction of the sales income based on the evolution of the main economic indicators of the country and, finally, the preparation of the provisional financial statements: income statement, net needs of the revolving fund, capital budget and balance sheet.

PALABRAS CLAVE: Analysis, evolution, representation and planning.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA.....	2
2.1 Sector y ámbito de actuación	2
2.2 Estructura organizativa y número de trabajadores.....	3
2.3 Productos: Estructura y cadena de actividades.....	4
2.4 Clientes y proveedores: Finanzas Operativas.....	7
2.4.1 Política de cobro a los clientes	7
2.4.2 Política de pago a proveedores	8
2.4.3 Política de inventario	9
2.5 Comparación con empresas competidoras	9
3. ANÁLISIS DEL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA EN BASE A LOS BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS DE LOS CINCO ÚLTIMOS AÑOS.....	11
3.1 Evolución de las ventas.....	11
3.2 Relación entre el consumo de materiales, gastos de personal y otros gastos de explotación, y las ventas anuales	12
3.3 Relación entre las existencias de productos terminados y mercaderías con las ventas anuales y, entre las existencias en materias primas con el consumo de materiales	14
3.4 Relación entre el saldo de clientes y las ventas anuales	17
3.5 Relación entre el saldo de proveedores y, el consumo de materiales	18
3.6 Relación entre la dotación a la amortización contable y los pasivos no corrientes	18
3.7 Relación entre los intereses pagados y las deudas financieras	19
4. PREDICCIÓN PARA LOS PRÓXIMOS 3 AÑOS	20
5. PLANIFICACIÓN FINANCIERA.....	25
5.1 Cuenta de Resultados.....	25
5.2 Necesidades Netas del Fondo de Rotación	28
5.3 Presupuesto de capital.....	31
5.4 Balances provisionales.....	32
6. CONCLUSIONES.....	35
7. BIBLIOGRAFÍA.....	36
8. WEBGRAFÍA	36

1. INTRODUCCIÓN

A lo largo del trabajo de investigación, se llevará a cabo el análisis económico y financiero de una empresa real, en nuestro caso, de la empresa avícola “Francisco Zambrano S.L.”, una empresa familiar dedicada principalmente a la cría del pollo y a la comercialización del huevo.

En primer lugar, se hará una descripción general de la empresa en la que se detallará el ámbito de actuación de la empresa que no es otro que el cuidado y alimentación de sus principales activos, las gallinas, para la comercialización al por mayor del huevo en sus correspondientes envases. Además, se detallará la cadena de actividades de la empresa, es decir, su funcionamiento desde que se compra y vacuna el pollo hasta que se envasa y comercializa el huevo, la política de cobro a clientes, pago a proveedores, inventario y comparación con otras cuatro grandes empresas dentro del sector avícola.

Seguidamente, se analizará el funcionamiento de la empresa a partir del registro de sus partidas a través de la base de datos “SABI”. Aquí, principalmente trataremos de valorar el porcentaje que representan sus principales partidas respecto a otras con las que guardan una relación directa para obtener, a partir del promedio del porcentaje de representación a lo largo de sus cinco últimos años registrados, el porcentaje que nos indique su evolución sobre estas partidas a lo largo de la planificación financiera en sus próximos tres años.

A continuación, se hace una predicción sobre los ingresos por ventas que nuestra empresa registrará en sus próximos tres años al último registrado en la base de datos (en este caso, 2020) teniendo en cuenta tanto la variación de los principales indicadores económicos del país (PIB, IPC y Tasa de desempleo) como los imprevistos o problemas a los que la empresa se enfrenta.

Para finalizar, se elaborarán los principales estados financieros provisionales para los años 2021, 2022 y 2023: la cuenta de resultados, las necesidades netas del fondo de rotación (NNFR), el presupuesto de capital y balance, así como la memoria explicativa de los mismos con el objetivo de evaluar su rentabilidad futura y apoyar la toma de decisiones financieras.

2. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Francisco Zambrano SL es una sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla¹, ubicada en Carmona, municipio de Sevilla. Concretamente, su domicilio fiscal se encuentra en la carretera Alcalá de Guadaira, Km. 16.5, con código postal 41410.²

Fue constituida en el año 2.000 y a día de hoy sigue activa y operativa, junto con sus filiales en España. Abastece a clientes en la industria de servicios de alimentos, incluidos restaurantes y otros operadores de hospitalidad.

Por su naturaleza jurídica, según su CIF (B91095166), se trata de una Sociedad Limitada (SL).

2.1 Sector y ámbito de actuación

La empresa Francisco Zambrano SL es una empresa que se dedica al cuidado y alimentación de gallinas y cerdos para la posterior comercialización de los huevos producidos así como de los cerdos, actividades amparadas dentro del sector primario.

Su actividad está definida en el CNAE como avicultura bajo el código primario 0147 que, además, tendrá como códigos secundarios la producción agrícola combinada con la producción ganadera (0150) y otros cultivos no perennes (0119).

Es así que, estamos ante una empresa dedicada a la explotación agrícola y ganadera, comercializadora al por mayor del huevo, cuyo ámbito de actuación se expande geográficamente en todo el territorio nacional. Con respecto a su facturación, es la número 69 a nivel nacional, de un total de 521 empresas avícolas con el mismo CNAE.

Las disposiciones del Reglamento 1907/1990 se aplican a los establecimientos cuya actividad comercial o profesional sea la comercialización de huevos:³

- Productores
- Colectores

¹ Axesor.es. (2022).

https://www.axesor.es/Informes-Empresas/1533693/FRANCISCO_ZAMBRANO_SL.html.

² Resumen de Francisco Zambrano SL. Iberinform. (2022).

<https://www.iberinform.es/empresa/318550/francisco-zambrano>.

³Gallart González, J. (2004). *Guía normativa de comercialización de huevos y ovoproductos* (1ª ed.). Consellería de Sanitat, p. 19.

- Mercados mayoristas
- Centros de embalaje
- Almacenes y distribución de huevos
- Minoristas

Las disposiciones de este reglamento no se aplicarán a:

- Huevos que el consumidor importe/exporte a otros países para su consumo personal en cantidades inferiores a 60 unidades.
- Huevos vendidos directamente al consumidor para su consumo personal siempre que procedan de su producción propia y no estén embalados, ni clasificados.
- Huevos transportados directamente desde el lugar de producción a un centro de embalaje, mercado mayorista o industria alimentaria o no alimentaria.

2.2 Estructura organizativa y número de trabajadores

Tabla 1: Estructura organizativa de la Sociedad Limitada Francisco Zambrano

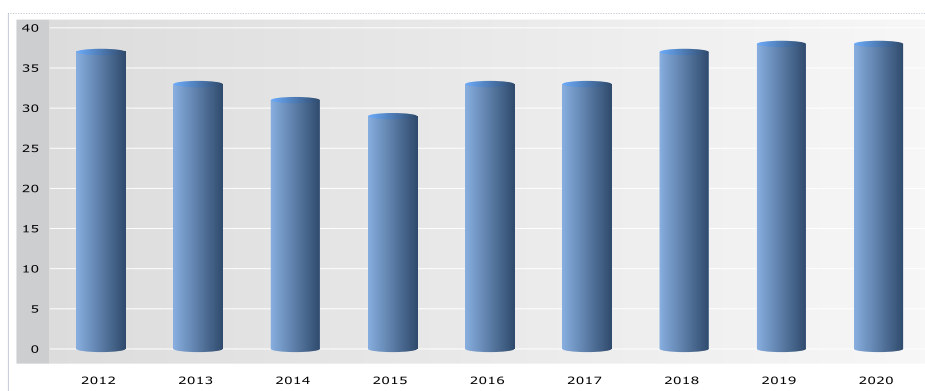
Nombre	Cargo	Nombramiento	Cese
Francisco Zambrano Calderón	Fundador de la empresa. Exadministrador Único.	7/11/2000	28/05/2010
María Zambrano Guerra	Administradora Única. Directora General Directora/Responsable financiera y de recursos humanos.	25/05/2011	
Francisco Zambrano Guerra	Apoderado	30/11/2006	
Luis Manuel Zambrano Guerra	Apoderado	26/10/2020	
Francisco López	Director/Responsable	2/05/2002	

Rodríguez	Comercial		
-----------	-----------	--	--

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: Sabi y EInforma⁴.

El número de empleados, con el paso de los años, ha ido aumentando o disminuyendo en función al volumen de trabajo y a la rentabilidad. Es así que el número de trabajadores alcanza su mínimo en 2015 (29 trabajadores) y su máximo en 2020, con un total de 38 trabajadores (de los cuales 13 son mujeres y 25, hombres), distribuidos entre las diferentes plantas y actividades a realizar, como la recolección del huevo, su clasificación y el transporte.

Gráfico 1: Evolución del número de empleados 2012-2020



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: Sabi.

2.3 Productos: Estructura y cadena de actividades

La cadena de actividades que lleva a cabo la empresa hasta la venta del producto final es la siguiente:

1. Compra de pollos de 1 día e inmersión de estos en las incubadoras.
2. Vacunación. Normalmente se le solicita al proveedor que la vacuna se proporcione antes de la entrega, si no, es la misma empresa la encargada de administrarla tras la entrega.
3. Cortado de pico para evitar el picaje entre ellos. Hoy en día, hay otros métodos⁵ para evitar el corte de pico como puede ser:

⁴ EINFORMA. Información de empresas | Informes de empresas | Datos de empresas y registros de empresas. (2022).

[https://app.einforma.com/servlet/app/id_sess/00125599072000187670660000040587670660000040587670600000405877/PROD_MOSTRAR/Inf_basica_registrados/prod/consejo_administracion/nif/wzjlhgueugw5m2z-kvrzfq/tipo/no/informe/inf_basica_registrados/paginacion/40](https://app.einforma.com/servlet/app/id_sess/001255990720001876706600000405876706600000405876706000040587670600000405877/PROD_MOSTRAR/Inf_basica_registrados/prod/consejo_administracion/nif/wzjlhgueugw5m2z-kvrzfq/tipo/no/informe/inf_basica_registrados/paginacion/40).

- i. Menor densidad de animales en las jaulas.
 - ii. Control de la intensidad lumínica: La mínima posible dentro de lo permitido para que encuentren el alimento y agua.
 - iii. Poner luz roja para que la sangre no llame la atención y reducir el índice de picaje.
 - iv. Alimentación en harina que provoca que tengan que invertir más tiempo en ingerir el alimento por lo que reduce el tiempo para el picaje.
 - v. Añadir sal al agua de bebida.
 - vi. Separar los que piquen de los demás en otras jaulas.
 - vii. Control de la temperatura ya que el calor los vuelve más agresivos.
4. Después de 105 o 120 días (3 meses y medio - 4) se les sube a las naves ponedoras donde comienza el ciclo de puesta del huevo. Normalmente, al ser jóvenes, se comienza los primeros 20 días con huevos de tamaño S-M de pequeñas dimensiones que se venden a confiterías.
 5. El ciclo de puesta del huevo es de un año y medio. Cuando las gallinas cumplen este ciclo, se les lleva a los mataderos de aves.
 6. Respecto al cuidado y alimentación durante el ciclo, en este caso y como elemento diferenciador, el pienso lo elabora la propia empresa a través de cereales que son comprados a los proveedores, pasan por una fase de demolición y se elabora el pienso a partir de esta materia prima.
 7. Todos los huevos que se hayan puesto se deberán clasificar como categoría A o B⁶:
 - a. Los huevos de la categoría A, que no se lavarán o limpiarán antes ni después de su clasificación y no se someterán a ningún tratamiento de conservación ni refrigerados a menos de 5°C, deberán tener las siguientes características:
 - i. Cáscara y cutícula normal, limpia e intacta.
 - ii. Clara transparente y translúcida.
 - iii. Yema claramente distinguible, que se mueva al girar el huevo.
 - iv. Cámara de aire de altura fija e inferior a 6 milímetros.
 - v. Huevo sin materias u olores extraños.
 - vi. Huevo sin percepción de gérmenes.

⁵ *AviNews, la revista mundial de avicultura. (2022).*

<https://avicultura.info/corte-picos-pollitas-ponedoras-actualidad-futuro/>.

⁶ *Gallart González, J. (2004). Guía normativa de comercialización de huevos y ovoproductos (1ª ed.). Consellería de Sanitat, pp. 35, 40-43.*

- b. Los huevos de la categoría B son los que no cumplen con los umbrales de calidad que se exigen como categoría A, o los huevos de la categoría A que han sido degradados.
8. Proceso de clasificación de los huevos de la categoría A por peso⁷:
- i. S: Menos de 53 gramos.
 - ii. M: 53 a 62 gramos.
 - iii. L: 63 a 72 gramos.
 - iv. XL: Más de 72 gramos.
9. Embalaje de los huevos para el transporte que, según su clasificación por peso y el pedido realizado, se embalarán en los diferentes envases: S, M, L o XL de 6,12 o 24 huevos. El embalaje de los huevos para el transporte deberá identificarse con:
- i. Nombre y dirección del productor.
 - ii. Código del productor.
 - iii. Número de huevos y/o su peso.
 - iv. Fecha o periodo de puesta.
 - v. Fecha de expedición.
10. Los envases se etiquetarán como:
- i. Huevos de gallinas camperas.
 - ii. Huevos de gallinas criadas en el suelo.
 - iii. Huevos de gallinas criadas en jaulas acondicionadas.
11. Los productores de huevos llevarán un registro de:
- i. Sistema de cría utilizado.
 - ii. Número y edad de las gallinas.
 - iii. Fecha de sacrificio y número de gallinas sacrificadas.
 - iv. Número y/o peso de huevos vendidos diariamente.
 - v. Nombres y direcciones de los compradores.
12. Transporte mediante camiones de los pedidos a los clientes para su venta final.

⁷ Eur-lex.europa.eu. (2022). Normas de comercialización de los huevos.

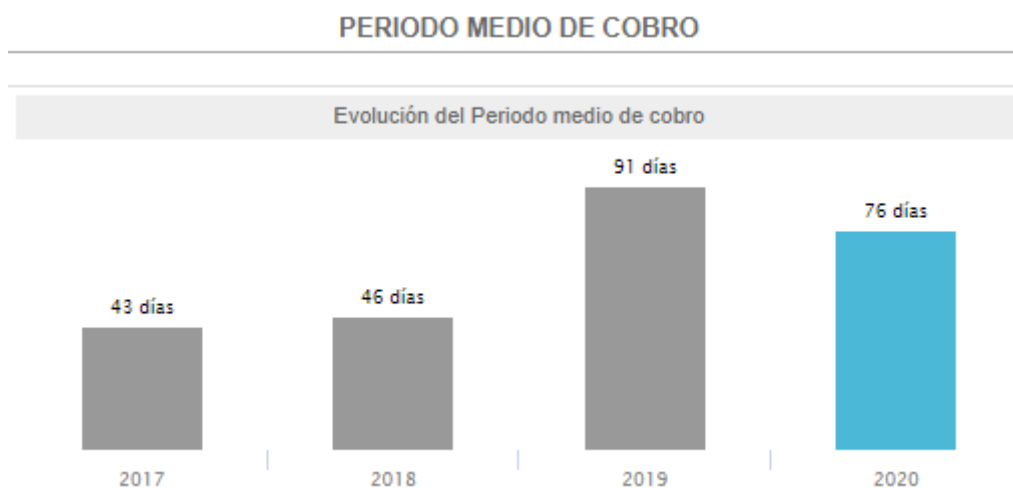
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/HTML/?uri=LEGISSUM:4324376#keyterm_E0002.

2.4 Clientes y proveedores: Finanzas Operativas.⁸

Se trata del funcionamiento cotidiano de la empresa, por lo que vamos a analizar sus cobros, pagos y política de inventarios, así como su periodo medio de maduración económico y financiero.

2.4.1 Política de cobro a los clientes

Gráfico 2: PMC (Periodo medio de cobro) de los años 2017 – 2020



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

Francisco Zambrano SL, a través de contacto directo vía email, nos detalla su política de cobro a sus clientes. La empresa ofrece a sus deudores la posibilidad de pago mediante tres vías diferentes:

- Contado.
- Transferencia bancaria.
- Pagaré.

El cálculo del periodo de cobro es el siguiente (2020):

$$PMC = \frac{\text{Clientes y otros deudores}}{\text{Ingresos de explotación}} \times 365 = \frac{1.317.864,35\text{€}}{6.329.565\text{€}} \times 365 = 76 \text{ días}$$

⁸ FRANCISCO ZAMBRANO SL: Factura y Cobra. Mercado de Facturas. (2022).

<https://mercadodefacturas.es/empresas/francisco-zambrano-sl/#ventas>.

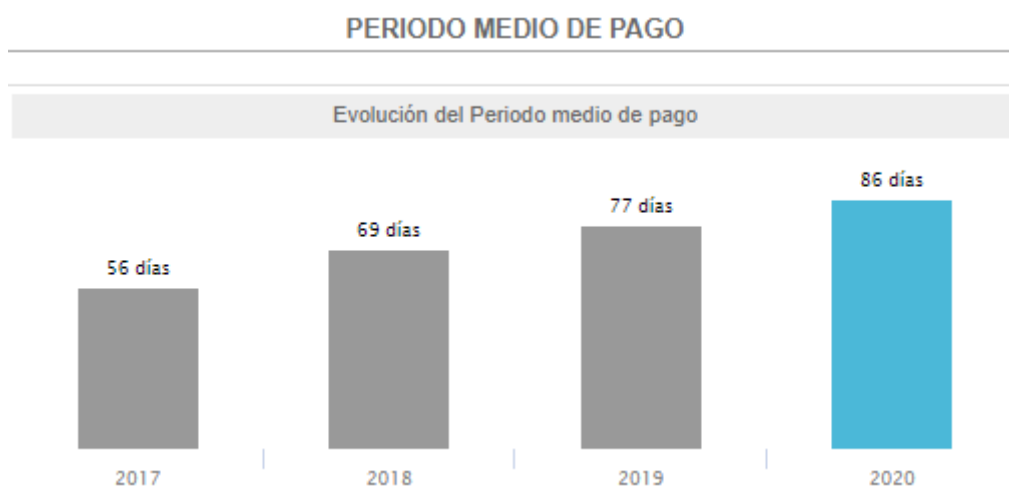
Esto, nos indica que la empresa necesitará 76 días para cobrar el importe de la venta realizada y hacer líquidos los créditos comerciales ofrecidos a los clientes.

La empresa ha registrado un saldo clientes por ventas de 707.809,74€, con un total de 10.349 clientes que en 2020 le ha generado un saldo de 634.790€ más 534 clientes, efectos comerciales a cobrar, que le ha generado un saldo de 73.019€. Además, los deudores registran un saldo de 610.054,61€, desglosado en:

- 440 Deudores (530.000€).
- 470 H.P. deudora por diversos conceptos (63.917,56€).
- 472 H.P. IVA soportado (9.906,49€).
- 473 H.P. retenciones y pagos a cuenta (6.230,56€).

2.4.2 Política de pago a proveedores

Gráfico 3: PMP (Periodo medio de pago) de los años 2017 – 2020



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

La política de pago a proveedores se lleva a cabo mediante:

- Transferencia bancaria.
- Domiciliación bancaria.

Para calcular el periodo medio de pago (2020):

$$PMP = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras}} \times 365 = 86 \text{ días.}$$

La empresa ha registrado un total de 541 proveedores.

PMC (76 días) < PMP (86 días)

La empresa cobra sus ventas antes de que tenga que pagar a sus proveedores

↑ Liquidez ↑ Recursos Disponibles

2.4.3 Política de inventario

Las existencias de Francisco Zambrano SL han pasado de 311.736€ en 2018 a 449.503€ en 2020, por lo que han aumentado considerablemente. Este incremento es debido a que la actividad de la empresa ha aumentado y con ello, el volumen de existencias.

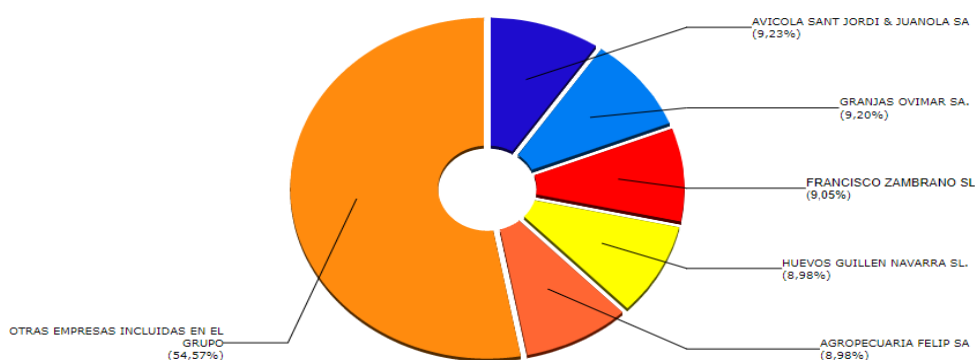
La empresa se ha caracterizado por la respuesta inmediata ante una necesidad momentánea de cualquier cliente, garantizando así la disposición de su producto en todo momento.

2.5 Comparación con empresas competidoras

Algunas de las empresas que acompañan a Francisco Zambrano SL (nº3) en el sector avícola con ingresos de explotación cercanos son:

- Avícola Sant Jordi & Juanola SL. (nº 1)
- Granjas Ovimar S.A. (nº 2)
- Huevos Gillen Navarra SL. (nº4)
- Agropecuaria Felip SA. (nº5)

Gráfico 4: Distribución del porcentaje de ingresos de explotación en el año 2020 del sector avícola.⁹



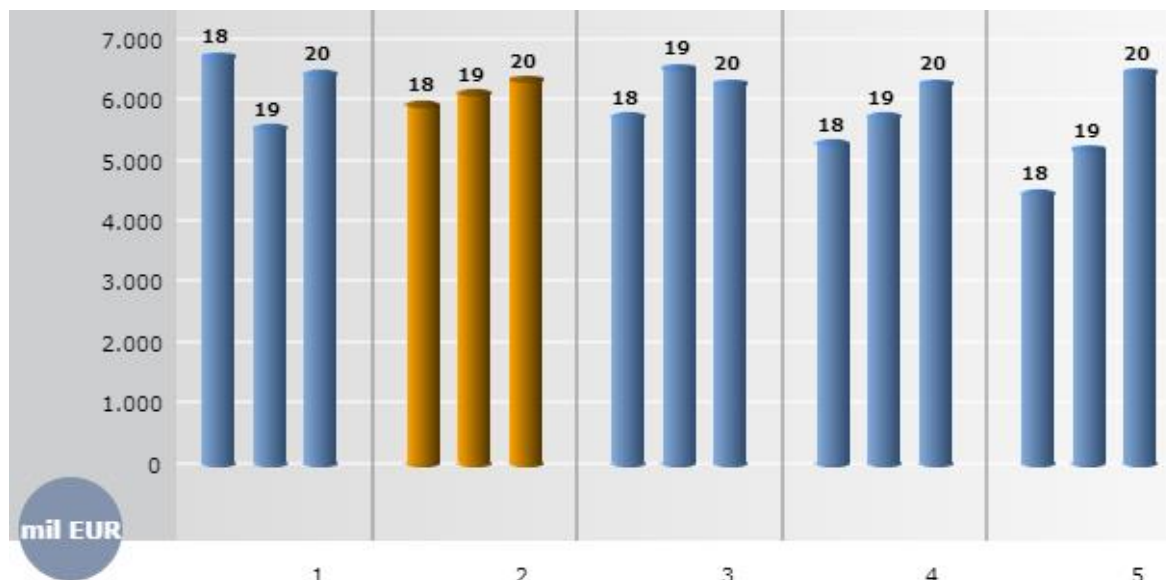
Fuente: Elaboración propia. Base de datos: SABI

⁹ SABI - Informe. SABI.bvdinfo.com. (2022).

https://sabi.bvdinfo.com/version2022211/Report.serv?_CID=6108&context=2RWFJUZEQE95GR&SeqNr=0&HideTab=true.

Huevos Zambrano S.L. representa un 9,05% de la distribución de los ingresos de las empresas que representan el sector avícola en el ámbito nacional. Sólo por encima con mayor porcentaje de ingresos encontramos a las empresas: Avícola Sant Jordi & Juanola S.L. y Granjas Ovimar S.A. que representan un 9,23% y un 9,20% respectivamente.

Gráfico 5: Comparación de ingresos de explotación de las empresas competidoras en los años 2018, 2019, 2020¹⁰



Fuente: Elaboración propia. Base de datos: SABI

1. Granjas Ovimar S.A
2. Francisco Zambrano S.L.
3. Huevos Gillen Navarra S.L.
4. Agropecuaria Felip S.A.
5. Avícola Sant Jordi & Juanola S.L.

En el gráfico podemos apreciar los ingresos de explotación, en miles de euros, de las cuatro principales empresas competidoras con Huevos Zambrano S.L. en cada uno de sus últimos tres años registrados (2018, 2019 y 2020).

¹⁰ SABI - Informe. SABI.bvdinfo.com.

https://sabi.bvdinfo.com/version2022211/Report.serv?_CID=7318&context=2RWFJUZEQE95GR&display=ContentOnly&VolatileResolution=1349x676.

3. ANÁLISIS DEL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA EN BASE A LOS BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS DE LOS CINCO ÚLTIMOS AÑOS

A lo largo de este epígrafe analizaremos la relación de las diferentes partidas que componen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias en sus últimos cinco años (2016 a 2020).

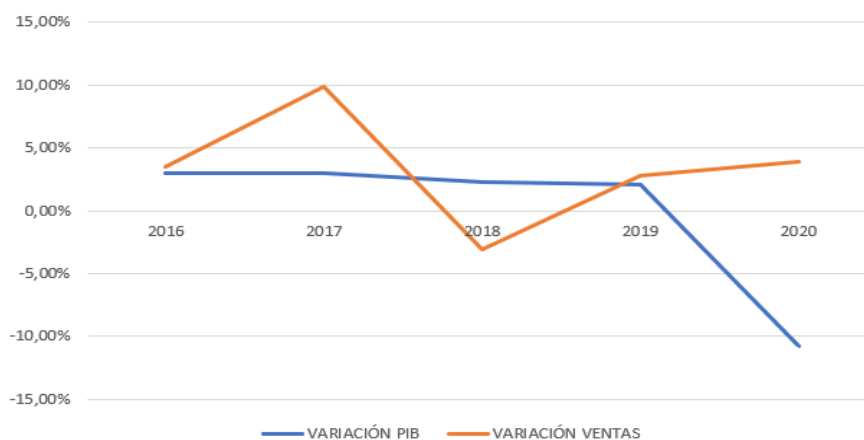
3.1 Evolución de las ventas

Tabla 2: Tabla representativa de la variación del PIB nacional y de las ventas de las empresa en sus últimos cinco años.

AÑO	VARIACIÓN PIB	INGRESOS POR VENTAS	VARIACIÓN VENTAS
2020	-10,80%	6.329.565€	3,88%
2019	2,10%	6.093.148€	2,8%
2018	2,30%	5.927.179€	-3,09%
2017	3,00%	6.116.457€	9,87%
2016	3,00%	5.567.190€	3,47%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: Sabi

Gráfico 6: Evolución del PIB nacional y de las ventas de la empresa en sus últimos cinco años.



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

El promedio de variación de las ventas anuales es de un 3,38%.

Entre las diversas causas que intervienen en la variación de las ventas de la empresa, destacaremos la evolución del PIB anual¹¹ que, con la excepción del estado de alarma con motivo de la pandemia mundial del Covid-19 en marzo de 2020, hay una caída del 10,8% en el PIB nacional.

En este caso, en contraposición respecto a la caída del PIB nacional del 10,8%, nuestra empresa, vendedora al por mayor de huevos, en el año 2020 es en el que mayores ingresos registra. Esto se debe a que, con el estado de alarma, en el sector avícola aumenta el consumo de los huevos al considerarse un alimento básico¹². Además, el confinamiento fue caracterizado por la repostería casera en la que el huevo es un elemento fundamental. Es por ello que, en marzo de 2020, se produce un importante incremento del consumo del huevo en los hogares españoles, concretamente en un 21,5% respecto al mismo mes del año anterior.

Otros de los factores que influyen en el incremento de los ingresos de la empresa son, su actividad promocional, saliendo publicitada¹³ en canales televisivos como “Canal Sur” y, su capacidad de aprovisionamiento, ya que, ante la situación inesperada del estado de alarma, siempre tuvo disponible su producto para abastecer a su clientela y vender lo que se le demandaba en cada momento.

3.2 Relación entre el consumo de materiales, gastos de personal y otros gastos de explotación, y las ventas anuales

Tabla 3: Consumo de materiales, gastos de personal y otros gastos de explotación y, las ventas anuales.

<i>AÑO</i>	<i>GASTOS DE PERSONAL</i>	<i>CONSUMO DE MATERIALES</i>	<i>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</i>	<i>INGRESOS POR VENTAS</i>
2020	761.359€	4.563.059€	775.228€	6.329.565€

¹¹ Conoce los conceptos básicos para comprender la economía del país. Mef.gob.pe. (2022).

<https://www.mef.gob.pe/es>

¹² Gil, M. (2022). El consumo de huevos crece con el estado de alarma. Alimentos financieros.

<http://www.financialfood.es>.

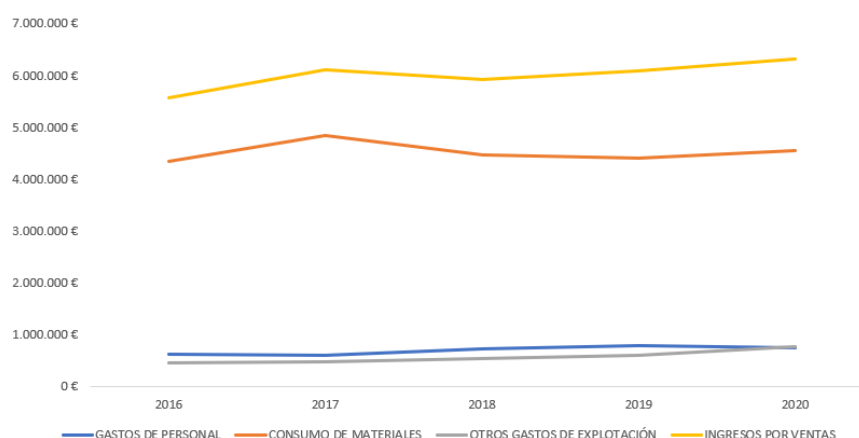
¹³ Okdiario.com. (2022) ¿Qué provoca cambios en la evolución de las ventas?.

<https://okdiario.com/economia/provoca-cambios-evolucion-ventas-1550194>.

	12,03% s/ventas	72,09% s/ventas	12,25% s/ventas	
2019	795.624€ 13,06% s/ventas	4.403.379€ 72,27% s/ventas	613.007€ 10,06% s/ventas	6.093.148€
2018	735.058€ 12,40% s/ventas	4.471.444€ 75,44% s/ventas	538.140€ 9,08% s/ventas	5.927.179€
2017	605.306€ 9,90% s/ventas	4.846.006€ 79,23% s/ventas	484.359€ 7,92% s/ventas	6.116.457€
2016	621.757€ 11,17% s/ventas	4.343.248€ 78,02% s/ventas	454.732€ 8,17% s/ventas	5.567.190€

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: Sabi

Gráfico 7: Relación de los gastos de personal, financieros y consumo de materiales, y los ingresos por ventas de la empresa en sus últimos cinco años.



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: Sabi

Tabla 4: Promedio y porcentaje representativo sobre los ingresos por ventas de los gastos de personal, consumo de materiales y otros gastos de explotación.

PROMEDIO		
GASTOS DE PERSONAL	CONSUMO DE MATERIALES	OTROS DE GASTOS EXPLOTACIÓN
703.821€	4.525.427€	573.093€

11,72% s/ventas	75,34% s/ventas	9,54% s/ventas
-----------------	-----------------	----------------

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

Los gastos de personal (retribuciones, contribuciones a la Seguridad Social, pensiones y otras prestaciones sociales) varía anualmente en función al número de empleados que la empresa tiene contratados ya que, en 2017 la empresa registra su mínimo cuando tiene un total de 33 empleados a su cargo y, en 2019 la contratación llega a 38 trabajadores, momento en el que la empresa alcanza su máximo tanto de gasto como de número de trabajadores contratados desde 2009.

El consumo de materiales representa la mayor parte de los gastos a los que se enfrenta la empresa (representan el 75,34% de los ingresos por ventas). Esto se debe principalmente a la importancia de los materiales necesarios, como son, los cereales para la fabricación del pienso, los envases para clasificación y embalaje, vacunación y antibióticos para el mantenimiento de la salud de los animales, consumo de huevos y otros materiales tanto de oficina como para el mantenimiento.

Respecto a otros gastos de explotación, hace referencia al servicio de gasolinera que la empresa tiene dentro de la granja mediante el cual los repartidores llenan las furgonetas salen a repartir el producto a los clientes.

3.3 Relación entre las existencias de productos terminados y mercaderías con las ventas anuales y, entre las existencias en materias primas con el consumo de materiales

Los stocks son unos de los puntos más característicos de la empresa, ya que la seguridad para los clientes de que el producto está disponible en cualquier momento la hace especial y esto se refleja en la fidelidad de su clientela.

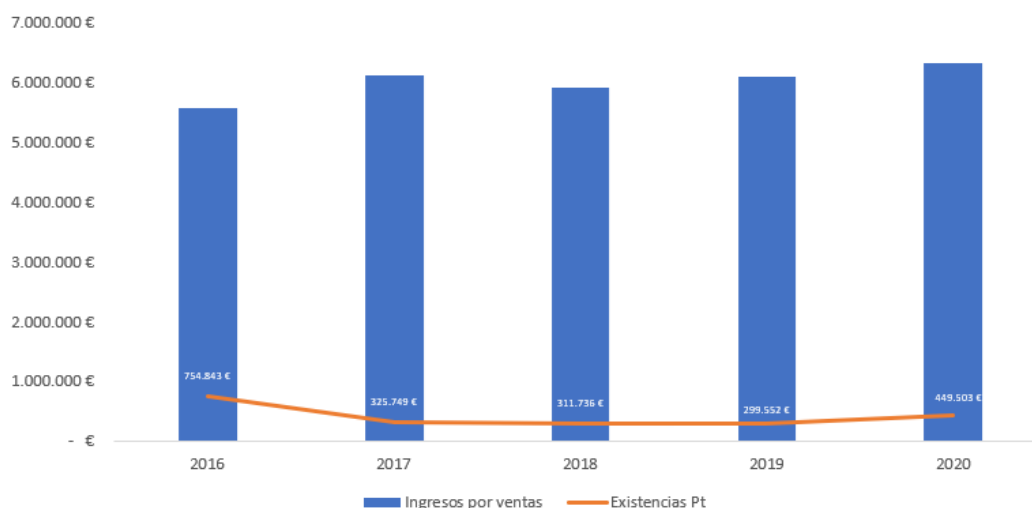
Tras la clasificación y el embalaje de los huevos, se almacenan para su posterior reparto, en grandes cantidades, debido a la gran demanda y al enorme abanico de clientes a los que se dirige, justificando así el volumen que representa.

Tabla 5: Proporción representativa del volumen en existencias (mercaderías, materias primas y envases) respecto al ingreso por ventas

AÑOS	EXISTENCIAS	INGRESOS POR VENTAS	PORCENTAJE REPRESENTATIVO S/VENTAS ANUALES
2020	449.503€	6.329.565€	7,10% s/ventas
2019	299.552€	6.093.148€	4,92% s/ventas
2018	311.736€	5.927.179€	5,26% s/ventas
2017	325.749€	6.116.457€	5,33% s/ventas
<u>PROMEDIO:</u> Existencias → 346.635€, que representa un 5,65% de los ingresos por venta. Existencias Mercaderías → 266.728€, que representa un 4,44% de los ingresos por venta. Existencias Envases → 26.756€, que representa un 0,45% de los ingresos por venta. Existencias de Materias Primas → 51.552€, que representa un 1,13% del consumo de materiales.			

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

Gráfico 8: Relación entre el volumen en existencias y el ingreso por ventas



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

No obstante, como disponemos de las cuentas de la empresa gracias a su colaboración directa y, como el volumen en existencias comprende tanto el gasto de almacenar las

mercaderías como las materias primas y los envases, en este apartado, consideraremos como productos terminados los envases al considerarse recipientes normalmente destinados a la venta junto al producto que contienen que, en este caso, será el huevo envasado para su posterior reparto. Además, relacionaremos el volumen en existencias de mercaderías respecto al ingreso por ventas ya que se trata de bienes adquiridos por la empresa y destinados directamente a la venta sin transformación.

Tabla 6: Relación entre las existencias de mercaderías y envases y, los ingresos por ventas

AÑOS	EXISTENCIAS DE MERCADERÍAS	EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS (ENVASES)	INGRESOS POR VENTAS	PORCENTAJE REPRESENTATIVO DE MERCADERÍAS S/ LAS VENTAS ANUALES	PORCENTAJE REPRESENTATIVO DE ENVASES S/ LAS VENTAS ANUALES
2020	346.694€	35.493€	6.329.565€	5,48%	0,56%
2019	232.519€	21.973€	6.093.148€	3,82%	0,36%
2018	236.669€	24.098€	5.927.179€	3,99%	0,41%
2017	251.029€	25.459€	6.116.457€	4,10%	0,42%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

Tabla 7: Relación entre las existencias de materias primas y, el consumo de materiales

AÑOS	EXISTENCIAS DE MATERIAS PRIMAS	CONSUMO DE MATERIALES	PORCENTAJE REPRESENTATIVO S/ LAS VENTAS ANUALES
2020	67.316€	4.563.059€	1,48%
2019	43.576€	4.403.379€	0,99%
2018	46.056€	4.471.444€	1,03%
2017	49.260€	4.846.006€	1,02%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

3.4 Relación entre el saldo de clientes y las ventas anuales

Se considera la partida “deudores” como el valor que representa tanto a los clientes como a los deudores, pues así lo engloba y refleja el balance de la empresa, como bien se detalla en el epígrafe 2. Representarán los importes que la empresa tiene pendientes de cobro respecto a sus clientes como consecuencia de sus operaciones.

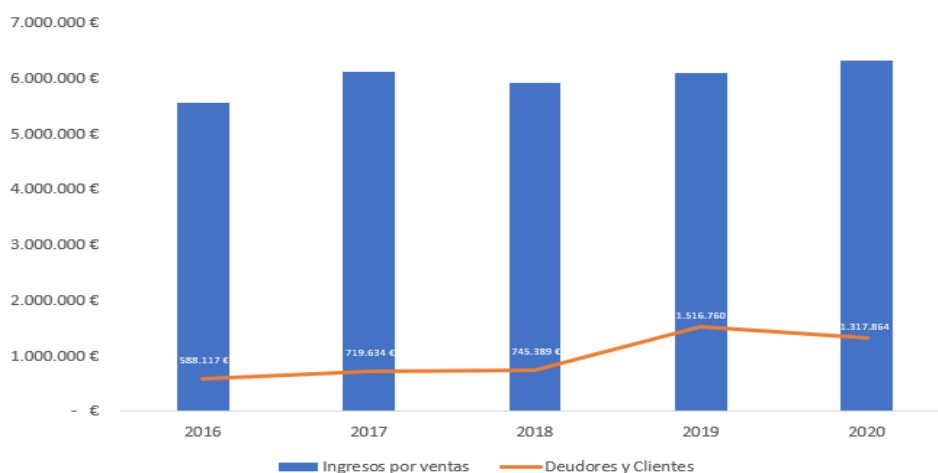
Tabla 8: Proporción representativa del saldo clientes respecto al ingreso por ventas

AÑOS	DEUDORES Y CLIENTES	INGRESOS POR VENTAS	PORCENTAJE REPRESENTATIVO S/VENTAS ANUALES
2020	1.317.864€	6.329.565€	20,82% s/ventas
2019	1.516.760€	6.093.148€	24,89% s/ventas
2018	745.389€	5.927.179€	12,58% s/ventas
2017	719.634€	6.116.457€	11,77% s/ventas
2016	588.117€	5.567.190€	10,56% s/ventas
PROMEDIO → 977.553€, que representa un 16,12% de los ingresos por venta			

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

Se puede comprobar como en los años 2019 y 2020 la empresa contabiliza las mejores ventas a sus clientes y ello se ve reflejado en las buenas cantidades de ingresos por ventas en ambos años.

Gráfico 9: Relación del saldo deudores respecto a los ingresos de explotación



Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

3.5 Relación entre el saldo de proveedores y, el consumo de materiales

Tabla 9: Relación entre las existencias, proveedores y el consumo de materiales

AÑOS	PROVEEDORES	CONSUMO DE MATERIALES	PORCENTAJE REPRESENTATIVO S/ MATERIALES
2020	904.834€	4.563.059€	19,83%
2019	731.514€	4.403.379€	16,61%
2018	708.098€	4.471.444€	15,84%
2017	679.477€	4.846.006€	14,02%
2016	680.269€	4.343.248€	15,66%
PROMEDIO → 740.838€, que representa un 16,39% del consumo en materiales			

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

3.6 Relación entre la dotación a la amortización contable y los pasivos no corrientes

En este caso, se tratan las dotaciones para la amortización del inmovilizando, cogiendo el valor en cada año y asociándolo al inmovilizado del año anterior reflejando el porcentaje que representa.

La dotación a la amortización corresponderá al consumo o depreciación del activo fijo en el periodo de referencia como consecuencia de la actividad desarrollada.

Tabla 10: Dotación de amortización del inmovilizado

	Dotación Amortización	Inmovilizado	Porcentaje proporcional respecto al inmovilizado del año anterior
2020	180.501€	858.142€	19,72%
2019	176.632€	915.282€	13,34%
2018	119.940€	1.324.121€	10,01%
2017	118.463€	1.198.496€	9,21%

2016	110.223€	1.286.125€	8,41%
-------------	----------	------------	-------

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

La relación suele ser un promedio de 12,14%.

3.7 Relación entre los intereses pagados y las deudas financieras

En este caso lo que trataremos de relacionar serán las deudas financieras del pasivo respecto a los gastos financieros y asimilados, así como el porcentaje representativo y de evolución de ambos gastos.

Tabla 11: Relación de las deudas financieras con los gastos financieros y asimilados, así como su porcentaje representativo

AÑOS	Pasivo Fijo (Acreedores LP)	Pasivo Líquido (Deudas Financieras)	Total Deuda Financiera	Porcentaj e de variación de la deuda financiera	Gastos financiero s y asimilados	Tipo de interés
2020	665.817€	179.797€	845.614 €	-11,11%	21.285€	2,43%
2019	489.314€	461.959€	951.273 €	29,53%	20.531€	1,75%
2018	571.628€	162.768€	734.396 €	-7,57%	16.635€	4,55%
2017	91.643€	702.879€	794.522 €	-31,09%	33.416€	4,15%
2016	300.525€	852.429€	1.152.954 €	23,90%	32.954€	4,18%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI.

El tipo de interés medio es del 3,41%.

4. PREDICCIÓN PARA LOS PRÓXIMOS 3 AÑOS

La predicción consistirá en estimar lo que puede suceder en un escenario futuro y mostrar las posibles acciones de la empresa basándonos en datos recientes, publicaciones y noticias sobre PIB, tasa de desempleo, IPC, etc.

En el ámbito empresarial, esto beneficiará a la empresa ya que le permitirá prepararse para un futuro hipotético, planteando posibles estrategias que le permitan estar preparada para algún escenario o resultado negativo.

Según “*Europa Press (5/04/2022)*”¹⁴, El Banco de España ha recortado su previsión de crecimiento de la economía española al 4,5% para este año, 0,9 puntos porcentuales menos que en sus anteriores estimaciones, y ha elevado la tasa de inflación media del 3,7% al 7,5% de acuerdo con el informe sobre proyecciones macroeconómicas de la economía española.

El director general de Economía y Estadística del Banco de España, Ángel Gavilán, ha explicado que hasta el conflicto bélico en Ucrania, el comportamiento de la actividad venía sorprendiendo al alza, al igual que la inflación. No obstante, con motivo de la duración e intensidad de la guerra, ambos han ido decreciendo.

Es así que se han realizado previsiones sobre los puntos principales que intervienen en la economía del país como son:

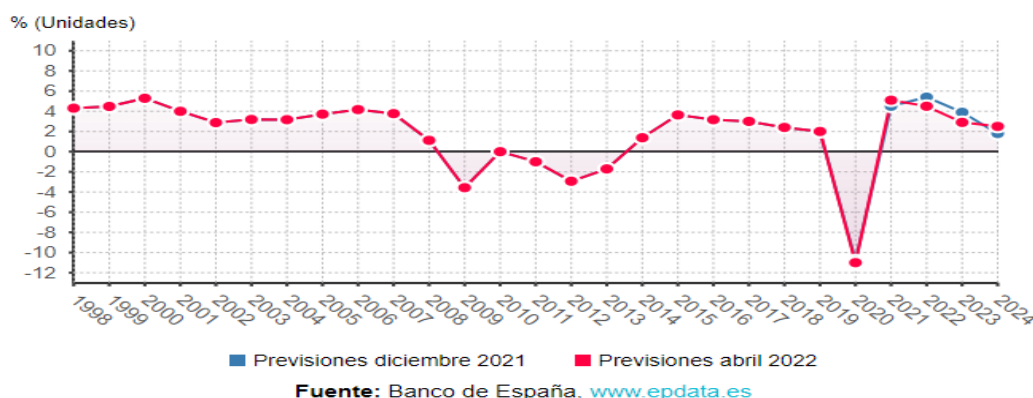
1. El PIB había crecido un 0,9% en el primer trimestre del año, antes de recoger el impacto de la guerra, y sólo crecerá un 0,1% en el segundo trimestre, para elevarse al 0,4% y al 0,7% en los trimestres siguientes. Con todo esto, en términos de tasa media anual, se estima que el PIB pueda crecer entorno al 4,5% a lo largo de 2022 según los datos y predicciones trimestrales.

¹⁴ *Europa Press (2022). El Banco de España recorta al 4,5% el crecimiento de 2022 por la guerra y estima una inflación media del 7,5%.*

<https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-banco-espana-recorta-45-crecimiento-2022-guerra-estima-inflacion-media-75-20220405140253.html>.

Gráfico 9: Evolución y previsión del PIB en España

Comparación de las últimas previsiones del Banco de España sobre la evolución del PIB del país en 2022, 2023 y 2024



El mayor descenso anual de PIB se había registrado en 2009, en plena crisis financiera, con un retroceso del 3,8%, pero con la crisis del COVID se han batido todos los récords y 2020 ha sido el peor año para el PIB desde el inicio de la serie, en 1970.

Gráfico 10: Evolución del PIB con los impactos históricos que le han afectado¹⁵



Fuente: EpData. Base de datos: INE.

2. El Índice de Precios de Consumo (IPC) tiene el objetivo de proporcionar una medida estadística de la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población residente en España.

Actualmente, actualizado a Abril 2022, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación anual estimada a lo largo de los próximos años es del 8,4%¹⁶. Esta

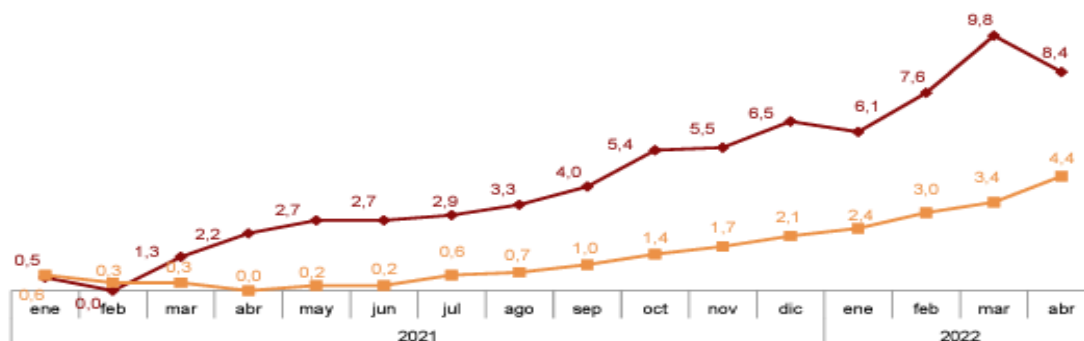
¹⁵ Epdata.es. (2022). España-Producto Interior Bruto (PIB) de España, según la Contabilidad Nacional Trimestral. <https://www.epdata.es/datos/pib-espana-ine-contabilidad-nacional-trimestra/36/espana/106>.

¹⁶ INE. (2022). INEBASE / Nivel y condiciones de vida (IPC) / Índices de precios de consumo y vivienda / Índice de precios de consumo.

evolución se debería, principalmente, al descenso de los precios de la electricidad y del carburante, además de la subida de los precios en los alimentos y bebidas no alcohólicas. Además, los precios de consumo registran una tasa del -0,1% respecto al mes de Marzo, según el indicador adelantado del IPC.¹⁷

La siguiente gráfica representa, en color burdeos, el índice general, en porcentaje, de la evolución anual del IPC en España y, en color naranja, el índice subyacente:

Gráfico 11: Evolución de la tasa mensual del IPC en España



Fuente: Notas de prensa. Base de datos: INE.

3. La tasa de paro en España, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) no volvería a los niveles de precrisis hasta 2026¹⁸ aunque el departamento de análisis de Bankinter destacó un mejor comportamiento al esperado del mercado laboral, en el que se recupera la tasa de paro con un 13,3% en diciembre de 2021 ya que en 2019 era del 13,8% y, se prevé una tasa de paro al 13,7% a final de 2022 y una mejora al 13% a final de 2023.¹⁹

https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176802&menu=ultiDatos&idp=1254735976607.

¹⁷ Notas de Prensa. INE (2022). “Indicador adelantado del índice de Precios de Consumo (IPC) e Indicador adelantado del índice de Precios de Consumo Amortizado (IPCA)”. pp.1-2.

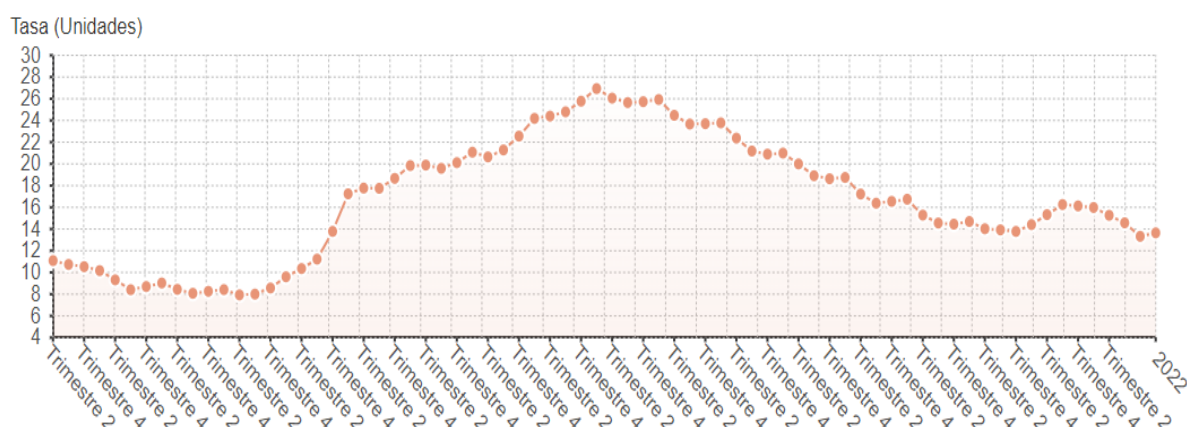
<https://www.ine.es/daco/daco42/daco421/ipcia0422.pdf>

¹⁸ Romero, C. (2022). La tasa de paro en España no volverá a los niveles de la precrisis hasta 2026. Murcia Noticias. <https://murcianoticias.es/tasa-de-paro-espana/>.

¹⁹ Bankinter. (2022). Previsión del paro en España para 2022 y 2023.

<https://www.bankinter.com/blog/economia/previsiones-paro-espana#:~:text=Nuestras%20proyecciones%20apuntan%20a%20una,la%20reapertura%20del%20sector%20S%20ervicios>.

Gráfico 12: Evolución de la tasa de paro en España cada dos trimestres desde 2004 a 2022²⁰



Fuente: EpData. Base de datos: INE.

Tabla 12: Predicciones de los indicadores económicos en España

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto (PIB) (%)	-10,8%	5,1%	4,3%	3,5%	2,4%
Índice de Precios de Consumo (IPC) (%)	-0,5%	6,5%	4,1%	2%	1,6%
Tasa de paro (%), Media anual	16,13%	13,8%	13,7%	13,2%	12,8%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: INE.

Teniendo en cuenta la evolución de estos indicadores económicos y que los ingresos por ventas han variado a lo largo de los años un 3,38%, realizaremos la siguiente previsión de ventas:

Tabla 13: Previsión de ventas para los próximos 3 años

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
6.646.043,42 €	5.981.439,08 €	6.459.954,20 €
↑ 5%	↓ 10%	↑ 8%

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

Donde la empresa se mantendrá siempre cerca de los 6.000.000€ de ingresos por ventas, mejorando sus ingresos con el paso del tiempo mientras la economía española se va

²⁰ EpData. (2022). Evolución de la tasa de paro.

<https://www.epdata.es/evolucion-tasa-paro-espana/7c16eeb2-b201-450b-b56c-e00df71ee371/espana/106>.

recuperando. Esto provocará que aumente tanto el empleo como los salarios por lo que las familias y así sus negocios familiares tendrán un mayor poder adquisitivo para realizar compras y la empresa podrá aumentar su cifra de ventas.

Respecto a la avicultura en el PIB, el huevo tiene una dinámica productiva asociada a una estructura biológica de producción, según la cual la oferta de hoy responde a decisiones de inversión de un periodo anterior.²¹

Como podemos apreciar en la tabla de previsión de ventas, la empresa aumenta sus ingresos por ventas en el año 2021 un 5%. Esto es debido a que mejoran las cifras de PIB en el país, se reduce la tasa de desempleo en 2,33 puntos porcentuales y aumenta el IPC lo que favorecerá a la empresa cuyas ventas seguían en alza incluso en el año de confinamiento.

En 2022 se produce una importante caída en los ingresos de la empresa de un 10%. Esto se debe a que, aunque mejora la tasa de PIB, se reduce el IPC y se mantiene la tasa de desempleo, la empresa sufre un importante imprevisto respecto a sus principales activos, las gallinas ponedoras que, en contacto directo con la directora de la empresa, María Zambrano Guerra, nos informa de la llegada a la granja de la gripe aviar la cual impide desde el momento de la noticia, vender ningún huevo y la obligación de comenzar desde el principio con el ciclo de la gallina hasta que crecen y vuelven a poner.

En 2023 ya se estima que se recupera todo el ciclo de la gallina, se recupera el ritmo de ventas normal de la empresa y además mejoran en el país los tres indicadores que hemos evaluado (IPC, PIB y Tasa de desempleo) por lo que se estabilizaría la economía en el país y el ritmo de venta de la empresa lo que justificaría el aumento de sus ventas en 8 puntos porcentuales.

- **Política de Inversiones**

Se va a invertir un total de 1.000.000€ con el objeto de acelerar la recuperación de ventas en la empresa y atender una mayor demanda, correspondientes:

- El 60% en maquinaria, amortizable linealmente en 18 años.
- El 40% a la ampliación de instalaciones amortizable linealmente en 20 años.

Además, la empresa liquidará la maquinaria del balance para financiar las nuevas inversiones. Su valor de mercado en el primer año de presupuestación asciende a 50.000€.

²¹ Moreno, G. (2022). *¿Qué le espera a la avicultura en 2022?. Avicultura 2022?*. <https://fenavi.org/wp-content/uploads/2022/03/revista-287.pdf>.

- **Política de financiación**

Los préstamos del balance serán amortizados al 12,44% anual, además, la empresa va a contratar a principios del primer año (2021) un préstamo por 1.000.000€ amortizable linealmente en 10 años a un tipo de interés del 6%.

Finalmente, se concreta con una tasa impositiva del 25% y una tesorería objetivo de 1.500€ anuales.

5. PLANIFICACIÓN FINANCIERA²²

Se realizará una previsión financiera de la empresa “Francisco Zambrano S.L.” para proyectar el efecto futuro que tendrán las decisiones actuales de la empresa. Esto se hará a partir de un análisis de los diferentes Estados Financieros para los años 2020 a 2023 utilizando los datos de años anteriores de la base de datos “SABI”.

5.1 Cuenta de Resultados²³

Estudiaremos la previsión de la cuenta de resultados de la empresa “*Francisco Zambrano S.L.*” en los próximos 3 años (2021, 2022 y 2023) con el objetivo de:

- Medir su desempeño operativo.
- Evaluar su rentabilidad futura.
- Descubrir la forma de optimizar sus recursos
- Evaluar su eficiencia operativa.

Tras realizar las operaciones necesarias sobre las cuentas anuales consolidadas en la empresa que explicaré a continuación, obtenemos la siguiente cuenta de resultados provisionales:

²² Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Editorial Pirámide. (2nd ed., pp. 65-105, 107-135).

²³ Durban Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Editorial Pirámide. (2nd ed., pp. 85-87, 130).

Tabla 14: Cuenta de resultados provisional

CUENTA DE RESULTADOS				
	2020	2021	2022	2023
+ INGRESOS POR VENTAS	6.329.565,00 €	6.646.043,42 €	5.981.439,08 €	6.459.954,20 €
- CONSUMO DE MATERIALES	-4.563.059,29 €	-5.007.099,84 €	-4.506.389,85 €	-4.866.901,04 €
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-775.227,96 €	-634.091,49 €	-570.682,34 €	-616.336,93 €
- GASTO DE PERSONAL	-761.358,78 €	-778.733,33 €	-700.860,00 €	-756.928,80 €
- AMORTIZACIÓN CONTABLE	-180.501,25 €	-330.022,24 €	-341.133,36 €	-130.435,78 €
+ OTROS RESULTADOS	1.995,02 €	1.995,02 €	1.995,02 €	1.995,02 €
+/- VARIACIÓN PATRIMONIAL (BENEF/PÉRD. VENTA)		8.867,82 €		
= BAIT	51.412,74 €	-93.041 €	-135.631 €	91.347 €
- INTERESES PRÉSTAMO NUEVO		-60.000,00 €	-54.000,00 €	-48.000,00 €
- INTERESES PRÉSTAMO ANTIGUO		-21.611,53 €	-18.988,19 €	-16.364,84 €
- GASTOS FINANCIEROS	-21.284,66 €	-8.501,86 €	-8.501,86 €	-8.501,86 €
+ INGRESOS FINANCIEROS	60,28 €	60,28 €	60,28 €	60,28 €
= BAT	30.188,36 €	-183.154,04 €	-217.121,50 €	18.479,98 €
= BASE IMPONIBLE	30.188,36 €	-183.154,04 €	-217.121,50 €	18.479,98 €
- IMPUESTOS	-9.622,28 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
= BENEFICIO NETO	20.566,08 €	-183.154,04 €	-217.121,50 €	18.479,98 €
- DIVIDENDOS	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
= RESULTADOS NEGATIVOS	20.566,08 €	-183.154,04 €	-217.121,50 €	18.479,98 €
= RESULTADOS NEGATIVOS ACUMULADOS	185.279,56 €	2.125,52 €	-214.995,99 €	-196.516,01 €

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

A partir de los ingresos por ventas registrados en 2020, la empresa ha ido evolucionando a lo largo de los tres próximos años en función al estudio de la variación de los tres principales indicadores económicos del país como son la tasa de desempleo, el PIB y el IPC por lo que se realiza una predicción de los ingresos por ventas que aumenta un 5% respecto a 2020, disminuye un 10% respecto a 2021 y aumenta en su plan de recuperación un 8% respecto a 2022.

Posteriormente, restando en la cuenta de resultados y en relación directa con los ingresos por ventas, tenemos las partidas de consumo de materiales, otros gastos de explotación y el gasto de personal que evolucionan a lo largo de los tres años en función al promedio sobre el porcentaje de representación de cada partida respecto a los ingresos por ventas que en este caso es un 11,72% del gasto en personal, un 75,34% del consumo de materiales y un 9,54% de otros gastos de explotación que se aplicará sobre la cifra de ingresos por ventas de cada año.

Los consumos de materiales recogen las materias primas necesarias en la empresa para el desarrollo de su actividad como es el caso del alimento para la cría de las gallinas, entre otros. Los gastos de personal varían en función del número de trabajadores contratados, que a su vez dependerá del volumen de ventas alcanzado cada año. Por último, otros gastos de

explotación comprenderán los gastos en tributos y los gastos en servicios externos, como es la disponibilidad en la granja de servicio de gasolinera para los camiones de reparto. En su caso, estos gastos aumentarán y disminuirán de manera proporcional a las ventas de la empresa.

La amortización contable corresponde a la depreciación que tienen los inmovilizados de la empresa cada año. En nuestro caso, hemos calculado la amortización de todos los activos antiguos del balance (instalaciones técnicas, utillaje, mobiliario, equipos para el proceso de información, elementos de transporte y otro inmovilizado material) menos de la maquinaria que se vende el primer año y no se amortiza, multiplicando su valor contable de 2020 sobre el porcentaje de dotación de amortización anual (12,14%), que representa el promedio del porcentaje proporcional de su valor respecto inmovilizado del año anterior a lo largo de sus últimos 5 años.

Se ha calculado la cantidad pendiente de amortizar de los activos antiguos restando a sus valores contables la amortización acumulada de cada activo llegando así, con la suma de todos sus valores netos contables, al total de cantidad pendiente de amortizar (674.924,71) que nos ayudará a saber lo que hay que amortizar el último año de estudio, restando a este valor las amortizaciones totales de los activos antiguos en 2021 y 2022.

Finalmente, tendremos la amortización anual total sumando el total de amortización tanto de los activos antiguos como de los activos nuevos (maquinaria e instalaciones nuevas) y, la amortización acumulada partiendo de la amortización acumulada del inmovilizado del balance sumando la amortización anual total de ese año, además de restar en 2021 la amortización contable acumulada de la maquinaria vendida.

Obtendremos el beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) restando a los ingresos por ventas las partidas mencionadas y sumándole los valores de la cuenta “otros resultados” junto al beneficio por la venta de la maquinaria en Enero de 2021. Este resultado de explotación irá decreciendo en sus siguientes dos años pero acabaría recuperándose en 2023 incrementando incluso el valor de explotación del que partimos en 2020 en un 56,28%, con un total de 91.347€ en 2023.

Para calcular los beneficios antes de impuestos (BAIT) que representará la base imponible, la cual también disminuye los dos primeros años y se recupera en 2023, a los beneficios antes de intereses e impuestos:

- Restaremos los gastos financieros que comprenden:
 - o Intereses financieros correspondientes al 3,41% (calculado con el promedio sobre el total de deuda financiera de la empresa en sus 5 años anteriores respecto a los gastos financieros del año anterior) del total de préstamos tanto a corto plazo como a largo plazo del balance y, el 6% sobre el préstamo nuevo.
 - o Otros gastos financieros que representan todos aquellos a los que la empresa incurre como consecuencia del uso de capitales puestos a su disposición y que calcularemos aplicando el 3,41% sobre las siguientes deudas: Otras deudas a largo y corto plazo, otros acreedores y, acreedores por arrendamiento financiero.
- Sumaremos los ingresos financieros del balance los cuales mantendremos constantes a lo largo del tiempo por falta de más información.

Para concluir y obtener el beneficio neto, restamos a la base imponible los impuestos de la cuenta de resultados sólo en su primer año (2020) ya que el resto de los años, como los resultados son negativos no se pagan impuestos. Como la empresa no tiene dividendos, el beneficio neto corresponde con las reservas de la empresa y de ellas obtendremos también las reservas acumuladas.

En los años 2021 y 2022, el beneficio neto es negativo. Este problema radica en que la empresa desarrolla una actividad que sería más rentable de no ser por la financiación (problemas como dificultades de acceso al endeudamiento o intereses más elevados de lo usual), pero esto no significa que, puestas las finanzas en orden, la empresa no funcione bien. En 2023 se estabilizan los indicadores económicos, la empresa consigue operar con normalidad y aumenta sus ingresos por ventas lo que le genera un beneficio neto positivo de 18.479,78€, un poco menor al que generó en 2020.

5.2 Necesidades Netas del Fondo de Rotación²⁴

Estudiaremos la previsión de las necesidades netas del fondo de rotación (NNFR) con el objetivo de saber si la empresa cuenta con la cantidad suficiente de activos corrientes para hacer frente a las deudas más exigibles en el corto plazo. Para ello, calcularemos el total de los activos y pasivos corrientes que la empresa necesitará para los próximos años, sacando

²⁴ Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Editorial Pirámide. (2nd ed., pp.75-80, 131).

con su diferencia el fondo de maniobra y con la diferencia entre el valor del fondo de maniobra del año 1 menos el del año anterior, sacaremos el NNFR.

Tabla 15: NNFR provisional

NECESIDADES NETAS DEL FONDO DE ROTACIÓN (NNFR)				
	2020	2021	2022	2023
EXISTENCIAS ENVASES	35.493,35 €	28.979,63 €	26.081,66 €	28.168,20 €
EXISTENCIAS MERCADERÍAS	346.694,04 €	288.945,88 €	260.051,29 €	280.855,40 €
EXISTENCIAS MP	67.315,90 €	56.471,98 €	50.824,78 €	54.890,76 €
CLIENTES/DEUDORES	1.317.864,35 €	1.403.053,61 €	1.262.748,25 €	1.363.768,11 €
TESORERÍA OBJETIVO	4.586,90 €	1.500,00 €	1.500,00 €	1.500,00 €
= TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.771.954,54 €	1.778.951,09 €	1.601.205,98 €	1.729.182,46 €
PROVEEDORES DE MATERIALES	904.834,02 €	820.785,56 €	738.707,01 €	797.803,57 €
DEUDAS CON ENTIDADES DE CTO	153.923,30 €	153.923,30 €	153.923,30 €	153.923,30 €
ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FRO CP	25.873,35 €	25.873,35 €	25.873,35 €	25.873,35 €
OTRAS DEUDAS A CP	17.448,38 €	17.448,38 €	17.448,38 €	17.448,38 €
OTROS ACREEDORES	173.573,19 €	173.573,19 €	173.573,19 €	173.573,19 €
IMPUESTOS A PAGAR		0,00 €	0,00 €	0,00 €
= TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.275.652,24 €	1.191.603,78 €	1.109.525,23 €	1.168.621,79 €
FONDO DE MANIOBRA	496.302,30 €	587.347,31 €	491.680,76 €	560.560,67 €
NNFR		91.045,01 €	-95.666,55 €	68.879,92 €

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

Las partidas que conformarán el activo en este cuadro son:

- Existencias de:
 - Envases: Se consideran existencias de huevos envasados para su posterior comercialización. Para obtener la previsión de estas existencias en los próximos 3 años, las calcularemos sobre el promedio del porcentaje representativo de los envases respecto a los ingresos por ventas (0,44%).
 - Mercaderías: Se relacionan con los ingresos por ventas de la misma forma que los envases (4,35% de promedio en este caso) al considerar que son productos que entran y salen directamente del almacén sin pasar por el proceso de elaboración del huevo de la empresa, teniendo así relación directa con los ingresos de explotación de la empresa. Junto a los huevos envasados, las mercaderías representan el producto que la empresa comercializa a sus clientes.
 - Materias primas: En este caso, la existencia de materias primas guarda una relación directa con el consumo de materiales y su evolución a lo largo del tiempo se aplica sobre el promedio del porcentaje representativo de la

existencia de materias primas respecto al consumo de materiales a en sus últimos 4 años registrados (2017 a 2020).

- Los clientes representan la parte esencial de la empresa. Esta partida representará a los clientes que compran los bienes que la empresa oferta y vende. En este caso, a falta de información, se considerarán clientes a los deudores del balance y su evolución dependerá de los ingresos por ventas, el número de días que tarda en cobrar a sus clientes (76 días) y se considerarán 360 días que tiene el año (ingresos por ventas*cobro clientes/360).
- Por último, la tesorería objetivo que será la encargada de garantizar y optimizar la liquidez de la empresa y optimizar su resultado financiero y que, en este caso, evolucionará a lo largo de los años de forma constante y se ha marcado en 1.500€.

Respecto al pasivo corriente, está formado por los proveedores de materiales que, evolucionan en función al promedio del porcentaje representativo de los valores registrados en los últimos cinco años de la empresa respecto al consumo de materiales (16,39%). Además, contiene las siguientes partidas que se mantendrán constantes a lo largo de los tres años a falta de más información: deudas con entidades de crédito, acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo, otras deudas a corto plazo y, otros acreedores. Los impuestos a pagar en este caso no se consideran, ni a lo largo de los años de planificación al tener la empresa resultados negativos, ni en el año 2020, al no aparecer recogido en el balance de este año.

Finalmente, con la diferencia entre el activo y el pasivo corriente, obtenemos el fondo de maniobra, o parte del activo circulante que es financiada con recursos de carácter permanente, es decir, una medida de la capacidad de la empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades a corto plazo. Sus valores son todos positivos lo que nos indica que la empresa cuenta con un grado óptimo de liquidez. Con ello, obtenemos el NNFR como la diferencia entre el valor del fondo de maniobra en el año 1 menos su valor en el año anterior.

Podemos observar cómo en 2022 el valor del capital circulante o fondo de rotación es negativo, por lo que la empresa tendrá más pasivos que activos a corto plazo. Este problema suele radicar en los plazos de cobro a clientes y de pago a proveedores y, nos indicará que el modelo de negocio genera fondos.

Tras la suma de las variaciones de cada año obtendremos las necesidades netas del capital circulante que acabará en 2023 recuperándose con un valor de 68.879,92€.

5.3 Presupuesto de capital²⁵

Estamos ante un estado compuesto por el presupuesto de inversiones y el de financiación, es decir, los empleos y los recursos de la empresa. Las cifras totales de estas partidas se emplearán para calcular el superávit o déficit del periodo y el saldo final de tesorería que se tendrá en cuenta en los balances provisionales.

Tabla 16: Presupuesto de capital provisional

PRESUPUESTO DE CAPITAL			
PRESUPUESTO DE INVERSIONES	2021	2022	2023
INVERSIONES:			
MAQUINARIA NUEVA	200.000,00 €	200.000,00 €	200.000,00 €
INSTALACIONES	400.000,00 €		
NNFR	91.045,01 €	-95.666,55 €	68.879,92 €
AMORTIZACIÓN FINANCIERA L/P:			
AMORTIZACIÓN PRÉSTAMO ANTIGUO	76.898,03 €	76.898,03 €	76.898,03 €
AMORTIZACIÓN PRÉSTAMO NUEVO	100.000,00 €	100.000,00 €	100.000,00 €
= TOTAL NECESIDADES O EMPLEOS	867.943,04 €	281.231,48 €	445.777,95 €
PRESUPUESTO DE FINANCIACIÓN	2021	2022	2023
AUTIFINANCIACIÓN:			
AMORTIZACIÓN CONTABLE	330.022,24 €	341.133,36 €	130.435,78 €
RESULTADOS NEGATIVOS	-183.154,04 €	-217.121,50 €	18.479,98 €
FINANCIACIÓN EXTERNA:			
PRÉSTAMO NUEVO	1.000.000,00 €		
DESINVERSIÓN POR VENTA DE ACTIVOS	41.132,18 €		
= TOTAL FUENTES O RECURSOS	1.188.000,38 €	124.011,85 €	148.915,75 €
SUPERÁVIT/DÉFICIT	320.057,34 €	-157.219,63 €	-296.862,20 €
SUPERÁVIT/DÉFICIT ACUMULADO	320.057,34 €	162.837,71 €	-134.024,49 €
TESORERÍA ACUMULADA EN BALANCE	321.557,34 €	164.337,71 €	-132.524,49 €

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

En el total de empleos o inversiones, encontramos:

- Las inversiones nuevas de la empresa que en este caso son en maquinaria con 200.000€ cada año, conformando un total de 600.000€ y, en instalaciones con 400.000€ al primer año (2021) lo que sumará una inversión total de 1.000.000€, que se

²⁵ Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Editorial Pirámide. (2nd ed., pp.70-72,132)

financiará de forma externa con el préstamo que solicitamos en 2021 de un millón de euros.

- NNFR en los años que estamos estudiando y que ya hemos calculado (2021 a 2023).
- La amortización financiera tanto de los préstamos del balance a largo plazo (sobre el porcentaje de dotación de amortización anual del 12,14%) como del préstamo nuevo (amortizable linealmente en 10 años, a 100.000€ el año).

En el total de recursos o financiación, encontramos:

- La autofinanciación, compuesta por la amortización contable anual y las reservas que calculamos en la cuenta de resultados.
- La financiación externa que hemos comentado de 1.000.000€ en 2021.
- La desinversión por la venta de la maquinaria en 2021, es decir, su valor neto contable (Valor contable de la maquinaria menos su amortización contable acumulada que corresponde al 72,59% sobre la inversión bruta del balance).

Para finalizar podemos comprobar cómo en 2021 tendríamos más recursos que necesidades y por consiguiente, superávit, y en 2022 y en 2023 las necesidades superan a los recursos, por lo que tendríamos déficit. La acumulación de ese déficit y superávit de un año respecto a su año anterior dará lugar al déficit o superávit acumulado que, junto a la tesorería objetivo calculada en el NNFR, nos dará la tesorería acumulada en balance que usaremos en los balances provisionales. Una propuesta para solventar el déficit en 2023 sería la reducción de gastos, ya sea recortando gastos variables o a base de cambiar de proveedores.

5.4 Balances provisionales²⁶

Con ayuda del balance proporcionado por la base de datos SABI del año 2020 trataremos de completar los balances provisionales para los años 2021, 2022 y 2023.

La evolución de la situación patrimonial de la empresa para los próximos 3 años se organiza según su estructura económica, formada por el activo total, y su estructura financiera, formada por el patrimonio neto y el pasivo total.

El principal objetivo es el de tomar decisiones de futuro, es decir:

- Saber cómo invertir tus recursos
- Saber si tus recursos son suficientes

²⁶ Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Editorial Pirámide. (2nd ed., pp. 133).

Tabla 17: Balance provisional

BALANCES PROVISIONALES				
	2020	2021	2022	2023
INMOVILIZADO INTANGIBLE	5.685 €	5.685 €	5.685 €	5.685 €
MAQUINARIA ANTIGUA	150.071,47 €			
ELEMENTOS DE TRANSPORTE ANTIGUOS	494.832,01 €	494.832,01 €	494.832,01 €	494.832,01 €
EPI ANTIGUOS	51.290,02 €	51.290,02 €	51.290,02 €	51.290,02 €
MOBILIARIO ANTIGUO	26.637,74 €	26.637,74 €	26.637,74 €	26.637,74 €
INTALACIONES ANTIGUAS	1.779.746,88 €	1.779.746,88 €	1.779.746,88 €	1.779.746,88 €
OTRO INMOVILIZADO MAT. ANTIGUO	79.040,88 €	79.040,88 €	79.040,88 €	79.040,88 €
UTILLAJE ANTIGUO	30.926,89 €	30.926,89 €	30.926,89 €	30.926,89 €
MAQUINARIA NUEVA		200.000,00 €	400.000,00 €	600.000,00 €
INSTALACIONES NUEVAS		400.000,00 €	400.000,00 €	400.000,00 €
- AMORTIZACIÓN CONTABLE ACUMULADA	-1.896.489,00 €	-2.117.571,96 €	-2.458.705,31 €	-2.589.141,09 €
INVERSIÓN EMPRESAS DEL GRUPO	2.274,96 €	2.274,96 €	2.274,96 €	2.274,96 €
INVERSIÓN FINANCIERA LP	134.125,28 €	134.125,28 €	134.125,28 €	134.125,28 €
EXISTENCIAS FINALES ENVASES	35.493,35 €	28.979,63 €	26.081,66 €	28.168,20 €
EXISTENCIAS FINALES MERCADERÍAS	346.694,04 €	288.945,88 €	260.051,29 €	280.855,40 €
EXISTENCIAS FINALES MP	67.315,90 €	56.471,98 €	50.824,78 €	54.890,76 €
CLIENTES/DEUDORES	1.317.864,35 €	1.403.053,61 €	1.262.748,25 €	1.363.768,11 €
TESORERÍA ACUMULADA	4.586,90 €	321.557,34 €	164.337,71 €	-132.524,49 €
= TOTAL ACTIVO	2.630.096,42 €	3.185.995,89 €	2.709.897,79 €	2.610.576,30 €
RESULTADOS NEGATIVOS ACUMULADOS	185.279,56 €	2.125,52 €	-214.995,99 €	-196.516,01 €
CAPITAL ESCRITURADO	503.347,57 €	503.347,57 €	503.347,57 €	503.347,57 €
PRÉSTAMO ANTIGUO LP	633.497,46 €	556.599,43 €	479.701,39 €	402.803,36 €
PRÉSTAMO NUEVO		900.000,00 €	800.000,00 €	700.000,00 €
DEUDAS CON ENT DE CTO CP	153.923 €	153.923 €	153.923 €	153.923 €
OTRAS DEUDAS LP	32.319,59 €	32.319,59 €	32.319,59 €	32.319,59 €
OTRAS DEUDAS CP	17.448,38 €	17.448,38 €	17.448,38 €	17.448,38 €
OTROS ACREEDORES	173.573,19 €	173.573,19 €	173.573,19 €	173.573,19 €
ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FRO	25.873,35 €	25.873,35 €	25.873,35 €	25.873,35 €
PROVEEDORES DE MATERIALES	904.834,02 €	820.785,56 €	738.707,01 €	797.803,57 €
IMPUESTOS A PAGAR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
DIVIDENDOS A PAGAR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
= TOTAL PASIVO Y PN	2.630.096,42 €	3.185.995,89 €	2.709.897,79 €	2.610.576,30 €
CONTROL	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Fuente: Elaboración Propia. Base de datos: SABI

El activo total de la empresa aumenta en 2021 respecto a 2020, esto se debe principalmente a que se vende la maquinaria y se amortiza menos, aunque luego va decreciendo en 2022 y en 2023 llega a 2.610.576,30€.

La estructura económica está compuesta por:

- El activo no corriente:
 - El Inmovilizado intangible corresponde a la patente de la marca de huevos (Francisco Zambrano S.L.) que se mantendrá constante a lo largo de los años a falta de más información sobre su evolución.
 - El inmovilizado material tanto de bienes antiguos como nuevos y, teniendo en cuenta que la maquinaria antigua se vende el 1-1-2021.
 - La amortización contable acumulada que parte de su valor en el balance en 2020 y que evoluciona sumando a partir de esta la amortización contable anual de cada año, y teniendo en cuenta también en 2021 la amortización contable acumulada de la venta de la maquinaria.
 - Las Inversiones en empresas del grupo y financieras a largo plazo que se mantendrán constantes a falta de más información.
- El Activo Corriente:
 - Existencias y clientes (deudores) ya calculados en el NNFR.
 - Tesorería acumulada del presupuesto de capital.

El patrimonio neto y pasivo, al igual que el activo, alcanzará su máximo valor en 2021 y luego irá decreciendo hasta llegar en 2023 al valor de 2.610.576,30€.

La estructura financiera de la empresa comprende:

- El Patrimonio Neto o bienes y derechos que posee la empresa, está formado por:
 - El capital social o importe que aportan los socios de la empresa para el desarrollo de su actividad comercial cuyo importe se mantendrá constante a lo largo de los años.
 - Las reservas acumuladas calculadas en la cuenta de resultados, cuyo importe en el año 2020 estará comprendido tanto de las reservas (legales y voluntarias) como del resultado del ejercicio de la empresa en ese año.
- El Pasivo no corriente (largo plazo) y corriente (corto plazo) de nuestro balance estará compuesto de las siguientes partidas:
 - El saldo final de los préstamos, tanto antiguos como el nuevo. Esto es, su importe en cada año teniendo en cuenta su parte de amortización financiera.
 - Otras deudas (a largo y corto plazo), otros acreedores y acreedores por arrendamiento financiero que en este caso, mantendremos constante su valor del balance inicial (2020) a lo largo de los años a falta de más información.

- Los proveedores de materiales calculados y explicados en el NNFR.

6. CONCLUSIONES

PRIMERA. La empresa “Francisco Zambrano S.L.”, ubicada en Carmona (Sevilla) se dedica al cuidado y alimentación de su mayor activo, la gallina, para la comercialización al por mayor de huevos envasados.

SEGUNDA. La empresa no mantiene una relación directa con la variación del PIB en el país, ya que en 2020, cuando este indicador alcanzaba una caída histórica, la empresa aumentó sus ingresos de explotación respecto a otros años anteriores.

TERCERA. Uno de los gastos más significativos a los que la empresa se enfrenta es el consumo de materiales (comprende 3/4 partes de los ingresos por ventas anuales) a los que se les suma el coste de mantener esos materiales en el almacén.

CUARTA. Se prevén los ingresos de explotación de la empresa en sus próximos 3 años de ejercicio en función a la variación de los principales indicadores económicos del país: el PIB, IPC y tasa de desempleo. Estos indicadores alcanzan sus peores puntos porcentuales en 2020 con el COVID en 2020 que, junto al enorme imprevisto de gripe aviar que llega a sus instalaciones a finales de 2021, provocará que la empresa aumente sus ingresos un 5% en 2021, los reduzca un 10% en 2022 y vuelva a aumentar 8 puntos porcentuales en 2023, cuando se consigue estabilizar tanto la situación económica como el ritmo de operaciones de la empresa.

QUINTA. La empresa mantendrá su situación en el mercado avícola en el que representa un 9,05% de la distribución de los ingresos entre las empresas que confortan el sector. En 2022 trata de sobreponerse a su principal problema, la gripe aviar y, en 2023 consigue estabilizar su ritmo de operaciones, su volumen de ventas y por consiguiente, sus ingresos de explotación.

SEXTA. Como el principal problema de la empresa radica en el brote de gripe vial que condiciona a su funcionamiento operativo, la empresa debería plantearse la posibilidad de

reducir gastos en personal, solventar inversiones y dedicarse directamente a la comercialización de mercaderías, aprovechando la fidelidad de sus clientes.

7. BIBLIOGRAFÍA

→Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., Oliver Alfonso, M., & Palacín Sánchez, M. (2016). Planificación financiera en la práctica empresarial. Editorial Pirámide. (2nd ed.).

→Gallart González, J. (2004). Guía normativa de comercialización de huevos y ovoproductos (1ª ed.). Consellería de Sanitat.

8. WEBGRAFÍA

→AviNews, la revista mundial de avicultura. (2022):

<https://avicultura.info/corte-picos-pollitas-ponedoras-actualidad-futuro/>.

→Axesor.es (2022):

https://www.axesor.es/Informes-Empresas/1533693/FRANCISCO_ZAMBRANO_SL.html.

→Bankinter. (2022). Previsión del paro en España para 2022 y 2023:

<https://www.bankinter.com/blog/economia/previsiones-paro-espana#:~:text=Nuestras%20proyecciones%20apuntan%20a%20una,la%20reapertura%20del%20sector%20Servicios>.

→EINFORMA. Información de empresas | Datos de empresas y registros de empresas. (2022):

https://app.einforma.com/servlet/app/id_sess/0012559907200018767066000000405876706600004058767060000040587670600000405877/PROD_MOSTRAR/Inf_basica_registrados/prod/consejo_administracion/nif/wzjlhgueugw5m2z-kvrzfq/tipo/no/informe/inf_basica_registrados/paginacion/40.

→EpData. (2022). Evolución de la tasa de paro:

<https://www.epdata.es/evolucion-tasa-paro-espana/7c16eeb2-b201-450b-b56c-e00df71ee371/espana/106>.

→ Epdata.es. (2022). España-Producto Interior Bruto (PIB) de España, según la Contabilidad Nacional Trimestral:

<https://www.epdata.es/datos/pib-espana-ine-contabilidad-nacional-trimestra/36/espana/106>.

→ Eur-lex.europa.eu. (2022). Normas de comercialización de los huevos:

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/HTML/?uri=LEGISSUM:4324376#keyterm_E0002.

→ Europa Press (2022). El Banco de España recorta al 4,5% el crecimiento de 2022 por la guerra y estima una inflación media del 7,5%:

<https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-banco-espana-recorta-45-crecimiento-2022-guerra-estima-inflacion-media-75-20220405140253.html>.

→ FRANCISCO ZAMBRANO SL: Factura y Cobra. Mercado de Facturas. (2022):

<https://mercadodefacturas.es/empresas/francisco-zambrano-sl/#ventas>.

→ Gil, M. (2022). El consumo de huevos crece con el estado de alarma. Alimentos financieros:

<http://www.financialfood.es>.

→ Iberinform. (2022). Resumen de Francisco Zambrano SL:

<https://www.iberinform.es/empresa/318550/francisco-zambrano>

→ INE. (2022). INEBASE / Nivel y condiciones de vida (IPC) / Índices de precios de consumo y vivienda / Índice de precios de consumo.

https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176802&menu=ultiDatos&idp=1254735976607.

→ Mef.gob.pe. (2022). Conoce los conceptos básicos para comprender la economía del país:

<https://www.mef.gob.pe/es>

→Moreno, G. (2022). ¿Qué le espera a la avicultura en 2022?. Avicultura 2022?:

<https://fenavi.org/wp-content/uploads/2022/03/revista-287.pdf>.

→Notas de Prensa. INE (2022). “Indicador adelantado del índice de Precios de Consumo (IPC) e Indicador adelantado del índice de Precios de Consumo Amortizado (IPCA)”:

<https://www.ine.es/daco/daco42/daco421/ipcia0422.pdf>

→Okdiario.com. (2022) ¿Qué provoca cambios en la evolución de las ventas?:

<https://okdiario.com/economia/provoca-cambios-evolucion-ventas-1550194>.

→Romero, C. (2022). La tasa de paro en España no volverá a los niveles de la precrisis hasta 2026. Murcia Noticias:

<https://murcianoticias.es/tasa-de-paro-espana/>.

→Sabi - Informe. Sabi.bvdinfo.com. (2022):

https://sabi.bvdinfo.com/version2022211/Report.serv?_CID=6108&context=2RWFJUZEQE Z95GR&SeqNr=0&HideTab=true