

LA RESILIENCIA DE LA EMPRESA EXPORTADORA DE LA PROVINCIA DE VALENCIA ANTE DESAFÍOS GLOBALES



Autor:

Departamento Internacional
Gracia Cicuéndez
Unidad de inteligencia y análisis

**Cámara Oficial de Comercio, Industria,
Servicios y Navegación de Valencia.**

© Copyright _2023

Noviembre 2023

Patrocinador:



Todos los derechos reservados. Ni la totalidad ni parte de este manual puede reproducirse o transmitirse por ningún procedimiento electrónico o mecánico, incluyendo fotocopia, grabación magnética, o cualquier almacenamiento de información y sistema de recuperación sin permiso escrito de los autores y de Cámara València.

Presentación



José Vicente Morata Estragués

Presidente del Consejo de Cámaras de Comercio de la Comunidad Valenciana



Olga García

Directora Territorial CaixaBank en Comunidad Valenciana y Región de Murcia

Si algo han demostrado las empresas exportadoras es que son más resistentes ante las crisis y tienen más capacidad de reacción ante los cambios imprevistos. Esta mayor resiliencia de la industria exportadora valenciana se pone de manifiesto en los resultados recogidos por el informe elaborado por Cámara de Valencia en colaboración con CaixaBank y que aborda precisamente las características de la empresa exportadora valenciana y su capacidad de afrontar los retos globales.

Las exportaciones han actuado durante estos últimos años como motor de recuperación económica ante las diferentes crisis económicas que hemos atravesado. Las razones, tal y como refleja este estudio, tienen que ver con la propia actividad de exportación, que proporciona a la empresa una mayor estabilidad de sus ingresos y le impulsa a ser más competitiva y eficiente.

De ahí que desde Cámara Valencia y CaixaBank veamos como un valor estratégico seguir apoyando y potenciando la internacionalización de la empresa exportadora e impulsar el crecimiento del número de empresas que apuestan por los mercados exteriores.

Y es que las características de estas empresas les confieren un potencial de resiliencia superior a la de una empresa no exportadora frente a disrupciones externas, por lo que una mayor presencia de éstas en el tejido empresarial valenciano le conferiría una mayor estabilidad frente a un mercado cada vez más volátil e incierto.

Como bien apunta el informe, la competencia en los mercados internacionales obliga a las empresas exportadoras a invertir en innovación y en mejora continua, así como a adaptarse a diferentes situaciones, entornos culturales, regulaciones y exigencias del cliente final, lo que, sin duda, fomenta la creatividad y la adaptabilidad.

Por todo ello, se hace necesario implementar medidas de apoyo a la exportación y generar un entorno normativo, fiscal y económico propicio para que las empresas se afiancen en su posición exportadora, contribuyendo a que se incremente el número de empresas exportadoras regulares. La realización de este estudio pretende contribuir a este objetivo.

Esperamos que este análisis ayude a los diferentes agentes económicos a poner en valor la internacionalización de la empresa valenciana como una estrategia fundamental para el desarrollo, competitividad y estabilidad de la economía y sociedad valenciana, inmersa en un escenario volátil, incierto y en constante cambio.

Índice

1. Introducción	5
2. Características de la empresa exportadora valenciana	6
2.1 Mapa exportador provincial español	6
2.2 La empresa exportadora regular	9
2.2 Características de la empresa exportadora regular valenciana	11
3. La resiliencia empresarial ante un entorno cambiante	14
3.1 ¿Que es una empresa resiliente?	14
3.2 Z-Altman Score, indicador de resiliencia	16
3.3 La resiliencia de la empresa exportadora valenciana 2019 - 2021	16
3.4 Análisis por sectores exportadores	19
3.4.1 Industria	20
3.4.2 Construcción	30
3.4.3 Comercio	31
3.4.4 Servicios	37
4. Conclusiones	42
5. Base muestral del estudio	45
6. Bibliografía	46

1. Introducción

En los tres últimos años, la economía a nivel global se ha enfrentado a riesgos, cisnes negros, y cambios estructurales que han puesto en jaque la capacidad de las empresas para afrontarlos y adaptarse a ellos. La pandemia del Covid -19 en 2020 desencadenó una serie de desafíos sin precedentes a nivel global, sobre todo por la rapidez de propagación y su alcance global. Le siguieron la rotura de las cadenas de suministro, la guerra entre Rusia y Ucrania y la crisis energética subsiguiente.

Las empresas exportadoras se encontraron particularmente vulnerables a los impactos de esta crisis, algunos de ellos sin precedentes como la interrupción de las cadenas de suministro y los desafíos logísticos. Sin embargo, en medio de la adversidad, muchas de estas empresas demostraron una notable capacidad para adaptarse y recuperarse, lo que subraya la importancia de la resiliencia empresarial en un mundo marcado por la volatilidad, la incertidumbre y la complejidad.

Este estudio tiene como objetivo analizar y comprender la resiliencia de las empresas exportadoras de la provincia de Valencia tras las interrupciones ocasionadas por la pandemia y las cadenas de suministro. Dicha resiliencia viene ligada a múltiples facetas de la empresa: financiera, innovación, talento, tamaño, experiencia, etc., pues todas ellas influyen en la capacidad de esta para resistir, adaptarse y recuperarse de perturbaciones significativas.

El estudio se basa en una combinación de datos cuantitativos y cualitativos, mediante el análisis de informes financieros de las empresas mercantiles que declaran ser exportadoras. Se examinarán diferentes sectores industriales y tamaños de empresas con el objetivo de identificar patrones y mejores prácticas que puedan arrojar luz sobre las características de las empresas exportadoras para que puedan fortalecer su resiliencia en el futuro.

Ante un escenario internacional marcado por las interrupciones geopolíticas, la volatilidad y la incertidumbre, es esencial comprender la fortaleza de las empresas exportadoras para adaptarse a nuevos escenarios y la necesidad de prepararse mejor para enfrentar futuras perturbaciones. Este estudio pretende proporcionar información valiosa para empresas e instituciones, con la esperanza de potenciar el aumento de empresas valencianas que exporten con regularidad, pues sus características y experiencia en los mercados exteriores les proporcionan una mayor resiliencia y contribuyen a la recuperación económica a nivel provincial, regional y nacional.

2. Características de la empresa exportadora valenciana

2.1 MAPA EXPORTADOR PROVINCIAL ESPAÑOL

Valencia es la tercera provincia exportadora española

Valencia es la tercera provincia española con mayor volumen de exportaciones y número de empresas exportadoras, posición que ha mantenido tradicionalmente, tras Barcelona y Madrid.

En 2022, más de 15.800 empresas de la provincia de Valencia realizaron exportaciones por valor de 21.600 millones de euros. Es decir, el 85,3% de las empresas exportadoras españolas realizaron el 5,5% del total de exportaciones.

En Barcelona y Madrid se ubican el 57% de las empresas exportadoras españolas, que exportan el 34% del total exportado por España.

Por tanto, en el ranking provincial, las tres primeras provincias coinciden en términos de valor exportado y número de empresas. Sin embargo, no es así a partir de la cuarta posición.

Esta diferencia se debe sobre todo a la existencia, en determinadas provincias, de grandes empresas o multinacionales cuyo volumen de exportación es muy elevado: es el caso de Inditex en A Coruña, del automóvil (GM, Volkswagen y Peugeot) en Zaragoza, Navarra y Pontevedra o las refinerías de Repsol en Tarragona y Cepsa en Huelva.

EXPORTACIONES ESPAÑOLAS

RANKING PROVINCIAL 2017-2022

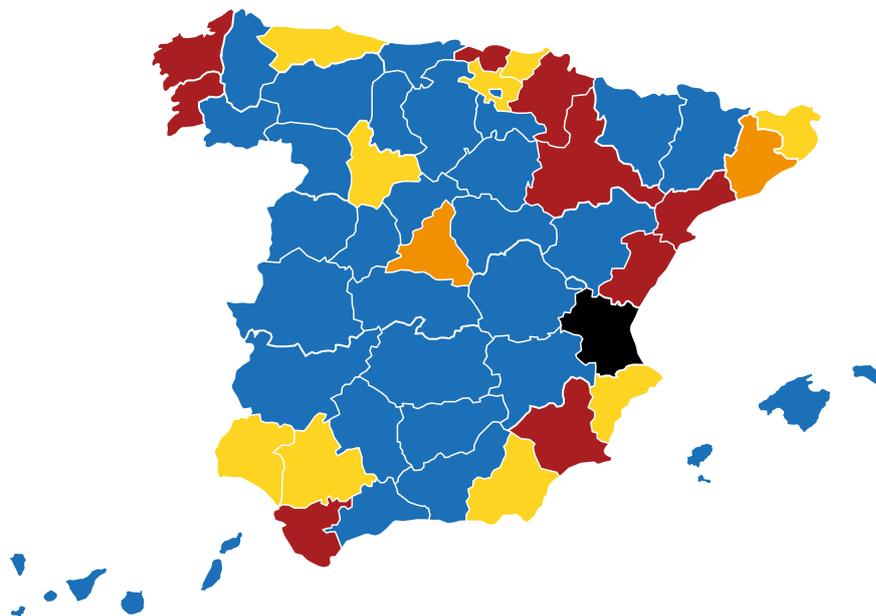
Fuente: Datacomex

Millones €	2017	2022	% var. 2022/2017
Barcelona	53.667	73.751	37,4
Madrid	30.000	59.079	96,9
Valencia	17.484	21.599	23,5
A Coruña	11.089	14.830	33,7
Murcia	10.538	14.409	36,7
Zaragoza	10.460	13.761	31,6
Vizcaya	9.689	13.299	37,3
Pontevedra	9.213	13.074	41,9
Castellón	6.894	10.954	58,9
Navarra	8.106	10.701	32,0
Cádiz	6.229	10.377	66,0
Tarragona	8.686	10.487	20,7
Álava	7.193	9.344	29,9
Huelva	5.987	9.134	52,5
Sevilla	7.509	8.786	17,0
Guipúzcoa	7.226	7.913	37,2
Girona	5.233	7.787	48,8
Alicante	5.147	7.068	37,3
TOTAL EXPORTACIONES	276.143	389.209	40,9

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE LAS EXPORTACIONES 2022

- 14.000 - 4.200.000 €
- 4.200.000 - 10.000.000 €
- 10.000.000 - 18.000.000 €
- 18.000.000 - 40.000.000 €
- 40.000.000 - 74.000.000 €

Fuente: Datacomex



CUADRO 2. NÚMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS

RANKING PROVINCIAL 2017-2022

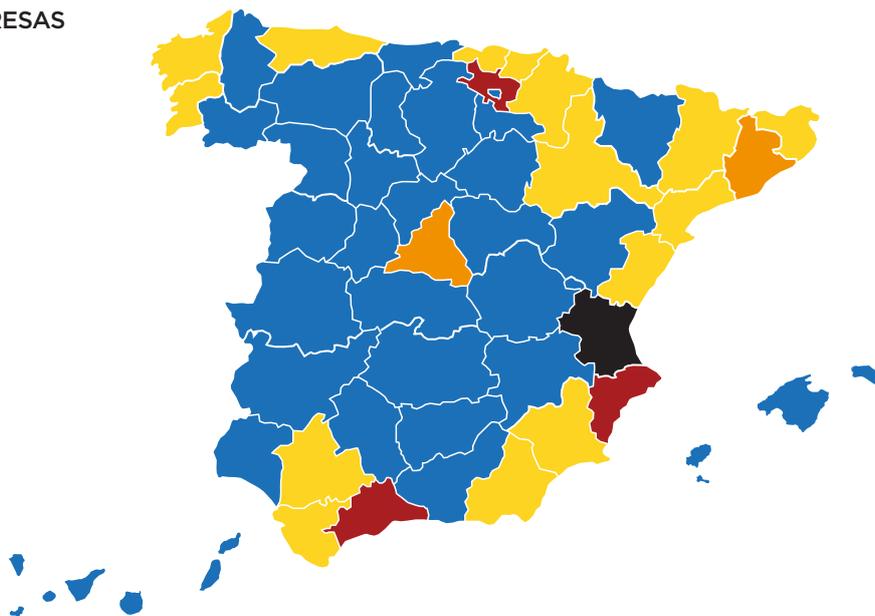
Fuente: Datacomex

	2017	2022	% var. 2022/2017
Madrid	53.293	61.177	14,8
Barcelona	40.627	47.392	16,7
Valencia	14.568	15.811	8,5
Alicante	7.843	10.006	27,6
Álava	10.133	8.402	-17,1
Málaga	4.545	6.818	50,0
Murcia	4.993	6.110	22,4
Cádiz	5.285	5.934	12,3
Sevilla	4.552	4.910	7,9
Almería	3.822	4.681	22,5
Vizcaya	4.385	4.633	5,7
Girona	3.481	4.565	31,1
Guipúzcoa	4.295	4.576	6,5
Baleares	2.832	4.556	60,9
Las Palmas	4.284	4.533	5,8
Pontevedra	3.565	4.363	22,4
Zaragoza	3.656	4.331	18,5
Castellón	3.626	4.281	18,1
TOTAL EMPRESAS	161.392	189.573	17,5

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE EMPRESAS EXPORTADORAS 2022

- 87 - 2.500 Empresas
- 2.500 - 6.400 Empresas
- 6.400 - 12.000 Empresas
- 12.000 - 31.000 Empresas
- 31.000 - 62.000 Empresas

Fuente: Datacomex



El mapa de la distribución provincial de las empresas exportadoras españolas permite observar que éstas se agrupan en Madrid, por su capitalidad, y en las provincias costeras, especialmente las que se encuentran a lo largo de la costa mediterránea, desde Cádiz hasta Girona (un total de siete provincias).

Los nudos logísticos de Zaragoza y Sevilla, con importantes infraestructuras de comunicaciones, aglutinan hasta 9.240 empresas que realizan actividades de exportación, el 5,8% del total.

Asimismo, cabe destacar que, al igual que la Comunidad

Valenciana, las tres provincias del País Vasco se sitúan entre las provincias con mayor número de empresas exportadoras (Álava, 5º puesto; Vizcaya, 11º y Guipúzcoa en el 13º). Cabe destacar que Álava es la única provincia que registra un descenso del número de exportadoras en el último quinquenio.

Del análisis de la evolución en los últimos 22 años, destaca el notable incremento del número de empresas que han realizado alguna actividad de exportación con obligación de registro en las provincias de Madrid y de Málaga.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO EMPRESAS EXPORTADORAS

2000-2023. ÍNDICE 2000=100

Fuente: Datacomex y elaboración propia



2.2 LA EMPRESA EXPORTADORA REGULAR

De las 15.811 empresas de la provincia de Valencia que exportaron en 2022, sólo 4.687 son exportadoras habituales/regulares, es decir, que han realizado operaciones en los mercados exteriores en los últimos cuatro años.

Si comparamos las principales provincias españolas exportadoras, se observa que la provincia de Valencia se encuentra entre las que mayor porcentaje de empresas exportadoras regulares tiene en su estructura empresarial exportadora: casi el 30% de las empresas valencianas que exportan lo hacen de forma regular.

El resto de las empresas (11.124) exportan de forma esporádica y sin continuidad, lo que pone de manifiesto la falta de un plan de exportación en su estrategia empresarial.

Casi el 30% de las empresas valencianas que exportan lo hacen de forma regular.

Nº EMPRESAS EXPORTADORAS REGULARES

RANKING PROVINCIAL 2022

Fuente: ICEX y datacomex

	Empresas exportadoras	Exportadoras regulares	%/ Total
Barcelona	61.177	14.828	24,2
Madrid	47.392	12.618	26,6
Valencia	15.811	4.687	29,6
Álava	8.402	2.930	34,9
Alicante	10.006	2.636	26,3
Murcia	6.110	1.764	28,9

El número de empresas exportadoras regulares se ha mantenido al alza con independencia de las crisis internacionales.

Desde el año 2012, la evolución del número de empresas exportadoras regulares valencianas ha sido al alza. En la última década, el número de empresas se ha incrementado en un 50% (1.500 empresas más).

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS REGULARES DE LA PROVINCIA DE VALENCIA

2010-2022

Fuente: ICEX



Este comportamiento pone de relieve el esfuerzo de las empresas valencianas por consolidar su posicionamiento en los mercados internacionales, como estrategia para crecer y superar los problemas que se han venido sucediendo en los tres últimos años a nivel global, pero con consecuencias en todos los territorios: pandemia (2020), aumento de los costes de transporte y materias primas (2021) y la guerra de Ucrania e inflación (2022).

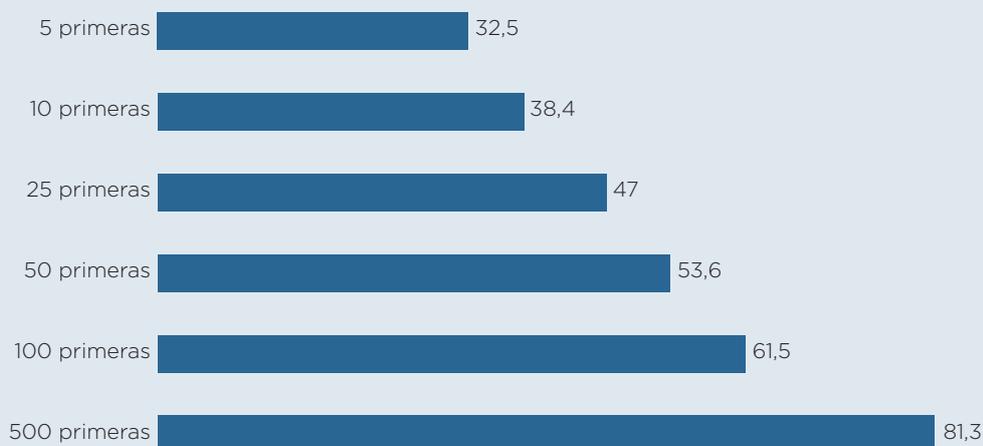
Existe una elevada concentración de las exportaciones en un reducido número de empresas, todas ellas caracterizadas por su mayor tamaño, elevada orientación exportadora y su eficiencia y competitividad.

En 2022, sólo las cinco empresas con mayor volumen de exportación realizaron ventas en el exterior por un total de 6.900 millones de euros, lo que supone casi un tercio de todo lo exportado por la provincia de Valencia. Todas ellas exportaron en 2022 más de 250 millones de euros al año cada una.

PORCENTAJE ACUMULADO DE EXPORTACIÓN POR NÚMERO DE EXPORTADORES.

PROVINCIA DE VALENCIA

Fuente: ICEX



Más del 60% de las empresas exportadoras regulares valencianas (2.897) exportaron en 2022 más de 50.000 euros. Si consideramos el total de empresas exportadoras, el porcentaje de las que exportaron más de 50.000 euros fue de sólo el 31%, las cuales solo supusieron el 1% del total exportado en dicho ejercicio.

El 30% de las empresas regulares valencianas exportan el 92% del total.

2.3 CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA EXPORTADORA REGULAR

Tamaño empresarial

La clasificación del tamaño empresarial, en base al número de asalariados, permite distinguir entre microempresa, pequeña y mediana empresa. Las empresas con más de 250 trabajadores se considera gran empresa.

La inmensa mayoría de las empresas exportadoras españolas, y también valencianas, son pymes.

Fuente: SABI y elaboración propia

*Empresas con facturación positiva

	Número de empresas exportadoras*	%/ Total empresas	% Total facturación
Micro (0-9 trabajadores)	1.494	46,0	6,8
Pequeña (10-49 trabajadores)	1.184	36,5	25,3
Mediana (50-249 trabajadores)	468	14,4	37,6
Grande (>250 trabajadores)	102	3,1	30,3
TOTAL	3.248	100,0	100,0

Los datos ponen de manifiesto que el 97% de las empresas exportadoras son pymes, y el 46% tienen menos de 10 asalariados. Sin embargo, en términos de facturación (como indicador indirecto del valor exportado) su importancia es menor, dado que facturan cerca del 70% del total de empresas exportadoras. En el caso de las microempresas, el volumen facturado solo supone el 6,8% del total facturado por las empresas exportadoras valencianas.

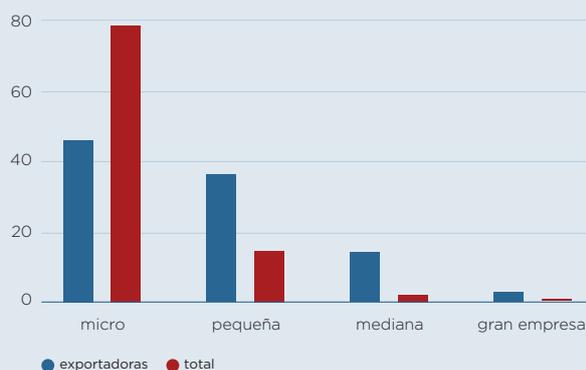
Las empresas medianas (entre 50 y 249 trabajadores) son las que más aportan en términos de facturación (el 37%).

Si comparamos con el conjunto de las empresas societarias valencianas que disponen de datos de facturación, se observa que el tamaño medio de la empresa exportadora valenciana es claramente superior a la del conjunto de las empresas societarias valencianas.

El tamaño medio de la empresa exportadora valenciana es superior a la del conjunto de empresas societarias, siendo las industriales las de mayor tamaño.

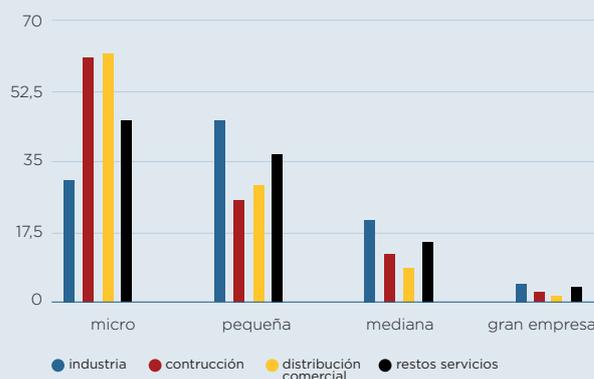
TAMAÑO DE LA EMPRESA SOCIETARIA EN LA PROVINCIA DE VALENCIA (%TOTAL)

Fuente: SABI y elaboración propia



TAMAÑO DE LA EMPRESA EXPORTADORA POR SECTORES DE ACTIVIDAD (%TOTAL)

Fuente: SABI y elaboración propia



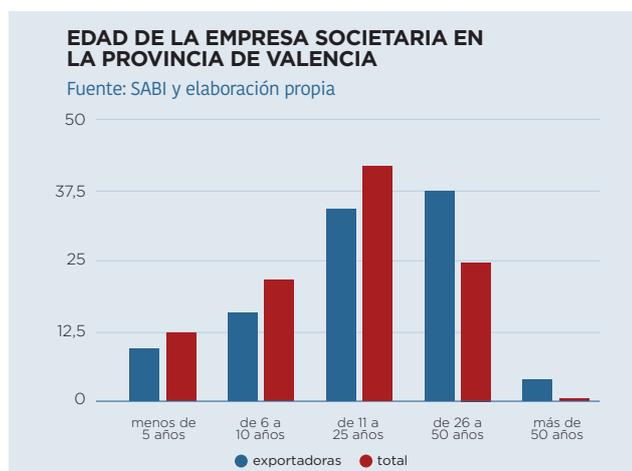
Por actividad principal, las empresas de distribución comercial y de la construcción e instalaciones son las que presentan un tamaño menor: el 60% de las empresas de estas actividades tienen menos de 10 trabajadores.

Por el contrario, entre las empresas exportadoras, las de mayor tamaño medio son las industriales. Mas de la mitad de las grandes y medianas empresas de la provincia de Valencia que exportan son industriales.

El número de empresas exportadoras aumenta con la edad de las mismas.

Edad media de la empresa exportadora

Fuente: SABI y elaboración propia		*Empresas con facturación positiva	
	Número de empresas exportadoras*	%/ Total empresas	% Total facturación
Menos de 5 años	266	8,2	12,4
De 6 a 10 años	527	16,2	21,1
De 11 a 25 años	1.098	33,8	41,5
De 26 a 50 años	1.228	37,8	24,6
Mas de 50 años	129	4,0	0,4
TOTAL	3.248	100,0	100,0



La experiencia de la empresa viene ligada a la edad de las mismas: a mayor edad más experiencia en los mercados y mayor potencialidad para exportar y crecer en productividad y competitividad.

El gráfico pone de manifiesto que esa premisa se cumple en el caso del tejido empresarial valenciano. La edad media de las empresas societarias exportadoras valencianas es superior a la media del conjunto de empresas societarias: el 42% de las empresas exportadoras tiene más de un cuarto de siglo, frente al 25% del total de empresas (exportadoras y no exportadoras).

Por último, en la provincia de Valencia, 129 empresas exportadoras regulares tienen más de 50 años.



Los datos muestran una correlación positiva entre el tamaño empresarial y la antigüedad de las empresas: con el paso del tiempo la empresa se desarrolla y crece en tamaño.

Las microempresas son las empresas con menor edad media de vida, donde predomina las empresas con entre 6 y 25 años. En el caso de las pequeñas, medianas y grandes empresas, la mitad tienen entre 26 y 50 años, lo que implica que abarcan una o dos generaciones en el caso de empresas familiares.

Concentración empresarial de las exportaciones

Una característica de las exportaciones valencianas de bienes, es que un reducido número de empresas concentra un porcentaje muy elevado del total de exportaciones, de forma que existe un amplio colectivo de empresas que exportan poco y de forma irregular.

Esta situación se produce por tres motivos fundamentalmente:

A) Por la presencia de grandes multinacionales con una elevada orientación exportadora. Así, en el caso de la provincia de Valencia, la multinacional Ford es la segunda mayor empresa no financiera de la provincia de Valencia (aunque su sede social esté en Madrid), la cual exporta más del 85% de su facturación, lo que la convierte en la mayor exportadora a nivel provincial. En 2022, los más de 5.100 millones de euros que exportó Ford, supusieron el 24% del total exportado por la provincia de Valencia.

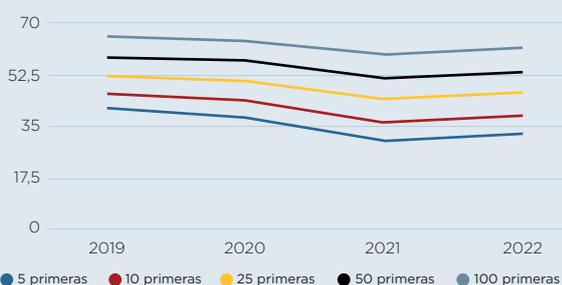
B) En 2022, sólo 5 empresas exportaron el 37% del total (exportan más de 250 millones de euros por empresa) y las 45 primeras empresas del ranking exportan el 53% del total.

Esta elevada concentración implica que el sector exterior valenciano es más vulnerable a los problemas que puedan afectar a esas pocas grandes empresas exportadoras.

PORCENTAJE ACUMULADO DE EXPORTACIÓN POR Nº EXPORTADORES.

PROVINCIA DE VALENCIA

Fuente: SABI y elaboración propia



Situación que queda reflejado en la evolución de los porcentajes de concentración de la exportación de los últimos años, y especialmente tras la pandemia. El progresivo retroceso de las ventas de Ford en los mercados exteriores, como consecuencia de los cambios en el mercado del automóvil, se acentuó con la pandemia, lo que se ha traducido en un descenso del porcentaje de concentración de las exportaciones en las 5 mayores empresas exportadoras: del 42% en 2018 al poco más del 30% en 2021.

La mitad de las exportadoras regulares venden menos de 50.000 euros en mercados exteriores.

C) El tamaño medio de las empresas valencianas, tanto exportadoras como no exportadoras, es reducido. Así, solo una tercera parte de las empresas valencianas que realizan operaciones en el exterior superan exportaciones superiores a los 50.000 euros anuales.

D) El número de empresas que exportan con regularidad (4.687 en 2022) solo es el 30% del total de empresas que realizan ventas en el exterior, de las cuales menos de la mitad exportan más de 50.000 euros al año. Una empresa que exporta regularmente suele caracterizarse por su mayor productividad/competitividad, con la consiguiente aportación positiva a la economía valenciana en términos de valor añadido, empleo y marca.

3. La resiliencia empresarial ante un entorno cambiante

3.1 ¿QUÉ ES UNA EMPRESA RESILIENTE?

Las organizaciones empresariales son entidades dinámicas que están constantemente adaptándose al cambio, bien sea debido como consecuencia del entorno que las rodea, a requerimientos internos o a nuevas situaciones dentro de la organización que requieren su adecuación y respuesta. Las empresas son fabricantes, proveedores y a la vez clientes, todas ellas interconectadas, trabajando juntas para proporcionar bienes y servicios.

Por ello, se precisa de empresas ágiles, flexibles, rápidas, dinámicas y proactivas que, ante cualquier contingencia crítica, puedan cambiar, adaptarse y/o recuperarse rápidamente alineando su estrategia, procesos, tecnología y personas para la consecución de sus objetivos, la maximización de su desempeño y el aseguramiento de su capacidad de respuesta y adaptación a los continuos y

cada vez más agudos cambios. Dicha habilidad ha sido definida como resiliencia.

En la actualidad las empresas experimentan su debilidad ante los riesgos en diferentes niveles. Su mayor flaqueza es la incertidumbre en la demanda, incertidumbre que ha aumentado drásticamente en los últimos años debido a las expectativas de los clientes, una competencia global, cadenas de suministro más complejas y mayor variedad en la producción con tiempos de entrega más cortos. Además, las empresas actuales todavía tienen que sobrellevar las disrupciones convencionales de la variabilidad de la cadena de suministro, restricciones de capacidad así como problemas de calidad y rendimiento de la producción.

Definición Resiliencia

Según Boris Cyrulnik, psiquiatra, neurólogo, y profesor de la Universidad de Tolón (Francia), define la resiliencia como: **“la capacidad de recuperarse y desarrollarse después de un trauma”**. Su estudio aborda un punto clave en la resiliencia que está asociado con la adaptación: la capacidad que debe tener el ser humano para acomodarse al entorno.

Una definición muy parecida de Anna Forés, en su libro Resiliencia, donde hace referencia a **“la capacidad de un grupo o de una persona de afrontar, sobreponerse a sus adversidades y salir reforzado o transformado”**.

En un contexto empresarial, la resiliencia corresponde a la **“habilidad de una organización para anticiparse, prepararse, responder y adaptarse a los cambios incrementales y las interrupciones repentinas con el fin de sobrevivir y prosperar.”**

Ello implica que la empresa debe de ser proactiva para adquirir competencias desde diferentes perspectivas que le permitan ser más resiliente (Iris Suite, Resiliencia Organizacional: Un reto empresarial 2020):

- 1) Control preventivo:** La resiliencia se alcanza en la medida que se administren los riesgos y se establezcan los controles adecuados que protejan a la empresa de las amenazas y pueda recuperarse tras las crisis.
- 2) Acción consciente:** La resiliencia se alcanza gracias al buen hacer de los recursos humanos ante las amenazas y situación desconocidas. Por tanto, es importante desarrollar competencias técnicas y psicológicas y de comportamiento, creando cultura dirigida a generar nuevas ideas, perspectivas y acciones para responder ante situaciones desafiantes o de cambios.
- 3) Optimización continua del desempeño:** mejorando y ampliando las competencias existentes, las formas de trabajar y explotando las tecnologías actuales y preparándose para las futuras.
- 4) Innovación adaptativa:** La resiliencia organizacional se genera mediante la creación y la innovación de nuevos productos y servicios, la exploración de mercados desconocidos, la incorporación de nuevas tecnologías, entre otras acciones de tipo disruptivo.

En los tres últimos años, la economía a nivel global se ha enfrentado a riesgos, cisnes negros, y cambios estructurales que han puesto en jaque la capacidad de las empresas valencianas para afrontarlos y adaptarse a ellos:

Entre los riesgos y cisnes negros destaca:

- La pandemia del Covid-19 a nivel global.
- La rotura de las cadenas de suministro, agravadas por hechos aislados como el colapso del Canal de Suez.
- Desajustes entre oferta y demanda en los mercados internacionales, provocando un rápido crecimiento de los precios.
- Invasión de Rusia en Ucrania, elevando la incertidumbre en los mercados energéticos en Europa, y alzas de precios hasta niveles desconocidos en el mercado gasístico.

La pandemia no era una sorpresa como posible riesgo a nivel mundial, pero sí fue la velocidad con que se propagó y el impacto a nivel mundial (sin excepción). Algunos estudios han trabajado en planes y estrategias ante diferentes escenarios de riesgo, que incluían problemas de suministro, de disponibilidad de capital humano, dificultades de acceso a instalaciones, pero en ningún caso se trabajó en un escenario donde se deban todos los riesgos de forma simultánea continuada.

La invasión de Rusia a Ucrania también era probable (dada la experiencia previa de Crimea), pero no la duración de la misma (más de 18 meses).

Entre los **cambios estructurales a largo plazo que ya se vislumbran y deben afrontar las empresas** cabe destacar:

- Cambios demográficos.
- Cambio climático.
- Nuevo mapa geopolítico mundial.
- Inteligencia Artificial.

Las empresas deben de gestionar a corto y medio plazo los nuevos riesgos y retos de futuro, que incidirán, más antes que después, en la actividad empresarial, económica, política y social.

3.2 Z-ALTMAN SCORE, INDICADOR DE RESILIENCIA

Altman Z-Score es un indicador que fue desarrollado por el profesor Edward I. Altman como medio para predecir las probabilidades de quiebra de una empresa (medir el riesgo crediticio) y para probar la capacidad de recuperación de las empresas durante una crisis.

Sin embargo, su aplicación por parte de los gerentes empresariales para la toma de decisiones estratégicas (cambios en activos, personal, consolidar ubicaciones o aumentar o reducir pasivo), lo ha convertido en un indicador válido para medir la resiliencia de una empresa.

El Z-Score ayuda a resaltar tres atributos destacados de resiliencia dentro de la empresa:

- Mejora de márgenes.
- Crecimiento de ingresos.
- Beneficios retenidos para la inversión.

Las empresas más resilientes serán las que encuentren el mayor equilibrio en estas tres medidas de salud empresarial.

3.3 LA RESILIENCIA DE LA EMPRESA EXPORTADORA VALENCIANA 2019-2021

La internacionalización es una vía para que la empresa gane en competitividad:

A) En cuanto al tamaño, la teoría de la ventaja específica de la empresa sugiere que, a mayor tamaño de la empresa, mayor es la capacidad de vender en el extranjero (Hymer, 1976), lo que lleva a suponer que la probabilidad de que una empresa decida exportar aumenta a medida que se consideran tramos superiores de tamaño, al igual que el volumen de exportación realizado. Ampliar mercados implica en muchos casos el aprovechamiento de economías de escala, reduciendo costes unitarios.

B) Vender en mercados internacionales obliga a la empresa a someterse a la disciplina y normas de los mismos. Mayor competencia implica para la empresa inversión en innovación, en organización y procedimientos de gestión, en productos.

C) La empresa para competir mejor necesita conocer a su competencia -en los mercados donde va a vender-, aprender de ella y mejorarla.

La empresa exportadora ha de trabajar para ser más competitiva en los mercados globales, lo que le permitirá ser más resiliente

Z-Altman Score

$$1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

X₁ Fondo Maniobra/Total Activo

X₂ Fondos Propios/Total Activo

X₃ Resultado de Explotación /Total Activo

X₄ Fondos propios/(Pasivo fijo + Pasivo líquido)

X₅ Importe cifra de negocios/Total Activo

Z Score >3

Zona segura

Z Score >1,9 y <3

Posibilidad media de quiebra

Z Score <1,89

Posibilidad alta de quiebra

D) La aventura de la internacionalización implica la profesionalización de la parte comercial, con conocimiento de idiomas, nuevas formas de gestionar, investigación de mercados, etc.

E) Varios estudios han establecido una relación positiva entre este nivel de formación y la propensión a exportar de la empresa (Axinn, 1988; Mayer y Flynn, 1973; Reid 1983; Simpson y Kujawa, 1974). Para el caso español Merino (1998) determina que la cualificación de la plantilla es uno de los factores que explican la salida al exterior de la empresa española

F) La experiencia de la empresa medida a través de su antigüedad influye positivamente en la intensidad de las exportaciones

La potenciación de las exportaciones dentro de una empresa puede generar crecimientos elevados de la productividad gracias a:

- Un mayor nivel de utilización de la capacidad productiva.
- Una mayor especialización de la empresa.
- La absorción de nuevas tecnologías e innovación.
- Mayor necesidad de recursos humanos cualificados.
- Aprender de las técnicas y de la competencia en los mercados internacionales.

A pesar de la pandemia, el 80% de las empresas exportadoras valencianas mantuvieron su resiliencia en 2020.

		2020	Zona segura	Baja probabilidad quiebra	Alta probabilidad quiebra
2019	Zona segura		1.076	245	35
	Baja prob. Quiebra		111	392	128
	Alta prob. Quiebra		17	51	199

En 2019, cerca de la mitad de la muestra de empresas exportadoras valencianas disponían de un elevado grado de resiliencia. El 80% de estas empresas mantuvieron su buen posicionamiento, e incluso fortalecieron su resiliencia, a pesar de las circunstancias de la pandemia. Sólo un reducido número de empresas con buena salud financiera en 2019 registraron un deterioro significativo en 2020 (35).

Entre las empresas con una fortaleza financiera y de resiliencia media, el 60% se mantuvo en el mismo segmento (392), mientras que el resto mejoró o empeoró

En definitiva, la empresa exportadora ha de trabajar en mercados más amplios, con mayor competencia y, por tanto, debe de ser más competitiva, lo que, en definitiva, le permitirá ser más resiliente ante los desafíos globales.

Base muestral para el análisis de la resiliencia de las empresas exportadoras valencianas: 2.800 empresas.

su posicionamiento (111 y 128 respectivamente), superando en número los que empeoraron.

En el otro extremo, menos del 10% de las empresas exportadoras registraban en 2019 una situación de debilidad financiera y bajo nivel de resiliencia (17+51+199), las cuales, tres cuartas partes han mantenido la situación en 2020 (199). No obstante, también algunas empresas han mejorado su situación aprovechando nuevas oportunidades que les ha brindado los importantes cambios en los mercados internacionales (17+51).

La recuperación de 2021 favoreció la resiliencia de las empresas exportadoras.

		2021	Zona segura	Baja probabilidad quiebra	Alta probabilidad quiebra
2020	Zona segura		1.148	126	19
	Baja prob. Quiebra		185	483	58
	Alta prob. Quiebra		26	119	255

El ejercicio de 2021 se caracterizó por la recuperación de la actividad económica, tras la crisis de la pandemia, siendo ésta liderada por el comercio exterior. Y ello, incluso a pesar de las tensiones aparecidas en los mercados internacionales -aumento de los precios de los fletes marítimos, de los precios de las materias primas y del stress en los principales puertos internacionales-

Este escenario se vio reflejado en las cuentas y la salud financiera de las empresas exportadoras valencianas:

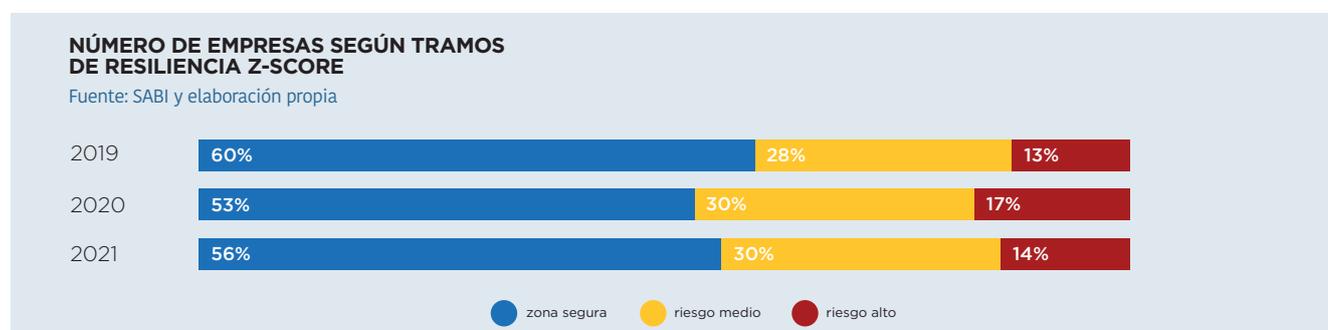
- Un mayor número de empresas que partía de buena salud la mantuvo en 2021 (1.148), reduciéndose notablemente las empresas que mostraron un deterioro de su resiliencia (126+19) (al compararse con el año anterior).
- Notable aumento del número de empresas que mejoran su resiliencia en 2021 respecto a 2020 (185+26+119=330).

La recuperación de la actividad exportadora tras la pandemia permitió mejorar la salud financiera de las empresas, pero sin alcanzar los niveles de 2019.

	Zona segura	Baja probabilidad quiebra	Alta probabilidad quiebra
2021			
Zona segura	1182	238	42
Baja prob. Quiebra	159	415	107
Alta prob. Quiebra	35	81	191

Sin duda, la recuperación de la actividad productiva de las empresas exportadoras, fortaleciendo su posición en el mercado, es un hecho, pero es importante medir hasta qué punto ha recuperado los niveles de 2019 (previos a la pandemia) o si los ha superado.

En 2021 se produjo una significativa recuperación de las posiciones financieras y de resiliencia de la empresa exportadora valenciana, pero sin alcanzar aún los niveles previos a la pandemia, correspondientes a 2019.



La falta de datos correspondientes al ejercicio 2022 para un conjunto suficiente de empresas exportadoras impide analizar si la mejoría ha continuado en 2022. No obstante, los estudios realizados por el Banco de España ponen de manifiesto un retroceso de los márgenes empresariales a lo largo de 2022 debido al encarecimiento

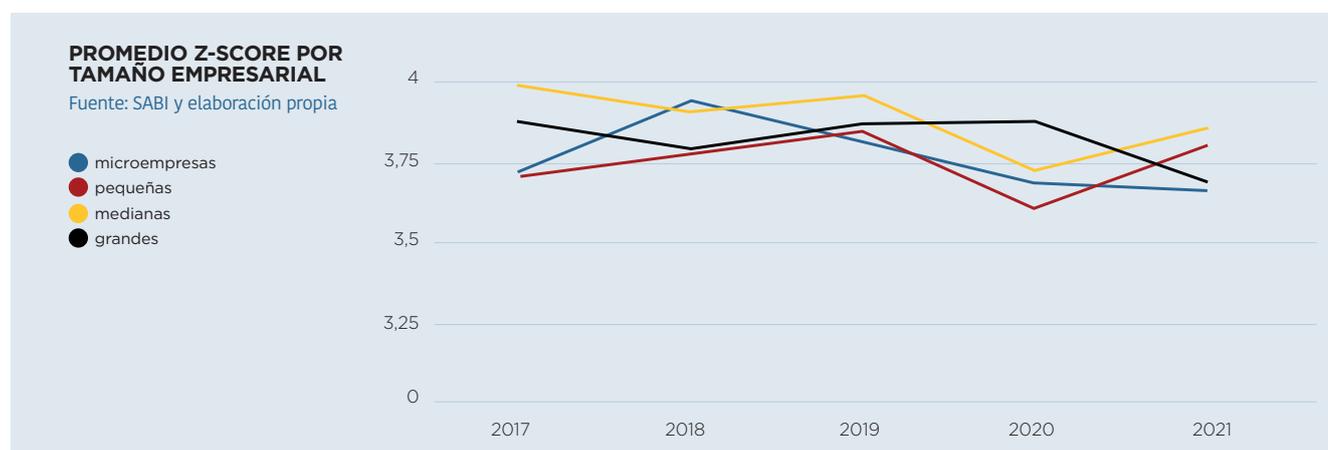
de los costes de producción, tanto de los insumos como, sobre todo, de los costes energéticos.

Un análisis posterior a este informe permitirá conocer si la reducción de márgenes ha incidido de forma significativa en el ratio de resiliencia y en que tipo de empresas.

Análisis por tamaño empresarial

Del análisis por tamaño empresarial, permite observar que no hay una gran diferencia en el valor promedio por tamaño empresarial (poco más de 20 centésimas). Aun así, la evolución en el período 2017-2021 ha sido diferente en función del tamaño de la empresa.

Las pequeñas y medianas empresas exportadoras son las que muestran la mejor resiliencia tras la pandemia.



Las empresas exportadoras de la provincia de Valencia de mayor tamaño mostraron una buena resiliencia en el año de la pandemia, con un Z-Score promedio de 3,9, superando incluso el registrado en 2019. Sin embargo, el ejercicio 2021 han sufrido en mayor medida los problemas y tensiones en las cadenas de suministro y el aumento de los costes de los insumos, debido a que, por su tamaño, la diversidad geográfica de sus exportaciones en mayor fuera de la Unión Europea. Situación que se ha traducido en una caída del indicador de solvencia en 2021 hasta niveles mínimos en el quinquenio analizado (3,7).

Las pequeñas y medianas empresas exportadoras valencianas han mostrado un comportamiento paralelo a lo largo en el período analizado, si bien las empresas de mayor tamaño son las que muestran de promedio, un nivel de resiliencia más elevado. Estos dos grupos de empresas, los más numerosos de la muestra, son lo

que más han visto afectado su indicador de solvencia durante 2020 debido a la crisis provocada por el Covid-19, con una caída del Z-Score del 6%. Pero también **son las que han experimentado una mayor fortaleza en la recuperación en 2021, mejorando notablemente su resiliencia, gracias al buen comportamiento de los mercados europeos.**

En el caso de las empresas de mediano tamaño (entre 50 y 249 empleados) no se han recuperado los niveles previos a la pandemia, pero en el caso de las pequeñas empresas (entre 10 y 49 empleados) se superan los niveles promedios de 2018 y 2017.

Por último, las microempresas, mostraron en 2019 un deterioro de su grado de resiliencia, el cual se ha visto acentuado en 2020 con la pandemia. El ejercicio 2021, sin embargo, han mantenido la senda ligeramente descendiente de los dos años anteriores.

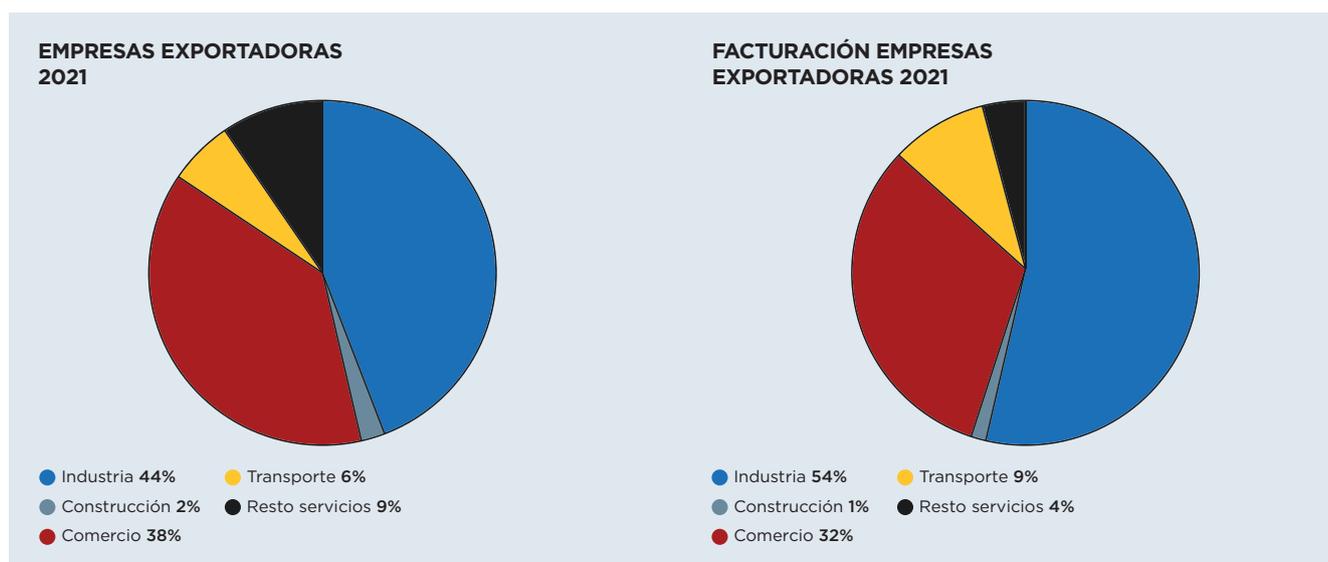
3.4 ANÁLISIS POR SECTORES EXPORTADORES

El 82% de las empresas societarias que exportan regularmente, son industriales o de distribución comercial (mayoristas y minoristas), por lo que el objeto de la exportación es en su mayoría bienes. Su peso en la actividad económica, medido a través de su volumen de facturación, se amplía aún más en el caso de las empresas industriales, poniendo de relieve su mayor tamaño. En el caso de la distribución comercial, hay un mayor predominio de pequeñas empresas exportadoras.

Las empresas del transporte que llevan a cabo actividades con mercados exteriores suponen el 6% del total, si bien su mayor peso en términos de facturación (9%),

pone de manifiesto que, en un sector dominado por autónomos y micropymes, son las empresas de mayor tamaño las que pueden trabajar en mercados internacionales.

Por último, la orientación exportadora del sector servicios, es creciente. En 2021, el 10% de la base de empresas exportadoras regulares realizaban ventas de servicios, si bien, su volumen de facturación suponía sólo el 4%. Dato que refleja el pequeño tamaño que caracteriza a las empresas valencianas de servicios y que apuestan por los mercados exteriores.



El indicador de resiliencia a nivel sectorial, como promedio del Z-Score, permite observar que las empresas de distribución comercial no sólo son las que registran un mayor valor -y por tanto más resiliencia- sino también una mejor evolución, sobre todo, en 2020 y 2021.

Por el contrario, las empresas constructoras con actividades en el exterior son las que han experimentado un mayor deterioro de su grado de resiliencia, aunque, de media, se mantiene por encima de 3 puntos.

La industria exportadora valenciana se ha caracterizado por haber mantenido a lo largo del período analizado un nivel medio de resiliencia estable, en torno a 3,5 puntos. La afectación de la pandemia fue bastante reducida.

El sector transporte valenciano es el que más se vio afectado por la crisis de la pandemia, debido a las limitaciones en la movilidad internacional y las roturas en las cadenas de suministro, situándose incluso de media por debajo del límite de 3. Sin embargo, también ha sido el que mejor ha aprovechado la recuperación económica

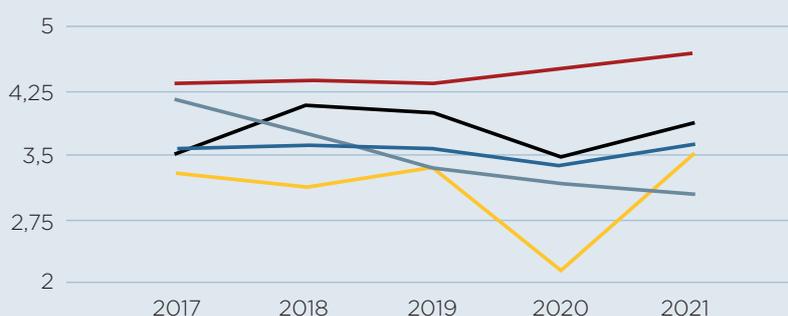
en 2021, con un intenso incremento de su grado de resiliencia.

Por último, el conjunto de empresas del sector servicios valenciano con orientación exportadora, a pesar de su menor tamaño, mantiene un nivel de resiliencia significativo a lo largo de todo el período -es el segundo sector más resiliente-. No obstante, sufrió de forma significativa los problemas y la crisis derivada de la pandemia en 2020. La recuperación en 2021 del indicador de resiliencia ha sido parcial.

EVOLUCIÓN PROMEDIO Z-SCORE POR SECTORES PRODUCTIVOS

Fuente: SABI y elaboración propia

- industria
- construcción
- comercio
- transporte
- resto servicios



_3.4.1 INDUSTRIA

Del conjunto de empresas industriales de la provincia de Valencia que exportan, la rama agroalimentaria es la de mayor presencia, tanto en número de empresas como en volumen de facturación (30%).

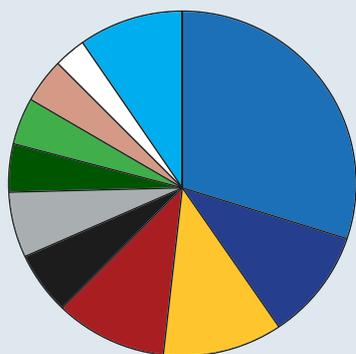
Cabe destacar el peso que ha adquirido la industria de productos químicos, metalurgia y productos metálicos en el sector exportador valenciano (22% de la facturación de la industria exportadora valenciana), frente a la industria manufacturera más tradicional, que se ha caracterizado por su elevada orientación exportadora, como es hábitat, textil y confección, cuyo peso en facturación no alcanza el 8% del total.

El ranking de resiliencia, medido por el Z-Score, de las ramas industriales exportadoras de la provincia de Valencia, prácticamente no ha variado tras la pandemia, siendo la rama del papel y cartón y el de aparatos eléctricos y electrónica las que alcanzan un mayor nivel de resiliencia.

Prácticamente todas las ramas industriales mejoraron su Z-Score en 2021 respecto al año de la pandemia, pero sin alcanzar el nivel del ejercicio 2019.

FACTURACIÓN INDUSTRIA EXPORTADORA VALENCIANA 2021. MILLONES EUROS

Fuente: SABI y elaboración propia



- Alimentación 5.938
- Química 2.135
- Metales / Prod.Metálicos 2.280
- Automoción y componentes 2.100
- Plástico 1.211
- Maquinaria 1.211
- Bebidas 919
- Textil / Confección 852
- Papel y edición 777
- Habitat 610
- Otros 1.896

RANKING Z-SCORE 2021

RANKING Z-SCORE 2019

4,16	Papel y cartón	4,48
3,85	Aparatos eléctricos y electrónica	4,46
3,73	Hábitat	3,80
3,73	Artes Gráficas	4,04
3,67	Alimentación	3,75
3,67	Otras industrias	3,45
3,65	Madera	3,75
3,61	Textil, confección, calzado	3,44
3,49	Productos metálicos	3,23
3,47	Bebidas	3,48
3,43	Productos químicos	3,71
3,42	Componentes de automoción	3,12
3,36	Metalurgia	4,16
3,17	Maquinaria	3,18
3,03	Plásticos y sus manufacturas	3,15
1,76	Automoción y elementos de transporte	2,39

Fuente: SABI y elaboración propia

El buen comportamiento de las exportaciones valencianas en 2021 favoreció a las ramas industriales de Hábitat, alimentación, bebidas, textil y confección y productos metálicos; lo que quedó reflejado en una mejora del nivel de resiliencia hasta situarse cerca del de 2019 o incluso por encima.

Por el contrario, los problemas de abastecimiento de las cadenas de suministro a nivel mundial y el notable au-

mento de los precios de las materias primas (metales, madera, energía, etc.) incidió de forma significativa en las ramas industriales de elementos de transporte, metalurgia, aparatos electrónicos y papel y cartón. Industrias cuyo Z-Score promedio en 2021 se mantiene bastante por debajo del registrado en 2019.

A) Industria de **alimentación**

INDUSTRIA DE ALIMENTACIÓN: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia



La industria agroalimentaria valenciana ha mantenido estable su nivel de resiliencia.

Las empresas de la industria agroalimentaria valenciana que realizan actividades de exportación muestran una senda de crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años, siendo de los pocos sectores productivos con reducida afectación de la pandemia del Covid-19. El nivel de resiliencia, sin ser de los más elevados, se ha mantenido también sostenido en el tiempo, en torno a un Z-Altman promedio del 3,7.

Por tamaño empresarial, las empresas de mayor tamaño son las que han mejorado su resiliencia respecto a años anteriores.

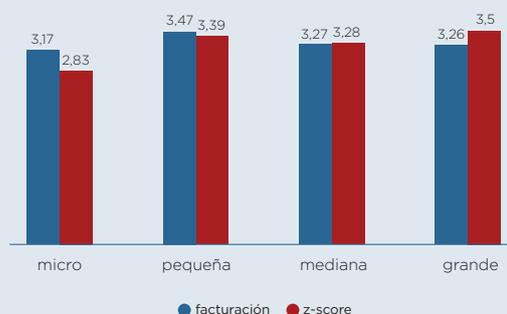
Son muchas las empresas valencianas del sector que exportan y que han mostrado un positivo comportamiento en los últimos años.

EMPRESAS CON Z-SCORE >4 Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Aceites La Canal, SA
- Agricultura y Conservas SA
- Elaborados Cárnicos Medina SAU
- Euromedia Investment Group, SL.
- Josefa Estelles Mayor, SL
- Importaco, SA
- José Crespo Ballester SA
- Manufacturas Ceylan, SL
- Olam Food Ingredients Spain SL
- Panamar Bakery Group, SL
- Vicky Foods Productos, SLU

INDUSTRIA DE ALIMENTACIÓN: Z-SCORE POR TAMAÑO EMPRESARIAL

Fuente: SABI y elaboración propia



B) Industria de bebidas

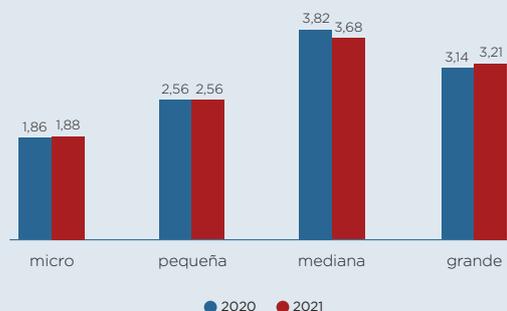
INDUSTRIA DE BEBIDAS: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia



INDUSTRIA DE BEBIDAS: Z-SCORE POR TAMAÑO EMPRESARIAL

Fuente: SABI y elaboración propia



El sector de bebidas exportador valenciano está representado por las diversas bodegas que han ido creciendo en la Comunidad Valenciana. Los datos de facturación muestran el dinamismo del último quinquenio, sin que se produzca un retroceso en el ejercicio 2020 como consecuencia de la pandemia. Sin embargo, y aunque el nivel de resiliencia se mantiene estable a lo largo de dicho período, existe una gran disparidad de comportamiento y de grado de salud financiera entre las distintas empresas.

El análisis muestra que la resiliencia empresarial en este sector aumenta con el tamaño de la empresa, siendo las medianas empresas las más resilientes en promedio. Por el contrario, la pequeñas y microempresas sitúan su Z-Score en niveles de riesgo financiero (por debajo de 3), sin que se produzca una mejora en 2021.

No hay empresas con un Z-Score elevado.

EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 3 Y CON FACTURACIÓN AL ALZA

- Bodegas Hispano Suizas, SL
- Bodegas Sierra Norte, SL
- Font Salem, SL

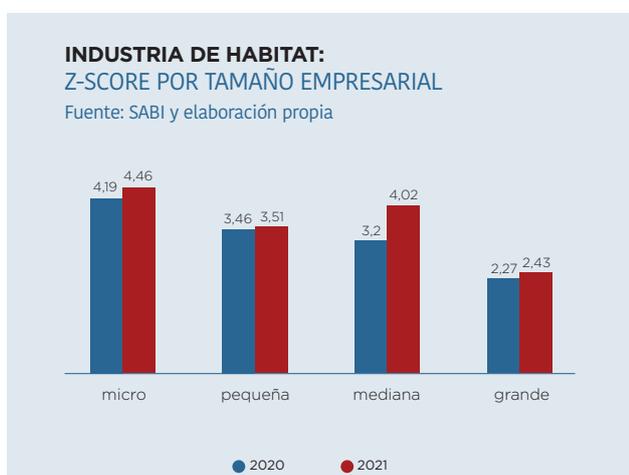
El tamaño permite aumentar el nivel de resiliencia entre las empresas exportadoras de bebidas.

C) Industria de **habitat**



A pesar del reducido tamaño empresarial, la demanda internacional impulsó la facturación y resiliencia de estas empresas exportadoras

Las empresas exportadoras del hábitat de la Comunidad Valenciana experimentaron en 2021 una sustancial recuperación de la facturación, impulsada por el notable dinamismo de la demanda exterior. Recuperación que ha venido acompañada por una mejora del grado de resiliencia del sector, aunque sin alcanzar el nivel máximo de 2019.



En la industria del hábitat valenciana no sólo predomina la pequeña empresa -supone el 83% de las exportadoras del sector, entre microempresas y pequeñas empresas- sino que también muestran de media un mayor nivel de resiliencia. Por el contrario, la gran empresa registra de media un indicador por debajo del 3.

EMPRESAS CON Z-SCORE >4 Y FACTURACIÓN AL ALZA EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS

- Forjas Jayso, SL
- Jiso Iluminación, SL
- Portalámparas y Accesorios Solera SA
- Xpertials, SL.

D) Industria **química**



La industria química valenciana con orientación exportadora ha mostrado una senda ascendente en su facturación a lo largo del período analizado (2017-2021). Su grado de resiliencia se ha mantenido estable, incluso en 2020, pero en 2021 se ha visto recortado como consecuencia de los peores resultados financieros de las empresas de mayor tamaño del sector.

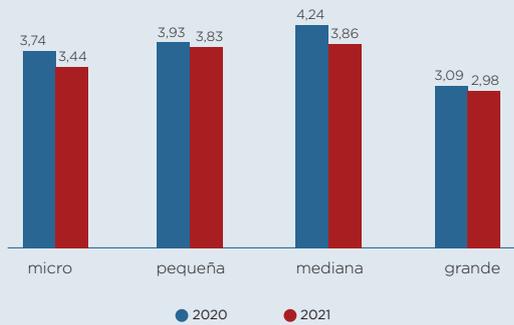
LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 6 Y CON UNA FACTURACIÓN AL ALZA

- Lida Plant Research, SL
- Mediterránea de productos de limpieza, SL
- Productos Citrosol, SA
- Xem Abonos, SL

La resiliencia en el sector es más sensible a los desajustes de los costes de producción.

INDUSTRIA QUÍMICA Z-SCORE POR TAMAÑO EMPRESARIAL

Fuente: SABI y elaboración propia



Una tercera parte de las empresas de la industria química son medianas y grandes, las cuales han registrado un retroceso de su Z-Score, frente a la mayor estabilidad mostrada por las pequeñas empresas (de 10 a 49 trabajadores), que suponen también una tercera parte de las exportadoras analizadas.

E) Industria del plástico y sus manufacturas

INDUSTRIA DEL PLÁSTICO: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia

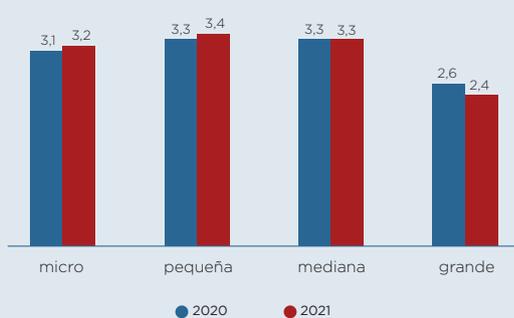


Las empresas exportadoras de plástico han mantenido su resiliencia con independencia del tamaño y a pesar de la pandemia.

La industria valenciana del plástico con orientación exportadora ha mantenido a lo largo del período analizado un comportamiento estable en su conjunto, así como su grado de resiliencia.

INDUSTRIA DEL PLÁSTICO: Z-SCORE POR TAMAÑO EMPRESARIAL

Fuente: SABI y elaboración propia

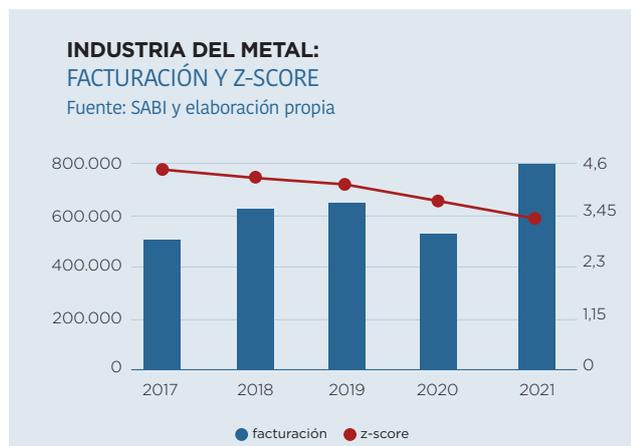


Más de la mitad de las empresas analizadas son de pequeño tamaño, y son las que han mantenido un mayor grado de resiliencia. Por número de empresas, las medianas son las segundas más numerosas, y muestran también un grado de resiliencia estable.

LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 6 Y CON UNA FACTURACIÓN AL ALZA

- Green Box, SL
- Inplasva, SA
- Industrial Olle Torner, SL
- Tecno-Caucho, SA

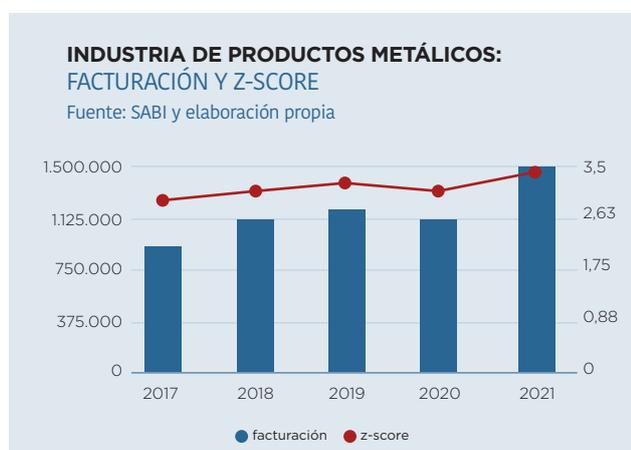
F) Industria de metales y productos metálicos



La evolución de las empresas valencianas del metal que regularmente exportan es claramente positiva en facturación, dado que tras el bache de la pandemia han logrado recuperar ampliamente el volumen facturado. Sin embargo, el grado de resiliencia, medido por el Z-Score muestra una moderada senda descendente, pero se mantiene en zona segura.

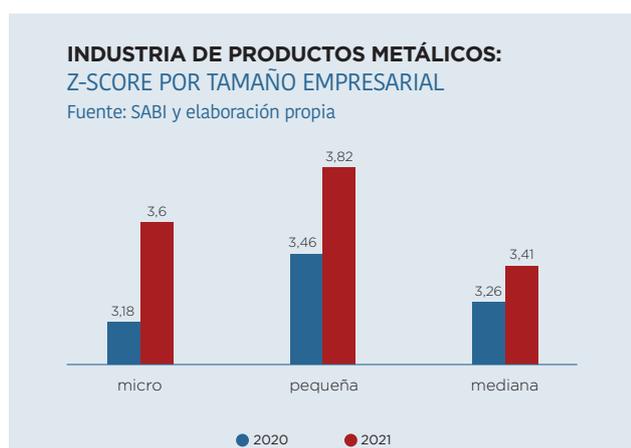
EMPRESAS CON Z-SCORE >6 Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Aluval SL
- Thyssenkrupp Galmed SA



La intensa recuperación de la facturación y las exportaciones de este sector ha venido acompañada por una mayor resiliencia entre las empresas de productos metálicos

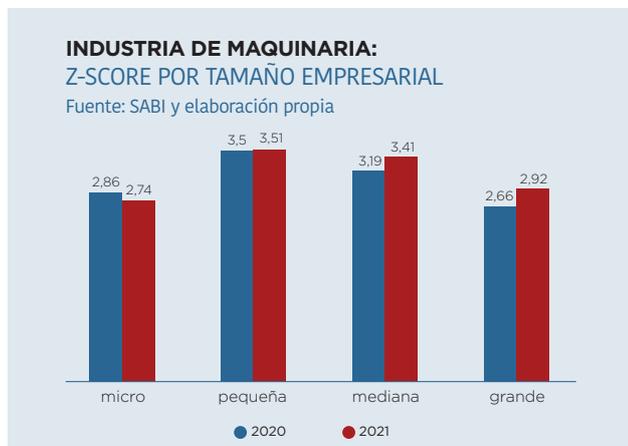
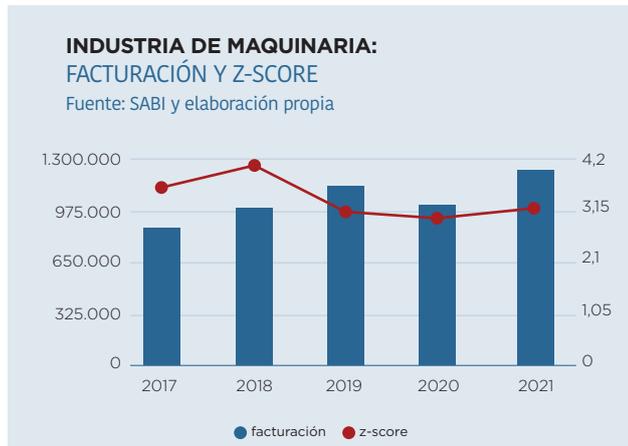
La industria valenciana de productos metálicos experimenta un notable dinamismo en el último quinquenio, con la salvedad del año 2020 por la pandemia. El importe facturado en 2021 por las empresas que exportan casi duplica la cifra de cinco años antes. Destaca sobre todo la mejoría experimentada por su grado de resiliencia, que alcanza el máximo en 2021, y que se produce en todos los tipos de tamaño empresarial.



LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 5 Y CON UNA FACTURACIÓN AL ALZA

- Bronces Jordá, SL
- Emuca, SAU
- Herrajes Nesu SL
- Iber Steel SL
- Ingeniería y mecanizado Manuel Chiva, SL
- Matriu SL
- Metaldyne Sintered Components España, SL
- Reunión Industrial, SL

G) Industria de maquinaria



Las pequeñas y medianas empresas de fabricación de maquinaria son las más resilientes del sector.

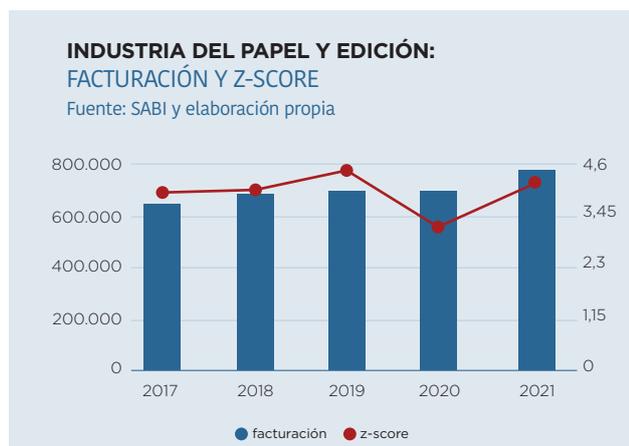
La senda alcista que dibujaba las empresas exportadoras de maquinaria en cuanto a su facturación se frenó con la pandemia en 2020. La recuperación en 2021 ha permitido superar los niveles de 2019. Sin embargo, los resultados del indicador de resiliencia muestran un deterioro en 2019 -aunque manteniéndose de media por encima del 3-, sin que se haya producido una recuperación sustancial.

LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 6 Y CON UNA FACTURACIÓN AL ALZA

- Cocinas Carbel, SL
- Industrias Rodero, SL
- Opti Thermal SL (Micro)

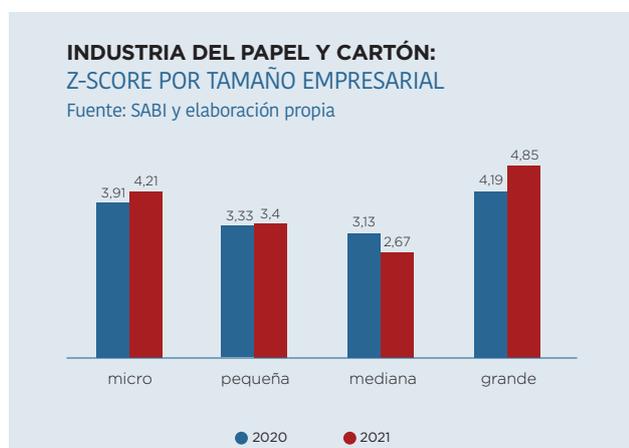
La mitad de las empresas industriales de maquinaria que exportan son de pequeño tamaño (entre 10 y 50 trabajadores) y también son las que mayor grado de resiliencia presentan. Sin embargo, las medianas empresas del sector son las que han registrado una mejora de su salud financiera en 2021 respecto al año anterior, aunque sin alcanzar el nivel de 2019 (4 puntos).

H) Industria de **papel y edición**



Las empresas de mayor tamaño han liderado la resiliencia en este sector.

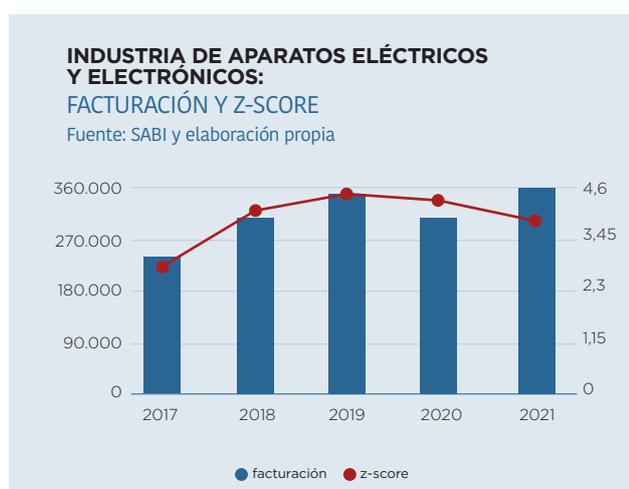
La evolución de las empresas valencianas del papel y cartón sufrieron la crisis de la pandemia, no tanto en términos de facturación como en nivel de resiliencia. En 2021 registraron una sustancial mejora de su Z-Score, a pesar del notable aumento de los costes de las materias primas y de la energía, gracias al buen comportamiento de las empresas de mayor tamaño. Las microempresas experimentan una sustancial mejora de su resiliencia a lo largo de los últimos cuatro años.



EMPRESAS CON Z-SCORE >4 Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Albopack Embalajes, SL
- Cartonajes Bertomeu, SA
- Sistemas de embalaje Systempack, SA

I) Industria de **aparatos eléctricos y electrónicos**



El notable crecimiento de las empresas exportadoras valencianas de esta rama industrial en los años previos a la pandemia se vio frenado en 2020. La recuperación de la facturación en 2021 compensó el retroceso del año anterior. El indicador de resiliencia se ha visto reducido levemente en 2020 y también en 2021, ante los problemas que las empresas del sector han tenido con las tensiones en las cadenas de suministro. Aun así, se sitúa cerca de un Z-Altman promedio del 4.

EMPRESAS CON Z-SCORE >4 Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Euromedia Investment Group, SL.
- José Crespo Ballester SA

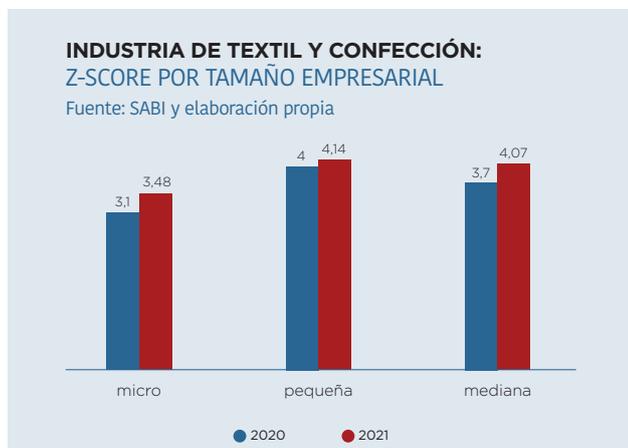
Las tensiones en las cadenas de suministro han afectado al nivel de resiliencia en esta rama industrial, pero se mantiene en niveles elevados.

J) Industria de **textil y confección**



La resiliencia de la industria textil valenciana se ha mantenido estable pesar de su reducido tamaño medio.

El estancamiento es la tónica que venía marcando la actividad industrial del conjunto de las empresas exportadoras del textil y confección. Tras la pandemia en 2020 (con un retroceso de las ventas del 11%), la recuperación registrada en 2021 ha venido acompañada por una mejoría de la resiliencia de la empresa valenciana, a pesar de los problemas que el sector acusó en cuanto a la cadena de suministros y las tensiones en los fletes marítimos.



LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 6 Y CON UNA FACTURACIÓN AL ALZA

- Belpla SA,
- BelMarti SL
- Funcotex
- Gonzalo Ferri SA
- Isabel Sanchis SL;
- Pla Albert, SL
- Rocheltex, SL

Casi la mitad de las empresas exportadoras del textil valenciano son micropymes (menos de 10 trabajadores), y un tercio son pequeñas empresas. Los datos muestran que en este sector a medida que aumenta el tamaño de la empresa también se eleva el grado de resiliencia y salud financiera.

K) Industria de **automoción, componentes de automoción y materiales de transporte**

INDUSTRIA DE COMPONENTES DE AUTOMOCIÓN: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia



INDUSTRIA DE MATERIALES DE TRANSPORTE: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia



La industria de componentes de automoción ha reforzado su resiliencia en 2021 frente a la de material de transporte, que mejora sus ventas pero no su fortaleza financiera.

La industria del sector de automoción ha sido una de las más afectadas por la crisis de la pandemia, tanto en el mercado nacional como internacional. Crisis que acentuó aún más el deterioro de su nivel de seguridad financiera que se observó en 2019, situándolo por debajo del límite del 3, establecido por el indicador Z-Altman. En 2021, la recuperación de las ventas fue limitado, pero los ajustes provocados por los cambios en las cadenas de suministros permitieron mejorar sensiblemente su grado de resiliencia.

A diferencia de otras ramas industriales valencianas, las empresas exportadoras de componentes de automoción se caracterizan por su mayor tamaño medio: el 75% son medianas y grandes empresas.

LAS EMPRESAS CON Z-SCORE >5 Y FACTURACIÓN AL ALZA EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS

- Autoliv BKI SA
- Cardyfren

Constituye el grupo industrial de empresas exportadoras de la Comunidad Valenciana que registra el menor nivel medio del indicador Z-Score, en niveles incluso de riesgo en 2020 y 2021 (por debajo del 1,9). El mayor crecimiento en facturación lo ha registrado la empresa Stadler Rail Valencia SAU (casi ha triplicado la facturación en tres años).

LAS EMPRESAS CON UN Z-SCORE >3

- Guillen Desarrollos Industrial SL
- Remolques y Volquetes SL
- Sor Iberica SA

_3.4.2 CONSTRUCCIÓN

CONSTRUCCIÓN: FACTURACIÓN Y Z-SCORE

Fuente: SABI y elaboración propia



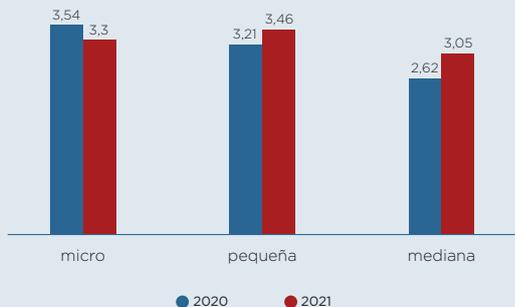
Las empresas del sector de la construcción que realizan actividades de exportación de forma regular no alcanzan el centenar, la mayoría de las cuales son microempresas y pequeñas empresas (menos de 50 trabajadores). Estas empresas han mostrado un comportamiento moderadamente positivo en el período analizado, salvando el año de la pandemia, donde la facturación y el nivel de resiliencia se vieron ligeramente afectados

EMPRESAS DEL SECTOR CON Z-SCORE >5 Y FACTURACIÓN AL ALZA SON EN SU MAYOR PARTE PEQUEÑAS EMPRESAS

- Acristalamientos Vidrenova SL
- Apoltec Products & Services SL.
- Coronet Mediterranea SL
- European Energy World SL
- Energia Solar Aplicada SL
- Goccia Europe Spas SL
- Paramassi Iberica SL

CONSTRUCCIÓN: Z-SCORE POR TAMAÑO EMPRESARIAL

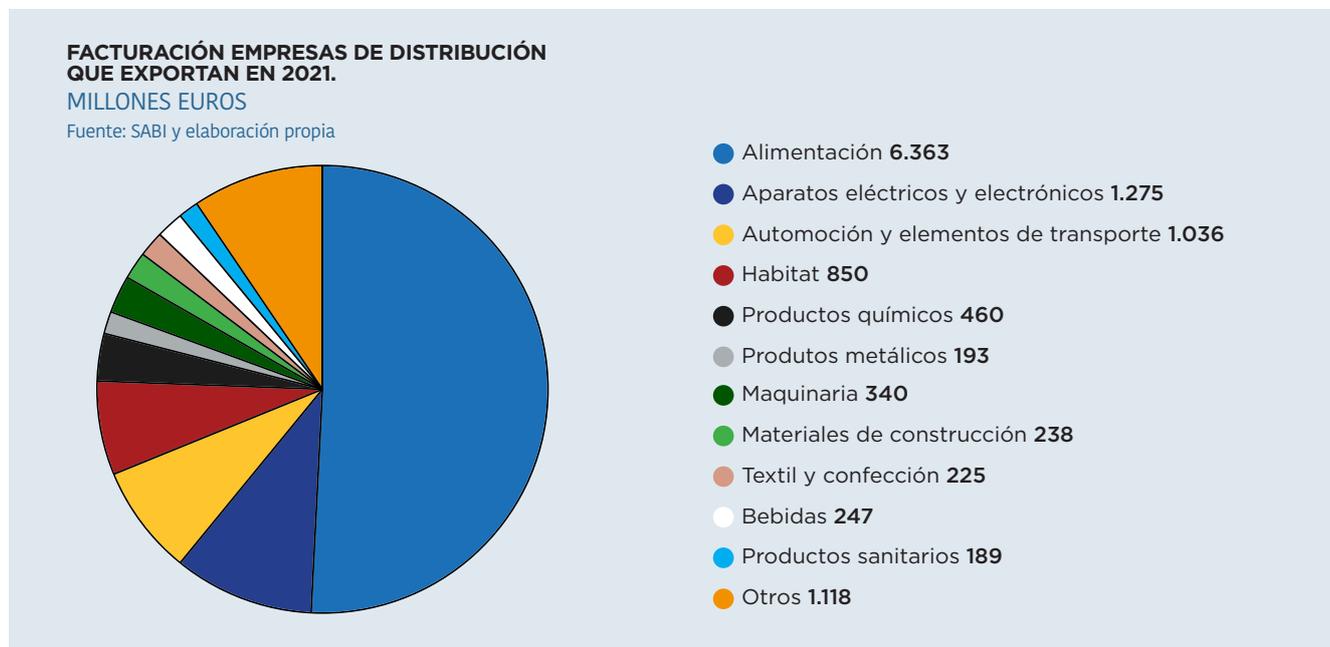
Fuente: SABI y elaboración propia



3.4.3 COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA

La distribución comercial exportadora de la provincia de Valencia viene dominada por los productos de alimentación especialmente los frescos agrarios.

Las mayoristas valencianas de alimentación y productos metálicos con orientación exportadora, las más resilientes.



En el ranking del nivel de resiliencia, a través de Z-Score, son las distribuidoras de productos metálicos las que registran un nivel más elevado, cercano a 5. Le siguen las distribuidoras de alimentación, que mantienen la segunda posición.

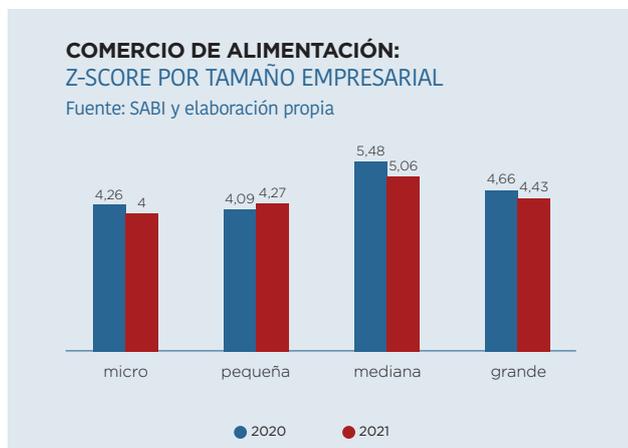
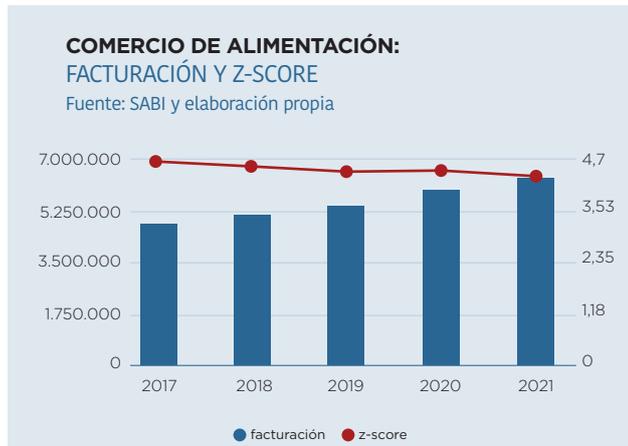
RANKING Z-SCORE 2021		RANKING Z-SCORE 2019	
4,97	Productos metálicos	5,15	
4,31	Alimentación	4,41	
4,18	Aparatos eléctricos y electrónica	4,06	
4,09	Productos químicos	4,66	
4,00	Productos sanitarios	3,06	
3,82	Automoción y material de transporte	3,95	
3,84	Habitat	3,81	
3,38	Maquinaria	3,64	
3,41	Materiales de construcción	3,53	
3,35	Bebidas	3,69	

Fuente: SABI y elaboración propia

Cabe destacar la notable mejoría experimentada por las empresas comercializadoras de productos sanitarios, impulsada por la mayor demanda derivada de la pandemia, y la necesidad de alcanzar una mayor autonomía estratégica en Europa respecto a las importaciones asiáticas.

Las empresas distribuidoras con peor comportamiento en términos de resiliencia en el período 2019-2021 son las de productos químicos, bebidas y maquinaria.

A) Comercio de alimentación



Las exportadoras mayoristas de alimentación, con ventas al alza y resiliencia estable.

Más de 300 empresas valencianas distribuidoras de alimentos realizan operaciones de exportación de forma regular. El buen comportamiento de las ventas en los mercados exteriores de los productos agroalimentarios en los tres últimos años queda claramente reflejado en la evolución de la facturación en su conjunto de estas empresas.

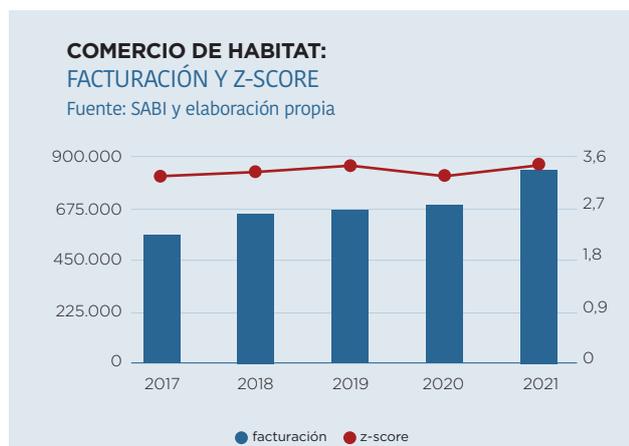
Comportamiento que ha venido acompañado por un ligero descenso del grado de resiliencia de este grupo de empresas exportadoras.

Un análisis por tamaño permite observar que el grado de resiliencia de la empresa exportadora aumenta a medida que mayor es el tamaño de la empresa, siendo el más elevado entre las medianas empresas. En 2021, el notable aumento de los costes de producción y materias primas se ha traducido en un ligero descenso del indicador Z-Score, más acusado en el grupo de grandes empresas.

ENTRE LAS QUE DESTACAN POR SU ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>6) Y BUENA EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- Albenfruit, SLU.
- Anecoop.
- Antonio Cardo, SL.
- Bollo International Fruits, SL.
- Cinatur Group, SL.
- Cohoca Cooperativa.
- Levante Importación y exportación, SL.
- Valencia Trading Office.

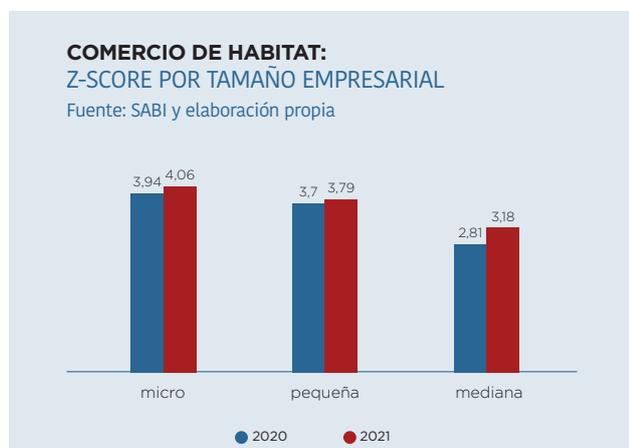
B) Comercio de **hábitat**



Las mayoristas del hábitat de menor tamaño, las más resilientes.

Las empresas distribuidoras del hábitat valenciano con exportaciones regulares mostraron una notable mejoría de su facturación y resiliencia en 2021, impulsadas por la mayor demanda de estos productos, tanto a nivel nacional como internacional.

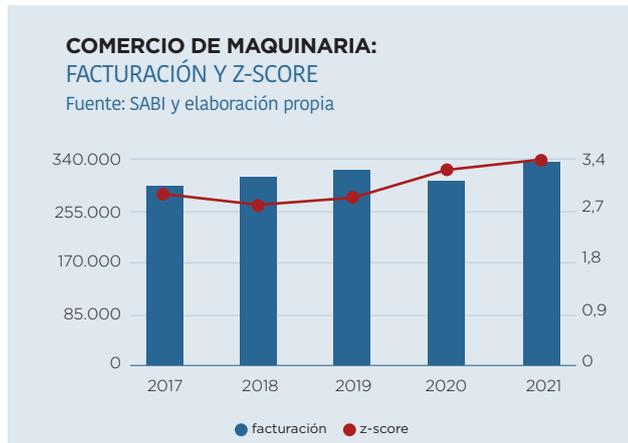
La mitad de estas empresas no alcanzan los 10 trabajadores (microempresas), pero en promedio son las que registran un mayor nivel de resiliencia, según el Z-Score, que supera los 4 puntos en el 2021. Las empresas de mayor tamaño son las que sufrieron un mayor deterioro del Z-Score en el año de la pandemia (2020), situándose por debajo del límite de 3 puntos.



ENTRE LAS QUE DESTACAN POR SU ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>5) Y BUENA EVOLUCIÓN ECONÓMICA

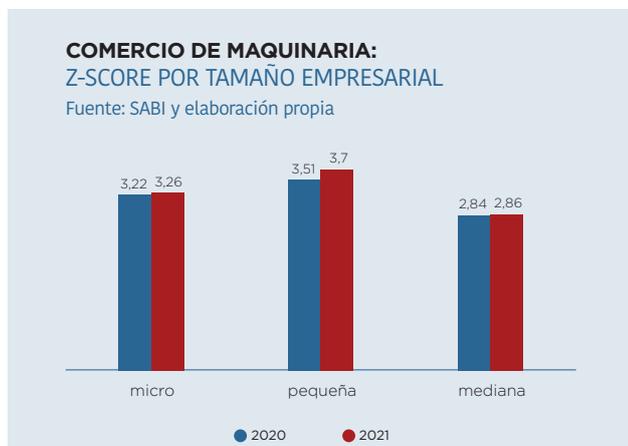
- Arkimueble 3000 SL.
- Cucine Oggi SL.
- Eurohome Online SL.
- Joenfa SL.
- Lamiplast SA.

C) Comercio de maquinaria



Los mayoristas de maquinaria han mejorado su resiliencia en el período más incierto.

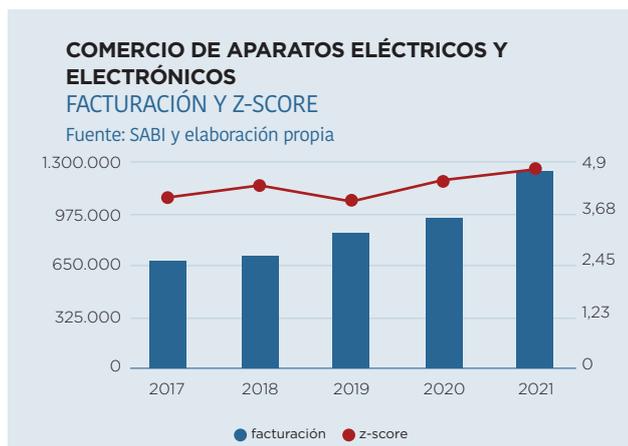
El grupo de empresas distribuidoras de maquinaria en la provincia de Valencia que realiza operaciones de exportación se caracterizan por su reducido tamaño (dos terceras partes son micropymes). Tras la crisis provocada por la pandemia en 2020, la facturación de este sector ha recuperado en 2021 los niveles previos. Pero lo más destacable en estos dos años ha sido la significativa recuperación de los niveles de resiliencia, hasta situarse en un máximo de 3,6. Este aumento se ha producido sobre todo entre las pequeñas empresas (10 a 49 empleados), mientras que las micropymes y medianas empresa la mejoría en su conjunto ha sido menor.



EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>4) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Catron Internacional SA.
- Durviz SL.
- Pipes&Fittings Eqofluids SL.
- Vaex Maquinaria SL.
- Visión Digital Textil Mz SL.

D) Comercio de aparatos eléctricos y electrónicos



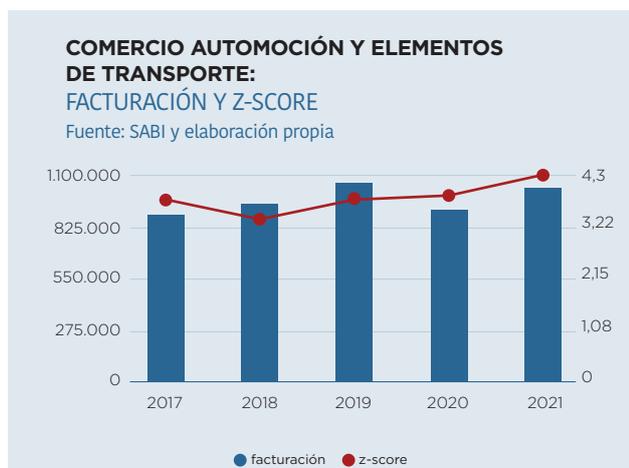
Notable mejoría tanto en ventas como en nivel de resiliencia.

Las empresas distribuidoras de aparatos eléctricos y electrónicos con ventas en el exterior han experimentado entre 2019 y 2021 un sustancial incremento de la facturación, sin que se observe incidencia negativa como consecuencia de la pandemia en 2020. Por el contrario, la mayor demanda de este tipo de productos no sólo ha incrementado las ventas sino también el nivel de resiliencia de estas empresas, situando el promedio del indicador Z-Score entre los más elevados del sector de distribución, cercano a los 5 puntos.

EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>5) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Eldisser SA.
- Formycake SL.
- Hisense Iberia SL.
- Infortisa SL.
- Riba Mundo Tecnología SL.
- Tewis Smart Systems SLU.
- Valektra XXI SL.

E) Comercio de **automoción y elementos de transporte**



La progresiva recuperación de las ventas ha venido acompañada por un aumento del nivel de resiliencia.

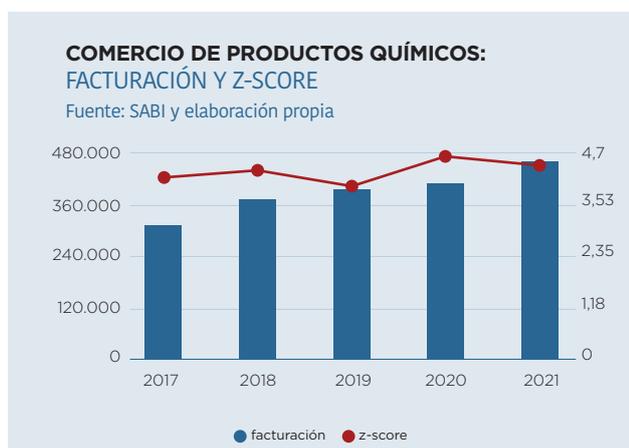
Las empresas valencianas que comercializan en los mercados exteriores automóviles, otros elementos de transporte y sus componentes, recuperaron parcialmente en 2021 la actividad tras la crisis provocada por la pandemia del Covid-19, pero sin alcanzar los niveles de 2019. Sin embargo, de media, el indicador de resiliencia Z-Score ha mostrado un promedio ascendente, superando los 4 puntos en 2021.

La mayoría son pequeñas y medianas empresas. El este subsector, en 2021 el nivel de resiliencia es mayor a medida que aumenta el tamaño de la empresa.

EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>5) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Andres Zamora e Hijos SA.
- Auto Selección Algemesi SL.
- Centrove Gestión SL.
- Leadercar Levante SL.
- Pay&Go Tires SL.
- Valenciana de Automoción SA.
- Vallor Trucks SL.

F) Comercio de **productos químicos**



Las mayoristas de productos químicos han sabido aprovechar la mayor demanda a nivel internacional.

Las empresas valencianas que comercializan productos químicos han mostrado, en general, en los últimos años un comportamiento positivo en su conjunto. La favorable evolución de las exportaciones ha sido en este período un motor de expansión para el subsector, lo que ha permitido también mantener por encima de los 4 puntos el Z-Score de resiliencia.

EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>5) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Comercial Distribuidora Agrícola Dicaher SL.
- El Mirall On-Line SL.
- Gzechim Composites Ibérica SA.
- Horticultura Técnica SL.
- Hemp Trading SL.

G) Comercio de **textil y confección**



A pesar de la recuperación de las ventas en 2021 los mayoristas textiles se sitúan entre los menos resilientes del sector.

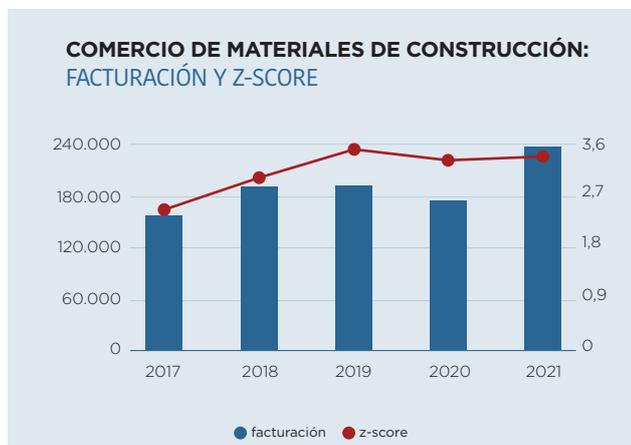
El subsector de distribución comercial de textil y confección con negocio en los mercados exteriores ha mostrado un estancamiento en cuanto a facturación en los años previos a la pandemia. Un subsector que ha sufrido la crisis de la pandemia, pero a la vez, ha experimentado una sustancial recuperación en el ejercicio 2021 en ventas, pero no así en nivel de resiliencia.

El reducido tamaño medio de las distribuidoras de productos textiles y confección es un hándicap que explica el menor Z-Score promedio, el cual se sitúa ligeramente por debajo del límite de 3 puntos. De hecho, el Z-Score promedio aumenta con el tamaño de la empresa.

EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>4) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Artex Sociedad Textil SL.
- Comercial Trovador SL.
- Dolz SA.
- Textil Casa Moda SL.
- Zadarovstock SL.

H) Comercio de **materiales de construcción**



Las mayoristas de materiales de construcción que exportan ha conseguido mantener estable su nivel de resiliencia, a pesar de los desafíos en el marco internacional de los años 2020 y 2021.

EMPRESAS QUE MUESTRAN UNA ELEVADA RESILIENCIA (Z-SCORE>4) Y BUENA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

- Amado Salvador SA.
- Comercial de Mármoles y Suministros Francisco Barba Triguero SL.
- First Globaltrade International SL.
- Maderas José María Ferrero Vidal SL.

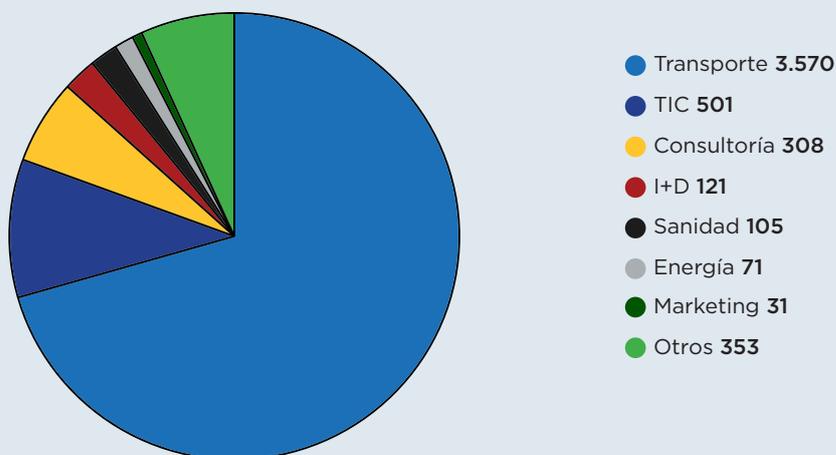
3.4.4 SERVICIOS NO COMERCIALES

Dentro del sector servicios no comerciales de la provincia de Valencia que realizan actividades de exportación, son las empresas de transporte de mercancías las que suponen un mayor peso, tanto en términos de número de empresas como de facturación. Seguidamente las empresas tecnológicas, de investigación y de consultoría (especialmente ingenierías) son las que en mayor medida realizan actividades en los mercados exteriores.

FACTURACIÓN SERVICIOS EXPORTADORES VALENCIANOS EN 2021.

MILLONES EUROS

Fuente: SABI y elaboración propia



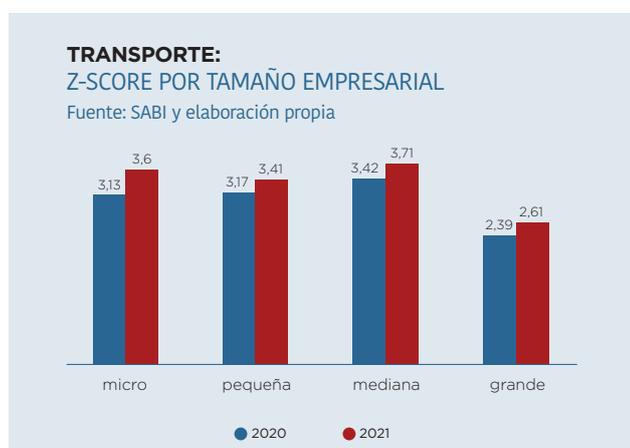
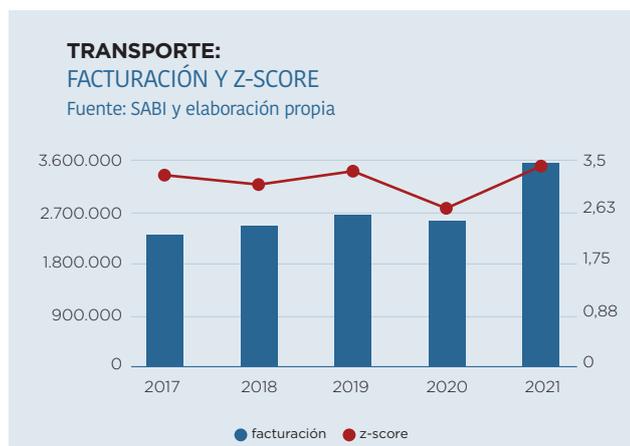
RANKING Z-SCORE 2021

RANKING Z-SCORE 2019

4,88	Tecnológicas	10,28
4,79	Servicios sanitarios	1,19
3,95	Artes gráficas	4,06
3,83	Energía	1,74
3,44	Transporte	3,36
3,08	Investigación y desarrollo	2,25
2,71	Consultoría	3,13
2,13	Marketing	3,49
1,90	Otros servicios	1,32

Fuente: SABI y elaboración propia

A) Servicios de transporte



El sector del transporte valenciano recupera notablemente su actividad y resiliencia tras la pandemia.

Las empresas del transporte que llevan a cabo actividades a nivel internacional experimentaron en el ejercicio 2021 un intenso incremento de su actividad, impulsada por el dinamismo de los intercambios comerciales durante dicho período. Este crecimiento se produce de forma generalizada, con independencia del tamaño empresarial y de la actividad de la empresa (transporte marítimo, terrestre, transitorios, etc.) y permite la recuperación del nivel promedio Z-Score del sector hasta situarse en máximos del período analizado.

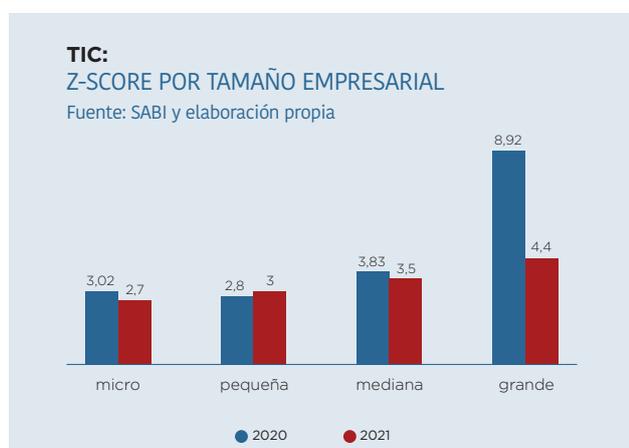
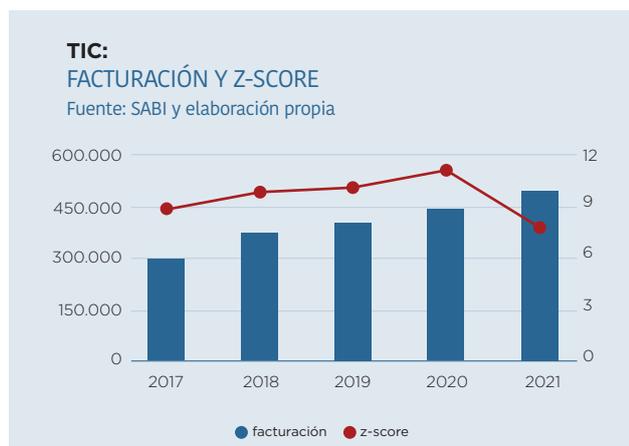
El notable descenso del indicador de resiliencia en el año de la pandemia (2020) se debe al notable deterioro de las cuentas de las empresas del sector provocadas por la paralización del turismo y el cierre de fronteras en 2020 y parte de 2021. Es por ello por lo que el Z-Score promedio del grupo de grandes empresas se sitúa por debajo de la media del resto de empresas.

Las tres cuartas partes de las empresas del sector que operan a nivel internacional tienen menos de 50 trabajadores.

EMPRESAS DEL SECTOR CON Z-SCORE MÁS ELEVADO (>5) Y FACTURACIÓN AL ALZA . EN SU MAYOR PARTE PEQUEÑAS EMPRESAS DEDICADAS AL TRANSPORTE DE MERCANCÍAS

- A.M. Cargo Logistic SL.
- Badenes Logistics SL.
- Bollore Transport Logistics Spain SA.
- Disbroquer SL.
- Martico Valencia SL.
- Mar Trans Logistica Y Transporte SL.
- Raminatrans SL.
- Stock Logistic Transport.
- Transportes Internacionales-Agencia Maritima Savino Del Bene SL.
- Vitransgroup International SL.
- Vidagany Logistica y Almacenaje SL.

B) Servicios TIC



Las empresas TIC exportadoras, las más dinámicas y resilientes.

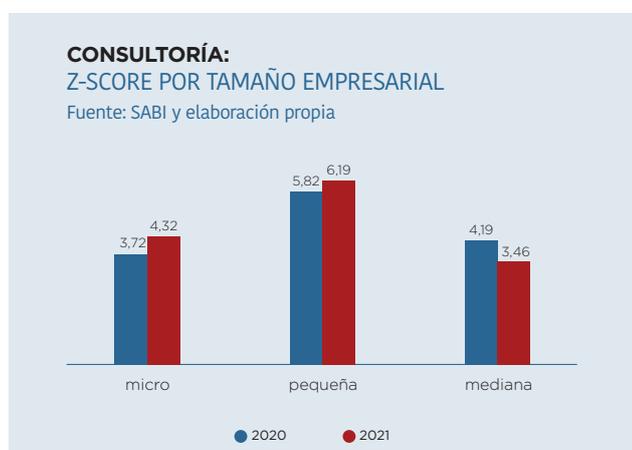
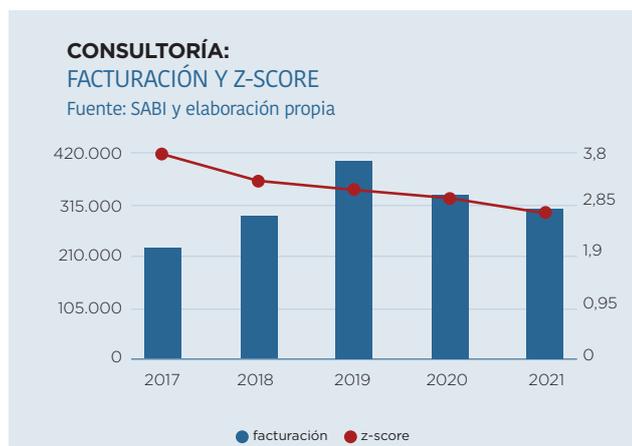
Las empresas del sector tecnológico (que incluye TIC, energía y sanidad) que llevan a cabo regularmente actividades de exportación han mostrado en los cinco últimos años un notable dinamismo, con un volumen de facturación que casi se ha duplicado. Un sector que no sólo crece en el conjunto de la economía valenciana, sino que también se posiciona en los mercados internacionales. Asimismo, es el sector productivo con el mayor nivel de resiliencia, alcanzando un Z-Score superior incluso a 10.

En este sector, predomina las empresas de mayor tamaño (36% del total), que son, asimismo, las que mejor salud financiera y resiliencia muestran, frente a las micro-pymes, que se sitúan en niveles inferiores al 3 en 2021.

EMPRESAS DEL SECTOR CON Z-SCORE MÁS ELEVADO (>5) Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Brainstorm Multimedia SL.
- Edicom Capital SL.
- Odec Centro De Calculo Y Aplicaciones Informáticas SA.

C) Servicios de **consultoría**



Las consultoras más resilientes son las de pequeño tamaño.

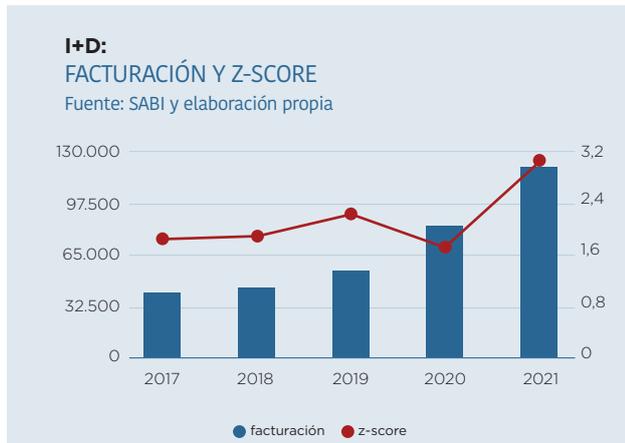
Las empresas de que ejercen la actividad de consultoría en los mercados internacionales han sufrido en mayor medida que otras actividades la crisis provocada por la pandemia y la incertidumbre internacional que se mantenido posteriormente -rompiendo la tendencia al alza de años anteriores-. La resiliencia de estas empresas también se ha resentido significativamente.

No obstante, en el grupo de microempresas se encuentran empresas con una elevada viabilidad y resiliencia, pero también otras empresas con un Z-Score moderado o reducido (inferior a 2). El mayor número de empresas con elevada resiliencia son de pequeño tamaño y con menos de 25 años.

EMPRESAS CON Z-SCORE >4 Y FACTURACIÓN AL ALZA

- Exfo Telecom Spain SL.
- Inversiones Evfran SL
- M S Ingenieros SL
- Miraqui SL
- North-South Trade SL.

D) Servicio de **i+d** y actividades sanitarias



Las mayoristas de productos de investigación y sanitarias de tamaño medio han visto mejorada su resiliencia.

Este grupo de empresas exportadoras está constituido sobre todo por medianas empresas y microempresas. En el período analizado destaca el mayor crecimiento y mejora del grado de resiliencia de las medianas empresas.

EMPRESAS CON UN Z-SCORE > 4:

- Igenomix Spain Lab SL.
- Health in Code SL.
- Linde Medica SL.
- Novartia Global Service SL.

E) Servicio de **energía**



Las empresas energéticas exportadoras muestran un notable potencial de crecimiento y desarrollo a medio plazo.

Si bien son pocas las empresas de servicios energéticos con vocación exportadora en la provincia de Valencia, todas ellas tienen más de 30 empleados, dos de ellas son de reciente creación (menos de 4 años) y todas ellas han mostrado un ritmo expansivo del negocio.

EMPRESAS CON Z-SCORE > 3

- Abo Wind España SA.
- Gd Energy Services SAU.
- Inelcom Technology SL.

4. Conclusiones

La difícil situación mundial que se está viviendo obliga a las empresas a estar más atentas que nunca a las señales del entorno para poder reaccionar de forma proactiva a los cambios imprevistos que se van sucediendo. Los cambios afectan al conjunto del mundo empresarial, pero especialmente a la empresa con relaciones comerciales con los mercados exteriores, tanto desde el punto de vista de la exportación, como de la importación, a través de su cadena de suministro.

Con 15.811 empresas exportadoras, la provincia de Valencia se sitúa en el tercer puesto en el ranking provincial, posición que ha mantenido en las últimas décadas. Las exportaciones han sido durante el presente siglo el motor de recuperación económica de las diferentes crisis económicas, lo que se ha reflejado en el crecimiento del número de empresas exportadoras. No obstante, en el caso de la provincia de Valencia esta tendencia alcista se ha producido a un ritmo inferior al registrado en otras provincias como Madrid o Málaga.

La regularidad de las actividades de exportación proporciona a la empresa una mayor estabilidad de sus ingresos y le impulsa a ser más competitiva y eficiente. **Por ello, es fundamental que el número de empresas exportadoras regulares en la provincia de Valencia siga incrementándose**, con independencia de las crisis económicas y disrupciones a nivel internacional, tal y como se venido produciendo hasta 2022, cuando se han alcanzado las 4.687 empresas. Y es que **las características de estas empresas les confieren un potencial de resiliencia frente a disrupciones superior a la de una empresa no exportadora**.

Entre las características más significativas de las empresas exportadoras regulares de la provincia de Valencia cabe destacar:

- **El tamaño medio de la empresa exportadora regular es superior** a la media de empresas valencianas, aunque sigan predominando la micro y pequeña empresa
- **El número de empresas exportadoras aumenta con la edad de estas**, aprovechando la experiencia empresarial en los mercados y, por tanto, la mayor potencialidad para exportar.
- Las microempresas exportadoras son las que tienen una edad media menor. Si bien en los últimos años nacen empresas con vocación exportadora desde sus inicios, su número es aún reducido, y buena parte de ellas son empresas del sector servicios. Son las denominadas Born Global.
- **Elevada concentración de las exportaciones en un reducido número de empresas**: el 30% de las empresas exportadoras de la provincia exportan el 92% del total. De hecho, la mitad de las empresas exportan regularmente menos de 50.000 euros al año.

Los sucesivos y paralelos conflictos internacionales que se han venido produciendo desde el año 2020 hacen necesario conocer cuál ha sido la evolución de la resiliencia de esta empresa exportadora regular valenciana. Para ello el **INDICADOR Z-SCORE DE ALTMAN constituye un instrumento válido y sencillo que conjuga la evolución de los márgenes empresariales, el crecimiento de ingresos y en qué medida las empresas disponen de beneficios destinados a la inversión** (básica para estar preparadas para los cambios futuros).

Del análisis de los datos para el período 2017-2021 cabe desatacar las siguientes conclusiones:

- A pesar de la crisis provocada por la pandemia **en 2020, el 80% de las empresas exportadoras valencianas mantuvieron un buen nivel de resiliencia (superior a 3 puntos)** en dicho año. El 17%, sin embargo, vieron deteriorada significativamente su fortaleza financiera.
- **La recuperación de la actividad económica y de las exportaciones a lo largo de 2021 se vio claramente reflejado en la mejora del indicador de resiliencia** de las empresas valencianas: un 14% mejoraron su Z-Score y sólo el 8% retrocedieron en su nivel de resiliencia.
- **La recuperación y mejora de la resiliencia en 2021 no permitió alcanzar los niveles de 2019**. Al no disponer de toda la información correspondiente a 2022, no ha sido posible comprobar si en dicho ejercicio se pudo alcanzar los niveles prepandemia o los nuevos conflictos internacionales han impedido consolidar dicha recuperación del indicador Z-Score.
- **Las pequeñas y medianas empresas son la que han mostrado una mejor resiliencia** tras la pandemia con una significativa recuperación, es decir, son el grupo de empresas que mejor se ha adaptado a los cambios en el panorama internacional. Contrasta con el deterioro del indicador entre las microempresas y las grandes empresas.

Tanto el nivel como la evolución de la resiliencia de las empresas exportadoras valencianas es heterogénea según el sector productivo. En este sentido, algunas de las principales características de nuestro tejido exportador son:

- El sector exportador de **distribución comercial es el que registra no sólo el mayor nivel del indicador de resiliencia, sino que también el que muestra un mejor comportamiento** en los últimos años, con una tendencia alcista, incluso durante la pandemia.
- El segundo sector con mayor nivel de resiliencia es el **sector servicios no comercial** -sin incluir logística y transporte-, si bien fue uno de los que registró un deterioro más acusado en 2020. **La recuperación en 2021 ha sido parcial, sin alcanzar los niveles de 2019.** Entre las actividades de servicios, cabe destacar el elevado nivel de resiliencia de los servicios TIC, sanitarios y la notable mejoría de los resultados del sector energético en 2021, impulsados por la fuerte demanda de inversión en energías renovables.
- La **industria exportadora valenciana** se ha caracterizado por haber **mantenido a lo largo del período analizado un nivel medio de resiliencia estable**, lo que pone en evidencia la competitividad de la empresa industrial valenciana en los mercados exteriores y su capacidad de adaptación a los cambios en la demanda y, en este caso, incluso a los cambios en las cadenas de suministro. La industria de alimentación y bebidas ha sido la que ha mantenido un nivel de resiliencia más estable. Las empresas industriales del textil y confección, productos metálicos y papel, las que han registrado un mejor comportamiento.
- El **sector del transporte y la logística ha sido el que más se vio afectado por la pandemia en 2020**, cayendo hasta niveles cercanos a una mayor probabilidad de quiebra, pero también es el que ha experimentado en 2021 la recuperación más intensa (inferior a 3 puntos).
- Las empresas del **sector de la construcción** han sufrido durante los últimos cuatro años un descenso continuado de sus niveles de resiliencia, aunque su Z-Score promedio se mantiene por encima de 3 puntos.

La competencia en los mercados internacionales obliga a las empresas exportadoras a impulsar e invertir en innovación, en mejora continua, así como a adaptarse a diferentes entornos culturales, regulaciones y preferencias de los consumidores, lo que **fomenta la creatividad y la adaptabilidad. Característica que ha quedado reflejada en los positivos niveles del indicador de resiliencia de buena parte de las empresas exportadoras regulares de la provincia de Valencia.**

Mas allá de los números y de los indicadores que miden la solvencia financiera o de resiliencia, la capacidad de adaptación y avance de una organización empresarial ante transformaciones y cambios disruptivos también se fundamenta en **aspectos cualitativos**, tales como:

- El papel del liderazgo en la empresa para ver oportunidades donde otros ven adversidades.
- La comunicación y el manejo adecuado de la información: la empresa debe de evaluar y entender permanentemente el entorno, las tendencias a largo plazo, los factores internos y externos, monitorear posibles riesgos, evaluar impactos, etc.
- Adelantarse a posibles crisis futuras: las empresas deben de gestionar a corto y medio plazo nuevos riesgos que incidirán en la actividad económica, política y social a medio y largo plazo. Entre estos riesgos se encuentra la ciberseguridad, la influencia creciente de redes y medios sociales, los cambios demográficos, el cambio climático y la transformación digital.

Es necesario una buena salud y gestión financiera para que la empresa pueda dedicar recursos para estar preparada ante los cambios que se avecinan y para llevar a cabo acciones proactivas y multidimensionales que les permita fortalecer su resiliencia en un entorno internacional más incierto y volátil.

Al invertir en diversificar mercados y productos, reducir dependencias en las cadenas de suministro; invertir en tecnología (automatización, Big Data, Inteligencia Artificial, etc.), fomentar la flexibilidad y la colaboración, tanto interna como externa, analizar y gestionar riesgos, y desarrollar las capacidades de sus equipos de trabajo, estas empresas pueden estar mejor preparadas para enfrentar los desafíos que el futuro les depara y prosperar en un mundo en constante cambio. La resiliencia se convierte así en una ventaja competitiva fundamental en el mundo empresarial actual.

En este sentido, **las autoridades deben de crear un entorno normativo, fiscal y económico propicio para que las empresas se afiancen en su posición exportadora, aumentando de ese modo el número de empresas exportadoras** regulares, contribuyendo al aumento de la inversión en todos aquellos ámbitos que hemos señalado, tal que les permita incrementar su resiliencia, de tal manera que estén mejor preparadas para afrontar y adaptarse a los nuevos retos a medio y largo plazo. Puesta en marcha de medidas que vayan encaminadas a:

- Desarrollar incentivos fiscales eficientes y facilidades de financiación para impulsar la inversión empresarial en innovación, nuevas tecnologías disruptivas, mejora del talento, etc..
- Aumentar el apoyo financiero para la internacionalización y la diversificación de mercados clientes y de proveedores. Apoyo que debe de venir acompañado de instrumentos que faciliten a la empresa el acceso a datos e información sobre mercados internacionales, tendencias comerciales y regulaciones.
- Reducir los trámites burocráticos, tanto internos como los relacionados con los procesos de import-export.
- Impulsar la digitalización de los procedimientos aduaneros y reducción de tiempos de espera.
- Impulsar las colaboraciones público – privadas, que permitan optimizar las buenas prácticas en las operaciones internacionales.
- Desarrollar nuevos instrumentos de aseguramiento que cubran riesgos asociados con la internacionalización, como fluctuaciones cambiarias, crisis políticas y/o desastres naturales.

Es fundamental que un número creciente de empresas valencianas apuesten por estrategias de exportación de carácter regular que impulse su nivel de competitividad, adaptabilidad y resiliencia de cara a los cambios continuos que nos depara el futuro. Empresas que apuestan por la planificación y las relaciones a largo plazo, pero también por la innovación y la flexibilidad necesaria que les permita adaptarse a nuevos marcos normativos, culturales, sociales e incluso geoeconómicos en los mercados internacionales, generando de ese modo una estructura económica provincial mas estable, competitiva y desarrollada.

5. Base muestral del estudio

Para llevar a cabo el actual estudio sobre las características de las empresas exportadoras de la provincia de Valencia y su resiliencia tras la crisis internacional provocada por la pandemia y los cambios en los mercados internacionales que se han ido produciendo en los dos años posteriores, se ha trabajado con la información disponible en la base de datos de INFORMA.

- Empresas societarias con sede social en la provincia de Valencia
- Empresas que en sus cuentas anuales indican que son exportadoras o exportadoras/importadoras.
- Empresas que en sus cuentas anuales correspondientes a 2021 cuentan con volumen de facturación (> 0€).
- El período analizado es desde 2017 a 2021.
- Se descartan tres grandes empresas que pueden desvirtuar los resultados globales: Ford (aunque su sede social está en Madrid), Caixabank y Mercadona.

En total, **la base de datos cuenta con 3.248 empresas de la provincia de Valencia, activas y con ingresos de facturación positivos.**

6. Bibliografía

- Antonia Madrid Guijarro y Domingo García Pérez de Lema. *Influencia del tamaño, la antigüedad y el rendimiento sobre la intensidad exportadora de la pyme industrial española*. ICE Septiembre 2004.
- Banco de España. *Evolución económica reciente de las pymes españolas y de su acceso a la financiación externa de acuerdo con la encuesta semestral del BCE*. Enero 2023.
- BCI Horizon Scan. Report 2022.
- Empresa actual. *Qué es la resiliencia empresarial y cómo potenciarla*. Octubre 2019.
- Iris Suite, *Resiliencia Organizacional: Un reto empresarial*. 2020.
- KPMG. *La empresa española ante un nuevo escenario internacional*. 2023.
- Mc Kinsey & Company. *Resiliencia en una crisis: una entrevista con el profesor Edward I. Altman*. Noviembre 2020.
- Raquel Sanchis y Raúl Poler. *Medición de la Resiliencia Empresarial ante Eventos Disruptivos. Una Revisión del Estado del Arte*. 2011.
- Raquel Sanchis y Raúl Poler. *La Resiliencia Empresarial como ventaja competitiva*.
<https://www.icerda.org/es/institut-cerda/observatorio-de-riesgos-para-las-empresas-en-espana/>
<https://nadaesgratis.es/admin/micro-exportadores-aquellos-pequenos-olvidados>
<https://www.icex.es/es/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/como-internacionalizar-empresa/born-global>
<https://www.cesce.es/es/w/asesores-de-pymes/las-born-global-empresas-exportadoras-desde-la-cuna>
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2405844019363480>
- BBDD SABI. Informa.
- BBDD Datacomex. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

