



universidad  
de león  
Facultad de Ciencias  
Económicas y Empresariales

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Universidad de León

Grado en Finanzas  
Curso 2018/2019

ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO DEL SECTOR CERVECERO  
ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE BEER INDUSTRY

Realizado por el alumno D. Ramón Pérez Marcos

Tutelado por el Profesor D. Marcos González Fernández

León, a 5 de Diciembre de 2018

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1.	INTRODUCCIÓN .....	8
2.	OBJETIVO DEL TRABAJO.....	10
3.	METODOLOGÍA.....	11
4.	EL SECTOR CERVECERO EN EUROPA .....	12
4.1.	PRODUCCIÓN.....	12
4.2.	CONSUMO.....	14
4.3.	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES.....	18
4.4.	FÁBRICAS DE CERVEZA .....	23
4.5.	PRINCIPALES EMPRESAS EUROPEAS DEL SECTOR CERVECERO ...	26
5.	EL SECTOR CERVECERO EN ESPAÑA.....	28
5.1.	PRODUCCIÓN.....	29
5.2.	CONSUMO.....	31
5.3.	VENTA DE CERVEZA .....	32
5.4.	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES.....	33
5.5.	APORTACIÓN DE LA CERVEZA A LA ECONOMÍA ESPAÑOLA .....	34
5.6.	PRINCIPALES EMPRESAS ESPAÑOLAS DEL SECTOR CERVECERO..	35
6.	EL CASO DE HIJOS DE RIVERA S.A. DATOS Y METODOLOGÍA.....	37
6.1.	HIJOS DE RIVERA S.A.....	37
6.2.	DATOS Y METODOLOGÍA EMPLEADA .....	38
7.	ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....	41
7.1.	RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL O SOLVENCIA A CORTO PLAZO ....	41
7.2.	RATIO DE TESORERÍA O LIQUIDEZ INMEDIATA .....	43
7.3.	RATIO DE LIQUIDEZ RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA .....	44
7.4.	RATIO DE ENDEUDAMIENTO .....	45
7.5.	RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA .....	46
7.6.	MARGEN DE BENEFICIO .....	47
7.7.	ROTACIÓN DEL ACTIVO .....	48
7.8.	RATIO DE RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS .....	49
7.9.	RESULTADOS EXTRAÍDOS DEL ANÁLISIS .....	50

8. CONCLUSIONES .....	51
9. REFERENCIAS.....	53
10. ANEXO .....	55

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1.1. Producción (miles de hectolitros) y cuota (%) de cada país, 2016 .....	13
Tabla 4.2.1. Consumo (miles de hectolitros), cuota (%) de cada país y consumo per cápita (litros/habitante), 2016.....	15
Tabla 4.2.2. Porcentaje de cerveza consumida por canal, 2016.....	17
Tabla 4.3.1. Exportaciones e importaciones (miles de hectolitros) y cuotas (%), 2016 .	18
Tabla 4.3.2. Exportaciones/Producción total (%) y destino de exportaciones (%), 2016 .....	20
Tabla 4.3.3. Importaciones/Consumo total (%) y origen de las importaciones (%), 2016 .....	21
Tabla 4.4.1. Número de fábricas grandes y cuota (%), 2016 .....	23
Tabla 4.4.2. Número de micro-cervecerías y cuota (%), 2016.....	25
Tabla 7.1.1. Ratio de liquidez general o solvencia a corto plazo, 2000-2017.....	41

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1.1. Variación interanual de la producción, 2010-2016.....	14
Gráfico 4.2.1. Variación interanual del consumo, 2010-2016 .....	16
Gráfico 4.2.2. Evolución del consumo (%) <i>On-trade</i> , 2010-2016.....	17
Gráfico 4.3.1. Variación interanual de las exportaciones (%), 2010-2016 .....	21
Gráfico 4.3.2. Variación interanual de las importaciones (%), 2010-2016.....	22
Gráfico 4.4.1. Variación interanual del número de fábricas grandes (%), 2010-2016....	24
Gráfico 4.4.2. Variación interanual del número de micro-cervecerías (%), 2010-2016.	25
Gráfico 5.1.1. Evolución de la producción total en España (hectolitros), 2007-2017 ...	29
Gráfico 5.1.2. Producción de las empresas españolas (hectolitros), 2017 .....	29
Gráfico 5.1.3. Producción de cerveza en el mundo (hectolitros), 2017 .....	30
Gráfico 5.2.1. Evolución del consumo total en España (hectolitros), 2007-2017.....	31
Gráfico 5.3.1. Evolución de las ventas de cerveza por canal en España (millones de hl), 2013-2017 .....	32
Gráfico 5.3.2. Venta de cerveza por trimestre (hectolitros), 2017 .....	33
Gráfico 5.4.1. Evolución de las exportaciones de cerveza en España (hectolitros), 2007- 2017 .....	33
Gráfico 5.4.2. Principales destinos de las exportaciones de cerveza en España (millones de litros), 2017 .....	34
Gráfico 7.1.1. Evolución del ratio de solvencia a corto plazo, 2000-2017 .....	42
Gráfico 7.2.1. Evolución del ratio de liquidez inmediata, 2000-2017 .....	43
Gráfico 7.3.1. Evolución del ratio de liquidez rápida, 2000-2017 .....	44
Gráfico 7.4.1. Evolución del ratio de endeudamiento, 2000-2017 .....	45

Gráfico 7.5.1. Evolución del ratio de rentabilidad económica, 2000-2017 .....	46
Gráfico 7.6.1. Evolución del margen de beneficio, 2000-2017 .....	47
Gráfico 7.7.1. Evolución de la rotación del activo, 2000-2017 .....	48
Gráfico 7.8.1. Evolución del ratio de rentabilidad sobre fondos propios, 2000-2017 ....	49

## **RESUMEN**

El sector cervecero tiene un papel fundamental para la economía y la sociedad de nuestro país. En el presente trabajo se realiza un análisis del sector cervecero en España y en el contexto europeo. Posteriormente, se lleva a cabo un análisis económico-financiero de la empresa Hijos de Rivera S.A., una de las compañías cerveceras más importantes del país, durante el periodo 2000-2017. El objetivo principal consiste en analizar la situación y la evolución de la empresa. Para conseguir dicho objetivo, se compara el comportamiento de la empresa con las principales compañías del sector cervecero español.

**Palabras clave:** Sector cervecero; análisis económico-financiero; Hijos de Rivera S.A.

## **ABSTRACT**

The brewing industry plays a fundamental role in our country economy and society. This report presents an analysis of the beer sector in Spain within the European context. Subsequently, an economic and financial analysis about Hijos de Rivera S.A., which is one of the most relevant breweries in the country, is carried out encompassing the period from 2000 to 2017. The aim is to analyze the situation of the company and its evolution. For this purpose, the performance of the company is compared to the main companies in the Spanish brewing sector.

**Keywords:** Beer Industry; economic and financial analysis; Hijos de Rivera S.A.

## **1. INTRODUCCIÓN**

El sector cervecero tiene una vital importancia para la economía española y mundial. En el contexto nacional se consumen anualmente 40 millones de hectolitros de cerveza, que se reparten entre el consumo en hostelería (en torno al 60%) y el consumo en los hogares (en torno al 40%). Por tanto, el principal canal de consumo de cerveza es el sector de la hostelería que creció en 2017 un 4,9%, generando cerca de 80.000 nuevos empleos o puestos de trabajo en este sector. España es uno de los países con mayor producción de cerveza a nivel mundial con un volumen producido de 37 millones de hectolitros en el año 2017. Según los últimos datos, la actividad del sector de la cerveza supone alrededor del 1,5% del PIB nacional.

Durante el año 2017 se ha vivido un año de importante crecimiento en el sector. Prácticamente todos los indicadores han experimentado subidas: las cifras de consumo, las ventas y producción, las exportaciones, etc. Todo ello da muestra de la buena imagen que tienen las marcas nacionales tanto en el país como fuera de nuestras fronteras. También es importante destacar la relación entre el consumo de cerveza y el turismo. Este último desempeña un papel fundamental en la demanda estable y creciente de cerveza gracias al posicionamiento de España como uno de los principales destinos turísticos, ya que la inmensa mayoría de visitantes extranjeros que visitan el país consumen cerveza durante su estancia.

Todos estos datos muestran la importancia del sector cervecero español y es por ello que en el presente Trabajo Fin de Grado se va a realizar un análisis del sector en España. Además se va a comparar el sector nacional con el entorno europeo mediante el análisis de los principales datos estadísticos de España, comparándolos con los datos de otros países de nuestro entorno. Finalmente, se procede al análisis económico-financiero de una compañía cervecera en concreto, la empresa Hijos de Rivera S.A., que es una de las principales empresas del sector a nivel nacional y que cuenta con gran presencia en el mercado internacional.

El trabajo se estructura del siguiente modo. A continuación, se resumen de forma breve los objetivos y la metodología en los apartados 2 y 3. Posteriormente, en los apartados 4 y 5 se analiza el sector cervecero en España y en el contexto europeo. Seguidamente en los apartados 6 y 7 se procede a describir la empresa objeto de estudio

y la metodología empleada, así como el análisis económico-financiero de la empresa Hijos de Rivera. Finalmente en el apartado octavo se presentan las conclusiones del trabajo.

## 2. OBJETIVO DEL TRABAJO

El presente Trabajo pretende analizar de una forma exhaustiva el sector cervecero desde un enfoque *top-down*, es decir, partiendo de lo más general y acabando en lo más específico. Por tanto, los objetivos se pueden resumir en los siguientes:

1. En primer lugar definir la situación del sector de la cerveza en España, en comparación con los países de la Unión Europea empleando datos y cifras del sector de la cerveza europeo como la producción, el consumo, ventas, importaciones y exportaciones, etc. Además, definir cuáles son los principales canales de distribución y una breve explicación de las empresas y marcas más importantes en el continente.
2. El siguiente objetivo consiste en analizar el sector en España utilizando los datos y las cifras de mayor relevancia como el consumo, distribución, comercio exterior, empleo, así como conocer las principales compañías y marcas y el impacto que genera este sector a nivel nacional. La resolución de estas cuestiones permite definir el contexto económico que ayudará en la consecución del tercer objetivo.
3. El tercer objetivo es analizar y explicar la situación actual de la empresa Hijos de Rivera S.A., así como su evolución a lo largo de los últimos años. Para conseguirlo se realiza un análisis económico-financiero de la empresa entre los años 2000 y 2017 mediante el cálculo de ratios financieros. Dichos ratios también serán aplicados en el mismo periodo a un grupo de empresas de similares características a la seleccionada. La aplicación y comparación de los ratios permitirá conocer las similitudes y las diferencias en cuanto al comportamiento y la actuación que la empresa Hijos de Rivera S.A. ha llevado a cabo lo largo de los años respecto al grupo de empresas mencionado.

### 3. METODOLOGÍA

Para poder llevar a cabo el primer y segundo objetivo del Trabajo, que hacen referencia a la evolución del sector cervecero en España y en Europa, se ha obtenido información a partir de libros, artículos y documentos de asociaciones y empresas relacionadas con este sector. Las principales fuentes de datos e información para desarrollar estos objetivos son *Brewers of Europe* y *Cerveceros de España*.

Respecto al objetivo específico, relativo al análisis económico-financiero de la empresa Hijos de Rivera S.A. y su comparación con el grupo de empresas del sector cervecero, la metodología se centra en el análisis de los estados financieros y el empleo de ratios. Para la selección y el análisis se ha tenido en cuenta lo aconsejado en la literatura (Archel Domenech, 2012; González Pascual, 2010; Domínguez Jiménez y Seco Benedicto, 2010; Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010; Sánchez Ballesta, 2002) utilizando las principales partidas de los estados contables, así como los ratios financieros que ayuden a situar el análisis comparativo en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Los datos empleados para el cálculo de los ratios se han obtenido del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las empresas que ofrece la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), disponible para cualquier alumno de la Universidad de León.

## 4. EL SECTOR CERVECERO EN EUROPA

En este apartado se analizan los principales datos estadísticos aportados por la asociación *Brewers Of Europe* sobre el sector de la cerveza, relacionados con los 28 países miembros de la UE más Suiza, Noruega y Turquía. Se toman como referencia los datos más actuales publicados en 2017, referentes al periodo 2010-2016. Asimismo se estudian las principales empresas europeas del sector.

*Brewers Of Europe* es una asociación, con sede en Bruselas, que reúne a las asociaciones nacionales de cerveceros de 31 países europeos y ofrece una voz para representar los intereses de 8.500 cervecerías europeas. Promueve el papel positivo desempeñado por la cerveza y el sector cervecero en Europa y aboga por la creación de las condiciones adecuadas para permitir que los cerveceros continúen elaborando y comercializando cerveza de forma libre, rentable y responsable.

Los informes que publica anualmente esta asociación muestran como Europa es la segunda región de mayor producción de cerveza, solo por detrás de China. Las exportaciones europeas llegan a todos los rincones del mundo y la región cuenta con una tradición y cultura de la cerveza muy arraigada en el tiempo. Este sector genera millones de puestos de trabajo cada año y supone una fuente de ingresos muy importante para los gobiernos vía impuestos, un ejemplo de la magnitud que supone en la economía del continente europeo.

Los principales datos económicos analizados en este apartado son la producción, el consumo, importaciones, exportaciones y el número de fábricas de cerveza<sup>1</sup>.

### 4.1. PRODUCCIÓN

Como se ha mencionado anteriormente, Europa es la segunda región del mundo con mayor producción de cerveza, alcanzando en el año 2016 los 415 millones de hectolitros producidos. En la Tabla 4.1.1 se muestra la producción de cada país, así como la cuota que representa cada uno sobre la producción total europea:

---

<sup>1</sup> La información es limitada en ciertos países, por ello no se dispone de algunos datos para determinados países y no aparecen reflejados en las tablas a lo largo del Trabajo.

Tabla 4.1.1. Producción (miles de hectolitros) y cuota (%) de cada país, 2016

PAÍS	PRODUCCIÓN	%	PAÍS	PRODUCCIÓN	%
Alemania	94.957	22,85%	Irlanda	7.680	1,85%
Austria	9.227	2,22%	Italia	14.515	3,49%
Bélgica	20.616	4,96%	Letonia	739	0,18%
Bulgaria	5.180	1,25%	Lituania	2.999	0,72%
Chipre	365	0,09%	Luxemburgo	290	0,07%
Croacia	3.348	0,81%	Malta	170	0,04%
Dinamarca	6.200	1,49%	Noruega	2.360	0,57%
Eslovaquia	2.312	0,56%	Polonia	41.369	9,96%
Eslovenia	1.696	0,41%	Portugal	6.474	1,56%
<b>España</b>	<b>36.469</b>	<b>8,78%</b>	Reino Unido	43.734	10,53%
Estonia	1.416	0,34%	Rep. Checa	20.475	4,93%
Finlandia	4.100	0,99%	Rumanía	15.780	3,80%
Francia	20.650	4,97%	Suecia	4.782	1,15%
Grecia	3.827	0,92%	Suiza	3.422	0,82%
Holanda	24.559	5,91%	Turquía	9.567	2,30%
Hungría	6.239	1,50%	EUROPA	415.517	100,00%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

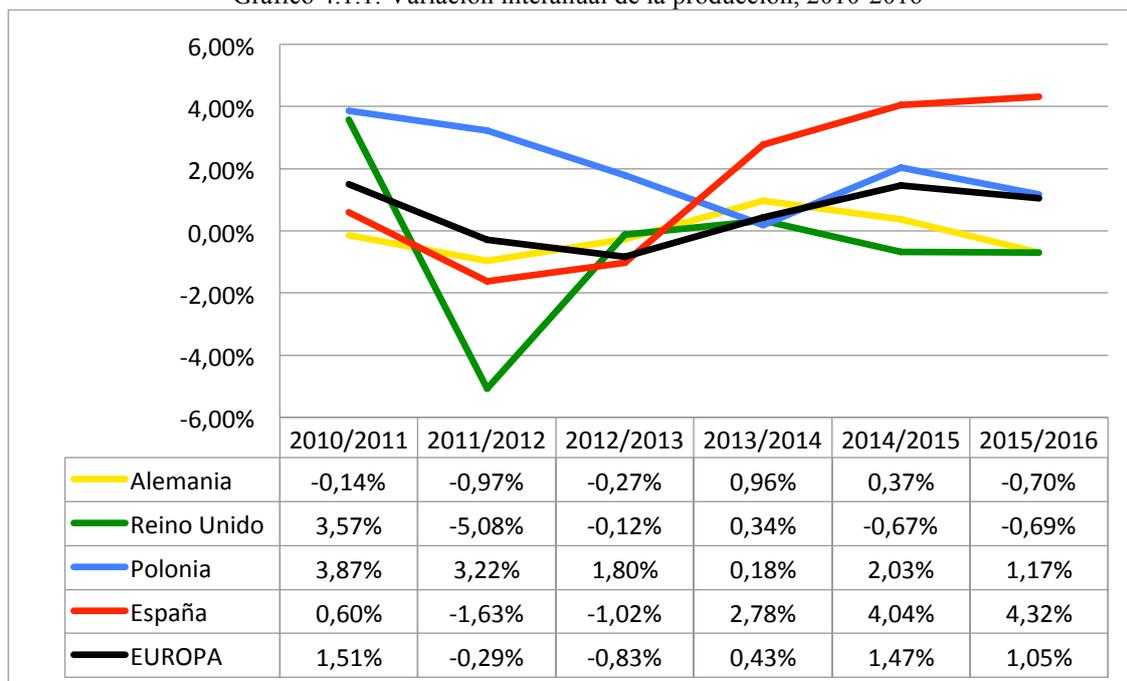
Destaca Alemania como el país con mayor producción con casi una cuarta parte de la cerveza producida en Europa, seguida de Reino Unido y Polonia que sitúan sus cuotas en torno al 10%. España ocupa la cuarta posición con un total de 36 millones de hectolitros producidos y con una cuota de mercado europeo respecto a la producción total del 8,78%.

En cuanto a la evolución de la producción de cerveza, de los 31 países analizados 20 han experimentado un aumento en la producción en 2016 respecto al año anterior, entre los que se encuentra España con un incremento del 4,32%. En este sentido destacan Chipre y Malta como los países que han experimentado un mayor crecimiento en su producción, concretamente un 7,04% y 10,39%, respectivamente. En el lado opuesto encuentran Eslovenia y Letonia con una reducción en su volumen de producción de más del 10%.

En el Gráfico 4.1.1 se compara la evolución de la producción de cerveza de Alemania, Reino Unido, Polonia y España<sup>2</sup> con la producción total europea, pues es en estos cuatro países donde se ha elaborado el 50% de la cerveza producida en Europa.

<sup>2</sup> Se han seleccionado estos cuatro países ya que son los mayores productores de cerveza de Europa.

Gráfico 4.1.1. Variación interanual de la producción, 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

Se observa como España es el país que mayor crecimiento ha experimentado en la producción de cerveza respecto a las principales potencias y a la media europea desde mediados de 2013, fecha que marca el inicio de la salida de la crisis europea que se estaba viviendo y donde se alcanzaron las peores cifras en cuanto a producción en Europa. Una pequeña muestra del buen momento que esta viviendo este sector en España.

## 4.2. CONSUMO

El consumo de cerveza es una variable capaz de medirse por el total de cerveza consumida en el país y por la cantidad consumida por habitante, conocida como consumo per cápita. Sin duda alguna, el consumo per cápita describe de manera más objetiva cómo es el consumo de cerveza de los habitantes de un país, pues tiene en cuenta la densidad de población del mismo.

En Europa se consumieron en el año 2016 alrededor de 375 millones de hectolitros de cerveza. Además, se estima que cada habitante europeo bebió, de media, 68 litros de cerveza.

Tabla 4.2.1. Consumo (miles de hectolitros), cuota (%) de cada país y consumo per cápita (litros/habitante), 2016

PAÍS	CONSUMO	%	PER CÁPITA	PAÍS	CONSUMO	%	PER CÁPITA
Alemania	85.532	22,80%	104	Irlanda	4.576	1,22%	81
Austria	9.030	2,41%	103	Italia	18.873	5,03%	31
Bélgica	7.689	2,05%	68	Letonia	1.510	0,40%	78
Bulgaria	5.500	1,47%	76	Lituania	2.532	0,67%	88
Chipre	468	0,12%	55	Luxemburgo	312	0,08%	74
Croacia	3.225	0,86%	75	Malta	231	0,06%	53
Dinamarca	3.580	0,95%	62	Noruega	2.494	0,66%	51
Eslovaquia	3.970	1,06%	73	Polonia	37.903	10,10%	98
Eslovenia	1.635	0,44%	79	Portugal	4.891	1,30%	47
<b>España</b>	<b>38.634</b>	<b>10,30%</b>	<b>46</b>	Reino Unido	43.731	11,65%	67
Estonia	888	0,24%	80	Rep. Checa	15.875	4,23%	143
Finlandia	4.208	1,12%	77	Rumanía	15.800	4,21%	80
Francia	21.290	5,67%	33	Suecia	4.781	1,27%	48
Grecia	3.882	1,03%	36	Suiza	4.605	1,23%	55
Holanda	11.862	3,16%	69	Turquía	9.003	2,40%	12
Hungría	6.704	1,79%	62	EUROPA	375.214	100,00%	68

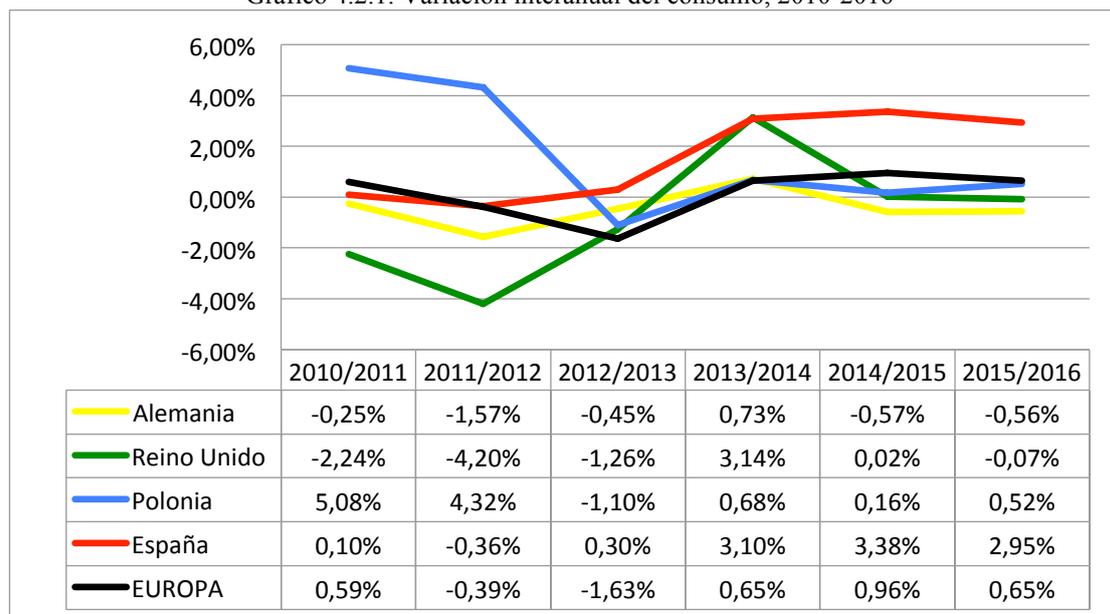
Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

En la Tabla 4.2.1 se observa que España ocupa la tercera posición en cuanto a consumo total en Europa, sólo por detrás de Alemania y Reino Unido. Sin embargo, atendiendo al consumo per cápita, España se encuentra muy por debajo de la media europea, donde destaca la República Checa como el país donde cada habitante consume mayor cantidad de cerveza, con 143 litros al año por persona. Esta diferencia entre el consumo total y el consumo per cápita es debida principalmente al turismo, que representa un volumen de consumo muy importante para nuestro país.

En cuanto a la evolución del consumo de cerveza, de los 31 países analizados 20 han experimentado un aumento en el consumo en 2016 respecto al año anterior, entre los que se encuentra España con un incremento del 2,95%. En este sentido destacan Dinamarca y Malta como los países que han experimentado un mayor crecimiento en el consumo, concretamente, en un 4,37% y 5,96%, respectivamente. En el lado opuesto encuentran Lituania y Bélgica con una disminución de más del 3%.

El Gráfico 4.2.1 refleja como el crecimiento de España en cuanto al consumo total de cerveza está evolucionando muy favorablemente por encima de la media de Europa y de las principales potencias del continente. Esto es un aspecto muy positivo para el sector de la hostelería, principal canal de consumo de este país, y que además revela la importancia del consumo de cerveza de los turistas que visitan España.

Gráfico 4.2.1. Variación interanual del consumo, 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

Un hecho fundamental para comprender en profundidad el sector de la cerveza es el canal de consumo, del cual se distinguen dos principalmente:

- 1) Canales *Off-trade*, referentes a canales de distribución que no están relacionados directamente con el consumo de cerveza; es decir, el producto se encuentra en lugares como eventos deportivos, conciertos, supermercados, etc.
- 2) Canales *On-trade*, referentes a establecimientos pertenecientes al sector de la hostelería relacionados con el consumo directo de cerveza como bares, restaurantes, centros nocturnos, hoteles, etc.

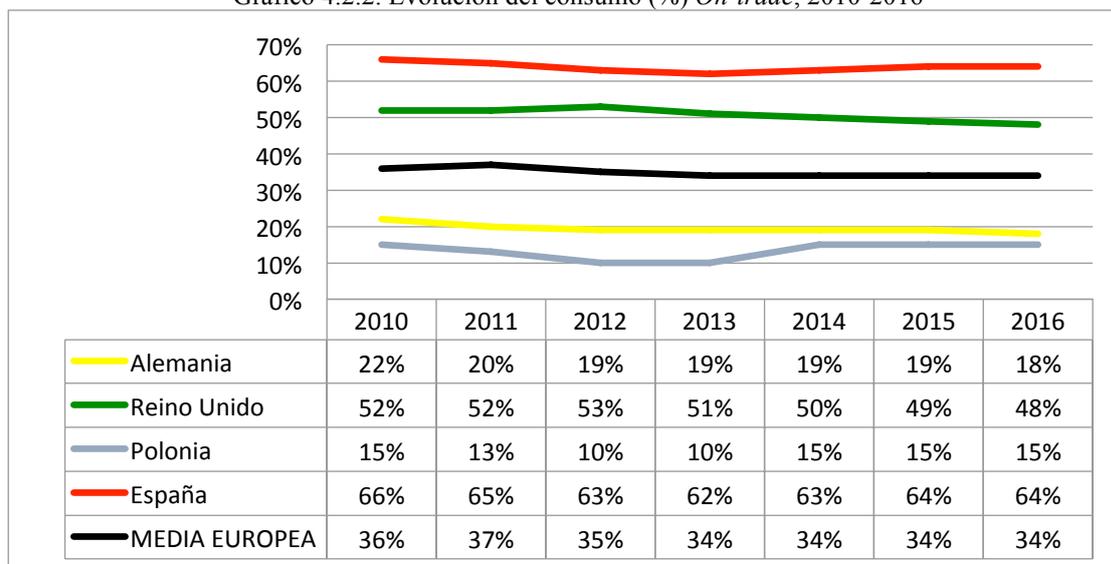
En la Tabla 4.2.2 se distingue el porcentaje sobre el consumo total que representa cada uno de los dos mencionados canales en los 31 países analizados y en Europa. Resulta llamativo que sólo en cinco países, entre los que encuentra España, predomina el consumo de cerveza mediante canales *On-trade*, es decir, preferencia por el consumo directo en establecimientos hosteleros. En el resto de Europa ocurre totalmente lo contrario, destacando países con un nivel de consumo tan alto de cerveza como Alemania y Polonia en los que el existe una clara preferencia por el consumo de cerveza a través de los canales *off-trade*.

Tabla 4.2.2. Porcentaje de cerveza consumida por canal, 2016

PAÍS	Off-trade	On-trade	PAÍS	Off-trade	On-trade
Alemania	82%	12%	<b>Irlanda</b>	<b>34%</b>	<b>66%</b>
Austria	71%	29%	Italia	59%	41%
Bélgica	56%	43%	Letonia	90%	10%
Bulgaria	80%	20%	Lituania	90%	10%
Chipre	58%	42%	Luxemburgo	52%	48%
Croacia	60%	40%	<b>Malta</b>	<b>35%</b>	<b>65%</b>
Dinamarca	77%	23%	Noruega	80%	20%
Eslovaquia	63%	37%	Polonia	85%	15%
Eslovenia	60%	40%	<b>Portugal</b>	<b>37%</b>	<b>63%</b>
<b>España</b>	<b>36%</b>	<b>64%</b>	Reino Unido	52%	48%
Estonia	92%	8%	Rep. Checa	No existen datos	
Finlandia	86%	14%	Rumanía	84%	16%
Francia	80%	20%	Suecia	79%	21%
<b>Grecia</b>	<b>43%</b>	<b>57%</b>	Suiza	60%	40%
Holanda	65%	35%	Turquía	77%	23%
Hungría	65%	35%	Media europea	66%	34%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

En cuanto a la evolución del consumo según el canal de distribución en 2016, únicamente Malta experimentó un crecimiento del consumo de cerveza a través de los canales *On-Trade* del 5%, respecto al año anterior. El resto de países se mantuvieron en los mismos niveles o descendieron el consumo mediante estos canales de distribución.

Gráfico 4.2.2. Evolución del consumo (%) *On-trade*, 2010-2016

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

Puede apreciarse en el gráfico 4.2.2 un ligero descenso del consumo de cerveza a través de los canales *On-Trade* en los últimos años tanto en los países en los que se registran mayores cifras de consumo como en Europa. No obstante, desde mediados de

2013 en España se aprecia un leve crecimiento del consumo de cerveza en establecimientos hosteleros y se espera que esta tendencia se mantenga en el tiempo.

#### 4.3. IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES

El comercio exterior entre países es de vital importancia para el desarrollo del sector cervecero. En el año 2016, las exportaciones de los 28 países miembros de la Unión Europea más Noruega, Suiza y Turquía alcanzaron la cifra de 86 millones de hectolitros de cerveza frente a los 52 millones de hectolitros importados, generando un superávit en la balanza comercial europea.

En la Tabla 4.3.1 se detallan la cantidad de hectolitros de cerveza exportados e importados por cada país, así como el peso que representan estas cantidades sobre el total europeo.

Tabla 4.3.1. Exportaciones e importaciones (miles de hectolitros) y cuotas (%), 2016

PAÍS	EXPORT	%	IMPORT	%	PAÍS	EXPORT	%	IMPORT	%
Alemania	16.527	19,13%	7.287	13,78%	Irlanda	3.104	3,59%	1.176	2,22%
Austria	1.089	1,26%	742	1,40%	Italia	2.581	2,99%	6.939	13,12%
Bélgica	14.085	16,30%	1.158	2,19%	Letonia	1.029	1,19%	947	1,79%
Bulgaria	150	0,17%	528	1,00%	Lituania	682	0,79%	525	0,99%
Chipre	9	0,01%	102	0,19%	Luxemburgo	85	0,10%	274	0,52%
Croacia	815	0,94%	693	1,31%	Malta	13	0,02%	68	0,13%
Dinamarca	3.084	3,57%	575	1,09%	Noruega	25	0,03%	303	0,57%
Eslovaquia	127	0,15%	1.509	2,85%	Polonia	3.297	3,82%	702	1,33%
Eslovenia	520	0,60%	500	0,95%	Portugal	1.687	1,95%	183	0,35%
<b>España</b>	<b>2.372</b>	<b>2,75%</b>	<b>4.537</b>	<b>8,58%</b>	Reino Unido	5.965	6,90%	10.585	20,01%
Estonia	470	0,54%	297	0,56%	Rep. Checa	4.362	5,05%	326	0,62%
Finlandia	229	0,27%	417	0,79%	Rumanía	445	0,51%	458	0,87%
Francia	7.000	8,10%	7.640	14,44%	Suecia	552	0,64%	487	0,92%
Grecia	279	0,32%	448	0,85%	Suiza	79	0,09%	1.183	2,24%
Holanda	14.477	16,75%	1.780	3,36%	Turquía	682	0,79%	64	0,12%
Hungría	587	0,68%	465	0,88%	EUROPA	86.408	100,00%	52.898	100,00%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

Como se muestra en la tabla, Alemania es el país que más cerveza ha exportado en 2016, logrando una cuota de venta de cerveza en el mercado europeo del 19,13%. A este país le siguen Bélgica y Holanda con cuotas superiores al 16%. Respecto a las importaciones, destaca Reino Unido con un 20%, seguido de Francia, Italia y Alemania cuyas importaciones alcanzan cuotas entre el 13% y el 15%.

España no cuenta con una gran presencia en el mercado europeo. Las exportaciones de cerveza alcanzaron la cifra de 2,37 millones de hectolitros, siendo las importaciones

superiores a estas con un valor de 4,54 millones de hectolitros. Esta diferencia se debe principalmente a que en 2016 el consumo total de cerveza en España fue mayor que la producción total, siendo necesario adquirir cerca de 2 millones de hectolitros para atender a la demanda nacional.

Para comprender en mayor profundidad las exportaciones e importaciones de cerveza de cada país es necesario conocer el destino y el origen de estas, determinando si son intracomunitarias o extracomunitarias. Las exportaciones e importaciones intracomunitarias se refieren a las transacciones que se producen dentro de los 31 países analizados en el informe de *Brewers of Europe*. Por el contrario, las extracomunitarias hacen referencia a las operaciones que se realizan con países que se encuentran fuera de los 31 mencionados. Es de interés analizar cuánto representan las exportaciones sobre la producción total de cada país y cuánto representan las importaciones sobre el consumo total de cada país.

En primer lugar, se va a analizar el destino de las exportaciones, así como el porcentaje de la producción destinado para la venta cerveza de cada país. A través de la Tabla 4.3.2 se puede observar que tanto Bélgica como Holanda destinan más del 50% de la producción total de cerveza a la venta en el extranjero. Esto no ha de extrañar ya que son dos de los países que mayores exportaciones registraron en 2016. En España solo un 6,5% de la cerveza producida en 2016 fue destinada para la venta en el mercado exterior, empleando el restante 93,5% para el consumo nacional. Un indicativo de que en el sector cervecero español existe una gran demanda por el producto nacional, tanto por los habitantes residentes en el país como por los visitantes procedentes del extranjero.

Tabla 4.3.2. Exportaciones/Producción total (%) y destino de exportaciones (%), 2016

PAÍS	EXP/PROD	INTRA UE	EXTRA UE	PAÍS	EXP/PROD	INTRA UE	EXTRA UE
Alemania	17,40%	65,08%	34,92%	Irlanda	40,42%	No existen datos	
Austria	11,80%	86,69%	13,31%	Italia	17,78%	80,01%	19,99%
Bélgica	68,32%	66,25%	33,75%	Letonia <sup>3</sup>	139,24%	48,01%	51,99%
Bulgaria	2,90%	54,00%	46,00%	Lituania	22,74%	No existen datos	
Chipre	2,47%	66,67%	33,33%	Luxemburgo	29,31%	No existen datos	
Croacia	24,34%	23,19%	76,81%	Malta	7,65%	7,69%	92,31%
Dinamarca	49,74%	No existen datos		Noruega	1,06%	No existen datos	
Eslovaquia	5,49%	No existen datos		Polonia	7,97%	87,44%	12,56%
Eslovenia	30,66%	69,42%	30,58%	Portugal	26,06%	54,48%	45,52%
<b>España</b>	<b>6,50%</b>	<b>42,50%</b>	<b>57,50%</b>	Reino Unido	13,64%	63,02%	36,98%
Estonia	33,19%	No existen datos		Rep. Checa	21,30%	84,25%	15,75%
Finlandia	5,59%	87,77%	12,23%	Rumanía	2,82%	68,76%	31,24%
Francia	33,90%	86,43%	13,57%	Suecia	11,54%	91,30%	8,70%
Grecia	7,29%	41,22%	58,78%	Suiza	2,31%	97,47%	2,53%
Holanda	58,95%	24,29%	75,71%	Turquía	7,13%	No existen datos	
Hungría	9,41%	No existen datos		Media europea	20,80%	60,91%	39,09%

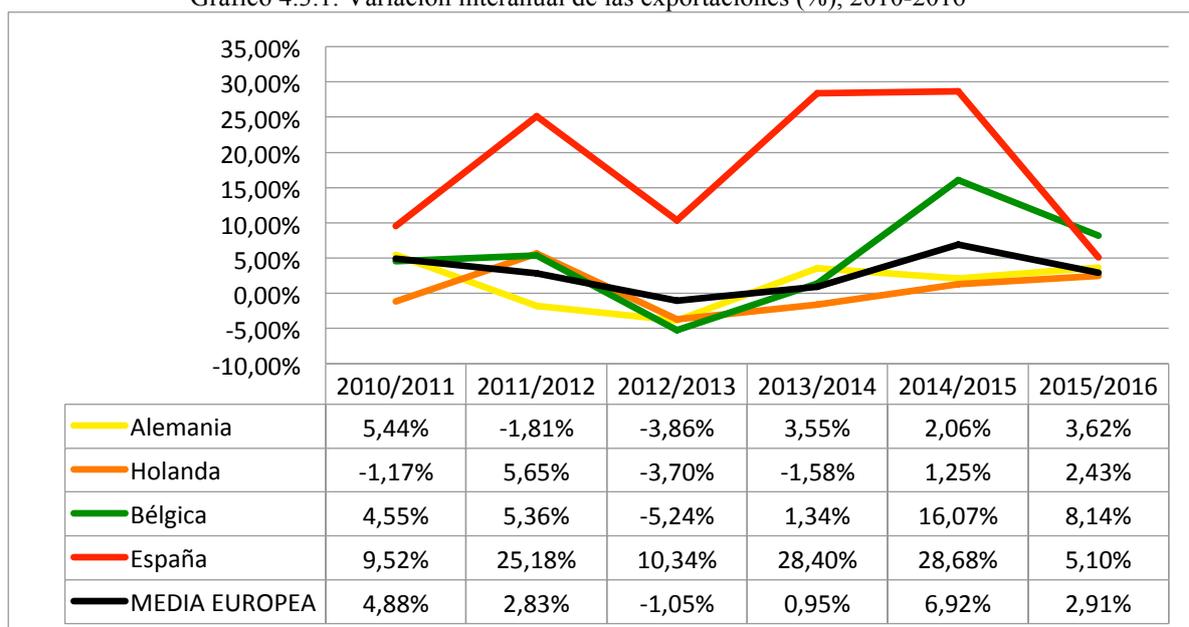
Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en *Brewers of Europe*

Atendiendo a la media Europa, de los 86 millones de hectolitros de cerveza exportados en 2016, el 61% corresponden a exportaciones intracomunitarias. Pues sólo 5 de los países analizados, entre los que se encuentra España, destinaron más de la mitad de sus exportaciones fuera de los 31 países mencionados anteriormente.

En cuanto a la evolución de las exportaciones, Europa ha crecido paulatinamente de manera positiva. En este sentido, cabe destacar a España pues ha experimentado un gran crecimiento en los últimos años como se aprecia en el Gráfico 4.3.1, siendo este muy superior al de países como Alemania, Holanda y Bélgica, los tres países que más cerveza exportaron en 2016, y a la media europea. Otro dato indicativo de este crecimiento es que las exportaciones en España en 2009 suponían un 2% de la producción total, frente al 6,5% alcanzado en 2016.

<sup>3</sup> Los datos de Letonia no son correctos, pues el informe de *Brewers of Europe* indica que la producción de cerveza en el año 2016 fue de 739 (1.000 hl), mientras que las exportaciones de ese mismo año fueron de 1.029 (1.000 hl). Por tanto, no se tendrá en cuenta a la hora de analizar la tabla

Gráfico 4.3.1. Variación interanual de las exportaciones (%), 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

En segundo lugar, se analiza el origen de las importaciones, así como el porcentaje del consumo de la cerveza procedente de otros países.

Tabla 4.3.3. Importaciones/Consumo total (%) y origen de las importaciones (%), 2016

PAÍS	IMP/CONS	INTRA UE	EXTRA UE	PAÍS	IMP/CONS	INTRA UE	EXTRA UE
Alemania	8,52%	98,41%	1,59%	Irlanda	25,70%	No existen datos	
Austria	8,22%	88,14%	11,86%	Italia	36,77%	95,53%	4,47%
Bélgica	15,06%	86,44%	13,56%	Letonia	62,72%	91,76%	8,24%
Bulgaria	9,60%	61,93%	38,07%	Lituania	20,73%	No existen datos	
Chipre	21,79%	94,12%	5,88%	Luxemburgo	87,82%	No existen datos	
Croacia	21,49%	78,64%	21,36%	Malta	29,44%	89,71%	10,29%
Dinamarca	16,06%	No existen datos		Noruega	12,15%	71,62%	28,38%
Eslovaquia	38,01%	No existen datos		Polonia	1,85%	93,02%	6,98%
Eslovenia	30,58%	No existen datos		Portugal	3,74%	100,00%	0,00%
<b>España</b>	<b>11,74%</b>	<b>95,64%</b>	<b>4,36%</b>	Reino Unido	24,20%	89,49%	10,51%
Estonia	33,45%	No existen datos		Rep. Checa	2,05%	97,24%	2,76%
Finlandia	9,91%	88,49%	11,51%	Rumanía	2,90%	90,39%	9,61%
Francia	35,89%	95,94%	4,06%	Suecia	10,19%	No existen datos	
Grecia	11,54%	78,57%	21,43%	Suiza	25,69%	93,91%	6,09%
Holanda	15,01%	No existen datos		Turquía	0,71%	No existen datos	
Hungría	6,94%	No existen datos		Media europea	14,10%	93,07%	6,93%

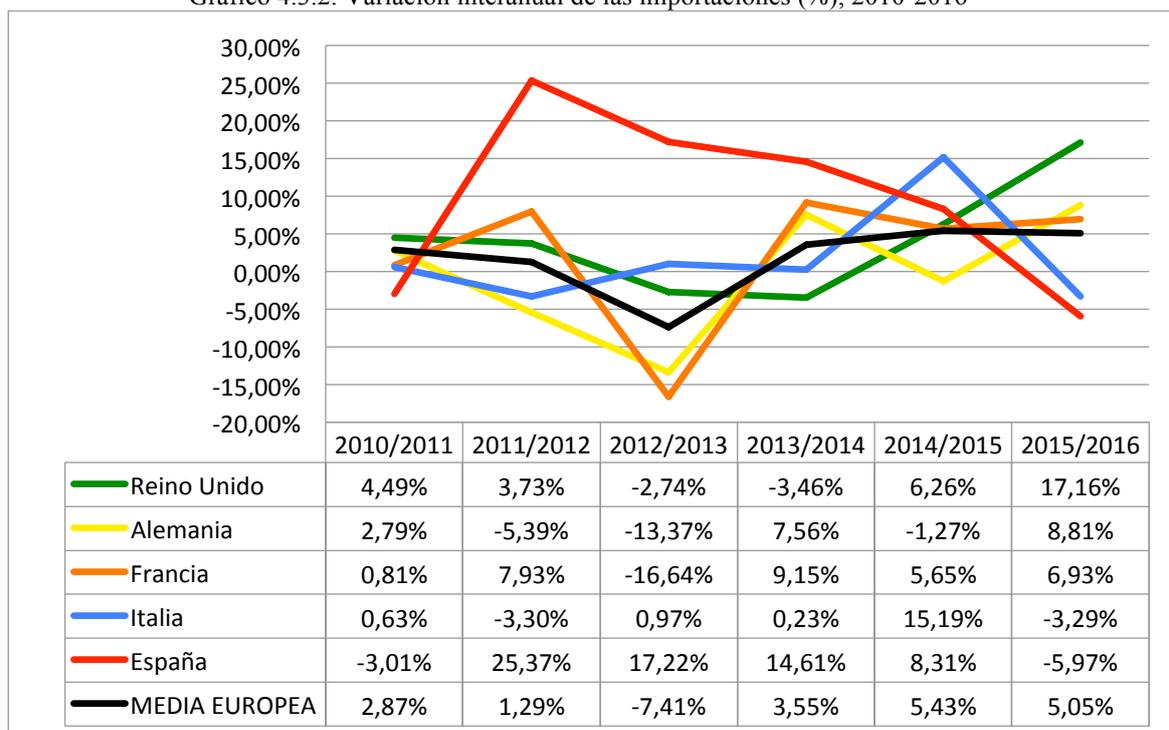
Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

A la vista de la Tabla 4.3.3 se puede resaltar a Letonia y Luxemburgo, pues más del 60% de la cerveza consumida en dichos países durante 2016 procedía de otros países. En el caso de España, un 11,74% de la cerveza consumida provenía del exterior, una cifra muy cercana a la media europea.

Prácticamente la totalidad de la cerveza importada por los 31 países analizados provenía de países pertenecientes a Europa. En concreto, el 93% correspondía a importaciones intracomunitarias. Únicamente destaca Bulgaria como el país donde las importaciones de cerveza procedente de países externos a los mencionados tienen un mayor peso (38,07%).

En cuanto a la evolución de las importaciones, el gráfico 4.3.2 muestra como Europa ha experimentado un crecimiento constante a lo largo del periodo de estudio, a excepción del 2013, año en plena crisis europea donde prácticamente todos los indicadores o medidores de salud del sector cervecero se vieron afectados. No obstante, en 2014 vuelve a recuperarse esa tendencia positiva que se mantendrá en los años venideros. Las importaciones en España crecieron a buen ritmo durante el periodo 2011-2015, siendo muy superior en comparación con los países que habían registrado mayores importaciones de cerveza en el mismo periodo que aparecen en el gráfico 4.3.2. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de las exportaciones en los últimos años, reduciendo la cantidad destinada para consumo nacional.

Gráfico 4.3.2. Variación interanual de las importaciones (%), 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

#### 4.4. FÁBRICAS DE CERVEZA

*Brewers Of Europe* es una asociación que representa los intereses de más 8.500 cervecerías europeas, repartidas entre los países objeto de estudio. Para analizar de manera más precisa el número de fábricas de cerveza que ostenta cada país es necesario en primer lugar hacer una distinción entre las grandes fábricas, aquellas que producen más de 1000 hectolitros de cerveza anualmente, y las micro-cervecerías, pequeñas o medianas fábricas que producen menos de esa cifra y son consideradas principalmente fabricantes de cerveza artesanal.

Como se puede observar en la Tabla 4.4.1 hay tres países que destacan sobre el resto en cuanto al número de grandes fábricas de cerveza. Estos son: Reino Unido con 2.250 fábricas, Alemania con 1.408 y Francia con 950. Es también importante destacar a Polonia, pues a pesar de contar con menos de la mitad de fábricas que Francia, tuvo más del doble de producción de cerveza que el país galo. En este mismo año España alberga un total de 483 fábricas grandes.

Tabla 4.4.1. Número de fábricas grandes y cuota (%), 2016

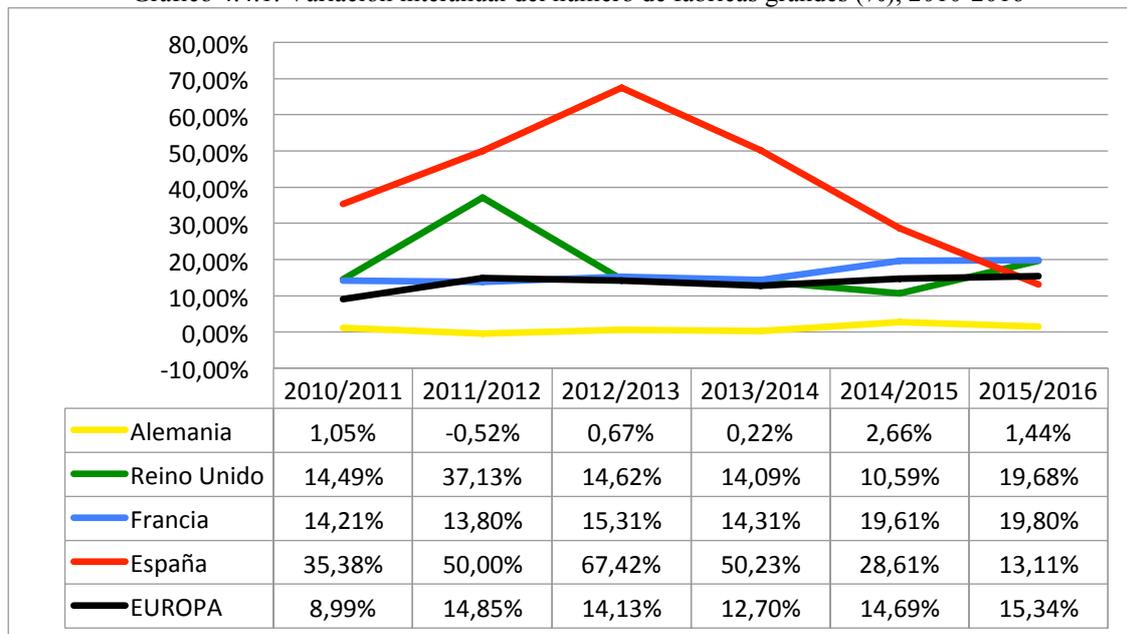
PAÍS	Número de fábricas grandes	%	PAÍS	Número de fábricas grandes	%
Alemania	1.408	15,01%	Irlanda	93	0,99%
Austria	235	2,51%	Italia	757	8,07%
Bélgica	224	2,39%	Letonia	41	0,44%
Bulgaria	17	0,18%	Lituania	72	0,77%
Chipre	3	0,03%	Luxemburgo	30	0,32%
Croacia	6	0,06%	Malta	2	0,02%
Dinamarca	160	1,71%	Noruega	128	1,36%
Eslovaquia	70	0,75%	Polonia	210	2,24%
Eslovenia	62	0,66%	Portugal	94	1,00%
<b>España</b>	<b>483</b>	<b>5,15%</b>	Reino Unido	2.250	23,98%
Estonia	33	0,35%	Rep. Checa	398	4,24%
Finlandia	82	0,87%	Rumanía	34	0,36%
Francia	950	10,13%	Suecia	283	3,02%
Grecia	43	0,46%	Suiza	753	8,03%
Holanda	400	4,26%	Turquía	10	0,11%
Hungría	50	0,53%	EUROPA	9.381	100,00%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en *Brewers of Europe*

La evolución del número de fábricas de cerveza grandes ha sido positiva en la mayoría de los países como se aprecia en el Gráfico 4.4.1. Se ha alcanzado un total de 9.381 fábricas en 2016 frente a las 4.404 que había en 2010 en los 31 países objeto de estudio. En este sentido, España es uno de los países que mayor crecimiento ha

experimentado. Esta es una de las principales razones por las cuales ha aumentado la producción y las exportaciones en este mismo periodo.

Gráfico 4.4.1. Variación interanual del número de fábricas grandes (%), 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

El sector cervecero en Europa cuenta con una amplia variedad de productos cada vez más diversos, gracias a la mayor presencia de fábricas pequeñas o medianas, también denominada micro-cervecerías. La Tabla 4.4.2 muestra que en Europa en 2016 existían un total 7.266 fábricas de este tipo, más del doble que en 2010. Se aprecia claramente que Reino Unido es el país que cuenta con un mayor número de micro-cervecerías. En este mismo año España alberga un total de 465.

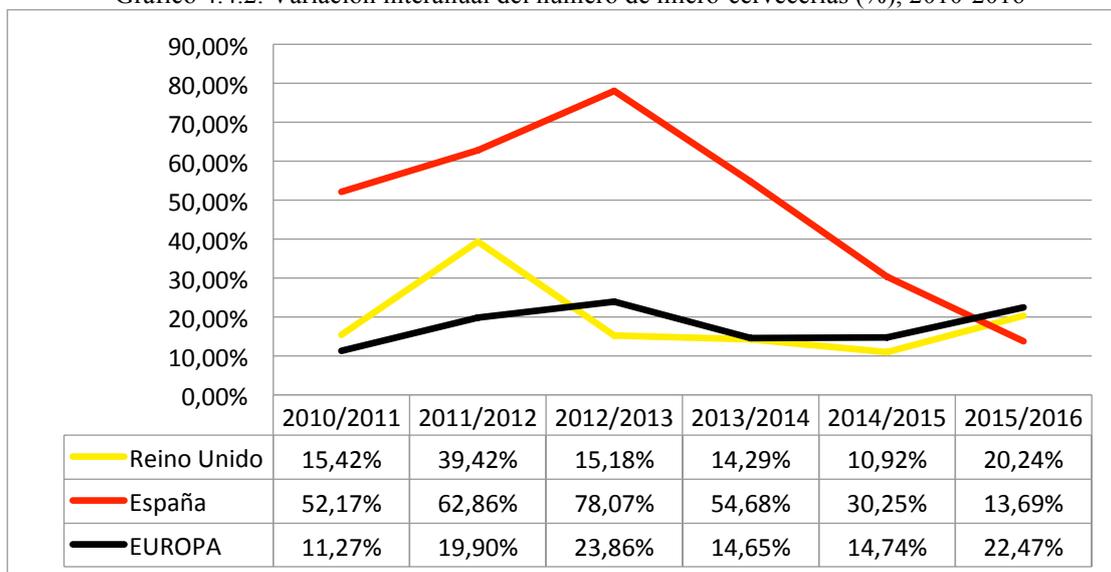
Tabla 4.4.2. Número de micro-cervecerías y cuota (%), 2016

Número de micro-cervecerías			Número de micro-cervecerías		
PAÍS		%	PAÍS		%
Alemania	738	10,16%	Irlanda	91	1,25%
Austria	123	1,69%	Italia	718	9,88%
Bélgica	No existen datos		Letonia	38	0,52%
Bulgaria	7	0,10%	Lituania	31	0,43%
Chipre	1	0,01%	Luxemburgo	22	0,30%
Croacia	No existen datos		Malta	1	0,01%
Dinamarca	130	1,79%	Noruega	120	1,65%
Eslovaquia	60	0,83%	Polonia	No existen datos	
Eslovenia	60	0,83%	Portugal	89	1,22%
<b>España</b>	<b>465</b>	<b>6,40%</b>	Reino Unido	2.198	30,25%
Estonia	30	0,41%	Rep. Checa	350	4,82%
Finlandia	55	0,76%	Rumanía	20	0,28%
Francia	850	11,70%	Suecia	278	3,83%
Grecia	25	0,34%	Suiza	703	9,68%
Holanda	No existen datos		Turquía	8	0,11%
Hungría	55	0,76%	<b>EUROPA</b>	<b>7.266</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

En el Gráfico 4.4.2 se puede ver la evolución del número de micro-cervecerías de España, Europa y Reino Unido, el país que cuenta con mayor número de fábricas de este tipo. En los tres casos el crecimiento siempre ha sido positivo, pues en todos los países analizados ha aumentado el número de fábricas pequeñas y medianas en el periodo 2010-2016. España, en concreto, ha sido el país que más fábricas de este tipo ha creado en el periodo de tiempo señalado, pasando de 46 fábricas en 2010 a 465 en 2016.

Gráfico 4.4.2. Variación interanual del número de micro-cervecerías (%), 2010-2016



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Brewers of Europe

#### 4.5. PRINCIPALES EMPRESAS EUROPEAS DEL SECTOR CERVECERO

Actualmente, las cuatro compañías que mayor cantidad de cerveza producen a nivel mundial se encuentran en Europa. Estas cuatro empresas abarcan en conjunto alrededor del 50% del mercado mundial.

La primera es conocida como Anheuser- Busch InBev, es la mayor empresa cervecera que existe en el mundo y produce casi una quinta parte de toda la cerveza, lo que supone más de 350 millones de hectolitros cada año. La compañía tiene su sede en Lovaina, Bélgica, y elabora más de 300 cervezas, incluyendo marcas como Budweiser, Michelob, Beck, Stella Artois Bass y Brahma.



SABMiller es la segunda mayor productora con sede en Londres, vende cerveza bajo más de 200 marcas en todo el mundo y produce casi el 10% de toda la cerveza consumida en el mundo. Las marcas más conocidas y vendidas de la compañía son Miller, Castle Lager, Grolsch, Baviera y Cervecería Nacional. Produce alrededor de 190 millones de hectolitros al año.



En tercer lugar se encuentra la multinacional Heineken, con sede en Holanda es propietaria de Amstel, Murphy, Córdoba y Tiger. De una sola cervecera en Ámsterdam hace 150 años, Heineken ha crecido como la cervecera más internacional con más de 190 fábricas repartidas que elaboran cerca del 9% de la producción mundial. Tiene una producción anual de 170 millones de hectolitros.



Y en cuarto lugar, la multinacional Carlsberg, con sede en Dinamarca, que produce más del 6% de la cerveza mundial. Más allá de su marca insignia Carlsberg, la compañía produce otros nombres como Tuborg, Kronenbourg y Baltika. Su producción anual se sitúa en torno a los 120 millones de hectolitros.

## 5. EL SECTOR CERVECERO EN ESPAÑA

En este apartado se analizan los principales datos estadísticos aportados por la asociación *Cerveceros en España* sobre el sector de la cerveza en nuestro país. Se toman como referencia los datos más actuales publicados por el “informe socio-económico, del sector de la cerveza en España, 2017”. Asimismo, se estudian las principales empresas y marcas del sector.

La asociación *Cerveceros en España* fue fundada en 1922 por las principales compañías del sector como son: Mahou San Miguel, Heineken España, Damm, Hijos de Rivera, Compañía Cervecera de Canarias y la Zaragozana, a las que se están sumando nuevas cerveceras repartidas por el país. Esta asociación se encuentra afiliada a la Federación Española de Industrias de la Alimentación y Bebidas, además de participar en Ecovidrio, asociación que promueve y gestiona el reciclado de los residuos de envases de vidrio en España.

Como se ha visto reflejado en la sección anterior, España es el cuarto país con mayor producción de cerveza de los 28 países miembro de la Unión Europea más Suiza, Noruega y Turquía, lo que representa cerca del 9% de la producción total. Además, es el tercer país en consumo de cerveza, pues una décima parte del consumo se realiza en España. Aunque actualmente no destaca por sus operaciones en el mercado exterior cervecero europeo, esta tendencia está cambiando como puede apreciarse en la evolución de las exportaciones, del número de fábricas grandes y de las micro-cervecerías.

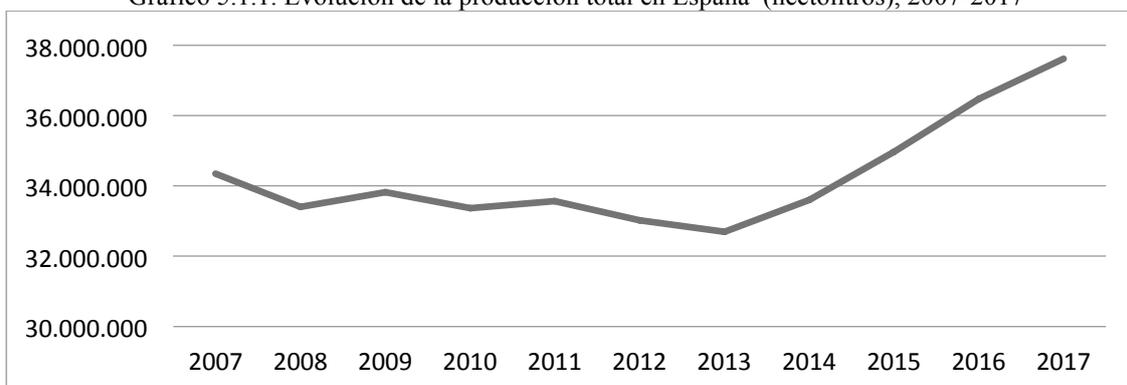
Todos estos datos, muestran a España como un país con una gran tradición y cultura de la cerveza arraigada en el tiempo, y revelan la importancia de este sector para la economía del país, tanto por el número de empleos que genera como por la fuente de ingresos que supone para el gobierno vía impuestos.

Los principales datos económicos analizados en este apartado son: la producción, el consumo, las ventas de cerveza, las importaciones y exportaciones y el empleo e ingresos generados.

## 5.1. PRODUCCIÓN

La producción del sector cervecero español alcanzó en 2017 la cifra de 37,6 millones de hectolitros, lo que supone un crecimiento del 3,2% respecto al año anterior. La cantidad de producción lograda es la más alta de los últimos diez años, como así refleja el Gráfico 5.1.1, y que evidencia el fuerte crecimiento que está experimentando este sector en España desde mediados de 2013.

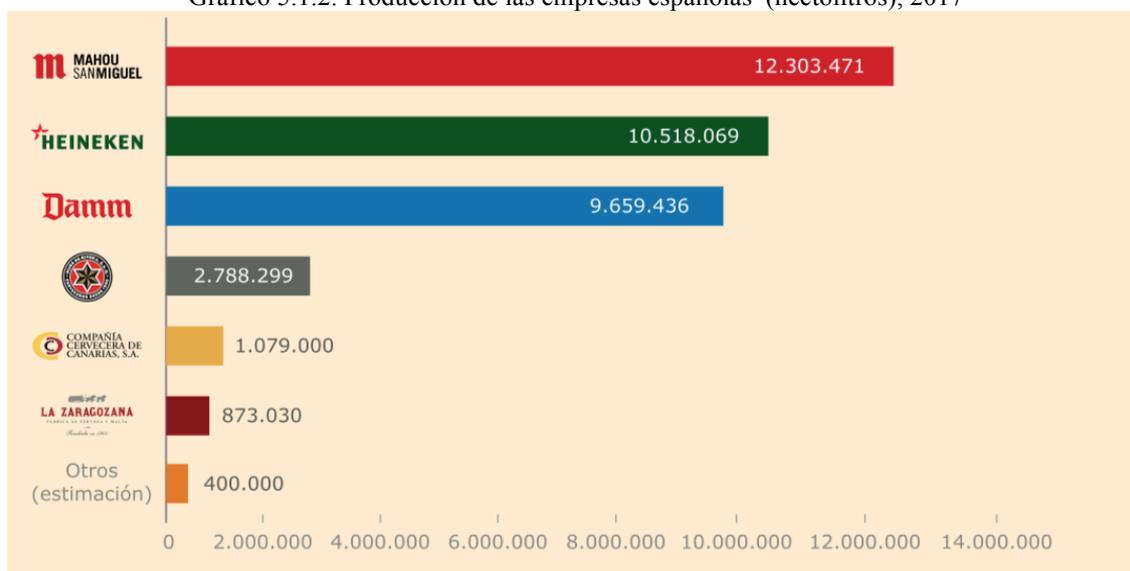
Gráfico 5.1.1. Evolución de la producción total en España (hectolitros), 2007-2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

El siguiente gráfico muestra la producción de las empresas españolas en 2017. Destacan las compañías de Mahou San Miguel, Heineken y Damm, pues estas tres empresas abarcan el 86,34% de los 37,6 millones de hectolitros producidos en España.

Gráfico 5.1.2. Producción de las empresas españolas (hectolitros), 2017

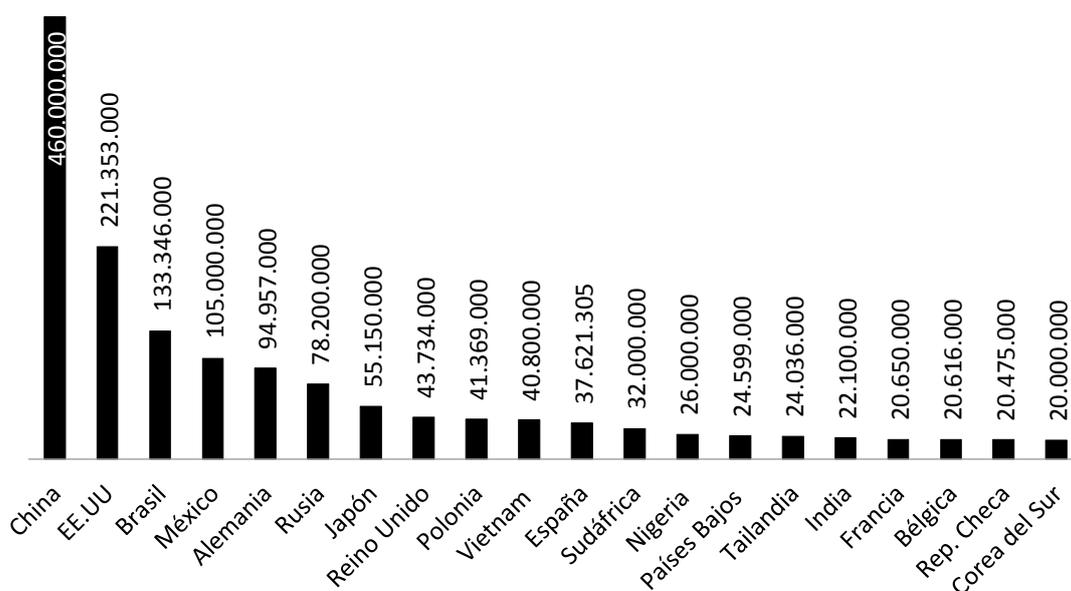


Fuente: Cerveceros de España

En cuarto lugar se encuentra Hijos de Rivera<sup>4</sup>, con una producción 2.788.299 de hectolitros en 2017, lo que representa una cuota del 7,4% del mercado español cervecero.

España se mantiene en la misma posición (cuarta) en cuanto a producción de cerveza en 2017 respecto a los 28 países miembro de la UE más Suiza, Noruega y Turquía, solo por detrás de Alemania, Reino Unido y Polonia. Es de interés remarcar que a nivel mundial ocupa la undécima posición en cuanto a producción, como se muestra en el Gráfico 5.1.3.

Gráfico 5.1.3. Producción de cerveza en el mundo (hectolitros), 2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

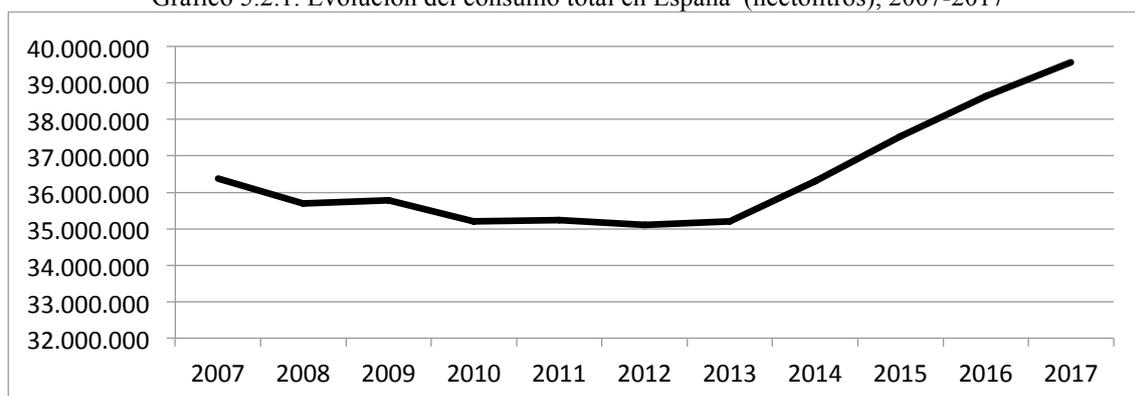
Como ya se mencionó en el apartado 4.4 del presente trabajo, los buenos resultados experimentados por España en cuanto a producción están muy ligados al crecimiento de las compañías cerveceras. De hecho, en 2017 el número total de fábricas de cerveza grande se situó en 521, aumentado en 38 instalaciones respecto al año anterior. Destacan las comunidades de Cataluña (103), Andalucía (83) y Castilla y León (51) como las que albergan un mayor número de compañías cerveceras de este tipo.

<sup>4</sup> Esta empresa será la seleccionada posteriormente en la sección 6 para un análisis en profundidad de su situación económico-financiera.

## 5.2. CONSUMO

El consumo total de cerveza en España en 2017 alcanzó la cifra cercana a 40 millones de hectolitros, suponiendo un incremento del consumo respecto al año anterior del 3,7%. Esta cantidad consumida en 2017 es la más alta de los últimos diez años, como así lo refleja el gráfico 5.2.1, situando a España como el tercer país donde más cerveza se consume, solo por detrás de Alemania y Reino Unido, respecto a los 28 países miembro de la UE más Suiza, Noruega y Turquía.

Gráfico 5.2.1. Evolución del consumo total en España (hectolitros), 2007-2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

Este aumento del consumo total de cerveza se ha realizado de manera responsable y moderada. Prueba de ello es el consumo per cápita español (48,3 litros anuales por habitantes en 2017), que sigue situándose muy por debajo de la media europea (76 litros).

Uno de los principales factores que han influido en el crecimiento del consumo de cerveza es el turismo, puesto que durante el periodo 2012-2017 el consumo de cerveza aumentó un 14% mientras que el turismo lo hizo en un 24%. España en 2017 logró una cifra record de turistas, con 82 millones de personas, convirtiendo a España como el segundo destino turístico favorito solo por detrás de Francia. Se estima que el 99,5% de los visitantes extranjeros mayores de 18 años consume cerveza durante sus vacaciones en España.

El consumo de cerveza en el canal hostelero, también llamado canal *on-trade*, representa un 63% del consumo total, tras haberse incrementado un 6,7% en 2017. De esta manera, la hostelería sigue siendo el principal canal de distribución, pues la cerveza

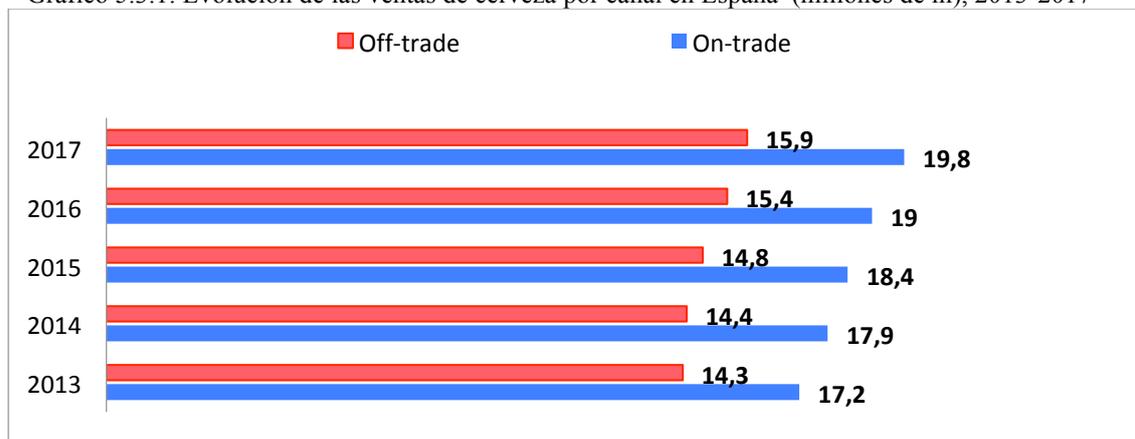
es la bebida fría más consumida en este tipo de establecimientos, con un 37,4% total del consumo que se produce en bares, restaurantes, pubs, etc.

### 5.3. VENTA DE CERVEZA

Las compañías y empresas cerveceras vendieron cerca de 37,5 millones de hectolitros de cerveza en 2017, lo que supone un incremento del 3,8% respecto al año anterior. Como ya se ha mencionado anteriormente, existen dos canales de distribución: canales *off-trade* y canales *on-trade*.

A través de los canales *on-trade*, se vendieron cerca de 19,8 millones de hectolitros de cerveza, un incremento respecto al año anterior del 4,3%. Por otro lado, a través de los canales *off-trade*, se vendieron cerca de 15,86 millones de hectolitros de cerveza, un aumento respecto al año anterior del 3,1%. Sin duda alguna, tal y como demuestra el Gráfico 5.3.1, los canales *on-trade* siguen siendo los principales canales de distribución para la venta de cerveza, con un 56% del total vendido.

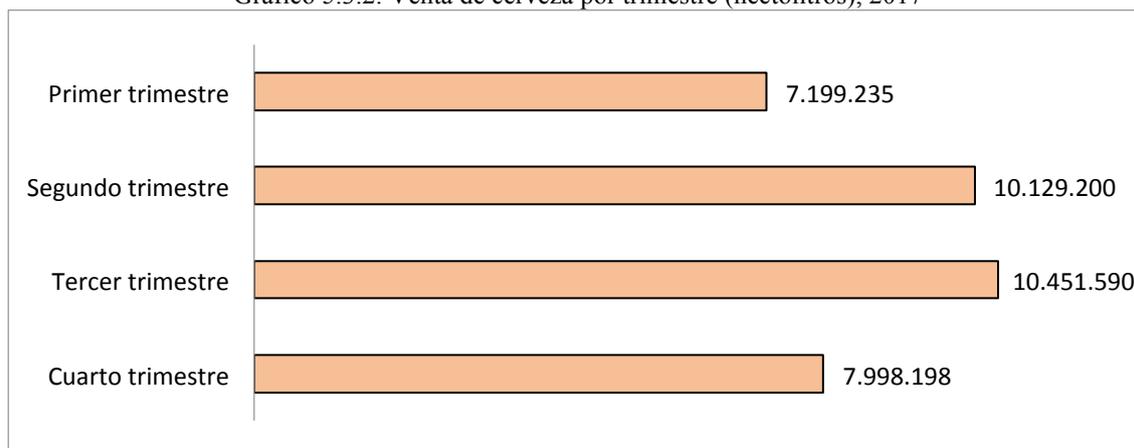
Gráfico 5.3.1. Evolución de las ventas de cerveza por canal en España (millones de hl), 2013-2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

La zona de Andalucía, el sur de Extremadura, Ceuta y Melilla se posicionan como las primeras en ventas de cerveza en 2017, con un 23,7% del total de ventas en España. Seguida de la zona centro peninsular, que acapara cerca del 22%, y noroeste peninsular e Islas Baleares, con un 20% de las ventas. Es conveniente señalar que es en el tercer trimestre del año (Julio, Agosto y Septiembre) donde se ha producido mayor número de ventas de cerveza, pues se trata del periodo estival y vacacional más importante.

Gráfico 5.3.2. Venta de cerveza por trimestre (hectolitros), 2017



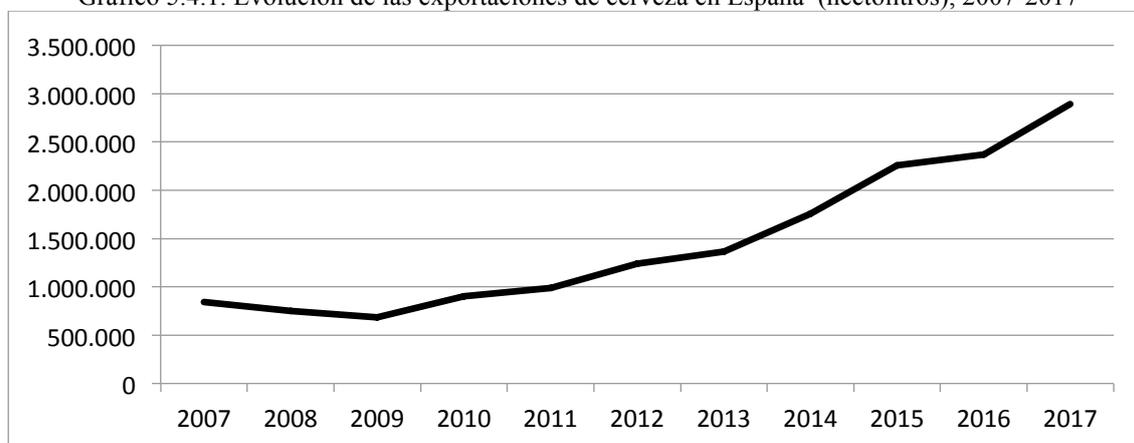
Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

#### 5.4. IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES

España se encuentra cada vez más presente en el mercado internacional de la cerveza gracias a la buena imagen que tienen las compañías cerveceras en el extranjero. En 2017 se exportaron cerca de 2,9 millones de hectolitros de cerveza, que supone un incremento del 22% respecto al año anterior.

Bien es cierto que España no se encuentra entre los países más exportadores, sólo el 7,71% de la producción total en 2017 se dedicó para la venta en el extranjero. No obstante, como refleja el Gráfico 5.4.1, el crecimiento que están experimentando las exportaciones españolas a partir de 2009 es muy significativo, incrementándose en más del 240% en la última década.

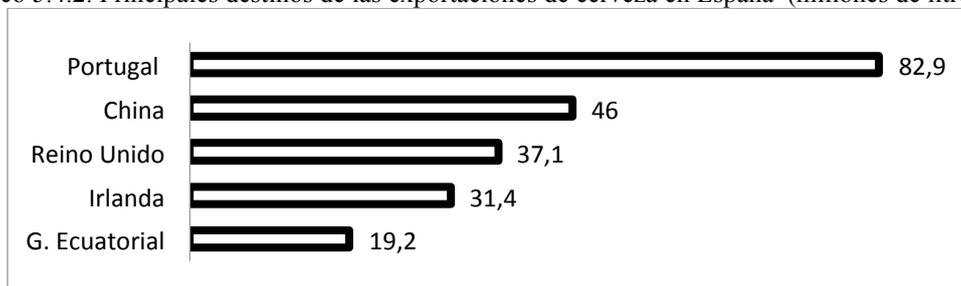
Gráfico 5.4.1. Evolución de las exportaciones de cerveza en España (hectolitros), 2007-2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

En cuanto al destino de las exportaciones en 2017, al contrario que en el año anterior, predominan las ventas a países miembros de la Unión Europea, pues se estima que el 52,20% de las exportaciones totales se ha producido en los países de Portugal, Reino Unido e Irlanda.

Gráfico 5.4.2. Principales destinos de las exportaciones de cerveza en España (millones de litros), 2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos obtenidos en Cerveceros de España

En cuanto a las importaciones en 2017, se situaron en torno a 4,8 millones de hectolitros de cerveza, incrementándose en un 4,4% respecto al año anterior. Los principales países de los que se importa son Francia, Países Bajos, Alemania y Portugal, pues como se mencionó en el apartado 4.3 del presente trabajo más del 95% de las importaciones en 2016 provenían de países europeos, situándose en 2017 en valores muy similares.

## 5.5. APORTACIÓN DE LA CERVEZA A LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El sector de la cerveza genera cerca de 7.000 millones de euros en valor añadido a la economía española. Se estima que el valor de la cerveza en el mercado supera los 15.500 millones de euros y representa un 1,3% del PIB nacional.

Según el informe de Cerveceros de España de 2017, la cerveza contribuye a la creación de 344.000 puestos de trabajo, de los cuáles el 90% se generan en la hostelería, puesto que es el principal canal de consumo. Además, esta bebida puede suponer un 25% de la facturación de los establecimientos hosteleros y hasta un 40% en el caso de los locales con menos de 10 empleados. El empleo del sector hostelero creció en un 4,9% en el último año, creando 80.000 nuevos puestos de trabajo. Este dato sitúa a España como el segundo país europeo que genera mayor número de empleos relacionados con el sector de la cerveza, solo por detrás de Alemania. El restante 10% de los empleos generados por el sector de la cerveza se produjeron en los sectores abastecedores (5%), en el sector *retail* o minorista (3%) y en el empleo directo (2%).

Los impuestos que gravan este producto suponen una fuente de ingresos muy importante para el país, convirtiendo a la cerveza en la bebida que más recauda. Se estima que la aportación generada a las arcas españolas ronda los 3.600 millones de euros en 2017. De estos 3.600 millones de euros, el 83% provienen de la recaudación a través del consumo de cerveza en la hostelería mediante el IVA e impuestos especiales (además de la contribución en IRPF y Seguridad Social de los trabajadores del sector hostelero). El restante 17% proviene de los impuestos que gravan la cerveza comprada a través de los canales *Off-trade* como supermercados, eventos deportivos, etc.

## **5.6. PRINCIPALES EMPRESAS ESPAÑOLAS DEL SECTOR CERVECERO**

Actualmente en España existen grandes compañías de la industria cervecera que se dedican a la elaboración y distribución de esta bebida y que cuentan con una amplia variedad de productos. En este apartado se exponen las cuatro compañías más importantes de España en cuanto a producción, abarcando prácticamente la totalidad del mercado nacional cervecero.

### **1) MAHOU-SAN MIGUEL**

Es la mayor productora de cerveza en España, acaparando el 35% de la producción total. Se encuentra muy presente en el mercado internacional en comparación con las demás compañías del país, pues produce cerca del 70% de la cerveza española que se bebe en el extranjero. Cuenta con 8 instalaciones dedicadas a la elaboración de esta bebida, siete en España y una en India, destacando a Mahou y San Miguel como las marcas de cerveza más importantes, con todas sus variedades de sabor. Además cabe mencionar otras marcas importantes en su nivel de ventas como la Mixta, Carlsberg o la Alhambra.

### **2) HEINEKEN ESPAÑA**

Es una de las compañías líderes del mercado cervecero español con más de 110 años de historia. Cuenta con 4 fábricas ubicadas en Madrid, Valencia, Sevilla y Jaén, que elaboraron en 2017 más de 10 millones de hectolitros de cerveza, suponiendo cerca 30% de la producción total en España. Trabaja con más de 45 variedades entre las que destacan la cerveza Cruzcampo, Heineken, Amstel, Buckler, Guinness, Paulaner,

Desperados, etc. Heineken España pertenece a Heineken NV, el grupo cervecero más internacional del mundo.

### 3) DAMM

Es una empresa cervecera catalana que elabora cerca del 25% de la producción total en España (más de 9,5 millones de hectolitros en 2017). Cuenta con una variedad de más de 30 marcas de cerveza entre las que se encuentran Estrella Damm, Estrella del sur, Estrella Levante, Voll-Damm Doble Malta, Budweiser, entre otras. También posee otros productos como el agua mineral Agua Veri y la marca de batidos de chocolate y bollería Cacaolat, además de participar en empresas de alimentación como Pescanova y Ebro Foods y poseer el total de la participación en el grupo de restauración Grupo Rodilla.

### 4) HIJOS DE RIVERA

Es una compañía familiar gallega dedicada a la elaboración de cerveza y alimentación fundada en el año 1906, produciendo cerca de 2,8 millones de hectolitros de cerveza en 2017 y acaparando una cuota en el mercado cervecero español del 7,4%. La fábrica de cerveza de la compañía se encuentra ubicada en el polígono industrial de A Grela en A Coruña, produciendo en ella todas las marcas de cerveza de Hijos de Rivera. Es conocida por su cerveza más popular Estrella Galicia, que es la cerveza más consumida en la comunidad Gallega. También comercializa con marcas de agua, sidra y vino. Hijos de Rivera S.A. ha logrado mejorar y crecer con cada nueva generación que se ha puesto al frente de la compañía, algo muy inusual hoy en día pues las empresas heredadas siempre acaban echando el cierre. Además, ha conseguido hacer frente a marcas de talla mundial como Heineken y Mahou, ganándoles incluso cuota en el mercado cervecero español, a pesar de las diferencias en cuanto a producción y recursos. Todo esto, convierte a Hijos de Rivera S.A. en una compañía muy interesante para analizar y comprender la estrategia que ha llevado a cabo a lo largo de los años hasta conseguir posicionarse como una de las principales compañías del sector cervecero español. Por ello, el análisis económico-financiero que se presenta a continuación se centrará en dicha empresa.

## **6. EL CASO DE HIJOS DE RIVERA S.A. DATOS Y METODOLOGÍA**

En este apartado se describe la empresa objeto de estudio: Hijos de Rivera S.A. Asimismo, se realiza una descripción en mayor profundidad de la metodología empleada para llevar a cabo el análisis económico-financiero.

### **6.1. HIJOS DE RIVERA S.A.**

Hijos de Rivera S.A. es una empresa familiar gallega situada en España, cuya actividad principal es la fabricación y distribución de cerveza bajo la marca Estrella Galicia. También se dedica a la distribución de otros productos como agua, vinos y sidras. Es una empresa históricamente líder en el mercado gallego que en los últimos años ha llevado a cabo una expansión tanto en el mercado nacional como en el internacional.

La compañía es fundada en La Coruña en 1906 por José María Rivera Corral con el nombre de “La Estrella de Galicia”. Sin embargo, no será hasta 2010 cuando se crea la corporación actual: Corporación Hijos de Rivera, siendo Hijos de Rivera S.A. la empresa de la Corporación encargada de la fabricación de cerveza, así como de la distribución de la misma.

En cuanto a las compañías competidoras en el sector cervecero en España, los grupos Mahou San Miguel, Heineken y Damm son los más grandes y con mayor volumen de producción y, sobre todo, con mayor cuota de mercado. Sin embargo, en los últimos años Hijos de Rivera ha logrado incrementar esa cuota de mercado a nivel nacional debido a su apuesta por la calidad y no por la competencia en precio. Por tanto, estas tres compañías competidoras son las seleccionadas para la aplicación del análisis económico-financiero, mediante el empleo y comparación de ratios, junto a Hijos de Rivera S.A.

Con este análisis se persigue conocer las similitudes y las diferencias en cuanto al comportamiento y la actuación que la empresa Hijos de Rivera S.A. ha llevado a cabo lo largo de los años respecto al grupo de empresas mencionado.

## 6.2. DATOS Y METODOLOGÍA EMPLEADA

Los datos empleados para el cálculo de los ratios se han obtenido del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las empresas objeto de estudio, referentes al periodo 2000-2017, que ofrece la base de datos SABI<sup>5</sup>. Por consiguiente, los ratios analizados se han elaborado a partir de la información que contiene SABI sobre las cuatro empresas del sector cervecero mencionadas.

A continuación se explican los diferentes ratios que se van a emplear para el análisis económico-financiero. La utilización de los ratios tiene como objetivo crear información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis, ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico (González Pascual, 2010).

Se pueden destacar numerosos motivos para el empleo de los ratios, pero existen tres en concreto que destacan por encima del resto (Archel Domenech, 2012):

1. Muestran la relación existente entre determinadas variables financieras, ya sea esta relación directa o inversa, por algún tipo de vinculación económica, de forma que la variación de una pueda explicar, total o parcialmente, la variación de la otra.
2. Sintetizan la información que los estados contables de las empresas puedan proporcionar permitiendo llevar a cabo un seguimiento más fácil de su evolución, tanto en el tiempo como en comparación con empresas diferentes.
3. Al tener la forma de proporciones o porcentajes, neutralizan el efecto tamaño y hacen que las diferentes cifras puedan ser equiparables entre la empresa y la media del sector al que pertenece. A su vez, hacen que se pueda comparar una empresa consigo misma, al contemplar su evolución en el tiempo.

Con el objetivo de situar el análisis en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, se consideran adecuados los siguientes ratios:

- Ratio corriente o de liquidez general o de solvencia a corto plazo (RC): mide la relación que guardan los activos corrientes con los pasivos corrientes.

---

<sup>5</sup> SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) es una base de datos donde puede obtener información financiera de más de 1.3000.000 empresas españolas y 500.000 portuguesas con un histórico de cuentas anuales de diez años.

$$RC = \frac{AC}{PC}$$

Define la capacidad de la empresa para generar los recursos líquidos suficientes para atender a sus compromisos de pago registrados en el plazo de un año o inferior.

- Ratio de liquidez rápida o prueba ácida (RPA): evalúa la capacidad de la empresa a corto plazo de una manera más precisa, elimina las existencias del total del activo circulante porque, por lo general, son la parte menos líquida (Domínguez Jiménez y Seco Benedicto, 2010).

$$RPA = \frac{AC - Existencias}{PC}$$

- Ratio de tesorería o liquidez inmediata (RT): relaciona los medios líquidos disponibles con los que se cuenta y los pasivos corrientes. Indica la capacidad de respuesta inmediata de la empresa para atender los compromisos de pago de las deudas derivadas del ciclo productivo, es decir, qué porcentaje de deuda puede devolver la empresa con el disponible que tiene en ese instante (Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010).

$$RT = \frac{Efectivo y equivalentes al efectivo}{PC}$$

Se entiende por efectivo y equivalentes el dinero del que dispone la empresa en tesorería y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no sea superior a tres meses.

- Ratio de endeudamiento (REnd): trata de evaluar la cuantía de los compromisos de pago adquiridos con respecto a los recursos propios. Existen múltiples definiciones, pero la más popular es la que relaciona las deudas con el patrimonio neto. Se trata de un indicador del grado de deuda de la empresa y es, por tanto, una medida del riesgo financiero que corren tanto los accionistas como los acreedores. Indica cuántas unidades de deuda utiliza la empresa por cada unidad monetaria de patrimonio neto (Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010).

$$REnd = \frac{Pasivo corriente + Pasivo no corriente}{Patrimonio neto}$$

- Ratio de rentabilidad económica (RE): se define como la relación entre el resultado antes de intereses e impuestos (RAII) y el total activo. Supone comparar el resultado de la empresa antes de descontar la retribución de los recursos utilizados y el impuesto sobre el beneficio, con las inversiones reales utilizadas en su obtención. Se trata de una medida de la rentabilidad de las inversiones totales al margen de la forma de financiación elegida (Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010).

$$RE = \frac{RAII}{Activo total}$$

La rentabilidad económica se puede descomponer en ratios significativos:

- Margen: mide el beneficio económico obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas (Sánchez Ballesta, 2002).

$$Margen = \frac{RAII}{Ventas}$$

- Rotación del activo (RAct): mide el número de unidades monetarias obtenidas con la venta por cada unidad monetaria invertida. Se trata de una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos. Esta magnitud permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos y, con ello, si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones (Sánchez Ballesta, 2002).

$$RAct = \frac{Ventas}{Activo total}$$

- Ratio de rentabilidad sobre fondos propios (RF): en este ratio influye la forma de financiación. Supone comparar la renta atribuible a la propiedad con los recursos aportados a la actividad por dicha propiedad.

$$RF = \frac{Resultado antes de impuestos}{Patrimonio neto}$$

## 7. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

En este apartado se analiza la evolución de las empresas Hijos de Rivera S.A., Mahou S.A., Heineken España S.A. y Damm S.A. mediante el empleo de ratios financieros descritos en el apartado anterior, durante el periodo 2000-2017.

Con este análisis se busca conocer las similitudes y las diferencias en cuanto al comportamiento y la actuación que la empresa Hijos de Rivera S.A. ha llevado a cabo lo largo de los años respecto a las principales compañías competidoras en el sector cervecero español. Para conseguir dicho objetivo, este análisis se enfoca en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

### 7.1. RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL O SOLVENCIA A CORTO PLAZO

En la Tabla 7.1.1 aparecen los ratios de solvencia a corto plazo de las cuatro empresas mencionadas durante el periodo 2000-2017<sup>6</sup>.

Tabla 7.1.1. Ratio de liquidez general o solvencia a corto plazo, 2000-2017

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	2,28	1,29	1,34	1,99
2001	1,76	1,65	1,82	2,37
2002	1,56	1,82	1,17	2,57
2003	1,78	2,33	0,94	2,49
2004	1,81	3,64	0,99	2,20
2005	1,63	5,04	1,12	1,05
2006	1,51	1,58	1,53	1,73
2007	1,45	1,34	1,49	1,41
2008	1,11	1,41	0,73	0,81
2009	1,03	1,63	0,32	0,96
2010	1,27	1,86	0,58	0,80
2011	1,19	2,11	0,34	1,23
2012	1,05	2,01	0,23	0,93
2013	1,05	1,82	0,41	0,83
2014	0,94	1,88	0,46	0,41
2015	0,85	1,59	0,33	0,59
2016	0,91	1,81	0,37	1,35
2017	0,82	2,06	0,41	1,35

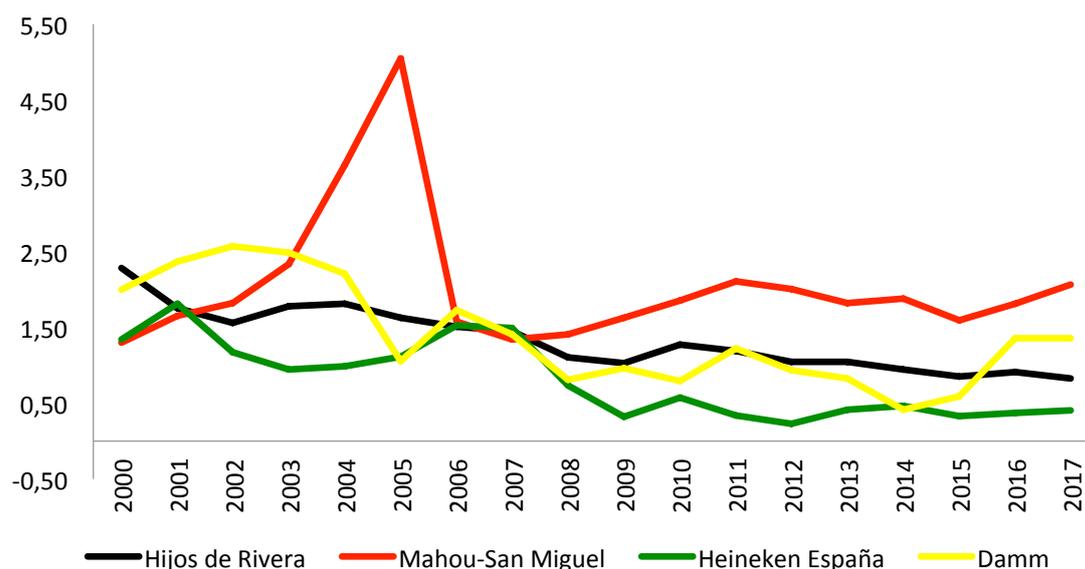
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

<sup>6</sup> Por motivos de espacio sólo se presenta esta primera tabla resumen sobre los ratios a modo de ejemplo. El resto de tablas relativas a los demás ratios se incluyen en el Anexo. El análisis se centrará en la gráfica resumen de la evolución de los ratios.

Como se aprecia en el gráfico 7.1.1, Hijos de Rivera ha disminuido a un ritmo lento su capacidad para hacer frente a las deudas a corto plazo. Desde 2014, el valor del ratio de solvencia a corto plazo, aunque no muy alejado, se encuentra por debajo de la unidad. Indicativo de que en los últimos años la compañía no cuenta con la solvencia adecuada. No obstante, esta situación se produce de manera excepcional debido a un dividendo a cuenta no pagado de 20 millones a corto plazo y al aumento en la partida de acreedores comerciales, pues gracias a la confianza depositada en Hijos de Rivera por parte de sus proveedores ha permitido conseguir una mayor financiación a través de estos.

En comparación con la competencia, Hijos de Rivera se ha mantenido más estable en cuanto a su capacidad para hacer frente a la deuda a corto plazo. En las compañías Mahou-San Miguel y Damm se aprecian grandes cambios de comportamiento, sin embargo, ambas cuentan con una mayor solvencia en el corto plazo en 2017. En este sentido, destaca Heineken España como la compañía que cuenta con menor capacidad, situación que lleva arrastrando desde 2008.

Gráfico 7.1.1. Evolución del ratio de solvencia a corto plazo, 2000-2017



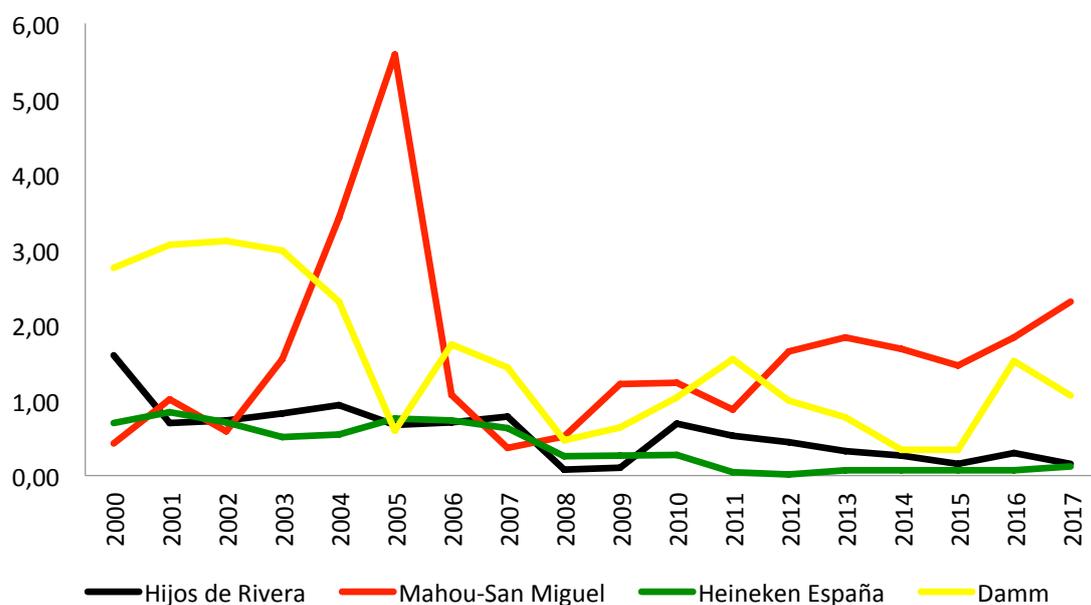
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## 7.2. RATIO DE TESORERÍA O LIQUIDEZ INMEDIATA

A la vista del Gráfico 7.2.1, Hijos de Rivera ha disminuido de manera considerable su capacidad de responder de manera inmediata a los compromisos de pago de las deudas derivadas del ciclo productivo en el periodo de estudio. En 2017, el porcentaje de las deudas a corto plazo que la compañía es capaz de cubrir con el efectivo del que dispone se situó en un 15%. Esta disminución se aprecia claramente a partir de 2010, donde este mismo porcentaje se situaba entorno al 65%.

En este sentido, Mahou-San Miguel y Damm se encuentran en una mejor situación que Hijos de Rivera con una diferencia clara, pues desde 2008 ambas compañías disponían de mayor liquidez para atender su deuda a corto plazo.

Gráfico 7.2.1. Evolución del ratio de liquidez inmediata, 2000-2017



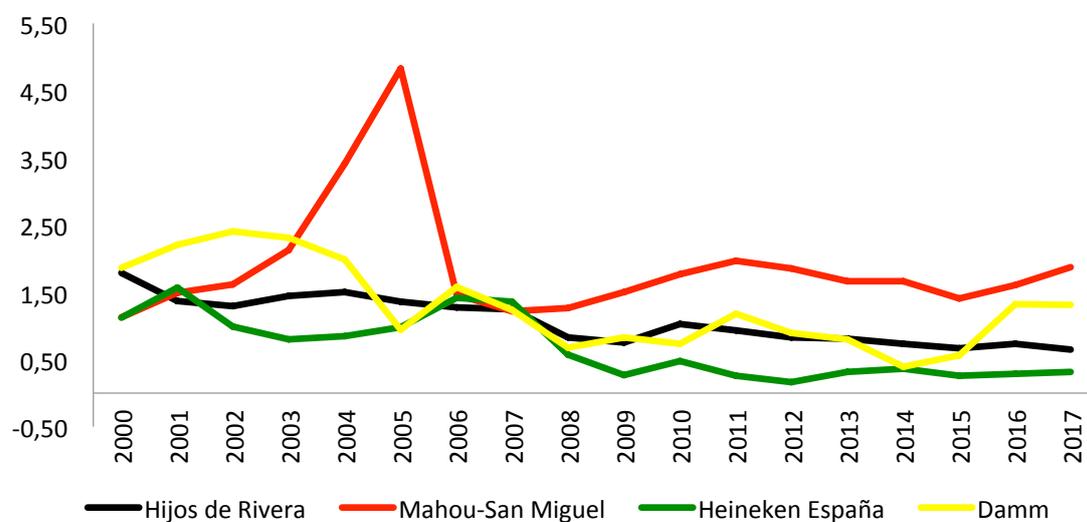
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

### 7.3. RATIO DE LIQUIDEZ RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA

La disminución sufrida en el anterior ratio también se ve reflejada en la disminución del ratio de liquidez rápida. Como muestra el Gráfico 7.3.1 la situación de Hijos de Rivera ha empeorado considerablemente desde 2010 hasta 2017, donde el valor del ratio se sitúa en 0,64. Esto quiere decir que las deudas a corto plazo son mayores y han crecido a un mayor ritmo respecto al efectivo del que dispone la empresa y a las partidas que va a cobrar a corto plazo (deudores comerciales).

En cuanto a la competencia, como en el apartado anterior, las compañías Mahou-San Miguel y Damm se encuentran en una mejor situación que Hijos de Rivera con una diferencia clara.

Gráfico 7.3.1. Evolución del ratio de liquidez rápida, 2000-2017



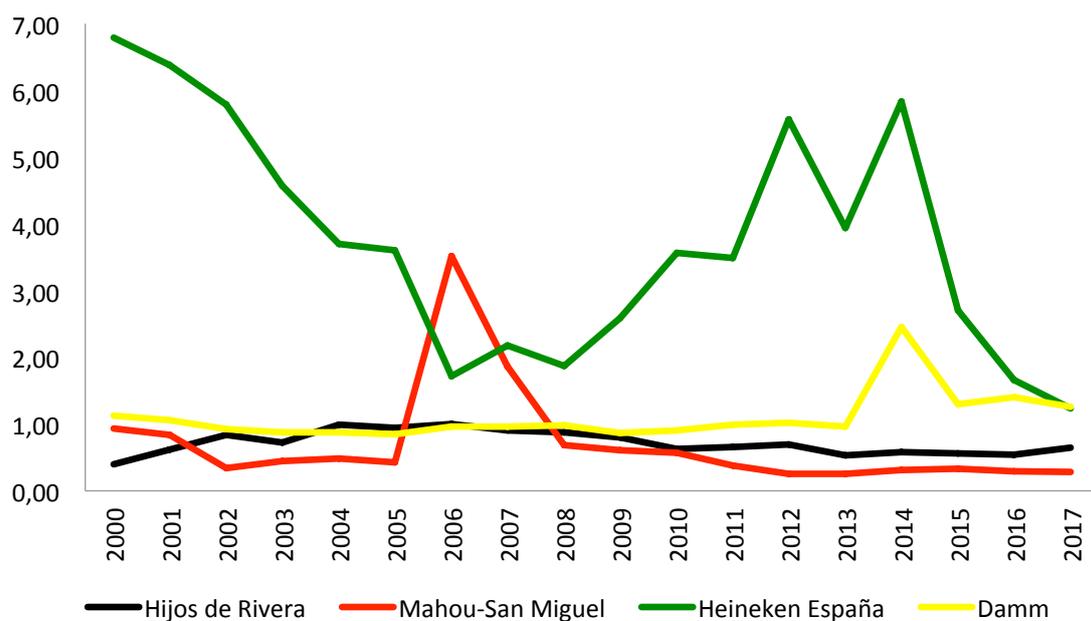
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

#### 7.4. RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Hijos de Rivera ha sido capaz de financiar en los últimos años sus inversiones mediante fondos propios, principalmente porque desde 2008 destina cerca del 50% del beneficio neto anual a reservas voluntarias. Así lo demuestra el Gráfico 7.4.1, pues a partir de 2006 el ratio de endeudamiento va disminuyendo paulatinamente y siempre situándose por debajo de la unidad hasta alcanzar en 2017 el valor de 0,64. Esto quiere decir que por cada 0,64 euros de deuda ajena Hijos de Rivera cuenta con 1 euro de fondos propios, reduciendo así la necesidad de recurrir a financiación externa. Un indicativo de que la empresa evoluciona de manera positiva y de que la solvencia a largo plazo cada vez es mayor.

En comparación con la competencia, únicamente Mahou-San Miguel se encuentra en mejor situación que Hijos de Rivera. Lejos quedan las compañías de Heineken España y Damm, cuyos ratios de endeudamiento alcanzan valores superiores a la unidad, indicio de que no disponen de los suficientes fondos propios para poder hacer frente a la totalidad de sus deudas.

Gráfico 7.4.1. Evolución del ratio de endeudamiento, 2000-2017

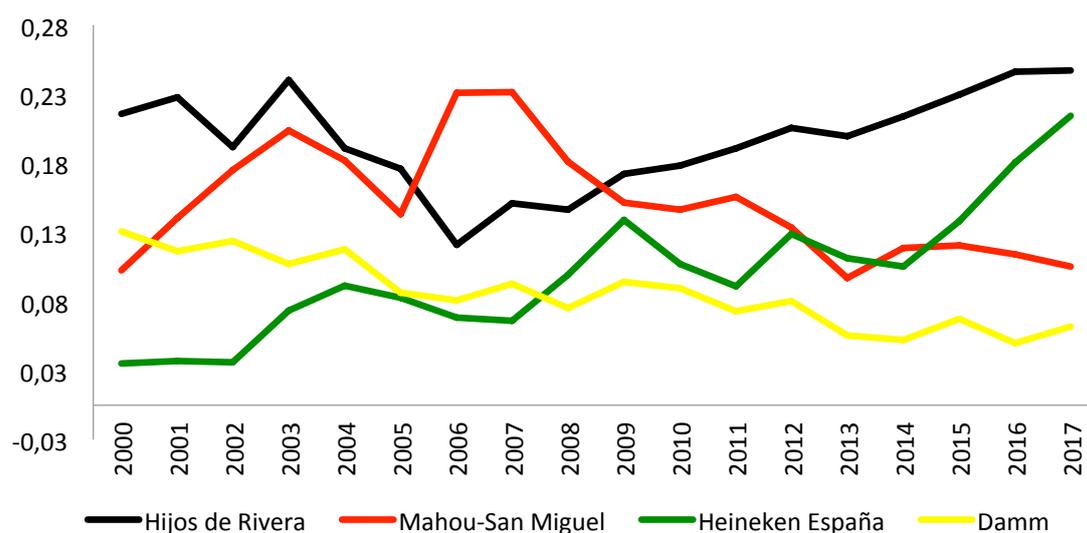


Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## 7.5. RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA

El Gráfico 7.5.1 refleja como Hijos de Rivera ha aumentado de manera considerable la rentabilidad de sus inversiones desde 2006 a pesar de la crisis vivida en el periodo 2008-2013. Además, se puede observar la clara diferencia de rentabilidad existente respecto a la competencia en los últimos años. Clara evidencia de que Hijos de Rivera ha sido la más eficiente en relación a las inversiones realizadas durante el periodo 2006-2017 en el sector cervecero.

Gráfico 7.5.1. Evolución del ratio de rentabilidad económica, 2000-2017

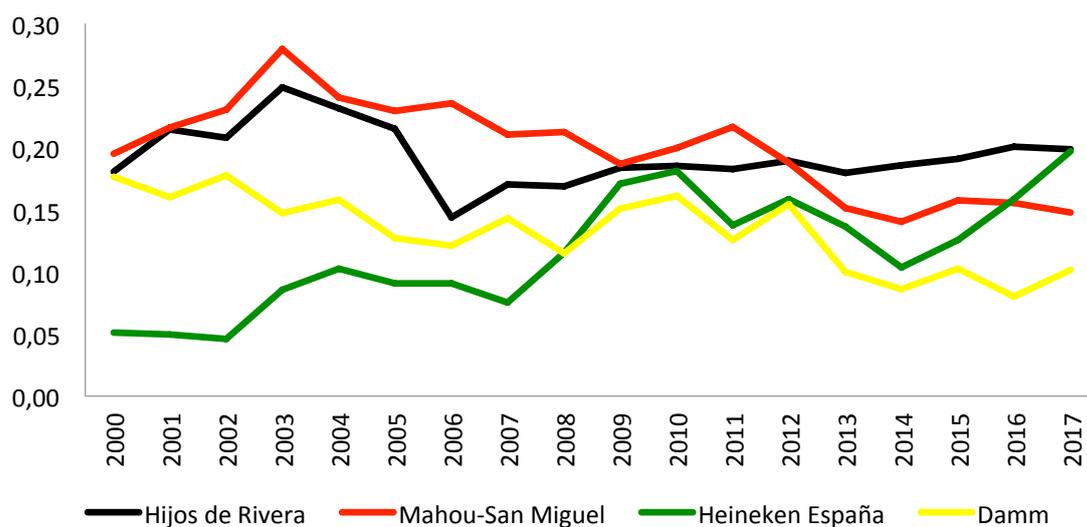


Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## 7.6. MARGEN DE BENEFICIO

El margen de beneficio ha aumentado ligeramente desde 2006, lo que significa que la empresa cada vez ha sido más eficiente operativamente. En 2017, de cada euro de ingreso por ventas obtiene un beneficio neto equivalente a 0,20 euros, un valor superior al registrado en 2006 (0,14). Respecto a la competencia, únicamente Heineken España se encuentra en valores muy similares en 2017, mientras que Mahou-San Miguel y Damm registran sus márgenes de beneficio por debajo de 0,16 tal y como se observa en el Gráfico 7.6.1.

Gráfico 7.6.1. Evolución del margen de beneficio, 2000-2017

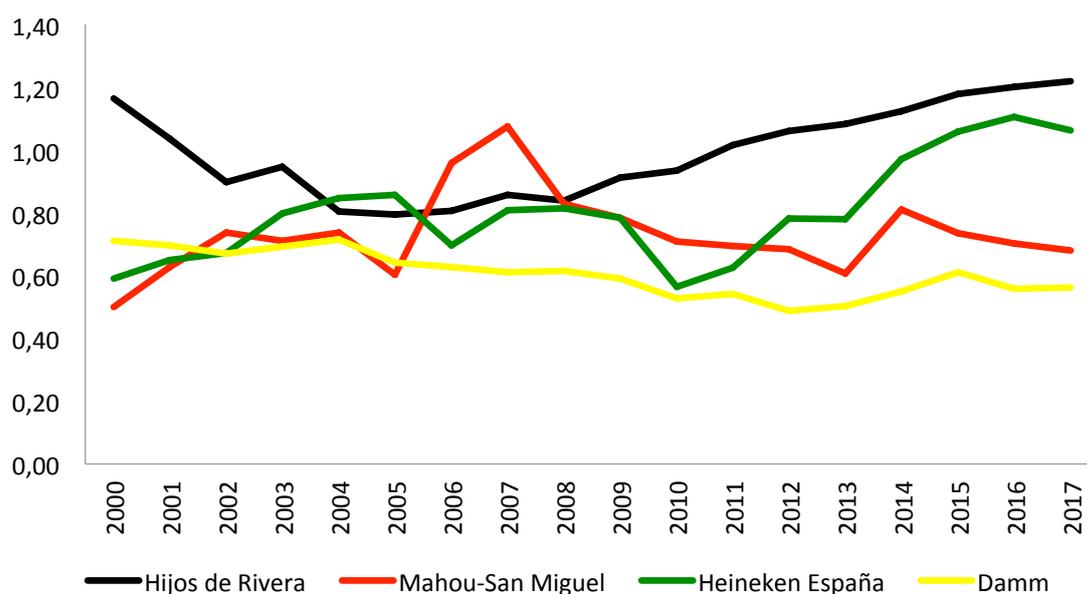


Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## 7.7. ROTACIÓN DEL ACTIVO

A la vista del gráfico 7.7.1, desde 2005 Hijos de Rivera ha visto aumentada la rotación de los activos, es decir, una mejor eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos. Es a partir de 2010 cuando esta compañía registra valores por encima de la unidad. Además, estos valores registrados son muy superiores a los de la competencia en los últimos años, convirtiendo a Hijos de Rivera en la compañía del sector cervecero que más rentabilidad obtiene de los activos que posee.

Gráfico 7.7.1. Evolución de la rotación del activo, 2000-2017



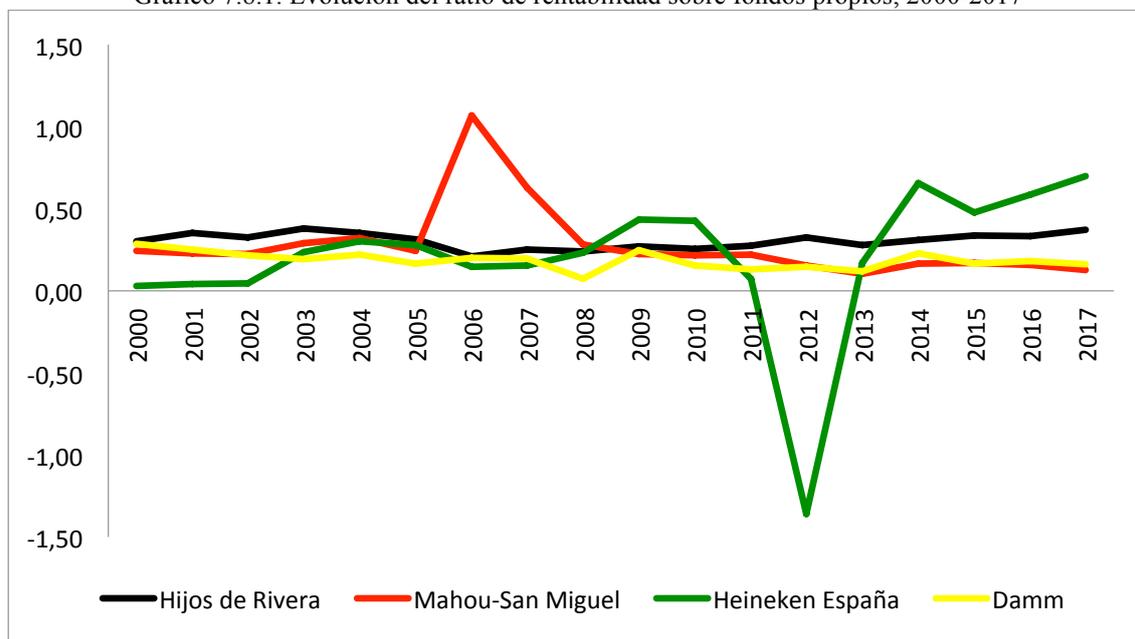
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## 7.8. RATIO DE RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS

El ratio de rentabilidad sobre fondos propios de Hijos de Rivera se ha mantenido muy estable a lo largo del periodo de estudio, como así refleja el Gráfico 7.8.1, pues en el año 2000 se situaba en torno a 0,3 y en el año 2017 alcanzó un valor de 0,37. No obstante, es un indicativo de la buena salud económico-financiera que goza Hijos de Rivera, pues por pequeño que sea este crecimiento demuestra que la compañía ha sido cada vez más eficiente en cuanto al beneficio obtenido por cada euro invertido procedente de sus fondos propios.

Desde 2010 se observa que Hijos de Rivera obtiene mayor rentabilidad de sus fondos propios que la competencia, a excepción de Heineken España, debido principalmente a las inyecciones de dinero que aportaba la matriz de esta compañía (Heineken NV) a causa de la mala situación que estaba viviendo en el periodo 2012-2014, como así lo demuestra el ratio de endeudamiento.

Gráfico 7.8.1. Evolución del ratio de rentabilidad sobre fondos propios, 2000-2017



Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

## **7.9. RESULTADOS EXTRAÍDOS DEL ANÁLISIS**

Una vez realizado el análisis comparativo entre las cuatro empresas se pueden extraer los siguientes resultados:

- En términos de liquidez, Hijos de Rivera se encuentra en peor situación que las compañías Mahou-San Miguel y Damm, a causa de la falta de efectivo. Las deudas con vencimiento de un año o inferior son mayores que el activo líquido que posee la empresa, aunque por escasa diferencia.
- Con respecto al nivel de endeudamiento, la compañía goza de buena salud financiera, dado que los fondos propios de los que dispone son muy superiores a la deuda total. En este sentido, únicamente Mahou-San Miguel se encuentra en mejor situación.
- En lo que se refiere a la rentabilidad, Hijos de Rivera se encuentra claramente por encima de la competencia. El beneficio anual que obtiene la compañía aumenta cada año gracias a la eficiencia de sus inversiones.

En resumen, se puede afirmar que Hijos de Rivera se encuentra en una muy buena situación financiera. Los indicadores de rentabilidad de la empresa muestran el crecimiento que está experimentado en los últimos años, gracias a las buenas inversiones que ha llevado a cabo. Esto permitirá a la compañía en un futuro resolver sus problemas de solvencia a corto plazo, invirtiendo en activos más líquidos. Además, la compañía cuenta con unos fondos propios muy cuantiosos, lo que le permite realizar una fuerte inversión cuando lo desee sin necesidad de recurrir a financiación externa procedente de entidades financieras.

## **8. CONCLUSIONES**

En el presente trabajo se ha analizado la importancia que tiene sector cervecero, tanto en Europa como en España para el desarrollo de la economía y de la actividad empresarial. Asimismo, se ha realizado un análisis económico financiero de la empresa Hijos de Rivera S.A. y se ha comparado su situación con la de las empresas de la competencia en España.

En la primera parte del Trabajo se han mostrado los excelentes datos que presenta el sector cervecero europeo en general así como el fuerte crecimiento que está experimentando en los últimos años. El sector cervecero español se posiciona entre los más potentes a nivel europeo y con un potencial de crecimiento increíble, capacitado para aumentar en un futuro su aportación tanto a la economía nacional como europea.

En lo que se refiere a España, el sector cervecero nacional se encuentra a la cabeza europea en cuanto a producción y consumo total. Esto se ve reflejado en el crecimiento del número de fábricas de cerveza y del número de turistas extranjeros que visitan el país y consumen cerveza durante su estancia, convirtiendo a España en uno de los principales destinos turísticos a nivel mundial. Sin duda alguna, la hostelería representa el principal canal consumo de cerveza en España, situación que sucede en muy pocos países y que tiene como resultado un gran impacto para la economía nacional y de un gran atractivo para la sociedad.

A pesar que de España no cuenta con una gran presencia en el comercio exterior, las compañías cerveceras españolas destinan cada vez mayor parte de su producción para la venta en el extranjero, como así lo demuestra el aumento de las exportaciones en la última década.

En lo que respecta a la empresa Hijos de Rivera S.A., la evolución positiva del beneficio obtenido por las inversiones realizadas incluso en época de crisis, es reflejo del fuerte crecimiento que esta experimentado en los últimos años, siendo este muy superior al de la competencia. Este crecimiento se produce de manera saludable, puesto que la mayor parte de las inversiones se financian mediante fondos propios.

Todo ello, junto con la situación macroeconómica tan favorable que se está viviendo este sector en Europa y concretamente en España, convierte a Hijos de Rivera en la compañía cervecera española con mayor potencial de crecimiento en el futuro, permitiéndole aumentar su presencia en el mercado nacional y, si lo desea, dar un salto importante en el mercado internacional, puesto que dispone de los medios y de la salud financiera necesarios para poder llevarlo a cabo.

## 9. REFERENCIAS

ABInBev. Recuperado de <https://www.ab-inbev.com>. Consultado el 02 de Noviembre de 2018.

Archel Domenech, P. (2012). *Estados contables*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Carlsberg España. Recuperado de [https://www.carlsberg.es/?gclid=EA1aIQobChMIysXRm9OL3wIVGJ3VCh3rEgncEAA YASAAEgJtLfD\\_BwE&gclsrc=aw.ds](https://www.carlsberg.es/?gclid=EA1aIQobChMIysXRm9OL3wIVGJ3VCh3rEgncEAA YASAAEgJtLfD_BwE&gclsrc=aw.ds). Consultado el 02 de Noviembre de 2018.

Cerveceros de España. *Informe socio-económico del sector de la cerveza en España 2017*. Recuperado de [https://cerveceros.org/uploads/5b30d4612433a\\_Informe\\_Cerveceros\\_2017.pdf](https://cerveceros.org/uploads/5b30d4612433a_Informe_Cerveceros_2017.pdf)

Cerveceros de España. *Informe socio-económico del sector de la cerveza en España 2016*. Recuperado de <https://cerveceros.org/uploads/CE-informe-economico-2017-FINAL.pdf>

Damm. Recuperado de <https://www.damm.com/es/cervezas>. Consultado el 28 de Octubre de 2018.

Domínguez Jiménez, J. y Seco Benedicto, M. (2010). *Análisis Económico-Financiero*. Escuela de Organización Industrial.

Garrido Miralles, P. e Íñiguez Sánchez, R. (2010). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Ediciones Pirámide.

González Pascual, J. (2010). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Madrid: Editorial Pirámide.

Heineken España. Recuperado de <http://www.heinekenespana.es/es/home/index.html>. Consultado el 28 de Octubre de 2018.

Heineken Pilsener. Recuperado de <https://www.heineken.com/es>. Consultado el 02 de Noviembre de 2018.

Hijos de Rivera. Recuperado de <http://www.corporacionhijosderivera.com>. Consultado el 21 de Octubre de 2018.

Mahou-San Miguel. Recuperado de <https://www.mahou-sanmiguel.com>. Consultado el 28 de Octubre de 2018.

SABMiller. Recuperado de <https://sabmiller.com>. Consultado el 02 de Noviembre de 2018.

Sánchez Ballesta, J.P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Sistema de análisis de balance ibéricos (SABI). Consultado el 31/10/2018 en <https://sabi.bvdinfo.com/SSOLogin.serv?product=sabineo&loginpostback=true&ssotoken=g7SO6LxesnCYXKaTV6aZmA%3d%3d>

The brewers of Europe. *Beer statistics 2017 edition*. Recuperado de <https://brewersofeurope.org/uploads/mycms-files/documents/publications/2017/Statistics-201712-001.pdf>

The brewers of Europe. *Country Profiles*. Recuperado de <https://brewersofeurope.org/site/countries/key-facts-figures.php>

## 10. ANEXO

Tabla 1 del anexo. Ratio de tesorería

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	1,60	0,42	0,69	2,75
2001	0,70	1,01	0,84	3,06
2002	0,73	0,59	0,70	3,11
2003	0,83	1,55	0,51	2,98
2004	0,93	3,42	0,55	2,31
2005	0,67	5,58	0,76	0,60
2006	0,71	1,07	0,73	1,74
2007	0,79	0,36	0,63	1,43
2008	0,08	0,52	0,26	0,47
2009	0,10	1,22	0,27	0,63
2010	0,69	1,23	0,27	1,03
2011	0,53	0,88	0,04	1,54
2012	0,44	1,65	0,01	0,99
2013	0,33	1,83	0,07	0,78
2014	0,27	1,68	0,07	0,34
2015	0,15	1,46	0,07	0,34
2016	0,30	1,84	0,07	1,52
2017	0,15	2,30	0,12	1,06

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 2 del anexo. Ratio de liquidez

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	1,79	1,13	1,13	1,87
2001	1,37	1,49	1,57	2,20
2002	1,29	1,62	0,99	2,41
2003	1,45	2,13	0,80	2,31
2004	1,50	3,41	0,85	1,98
2005	1,36	4,82	0,98	0,94
2006	1,27	1,47	1,41	1,57
2007	1,24	1,22	1,36	1,24
2008	0,83	1,26	0,57	0,67
2009	0,76	1,50	0,27	0,83
2010	1,03	1,77	0,47	0,73
2011	0,93	1,97	0,26	1,18
2012	0,83	1,85	0,16	0,90
2013	0,81	1,66	0,31	0,80
2014	0,73	1,67	0,37	0,39
2015	0,67	1,40	0,26	0,56
2016	0,73	1,60	0,28	1,32
2017	0,64	1,87	0,32	1,31

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 3 del anexo. Ratio de endeudamiento

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	0,40	0,93	6,79	1,13
2001	0,62	0,84	6,37	1,06
2002	0,84	0,34	5,79	0,92
2003	0,72	0,44	4,57	0,88
2004	0,99	0,49	3,70	0,88
2005	0,94	0,42	3,60	0,84
2006	1,00	3,51	1,72	0,96
2007	0,90	1,87	2,18	0,97
2008	0,88	0,69	1,87	0,98
2009	0,80	0,61	2,59	0,87
2010	0,63	0,57	3,57	0,91
2011	0,65	0,38	3,49	0,99
2012	0,69	0,26	5,57	1,02
2013	0,53	0,25	3,94	0,96
2014	0,58	0,32	5,84	2,46
2015	0,56	0,33	2,70	1,30
2016	0,54	0,29	1,67	1,41
2017	0,64	0,29	1,24	1,26

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 4 del anexo. Ratio de rentabilidad económica

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	0,21	0,10	0,03	0,13
2001	0,22	0,14	0,03	0,11
2002	0,19	0,17	0,03	0,12
2003	0,24	0,20	0,07	0,10
2004	0,19	0,18	0,09	0,11
2005	0,17	0,14	0,08	0,08
2006	0,12	0,23	0,06	0,08
2007	0,15	0,23	0,06	0,09
2008	0,14	0,18	0,09	0,07
2009	0,17	0,15	0,13	0,09
2010	0,17	0,14	0,10	0,08
2011	0,19	0,15	0,09	0,07
2012	0,20	0,13	0,12	0,08
2013	0,19	0,09	0,11	0,05
2014	0,21	0,11	0,10	0,05
2015	0,22	0,12	0,13	0,06
2016	0,24	0,11	0,18	0,04
2017	0,24	0,10	0,21	0,06

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 5 del anexo. Ratio de rentabilidad sobre fondos propios

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	0,30	0,24	0,03	0,29
2001	0,35	0,23	0,04	0,25
2002	0,32	0,22	0,05	0,22
2003	0,38	0,29	0,24	0,19
2004	0,35	0,32	0,30	0,22
2005	0,32	0,24	0,28	0,16
2006	0,21	1,07	0,15	0,20
2007	0,25	0,63	0,15	0,20
2008	0,24	0,28	0,23	0,07
2009	0,27	0,22	0,43	0,25
2010	0,25	0,22	0,43	0,16
2011	0,28	0,22	0,07	0,13
2012	0,33	0,16	-1,36	0,15
2013	0,28	0,10	0,17	0,12
2014	0,31	0,16	0,66	0,23
2015	0,34	0,17	0,48	0,16
2016	0,33	0,16	0,59	0,18
2017	0,37	0,13	0,70	0,16

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 6 del anexo. Margen de beneficio

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	0,18	0,20	0,05	0,18
2001	0,21	0,22	0,05	0,16
2002	0,21	0,23	0,05	0,18
2003	0,25	0,28	0,09	0,15
2004	0,23	0,24	0,10	0,16
2005	0,22	0,23	0,09	0,13
2006	0,14	0,24	0,09	0,12
2007	0,17	0,21	0,08	0,14
2008	0,17	0,21	0,12	0,11
2009	0,18	0,19	0,17	0,15
2010	0,19	0,20	0,18	0,16
2011	0,18	0,22	0,14	0,13
2012	0,19	0,19	0,16	0,15
2013	0,18	0,15	0,14	0,10
2014	0,19	0,14	0,10	0,09
2015	0,19	0,16	0,13	0,10
2016	0,20	0,16	0,16	0,08
2017	0,20	0,15	0,20	0,10

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI

Tabla 7 del anexo. Ratio de rotación del activo

Año	Hijos de Rivera	Mahou-San Miguel	Heineken España	Damm
2000	1,16	0,50	0,59	0,71
2001	1,04	0,63	0,65	0,70
2002	0,90	0,74	0,67	0,67
2003	0,95	0,71	0,80	0,69
2004	0,80	0,74	0,85	0,71
2005	0,79	0,60	0,86	0,64
2006	0,81	0,96	0,70	0,63
2007	0,86	1,07	0,81	0,61
2008	0,84	0,83	0,82	0,61
2009	0,91	0,78	0,78	0,59
2010	0,94	0,71	0,56	0,53
2011	1,02	0,69	0,62	0,54
2012	1,06	0,68	0,78	0,49
2013	1,08	0,61	0,78	0,50
2014	1,12	0,81	0,97	0,55
2015	1,18	0,73	1,06	0,61
2016	1,20	0,70	1,11	0,56
2017	1,22	0,68	1,06	0,56

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de SABI