

**FACTORES COMUNES EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE
LAS EMPRESAS Y SU RELACIÓN CON EL TAMAÑO**
*(Common Factors in an Enterprise's Financial Information and their Relation
with its Size)*

Doroteo Martín Jiménez
Profesor de la Universidad de Salamanca

RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo analizar los factores que explican la variabilidad de la información contable recogida en las cuentas anuales de las empresas. Para ello se parte de una muestra de sociedades industriales de Castilla y León en los Registro Mercantiles en los años 1992 y 1994. Se utilizan treinta y siete ratios como variables de partida y se obtiene un conjunto de factores, entre 7 y 12, que consiguen explicar la variabilidad de la información de los datos de partida. Asimismo se estudian posibles diferencias en los resultados cuando se agrupan las empresas en función de su tamaño.

Palabras clave: análisis financiero, análisis factorial, tamaño.

ABSTRACT

The object of this paper is to analyse the factors explaining the variability of the accounting information contained in the annual accounts of an enterprise. The sample consists of the annual accounts prepared by industrial enterprises in 1992 and 1994. Thirty seven ratios were used as initial variables and between 7 and 12 factors were found to explain the variability of the initial information for each one of cases tested. Differences in the results are studied and commented upon when the enterprises are grouped according to their size.

Key words: financial analysis, factor analysis, size.

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo analizar el comportamiento y características de las empresas a partir de su información económico-financiera. En concreto, utilizando como información de partida las cuentas anuales de una muestra de sociedades domiciliadas en Castilla y León y aplicando técnicas estadísticas específicas de reducción de datos se persigue:

- Identificar los factores que explican la variabilidad de la información analizada en las empresas que integran la muestra, contrastando los resultados con los obtenidos por otros estudios publicados.
- Estudiar el efecto del tamaño en las características económico-financieras de las empresas.

Para el análisis de la información se ha utilizado la técnica de Componentes Principales. Esta técnica persigue la reducción de las variables identificadas inicialmente en el análisis hasta obtener un conjunto de componentes o factores determinados, de número inferior a las variables de partida, que no están correlacionados entre sí. De esta forma se consigue reducir la dimensión de variables que explican un determinado fenómeno prescindiendo de los efectos producidos por las posibles intercorrelaciones entre ellas¹.

Los componentes obtenidos no sólo gozan de la ventaja de estar incorrelacionados entre sí, sino también de estar ordenados en función del grado de información que tengan incorporada. Son extraídos de acuerdo a un proceso iterativo en el que el primer factor se obtiene de forma que su varianza sea máxima y resuma mejor la información que contienen las variables originales y, sucesivamente, el resto de factores recogen la máxima varianza posible no incluida en ninguno de los anteriores (González Pérez, 1997, p. 169).

Existen otras técnicas, como el análisis factorial clásico, que también permiten reducir la dimensionalidad de un determinado problema, pero que difieren en objetivo y características de la técnica de componentes principales a la que hacemos alusión. El objetivo del análisis de componentes principales es explicar la mayor parte de la variabilidad total de un conjunto de variables con el menor número de componentes posible, mientras que en el análisis factorial, los factores son seleccionados para explicar las interrelaciones entre variables originales, independientemente de la cantidad de información explicada. La elección entre estos dos métodos de extracción de factores estará en función del objetivo de la investigación (Hair, Anderson, Tatham y Black, 1998, p. 100).

¹ Una recopilación de los principales trabajos en los que se aplican técnicas de reducción de datos en información económico-financiera de las empresas puede verse en García-Ayuso (1996).

Para determinar el número de factores integrantes de la solución se aplica el criterio de la media aritmética, seleccionando aquellos componentes cuya raíz característica (varianza) excede de la media. El número de componentes a extraer vendrá determinado por varianza de los mismos (eigenvalue, valor propio), eligiendo todos aquellos que posean un valor propio superior a 1. Utilizando este criterio, también conocido como criterio de Kaiser-Guttman (Guttman, 1954; Kaiser, 1960 y 1970), el número de factores no estará influenciado por el número de individuos analizados, sino por el número de variables de partida. Como recoge Bernstein (1988, p. 174), un factor será relevante para el análisis sólo si informa de, al menos, la misma variabilidad que una de las variables de partida. Los resultados más fiables aplicando este criterio se obtienen cuando el número de variables de partida se encuentra entre 20 y 50 ya que, si es menor, el número de factores extraídos será insuficiente para obtener conclusiones razonables y si sobrepasa las 50 el método tiende a extraer factores en exceso (Hair, Anderson, Tatham y Black, op. cit. p. 100-101).

Obtenida la solución básica que identificaría unos determinados factores o componentes, se ha llevado a cabo una rotación con el fin de facilitar su interpretación en función de las correlaciones. El procedimiento de rotación de factores (Uriel, 1995, p. 358) consiste en hacer girar los ejes de coordenadas, que representan a los componentes, para conseguir que cada una de las variables originales se correlacione lo más fuertemente posible con un determinado factor y no con el resto. Esto es, su correlación se acerque lo máximo al valor 1 con un factor y al valor 0 con los demás. De esta forma, cada factor tendrá una correlación alta con un grupo de variables y baja con el resto. En concreto, se ha utilizado una rotación ortogonal de tipo *Varimax*, con la que se simplifica el proceso de interpretación sin perder la incorrelación entre los factores al tratarse de una rotación rígida, y permaneciendo inalterada la varianza total explicada por los factores.

2. CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

El análisis económico de tipo sectorial a partir de las cuentas anuales de las empresas ha sido objeto de una importante atención en los últimos años. Esta circunstancia ha dado lugar a la creación de bases de datos regionales en muchas zonas geográficas².

En este trabajo, la información utilizada tiene como punto de partida las cuentas anuales formuladas por las sociedades domiciliadas en Castilla y León.

² Un estudio detallado de las características de las bases de datos puestas en marcha en España con la información contenida en las cuentas anuales puede verse en Andrés Suárez (1998, p. 56 y ss.).

Intentamos dar una perspectiva temporal al análisis sin pretender establecer diferencias entre ramas de actividad, por lo que se ha optado por analizar la información de las sociedades durante el periodo de tiempo 1991-1994 y que desarrollan su actividad principal en el sector industrial, ya que en él se han centrado la mayoría de los estudios de estas características que se han realizado. El total de empresas industriales domiciliadas en la comunidad castellano y leonesa que forman la muestra es de 1.197, considerándose representativa de la población tanto a nivel provincial como por tamaños.

De cada una de las empresas se cuenta con la información recogida en los modelos abreviados de Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Aunque sería ventajoso disponer de información que desagregara los conceptos de las cuentas anuales, se trata de una base que posibilita hacer un análisis fundamental.

3. SELECCIÓN DE VARIABLES

Partiendo de la información básica se han seleccionado un conjunto de variables (ratios) considerados adecuados a los objetivos perseguidos, de tal forma que nos permitan descubrir las características principales del grupo de empresas que estamos analizando para, posteriormente, compararlas con los resultados obtenidos por otros estudios a nivel nacional.

Evidentemente, el número de ratios que podrían ser seleccionados como variables de partida podría ser muy amplio. Hemos optado por tomar un conjunto de 40 ratios que ya han sido seleccionados en otros estudios publicados. Como señala García-Ayuso (op. cit., p. 84), este conjunto de ratios aparecen correlacionados significativamente con alguno de los factores integrantes de la solución alcanzada, lo cual posibilita que se puedan establecer comparaciones con los resultados por él obtenidos. Las características de la información de partida utilizada en este estudio y de los rasgos específicos que presentan las empresas, como puede ser el predominio de las sociedades de tamaño reducido, hacen necesario llevar a cabo una depuración del número de ratios de partida y de su contenido. En nuestro caso, existen una serie de circunstancias que hacen que se reduzca el número de ratios utilizados en el análisis y que exponemos a continuación:

- a) Por las características de la información disponible de cada empresa no vamos a utilizar ratios en los que figure como numerador o denominador los costes de las ventas. El cálculo de los costes de las ventas a partir del modelo abreviado de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta grandes limitaciones si no se dispone de un mayor volumen de información. El criterio de

agrupación de ingresos y gastos es la naturaleza de los mismos, lo que imposibilita conocer el coste de la producción terminada del periodo y el coste de las ventas.

- b) Por otro lado, García-Ayuso utiliza en su estudio el ratio Flujos de Tesorería/ Deudas a largo plazo. En un gran número de los casos analizados, sobre todo en las sociedades de tamaño reducido que son las más numerosas, el importe del denominador es cero, lo que hace imposible su cálculo. Debido al gran número de empresas que se encontraban en esa circunstancia se ha optado por eliminar dicho ratio del análisis después de comprobar que la influencia en el resultado final de estudio no era importante.

El conjunto de los 37 ratios que van a ser utilizados como variables de partida se recoge en la tabla 1.

Con respecto a los ratios en los que aparece como numerador el concepto de “Flujos de tesorería” es necesario hacer una serie de consideraciones. En García-Ayuso (op. cit, p. 84) se toma como flujo de tesorería, en un primer momento, la cifra del beneficio neto más las amortizaciones y las provisiones. Posteriormente, repite el análisis para los años 1985 y 1987 aproximando la cifra de Flujo de Tesorería mediante los ajustes propuestos en el SFAS 95. La razón estriba en que los ratios construidos con la variable flujos de tesorería como beneficio más amortizaciones y dotaciones a provisiones aparecen correlacionados de forma inevitable con los ratios de rentabilidad, mientras que si se calcula de acuerdo con el SFAS 95 como entradas de efectivo menos salidas de efectivo, estos ratios constituyen un factor independiente con significado propio.

La obtención del flujo de tesorería operacional a partir de los modelos abreviados de balance y cuenta de resultados presenta tantos problemas debidos a la agregación de partidas en los estados que su cálculo resulta prácticamente imposible. En concreto, no es posible distinguir dentro de la partida *acreedores* qué saldos corresponden a deudas relacionadas con el desarrollo normal de la actividad de la empresa y cuáles serían derivadas de la obtención de financiación de la entidad. Algo similar ocurre al intentar calcular los cobros por *ventas y prestación de servicios* de las empresas, ya que no es posible conocer la variación de las cuentas de crédito comercial al encontrarse incluidas dentro del epígrafe “Deudores”.

Dada la dificultad para reflejar los flujos de entrada y salida de efectivo operacionales que se ha mencionado, optamos por darle a la variable *flujos de tesorería* el significado de recursos generados en la empresa. Partiendo de los modelos abreviados de balance y cuenta de pérdidas y ganancias, el proceso para su obtención será el que se recoge en la tabla 2.

Tabla 1
Variables de partida utilizadas

Priv.	VARIABLES	NUMERADOR	DENOMINADOR
1	AC/AT	Activo circulante.	Activo total.
2	AC/PC	Activo circulante.	Pasivo circulante.
3	AC/V	Activo circulante.	Ventas.
4	AT/RP	Activo total.	Recursos Propios.
5	BAIT/AT	Beneficio antes de intereses e impuestos.	Activo total.
6	BAIT/V	Beneficio antes de intereses e impuestos.	Ventas.
7	BAIT/RP	Beneficio antes de intereses e impuestos.	Recursos Propios.
8	BN/AT	Beneficio neto.	Activo total.
9	BN/RP	Beneficio neto.	Recursos Propios.
10	BN/V	Beneficio neto.	Ventas.
11	CC/V	Capital Circulante.	Ventas.
12	CF/AT	Flujo de tesorería.	Activo total.
13	CF/DT	Flujo de tesorería.	Deudas totales.
14	CF/RP	Flujo de tesorería.	Recursos Propios.
15	CF/V	Flujo de tesorería.	Ventas.
16	DC/E	Derechos de cobro.	Existencias.
17	DC/V	Derechos de cobro.	Ventas.
18	DLP/AT	Deudas a largo plazo.	Activo total.
19	DLP/CP	Deudas a largo plazo.	Capitales permanentes.
20	DLP/RP	Deudas a largo plazo.	Recursos propios.
21	DT/AT	Deudas totales.	Activo total.
22	DT/IMN	Deudas totales.	Inmovilizado Material Neto.
23	DT/RP	Deudas totales.	Recursos propios.
24	QA/AT	Derechos de cobro + Tesorería.	Activo total.
25	QA/PC	Derechos de cobro + Tesorería.	Pasivo circulante.
26	QA/V	Derechos de cobro + Tesorería.	Ventas.
27	E/AC	Existencias.	Activo circulante.
28	E/PC	Existencias.	Pasivo circulante.
29	E/V	Existencias.	Ventas.
30	PC/DT	Pasivo circulante.	Deudas totales.
31	T/AT	Tesorería.	Activo total.
32	T/DT	Tesorería.	Deuda total.
33	T/PC	Tesorería.	Pasivo circulante.
34	T/V	Tesorería.	Ventas.
35	V/AT	Ventas.	Activo total.
36	V/CP	Ventas.	Capitales permanentes.
37	V/IMN	Ventas.	Inmovilizado material neto.

Tabla 2
Obtención de los recursos generados

CONCEPTO	DESCRIPCIÓN	ORIGEN
AMORTIZACIONES, PROVISIONES Y OTROS	Amortizaciones y provisiones de explotación – Plusvalías netas y diferimiento de resultados + Otros flujos internos y diferencias de cambio	---
+ Amortizaciones y provisiones de explotación	Dotación de amortizaciones + Dotación neta de provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables + Variación de las provisiones para riesgos y gastos	---
+ Dotación de amortizaciones	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado : Variación de gastos a distribuir en varios ejercicios	PYG y B
+ Dotación neta de provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	Variaciones de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	PYG
+ Variación de las provisiones para riesgos y gastos	Provisiones para riesgos y gastos (año N) - Provisiones para riesgos y gastos (año N-1)	B
- Plusvalías netas y diferimiento de resultados	Resultados de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control + Resultados de inversiones financieras + Diferimiento de resultados	---
+ Resultados de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control – Pérdidas del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	PYG
+ Resultados de inversiones financieras	Beneficios en inversiones financieras – Pérdidas de inversiones financieras + Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias – Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	PYG
+ Diferimiento de resultados	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio + Ingresos y beneficios de otros ejercicios – Gastos y pérdidas de otros ejercicios	PYG
+ Otros flujos internos y diferencias de cambio	Dotación neta de provisiones ajenas a la explotación + Diferencias de cambio	---
+ Dotación neta de provisiones ajenas a la explotación	Variación de las provisiones de inversiones financieras + Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	PYG
+ Diferencias de cambio.	Diferencias negativas de cambio – Diferencias positivas de cambio	PYG
RESULTADO NETO TOTAL	Resultado de ejercicio	PYG
RECURSOS GENERADOS	Amortizaciones, provisiones y otros + Resultado neto total	---

Como se puede observar en la tabla 2, para el cálculo de algunos conceptos que componen los recursos generados es necesario establecer comparaciones por diferencias entre el importe de una magnitud en el año N y el importe en el año N-1. Esta causa imposibilita la obtención de los recursos generados para el primer año del que se poseen datos y, por lo tanto, el análisis ha de quedar restringido a los años 1992, 1993 y 1994.

Por último, es necesario comentar también ciertas restricciones provocadas por la muestra de empresas analizadas. En alguna de las 1.197 empresas de partida no es posible calcular ciertos ratios en alguno de los tres años porque su denominador es cero. Por lo tanto, se ha optado por eliminarlas para el ejercicio concreto donde eso ocurra. Como resultado, las empresas que entran finalmente en el análisis son 1.046 en 1992, 1.051 en el año 1993 y 1.037 en 1994.

4. RESULTADOS

4.1. Análisis global de la muestra

En la tabla 3 se recogen de forma detallada los resultados obtenidos para los tres ejercicios analizados - la matriz de cargas de los factores puede verse en el anexo I. Para cada factor se ofrece su valor propio y la variabilidad explicada, siendo esta última el criterio para su ordenación. Además, puede observarse que a cada factor se le ha asignado una denominación en función de su correlación con las variables de partida.

En la solución se han extraído un conjunto de 10-12 factores que explican entre el 80-85% de la varianza total, excepto en el caso del ejercicio 1992 en el que el número de factores con un valor propio superior a la unidad es de 13.

Tabla 3
Factores integrantes de la solución

	1992				1993				1994			
	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE
1	5,97	16,1	16,1	Rentabilidad Financiera.	6,62	17,9	17,9	Rentabilidad Económica.	7,49	20,3	20,3	Rot. circulante y Márgenes.
2	5,47	14,8	30,9	Rentabilidad Económica.	6,17	16,7	34,6	Liquidez.	5,2	14,1	34,4	Rentabilidad financiera.
3	4,39	11,9	42,8	Liquidez.	4,07	11	45,6	Márgenes.	4,36	11,8	46,2	Rentabilidad económica.
4	3,04	8,2	51	Tesorería.	3,11	8,4	54	Endeudamiento.	2,96	8	54,2	Solvencia.
5	2,52	6,8	57,8	Márgenes.	2,19	5,9	59,9	Rentabilidad Financiera.	2,63	7,1	61,3	Liquidez.
6	2,04	5,5	63,3	Política de crédito.	1,88	5,1	65	Apalancamiento.	2,14	5,8	67,1	Tesorería.
7	1,74	4,7	68	Rotación de circulante.	1,46	3,9	73,6	Inmovilizado material.	1,64	4,4	71,5	Apalancamiento.
8	1,56	4,2	72,2	Apalancamiento.	1,26	3,4	77	Existencias.	1,4	3,8	75,3	Inmovilizado material.
9	1,41	3,8	76	Solvencia.	1,18	3,2	80,2	Rotación de recursos permanentes.	1,21	3,3	78,6	Intensidad de Capital.
10	1,29	3,5	79,5	Inmovilizado material.	1,12	3	83,2	***	1,08	2,9	81,5	Endeudamiento.
11	1,14	3,1	82,6	Intensidad de Capital.					1,04	2,8	84,3	Existencias.
12	1,04	2,8	85,4	Existencias.								
13	1,02	2,8	88,2	Rotación de recursos permanentes.								

*** Factores a los que no se les ha podido dar una interpretación económica.

Los componentes principales obtenidos para los tres ejercicios son, en su mayoría, coincidentes, pudiendo encontrar diferencias en el porcentaje de la variabilidad explicada en cada año. En concreto, destaca la importancia de los factores relacionados con la *Rentabilidad*, bien sea económica, financiera o de sus componentes como pueden ser los márgenes, así como de los factores con una alta correlación con ratios que miden los niveles de solvencia, liquidez y tesorería de las empresas. En la solución alcanzada se observa la coincidencia con otros trabajos en cuanto a la importancia manifestada por determinados factores. No obstante, es necesario realizar ciertos comentarios al respecto de forma individualizada:

Rentabilidad

En los tres ejercicios destacan en importancia los factores rentabilidad financiera y rentabilidad económica, que explican entre el 23% y el 30% de la varianza de los datos. El primero agruparía a aquellas variables en cuyo numerador aparece una medida del beneficio y en el denominador los recursos propios (BAIT/RP, BN/RP, CF/RP). El segundo mantendría una correlación alta con las variables o ratios que tienen en el denominador el nivel de inversiones de la empresa (BAIT/AT, BN/AT, CF/AT). A diferencia de lo observado en otros trabajos (García-Ayuso, 1996), las variables ratio que utilizamos para evaluar la rentabilidad de la inversión y la rentabilidad de los fondos propios no aparecen interrelacionadas con un componente único.

Liquidez

Los factores relacionados con la liquidez explican entre el 17-23% de la variabilidad total de la información. En el año 1993, todos los ratios que aportan información sobre los niveles de liquidez y solvencia de la empresa están correlacionados con este factor, pero en los otros dos ejercicios se observa una diferenciación, lo que da lugar a la aparición de otros componentes. En concreto, en los dos ejercicios aparece un factor que denominamos *solvencia* y con el que están altamente correlacionados ratios como AC/PC y E/PC. A su vez, tanto en 1992 como en 1994, los ratios indicativos de los niveles de tesorería de las empresas (T/AT, T/V) aparecen interrelacionados con un factor al que en la interpretación le damos el nombre de *Tesorería*, mientras que las variables que ponen en relación la tesorería de la empresa con masas patrimoniales de pasivo, bien sea deuda total (T/DT) o deuda a corto plazo (T/PC), aparecen correlacionadas con el factor *liquidez*.

Márgenes, políticas de crédito y rotación de circulante

Con un peso importante en cuanto a varianza explicada, entre el 16 y el 20%, aparecen en 1992 tres componentes que hemos denominado *márgenes, políticas de crédito y rotación de circulante*. *Márgenes* está fuertemente correlacionado con variables que informan de la tasa de participación de distintos tipos de resultados sobre la

cifra de negocios de la empresa (BN/V, BAIT/V y CF/V); *Política de crédito* está interrelacionado con las variables DC/V y QA/V; y *Rotación de circulante* presenta una alta carga factorial con los ratios E/V, AC/V y CC/V. No obstante, es lógico pensar que estas variables iniciales tienen una alta correlación entre ellas, aportando, en ocasiones, información redundante. Esta cuestión se ratifica si se observa que en 1993 los indicadores sobre la rotación del circulante aparecen correlacionados con los márgenes en un único factor; en el año 1994 aparece un único factor que englobaría la información recogida por los ratios de márgenes, rotación de circulante y política de crédito. Esta circunstancia ya se observó en el trabajo de García-Ayuso (1996) respecto al factor allí denominado como rotación de derechos de cobro / Política de crédito.

Endeudamiento y Apalancamiento

El factor Endeudamiento aparece en la solución de los ejercicios 1993 y 1994 explicando un 8,4% y un 2,9% de la variación de la información respectivamente, presentando altas correlaciones con las variables AT/RP, DLP/RP y DT/RP. Sin embargo, en la solución de 1992 no aparece el factor y las variables mencionadas aparecen correlacionadas con el factor que hemos denominado *rentabilidad financiera*. Por el contrario, los ratios que informan acerca de la importancia de los fondos ajenos en la financiación de la entidad, como pueden ser DLP/AT, DT/AT, PC/DT, cuyo denominador no son los fondos propios, están correlacionados con un factor al que hemos dado el nombre de *Apalancamiento* y que se encuentra en las soluciones alcanzadas en los tres ejercicios explicando alrededor de un 5% de la información.

Estos resultados son, en parte, coincidentes con otros estudios, en los que el factor *Apalancamiento* aparece, de forma peculiar, correlacionado con ratios en los que se comparaban valores de deudas totales y de deudas a largo plazo con la cifra de activo total. Sin embargo, las variables que relacionan las deudas con los fondos propios de la empresa, en ocasiones incluidas en el factor *rentabilidad financiera*, están correlacionadas con el factor *Endeudamiento* que no aparecía de forma independiente en estudios realizados con grandes empresas.

Inmovilizado material neto

En los tres ejercicios este factor explica entre el 4 -5% de la varianza total y aparece correlacionado con los ratios DT/IMN y V/IMN. Sin embargo, su significado no parece ser muy claro ya que el primer ratio informa sobre la garantía de la empresa y el segundo sobre la rotación del Inmovilizado material neto de la empresa.

Intensidad de Capital

Con este factor, que explica aproximadamente un 3% de la información contenida en los datos de partida, aparecen correlacionados los ratios AC/AT y V/AT en el

resultado de los años 1992 y 1994, mientras que en el año 1993 estos ratios no aparecen aislados sino que se incluyen con otros en el factor denominado *rentabilidad financiera*.

Existencias

En la tabla 3 podemos comprobar como en todos los ejercicios existe un factor relacionado con los niveles de existencias, con un peso poco importante en cuanto al porcentaje de variación de los datos explicado (3%), y que está fuertemente interrelacionado con ratios como E/AC, E/PC y DC/E. Se puede hablar de un factor mixto, puesto que informa tanto de cuestiones relativas a niveles de existencias de la empresa y como de la rotación de las mismas.

A pesar de que en otros estudios (García-Ayuso, 1996) han aparecido perfectamente diferenciados dos factores, existencias y rotación de existencias, en el caso de la muestra analizada las variables de partida están fuertemente correlacionadas, por lo que todas ellas se integran en un sólo factor al que denominados precisamente como *Existencias*.

Recientemente, se han realizado investigaciones en las que se han aplicado técnicas de reducción de datos a la información económico-financiera de empresas españolas o de zonas geográficas concretas y con los que es posible comparar los resultados. Al contrastar los factores obtenidos para las empresas Castellano y Leonesas con los resultados de García-Ayuso (1996), que ha sido nuestra referencia para la selección de variables de partida y que utilizó información de grandes empresas españolas, se confirma la importancia de estos factores para explicar la variabilidad contenida en la información base del análisis. No obstante, existen diferencias en la importancia de los mismos como se ha ido poniendo de manifiesto en el examen individualizado de los factores.

La solución alcanzada ofrece rasgos coincidentes con la obtenida por Gómez Miranda y González López (1996) cuando se analizaron 5.077 empresas andaluzas de diferentes sectores de actividad y con la de Martín Jiménez (1996), que utiliza información de las 8.915 empresas que depositaron sus cuentas del ejercicio 1990 en los Registros Mercantiles de Castilla y León. En ambos casos se observó que los componentes principales se relacionaban con variables indicadoras de la rentabilidad, los márgenes que obtenían las empresas, niveles de liquidez y solvencia y la estructura de financiación.

González Pérez (1997) analiza información depositada en el Registro Mercantil de 1.848 empresas canarias del año 1992 para poner de manifiesto los factores determinantes de la rentabilidad empresarial. Obtiene como factor principal explicativo de la rentabilidad de las empresas la *Dimensión*, y afirma, coincidiendo con Martín

Jiménez (op. cit., p. 861), que el tamaño de las unidades económicas influye de manera importante en su rentabilidad y en su capacidad para obtener resultados de explotación positivos. Junto con la *Dimensión* aparece un conjunto de 9 componentes más que explican el 85 % de la variabilidad total denominados *Márgenes, Estructura financiera, Estructura económica, Endeudamiento, Liquidez, Rotación, Efecto impositivo, Costes e ingresos no afectados a la explotación y Coste medio contable de la deuda*. En general, los componentes principales son mayoritariamente coincidentes con los obtenidos en nuestro trabajo, si bien existen diferencias motivadas por la diversidad de variables de partida utilizadas (indicadores de crecimiento, costes e ingresos no afectados a la explotación, coste de la deuda y riesgo), así como por las características propias de las distintas muestras.

4.2. Composición por tamaño

Hasta ahora se ha tenido en cuenta un conjunto de empresas de Castilla y León para los ejercicios 1992 a 1994. Aunque el tamaño de las unidades económicas es muy diverso, existe un claro predominio de las pequeñas empresas. En un intento de poner de manifiesto posibles diferencias en los resultados del análisis en virtud del tamaño de las entidades sujetas al mismo, se procede a clasificar las empresas de la muestra en tres grupos: pequeñas, medianas y grandes empresas³.

Como criterio clasificador se han seguido los límites fijados para la presentación de modelos abreviados de balance y cuenta de pérdidas y ganancias en los años 1992 a 1994, utilizando las variables activo total y cifra neta de negocios como criterios diferenciadores de la dimensión, sin considerar el número medio de trabajadores. La decisión de no tener en cuenta el número de empleados como criterio discriminante puede resultar chocante, por tratarse de una variable comúnmente utilizada y que presenta la ventaja de no estar afectada por los niveles de inflación. Sin embargo, la mayoría de las empresas que forman la muestra presentan las cuentas abreviadas y el número de trabajadores no aparece recogido. Si bien en los modelos de cuentas anuales que se depositan en los Registros Mercantiles, las empresas han de cumplimentar junto con los datos generales la información correspondiente a su personal fijo y no fijo, hay dos cir-

³ El problema que se plantea al tener en cuenta el tamaño en el análisis de las unidades económicas es su medición, ya que es difícil encontrar uno o varios elementos diferenciadores que puedan ser considerados objetivos. La utilización de una variable única para su medición presenta grandes problemas, sobre todo por una falta de objetividad y representatividad de los criterios convencionales. Ante la ausencia de un método adecuado capaz de explicar el carácter multidimensional del tamaño empresarial se ha intentado paliar esta limitación proponiendo métodos multicriterio, para lo cual puede verse Bueno, Lamothe y Villalba (1991), Bueno y Lamothe (1986) y Bueno, Cruz Roche y Durán (1991).

cunstancias que debemos matizar:

- En primer lugar, los modelos obligatorios de cuentas anuales a depositar en los Registro Mercantiles fueron aprobados en el año 1994⁴ y, por lo tanto, en las empresas que forman la muestra de nuestro estudio no se posee esa información para las cuentas anuales de 1992.
- Hay un gran número de empresas, en torno al 35%, que no completan esa información para el año 1994.

Considerando los problemas de disposición de información, las variables utilizadas como criterio discriminante de la dimensión son el activo total y la cifra neta de negocios de cada uno de los tres años. Los grupos de partida que obtenemos son los siguientes:

Pequeñas empresas:

Activo total menor o igual que 230 millones de pesetas o cifra neta de negocios menor que 480 millones de pesetas.

Medianas empresas:

a) Activo total superior a 230 millones de pesetas y cifra de negocios mayor o igual que 480 millones de pesetas y menor que 1920 millones de pesetas.

b) Cifra de negocios superior a 480 millones de pesetas y activo total superior a 230 millones y menor o igual a 920 millones.

Grandes empresas:

Activo total superior a 920 millones y cifra de negocios mayor o igual que 1920 millones.

Al aplicar el criterio de distinción de tamaño a las muestras de empresas para los tres años, el número de sociedades perteneciente a cada grupo es el que aparece recogido en la tabla 4:

Tabla 4
Tamaño de las empresas de la muestra

	1992		1993		1994	
	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%
Pequeñas	886	84,7	894	85,06	859	82,83
Medianas	121	11,57	121	11,51	135	13,02
Grandes	39	3,73	36	3,43	43	4,15
Total	1.046	100	1.051	100	1.037	100

⁴ Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, por la que se prueban los modelos obligatorios de Cuentas Anuales a presentar en los Registros Mercantiles para su depósito.

En los tres años las pequeñas empresas forman el grupo más numeroso, en torno al 82-85% del total de la muestra analizada, mientras que las grandes empresas apenas alcanzan el 4% del total. La tabla ofrece una idea aproximada de la tipología de las sociedades de la región en cuanto a dimensión de las unidades económicas, si bien es necesario resaltar que en la realidad la proporción de pequeñas empresas es aún mayor debido al criterio de selección de la muestra.

5.3. Resultados por grupos de tamaño

La tabla 5 muestra los factores integrantes de las soluciones alcanzadas en cada año para cada uno de los tres grupos de empresas clasificadas por tamaño - las tablas con la carga de cada uno de los factores aparecen recogidas en el Anexo. Hay que resaltar que en el caso de pequeñas empresas siempre aparece un número mayor de factores en la solución, lo que denotaría una mayor diversidad de la información contenida en los datos de partida.

De las soluciones alcanzadas para cada uno de los tres grupos de empresas podemos destacar algunas características:

Pequeñas empresas

Los factores explicativos de la variabilidad de la información mantienen una gran semejanza con los observados cuando analizamos de forma conjunta el total de la muestra. Algo lógico si se tiene en cuenta que las pequeñas empresas suponen entre el 82 y el 85% del total de los individuos que componen la muestra.

Las diferencias con la solución obtenida para el total de la muestra se reducen a un cambio en la importancia de algunos de los componentes. En el año 1992 los factores denominados *Tesorería* y *Liquidez*, que entre los dos explican un 20% de la variabilidad de la información, intercambian su posición en la solución. En 1993 esto ocurre entre los factores *Existencias* y *Rotación de recursos permanentes* y en 1994 entre el factor *Rotación de activos* y *Apalancamiento*.

Empresas medianas

En primer lugar destaca la reducción del número de componentes principales que aparecen en la solución, que en este caso gira en torno a los 8-10 factores que explican entre el 83-88% de la variabilidad. Junto con esta reducción se observa gran homogeneidad en la estructura de las soluciones alcanzadas en cuanto a los factores y su importancia. La estructura es idéntica en los tres ejercicios, tan sólo con ligeros cambios en la importancia de los componentes, y distinguiéndose tres partes:

- a) Un primer grupo de cuatro componentes que hemos denominado *Rentabilidad*, *Endeudamiento*, *Tesorería* y *Rotación de circulante* y que explican alrededor del 60% de la variabilidad de la información.

Tabla 5
Factores integrantes de la solución

PEQUEÑAS EMPRESAS												
	1992				1993				1994			
	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE
1	5,99	16,2	16,2	Rentabilidad Financiera.	6,65	18	18	Rentabilidad Económica.	7,5	20,3	20,3	Rotac. Circ. y Márgenes.
2	5,47	14,8	31	Rentabilidad Económica.	6,22	16,8	34,8	Liquidez.	5,21	14,1	34,4	Rentabilidad Financiera.
3	4,41	11,9	42,9	Tesorería.	4,09	11,1	45,9	Márgenes.	4,34	11,7	46,1	Rentabilidad económica.
4	3,04	8,2	51,1	Liquidez.	3,12	8,4	54,3	Endeudamiento.	2,97	8	54,1	Solvencia.
5	2,52	6,8	57,9	Márgenes.	2,18	5,9	60,2	Rentabilidad financiera.	2,64	7,1	61,2	Liquidez.
6	2,04	5,5	63,4	Política de crédito.	1,86	5	65,2	Apalancamiento.	2,14	5,8	67	Tesorería.
7	1,74	4,7	68,1	Rotación de circulante.	1,74	4,7	69,9	Política crédito.	1,65	4,5	71,5	Apalancamiento.
8	1,56	4,2	72,3	Apalancamiento.	1,44	3,9	73,8	Inmov. material.	1,42	3,8	75,3	Inmovilizado material.
9	1,39	3,8	76,1	Solvencia.	1,26	3,4	77,2	Rotac. Rec. permanentes.	1,2	3,3	78,6	Endeudamiento.
10	1,31	3,5	79,6	Inmovilizado material.	1,19	3,2	80,4	Existencias.	1,07	2,9	81,5	Intensidad de Capital.
11	1,13	3,1	82,7	Intensidad de Capital.	1,13	3,1	83,5	***	1,04	2,8	84,3	Existencias.
12	1,04	2,8	85,5	Existencias.								
13	1,03	2,8	88,3	Rotac. Rec. Permanentes.								

MEDIANAS EMPRESAS												
	1992				1993				1994			
	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE
1	8,55	23,1	23,1	Rentabilidad Económica.	7,86	21,3	21,3	Rentabilidad.	8,2	22,2	22,2	Rentabilidad Económica.
2	5,01	13,5	36,6	Endeudamiento.	5,14	13,9	35,2	Endeudamiento.	4,98	13,5	35,7	Tesorería.
3	4,19	11,3	47,9	Tesorería.	4,71	12,7	47,9	Tesorería.	4,52	12,2	47,9	Rotación de circulante.
4	3,62	9,8	57,7	Rotac. Circulante.	4,04	10,9	58,8	Rotac. de circulante.	3,75	10,1	58	Endeudamiento.
5	3,24	8,8	66,5	Existencias.	3,12	8,4	67,2	Existencias.	3,41	9,2	67,2	Existencias.
6	2,92	7,9	74,4	Liquidez.	2,88	7,8	75	Liquidez.	2,74	7,4	74,6	Apalancamiento.
7	2,03	5,5	79,9	Apalancamiento.	2,04	5,5	80,5	Apalancamiento.	1,78	4,8	79,4	Inmovilizado material.
8	1,63	4,4	84,3	Inmovilizado material.	1,21	3,3	83,8	Inmovilizado material.	1,36	3,7	83,1	Liquidez.
9	1,32	3,6	87,9	Rentabilidad Financiera.	1,14	3,1	86,9	***	1,24	3,4	86,5	Rentabilidad Financiera.
10	1,03	2,8	90,7	***								

GRANDES EMPRESAS												
	1992				1993				1994			
	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE	V.P.	% Var.	Acum.	NOMBRE
1	9,37	25,3	25,3	Rentabilidad Económica.	10,2	27,6	27,6	Tesorería.	11,4	30,9	30,9	Rentabilidad financiera.
2	5,5	14,9	40,2	Rentabilidad Financiera.	5,96	16,1	43,7	Rentabilidad.	5,89	15,9	46,8	Tesorería.
3	5,36	14,5	54,7	Rotación de circulante.	4,89	13,2	56,9	Rotación de circulante.	4,87	13,2	60	Rentabilidad económica.
4	4,49	12,1	66,8	Liquidez.	4,37	11,8	68,7	Endeudamiento.	3,65	9,9	69,9	Apalancamiento.
5	4,07	11	77,8	Tesorería.	3,38	9,1	77,8	Apalancamiento.	3,25	8,8	78,7	Rotación de circulante.
6	2,47	6,7	84,5	Inmovilizado material.	2,6	7	84,8	Existencias.	2,35	6,3	85	Existencias.
7	2,14	5,8	90,3	Apalancamiento.	1,8	4,9	89,7	Inmovilizado material.	2,04	5,5	90,5	Inmovilizado material.
8	1,42	3,8	94,1	Existencias.								

*** Factores a los que no se les ha podido dar una interpretación económica.

- b) En segundo lugar el factor denominado *Existencias*, que aparece como quinto en importancia en los tres años y que explica entre el 8-9% de la variabilidad de la información.
- c) En tercer lugar un grupo de tres factores que hemos denominado *Liquidez, Apalancamiento e Inmovilizado material* que suponen un porcentaje global de variabilidad explicada en torno al 20%.

Destacar que en los años 1993 y 1994, el factor rentabilidad financiera, en el que se integran variables como BN/RP y CF/RP, aparece con un peso muy poco significativo. En 1992 este factor no aparece y los ratios que componen la rentabilidad económica se correlacionan con el factor *Rentabilidad* que explica casi una cuarta parte de la variabilidad contenida en los datos de partida.

Grandes empresas

El número de factores extraídos en la solución para los tres ejercicios se sitúa entre 7 y 8, reduciéndose con relación a las medianas empresas y de forma muy considerable con respecto al grupo de sociedades de pequeña dimensión. Destacan los elevados niveles de variabilidad explicada por los componentes, que se sitúan entre el 90 y el 95% del total de la información contenida en las variables de partida.

Los aspectos más destacables del análisis de este tipo de sociedades son los siguientes:

- La *rentabilidad*, al igual que ocurre en el caso de pequeñas y medianas empresas, aparece siempre como uno de los principales factores. En este sentido, hay que destacar que en 1992 y en 1994 podemos hablar de *rentabilidad económica* y *rentabilidad financiera* como dos factores diferenciados, mientras que en 1993 los ratios que miden estos dos tipos de rentabilidad aparecen correlacionados con un mismo factor denominado de forma general *Rentabilidad* -ya observado en las medianas empresas-. Además, en 1994 el factor *Rentabilidad financiera* es el que mayor porcentaje de variabilidad de la información explica, con unos niveles superiores al 30% del total.
- El factor *Endeudamiento* aparece sólo en el año 1993. El resto de los años, los ratios que presentan altas cargas factoriales con él se encuentra correlacionados con el factor *rentabilidad financiera*.
- En la solución de los tres ejercicios aparece el factor *Rotación de circulante*, relacionado con las variables que informan de la política de crédito de la empresa y de la rotación de los elementos de circulante, algo que ya se reflejaba en la solución correspondiente a las empresas medianas.
- Destaca la importancia que adquiere en este grupo la información de los niveles de tesorería de la empresa, sobre todo en los ejercicios 1993 y 1994, ocu-

pando el primer y segundo lugar respectivamente en las soluciones. A este respecto señalar que en el año 1992 aparece un factor independiente que recoge la información de los ratios medidores de la solvencia de la empresa denominado *liquidez*, mientras que en los dos años siguientes estas variables presentaban altas cargas factoriales con el factor *tesorería*.

5. CONCLUSIONES

Tradicionalmente, los análisis de empresas se han realizado aplicando diversos tipos de técnicas a conjuntos o muestras de sociedades que presentaban una característica común: ser empresas de gran dimensión. En este caso se han analizado unidades económicas de diversos tamaños que conforman una muestra representativa de un sector de actividad en una zona geográfica concreta. De la aplicación del análisis de componentes principales a una muestra de empresas industriales obtenida de las sociedades de Castilla y León cabe destacar los siguientes aspectos:

Se ha obtenido como solución un conjunto de 10-12 factores en los tres años que abarca el estudio, entre los que sobresalen, en cuanto a su importancia, los que hemos denominado: *Rentabilidad* (se observa diferenciación entre la rentabilidad de la inversión y la de recursos propios), *Liquidez*, *Solvencia*, *Rotación de elementos de circulante*, *Tesorería Política de crédito*, *Existencias*, *Apalancamiento e Inmovilizado material*.

Destaca el elevado grado de importancia, en cuanto a la variabilidad explicada, de factores como *rentabilidad financiera y económica*, así como los relacionados con la *liquidez y tesorería* de la empresa. Se confirma, por lo tanto, que los principales factores integrantes de la solución son comunes a los alcanzados en otros estudios elaborados con empresas españolas localizadas en otras zonas geográficas y de diversos tamaños (García Ayuso, 1996; González López y Gómez Miranda, 1996; González Pérez, 1997), así como también con estudios referidos al mismo ámbito geográfico y distinto momento de tiempo (Martín Jiménez, 1996).

Al incluir el tamaño en el estudio aparecen diferencias significativas que se manifiestan en el número de factores que integran la solución y en la importancia de los mismos en cuanto a variabilidad explicada, lo que manifiesta disparidad en los rasgos económico-financieros de las empresas debidos a la dimensión.

El número de componentes principales obtenidos en las soluciones se relaciona de forma inversa con el tamaño, demostrando que las características económico-financieras de las empresas son más homogéneas en los grupos de grandes empresas. A medida que el tamaño de las sociedades de la muestra es menor, las correlación entre

las variables de partida disminuye, la información que aportan es menos redundante y los factores explicativos aumentan por tener las empresas unas características económico-financieras más dispares.

Independientemente del tamaño, el factor con mayor poder explicativo es la rentabilidad. La rentabilidad de la inversión, de los fondos propios, o bien los componentes de las mismas, aparecen siempre como los principales factores en cuanto a variabilidad explicada, lo que nos confirma la idea de indicador que sintetiza de forma bastante fiable la situación económico-financiera de la empresa. Algo parecido sucede con la solvencia y los niveles de tesorería de la empresa, que aparecen en todas las soluciones explicando un volumen importante de la variabilidad de la información de partida, con mayor importancia en el grupo de las grandes empresas.

BIBLIOGRAFÍA

ANDRÉS SUÁREZ, J. (1998): Caracterización económico-financiera de los sectores de la economía asturiana en función del nivel de rentabilidad de las empresas, Tesis doctoral, Oviedo.

BERNSTEIN, I. (1988): *Applied Multivariate Analysis*, Ed. Springer-Verlag, USA.

BUENO, E. CRUZ ROCHE, I y DURÁN, JJ. (1991): *Economía de la empresa. Análisis de las decisiones empresariales*, Ed. Pirámide, Madrid.

_____ y LAMOTHE, P. (1986): *Tamaño y rentabilidad de la gran empresa española: Un análisis empírico de su relación basado en un método multicriterio*, Ponencias y comunicaciones, II Congreso de AECA, p. 695-709.

_____, LAMOTHE, P y VILLALBA, D. (1991): Un método multicriterio para medir el tamaño de la empresa: aplicación a la gran empresa española, *Cuadernos universitarios de planificación empresarial*, Nº 3-4, Vol. VII, p. 731-752.

GARCÍA-AYUSO, M. (1996): Técnicas de análisis factorial aplicadas al análisis de la información financiera. Fundamentos, limitaciones, hallazgos y evidencia empírica española, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol XXV. Nº 86, Enero-Marzo, p.57-101.

GONZÁLEZ MIRANDA, M. y GONZÁLEZ LÓPEZ, M (1996): *La técnica cluster en el contexto del análisis contable: una aplicación práctica*, VII Encuentro de Profesores Universitarios de Contabilidad, p. 553-572.

GONZÁLEZ PÉREZ, A. (1997): *La rentabilidad empresarial: evaluación empírica de sus factores determinantes*, Ed. Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, Centro de Estudios Regionales, Madrid.

GUTTMAN, L. (1954): Some Necessary Conditions for Common Factor Analysis. *Psychometrika* nº 19, p. 149-161.

HAIR, ANDERSON, TATHAM y BLACK (1998): *Multivariate Data Analysis*, Fifth Edition, Prentice Hall, New Jersey.

MARTÍN JIMÉNEZ, D. (1996): Las empresas de Castilla y León y su entorno competitivo. Una perspectiva económico-financiera, Tesis doctoral, Salamanca.

URIEL, E. (1995). *Análisis de datos. Series temporales y análisis multivariante*, Ed. AC, Madrid.

Anexo
Total empresas año 1992

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10	Fact.11	Fact.12	Fact. 13
AC/AT	0,044	-0,062	-0,001	0,365	0,125	0,076	0,166	0,313	0,249	0,201	0,552	-0,147	0,130
AC/PC	-0,002	0,057	0,486	0,035	0,020	0,045	0,019	-0,078	0,853	-0,002	0,029	-0,015	-0,007
AC/V	0,004	-0,039	0,009	0,020	-0,156	0,500	0,840	-0,013	0,002	0,004	-0,071	0,008	-0,002
AT/RP	0,980	-0,017	-0,008	0,006	-0,003	0,002	0,001	-0,013	-0,002	0,010	0,009	-0,001	0,147
BAIT/AT	-0,040	0,878	-0,007	-0,087	0,217	0,007	-0,026	-0,019	-0,005	-0,013	0,112	-0,042	0,029
BAIT/V	-0,009	0,256	0,008	-0,046	0,901	0,103	-0,293	0,003	0,004	0,005	0,017	0,015	0,002
BAIT/RP	-0,986	0,021	-0,002	0,001	0,003	-0,005	-0,002	-0,003	-0,001	-0,016	0,006	0,000	0,107
BN/AT	-0,022	0,872	0,002	0,095	0,267	-0,004	0,023	0,121	0,053	0,012	0,021	-0,023	0,023
BN/RP	-0,997	0,021	0,001	-0,001	0,003	-0,004	-0,002	0,001	0,001	-0,015	0,003	0,000	0,040
BN/V	0,000	0,302	0,001	0,018	0,896	-0,197	-0,175	0,092	0,029	0,006	0,010	0,014	0,002
CC/V	0,007	0,134	0,064	0,050	0,292	0,545	0,709	0,002	0,108	0,007	0,043	0,025	-0,010
CF/AT	-0,036	0,916	0,097	0,031	0,204	-0,026	0,008	0,067	-0,034	-0,026	0,067	-0,014	-0,003
CF/DT	-0,013	0,569	0,517	-0,024	-0,009	-0,028	-0,024	0,039	-0,016	-0,018	-0,059	0,081	-0,048
CF/RP	-0,993	0,023	0,000	0,000	0,003	-0,004	-0,002	-0,005	0,000	-0,016	0,003	0,000	0,062
CF/V	-0,006	0,257	0,046	-0,006	0,884	-0,261	0,179	0,061	-0,016	-0,012	-0,008	0,008	-0,009
DC/E	0,002	0,047	-0,046	0,016	-0,025	-0,013	0,027	-0,097	-0,012	-0,060	0,289	-0,340	-0,286
DC/V	0,007	-0,029	-0,004	-0,011	-0,142	0,976	0,129	-0,031	-0,013	-0,005	-0,039	-0,019	-0,007
DLP/AT	0,020	-0,207	-0,061	-0,128	-0,088	0,020	-0,004	-0,920	0,060	-0,001	-0,019	-0,013	-0,006
DLP/CP	0,004	-0,118	-0,052	0,791	-0,006	-0,006	-0,008	-0,049	0,018	-0,019	-0,043	0,328	-0,155
DLP/RP	0,989	-0,018	-0,001	0,003	-0,001	0,003	0,002	-0,028	0,002	0,012	-0,001	-0,002	-0,030
DT/AT	0,016	-0,498	-0,187	-0,205	-0,107	-0,039	-0,032	-0,461	-0,251	0,078	0,361	0,062	0,083
DT/IMN	0,053	-0,061	-0,021	0,005	0,005	-0,003	0,026	-0,011	-0,002	0,968	0,034	0,009	0,003
DT/RP	0,980	-0,017	-0,008	0,006	-0,003	0,002	0,001	-0,013	-0,002	0,010	0,009	-0,001	0,147
QA/AT	0,029	0,096	0,204	0,714	0,025	0,198	-0,064	0,163	-0,026	0,032	0,294	-0,293	0,051
QA/PC	0,002	0,083	0,799	0,161	0,026	0,129	-0,025	0,016	0,407	-0,008	0,069	-0,126	-0,007
QA/V	0,006	-0,019	0,060	0,151	-0,150	0,960	0,122	-0,016	-0,021	-0,006	-0,060	-0,013	0,001
E/AC	0,000	-0,008	-0,126	-0,018	0,018	-0,020	0,043	-0,033	0,068	-0,004	0,174	0,873	-0,033
E/PC	-0,004	-0,010	-0,030	-0,103	-0,008	-0,059	0,048	-0,143	0,933	0,008	-0,003	0,105	-0,002
E/V	0,001	-0,031	-0,042	-0,081	-0,246	-0,079	0,952	-0,011	0,019	0,012	-0,049	0,020	0,000
PC/DT	-0,021	-0,022	0,066	0,016	0,013	-0,041	-0,034	0,898	-0,187	0,024	0,183	0,003	0,027
T/AT	-0,006	0,071	0,310	0,868	0,007	-0,004	0,011	0,077	-0,042	0,005	-0,013	-0,172	0,053
T/DT	-0,005	0,059	0,873	0,218	0,010	-0,016	0,010	0,061	0,043	-0,010	-0,025	-0,003	0,006
T/PC	-0,003	0,033	0,897	0,257	0,026	0,004	0,009	0,086	-0,016	-0,003	0,004	-0,076	0,014
T/V	-0,008	0,050	0,335	0,843	-0,059	0,054	-0,019	0,075	-0,043	-0,008	-0,110	0,029	0,036
V/AT	-0,016	0,132	0,025	-0,072	-0,010	-0,120	-0,130	0,116	-0,029	0,026	0,782	0,189	0,004
V/CP	0,032	0,019	-0,015	-0,007	-0,011	-0,011	0,002	-0,003	-0,009	-0,019	0,047	-0,007	0,944
V/IMN	0,007	0,018	-0,002	0,002	-0,008	-0,006	-0,012	0,028	0,007	0,966	0,037	0,012	-0,007

Total empresas año 1993

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10	Fact.11
AC/AT	0,552	0,055	-0,142	0,004	0,063	0,284	-0,084	0,297	0,046	-0,038	0,427
AC/PC	0,024	0,964	-0,052	-0,002	-0,002	-0,061	0,057	-0,015	-0,013	0,008	0,134
AC/V	-0,022	0,353	-0,656	-0,016	-0,164	-0,033	0,577	-0,021	0,089	-0,009	0,176
AT/RP	0,000	-0,005	-0,019	0,976	-0,111	0,023	0,001	-0,035	0,012	0,122	0,019
BAIT/AT	0,846	0,015	0,216	0,011	-0,077	0,029	0,083	-0,057	0,167	0,042	-0,173
BAIT/V	0,100	-0,120	0,941	-0,011	0,102	0,006	-0,125	-0,012	0,039	-0,004	0,116
BAIT/RP	-0,030	-0,008	0,106	0,032	0,946	0,005	0,005	-0,028	0,039	0,097	0,020
BN/AT	0,941	0,008	0,145	0,002	-0,034	0,005	0,034	-0,053	0,062	0,048	-0,047
BN/RP	-0,036	0,012	0,219	-0,421	0,825	-0,015	-0,028	-0,013	-0,033	-0,090	-0,042
BN/V	0,078	-0,097	0,928	-0,015	0,114	0,014	-0,149	-0,006	0,010	0,008	0,132
CC/V	-0,031	0,147	0,509	-0,020	-0,114	0,059	0,231	-0,020	0,094	0,000	0,639
CF/AT	0,895	0,004	0,198	0,002	-0,046	-0,024	0,055	-0,101	0,047	0,028	-0,115
CF/DT	0,085	-0,830	0,119	-0,002	-0,018	0,096	-0,019	-0,008	0,028	-0,010	-0,227
CF/RP	-0,018	0,007	0,220	-0,246	0,882	-0,035	0,001	-0,016	-0,003	0,010	-0,048
CF/V	0,099	-0,074	0,935	-0,006	0,163	-0,022	-0,108	-0,023	-0,028	0,001	0,017
DC/E	0,029	-0,027	0,099	-0,015	-0,071	-0,005	0,239	0,065	-0,538	0,034	-0,106
DC/V	-0,014	0,226	-0,330	0,008	0,028	-0,024	0,817	0,012	-0,212	-0,010	0,099
DLP/AT	-0,446	-0,132	-0,038	0,005	0,023	-0,835	0,022	-0,016	-0,109	0,035	0,069
DLP/CP	-0,019	0,003	0,019	-0,107	-0,062	-0,119	-0,005	0,004	-0,089	0,804	-0,056
DLP/RP	0,010	0,014	0,047	0,875	-0,185	-0,077	-0,007	0,017	-0,018	-0,129	-0,059
DT/AT	-0,658	-0,149	-0,051	0,000	0,031	-0,293	0,096	0,206	-0,035	-0,001	-0,010
DT/IMN	-0,063	-0,005	-0,011	-0,043	-0,048	0,006	0,031	0,939	-0,001	-0,023	-0,002
DT/RP	0,000	-0,005	-0,019	0,976	-0,111	0,023	0,001	-0,035	0,012	0,122	0,019
QA/AT	0,862	0,054	-0,091	0,017	0,062	0,184	-0,037	0,125	-0,285	-0,052	0,166
QA/PC	0,197	0,935	-0,006	0,001	-0,008	0,173	0,126	0,005	0,034	-0,023	-0,032
QA/V	-0,015	0,454	-0,374	0,010	0,037	0,007	0,735	0,009	-0,178	-0,017	-0,086
E/AC	0,067	-0,002	0,018	-0,001	-0,044	0,023	0,021	0,062	0,832	0,016	-0,055
E/PC	-0,436	0,127	-0,090	-0,008	0,006	-0,605	-0,174	-0,046	-0,094	0,079	0,348
E/V	-0,017	-0,056	-0,660	-0,034	-0,304	-0,042	0,152	-0,033	0,346	0,001	0,327
PC/DT	-0,010	0,034	-0,035	-0,025	-0,021	0,785	-0,071	0,025	-0,068	0,019	0,175
T/AT	0,877	0,071	-0,116	0,010	0,048	0,130	-0,115	0,074	-0,101	-0,057	0,127
T/DT	-0,018	0,931	-0,028	-0,005	-0,011	-0,067	0,052	-0,013	-0,015	0,014	0,026
T/PC	0,314	0,775	0,034	0,001	-0,016	0,344	0,144	0,023	0,130	-0,046	-0,191
T/V	-0,010	0,677	-0,289	0,008	0,037	0,062	0,255	0,000	-0,035	-0,023	-0,395
V/AT	-0,508	0,007	0,082	0,039	0,061	0,341	-0,381	0,091	-0,127	0,016	0,003
V/CP	0,023	-0,027	-0,018	0,309	0,139	0,118	-0,013	-0,008	0,097	0,786	0,076
V/IMN	-0,050	0,003	0,005	-0,004	-0,003	0,048	-0,029	0,940	-0,004	0,022	0,016

Total empresas año 1994

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact. 4	Fact. 5	Fact. 6	Fact. 7	Fact. 8	Fact. 9	Fact. 10	Fact. 11
AC/AT	0,034	-0,020	-0,054	0,126	0,040	0,353	-0,119	0,205	0,728	0,102	0,018
AC/PC	0,036	-0,003	0,002	0,964	0,132	0,016	0,010	-0,009	0,000	-0,003	-0,139
AC/V	0,991	-0,001	-0,003	0,106	-0,022	-0,008	-0,017	0,005	-0,010	0,000	0,006
AT/RP	0,004	0,857	-0,013	-0,004	-0,018	-0,014	-0,022	-0,004	0,013	0,420	0,002
BAIT/AT	-0,072	-0,010	0,878	-0,004	0,097	-0,151	-0,023	0,008	0,073	0,039	-0,033
BAIT/V	-0,996	0,002	0,018	0,020	0,012	0,009	0,017	0,011	0,004	0,004	0,010
BAIT/RP	-0,006	0,993	-0,003	0,002	0,002	-0,001	0,009	-0,001	-0,015	0,040	0,001
BN/AT	-0,049	-0,004	0,209	0,014	0,119	0,128	0,120	0,008	0,008	0,030	0,036
BN/RP	-0,009	0,933	0,005	0,002	0,020	0,004	0,033	0,007	-0,033	-0,224	-0,001
BN/V	-0,996	0,002	0,032	0,015	0,012	0,017	0,017	0,011	0,008	0,004	0,009
CC/V	0,036	0,001	0,078	0,886	-0,094	0,034	-0,026	0,017	0,004	-0,003	0,041
CF/AT	-0,029	0,017	0,922	-0,002	0,156	-0,051	-0,089	-0,026	-0,041	-0,019	-0,005
CF/DT	-0,025	0,015	0,494	0,059	0,596	-0,002	-0,173	-0,040	-0,190	-0,072	-0,126
CF/RP	-0,003	0,932	0,033	-0,007	0,019	-0,004	0,036	0,001	-0,035	-0,158	-0,004
CF/V	-0,939	0,005	0,184	0,091	0,005	0,052	0,027	0,012	0,003	0,005	0,010
DC/E	0,004	-0,004	0,014	0,098	0,034	0,036	0,001	-0,014	-0,030	0,010	0,760
DC/V	0,993	-0,002	0,001	0,066	-0,022	-0,007	-0,019	0,001	-0,007	-0,002	0,005
DLP/AT	-0,004	0,011	-0,084	-0,001	-0,079	-0,047	0,907	0,005	-0,168	0,110	-0,094
DLP/CP	0,002	0,024	-0,036	-0,025	0,008	-0,032	0,719	-0,012	0,120	-0,067	0,104
DLP/RP	-0,006	0,052	0,023	-0,013	-0,016	-0,022	0,106	-0,054	-0,064	0,897	-0,017
DT/AT	0,027	-0,006	-0,394	-0,169	-0,103	-0,559	0,383	0,105	0,260	0,070	0,168
DT/IMN	0,012	0,001	-0,021	0,006	-0,013	-0,003	0,013	0,882	-0,057	-0,014	0,011
DT/RP	0,004	0,857	-0,013	-0,004	-0,018	-0,014	-0,022	-0,004	0,013	0,420	0,002
QA/AT	0,037	-0,015	-0,033	0,052	0,108	0,889	-0,030	0,042	0,179	-0,020	0,180
QA/PC	0,042	-0,003	0,020	0,933	0,221	0,078	-0,024	-0,011	-0,018	-0,016	0,034
QA/V	0,994	-0,002	0,004	0,065	-0,018	0,000	-0,016	0,000	-0,007	-0,002	0,006
E/AC	-0,019	0,004	-0,666	-0,061	0,148	-0,034	-0,112	-0,004	-0,085	0,009	-0,141
E/PC	-0,010	-0,004	-0,029	0,402	0,038	-0,072	0,126	0,003	0,080	0,041	-0,612
E/V	0,983	0,002	-0,046	0,023	-0,022	-0,046	-0,013	0,045	-0,017	0,022	-0,025
PC/DT	0,024	-0,008	-0,001	-0,036	0,088	0,014	-0,797	0,020	0,355	-0,125	0,200
T/AT	0,007	-0,006	-0,086	-0,002	0,282	0,897	0,001	-0,006	-0,033	0,005	-0,018
T/DT	0,007	-0,007	0,039	0,097	0,919	0,192	-0,045	-0,012	0,010	-0,002	0,046
T/PC	0,008	0,001	0,079	0,110	0,910	0,214	-0,021	0,007	0,025	0,011	0,025
T/V	0,801	-0,002	0,130	0,010	0,161	0,309	0,150	-0,007	0,007	-0,011	0,088
V/AT	-0,069	-0,023	0,127	-0,080	-0,075	-0,135	-0,122	-0,069	0,676	-0,141	-0,128
V/CP	0,000	0,977	-0,011	0,004	-0,012	-0,001	0,008	-0,004	0,014	-0,067	-0,002
V/IMN	-0,007	-0,002	0,007	-0,009	-0,006	0,014	-0,025	0,848	0,123	-0,039	-0,028

Pequeñas empresas año 1992

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10	Fact.11	Fact.12	Fact. 13
AC/AT	0,046	-0,070	0,383	0,003	0,129	0,072	0,169	0,296	0,242	0,200	0,547	-0,170	0,125
AC/PC	-0,002	0,051	0,036	0,487	0,020	0,044	0,018	-0,080	0,853	-0,002	0,031	-0,014	-0,007
AC/V	0,004	-0,039	0,020	0,007	-0,156	0,500	0,841	-0,012	0,000	0,003	-0,073	0,009	-0,001
AT / RP	0,987	-0,016	0,005	-0,007	-0,003	0,001	0,002	-0,014	-0,002	0,010	0,005	0,001	0,115
BAIT/ AT	-0,040	0,881	-0,090	0,000	0,215	0,007	-0,028	-0,021	-0,007	-0,016	0,109	-0,051	0,027
BAIT / V	-0,008	0,255	-0,046	0,010	0,901	0,103	-0,295	0,004	0,003	0,005	0,019	0,014	0,002
BAIT/ RP	-0,990	0,022	0,000	-0,001	0,003	-0,005	-0,002	-0,003	0,000	-0,016	0,004	0,002	0,088
BN / AT	-0,022	0,873	0,096	0,002	0,265	-0,004	0,023	0,121	0,055	0,013	0,018	-0,024	0,026
BN / RP	-0,997	0,021	-0,001	0,001	0,003	-0,004	-0,002	0,000	0,001	-0,014	0,002	0,001	0,035
BN / V	0,000	0,303	0,018	0,001	0,895	-0,198	-0,176	0,094	0,031	0,007	0,010	0,016	0,002
CC / V	0,007	0,133	0,051	0,061	0,292	0,547	0,711	-0,001	0,104	0,007	0,040	0,021	-0,011
CF / AT	-0,037	0,915	0,031	0,102	0,203	-0,028	0,011	0,063	-0,035	-0,025	0,077	-0,013	-0,001
CF / DT	-0,013	0,554	-0,025	0,528	-0,009	-0,031	-0,023	0,034	-0,028	-0,018	-0,048	0,089	-0,051
CF / RP	-0,994	0,023	0,000	0,001	0,003	-0,004	-0,002	-0,004	0,001	-0,015	0,002	0,001	0,052
CF / V	-0,006	0,255	-0,006	0,046	0,884	-0,264	0,181	0,062	-0,015	-0,011	-0,004	0,013	-0,010
DC / E	0,001	0,049	0,021	-0,058	-0,026	-0,011	0,019	-0,080	0,002	-0,055	0,235	-0,354	-0,285
DC / V	0,007	-0,030	-0,010	-0,004	-0,143	0,976	0,129	-0,032	-0,013	-0,005	-0,038	-0,017	-0,007
DLP / AT	0,021	-0,206	-0,133	-0,062	-0,088	0,020	-0,003	-0,920	0,061	-0,001	-0,017	-0,017	-0,006
DLP / CP	0,004	-0,120	0,787	-0,052	-0,007	-0,007	-0,008	-0,049	0,018	-0,018	-0,045	0,334	-0,172
DLP / RP	0,991	-0,018	0,004	-0,002	-0,001	0,003	0,001	-0,029	0,001	0,012	0,000	-0,003	-0,019
DT / AT	0,016	-0,502	-0,209	-0,184	-0,107	-0,041	-0,030	-0,464	-0,252	0,072	0,369	0,049	0,070
DT / IMN	0,053	-0,061	0,006	-0,022	0,006	-0,004	0,025	-0,013	-0,004	0,968	0,034	0,010	0,004
DT / RP	0,987	-0,016	0,005	-0,007	-0,003	0,001	0,002	-0,014	-0,002	0,010	0,005	0,001	0,115
QA / AT	0,028	0,094	0,730	0,212	0,021	0,189	-0,058	0,150	-0,027	0,030	0,291	-0,283	0,038
QA / PC	0,002	0,077	0,165	0,801	0,025	0,125	-0,022	0,017	0,408	-0,008	0,072	-0,119	-0,007
QA / V	0,005	-0,020	0,152	0,059	-0,151	0,960	0,121	-0,016	-0,020	-0,006	-0,059	-0,010	0,002
E / AC	0,000	-0,005	-0,019	-0,134	0,018	-0,018	0,041	-0,033	0,071	-0,007	0,191	0,866	-0,041
E / PC	-0,005	-0,012	-0,104	-0,032	-0,006	-0,057	0,044	-0,151	0,934	0,006	-0,005	0,098	-0,001
E / V	0,000	-0,030	-0,082	-0,043	-0,246	-0,080	0,952	-0,012	0,016	0,011	-0,052	0,018	0,000
PC / DT	-0,022	-0,031	0,020	0,074	0,016	-0,042	-0,035	0,893	-0,196	0,024	0,189	0,001	0,025
T / AT	-0,006	0,069	0,873	0,303	0,008	-0,002	0,010	0,079	-0,043	0,004	-0,019	-0,170	0,059
T / DT	-0,006	0,058	0,221	0,871	0,012	-0,015	0,008	0,064	0,043	-0,012	-0,029	-0,002	0,008
T / PC	-0,004	0,031	0,261	0,894	0,026	0,005	0,008	0,092	-0,015	-0,004	-0,001	-0,076	0,017
T / V	-0,008	0,049	0,846	0,326	-0,059	0,055	-0,023	0,082	-0,043	-0,010	-0,115	0,035	0,042
V / AT	-0,017	0,147	-0,067	0,019	-0,007	-0,113	-0,126	0,104	-0,028	0,023	0,799	0,155	-0,019
V / CP	0,021	0,025	-0,007	-0,018	-0,013	-0,010	0,001	-0,003	-0,004	-0,020	0,045	0,005	0,942
V / IMN	0,007	0,020	0,002	-0,004	-0,008	-0,005	-0,013	0,028	0,007	0,966	0,038	0,013	-0,008

Pequeñas empresas año 1993

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10	Fact.11
AC/AT	0,578	0,056	-0,162	-0,001	0,064	0,268	-0,123	0,293	-0,050	0,013	0,388
AC/PC	0,026	0,965	-0,063	-0,001	0,001	-0,064	0,044	-0,013	0,009	-0,019	0,128
AC/V	-0,016	0,355	-0,693	-0,013	-0,154	-0,036	0,535	-0,021	-0,008	0,078	0,179
AT/RP	0,001	-0,005	-0,020	0,976	-0,116	0,020	0,000	-0,038	0,118	0,008	0,016
BAIT/AT	0,845	0,016	0,224	0,007	-0,086	0,040	0,103	-0,064	0,036	0,179	-0,153
BAIT/V	0,095	-0,118	0,935	-0,012	0,098	0,007	-0,113	-0,014	-0,004	0,046	0,174
BAIT/RP	-0,030	-0,007	0,112	0,020	0,948	0,000	0,003	-0,029	0,083	0,031	0,010
BN/AT	0,940	0,008	0,148	0,000	-0,040	0,011	0,042	-0,058	0,049	0,068	-0,046
BN/RP	-0,038	0,012	0,228	-0,415	0,829	-0,013	-0,021	-0,013	-0,086	-0,029	-0,042
BN/V	0,074	-0,096	0,922	-0,016	0,110	0,012	-0,135	-0,007	0,008	0,017	0,184
CC/V	-0,024	0,148	0,446	-0,016	-0,096	0,047	0,185	-0,017	-0,002	0,083	0,712
CF/AT	0,895	0,004	0,205	0,001	-0,053	-0,018	0,070	-0,106	0,027	0,060	-0,106
CF/DT	0,078	-0,832	0,134	-0,002	-0,023	0,102	0,002	-0,011	-0,010	0,038	-0,214
CF/RP	-0,019	0,007	0,228	-0,241	0,883	-0,034	0,009	-0,016	0,022	0,002	-0,046
CF/V	0,093	-0,073	0,938	-0,007	0,156	-0,022	-0,085	-0,024	0,003	-0,015	0,068
DC/E	0,030	-0,031	0,113	-0,014	-0,079	-0,001	0,278	0,064	0,021	-0,521	-0,089
DC/V	-0,010	0,229	-0,361	0,010	0,034	-0,030	0,799	0,012	-0,006	-0,202	0,128
DLP/AT	-0,444	-0,133	-0,038	0,004	0,022	-0,838	0,023	-0,015	0,031	-0,112	0,052
DLP/CP	-0,020	0,002	0,021	-0,102	-0,057	-0,107	-0,001	0,012	0,810	-0,081	-0,052
DLP/RP	0,009	0,014	0,048	0,884	-0,180	-0,068	-0,001	0,019	-0,115	-0,013	-0,052
DT/AT	-0,662	-0,151	-0,049	-0,008	0,025	-0,299	0,105	0,201	-0,023	-0,038	-0,005
DT/IMN	-0,061	-0,006	-0,011	-0,043	-0,048	0,008	0,032	0,940	-0,025	0,001	-0,004
DT/RP	0,001	-0,005	-0,020	0,976	-0,116	0,020	0,000	-0,038	0,118	0,008	0,016
QA/AT	0,869	0,055	-0,092	0,018	0,064	0,182	-0,051	0,121	-0,050	-0,286	0,132
QA/PC	0,196	0,935	-0,010	0,001	-0,007	0,179	0,124	0,003	-0,024	0,038	-0,015
QA/V	-0,013	0,457	-0,388	0,010	0,038	0,006	0,732	0,007	-0,015	-0,164	-0,067
E/AC	0,072	-0,005	0,014	-0,003	-0,045	0,026	0,021	0,059	0,009	0,834	-0,027
E/PC	-0,429	0,128	-0,102	-0,008	0,006	-0,629	-0,197	-0,039	0,085	-0,117	0,292
E/V	-0,010	-0,057	-0,701	-0,031	-0,290	-0,045	0,092	-0,032	-0,001	0,316	0,314
PC/DT	-0,011	0,037	-0,044	-0,026	-0,023	0,775	-0,081	0,028	0,026	-0,083	0,166
T/AT	0,881	0,070	-0,113	0,011	0,052	0,135	-0,128	0,073	-0,055	-0,111	0,097
T/DT	-0,016	0,931	-0,030	-0,005	-0,013	-0,069	0,050	-0,013	0,014	-0,017	0,022
T/PC	0,309	0,774	0,039	0,002	-0,017	0,358	0,154	0,019	-0,050	0,140	-0,158
T/V	-0,015	0,677	-0,265	0,006	0,028	0,070	0,282	-0,005	-0,024	-0,021	-0,401
V/AT	-0,525	0,003	0,100	0,038	0,059	0,332	-0,358	0,083	0,005	-0,141	-0,014
V/CP	0,030	-0,027	-0,017	0,281	0,123	0,101	-0,011	-0,023	0,801	0,091	0,064
V/IMN	-0,050	0,002	0,007	-0,006	-0,004	0,044	-0,024	0,942	0,020	0,000	0,008

Pequeñas empresas año 1994

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10	Fact.11
AC/AT	0,035	-0,024	-0,056	0,128	0,030	0,356	-0,104	0,215	0,107	0,723	0,047
AC/PC	0,036	-0,002	-0,001	0,965	0,128	0,018	0,015	-0,011	-0,002	0,003	-0,133
AC/V	0,992	-0,001	-0,003	0,106	-0,022	-0,008	-0,018	0,005	0,000	-0,009	0,006
AT/RP	0,004	0,859	-0,010	-0,003	-0,018	-0,013	-0,022	-0,004	0,416	0,012	0,003
BAIT/AT	-0,072	-0,012	0,875	-0,004	0,111	-0,157	-0,018	0,008	0,042	0,081	-0,033
BAIT/V	-0,996	0,002	0,018	0,020	0,012	0,009	0,017	0,011	0,004	0,003	0,011
BAIT/RP	-0,006	0,993	-0,005	0,002	0,002	-0,001	0,010	-0,001	0,039	-0,014	0,002
BN/AT	-0,048	-0,006	0,908	0,014	0,131	0,130	-0,110	0,010	0,032	0,007	-0,035
BN/RP	-0,009	0,933	0,000	0,002	0,020	0,003	0,034	0,007	-0,222	-0,034	-0,001
BN/V	-0,996	0,002	0,032	0,014	0,012	0,017	0,018	0,011	0,003	0,007	0,011
CC/V	0,036	0,002	0,079	0,886	-0,089	0,032	-0,031	0,018	-0,005	0,002	0,044
CF/AT	-0,027	0,017	0,920	-0,001	0,171	-0,054	-0,079	-0,027	-0,019	-0,035	-0,012
CF/DT	-0,025	0,016	0,469	0,056	0,626	-0,001	-0,155	-0,047	-0,070	-0,163	-0,132
CF/RP	-0,003	0,932	0,030	-0,007	0,020	-0,005	0,036	0,001	-0,159	-0,034	-0,006
CF/V	-0,939	0,005	0,181	0,091	0,007	0,051	0,029	0,013	0,004	0,006	0,009
DC/E	0,003	-0,003	0,016	0,097	0,025	0,045	0,009	-0,020	0,012	-0,016	0,759
DC/V	0,993	-0,002	0,001	0,066	-0,021	-0,007	-0,020	0,000	-0,002	-0,006	0,004
DLP/AT	-0,004	0,012	-0,074	-0,001	-0,081	-0,045	0,910	0,006	0,113	-0,147	-0,097
DLP/CP	0,001	0,025	-0,035	-0,025	0,007	-0,035	0,711	-0,012	-0,077	0,118	0,120
DLP/RP	-0,006	0,053	0,025	-0,013	-0,017	-0,023	0,105	-0,056	0,896	-0,061	-0,016
DT/AT	0,028	-0,009	-0,392	-0,168	-0,100	-0,579	0,376	0,107	0,066	0,251	0,156
DT/IMN	0,011	0,001	-0,018	0,006	-0,014	-0,004	0,014	0,880	-0,015	-0,057	0,011
DT/RP	0,004	0,859	-0,010	-0,003	-0,018	-0,013	-0,022	-0,004	0,416	0,012	0,003
QA/AT	0,040	-0,017	-0,041	0,049	0,115	0,894	-0,019	0,040	-0,021	0,173	0,173
QA/PC	0,042	-0,003	0,017	0,934	0,220	0,076	-0,023	-0,011	-0,015	-0,019	0,035
QA/V	0,994	-0,002	0,004	0,065	-0,018	0,000	-0,016	0,000	-0,002	-0,006	0,005
E/AC	-0,019	0,003	-0,681	-0,060	0,150	-0,033	-0,098	-0,008	0,013	-0,066	-0,138
E/PC	-0,012	-0,003	-0,024	0,406	0,026	-0,058	0,146	-0,002	0,044	0,088	-0,603
E/V	0,983	0,003	-0,045	0,023	-0,023	-0,046	-0,013	0,045	0,022	-0,018	-0,023
PC/DT	0,025	-0,009	-0,009	-0,040	0,092	0,007	-0,799	0,020	-0,132	0,335	0,212
T/AT	0,007	-0,006	-0,092	-0,004	0,275	0,900	0,004	-0,006	0,006	-0,028	-0,014
T/DT	0,005	-0,006	0,034	0,095	0,916	0,194	-0,045	-0,012	-0,001	0,006	0,051
T/PC	0,007	0,001	0,076	0,109	0,907	0,217	-0,024	0,010	0,013	0,023	0,032
T/V	0,802	-0,001	0,133	0,007	0,155	0,308	0,151	-0,006	-0,013	0,002	0,094
V/AT	-0,073	-0,026	0,135	-0,082	-0,079	-0,142	-0,122	-0,081	-0,147	0,683	-0,136
V/CP	0,000	0,977	-0,011	0,004	-0,011	-0,001	0,010	-0,004	-0,068	0,008	-0,002
V/IMN	-0,008	-0,003	0,009	-0,010	-0,009	0,011	-0,025	0,848	-0,040	0,117	-0,032

Medianas empresas año 1992

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9	Fact.10
AC/AT	0,063	0,145	0,079	0,080	0,437	0,259	0,413	0,527	0,113	0,091
AC/PC	0,279	-0,009	0,279	0,121	0,171	0,859	-0,126	0,038	0,041	-0,051
AC / V	0,036	-0,033	0,021	0,852	0,405	0,258	-0,036	0,074	-0,032	0,038
AT / RP	-0,025	0,979	0,010	0,005	-0,030	-0,019	0,027	0,040	-0,189	0,002
BAIT/ AT	0,867	-0,012	0,030	-0,052	0,286	-0,066	0,024	0,087	-0,091	0,008
BAIT / V	0,870	-0,013	-0,012	0,236	0,249	-0,010	-0,083	0,013	0,032	0,040
BAIT/ RP	-0,048	0,978	-0,053	-0,048	0,004	-0,028	0,011	0,040	0,138	0,037
BN / AT	0,889	-0,033	0,193	-0,028	0,033	0,135	0,167	0,085	-0,144	0,030
BN / RP	-0,049	-0,609	-0,124	-0,100	0,064	0,012	-0,042	-0,026	0,752	0,067
BN / V	0,900	0,009	0,076	0,001	0,000	0,171	0,123	0,073	0,074	0,108
CC / V	0,239	-0,026	0,202	0,272	0,242	0,781	0,032	0,136	0,008	0,297
CF / AT	0,882	-0,064	0,166	-0,021	-0,155	0,131	0,124	-0,052	-0,110	-0,045
CF / DT	0,765	-0,034	0,249	-0,002	-0,150	0,417	0,050	-0,111	0,027	-0,137
CF / RP	-0,080	-0,086	-0,173	-0,143	0,059	-0,008	-0,048	-0,012	0,927	0,104
CF / V	0,882	-0,034	0,077	0,189	-0,163	0,187	-0,008	-0,101	0,060	0,000
DC / E	-0,125	-0,036	-0,162	0,060	-0,637	0,116	0,058	-0,126	-0,065	-0,032
DC / V	0,036	0,018	-0,086	0,939	-0,230	0,051	-0,001	0,103	-0,004	-0,003
DLP / AT	-0,211	-0,039	-0,056	0,073	0,009	-0,072	-0,936	-0,063	-0,080	-0,037
DLP / CP	0,034	0,045	-0,069	-0,042	0,069	0,090	-0,062	-0,016	0,022	0,965
DLP / RP	0,002	0,016	0,090	0,026	-0,034	-0,034	-0,423	-0,028	-0,760	0,150
DT / AT	-0,336	0,160	-0,308	-0,012	0,152	-0,604	-0,373	0,200	0,091	-0,151
DT / IMN	-0,002	0,037	-0,063	0,085	0,078	-0,023	0,019	0,935	-0,021	-0,012
DT / RP	-0,025	0,979	0,010	0,005	-0,030	-0,019	0,027	0,040	-0,189	0,002
QA / AT	0,095	0,214	0,257	0,410	-0,447	0,077	0,337	0,456	-0,106	0,006
QA / PC	0,288	0,022	0,425	0,327	-0,355	0,644	-0,032	0,091	0,028	-0,020
QA / V	0,064	0,015	0,140	0,937	-0,219	0,080	-0,010	0,090	-0,011	0,001
E / AC	-0,071	-0,070	-0,181	-0,419	0,827	0,026	0,031	-0,022	0,115	0,086
E / PC	0,120	-0,043	0,064	-0,172	0,681	0,622	0,001	-0,017	0,016	-0,083
E / V	-0,052	-0,068	-0,104	0,300	0,872	0,200	0,092	0,028	-0,067	0,023
PC / DT	0,055	0,043	0,033	-0,123	0,033	-0,109	0,948	0,097	0,076	-0,113
T / AT	0,126	-0,001	0,920	-0,012	-0,027	0,052	0,079	0,031	-0,303	-0,030
T / DT	0,129	-0,011	0,947	-0,044	0,009	0,175	0,083	-0,021	-0,036	-0,039
T / PC	0,155	-0,008	0,949	-0,009	0,009	0,221	0,011	-0,024	-0,025	-0,033
T / V	0,122	-0,009	0,913	0,161	0,001	0,129	-0,035	-0,031	-0,027	0,018
V / AT	-0,101	0,102	-0,018	-0,787	-0,058	0,019	0,235	0,214	0,242	0,079
V / CP	-0,053	0,993	-0,026	-0,032	-0,018	-0,017	0,029	0,043	-0,003	0,025
V / IMN	-0,005	0,040	-0,024	-0,050	0,009	0,014	0,057	0,949	0,004	-0,020

Medianas empresas año 1993

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9
AC/AT	-0,044	0,162	0,055	0,080	0,326	0,372	0,564	0,389	0,349
AC/PC	0,219	-0,049	0,314	0,125	0,191	0,858	-0,019	-0,018	-0,032
AC/V	-0,028	-0,014	0,046	0,842	0,412	0,223	-0,012	-0,023	-0,007
AT/RP	-0,035	0,986	-0,030	-0,052	0,032	-0,037	-0,018	0,063	0,016
BAIT/AT	0,887	0,031	-0,094	-0,047	0,153	-0,091	-0,002	0,031	0,163
BAIT/V	0,892	-0,007	-0,067	0,134	0,158	0,002	-0,056	-0,007	0,132
BAIT/RP	0,144	0,946	-0,047	-0,066	0,022	-0,035	0,042	-0,019	0,108
BN/AT	0,894	-0,061	0,082	-0,047	0,025	0,129	0,108	0,058	-0,139
BN/RP	0,291	-0,845	0,004	-0,019	-0,177	0,031	0,138	0,001	0,226
BN/V	0,837	-0,036	0,044	-0,085	-0,084	0,236	0,164	0,036	-0,043
CC/V	0,262	-0,040	0,178	0,254	0,262	0,758	0,087	0,056	-0,099
CF/AT	0,886	-0,111	0,055	-0,036	-0,168	0,045	0,014	-0,028	-0,183
CF/DT	0,777	-0,080	0,193	-0,018	-0,127	0,286	-0,056	-0,121	-0,237
CF/RP	0,464	-0,622	-0,039	-0,042	-0,246	-0,007	0,101	0,038	0,232
CF/V	0,873	-0,081	0,046	0,086	-0,178	0,134	0,008	-0,073	-0,135
DC/E	0,057	-0,049	0,034	0,029	-0,725	-0,098	-0,035	-0,032	-0,023
DC/V	-0,058	-0,090	-0,098	0,929	-0,196	0,111	0,057	0,052	0,046
DLP/AT	-0,105	-0,041	-0,059	0,048	-0,038	-0,089	-0,872	-0,060	0,394
DLP/CP	-0,236	-0,064	-0,041	-0,036	-0,048	-0,071	-0,414	-0,129	0,694
DLP/RP	-0,141	0,124	-0,030	0,023	0,100	-0,033	-0,696	0,072	-0,114
DT/AT	-0,288	0,189	-0,241	-0,028	-0,013	-0,532	-0,176	0,162	0,589
DT/IMN	0,000	0,073	0,056	-0,001	0,011	-0,027	0,021	0,954	-0,010
DT/RP	-0,035	0,986	-0,030	-0,052	0,031	-0,037	-0,018	0,062	0,017
QA/AT	-0,085	-0,062	0,158	0,315	-0,504	0,205	0,427	0,434	0,213
QA/PC	0,100	-0,082	0,449	0,234	-0,247	0,740	0,042	0,055	-0,033
QA/V	-0,037	-0,091	0,128	0,928	-0,205	0,130	0,041	0,057	0,026
E/AC	-0,101	0,152	-0,162	-0,328	0,858	0,014	0,007	-0,053	-0,018
E/PC	0,134	0,006	0,084	-0,060	0,632	0,675	-0,018	-0,029	0,005
E/V	-0,080	0,078	-0,085	0,386	0,837	0,130	-0,033	-0,026	-0,031
PC/DT	-0,086	0,047	0,057	-0,089	0,028	-0,101	0,904	0,066	-0,229
T/AT	-0,003	-0,011	0,931	-0,092	-0,087	0,026	0,100	0,196	0,002
T/DT	0,020	-0,028	0,927	-0,053	-0,026	0,253	0,098	-0,016	-0,031
T/PC	0,045	-0,030	0,933	-0,029	-0,027	0,289	0,041	-0,017	-0,023
T/V	0,068	-0,025	0,857	0,206	-0,078	0,098	-0,050	0,032	-0,066
V/AT	-0,126	0,087	0,016	-0,761	-0,075	0,052	0,324	0,262	0,125
V/CP	-0,039	0,939	-0,024	-0,138	-0,021	-0,027	0,126	0,074	0,138
V/IMN	-0,016	0,045	0,084	-0,095	-0,058	0,006	0,046	0,951	-0,049

Medianas empresas año 1994

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8	Fact.9
AC/AT	-0,056	0,349	0,268	0,163	0,400	0,362	0,535	-0,001	0,108
AC/PC	0,270	0,382	0,135	-0,142	0,363	0,011	0,060	0,696	0,046
AC/V	0,094	0,173	0,827	0,010	0,448	-0,016	-0,010	0,042	-0,042
AT/RP	-0,085	-0,061	0,041	0,924	0,032	0,080	0,211	-0,136	-0,151
BAIT/AT	0,889	-0,029	-0,012	0,097	0,055	0,005	-0,007	0,009	0,201
BAIT/V	0,945	0,001	0,192	0,041	0,118	0,009	-0,046	0,016	-0,038
BAIT/RP	0,092	-0,045	0,003	0,909	0,031	-0,044	-0,015	-0,048	0,268
BN/AT	0,898	0,119	-0,104	-0,001	-0,001	0,142	0,049	0,099	0,153
BN/RP	0,202	0,100	-0,044	0,075	-0,022	-0,185	0,042	0,040	0,899
BN/V	0,899	0,096	-0,017	0,018	0,041	0,150	0,057	0,070	-0,092
CC/V	0,216	0,306	0,225	-0,040	0,496	-0,040	0,087	0,618	0,083
CF/AT	0,884	0,063	-0,074	-0,040	-0,203	0,141	-0,051	0,079	0,093
CF/DT	0,746	0,134	-0,046	-0,096	-0,061	0,060	-0,119	0,414	0,129
CF/RP	0,101	0,002	0,052	0,720	-0,135	-0,069	-0,062	0,085	0,492
CF/V	0,915	0,053	0,129	-0,038	-0,098	0,125	-0,098	0,042	-0,164
DC/E	0,164	0,039	0,111	-0,211	-0,511	0,033	-0,018	-0,345	0,009
DC/V	-0,065	-0,134	0,952	0,054	-0,131	0,018	0,072	0,059	0,013
DLP/AT	-0,302	-0,077	0,027	0,027	-0,028	-0,912	-0,135	-0,017	0,151
DLP/CP	-0,196	-0,092	0,075	-0,009	0,031	-0,813	0,001	-0,228	0,036
DLP/RP	0,156	0,003	-0,015	0,646	-0,017	-0,322	-0,103	0,013	-0,537
DT/AT	-0,385	-0,193	0,124	0,256	-0,114	-0,261	0,215	-0,698	0,073
DT/IMN	-0,028	0,025	0,099	0,122	0,015	0,037	0,893	-0,029	-0,018
DT/RP	-0,085	-0,061	0,042	0,925	0,032	0,080	0,209	-0,136	-0,151
QA/AT	-0,099	0,329	0,528	0,097	-0,355	0,241	0,473	0,114	0,093
QA/PC	0,103	0,413	0,310	-0,123	-0,081	0,036	0,149	0,728	0,056
QA/V	-0,029	0,173	0,951	0,046	-0,119	0,031	0,074	0,074	0,020
E/AC	-0,129	-0,482	-0,396	0,051	0,681	0,042	-0,058	-0,086	-0,073
E/PC	0,053	0,081	-0,134	-0,099	0,808	0,045	0,002	0,317	0,028
E/V	-0,043	-0,046	0,243	-0,027	0,897	0,021	-0,046	-0,124	-0,056
PC/DT	0,101	0,087	0,024	-0,001	0,043	0,919	0,151	-0,094	0,008
T/AT	0,017	0,958	0,002	-0,010	-0,080	0,078	0,098	-0,002	0,052
T/DT	0,105	0,892	-0,017	-0,073	0,021	0,117	0,024	0,292	0,016
T/PC	0,087	0,918	-0,020	-0,071	0,009	0,055	0,019	0,295	-0,002
T/V	0,104	0,936	0,161	-0,016	0,016	0,043	0,018	0,057	0,023
V/AT	-0,127	0,043	-0,718	0,084	-0,079	0,259	0,400	-0,019	0,100
V/CP	-0,130	-0,054	-0,259	0,446	0,093	0,247	0,492	-0,245	0,146
V/IMN	-0,012	0,059	-0,115	0,025	-0,081	0,070	0,887	0,104	-0,004

Grandes empresas año 1992

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7	Fact.8
AC/AT	0,064	-0,070	0,150	0,161	0,013	0,859	0,364	0,111
AC/PC	0,054	0,032	-0,063	0,970	0,136	-0,038	0,096	0,024
AC/V	-0,279	0,048	0,815	-0,045	0,014	0,046	0,103	0,463
AT/RP	-0,057	-0,984	-0,042	-0,061	-0,020	0,068	0,021	0,053
BAIT/AT	0,905	0,229	0,032	-0,074	0,068	0,102	0,009	0,174
BAIT/V	0,938	0,108	-0,071	0,024	-0,037	0,153	-0,010	-0,043
BAIT/RP	0,263	0,884	0,102	0,023	0,101	0,041	0,191	-0,020
BN/AT	0,845	0,345	-0,133	0,061	0,019	-0,061	0,246	0,077
BN/RP	0,148	0,965	0,072	0,041	0,064	-0,024	0,125	-0,047
BN/V	0,863	0,109	-0,306	0,133	-0,064	0,125	0,094	-0,218
CC/V	0,337	-0,025	0,080	0,826	0,114	0,237	0,158	0,147
CF/AT	0,861	0,132	-0,040	0,141	-0,075	-0,250	0,244	0,006
CF/DT	0,692	0,078	-0,010	0,460	-0,064	-0,361	0,223	0,011
CF/RP	0,366	0,894	0,048	-0,018	-0,017	-0,034	0,111	-0,100
CF/V	0,912	0,052	-0,067	0,148	-0,137	-0,132	0,151	-0,177
DC/E	-0,107	0,306	-0,061	-0,134	0,017	-0,065	-0,724	-0,392
DC/V	-0,127	0,105	0,927	-0,010	-0,182	0,104	0,156	-0,159
DLP/AT	-0,211	-0,220	-0,063	-0,173	0,181	-0,146	-0,887	-0,055
DLP/CP	-0,313	-0,272	-0,072	-0,299	-0,040	-0,044	-0,822	-0,054
DLP/RP	-0,052	-0,987	-0,056	-0,025	0,013	0,030	-0,017	0,061
DT/AT	-0,245	-0,172	0,094	-0,736	-0,104	0,327	-0,449	-0,101
DT/IMN	-0,020	-0,061	0,164	-0,227	-0,104	0,890	-0,099	0,160
DT/RP	-0,056	-0,984	-0,043	-0,061	-0,020	0,068	0,021	0,053
QA/AT	-0,053	0,089	0,113	0,151	0,123	0,585	0,239	-0,711
QA/PC	-0,023	0,079	-0,082	0,895	0,186	-0,075	0,026	-0,313
QA/V	-0,170	0,111	0,950	-0,017	0,029	0,075	0,129	-0,129
E/AC	-0,046	-0,218	0,039	-0,101	-0,112	0,140	0,258	0,890
E/PC	0,075	-0,089	-0,034	0,533	-0,019	0,164	0,248	0,747
E/V	-0,324	-0,013	0,528	-0,100	0,016	0,057	0,095	0,745
PC/DT	0,134	0,148	0,095	0,006	-0,236	0,242	0,827	0,009
T/AT	-0,048	0,047	-0,130	0,068	0,966	0,065	-0,096	-0,115
T/DT	0,018	0,041	-0,169	0,209	0,916	0,029	0,060	-0,042
T/PC	0,023	0,028	-0,125	0,195	0,927	0,003	-0,207	-0,085
T/V	-0,214	0,046	0,268	-0,033	0,890	-0,108	-0,091	0,103
V/AT	-0,097	-0,098	-0,812	0,089	0,140	0,323	0,143	-0,269
V/CP	-0,151	-0,142	-0,456	-0,393	-0,137	0,588	0,093	-0,346
V/IMN	-0,075	-0,027	-0,301	0,048	0,099	0,888	0,172	-0,002

Grandes empresas año 1993

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7
AC/AT	0,257	0,144	0,236	0,101	0,303	0,179	0,757
AC/PC	0,884	0,164	0,183	0,028	0,199	0,059	-0,131
AC/V	0,082	-0,048	0,870	0,128	-0,072	0,367	0,175
AT / RP	-0,138	-0,001	0,042	0,961	0,053	0,033	0,163
BAIT/ AT	0,066	0,881	-0,151	0,119	-0,007	0,163	-0,099
BAIT / V	0,090	0,916	0,107	-0,003	0,098	0,131	0,031
BAIT/ RP	-0,136	0,828	-0,063	-0,139	-0,259	0,094	0,260
BN / AT	0,178	0,851	-0,023	0,054	0,328	-0,091	-0,015
BN / RP	-0,013	0,630	-0,064	-0,679	-0,012	-0,179	0,230
BN / V	0,114	0,775	-0,035	-0,124	0,371	-0,208	0,115
CC / V	0,704	0,277	0,282	0,128	0,375	0,180	-0,060
CF / AT	0,227	0,798	-0,018	0,041	0,300	-0,130	-0,244
CF / DT	0,541	0,519	0,029	-0,008	0,234	-0,111	-0,399
CF / RP	-0,047	0,856	-0,033	-0,132	0,066	-0,167	0,265
CF / V	0,222	0,838	0,199	-0,072	0,338	-0,120	-0,088
DC / E	-0,119	-0,031	0,095	-0,754	-0,399	-0,423	0,021
DC / V	0,029	0,054	0,889	0,060	0,006	-0,273	0,272
DLP / AT	-0,173	-0,275	0,110	-0,031	-0,906	0,039	-0,111
DLP / CP	-0,198	-0,223	0,004	-0,351	-0,855	-0,066	0,044
DLP / RP	-0,044	-0,100	0,071	0,972	-0,081	0,120	-0,079
DT / AT	-0,521	-0,197	0,087	-0,096	-0,612	-0,032	0,476
DT / IMN	-0,269	0,046	0,105	0,087	-0,056	0,036	0,870
DT / RP	-0,138	-0,001	0,042	0,961	0,053	0,033	0,163
QA / AT	0,308	0,082	0,368	-0,001	0,234	-0,533	0,588
QA / PC	0,848	0,157	0,233	0,005	0,178	-0,208	-0,129
QA / V	0,185	0,053	0,874	0,034	0,013	-0,268	0,277
E / AC	-0,108	-0,076	-0,096	0,196	0,012	0,942	0,069
E / PC	0,506	0,076	-0,021	0,084	0,164	0,791	0,015
E / V	-0,089	-0,150	0,275	0,164	-0,109	0,891	-0,027
PC / DT	0,101	0,187	-0,127	-0,109	0,843	-0,034	0,203
T / AT	0,844	-0,048	-0,206	-0,144	0,084	-0,035	0,130
T / DT	0,961	0,066	0,017	-0,041	0,029	0,029	-0,001
T / PC	0,968	0,064	0,001	-0,048	0,013	0,025	-0,003
T / V	0,921	0,001	0,006	-0,144	0,042	0,005	0,058
V / AT	0,050	0,079	-0,880	0,027	0,164	-0,163	0,200
V / CP	-0,195	0,018	-0,630	-0,055	-0,091	-0,208	0,603
V / IMN	0,089	0,075	-0,617	0,111	0,243	-0,033	0,572

Grandes empresas año 1994

	Fact. 1	Fact. 2	Fact. 3	Fact.4	Fact.5	Fact.6	Fact.7
AC/AT	0,166	0,101	0,033	0,553	0,022	0,223	0,744
AC/PC	0,240	0,771	-0,003	0,309	-0,051	0,241	-0,030
AC/V	-0,336	0,020	0,019	-0,157	0,860	0,263	-0,059
AT/RP	-0,906	-0,166	-0,018	-0,230	0,200	0,111	0,108
BAIT/AT	0,399	0,075	0,803	0,016	0,006	0,144	0,062
BAIT/V	0,702	0,086	0,615	-0,024	0,212	0,057	-0,011
BAIT/RP	0,851	-0,038	0,433	-0,100	-0,103	-0,069	0,147
BN/AT	0,377	0,142	0,814	0,199	-0,066	-0,013	0,052
BN/RP	0,887	0,018	0,329	0,062	-0,177	-0,164	0,126
BN/V	0,710	0,148	0,566	0,262	-0,003	-0,158	0,057
CC/V	0,751	0,493	-0,015	0,197	0,059	0,190	0,021
CF/AT	0,128	0,117	0,914	0,209	-0,040	-0,107	-0,116
CF/DT	0,094	0,422	0,751	0,322	-0,037	-0,100	-0,203
CF/RP	-0,105	-0,191	0,845	-0,189	0,068	-0,120	0,142
CF/V	0,068	0,081	0,806	-0,013	0,314	-0,134	-0,226
DC/E	0,072	-0,062	0,068	0,074	0,135	-0,752	-0,164
DC/V	-0,138	-0,073	0,078	-0,013	0,905	-0,304	0,055
DLP/AT	-0,097	-0,040	-0,120	-0,927	0,103	0,075	-0,218
DLP/CP	-0,411	-0,135	-0,037	-0,850	0,160	0,052	-0,045
DLP/RP	-0,700	-0,074	-0,059	-0,610	0,166	0,151	-0,137
DT/AT	-0,340	-0,525	-0,103	-0,606	0,203	-0,040	0,353
DT/IMN	-0,004	-0,236	-0,064	0,033	0,212	0,215	0,856
DT/RP	-0,908	-0,165	-0,021	-0,227	0,206	0,115	0,103
QA/AT	0,156	0,191	0,051	0,499	0,100	-0,567	0,528
QA/PC	0,181	0,747	0,048	0,371	0,013	-0,277	-0,047
QA/V	-0,099	0,131	0,082	-0,055	0,917	-0,289	0,031
E/AC	-0,145	-0,130	-0,059	-0,077	-0,080	0,946	0,065
E/PC	0,118	0,254	-0,092	0,038	-0,131	0,903	0,076
E/V	-0,482	-0,109	-0,043	-0,090	0,346	0,757	-0,072
PC/DT	0,025	-0,001	0,120	0,924	-0,066	-0,098	0,242
T/AT	0,054	0,921	0,076	-0,010	-0,101	0,012	0,033
T/DT	0,029	0,953	0,127	0,072	-0,019	0,015	0,014
T/PC	0,035	0,962	0,096	-0,010	-0,036	0,021	-0,004
T/V	0,129	0,851	0,039	-0,185	0,268	-0,011	-0,091
V/AT	0,041	0,124	-0,032	0,195	-0,758	-0,084	0,483
V/CP	-0,082	-0,167	-0,091	0,127	-0,513	-0,178	0,732
V/IMN	0,066	0,114	-0,058	0,180	-0,444	0,133	0,793