

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN 2021 Y 2022 SEGÚN LA CENTRAL DE BALANCES

ÁNGEL GAVILÁN

Director General de Economía y Estadística

Madrid

1 de diciembre de 2022





- 1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave**
- 2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)**
- 3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)**
- 4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales**
- 5. Mensajes principales**



- 1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave**
2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)
3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)
4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales
5. Mensajes principales

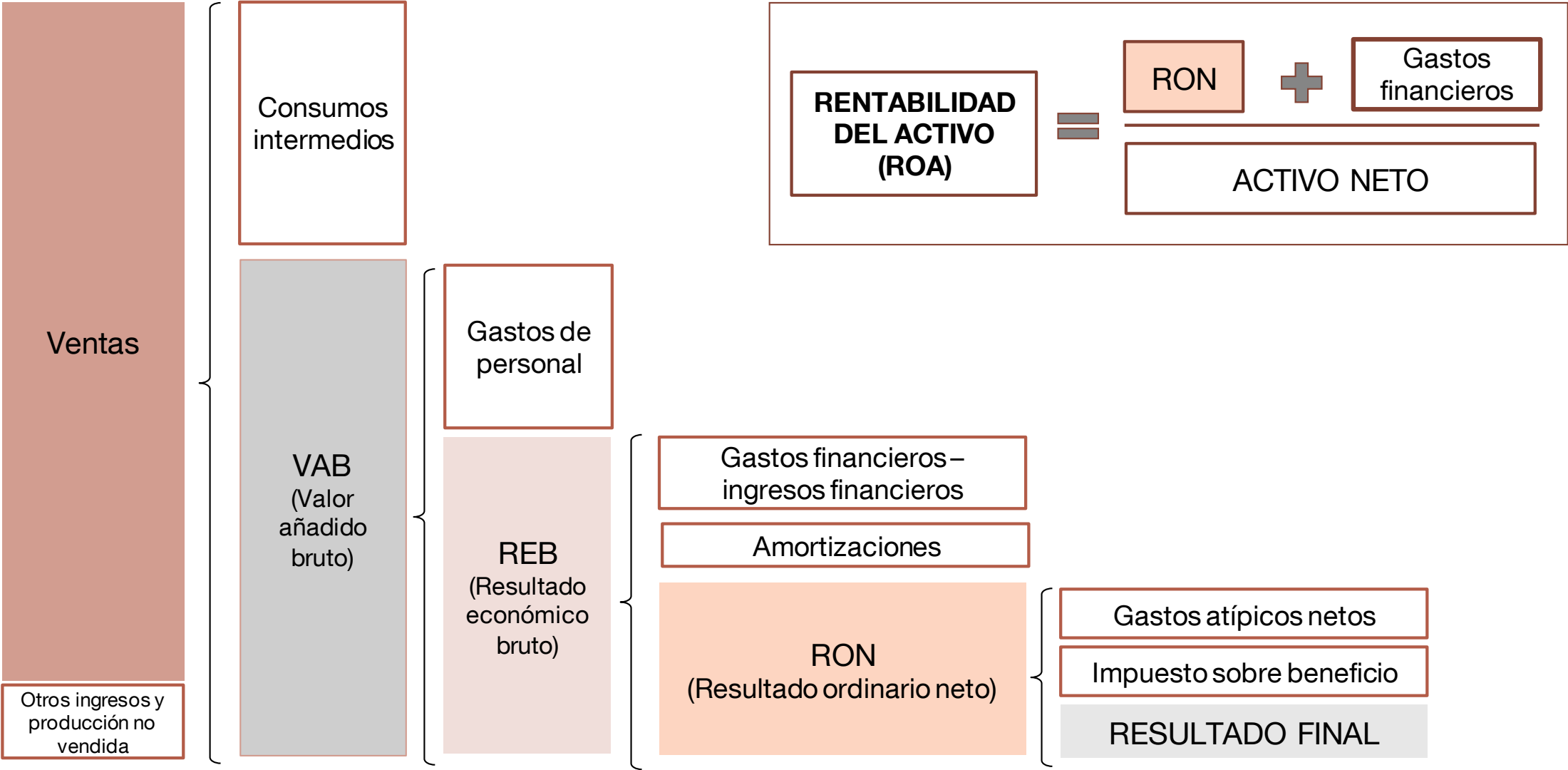
ESTE TRABAJO COMBINA LA CBI –CON INFORMACIÓN ANUAL, HASTA 2021, PARA UNA MUESTRA AMPLIA DE EMPRESAS– Y LA CBT –INFORMACIÓN TRIMESTRAL, HASTA 2022 T3, MUESTRA REDUCIDA–

NÚMERO DE EMPRESAS						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CBI	813.798	788.214	836.810	823.518	537.348	
CBT	994	1.031	1.030	940	978	935

% DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CBI	55,7	56,9	55,0	56,0	42,7	
CBT	14,0	13,8	13,0	11,5	12,1	12,5

% DEL EMPLEO DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CBI	69,2	67,9	71,2	69,4	49,8	
CBT	10,6	10,4	9,5	9,2	9,4	9,0

ALGUNAS RÚBRICAS CLAVE EN EL BALANCE Y EN LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS

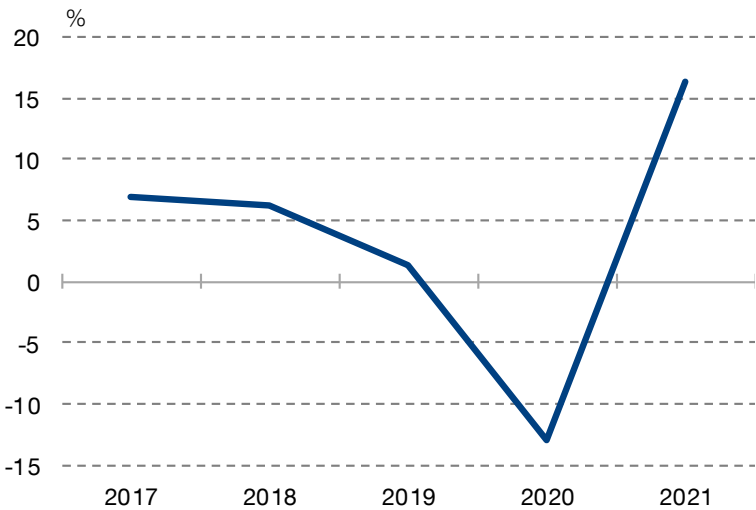




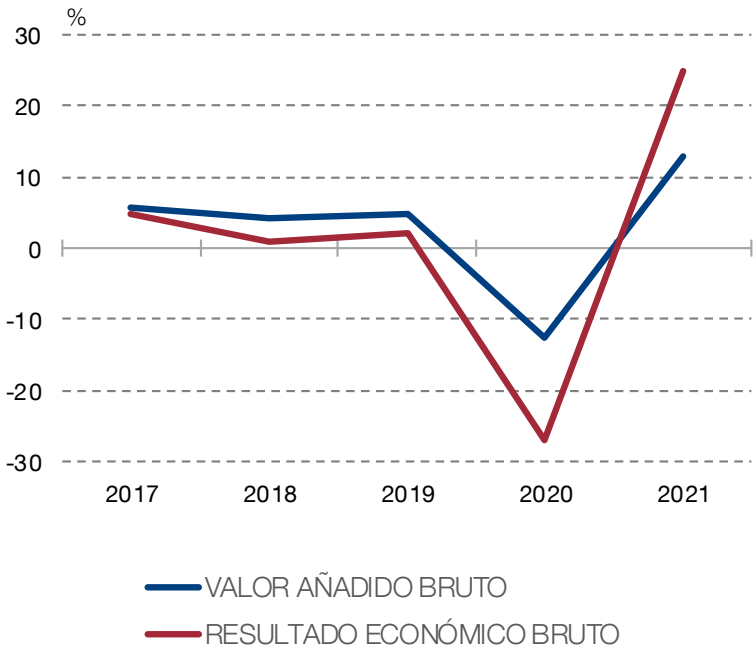
1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave
- 2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)**
3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)
4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales
5. Mensajes principales

EN 2021, LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL –LA FACTURACIÓN, EL VAB, EL REB Y EL RON– SE RECUPERÓ DE FORMA APRECIABLE –SI BIEN INCOMPLETA– TRAS EL INTENSO RETROCESO REGISTRADO EN 2020

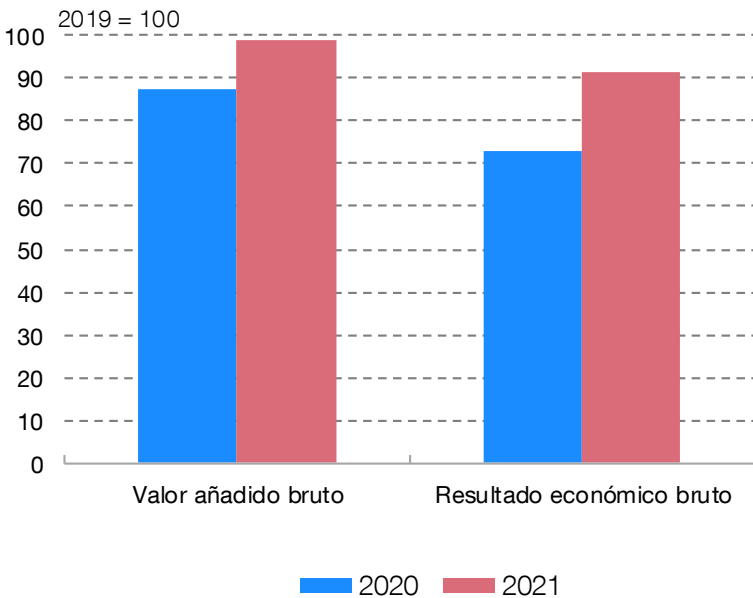
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS. CBI
Tasas de variación



RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN. CBI
Tasas de variación

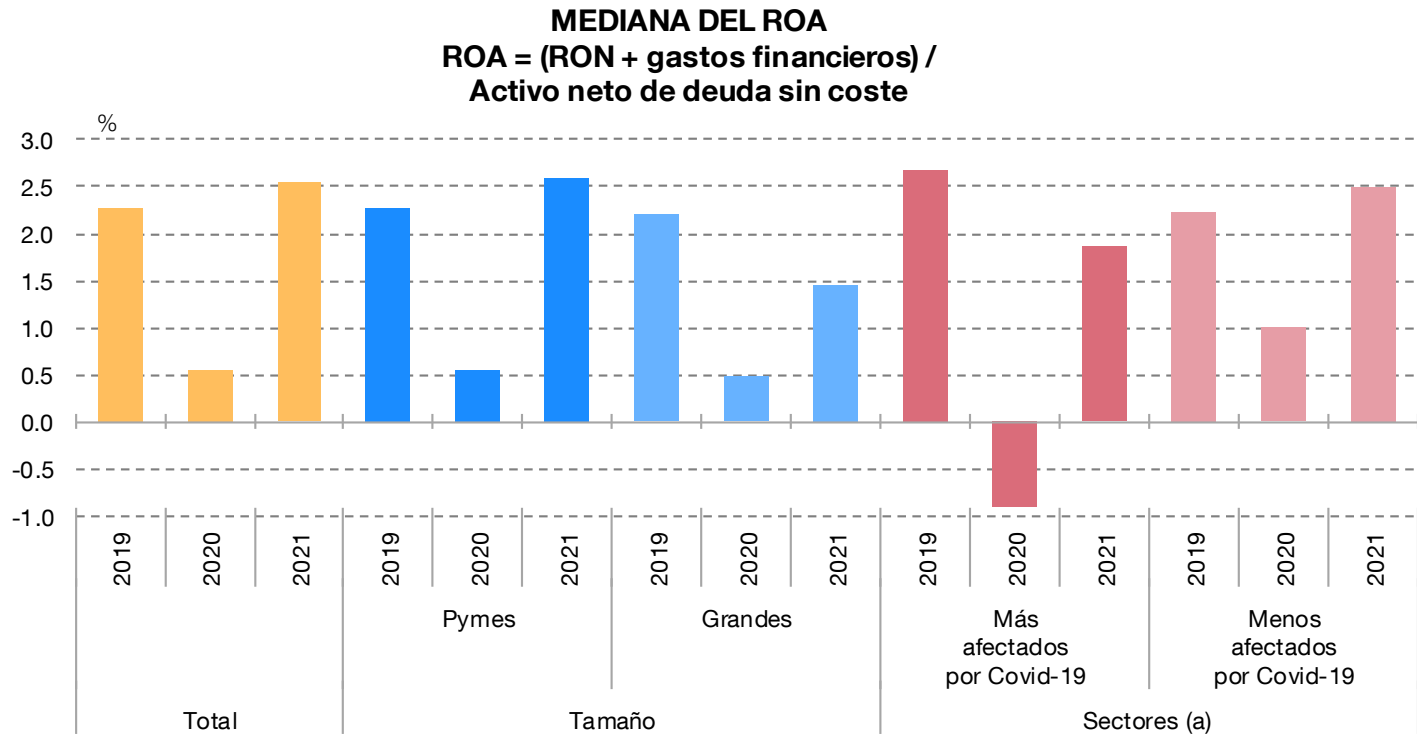


RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN. CBI
En comparación con 2019



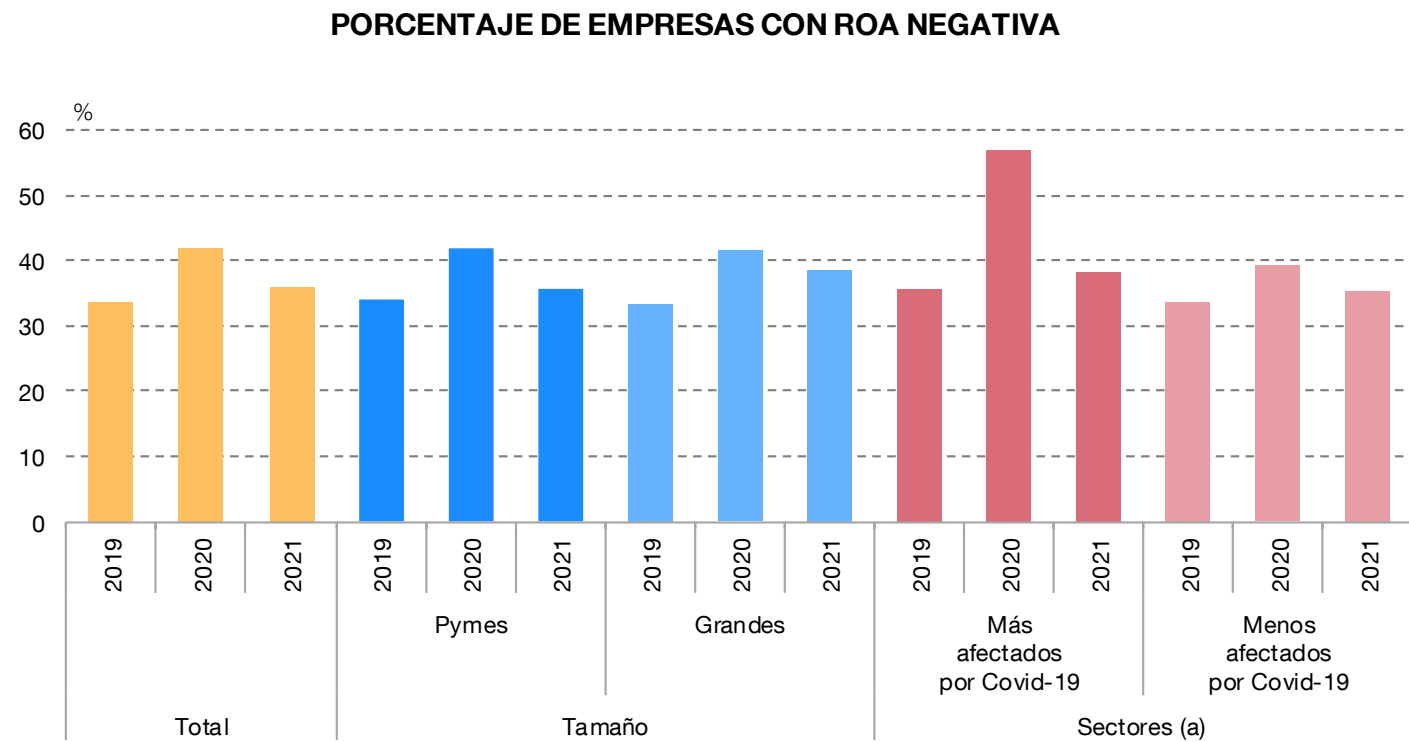
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2021.

EL AUMENTO DE LOS RON PROPICIÓ UN INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD EN LA MAYORÍA DE EMPRESAS, ESPECIALMENTE EN LAS PYMES Y EN LOS SECTORES MÁS AFECTADOS POR LA PANDEMIA



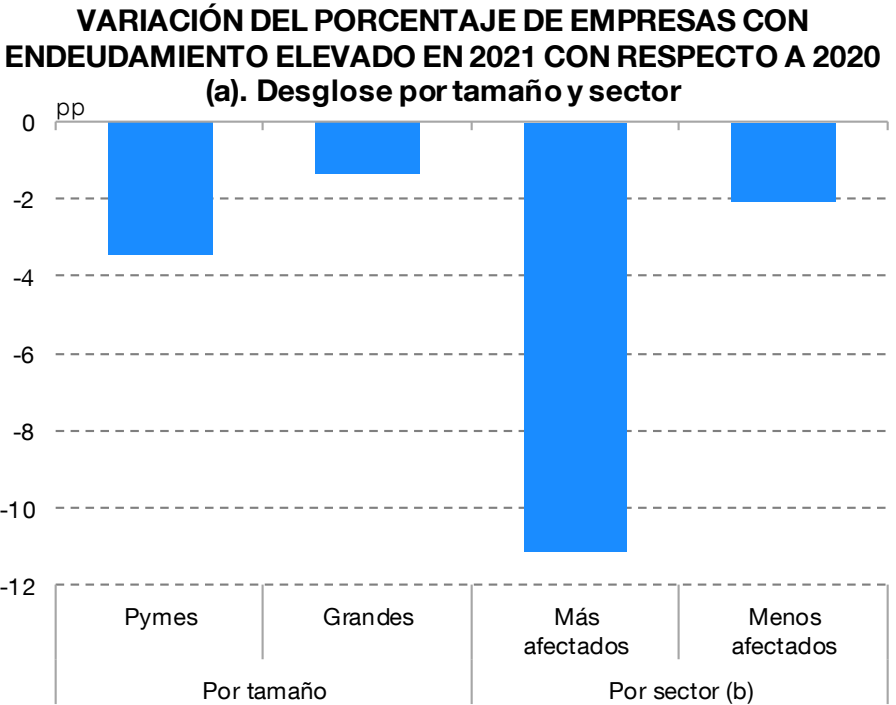
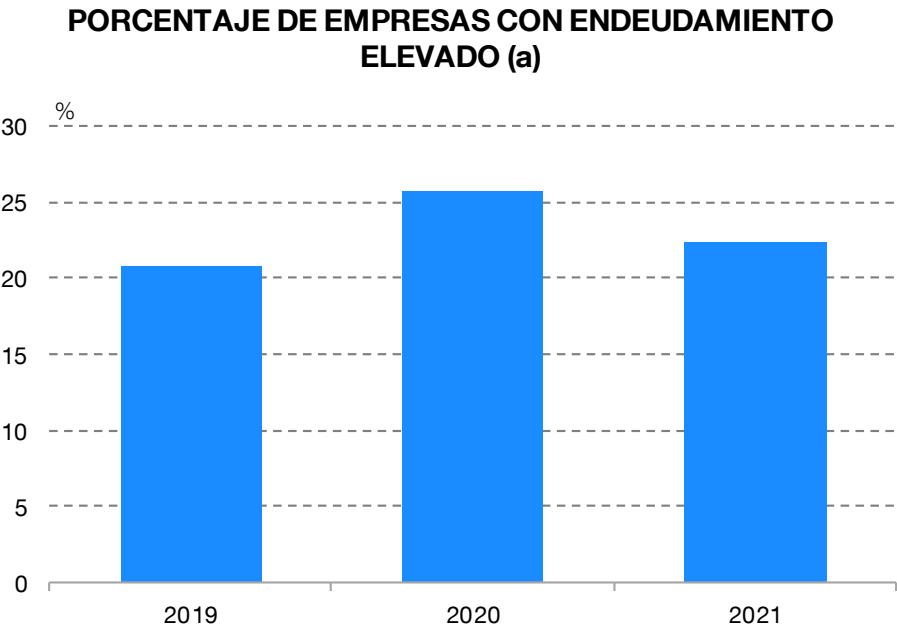
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2021.
(a) Se definen como sectores más afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020 y como sectores menos afectados el resto. Se excluyen holdings y sedes centrales.

COMO CONSECUENCIA DE ELLO, SE REDUJO EL PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RENTABILIDAD NEGATIVA



Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2021.
(a) Se definen como sectores más afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020 y como sectores menos afectados el resto. Se excluyen holdings y sedes centrales.

ASIMISMO, DISMINUYÓ EL % DE EMPRESAS CON UN ENDEUDAMIENTO ELEVADO, FENÓMENO QUE, DE NUEVO, FUE ALGO MÁS INTENSO EN LAS PYMES Y EN LAS RAMAS MÁS AFECTADAS POR LA PANDEMIA



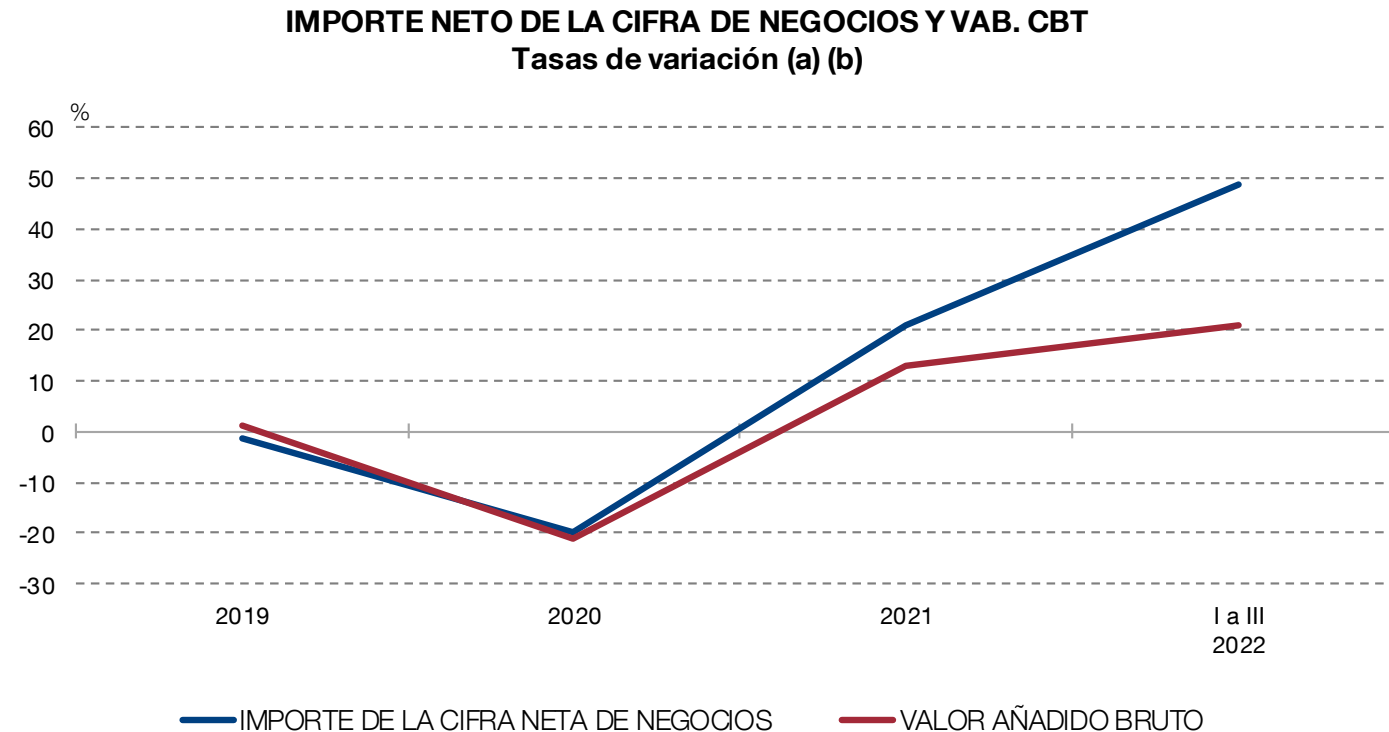
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2021
(a) Se considera que una empresa tiene endeudamiento elevado si su ratio Deuda financiera neta / (Resultado económico bruto + Ingresos financieros) es mayor que 10 o con deuda financiera neta positiva y resultados nulos o negativos.
(b) Se definen como sectores más afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020 y como menos afectados el resto. Se excluyen holdings y sedes centrales.



1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave
2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)
- 3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)**
4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales
5. Mensajes principales

EN 2022 –1T AL 3T–, SE PROLONGÓ LA SENDA DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD, CON ACUSADOS REPUNTES INTERANUALES EN MUCHAS VARIABLES NOMINALES –EN UN CONTEXTO INFLACIONARIO–

- En una coyuntura caracterizada por incrementos muy significativos en el coste de la energía y de otras materias primas, los **consumos intermedios** aumentaron a una tasa interanual del 54,3 % en los tres primeros trimestres de 2022



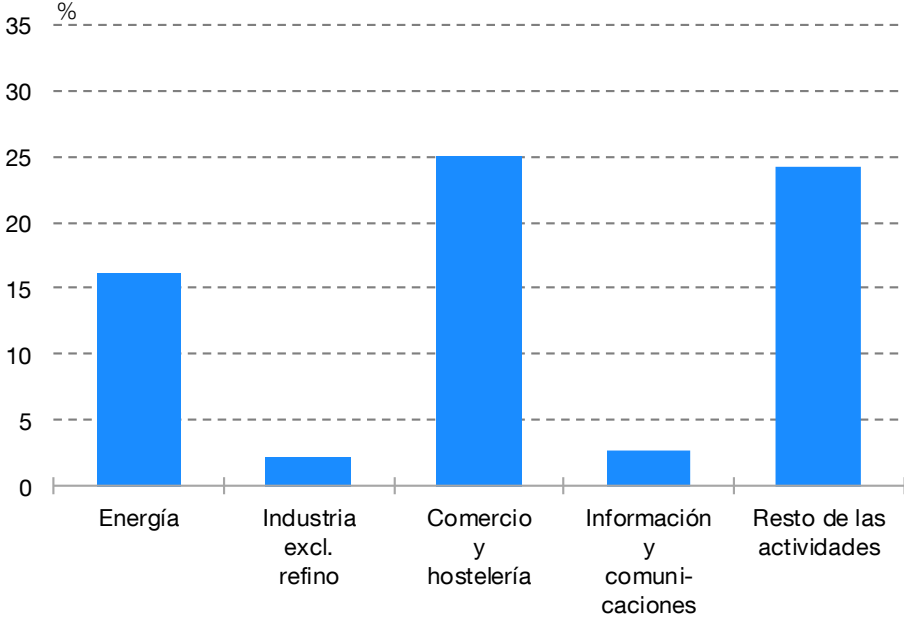
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.

(a) Datos de 2019 a 2021, media de los cuatro trimestres de cada año.

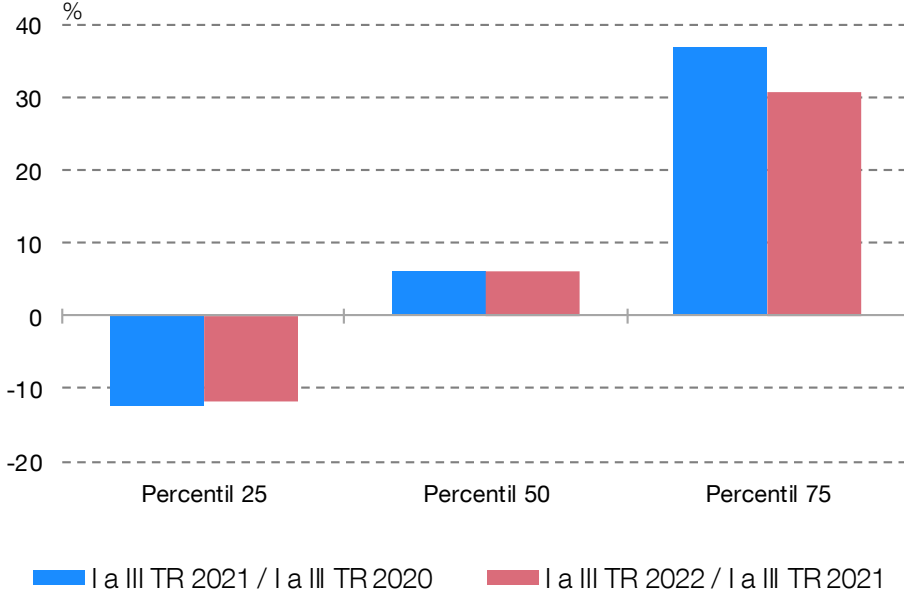
(b) El cálculo de las tasas se realiza respecto del mismo período del ejercicio previo.

NO OBSTANTE, EN LA PARTE TRANSCURRIDA DE ESTE AÑO, LA TASA DE CRECIMIENTO DEL VAB HA SIDO MUY HETEROGÉNEA POR SECTORES Y EMPRESAS

VALOR AÑADIDO BRUTO. DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Tasas de variación. I a III TR 2022 (a)



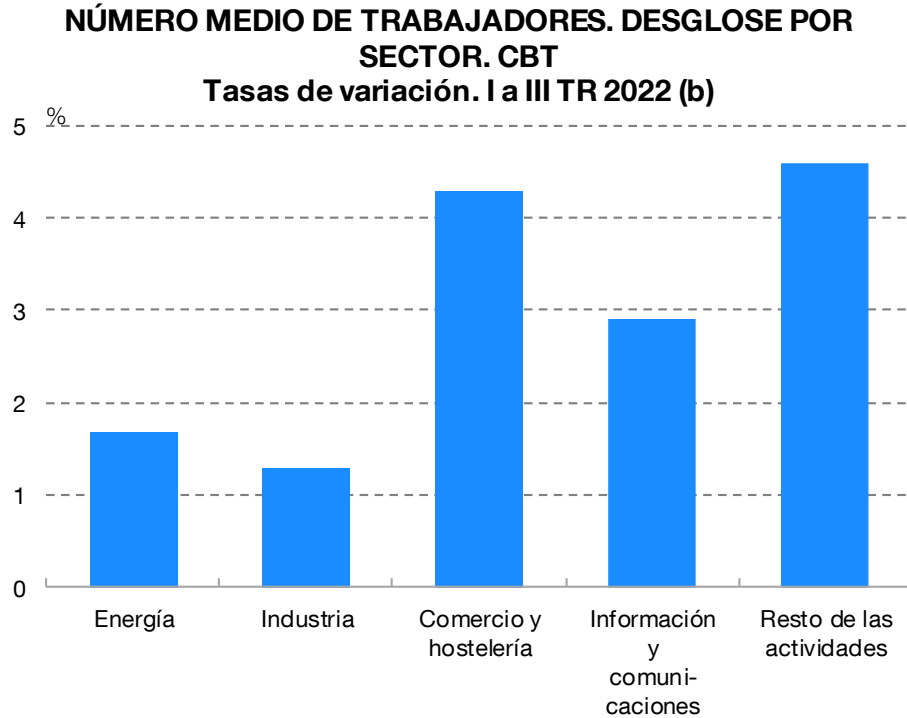
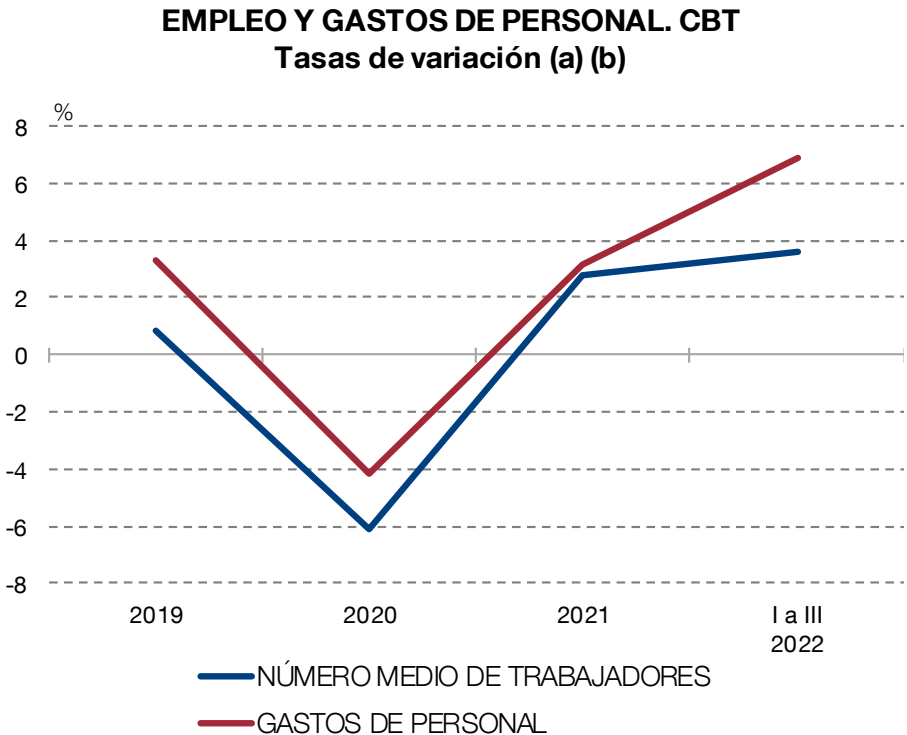
DISTRIBUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL VALOR AÑADIDO BRUTO



Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.
(a) El cálculo de las tasas se realiza respecto del mismo período del ejercicio previo.

LOS GASTOS DE PERSONAL TAMBIÉN HAN AUMENTADO EN LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES, SI BIEN A TASAS INFERIORES A LAS REGISTRADAS POR EL VAB

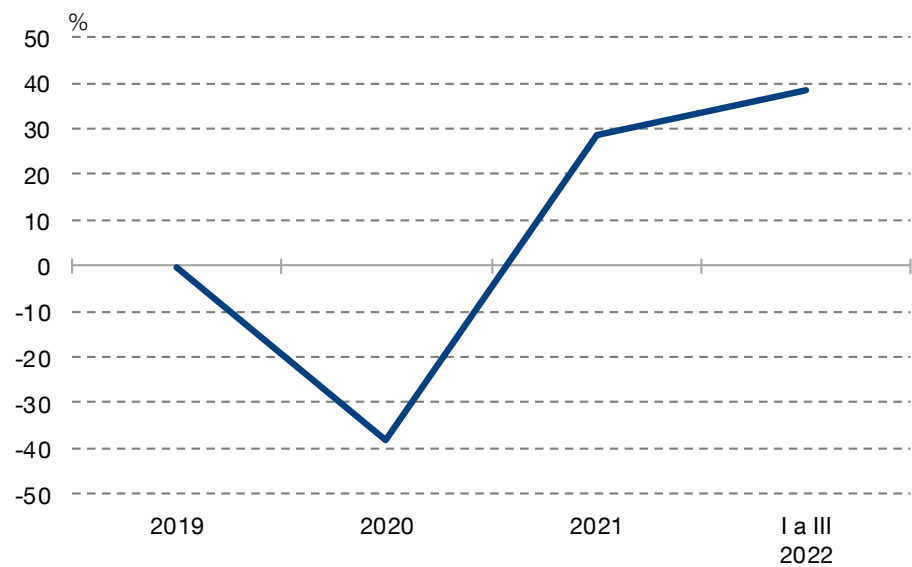
- En los tres primeros trimestres de 2022, los **gastos de personal** se elevaron un 6,9 %, lo que se debió tanto al **crecimiento del empleo** medio efectivo (un 3,6 %), como al **repunte de los salarios** (un 3,2 %)



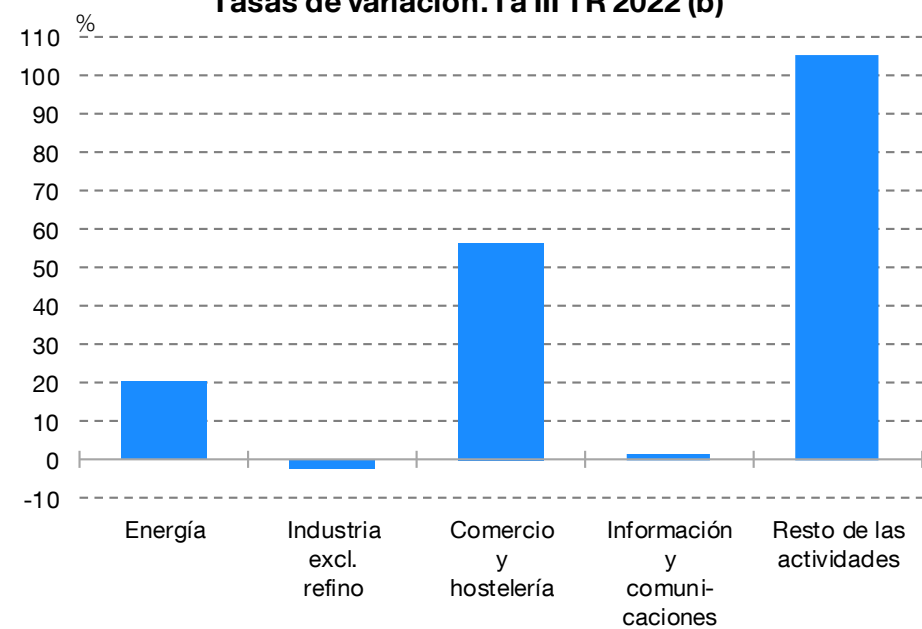
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.
(a) Datos de 2019 a 2021, media de los cuatro trimestres de cada año.
(b) El cálculo de las tasas se realiza respecto del mismo período del ejercicio previo.

POR SU PARTE, EL REB HA MOSTRADO UN DINAMISMO CONSIDERABLE –SUPERIOR AL DEL VAB EN TÉRMINOS AGREGADOS–, AUNQUE EVIDENCIANDO, DE NUEVO, GRAN HETEROGENEIDAD SECTORIAL

RESULTADO ECONÓMICO BRUTO. CBT
Tasas de variación (a) (b)

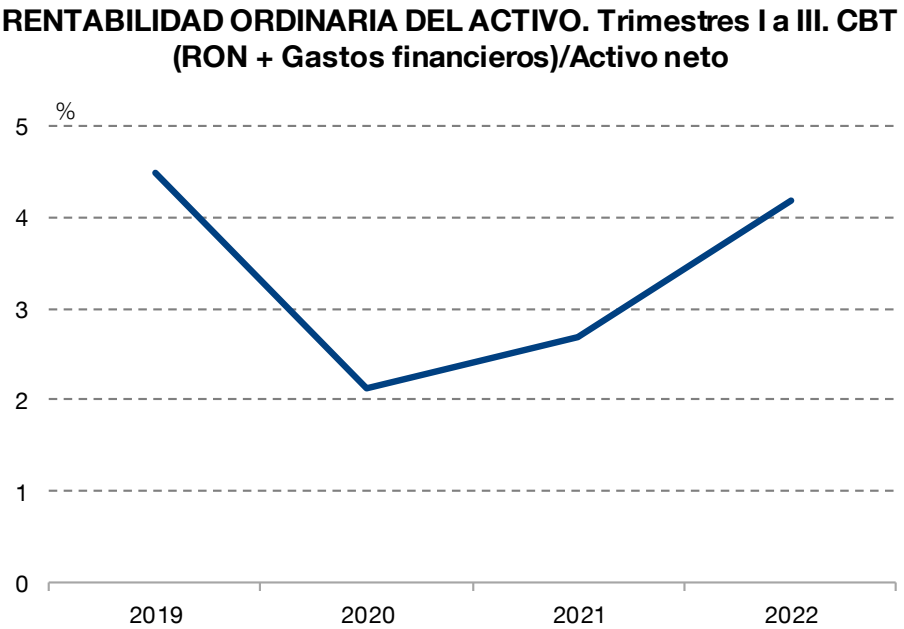
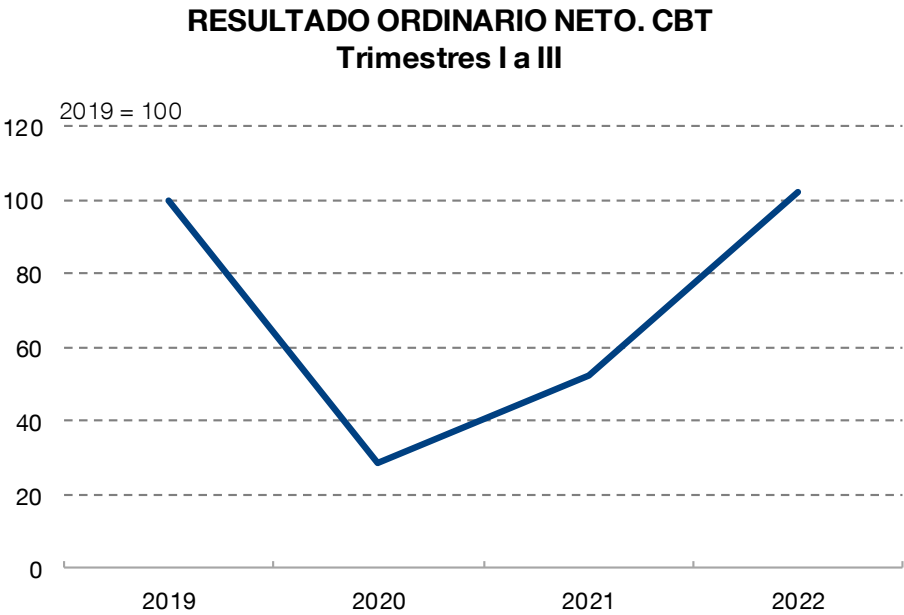


RESULTADO ECONÓMICO BRUTO.
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Tasas de variación. I a III TR 2022 (b)



Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.
(a) Datos de 2019 a 2021, media de los cuatro trimestres de cada año.
(b) El cálculo de las tasas se realiza respecto del mismo período del ejercicio previo.

COMO RESULTADO DE ESTOS DESARROLLOS, EL RON Y EL ROA TAMBIÉN SE HAN ELEVADO DE MANERA APRECIABLE EN 2022 –APROXIMÁNDOSE A LOS NIVELES PRE-PANDEMIA–, ...

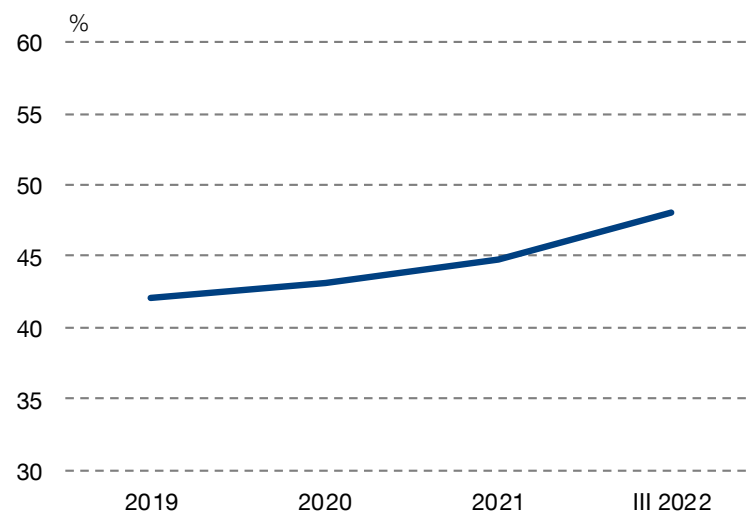


Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.

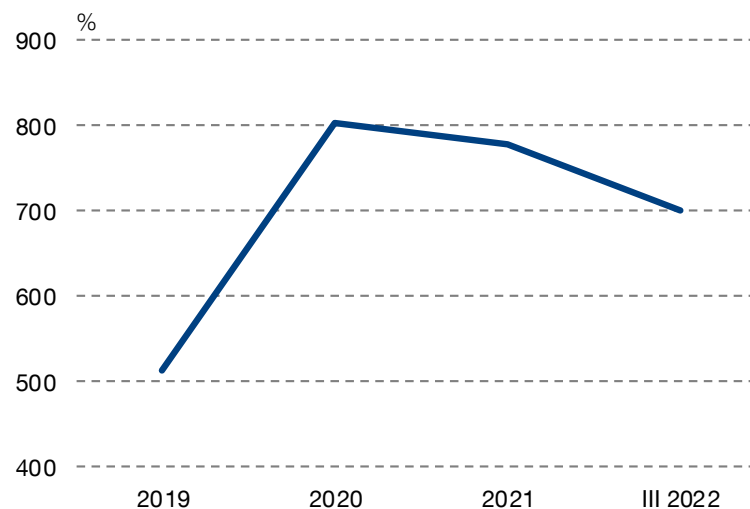
... AL TIEMPO QUE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS HA MEJORADO

- Por el momento, el **aumento de los tipos de interés de mercado** apenas se ha reflejado en el **coste medio de la deuda empresarial** –que ha pasado del 1,5 % en el primer trimestre de 2022 al 1,7 % en el tercer trimestre–. No obstante, es previsible que el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el coste medio de la deuda corporativa se materialice con mayor intensidad a lo largo de los próximos trimestres

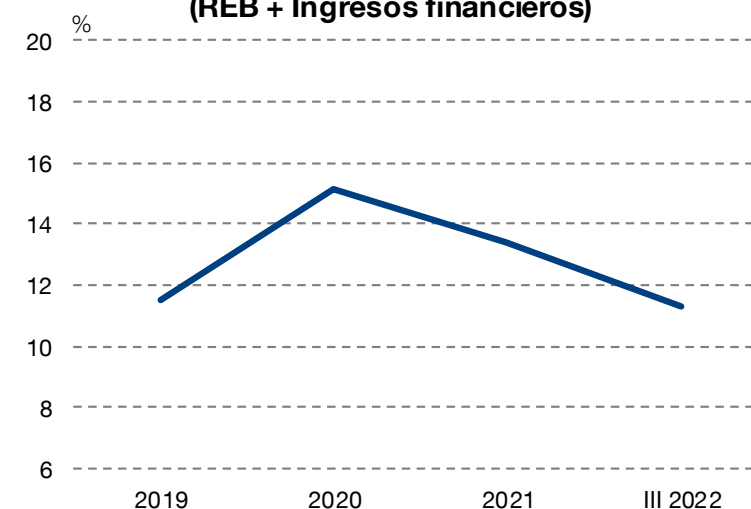
RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO



RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + INGRESOS FINANCIEROS)



CARGA FINANCIERA POR INTERESES
Intereses por financiación recibida /
(REB + Ingresos financieros)





1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave
2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)
3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)
- 4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales**
5. Mensajes principales

HAY MUCHAS FORMAS DE ANALIZAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS MÁRGENES EMPRESARIALES

Distintas alternativas en términos de ...

... bases de datos

... formas de aproximar los márgenes

... horizontes temporales considerados

En este trabajo ...

... empleamos la CBT:

- **CONS:** Muestra de unas 1,000 empresas, fundamentalmente grandes
- **PROS:** Información micro granular; permite tener en cuenta efectos composición

... consideramos dos medidas complementarias de márgenes:

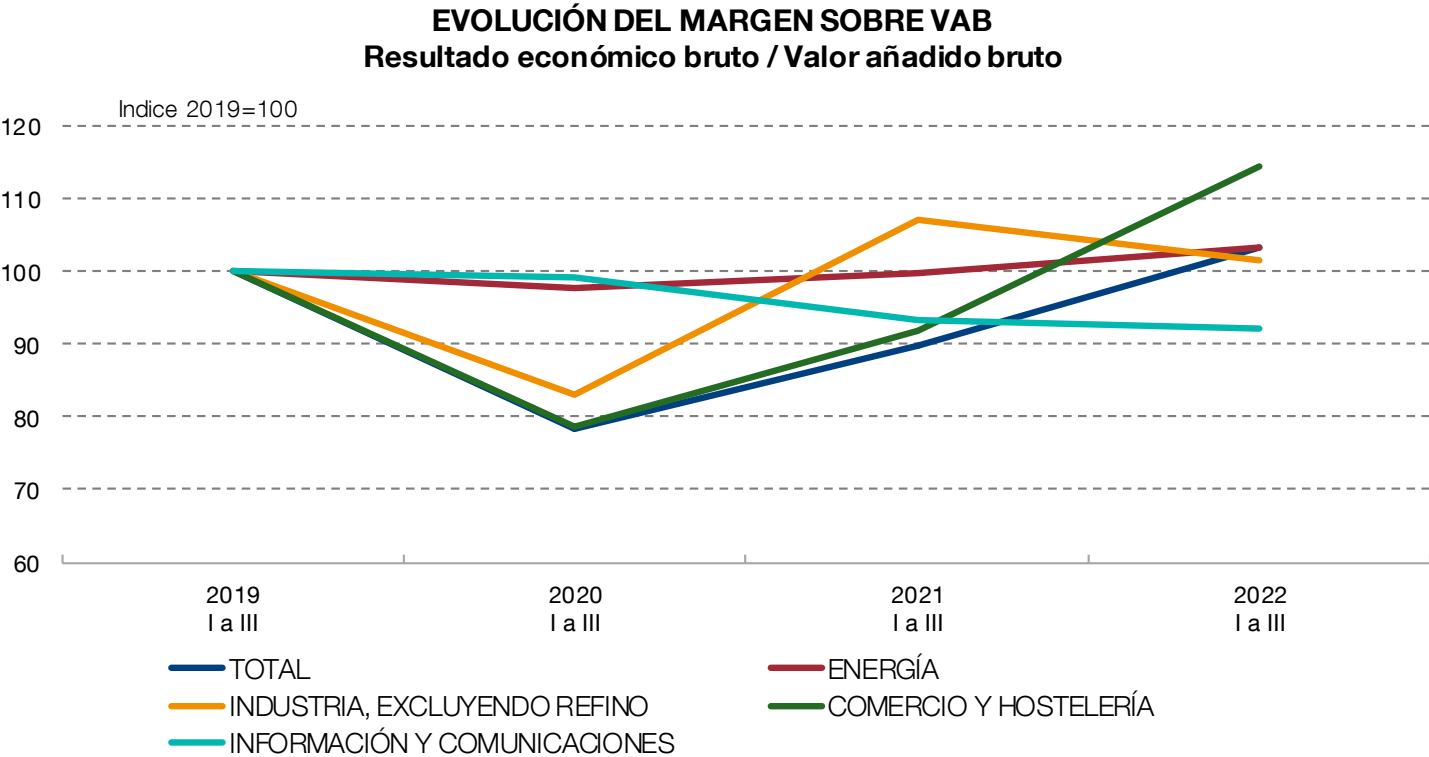
- **Margen sobre VAB (REB/VAB)** → Cómo se reparte el VAB entre empresas y trabajadores
- **Margen sobre ventas (REB/cifra de negocios)** → En qué medida las empresas han sido capaces de trasladar el aumento de los costes medios de producción a los precios de venta

... contemplamos dos horizontes temporales:

- **2022 vs. 2021** → Evolución más reciente de los márgenes
- **2022 vs. 2019** → Comparación de márgenes con niveles pre-pandemia

EN LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES, EL MAYOR DINAMISMO DEL REB FRENTE A LOS GASTOS DE PERSONAL HA INCREMENTADO EL MARGEN EMPRESARIAL SOBRE VAB, QUE HA RETORNADO A NIVELES DE 2019

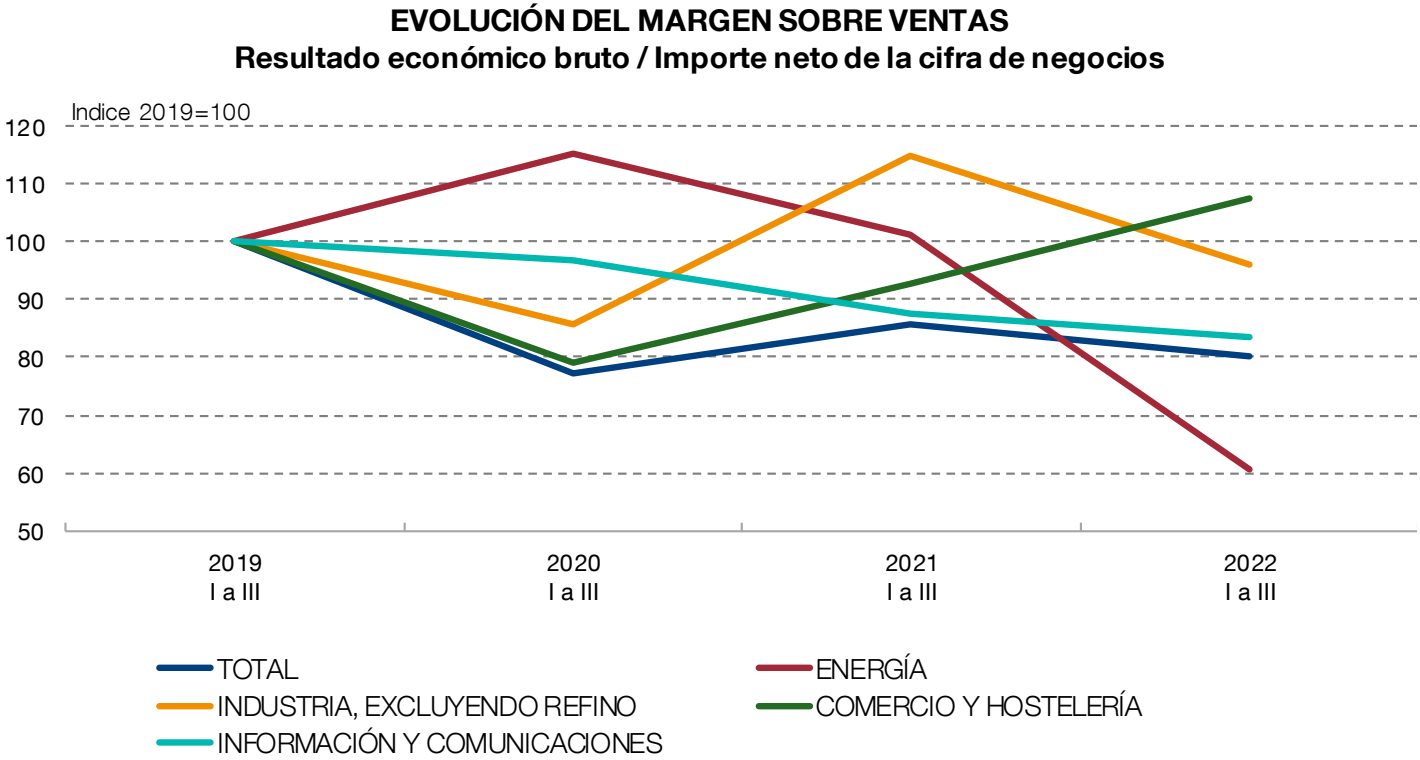
- Todo ello, con una **elevada heterogeneidad sectorial**. Destaca:
 - El aumento reciente (y sobre los niveles pre-pandemia) del margen sobre VAB en **comercio y hostelería**
 - La caída en 2022 del margen sobre VAB de la **industria (ex. refino)** tras el dinamismo registrado en 2021



Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.

EL MARGEN SOBRE VENTAS SE REDUJO LIGERAMENTE EN 2022 Y PERMANECE POR DEBAJO DE LOS NIVELES PRE-PANDEMIA, DE NUEVO CON UNA CONSIDERABLE HETEROGENEIDAD POR SECTORES ...

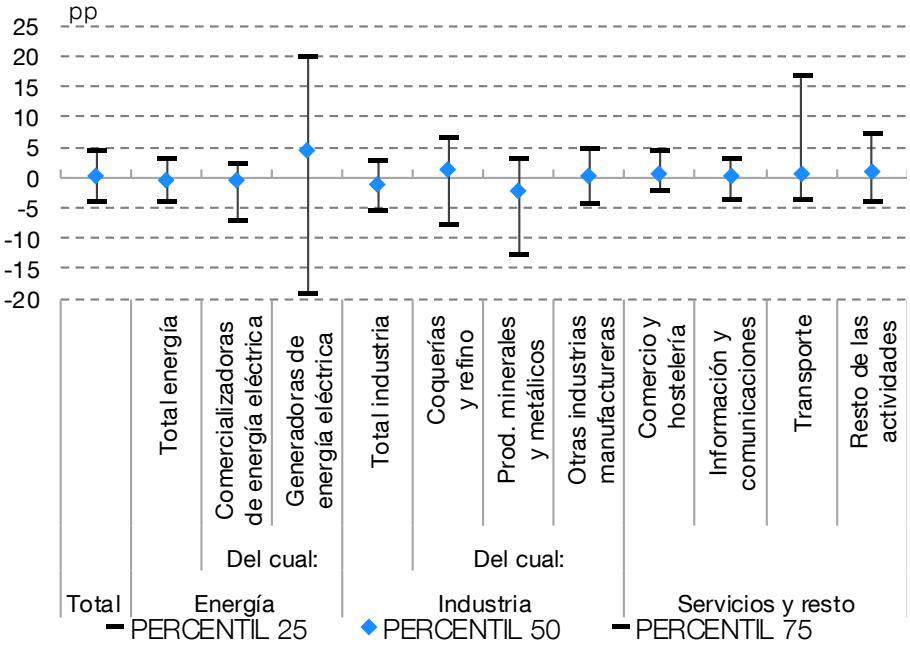
- En términos agregados, las empresas no han llegado a trasladar todo el aumento en sus costes de producción a los precios de venta



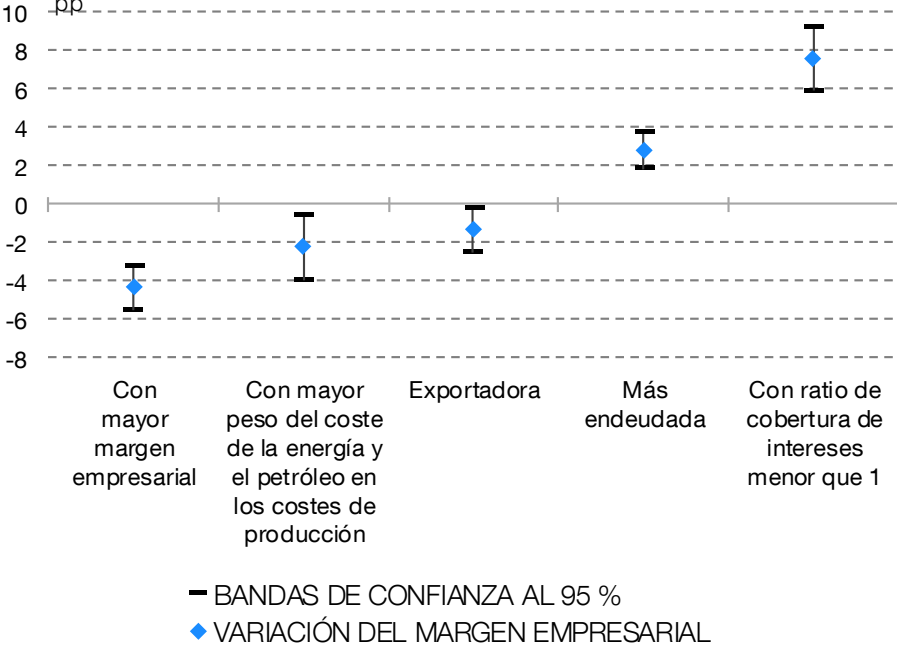
Fuente: Banco de España. Último dato observado: 2022-III.

- Las empresas que partían de un margen más elevado, las que operan en sectores intensivos en el uso de energía y petróleo, y las exportadoras han tenido una evolución comparativamente más desfavorable de su margen sobre ventas. En cambio, las empresas que tenían una posición patrimonial más débil han aumentado sus márgenes sobre ventas en comparación con el resto de empresas

DISTRIBUCIÓN DE LA VARIACIÓN DEL MARGEN EMPRESARIAL EN I A III TR 2022 CON RESPECTO AL MISMO PERÍODO DE 2021. DESGLOSE POR SECTOR (a)



VARIACIÓN DEL MARGEN EMPRESARIAL EN I A III TR 2022, CON RESPECTO A I A III TR 2021, POR CATEGORÍA DE EMPRESA (b)



Fuente: Banco de España.
(a) Margen empresarial calculado como el cociente entre el resultado económico bruto y el importe neto de la cifra de negocios.
(b) Coeficientes estimados en un análisis de regresión lineal. Las variables explicativas se refieren a características de cada empresas. Efectos fijos correspondientes con las secciones de la CNAE-2009.



1. Descripción de las bases de datos y definición de las variables clave
2. Evolución económico-financiera de las empresas en 2021 (CBI)
3. Evolución económico-financiera de las empresas en 2022 T1-T3 (CBT)
4. Un análisis del comportamiento reciente de los márgenes empresariales
- 5. Mensajes principales**

- En 2021 y en los tres primeros trimestres de 2022, la actividad empresarial se ha recuperado con cierto vigor tras el retroceso significativo que sufrió en 2020
- Esta recuperación ha permitido una mejora de la posición financiera de las empresas si bien, de acuerdo con algunas métricas, los niveles de vulnerabilidad empresarial aún permanecerían por encima de los observados antes del comienzo de la pandemia
- Todo ello, con una considerable heterogeneidad sectorial (ramas más afectadas por la pandemia, ramas más expuestas a la crisis energética, ...) y por tipo de empresa (pymes vs. grandes)
- A lo largo de los últimos trimestres, el mayor dinamismo del REB frente a los gastos de personal ha incrementado el margen empresarial sobre VAB, que ha retornado a niveles de 2019.
- No obstante, el margen sobre ventas se redujo ligeramente en 2022 y permanece por debajo de los niveles pre-pandemia, lo que apuntaría a que, en términos agregados, las empresas no han llegado a trasladar todo el aumento en sus costes de producción a los precios de venta
- Destaca el dinamismo reciente (y en comparación con los niveles de 2019) de los márgenes en las ramas de comercio y hostelería
- Asimismo, se observa que las empresas que tenían una posición patrimonial más débil han aumentado sus márgenes sobre ventas más en comparación con el resto de empresas

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

