

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS ESPAÑOLAS EN 2017 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2018

Óscar Arce

Director General

3 de diciembre de 2018

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. **Bases de datos**
2. **Empleo y remuneraciones medias**
3. **Actividad y resultados empresariales**
4. **Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial**
5. **Resumen y conclusiones**

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

- 1. Bases de datos**
2. Empleo y remuneraciones medias
3. Actividad y resultados empresariales
4. Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial
5. Resumen y conclusiones

BASES DE DATOS

- Las bases de datos anuales y trimestral de la Central de Balances (CB) permiten analizar el desarrollo de la actividad y los resultados del sector empresarial español con un elevado grado de detalle.

NÚMERO DE EMPRESAS						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
CBT	842	888	986	983	991	926
CBA	10.372	10.666	10.973	10.947	7.829	
CBB	616.730	678.187	700.083	673.377	476.566	
CBI	627.102	688.853	711.056	684.324	484.395	

% DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
CBT	12,0	13,4	14,1	13,9	13,3	12,8
CBA	30,1	30,5	31,6	31,0	24,5	
CBB	17,9	19,3	19,6	19,2	13,4	
CBI	48,0	49,9	51,2	50,1	37,9	

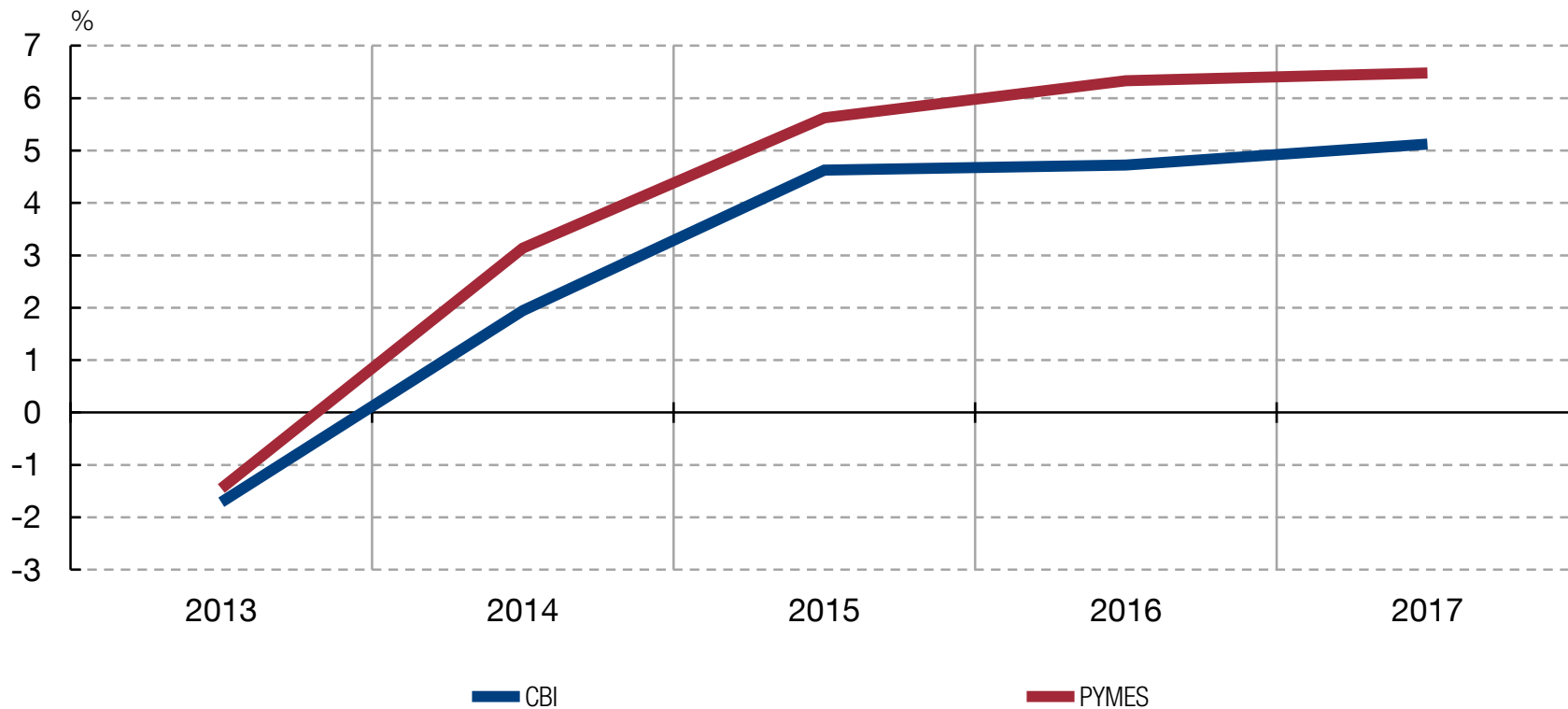
ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. Bases de datos
- 2. Empleo y remuneraciones medias**
3. Actividad y resultados empresariales
4. Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial
5. Resumen y conclusiones

EMPLEO (I)

- Según la CBI, el empleo siguió creciendo en 2017, siendo las pymes las que, de nuevo, registraron los incrementos más intensos

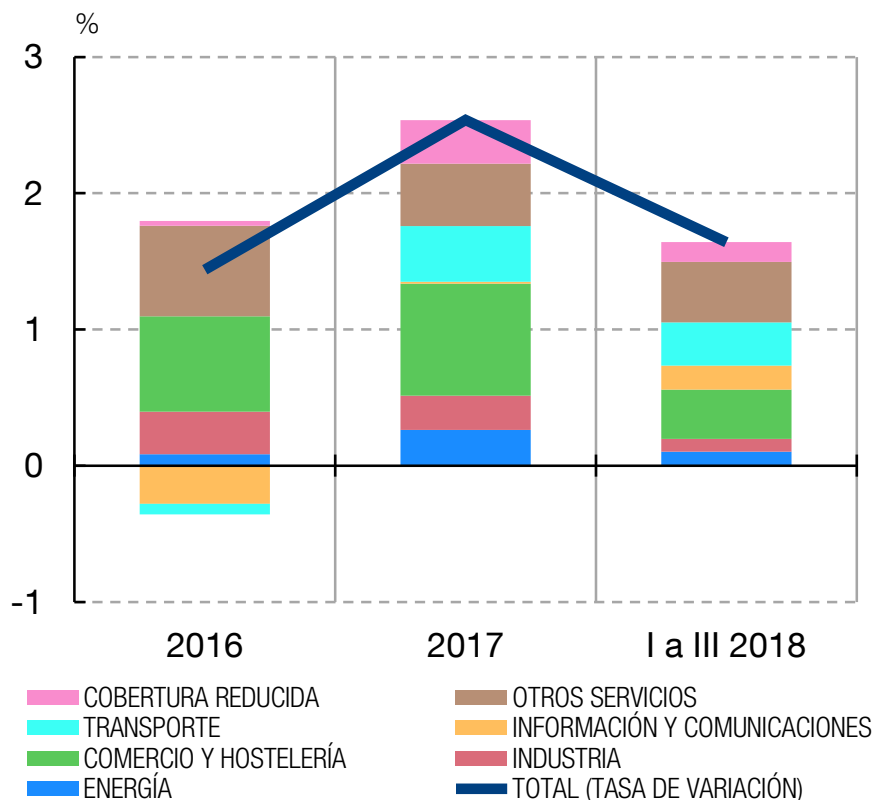
EMPLEO (Tasas de variación)



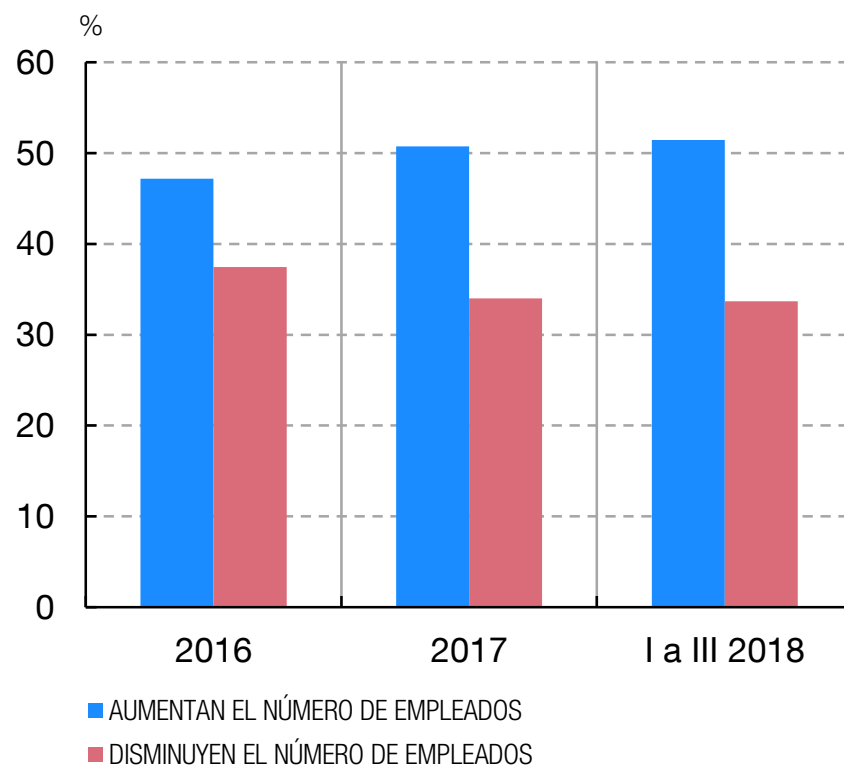
EMPLEO (II)

- La información de la CBT para 2018 evidencia la continuidad de la tendencia de creación de empleo, que se extendió a todas las ramas productivas.
- El 51,5% de las empresas de la CBT crearon empleo en 2018, porcentaje ligeramente superior al del año previo, y más alto, por cuarto año consecutivo, que el de las que lo destruyeron.

EMPLEO. CBT
(Tasa de variación y contribución por sectores)



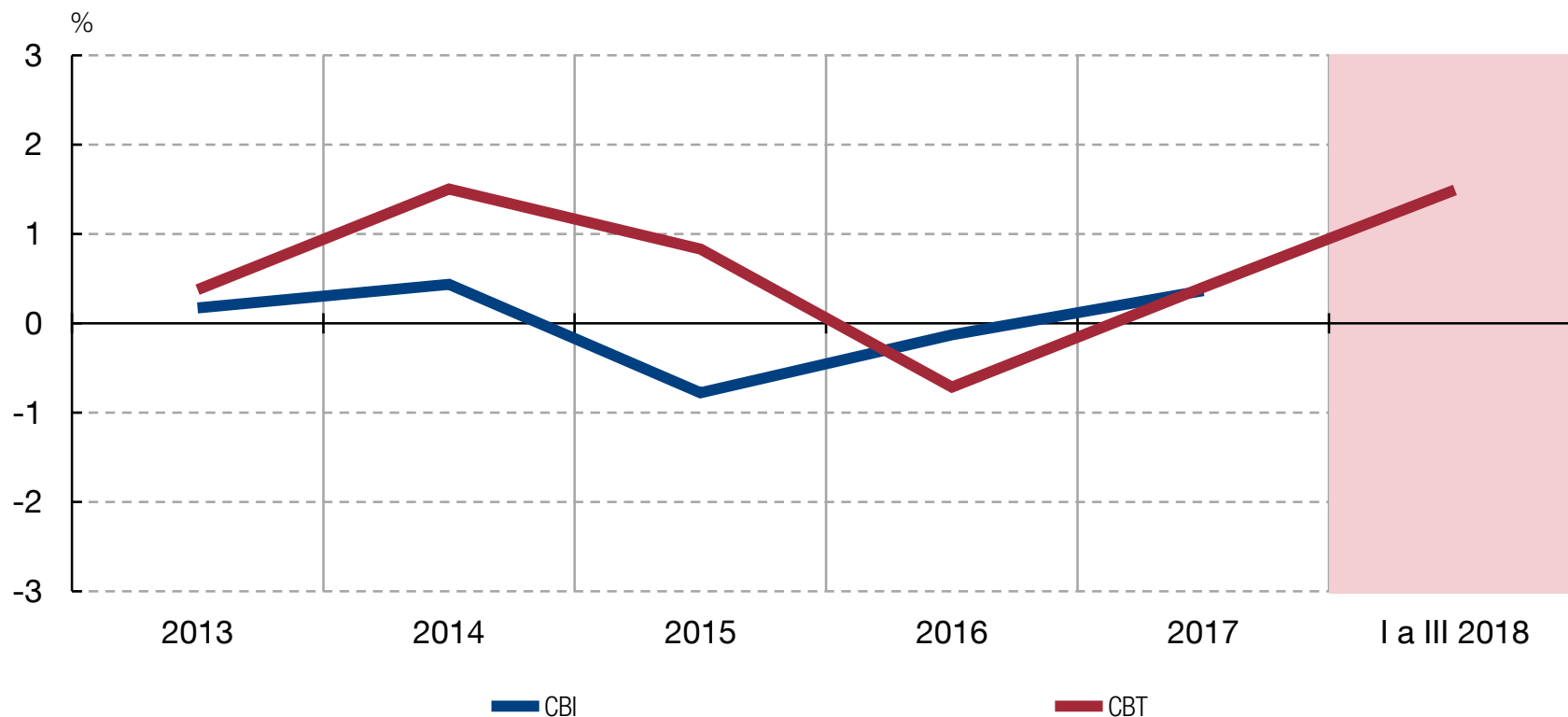
PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN VARIACIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS. CBT



REMUNERACIONES MEDIAS (I)

- Las remuneraciones medias mostraron un avance moderado en 2017 (0,4%, según CBI).
- Los datos de la CBT para 2018 anticipan un ligero repunte (del 1,5%, de T1-T3 2018, según CBT).

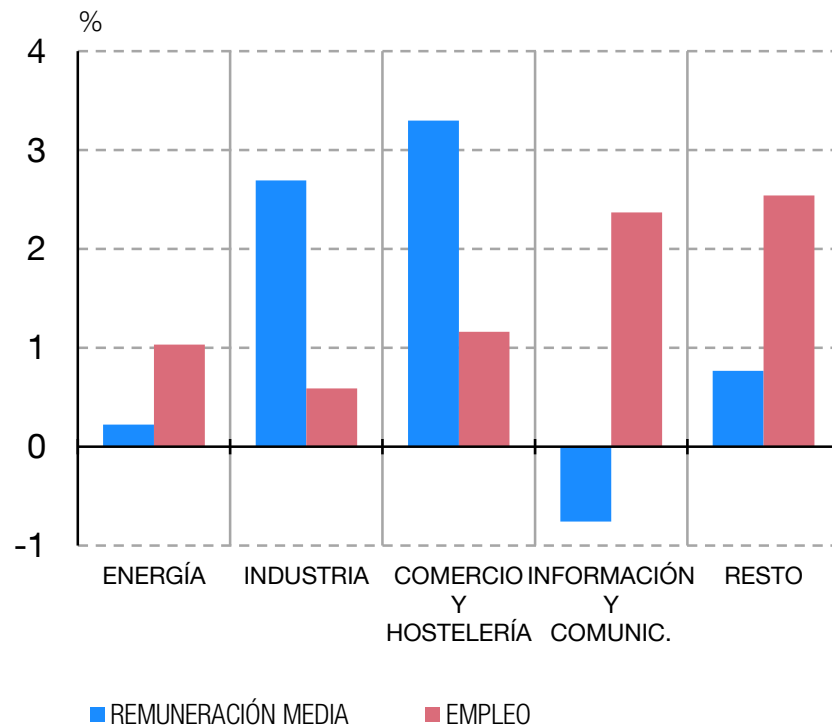
GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR (Tasas de variación)



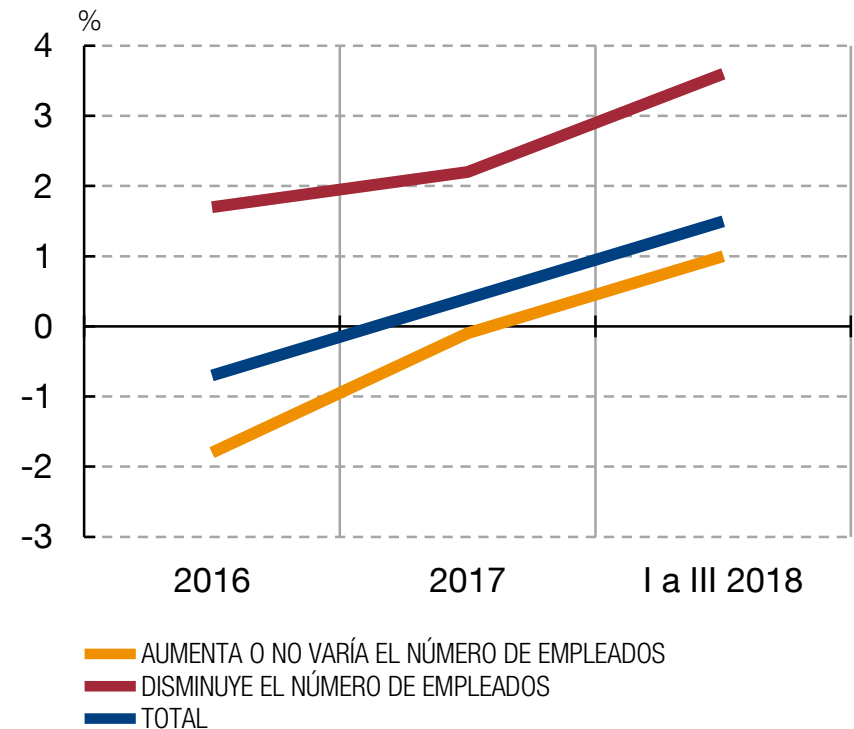
REMUNERACIONES MEDIAS (II)

- El repunte de los salarios medios en 2018 se concentró principalmente en sectores en los que el empleo aumentó con menor intensidad.
- Las empresas más dinámicas en creación de empleo tienden a presentar, en promedio, una evolución más moderada de sus remuneraciones medias (efectos composición relevantes)

EMPLEO Y REMUNERACIÓN MEDIA. I a III 2018
(Tasa de variación)



REMUNERACIÓN MEDIA SEGÚN EVOLUCIÓN DEL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS. CBT
(Tasa de variación)



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. Bases de datos
2. Empleo y remuneraciones medias
- 3. Actividad y resultados empresariales**
4. Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial
5. Resumen y conclusiones

ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES (I)

- A partir de la cuenta de resultados se pueden obtener los distintos excedentes empresariales.

1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (ventas y otros ingresos de explotación)

2. CONSUMOS INTERMEDIOS (compras y otros gastos de explotación)

VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB = 1 - 2)

3. GASTOS DE PERSONAL

RESULTADO ECONÓMICO BRUTO (REB = VAB - 3)

4. INGRESOS FINANCIEROS

5. GASTOS FINANCIEROS

6. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO ORDINARIO NETO (RON = REB + 4 - 5 -6)

7. INGRESOS - GASTOS ATÍPICOS

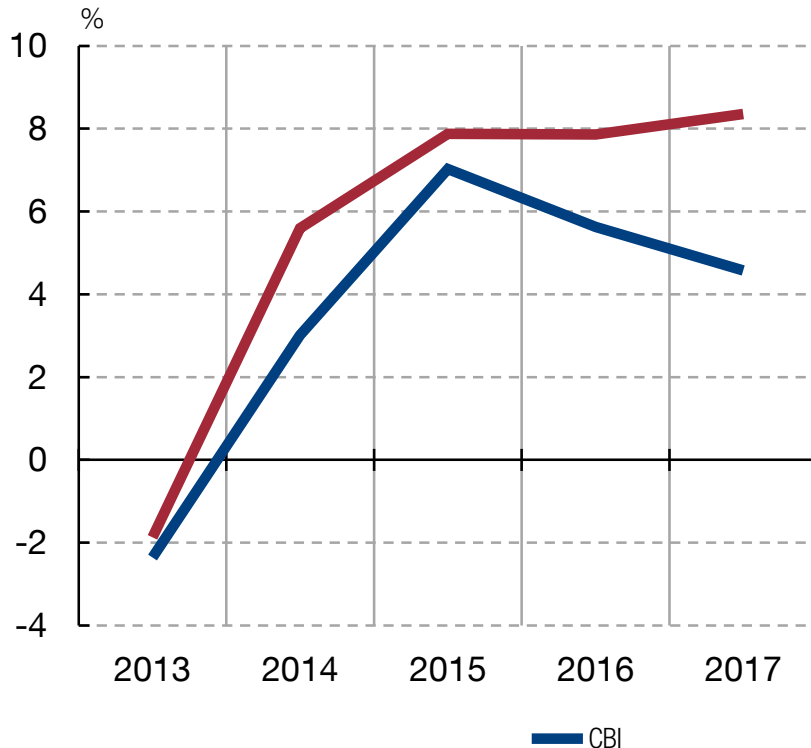
8. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO (RON + 7 - 8)

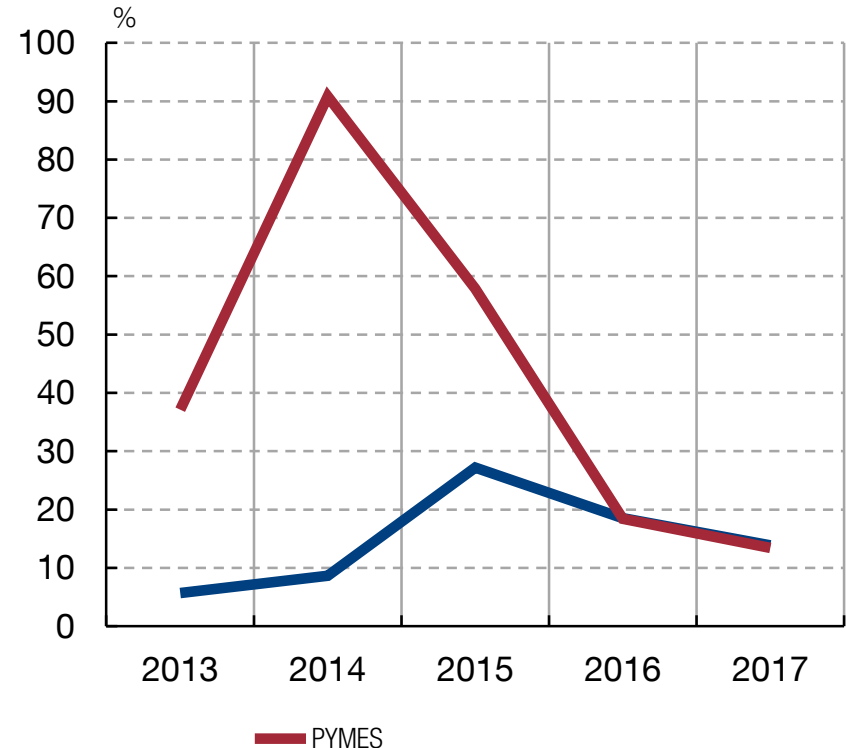
ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES (II)

- Según la CBI, tanto el VAB como los beneficios ordinarios de las empresas volvieron a crecer en 2017.
- El VAB aumentó más en las pymes, prolongándose la tendencia que se viene registrando desde 2013. En cambio, el RON presentó, por segundo año consecutivo, una evolución en las pymes similar a la de las grandes empresas.

VAB AL COSTE DE LOS FACTORES (Tasas de variación)



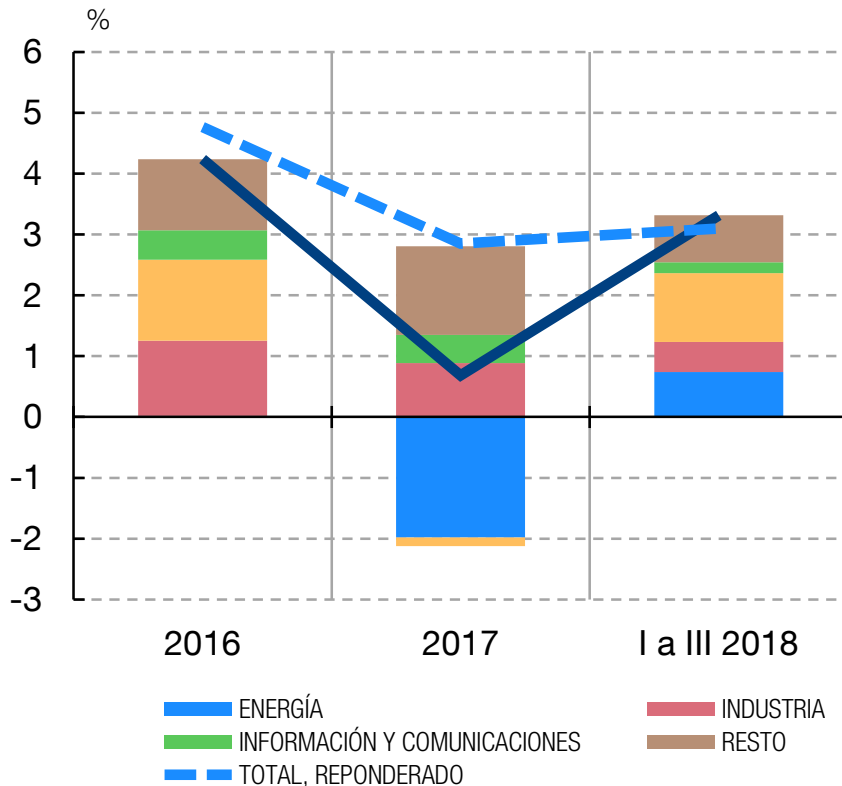
RESULTADO ORDINARIO NETO (Tasas de variación)



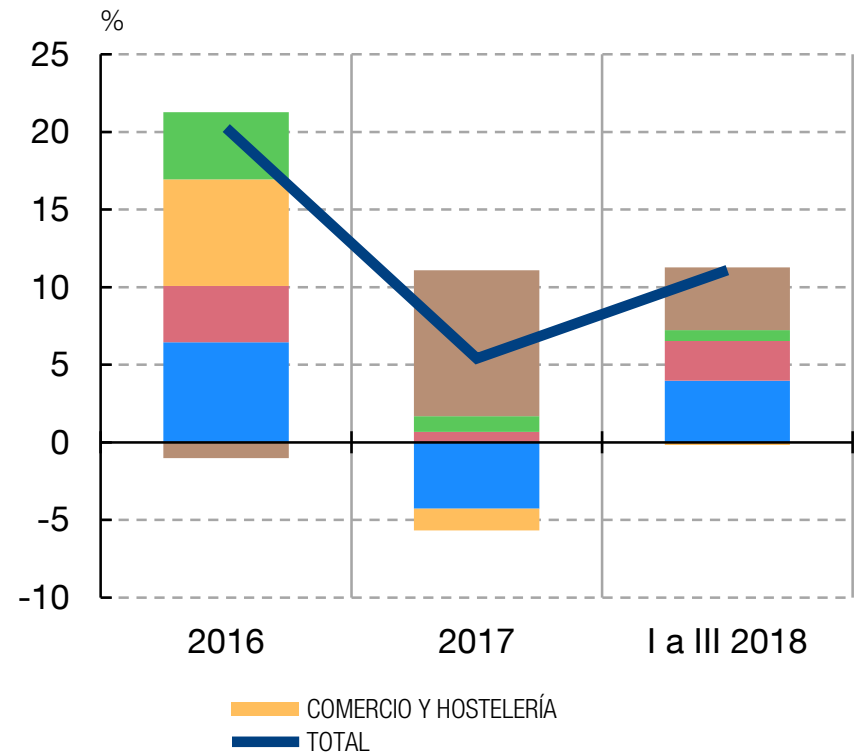
ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES (III)

- La CBT refleja, para 2018, una prolongación de la tendencia expansiva del VAB y del RON. Las tasas reponderadas del VAB matizan el perfil de aceleración que resulta de los datos agregados.
- El detalle sectorial evidencia, para ambos excedentes, un crecimiento generalizado en todas las ramas.

VAB AL COSTE DE LOS FACTORES. CBT
(Tasa de variación y contribución por sectores)



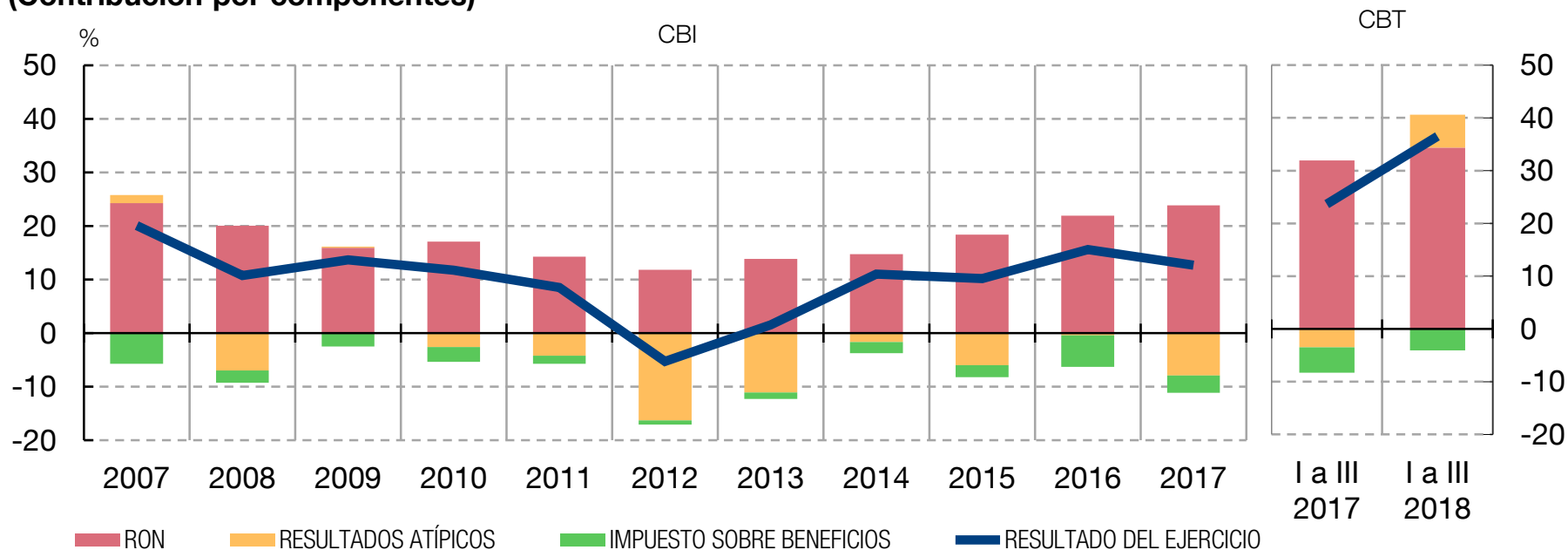
RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT
(Tasa de variación y contribución por sectores)



ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES (IV)

- El resultado final se redujo en 2017, por la evolución negativa de los gastos e ingresos atípicos.
- En cambio, en 2018, las partidas no recurrentes impulsaron un crecimiento adicional del beneficio.

RESULTADO DEL EJERCICIO EN PROPORCIÓN AL VAB (Contribución por componentes)



RESULTADO DEL EJERCICIO (Tasas de variación, %)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018
2,0	-54,9	14,5	-15,8	-29,6	—	—	—	-7,0	46,1	-13,3	-14,7	59,5

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. Bases de datos
2. Empleo y remuneraciones medias
3. Actividad y resultados empresariales
- 4. Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial**
5. Resumen y conclusiones

RENTABILIDAD, COSTE DE FINANCIACIÓN Y POSICIÓN PATRIMONIAL

RATIOS DE RENTABILIDAD Y COSTE DE FINANCIACIÓN

RENTABILIDAD DEL ACTIVO:

$(\text{RON} + \text{Gastos financieros}) / \text{Activo neto}$

COSTE DE LA FINANCIACIÓN AJENA:

$\text{Intereses por financiación recibida} / \text{Recursos ajenos con coste}$

RATIOS DE POSICIÓN PATRIMONIAL

ENDEUDAMIENTO:

$\text{Recursos ajenos con coste} / \text{Activo neto}$

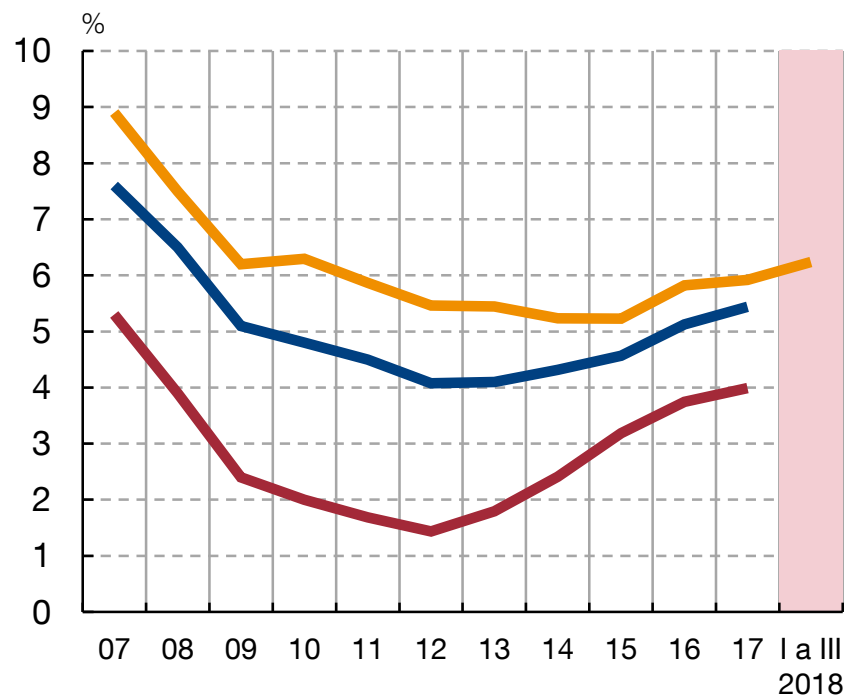
CARGA FINANCIERA:

$\text{Gastos financieros} / (\text{REB} + \text{Ingresos financieros})$

RENTABILIDAD Y COSTE DE FINANCIACIÓN (I)

- La rentabilidad ordinaria del activo, en términos agregados, creció en 2017 y en los tres primeros trimestres de 2018, manteniéndose más moderada en el sector de pymes.
- En ambos ejercicios, se redujo el porcentaje de sociedades con rentabilidades negativas, lo que sugiere una mejoría en el segmento de empresas más vulnerables.

**RENTABILIDAD DEL ACTIVO
(Agregado)**

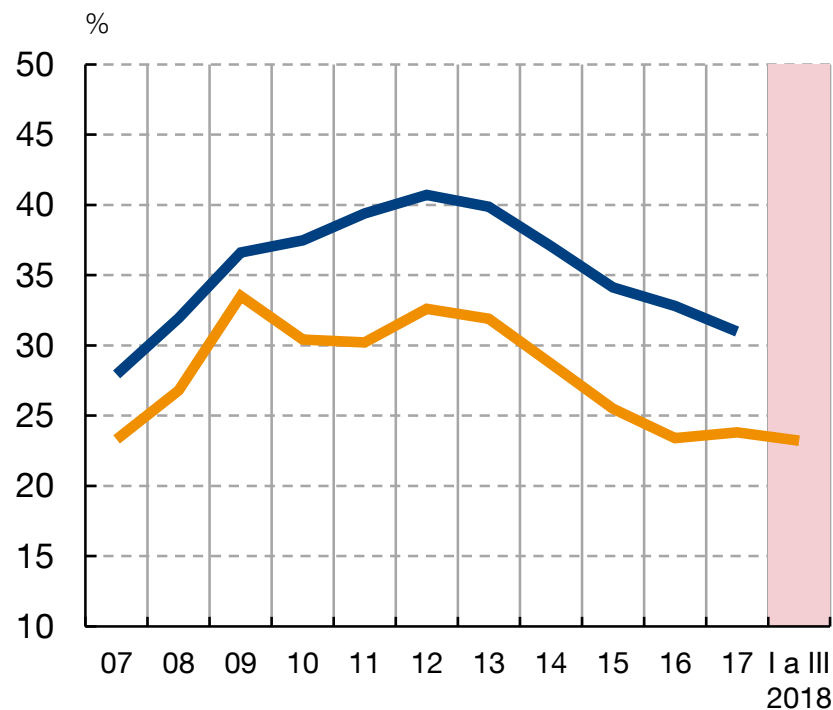


— CBI

— CBT

— PYMES

**EMPRESAS CON RENTABILIDAD DEL ACTIVO
NEGATIVA**



— CBI

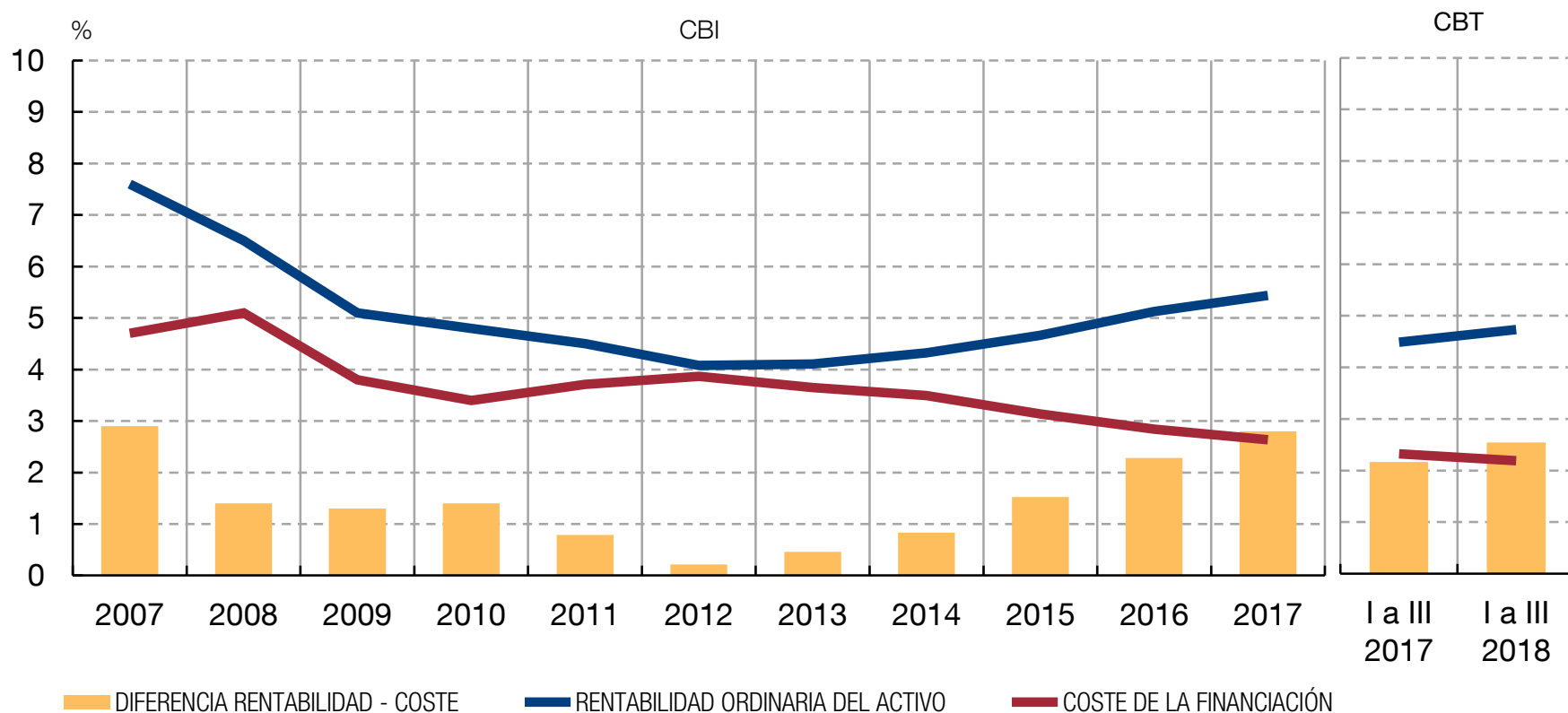
— CBT

— PYMES

RENTABILIDAD Y COSTE DE FINANCIACIÓN (II)

- El aumento de la rentabilidad, junto con los menores costes de financiación, permitió que el diferencial entre estas dos ratios se siguiera ampliando en ambos períodos.

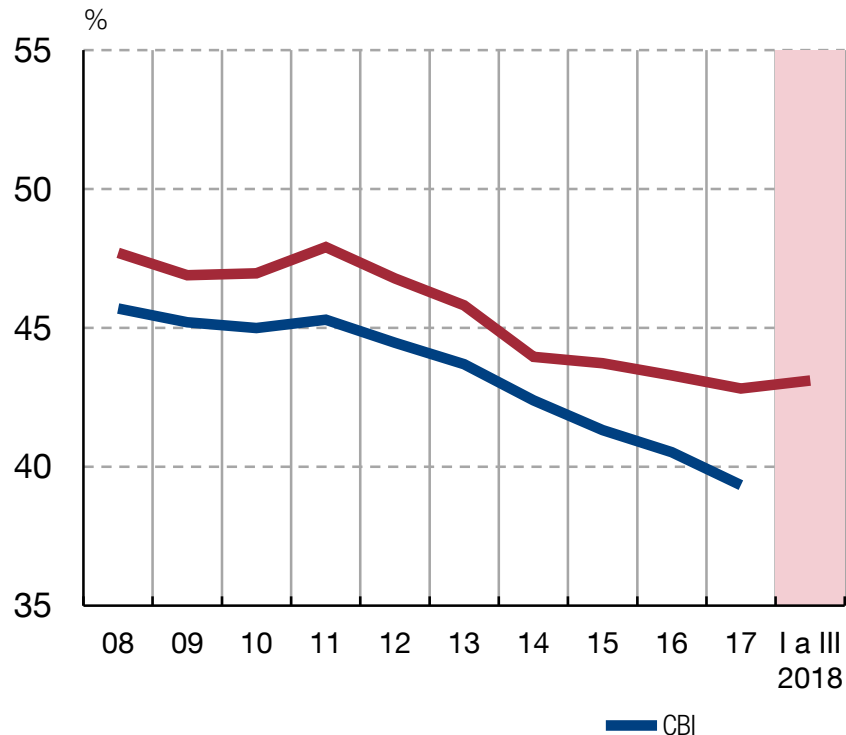
COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO CON EL COSTE DE LA FINANCIACIÓN



POSICIÓN PATRIMONIAL

- En 2017, siguió reduciéndose la ratio de deuda sobre activos. La información de avance anticipa para 2018 un ligero repunte de este indicador.
- La carga financiera continuó descendiendo en ambos períodos, favorecida por la recuperación de los excedentes y por los menores costes de financiación.

RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO



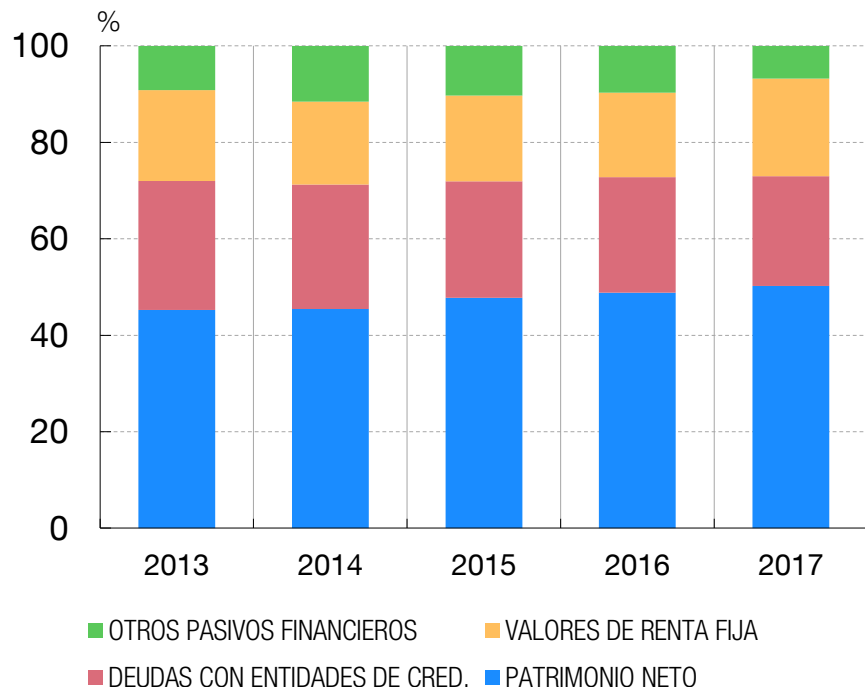
GASTOS FINANCIEROS / (REB + INGRESOS FINANCIEROS)



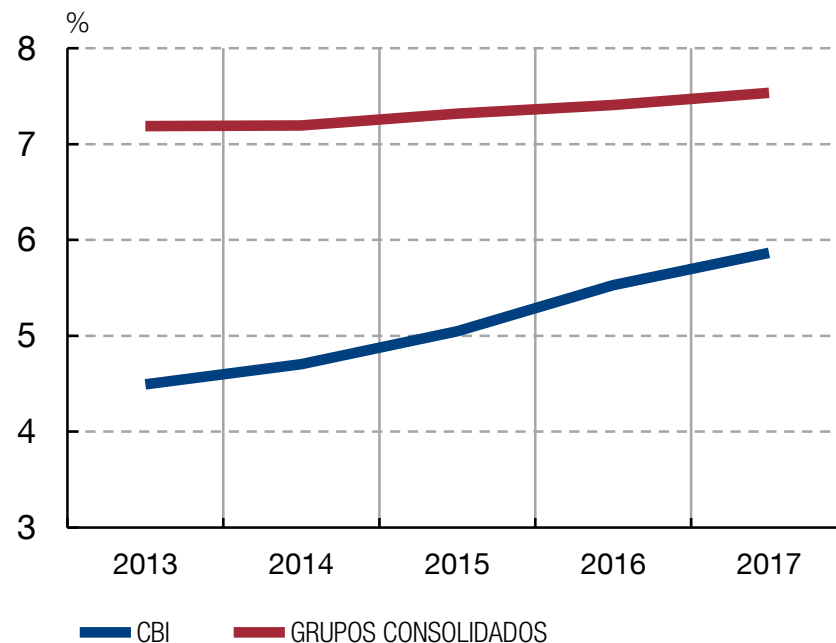
GRUPOS CONSOLIDADOS

- La estructura del pasivo de los grupos consolidados evidencia una tendencia creciente del peso del patrimonio neto y de las emisiones de valores de renta fija, y una descendente de la financiación bancaria.
- La rentabilidad de estos conglomerados siguió aumentando en 2017, manteniéndose por encima de la obtenida por el conjunto de la CBI, si bien la distancia entre ambas se ha ido estrechando en los últimos años.

ESTRUCTURA DEL PASIVO



RENTABILIDAD DEL ACTIVO (Valores contables)



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. Bases de datos
2. Empleo y remuneraciones medias
3. Actividad y resultados empresariales
4. Rentabilidad, coste de financiación y posición patrimonial
- 5. Resumen y conclusiones**

RESUMEN Y CONCLUSIONES

- La actividad de las empresas no financieras españolas mantuvo una pauta expansiva tanto en 2017 como en los tres primeros trimestres de 2018, lo que se tradujo en aumentos de los excedentes ordinarios y del empleo. Esta evolución positiva se extendió a la mayoría de sectores y empresas.
- Los niveles agregados de rentabilidad ordinaria crecieron tanto en 2017 como durante la parte transcurrida de 2018. Los costes de financiación siguieron descendiendo, aunque cada vez a un ritmo más moderado. Ello permitió que el diferencial entre la rentabilidad del activo y los costes de los recursos ajenos se siguiera ampliando en ambos períodos.
- El endeudamiento en relación a los activos se redujo en 2017, mientras que en los tres primeros trimestres de 2018 habría repuntado levemente.
- En los grupos consolidados se mantienen la tendencia creciente del peso del patrimonio neto y de las emisiones de valores de renta fija, y una descendente del crédito bancario.
- En definitiva, la situación económica y financiera de las empresas es propicia para seguir aumentando la inversión y la contratación de personal, si bien el curso de estas variables dependerá también del contexto externo en el que desarrollan su actividad, que se caracteriza por la persistencia de algunos riesgos importantes que, si se materializan, podrían afectar negativamente a las decisiones empresariales en este ámbito.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA