

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS ESPAÑOLAS EN 2018 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2019

ÓSCAR ARCE

Director General de Economía y Estadística

29 de noviembre de 2019



ÍNDICE

- 1. Mensajes principales**
- 2. Bases de datos**
- 3. Desaceleración de la actividad**
- 4. Rentabilidad, posición patrimonial y vulnerabilidad**
- 5. Conclusiones**

- La información facilitada por la Central de Balances (CB) del Banco de España señala que la actividad de las sociedades no financieras españolas siguió expandiéndose, tanto en 2018 como hasta septiembre de 2019, ...
 - ... aunque muestra una desaceleración generalizada por sectores, tamaños e indicadores
- El intenso proceso de desapalancamiento empresarial en los últimos años ha incrementado la capacidad de resistencia de las compañías ante perturbaciones negativas, si bien ...
 - ... el sector empresarial todavía presenta ciertas vulnerabilidades ante un hipotético deterioro en el escenario macro-financiero

ÍNDICE

1. Mensajes principales
2. Bases de datos
3. Desaceleración de la actividad
4. Rentabilidad, posición patrimonial y vulnerabilidad
5. Conclusiones

LA CB DISPONE DE VARIAS BASES DE DATOS QUE PROPORCIONAN INFORMACIÓN MUY DETALLADA DEL SECTOR EMPRESARIAL

- **Central de Balances Integrada (CBI):** Información anual para unas 800.000 sociedades no financieras. Aproximadamente el 70 % de esta información ya está disponible para 2018
- **Central de Balances Trimestral (CBT):** Información para un menor número de empresas (eminentemente grandes), pero con un menor desfase temporal. Disponible hasta 3T2019

NÚMERO DE EMPRESAS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CBI	838.497	843.457	844.923	757.098	537.923	
CBT	882	982	982	991	1.018	957

**% DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS
COBERTURAS**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CBI	53,5	55,8	56,1	53,4	42,2	
CBT	14,1	14,6	14,7	14,0	13,8	12,7

**% DEL EMPLEO DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS
COBERTURAS**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CBI	71,9	73,3	71,5	65,7	49,9	
CBT	11,3	11,6	11,0	10,6	10,4	8,9

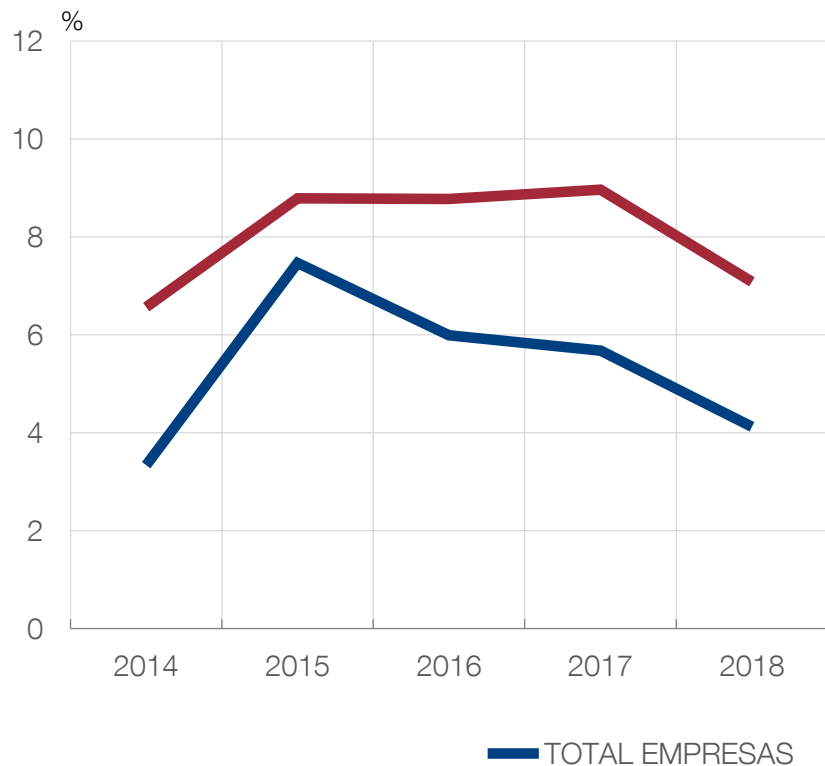
ÍNDICE

1. Mensajes principales
2. Bases de datos
3. **Desaceleración de la actividad**
4. Rentabilidad, posición patrimonial y vulnerabilidad
5. Conclusiones

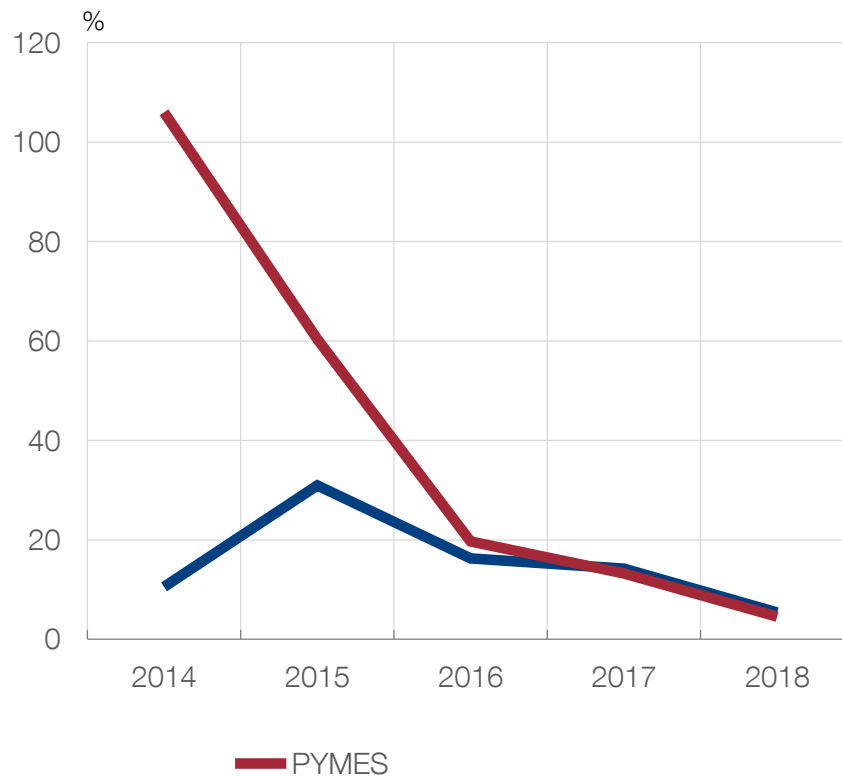
EL VALOR AÑADIDO BRUTO Y EL RESULTADO ORDINARIO NETO VOLVIERON A CRECER EN 2018, AUNQUE A UN MENOR RITMO ...

- **Valor Añadido Bruto (VAB):** Valor de la producción – Consumos intermedios
- **Resultado Ordinario Neto (RON):** [VAB + Ingresos financieros] – [Gastos de personal + Gastos financieros + Amortizaciones y provisiones]

**VAB AL COSTE DE LOS FACTORES
(Tasa de variación)**



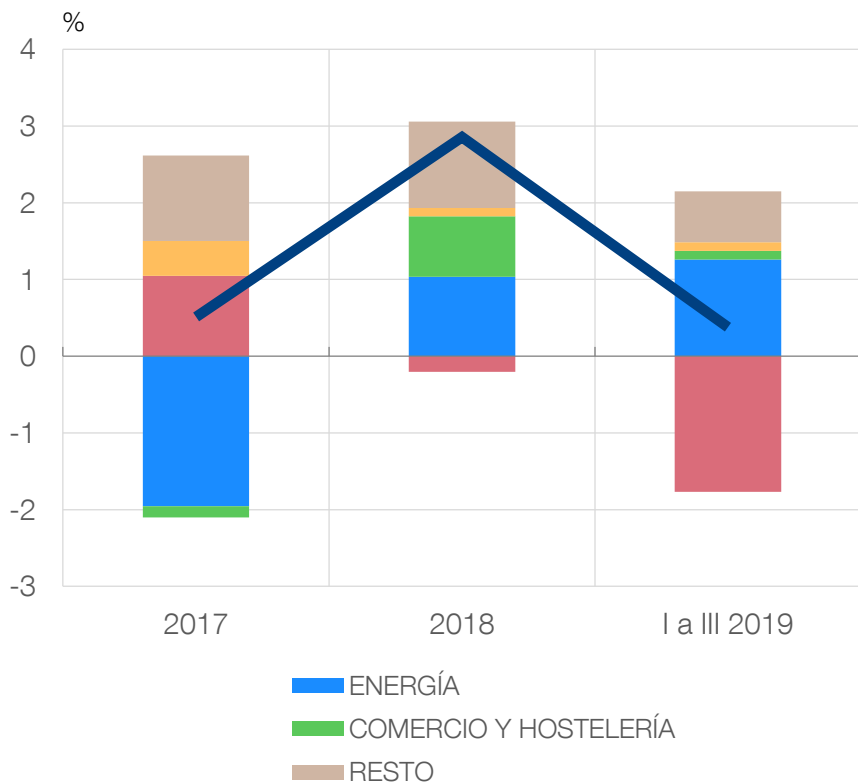
**RESULTADO ORDINARIO NETO
(Tasa de variación)**



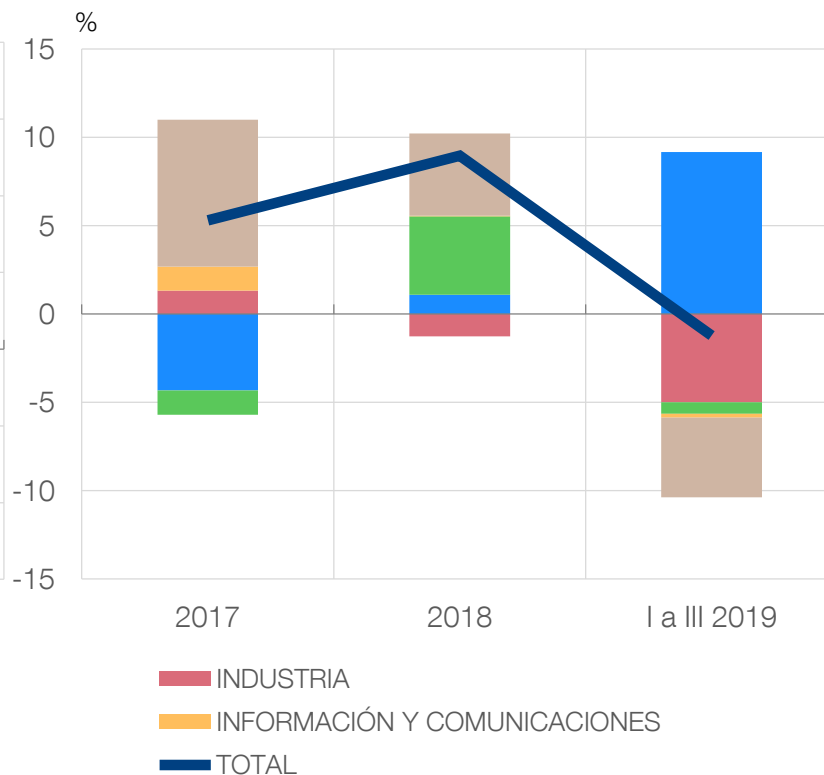
... ESTA TENDENCIA HA CONTINUADO EN 2019

- La desaceleración de los excedentes ordinarios en 2019 **afectó de forma generalizada a la mayoría de sectores** (con la excepción del de la energía) **y fue particularmente intensa en la industria** (refino, fabricación de productos minerales y metálicos)

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



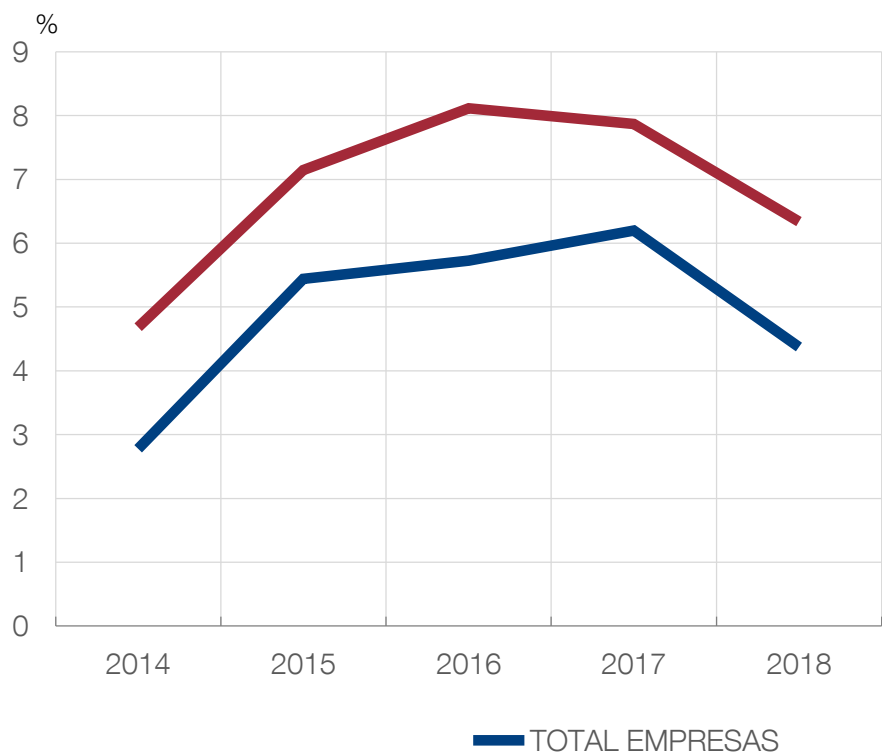
RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT
(Tasa de variación interanual y contribución por sectores)



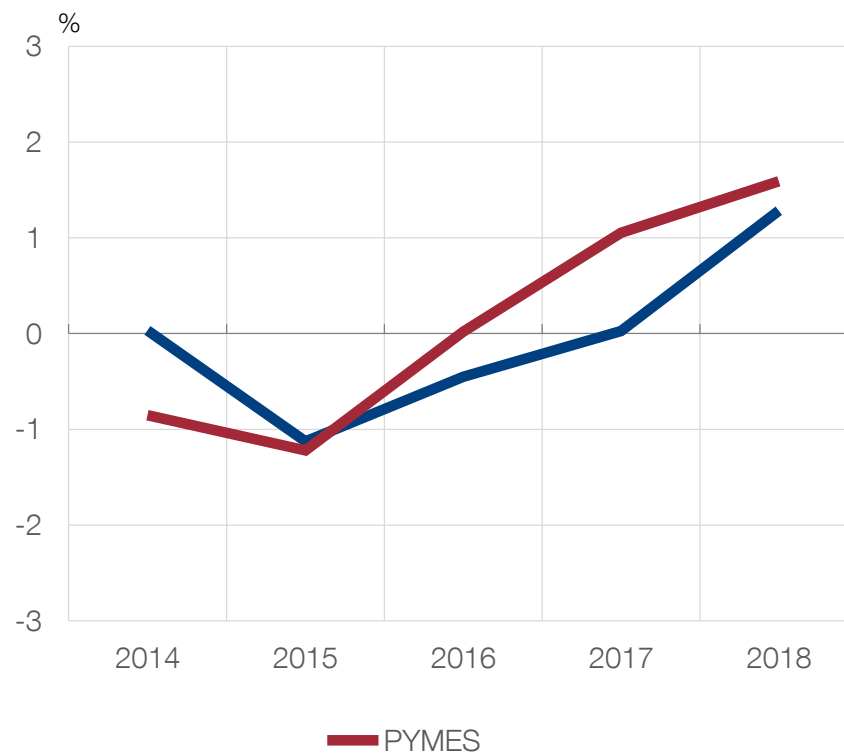
EN 2018, TAMBIÉN SE MODERÓ EL RITMO DE CREACIÓN DE EMPLEO, PERO SE ACELERÓ EL CRECIMIENTO DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS ...

- Los gastos de personal crecieron un 5,7 % en 2018, medio punto menos que en el año anterior. Esta evolución se debió tanto al **aumento de los salarios medios** (un 1,3 %, frente a la variación nula de 2017) como, sobre todo, al **crecimiento del empleo** (un 4,4 %, no obstante inferior al 6,2 % del año previo)

EMPLEO
(Tasa de variación interanual)



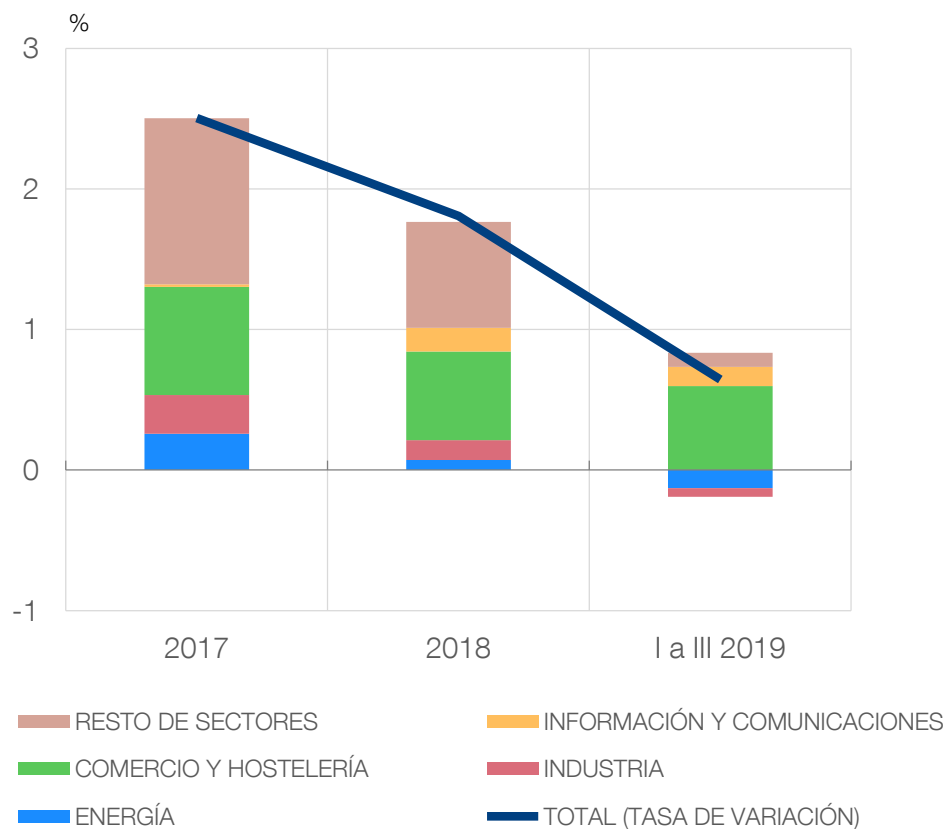
GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR
(Tasa de variación interanual)



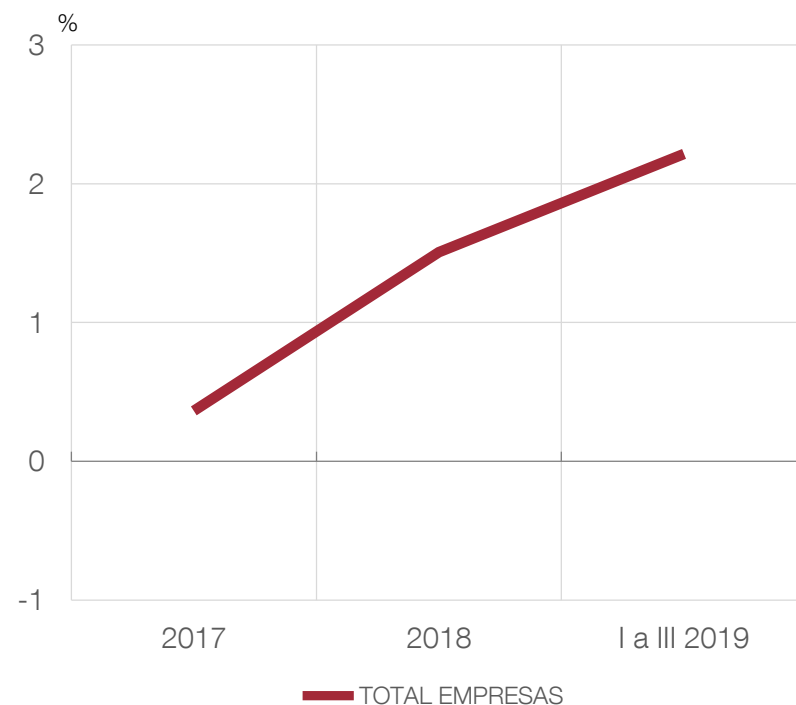
... DINÁMICAS, AMBAS, QUE SE HAN MANTENIDO EN 2019

- La **creación de empleo** siguió desacelerándose en 2019 y las plantillas se incrementaron un 0,6 % (frente al 1,8 % registrado el año anterior) ...
- ... al mismo tiempo que las **retribuciones salariales** crecían un 2,2 %, el mayor aumento desde 2008 (y más de medio punto por encima de lo que lo habían hecho un año antes)

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

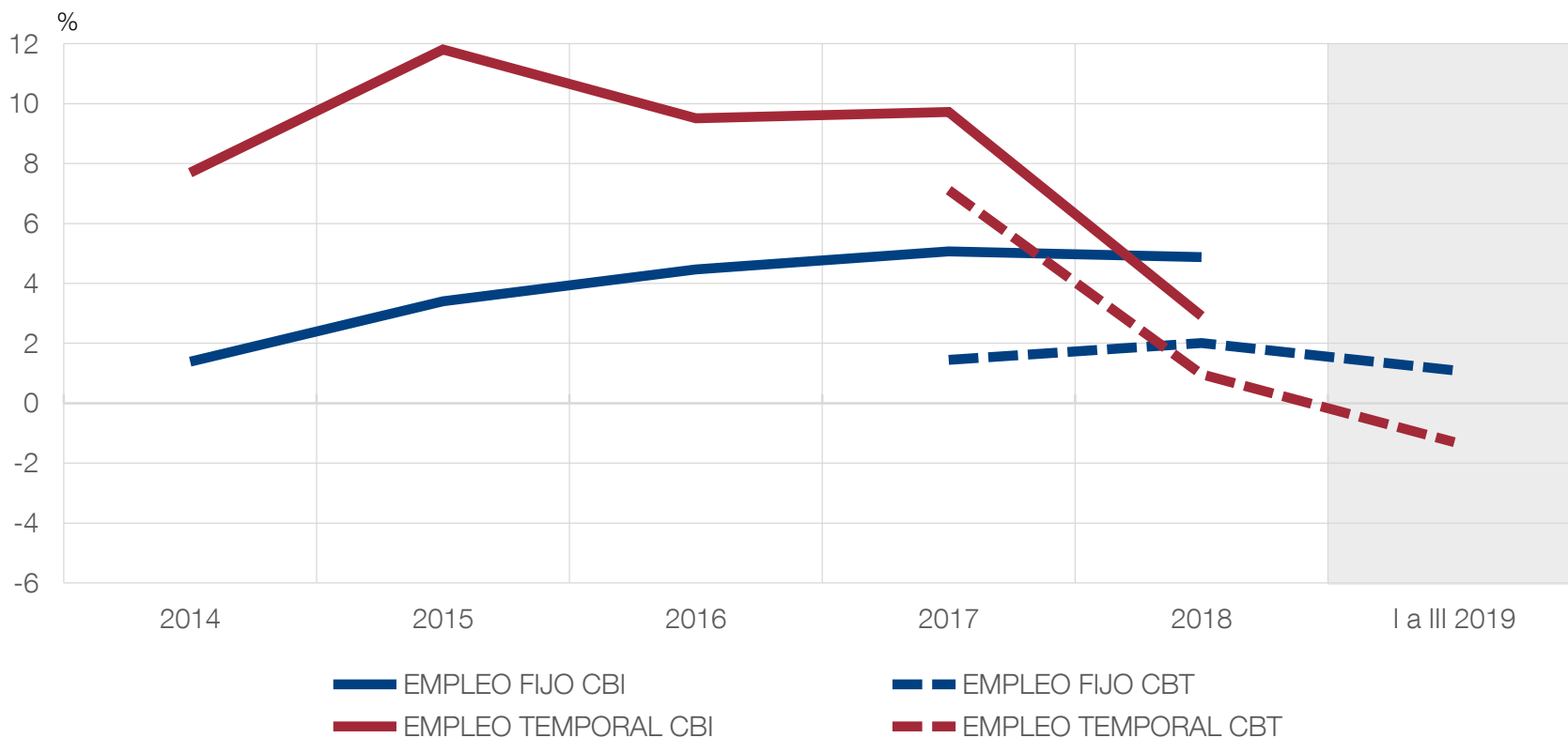


GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR. CBT
(Tasa de variación interanual)



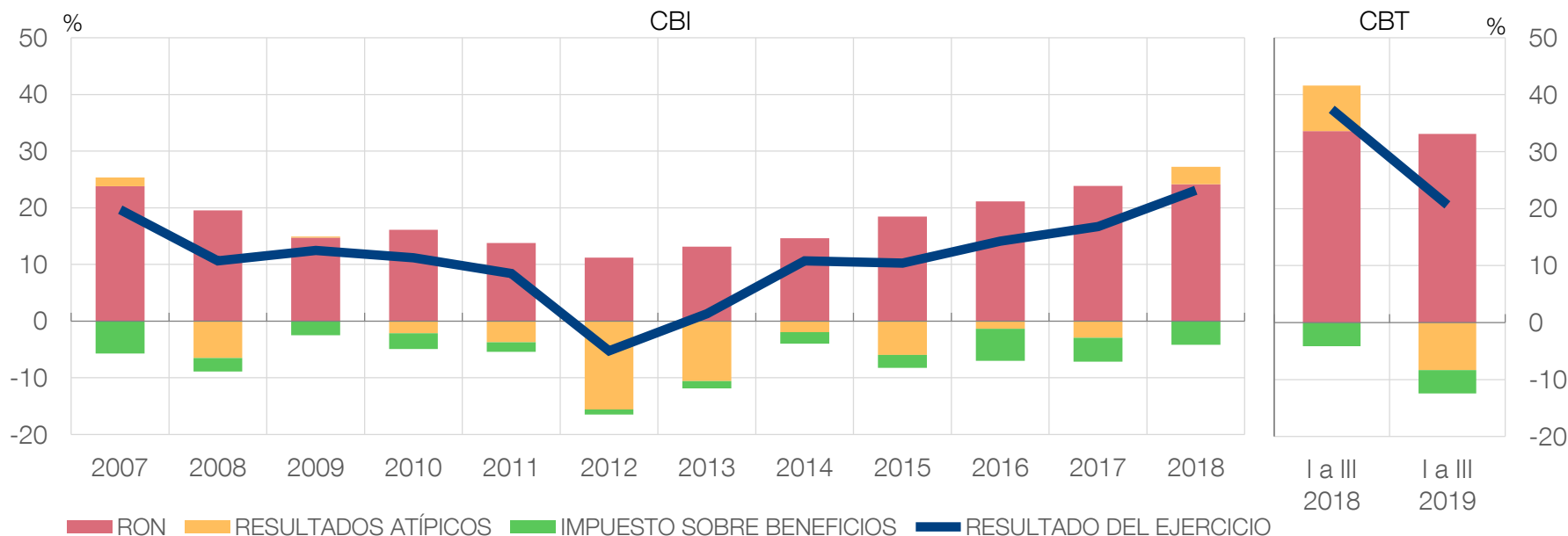
EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS, EL AVANCE DEL EMPLEO SE VIO IMPULSADO POR LA CONTRATACIÓN DE PERSONAL FIJO

EVOLUCIÓN POR TIPO DE EMPLEO (Tasas de variación)



LOS INGRESOS Y GASTOS ATÍPICOS HAN PRESENTADO UNA EVOLUCIÓN MUY VOLÁTIL, TANTO EN 2018 COMO EN LOS PRIMEROS MESES DE 2019

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



RESULTADOS (Tasas de variación, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018	2019
Resultado ordinario neto	-26,6	-25,3	7,3	-16,0	-27,3	3,4	10,5	31,0	16,3	14,2	5,4	5,1	-1,0
Resultado del ejercicio	-54,9	6,0	-12,5	-27,1	—	—	—	-4,4	33,5	1,3	43,8	52,3	-44,5

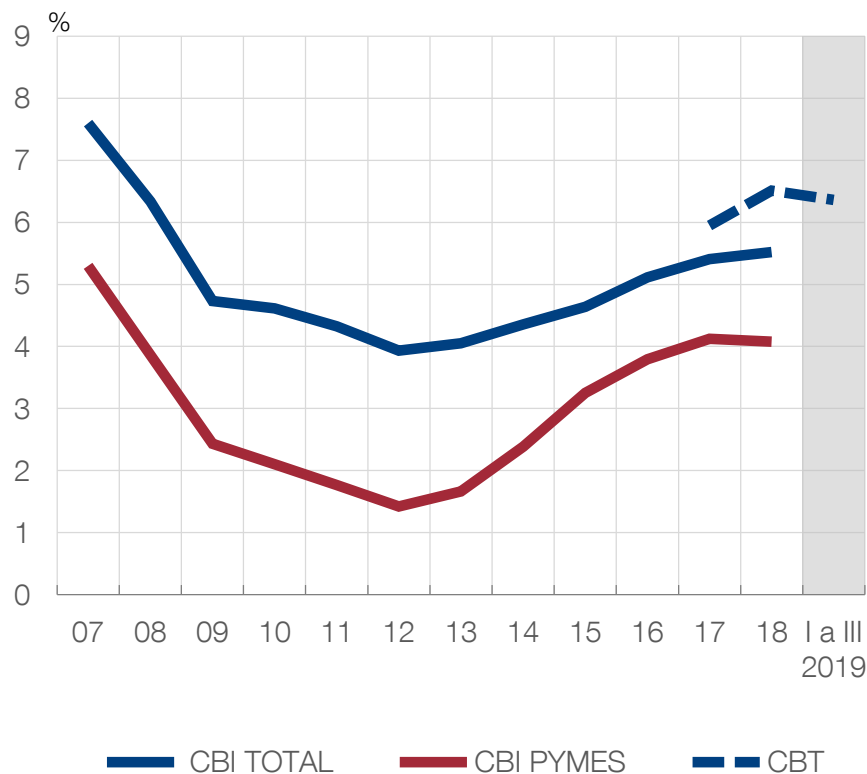
ÍNDICE

1. Mensajes principales
2. Bases de datos
3. Desaceleración de la actividad
4. **Rentabilidad, posición patrimonial y vulnerabilidad**
5. Conclusiones

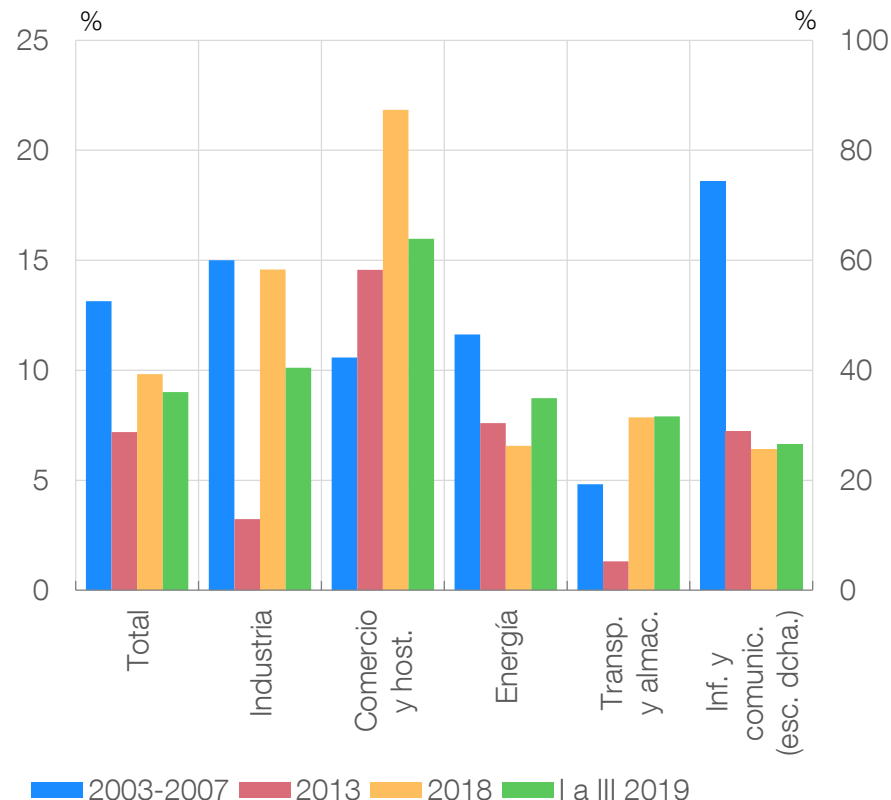
LA RENTABILIDAD CRECIÓ LEVEMENTE EN 2018, PERO HA VUELTO A REDUCIRSE EN 2019 Y SIGUE LEJOS DE LOS NIVELES PRE-CRISIS

- **Rentabilidad del Activo:** $(RON + \text{Gastos financieros}) / \text{Activo neto}$
- **Rentabilidad de los Recursos Propios:** $RON / \text{Fondos Propios}$
- En 2019, el descenso de la rentabilidad fue más evidente en el sector de la industria y en el de comercio.

**RENTABILIDAD DEL ACTIVO
(Agregado)**



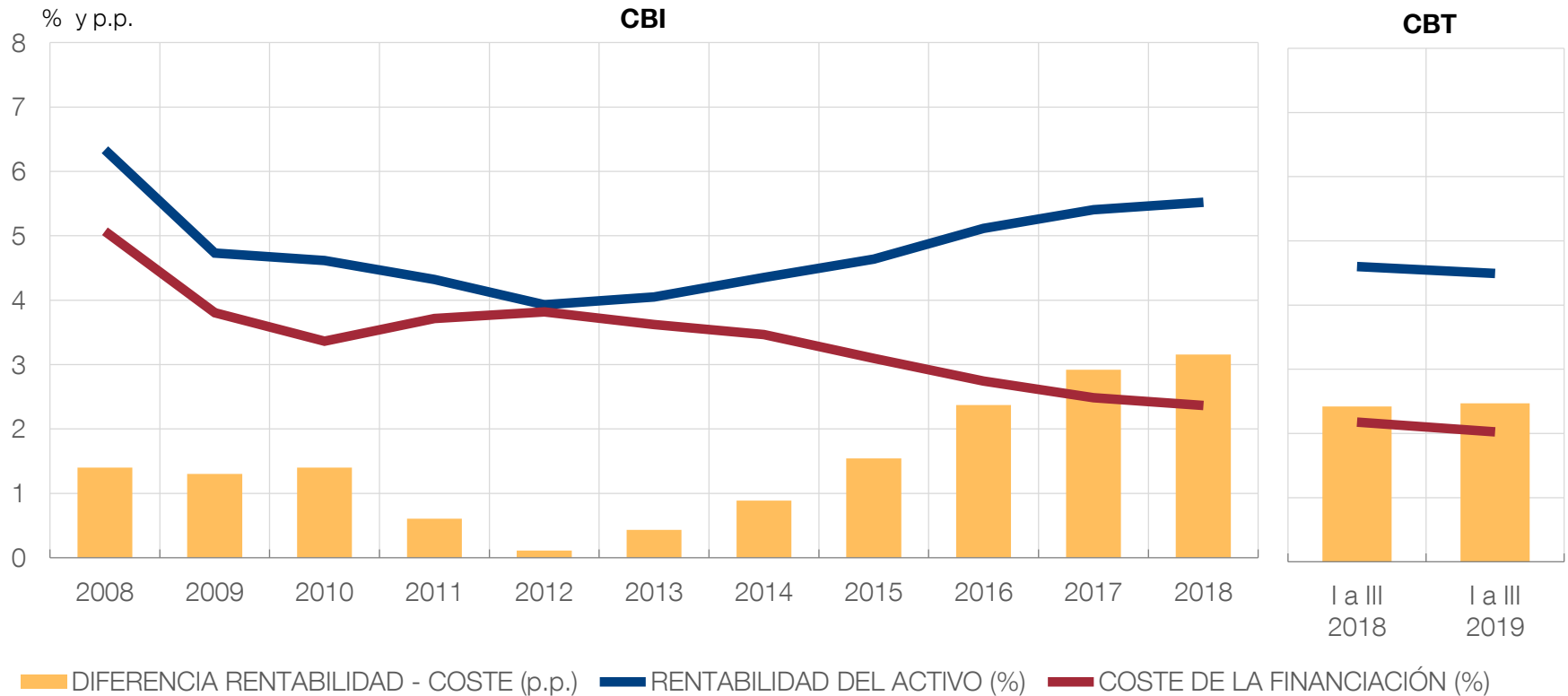
**RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS
CBT**



NO OBSTANTE, LA CAÍDA DEL COSTE DE FINANCIACIÓN HA PERMITIDO AMPLIAR EL DIFERENCIAL ENTRE LA RENTABILIDAD Y ESTA VARIABLE ...

- El **diferencial entre la rentabilidad y el coste financiero** se ha ido ampliando desde 2012, fruto de la favorable evolución de ambos indicadores en este período
- Este diferencial siguió creciendo en 2019, aunque más levemente, y solo por el descenso de los costes financieros, que también fue ya muy moderado

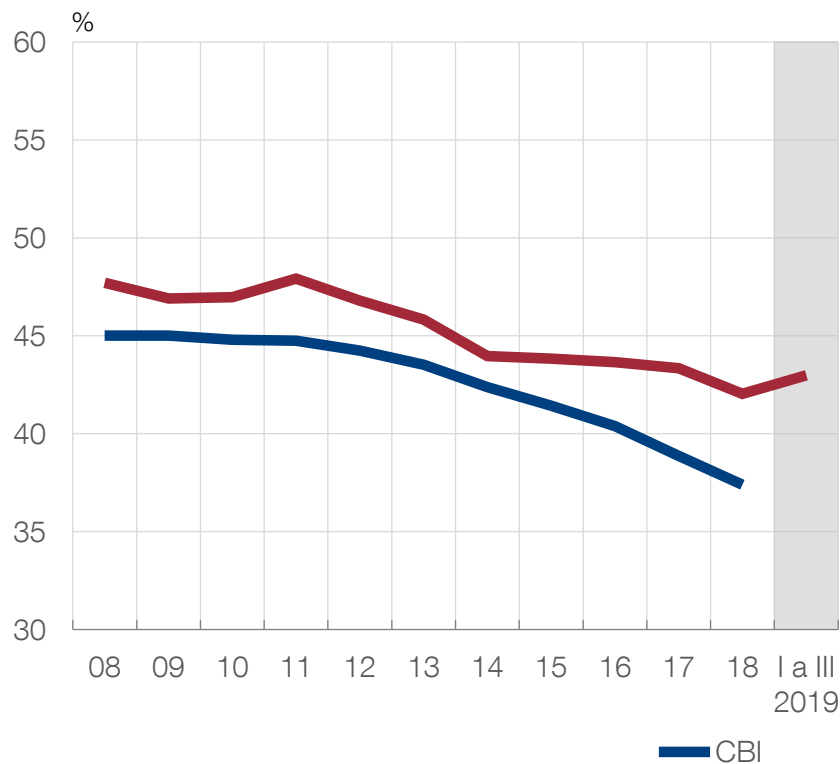
COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO CON EL COSTE DE LA FINANCIACIÓN



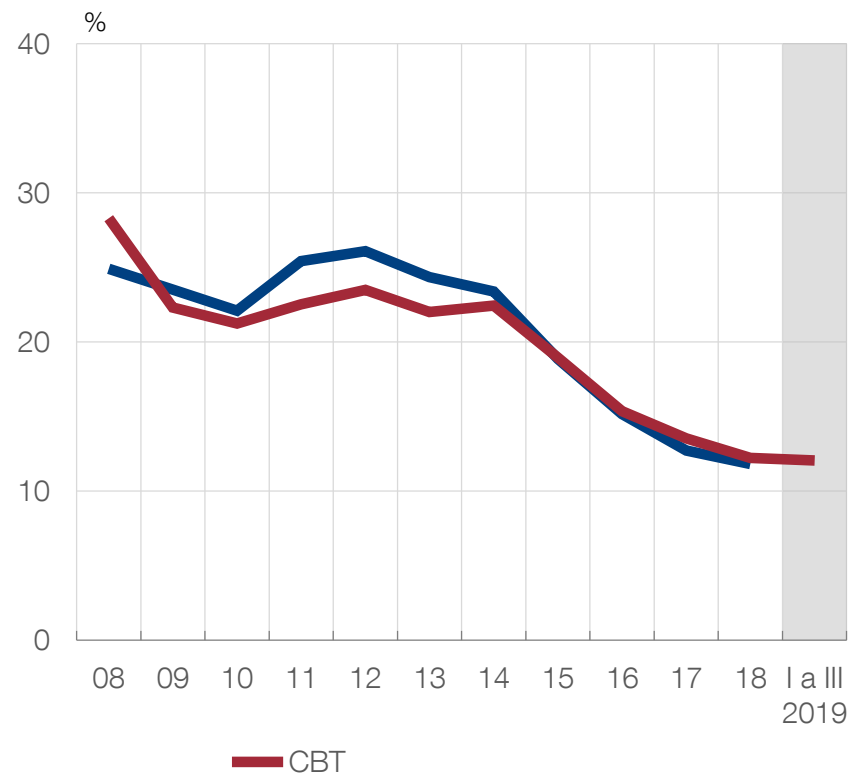
... Y, JUNTO CON EL DESAPALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS, HA CONTRIBUIDO A REDUCIR SU CARGA FINANCIERA

- El **endeudamiento** se redujo de nuevo en 2018, para repuntar levemente en 2019 debido principalmente a algunas operaciones concretas de grandes empresas en la muestra
- La **carga financiera** siguió descendiendo, aunque de forma cada vez más moderada

RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO



GASTOS FINANCIEROS / (RESULTADO ECONÓMICO BRUTO + INGRESOS FINANCIEROS)

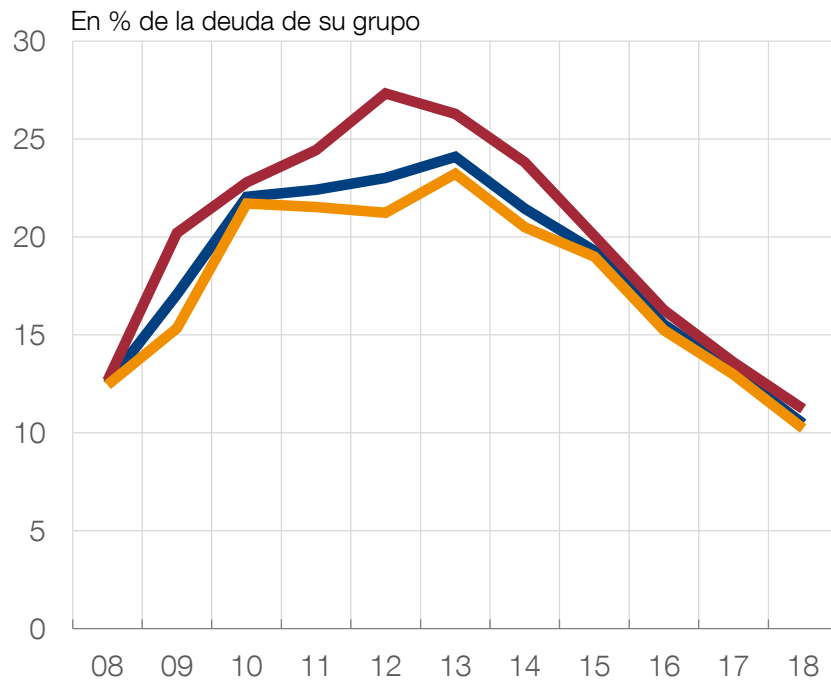


EL MENOR ENDEUDAMIENTO HA PERMITIDO REDUCIR LA VULNERABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS...

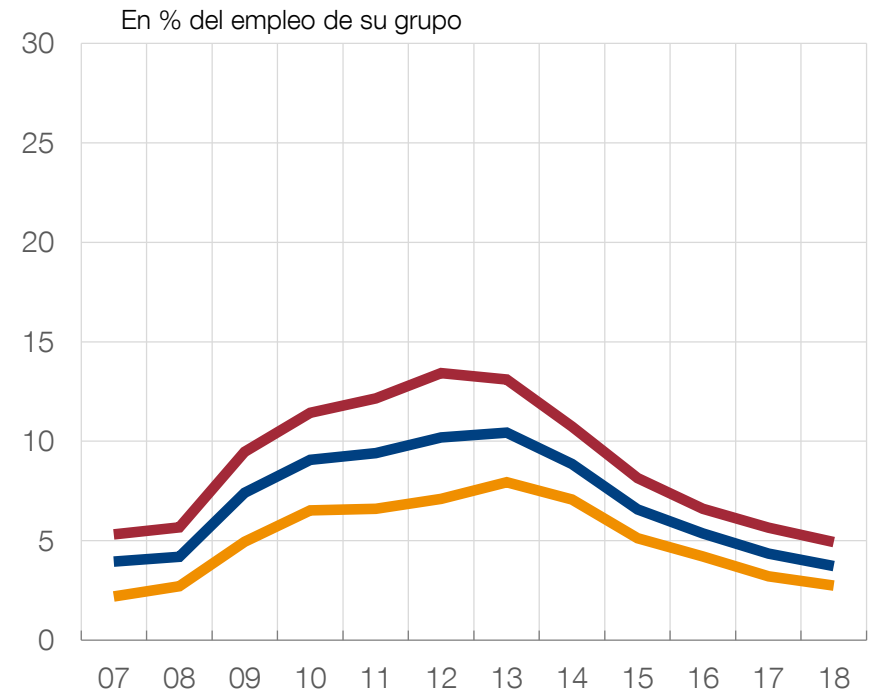
- **Empresa vulnerable:** Ratio de cobertura de intereses (RCI) menor que 1 en dos ejercicios consecutivos
- **Ratio de cobertura de intereses:** $(\text{REB} + \text{Ingresos financieros}) / \text{Gastos financieros}$

EVOLUCIÓN DEL PESO DE LA DEUDA Y DEL EMPLEO DE LAS EMPRESAS VULNERABLES

PESO DE LA DEUDA



PESO DEL EMPLEO



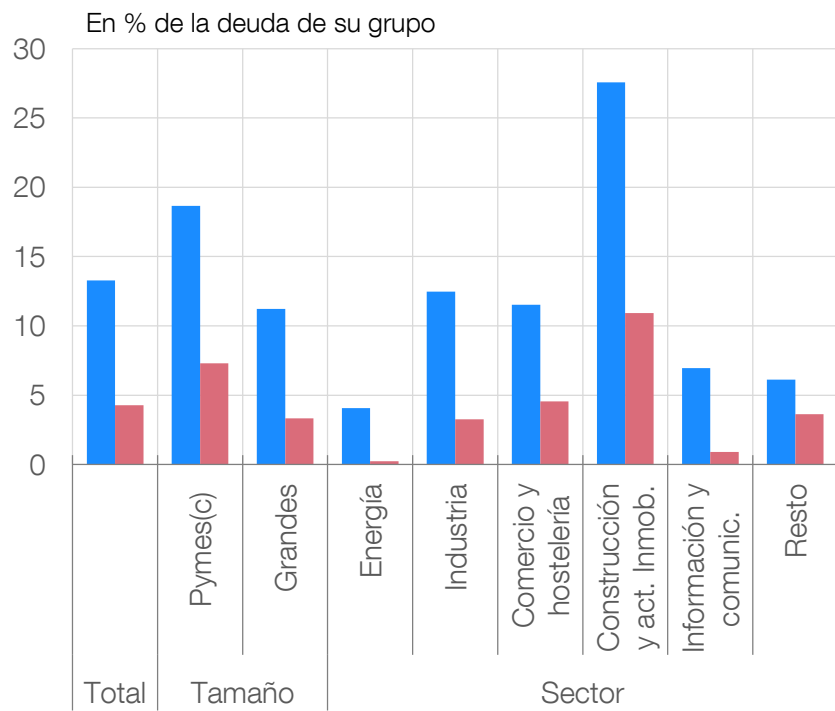
— TOTAL — PYMES — GRANDES

... Y AUMENTAR EL GRADO DE RESISTENCIA ANTE POSIBLES PERTURBACIONES ADVERSAS

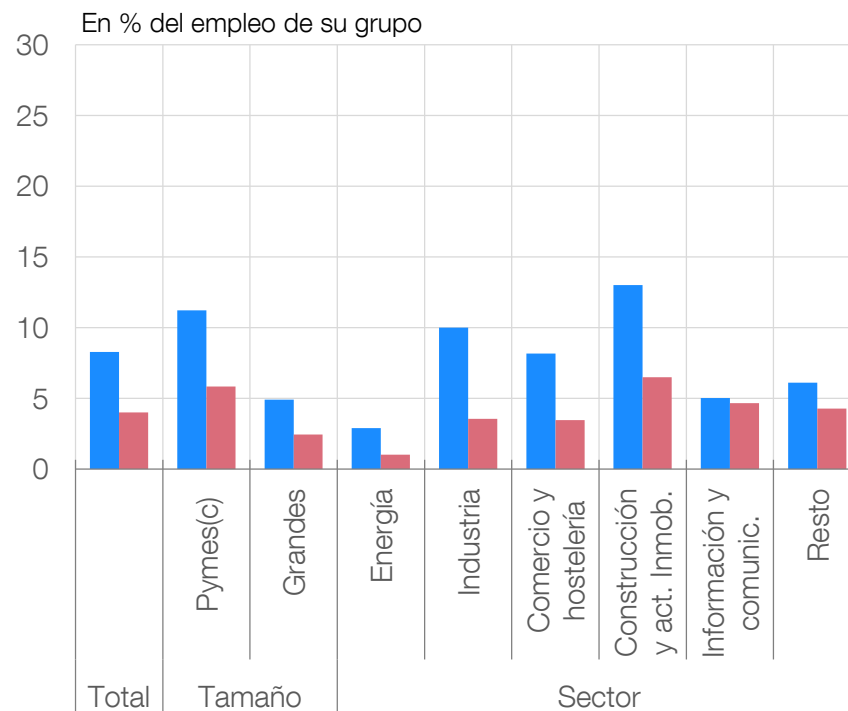
- **Escenario adverso de caída de beneficios:**
 - Disminución del REB: la mitad de la caída media anual registrada durante la crisis, diferenciando por sectores
 - Mantenido durante dos ejercicios consecutivos. Análisis del impacto el tercer año.

EVOLUCIÓN DEL PESO DE LA DEUDA Y DEL EMPLEO DE LAS EMPRESAS VULNERABLES ANTE UNA CAÍDA DE LOS EXCEDENTES DE EXPLOTACIÓN

PESO DE LA DEUDA



PESO DEL EMPLEO

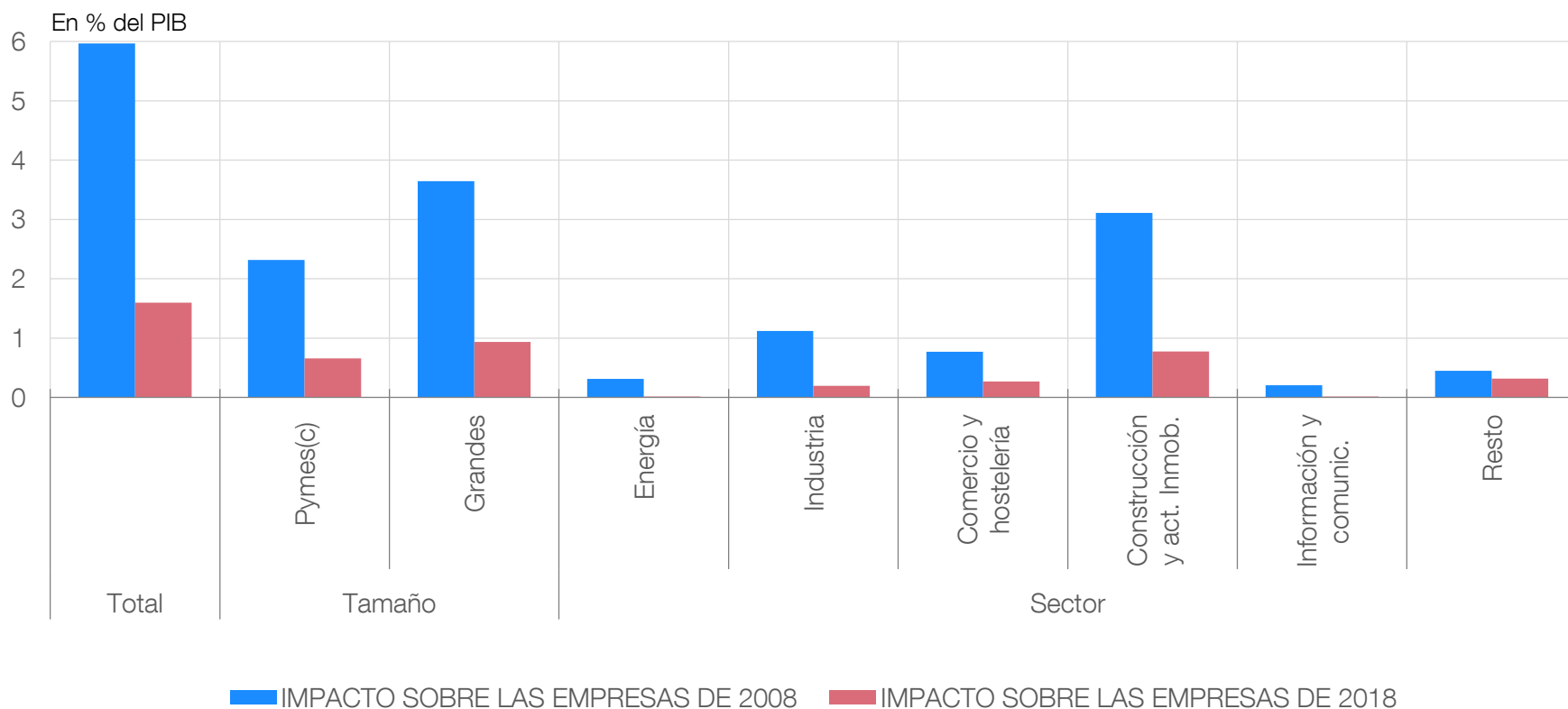


■ IMPACTO SOBRE LAS EMPRESAS DE 2008 ■ IMPACTO SOBRE LAS EMPRESAS DE 2018

EL IMPACTO, MEDIDO EN RELACIÓN AL PIB, TAMBIÉN SERÍA CONSIDERABLEMENTE INFERIOR AL DE 2008

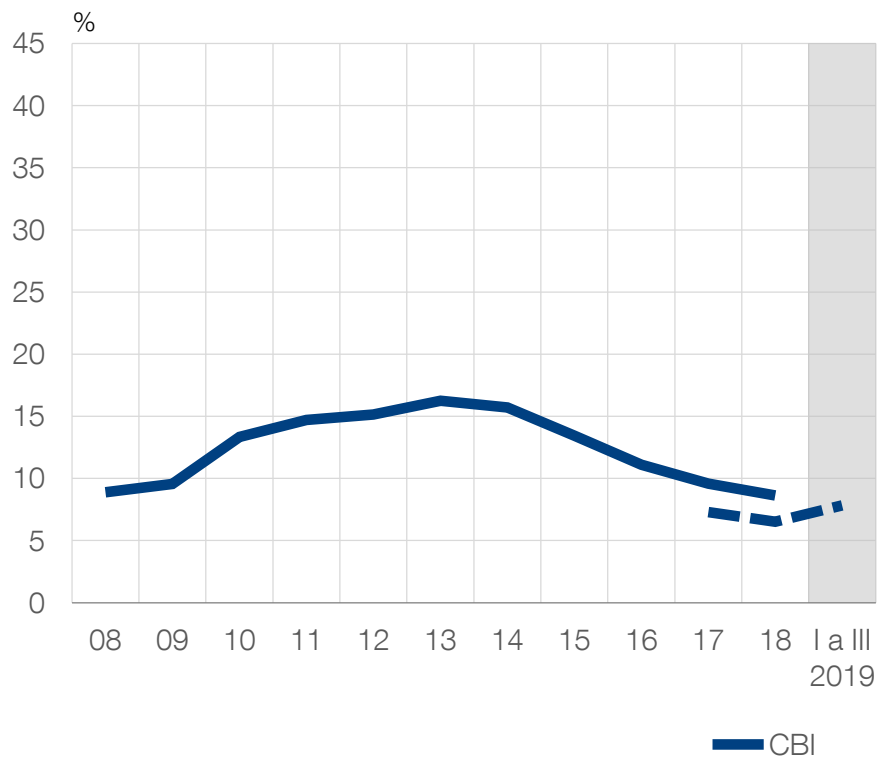
- Ante una hipotética caída similar de beneficios, el aumento de deuda vulnerable, medido en relación al PIB, sería también notablemente más intenso en 2008 que en 2018.

EVOLUCIÓN DEL PESO DE LA DEUDA DE LAS EMPRESAS VULNERABLES ANTE UNA CAÍDA DE LOS EXCEDENTES DE EXPLOTACIÓN

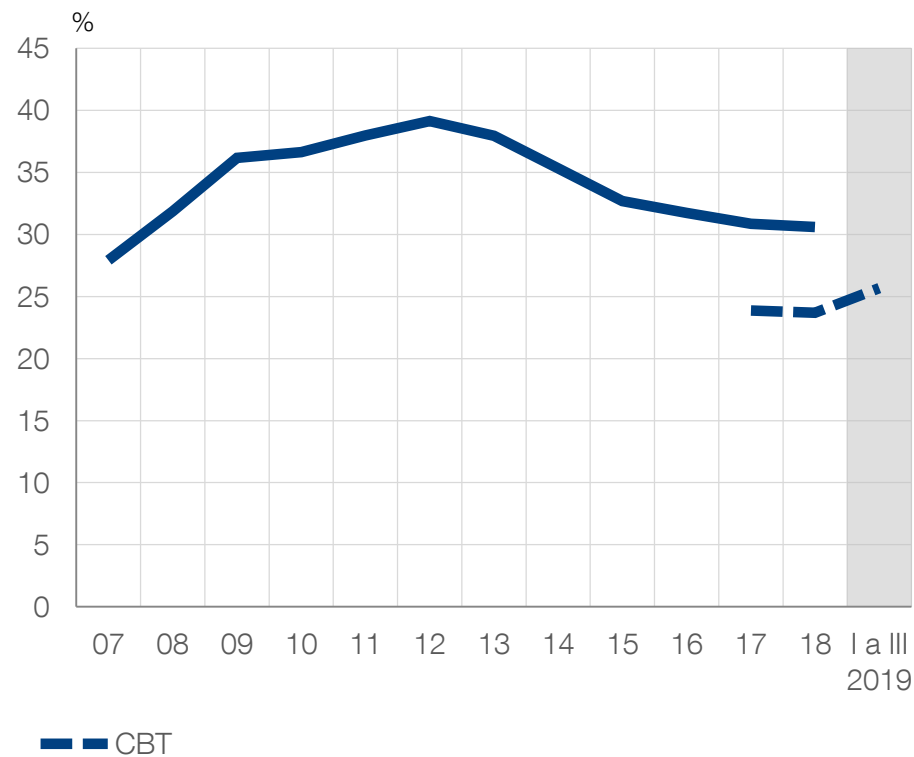


NO OBSTANTE, EN 2019 HABRÍA CRECIDO EL PORCENTAJE DE EMPRESAS VULNERABLES Y CON RENTABILIDAD NEGATIVA.

EMPRESAS VULNERABLES



EMPRESAS CON RENTABILIDAD DEL ACTIVO NEGATIVA



ÍNDICE

1. Mensajes principales
2. Bases de datos
3. Desaceleración de la actividad
4. Rentabilidad, posición patrimonial y vulnerabilidad
5. Conclusiones

- Desde 2013, ...
 - ... el crecimiento económico que ha experimentando la economía española, ...
 - ... la reducción de los costes de financiación (favorecidos por una política monetaria acomodaticia), ...
 - ... y el proceso de desapalancamiento acometido por el sector empresarial ...
 - ... han permitido reducir la sensibilidad de las sociedades españolas ante perturbaciones negativas

- No obstante, ...
 - ... la desaceleración en la actividad empresarial observada en los últimos dos años puede ralentizar la senda de fortalecimiento patrimonial de las compañías

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

