

# EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS ESPAÑOLAS EN 2015 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2016

**Pablo Hernández de Cos**  
Director General

Madrid

24 de noviembre de 2016



## 1. BASES DE DATOS

## 2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN

## 3. EMPLEO

## 4. RESULTADOS EMPRESARIALES

## 5. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL

## 6. RESUMEN Y CONCLUSIONES

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.

### NÚMERO DE EMPRESAS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
CBT	820	840	842	888	974	835
CBA	10.028	10.221	10.372	10.482	7.593	
CBB	584.659	619.705	616.730	628.602	309.546	
CBI	594.687	629.926	627.102	639.084	317.139	

### % DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS

#### COBERTURAS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
CBT	12,0	12,2	11,9	13,3	14,0	13,4
CBA	28,9	29,3	30,1	30,5	26,2	
CBB	16,0	18,6	17,9	17,5	9,3	
CBI	44,9	47,9	48,0	48,0	35,5	

# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS

2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN

3. EMPLEO

4. RESULTADOS EMPRESARIALES

5. RENTABILIDAD Y POSICIÓN PATRIMONIAL

6. RESUMEN Y CONCLUSIONES

## ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (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

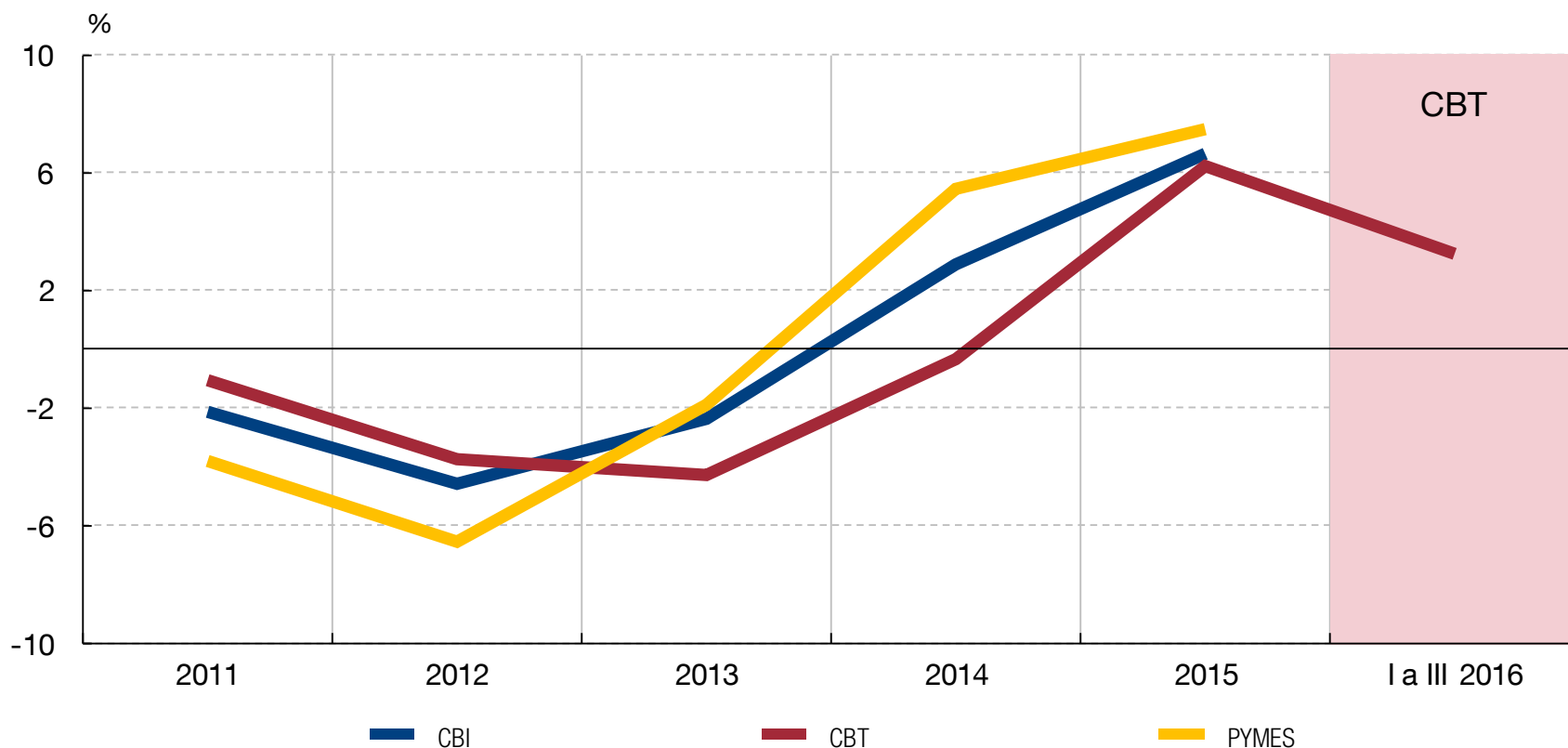
**RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO (RON + 7 – 8)**

---

## ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (II)

- La actividad de las empresas continuó creciendo durante 2015, período en el que, de nuevo, las pymes mostraron un mayor dinamismo.
- Hasta septiembre de 2016 el VAB también aumentó, en términos nominales, pero lo hizo más moderadamente.

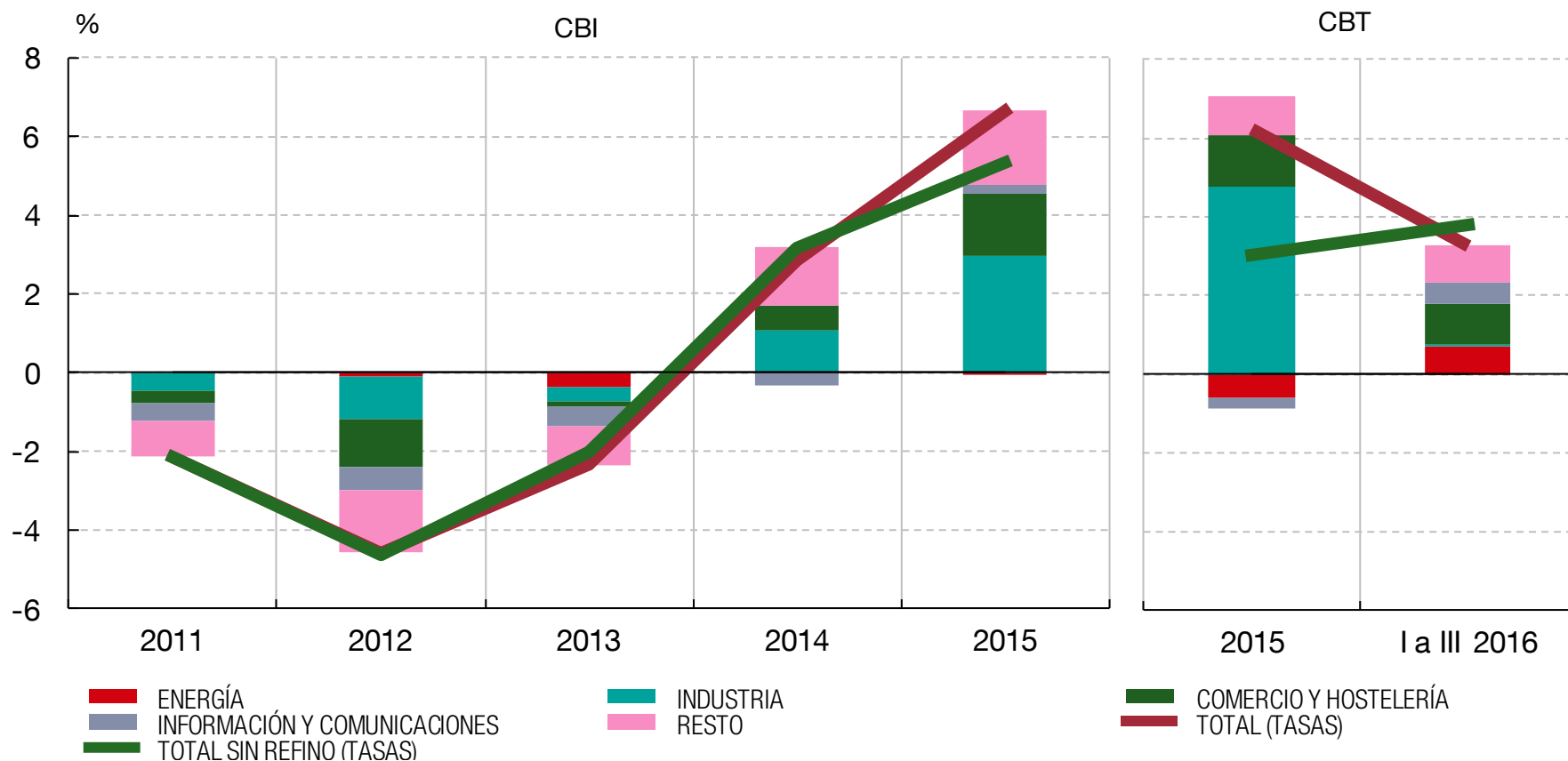
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES (TASAS DE VARIACIÓN)



## ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (III)

- En 2016 todos los sectores contribuyeron positivamente al crecimiento del VAB.
- La desaceleración de la actividad en este ejercicio estuvo muy condicionada por la evolución del refino (industria), tras el excepcional incremento registrado un año antes.

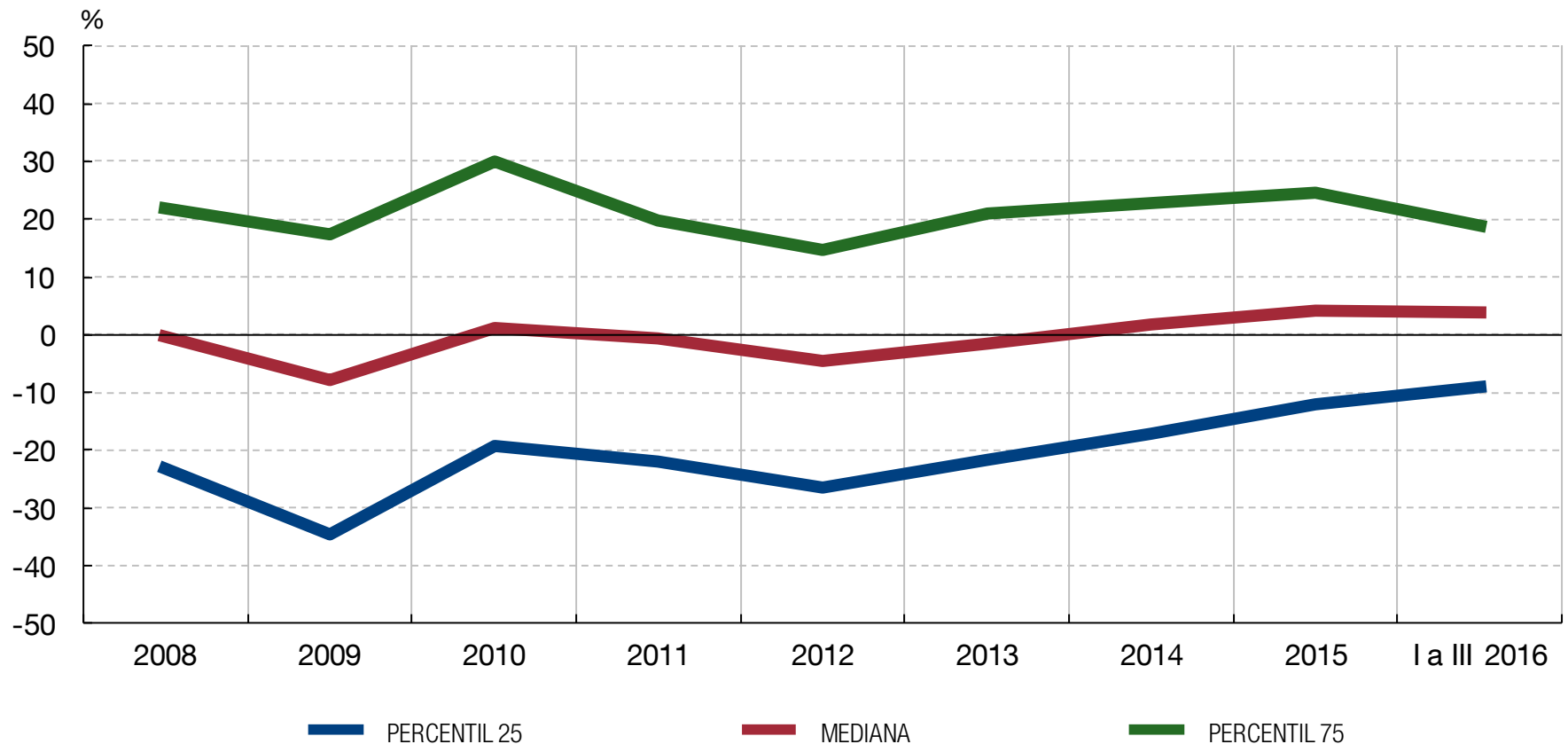
TASA DE VARIACIÓN DEL VAB (CONTRIBUCIÓN POR SECTORES)



## ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (IV)

- La mediana de la tasa de crecimiento del VAB evidencia una estabilización en 2016, frente a la desaceleración que refleja el dato agregado.
- Asimismo, se observa una reducción de la dispersión en los últimos años.

TASA DE VARIACIÓN DEL VAB (CBT, PERCENTILES)





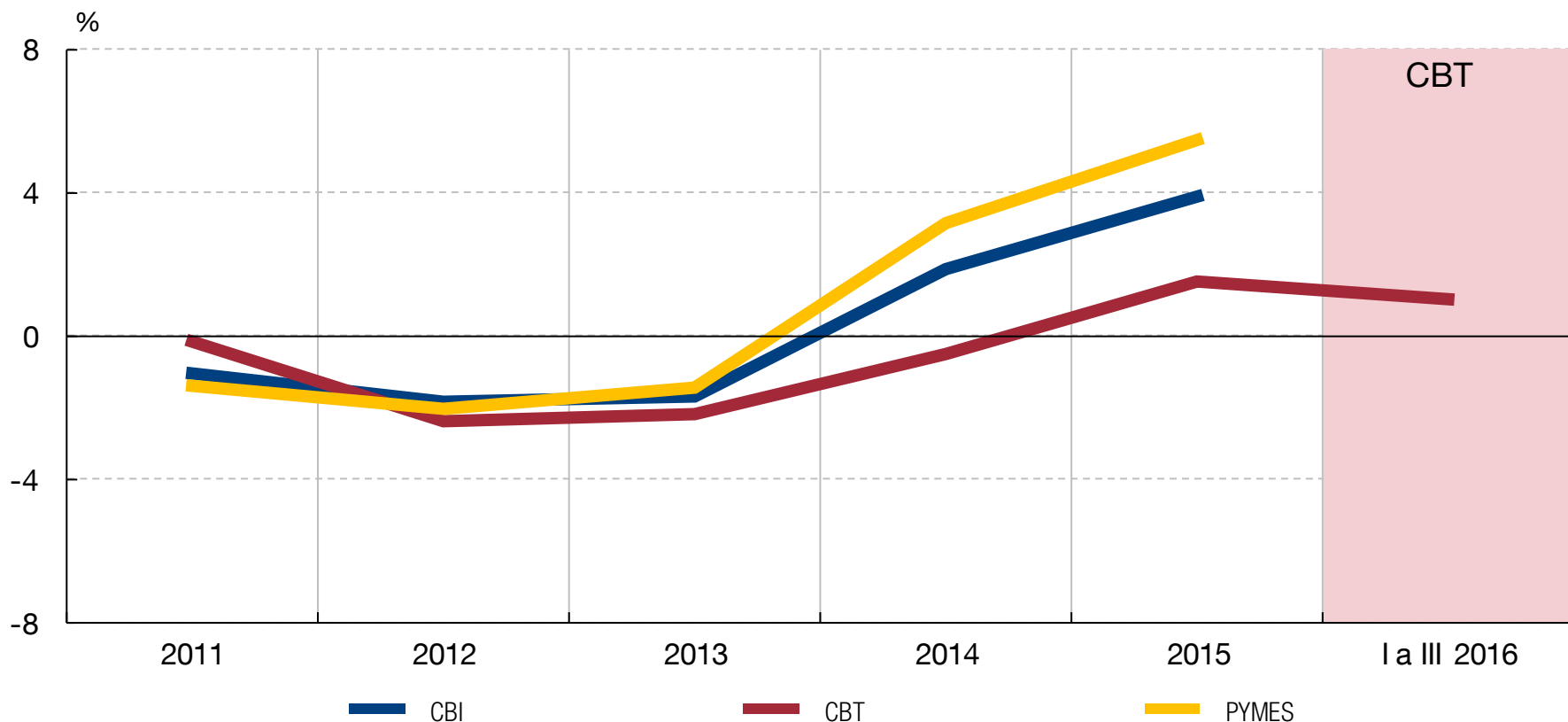
# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. BASES DE DATOS
2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
3. EMPLEO
4. RESULTADOS EMPRESARIALES
5. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
6. RESUMEN Y CONCLUSIONES

## EMPLEO (I)

- El empleo creció en 2015, siendo las pymes las que, de nuevo, registraron los incrementos más intensos.
- En 2016 siguió aumentando el número medio de trabajadores, aunque a menor ritmo.

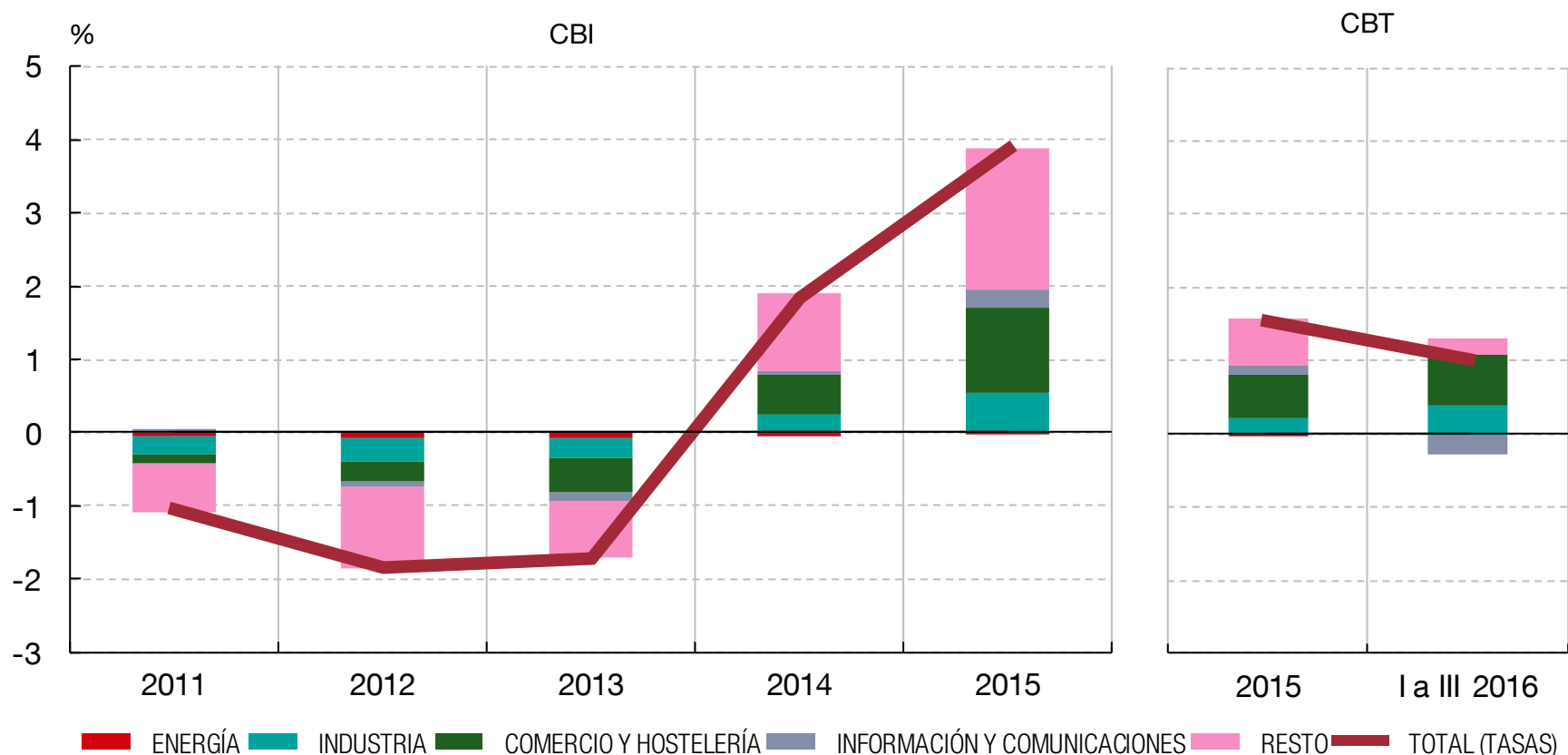
EMPLEO (TASAS DE VARIACIÓN)



## EMPLEO (II)

- En estos dos últimos ejercicios, los procesos de creación de empleo se extendieron a casi todas las ramas productivas.
- Los datos de 2016 se vieron muy influidos por los ajustes de plantilla que han afectado a algunas grandes empresas de esta muestra.

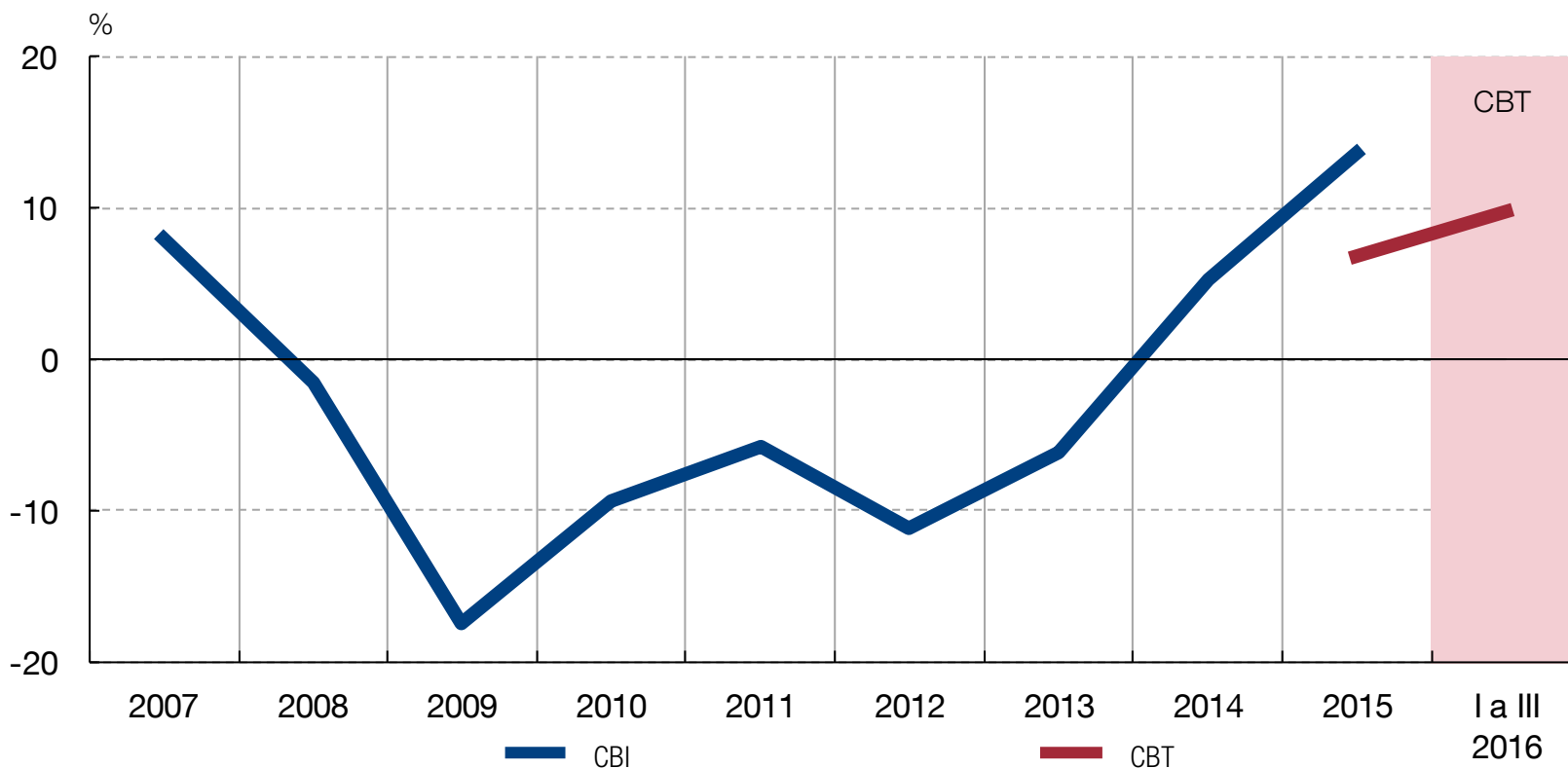
TASA DE VARIACIÓN DEL EMPLEO (CONTRIBUCIÓN POR SECTORES)



## EMPLEO (III)

- La proporción de empresas con aumentos del empleo superó en 2014 al de las que reflejaban descensos, hecho que no ocurría desde 2007.
- Esta tendencia se ha prolongado e intensificado en los siguientes ejercicios.

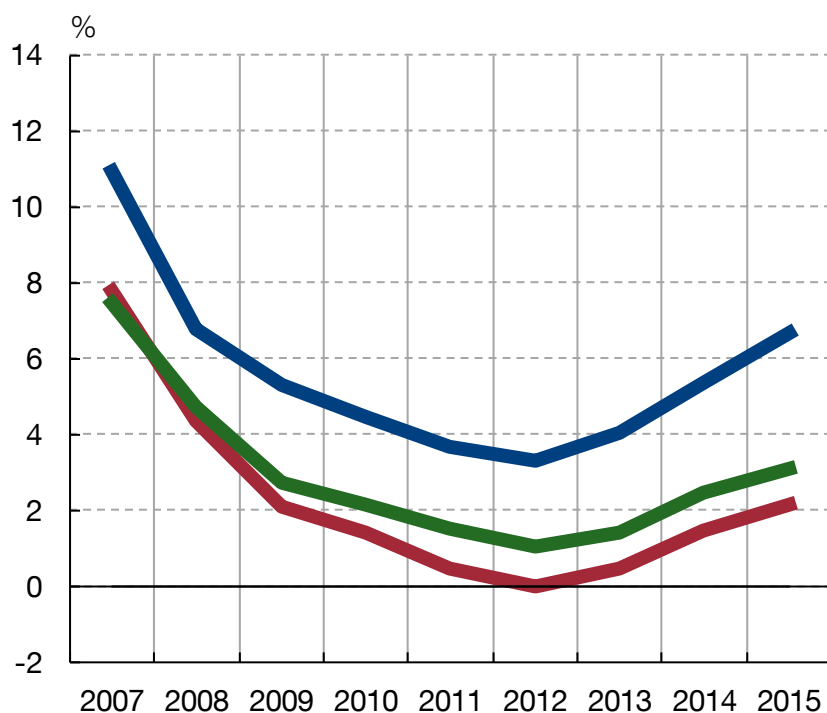
DIFERENCIA ENTRE EL PORCENTAJE DE EMPRESAS QUE CREAN EMPLEO Y EL DE LAS QUE LO DESTRUYEN



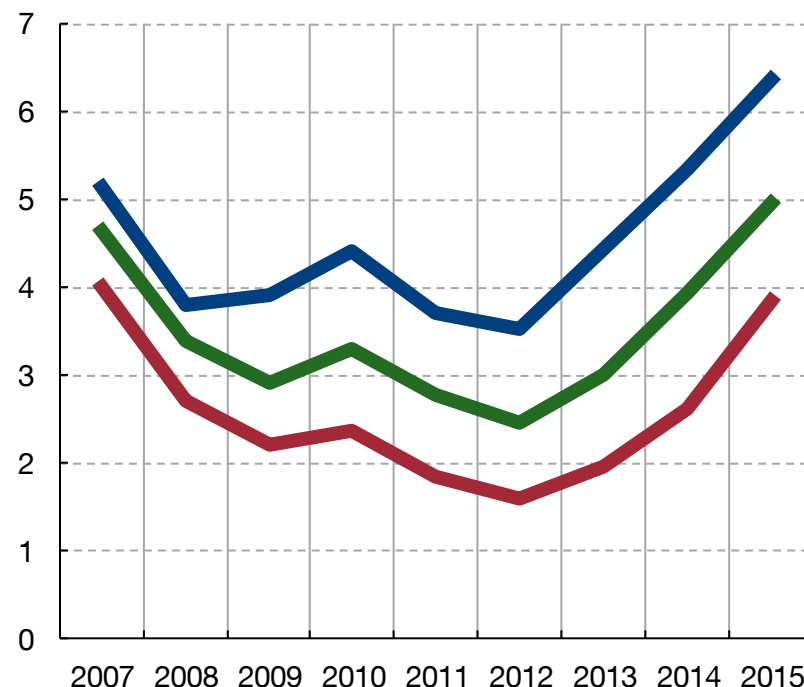
## EMPLEO (IV)

Las empresas con aumentos de empleo se caracterizan por ser, en promedio, más rentables y presentar una posición financiera más saneada.

### RENTABILIDAD DEL ACTIVO (CBI, MEDIANA)



### RATIO DE COBERTURA DE INTERESES (CBI, MEDIANA)



■ AUMENTAN EL NÚMERO DE EMPLEADOS ■ DISMINUYEN EL NÚMERO DE EMPLEADOS ■ MANTIENEN EL NÚMERO DE EMPLEADOS

# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

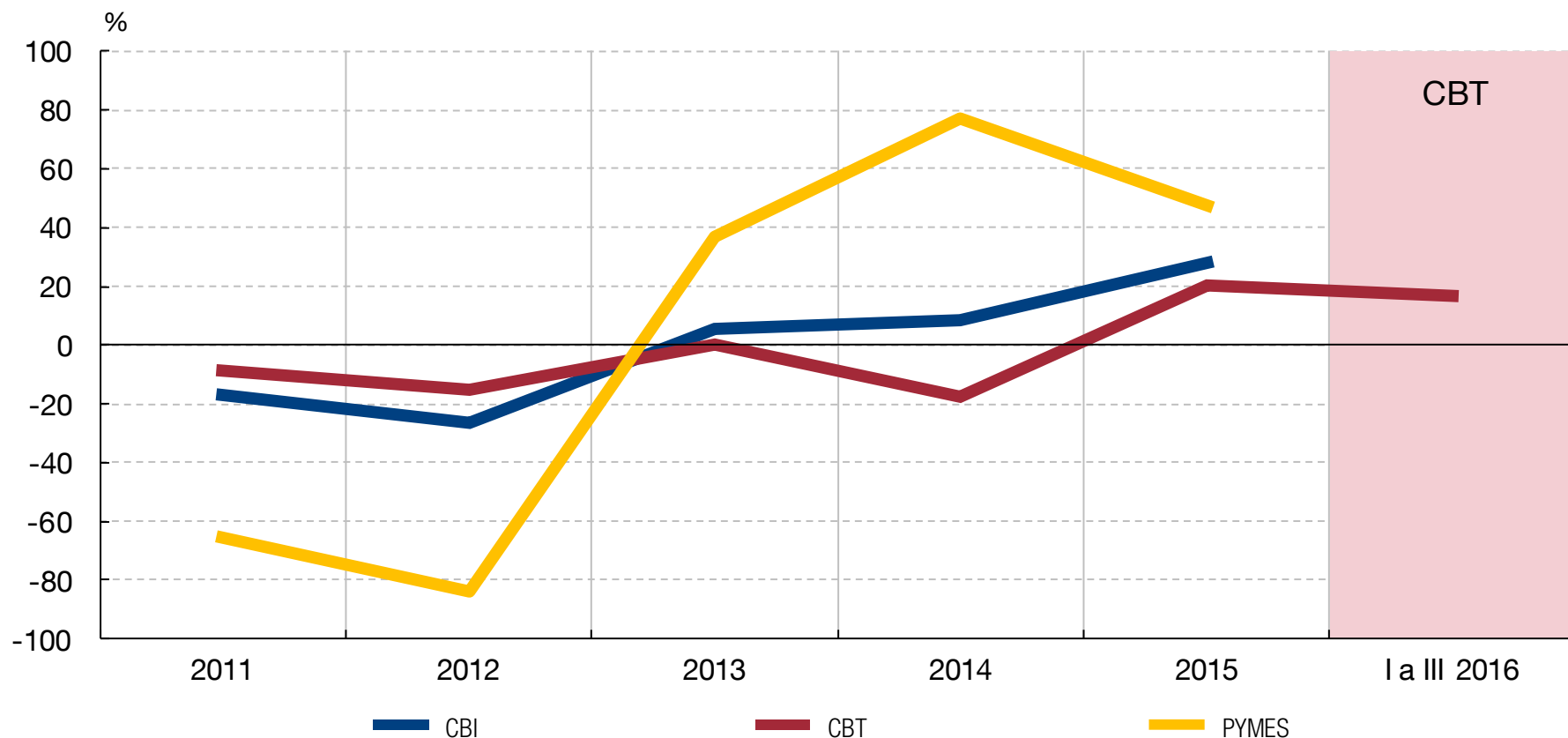


1. BASES DE DATOS
2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
3. EMPLEO
4. RESULTADOS EMPRESARIALES
5. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
6. RESUMEN Y CONCLUSIONES

## RESULTADOS EMPRESARIALES (I)

- El resultado ordinario (RON) de las empresas creció a una tasa elevada en 2015, especialmente en el segmento de pymes.
- En 2016 este excedente siguió aumentando, aunque a un ritmo algo más moderado.

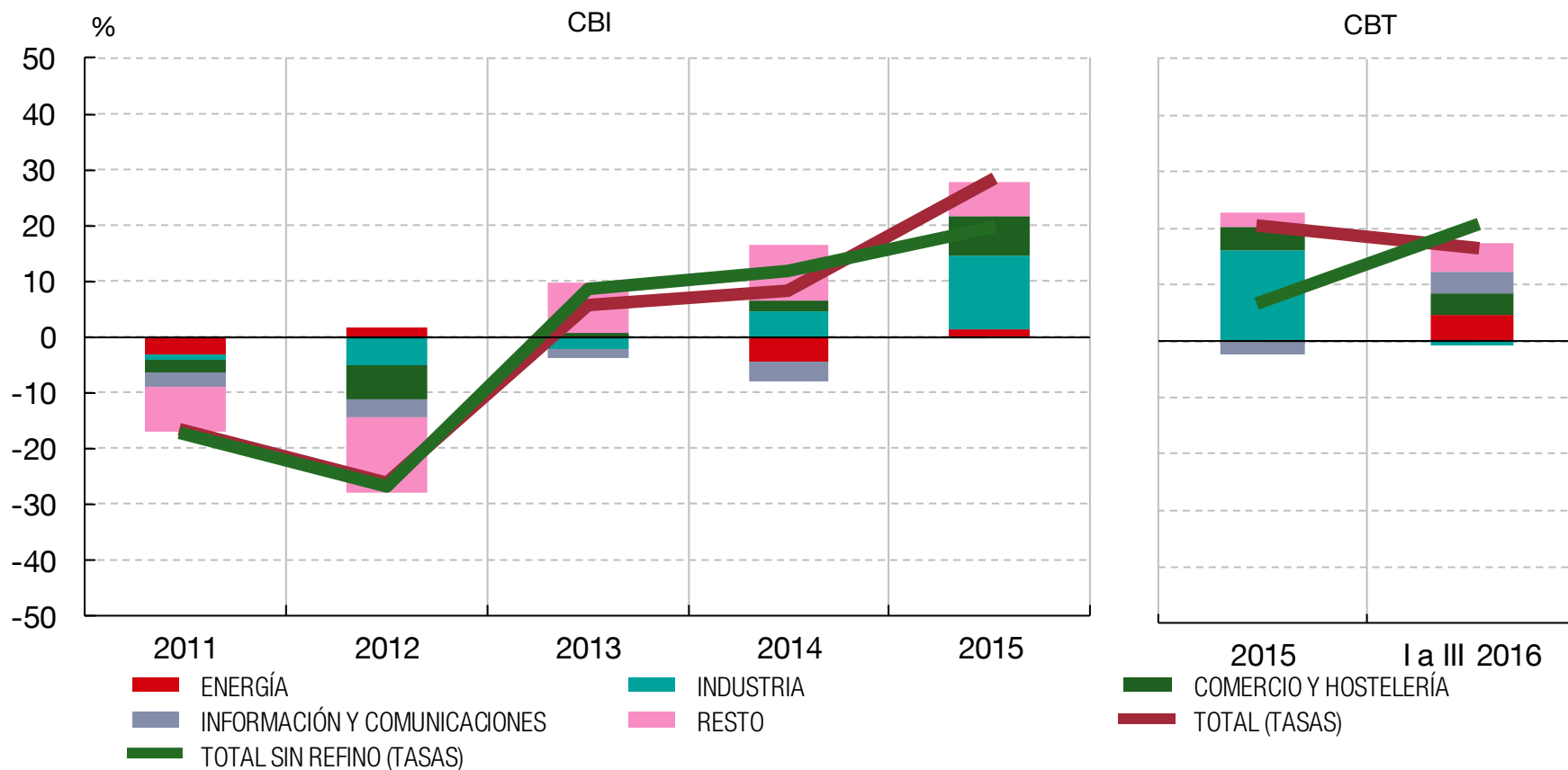
### RESULTADO ORDINARIO NETO (TASAS DE VARIACIÓN)



## RESULTADOS EMPRESARIALES (II)

- El crecimiento del RON fue generalizado por ramas de actividad.
- La desaceleración observada en 2016 estuvo muy influida por la evolución del subsector de refino (industria).

TASA DE VARIACIÓN DEL RON (CONTRIBUCIÓN POR SECTORES)

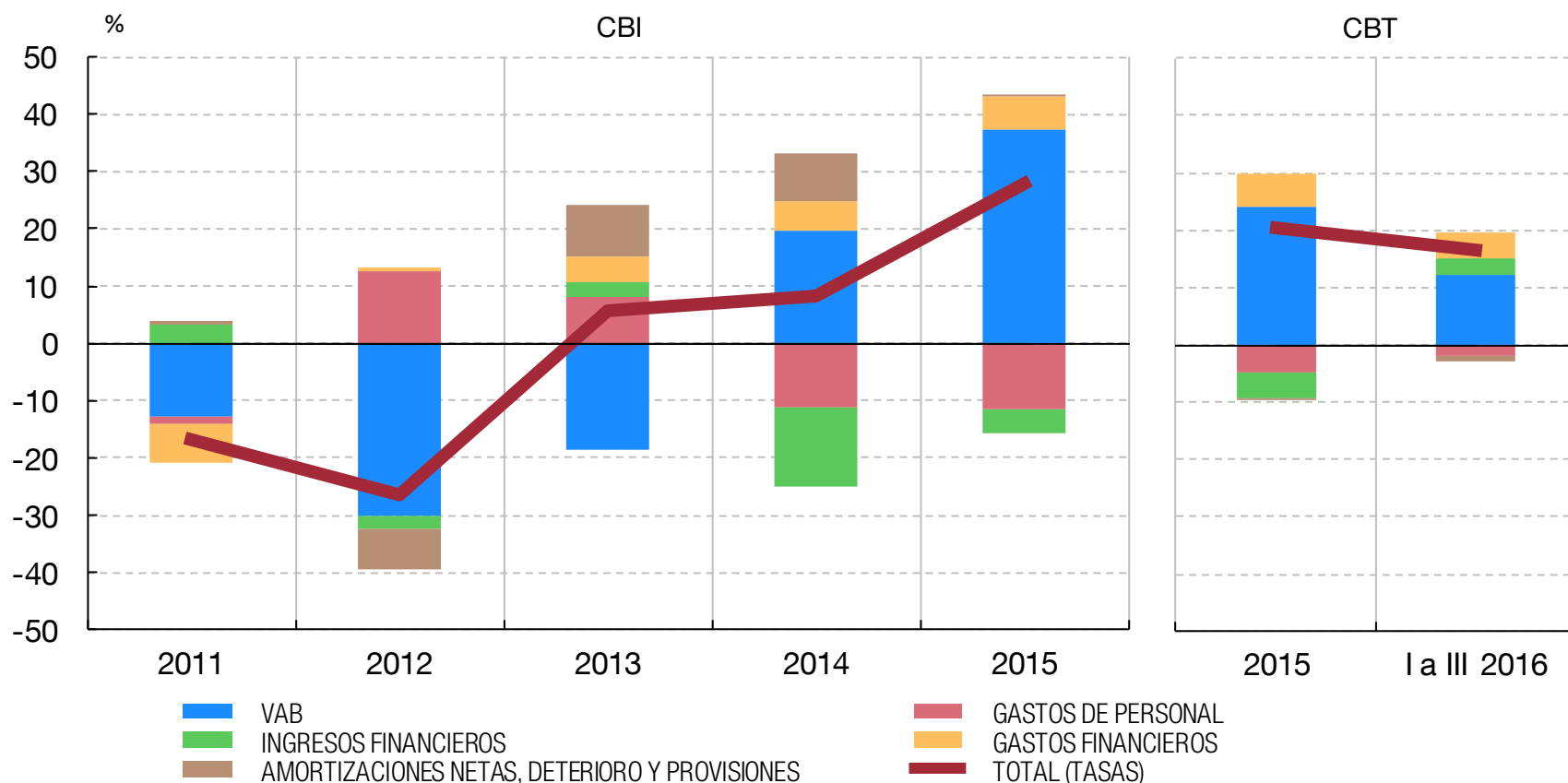




# RESULTADOS EMPRESARIALES (III)

Los componentes que han contribuido en mayor medida al avance del RON en los dos últimos ejercicios han sido el aumento del VAB y la caída de los gastos financieros.

TASA DE VARIACIÓN DEL RON (CONTRIBUCIÓN DE SUS COMPONENTES)

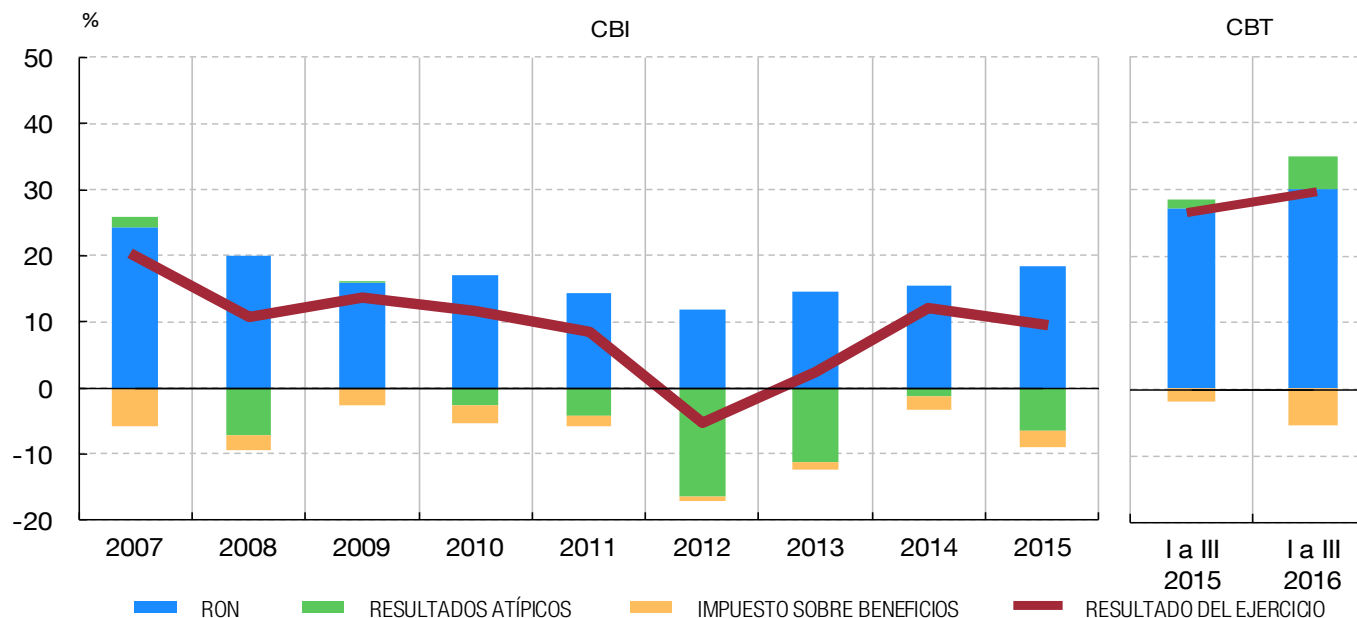


## RESULTADOS EMPRESARIALES (IV)

El resultado final del ejercicio volvió a crecer en 2016, tras la caída que, según la CBI, registró el año anterior, como consecuencia del impacto negativo de los resultados atípicos.

### Resultado del ejercicio en proporción al VAB

(Contribución de sus componentes)



### RESULTADO DEL EJERCICIO (TASAS DE VARIACIÓN, %)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2,0	-54,9	14,5	-15,8	-29,6	—	—	—	-17,8	12,9

# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS
2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
3. EMPLEO
4. RESULTADOS EMPRESARIALES
5. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
6. RESUMEN Y CONCLUSIONES



## RATIOS DE RENTABILIDAD Y COSTES

### RENTABILIDAD DEL ACTIVO:

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

### COSTE DE LA FINANCIACIÓN AJENA:

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

## RATIOS DE POSICIÓN PATRIMONIAL

### ENDEUDAMIENTO:

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

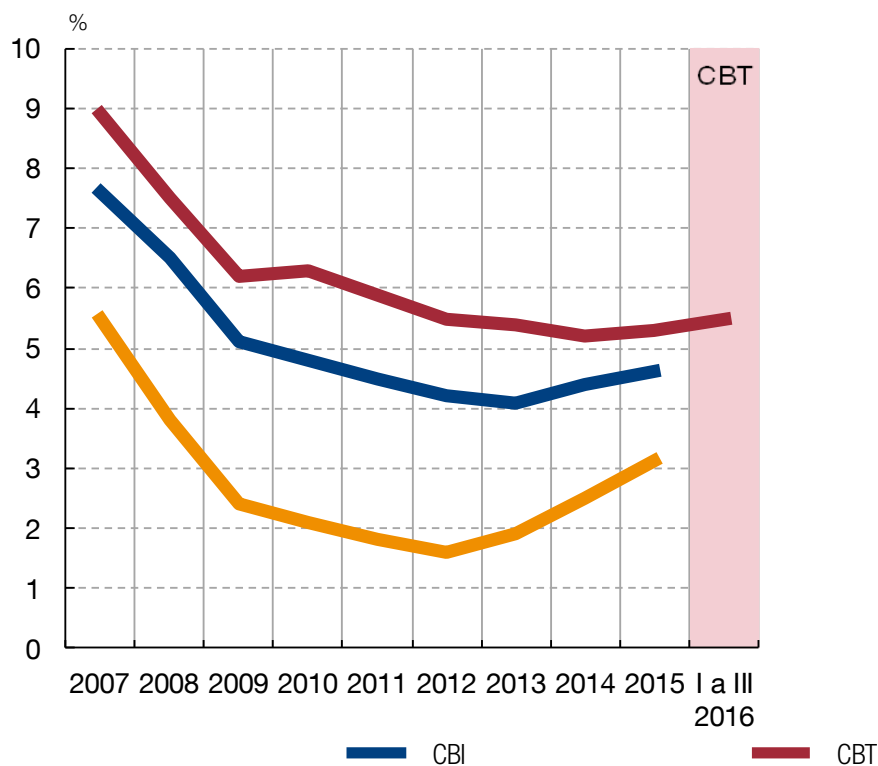
### CARGA FINANCIERA:

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

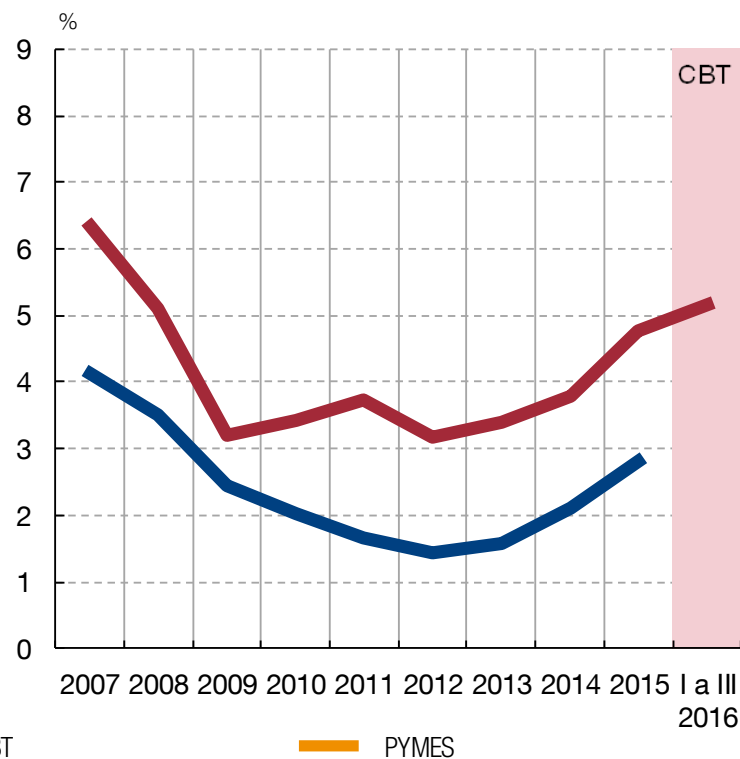
## RENTABILIDAD Y COSTES (II)

- La rentabilidad ordinaria del activo, en términos agregados, creció tanto en 2015 (más intensamente en pymes) como durante los tres primeros trimestres de 2016.
- La mediana de este indicador evidencia un mayor crecimiento que el dato agregado.
- Pero los niveles de rentabilidad se sitúan todavía por debajo de los valores previos a la crisis.

RENTABILIDAD DEL ACTIVO (AGREGADO)



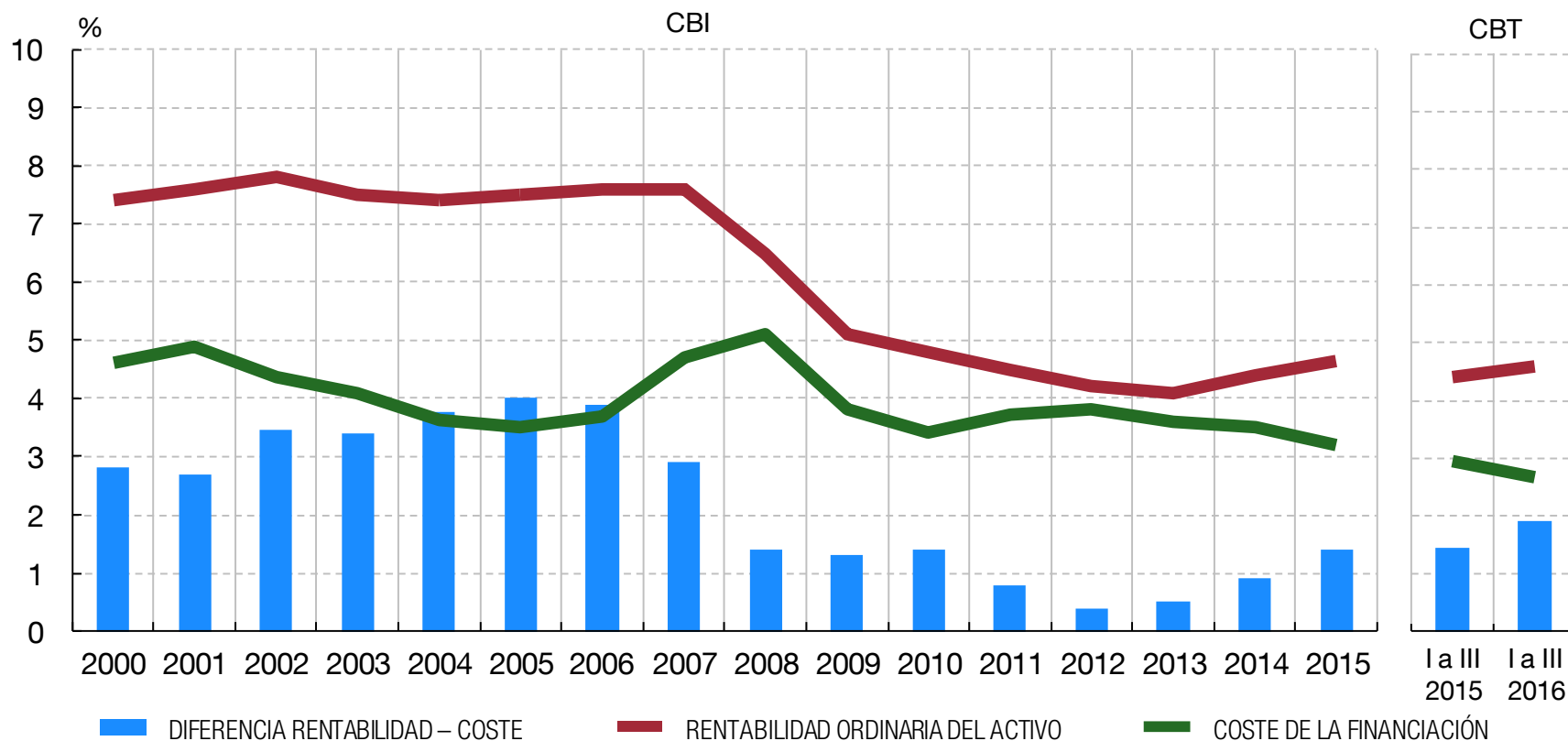
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (MEDIANA)



## RENTABILIDAD Y COSTES (II)

- El avance de la rentabilidad agregada, junto con el descenso de los costes de financiación, se tradujo en un aumento del diferencial entre ambas ratios.
- Pero este diferencial se encuentra todavía por debajo de los valores alcanzados antes de la crisis.

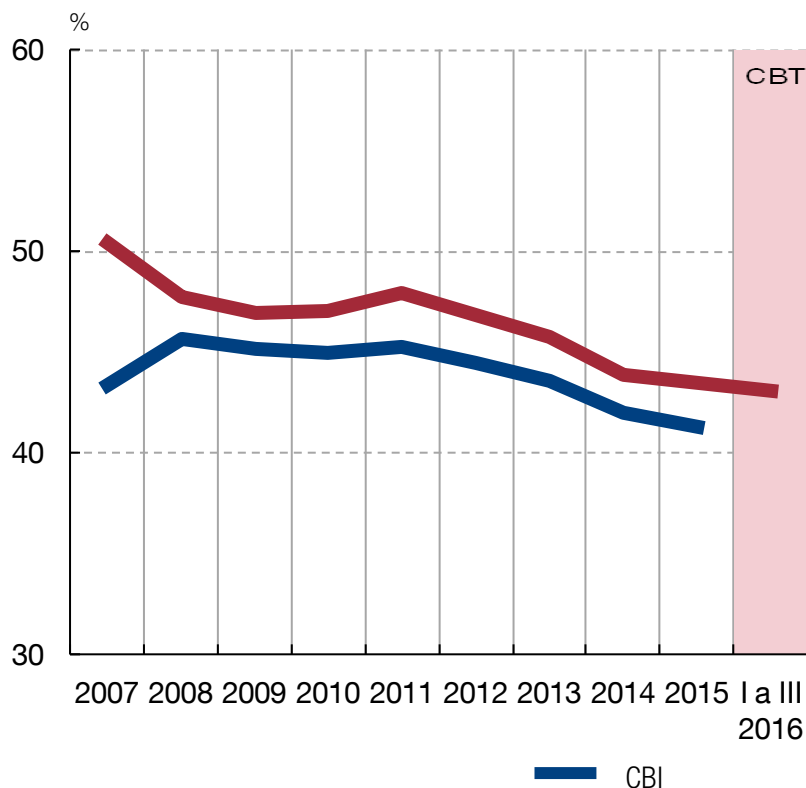
### COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO CON EL COSTE DE LA FINANCIACIÓN



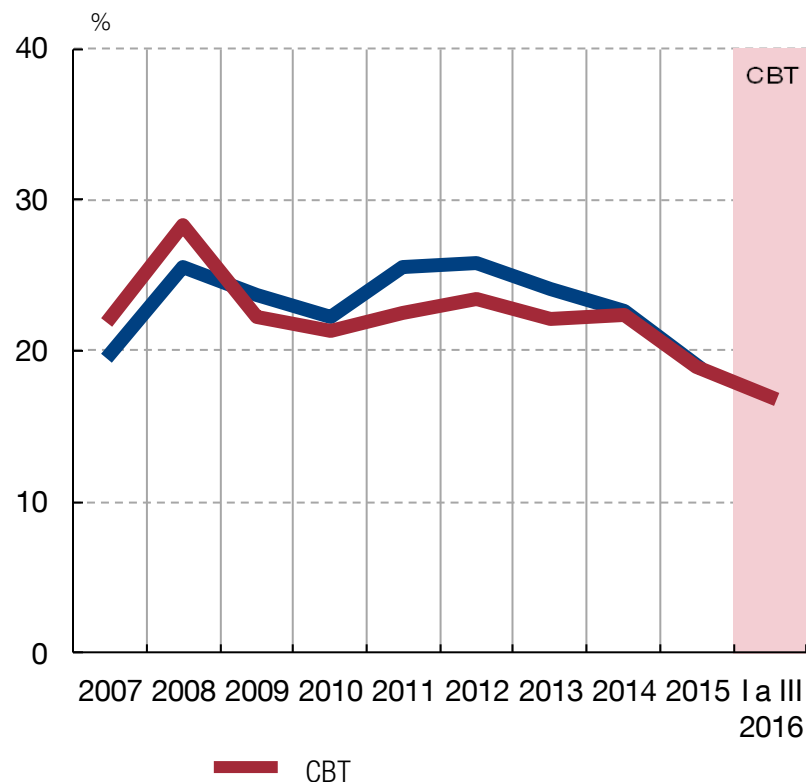
# POSICIÓN PATRIMONIAL

- Las empresas han seguido desendeudándose en términos agregados.
- Ello, en un contexto de menores costes financieros y de recuperación de los excedentes ha favorecido un descenso continuado de la carga financiera.

RECURSOS AJENOS CON COSTE/  
ACTIVO NETO



GASTOS FINANCIEROS / (REB + INGRESOS  
FINANCIEROS)



# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS
2. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
3. EMPLEO
4. RESULTADOS EMPRESARIALES
5. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
6. RESUMEN Y CONCLUSIONES



## RESUMEN Y CONCLUSIONES



La actividad de las empresas continuó expandiéndose, tanto en 2015 como hasta septiembre de 2016.

Ello propició una prolongación de la tendencia de creación de empleo, que se extendió a la mayoría de sectores y empresas.

En este contexto, los resultados ordinarios mostraron una evolución favorable, lo que se tradujo en una recuperación de la rentabilidad empresarial en casi todos los sectores y en un número creciente de sociedades de esta muestra.

No obstante, los niveles de rentabilidad se sitúan todavía por debajo de los valores previos a la crisis.

Por último, en ambos períodos se observó un fortalecimiento de la posición patrimonial de las empresas (menor endeudamiento y descenso de la carga financiera).