
Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 1999 y avance de cierre del ejercicio (1)

1. INTRODUCCIÓN

De la información recogida por la Central de Balances Trimestral (CBT) en el período más reciente, se deduce una reactivación durante el cuarto trimestre de 1999, respecto a la evolución constatada en los trimestres previos de ese año. Sin embargo, las tasas de evolución nominal referidas al cierre provisional de la CBT para 1999 muestran una caída de la actividad respecto al cierre provisional de 1998 según esta misma fuente (2,8 %, frente al 4,2 %), aunque es evidente que, cuando se disponga de datos de cierre de la CBA para 1999, se obtendrá una evolución del período acorde con los avances de la contabilidad nacional, dado que quedarán corregidos los sesgos a la baja de la muestra de la CBT (2), que, entre otras cosas, está incorporando a su evolución nominal caídas de precios no extrapolables al total nacional.

La evolución de las exportaciones y el mantenimiento de la fortaleza de la demanda interior explican la positiva situación de las industrias manufactureras en el último trimestre de 1999 [su valor añadido bruto (VAB) se incrementó un 5,8 % durante este período en relación con el cuarto trimestre de 1998]. Esta evolución, que también es extensiva al comercio y, en menor medida, al comportamiento de otros servicios, permitió que, para el conjunto del año 1999, se mantuvieran tasas positivas de crecimiento, aunque con el ritmo más moderado antes reseñado. Esta moderación está motivada tanto por el efecto de subidas de precios de los consumos intermedios de petróleo como, desde el lado de la producción, por las reducciones de precios y tarifas, a consecuencia del proceso de liberalización de las comunicaciones y del sector eléctrico, sectores que, al estar sobrerrepresentados en la muestra de la CBT, contribuyen a reducir la tasa de crecimiento del total de las empresas.

Los gastos de personal aumentaron de forma moderada en el conjunto de 1999 (1,4 %), si bien en la última parte del año crecieron con mayor intensidad, en coherencia con la evolución de la actividad. El aumento en el cuarto trimestre de 1999 obedece al crecimiento tanto

(1) La información publicada en este artículo se ha elaborado a partir de los datos recibidos hasta el 15 de marzo de 2000 de las empresas colaboradoras con la CBT (unas 784, por término medio, durante los cuatro trimestres de 1999). En conjunto, este agregado de empresas representa el 16,5 % de la actividad del sector de empresas no financieras (medida en términos de cobertura sobre VAB del citado sector).

(2) Para 1998 la CBA recogió una evolución nominal de la actividad del 6,7 %, frente al 4,2 % anticipado por la CBT.

CUADRO 1

Cuenta de resultados. Evolución interanual
**(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior/
 % sobre el VABcf en el caso del resultado)**

Bases	Central de Balances Anual			Central de Balances Trimestral			
	1996	1997	1998	I a IV 96/ I a IV 95 (a)	I a IV 97/ I a IV 96 (a)	I a IV 98/ I a IV 97 (a)	I a IV 99/ I a IV 98 (a)
Número de empresas / Cobertura total nacional	8019/38,6 %	7953/38,3 %	6342/35,4 %	727/20,9 %	725/20,7 %	832/19,9 %	784/16,5 %
1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	5,7	10,1	6,3	6,7	8,1	3,2	9,4
De ella:							
1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	6,6	10,0	6,9	7,2	7,8	3,5	10,2
2. CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	7,3	11,7	6,0	10,0	10,0	2,5	14,1
De ellos:							
1. Compras netas	6,0	11,9	3,4	10,2	9,8	1,0	17,2
2. Otros gastos de explotación	8,9	10,9	10,8	8,4	9,3	7,0	9,6
S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES	<u>2,8</u>	<u>7,1</u>	<u>6,7</u>	<u>2,1</u>	<u>5,2</u>	<u>4,2</u>	<u>2,8</u>
3. Gastos de personal	<u>3,9</u>	<u>4,1</u>	<u>5,1</u>	<u>3,2</u>	<u>2,2</u>	<u>3,2</u>	<u>1,4</u>
S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN	<u>1,5</u>	<u>11,0</u>	<u>8,6</u>	<u>1,1</u>	<u>7,8</u>	<u>5,1</u>	<u>3,9</u>
4. Ingresos financieros	5,1	11,2	10,0	13,3	19,4	15,3	24,8
5. Gastos financieros	-12,9	-13,4	-8,6	-11,8	-15,5	-8,9	-6,9
6. Impuesto sobre beneficios	9,8	21,8	31,9	5,7	20,4	17,7	21,3
S.3. RECURSOS GENERADOS	5,6	16,8	10,0	7,2	14,9	8,6	8,0
7. Amortizaciones y provisiones	-4,0	25,7	18,0	3,6	16,5	-5,2	5,5
S.4. RESULTADO NETO (% sobre el VAB al coste de los factores)	11,1	15,0	15,9	13,0	15,8	19,0	19,8
RENTABILIDADES							
R.1. Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos) (b)	7,3	7,6	8,4	7,6	8,0	8,9	8,7
R.2. Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	8,0	6,7	5,7	8,4	7,5	6,4	4,8
R.3. Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos) (b)	6,9	8,1	9,7	7,2	8,2	10,0	10,6
R.4. <i>Ratio</i> de endeudamiento	42,6	38,9	39,3	42,2	37,2	37,3	38,4
R.5. Apalancamiento (R.1 – R.2) (b)	-0,8	0,9	2,7	-0,9	0,6	2,5	3,9

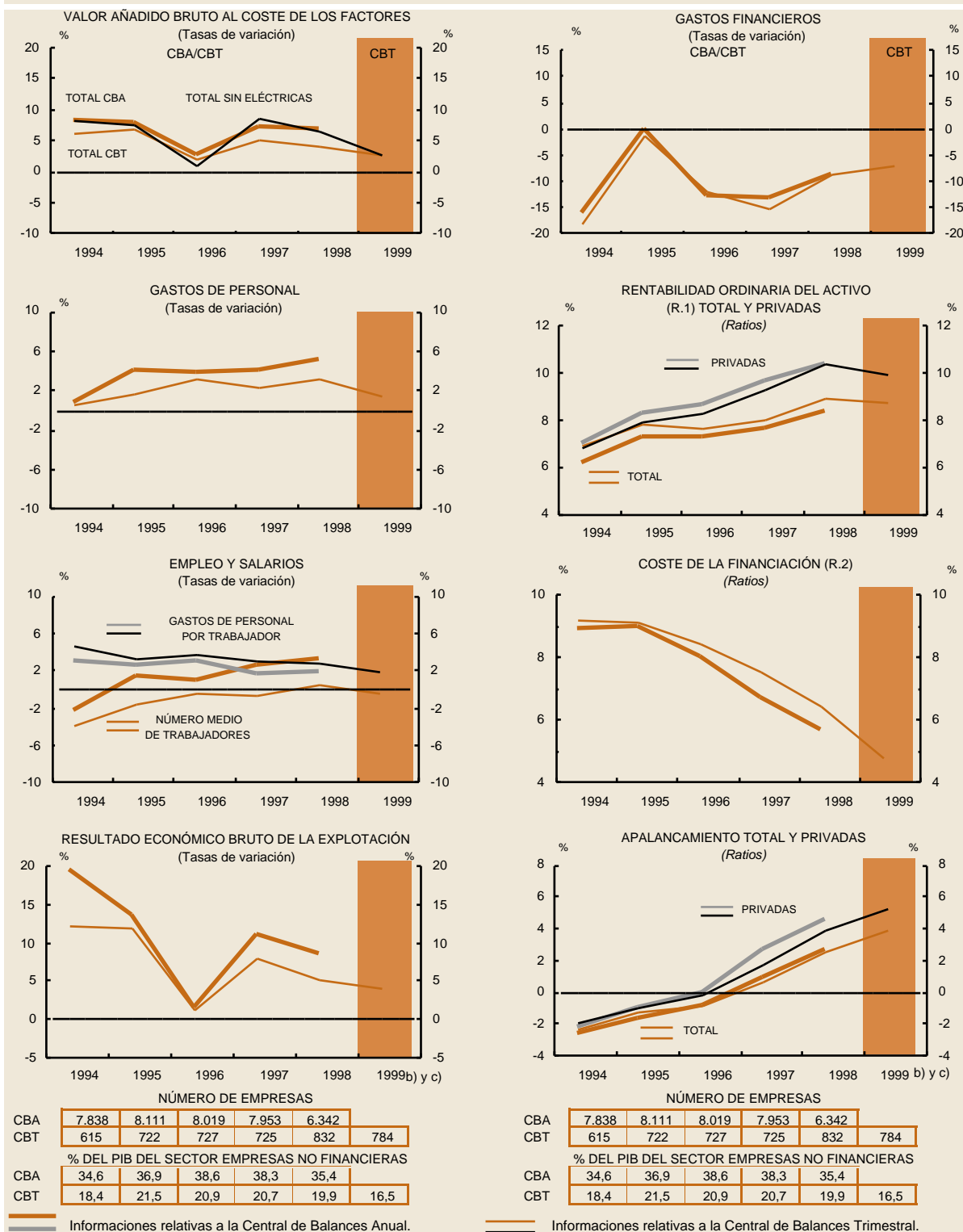
Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de esta columna se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

 (b) *Ratios* calculadas según la nueva metodología, explicada en la monografía anual de la Central de Balances.

GRÁFICO 1

Empresas no financieras que colaboran con la Central de Balances (a)



Fuente: Banco de España.

- (a) Información disponible hasta el 15 de marzo de 2000 (CBA y CBT).
- (b) Datos de 1994, 1995, 1996, 1997 y 1998 a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA) y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- (c) Datos de 1999: media de los cuatro trimestres de 1999 sobre igual período de 1998.

de las plantillas como de las remuneraciones medias. No obstante, en el conjunto del año se mantuvo la moderación salarial de los períodos previos, como pone de manifiesto el que la tasa de crecimiento de los gastos por trabajador durante los cuatro trimestres de 1999, respecto al mismo período del año anterior, ascendiera a un 1,8 %. Esta contención de los gastos laborales ayudó a las empresas de la muestra a absorber las subidas de precios de los consumos intermedios y las reducciones de precios de los bienes producidos, moderando el impacto de ambos efectos sobre la evolución de los márgenes o excedentes empresariales, que, como en los dos años anteriores, siguieron creciendo por encima de los gastos de personal. Como se ha venido informando en anteriores ediciones de este artículo, el crecimiento experimentado en los últimos años ha tenido un claro reflejo en los datos de empleo de las empresas de la muestra, que han venido reflejando incrementos netos desde 1995 en la CBA y durante 1998 en la CBT. El crecimiento observado de las plantillas durante 1999 en la mayoría de las empresas de la muestra de la CBT no se refleja en la tasa total, que registra una caída de un 0,4 %, aunque queda en evidencia en la de trabajadores no fijos, con un crecimiento de un 5 %. La evolución del empleo total en la muestra pone en evidencia la pervivencia de procesos aislados de reestructuración en algunas grandes empresas pertenecientes a sectores en proceso de liberalización (comunicaciones y electricidad), como se ha comentado en artículos precedentes. Por otra parte, es obvio que la moderación de los gastos de personal por trabajador durante 1999 está influida por el menor coste de las nuevas contrataciones. No obstante, la serie trimestral muestra un repunte de los gastos de personal por trabajador en el último trimestre de 1999 que puede ser reflejo de la evolución de los precios de consumo y que deberá ser analizado a la luz de los datos que se recojan en los próximos trimestres.

En el conjunto de 1999, la expansión en la actividad y la contención en los gastos de personal llevó a que se aumentara el excedente o margen de explotación de las empresas de la muestra, si bien con un menor ritmo que en el año precedente. Por su parte, los gastos financieros continuaron reduciéndose de forma paulatina (cayeron un 6,9 %), lo que, como viene siendo habitual en los últimos años, permitió mantener los niveles de rentabilidad alcanzados en 1998, y contribuir a la positiva evolución de los recursos generados. Por último, en la parte final de la cuenta de resultados queda de manifiesto una caída importante de los «otros ingresos netos» (plusvalías menos minusvalías e ingresos menos gastos extraordinarios), y un crecimiento de las amortizaciones y provisio-

nes. La negativa evolución de ambas rúbricas respecto al período precedente se debe a la realización de gastos extraordinarios y nuevas dotaciones destinados a cubrir los costes de reestructuración y modernización, que afectan a pocas empresas, pero de gran dimensión, pertenecientes a sectores en proceso de liberalización. En cualquier caso, y a pesar de este aumento de gastos extraordinarios y del incremento de las dotaciones, el resultado neto se mantiene a un nivel ligeramente superior a 1998 (supone, aproximadamente, un 20 % del VAB).

En resumen, a finales de 1999 se ha acelerado el ritmo de crecimiento de la actividad de las empresas de la CBT que había ido perdiendo pulso a lo largo de los tres primeros trimestres del año. Esa recuperación se ha debido, fundamentalmente, a la evolución de las industrias manufactureras y del sector comercio, que es fiel reflejo de la evolución de las exportaciones y la demanda interior, según ponen de manifiesto otros indicadores. La consolidación de esta trayectoria depende en gran medida de la evolución de los precios de los factores de producción y de la continuidad de la moderación de los salarios y de los márgenes empresariales. Las *ratios* de rentabilidad siguen en valores máximos, al igual que el nivel de apalancamiento (rentabilidad del activo menos coste de la financiación), aunque cabe esperar que, dada la trayectoria de los tipos de interés, el descenso de los costes financieros tienda a ajustarse, tras su disminución interrumpida desde el primer trimestre de 1996.

2. ACTIVIDAD. EVOLUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO BRUTO NOMINAL

La información obtenida por la CBT sobre 1999 confirma que la actividad empresarial continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado que en el año anterior [la tasa de variación nominal del Valor Añadido Bruto (VAB) para 1999 fue del 2,8 %, frente al 4,2 % del año 1998; véanse cuadro 1 y gráfico 1]. El dato de 1999 viene afectado por varios factores contrapuestos: por un lado, el buen comportamiento de la producción destinada a la demanda interior, que a lo largo de todo el año registró un ritmo sostenido de crecimiento, erigiéndose en motor de la economía productiva en los primeros trimestres del año, en los que se dejaron notar los efectos de la crisis internacional. Por otro, la reactivación de las exportaciones, de modo especialmente acusado en el último trimestre de 1999, en el que las empresas manufactureras experimentaron un notable impulso en sus cifras de negocios y valor aña-

CUADRO 2.a

Valor añadido, trabajadores, gastos de personal y gastos de personal por trabajador
Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT	
	1997	1998	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)	1997	1998	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)	1997	1998	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)	1997	1998	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)
Total	7,1	6,7	4,2	2,8	2,5	3,2	0,5	-0,4	4,1	5,1	3,2	1,4	1,5	1,9	2,7	1,8
Total, excepto sector eléctrico	9,1	7,9	6,3	2,6	2,7	3,6	1,2	0,3	4,4	5,6	3,9	2,3	1,6	1,9	2,8	2,0
TAMAÑOS:																
Pequeñas	8,3	8,3	—	—	4,0	4,3	—	—	6,5	7,3	—	—	2,4	2,9	—	—
Medianas	10,3	10,2	8,6	6,0	3,8	5,7	3,4	5,3	7,1	8,8	6,9	7,0	3,1	2,9	3,3	1,6
Grandes	6,6	6,2	4,0	2,5	2,2	2,7	0,2	-1,0	3,5	4,5	2,9	0,9	1,2	1,7	2,7	1,8
NATURALEZA:																
Públicas	-0,9	5,2	4,5	5,7	-2,8	-1,3	0,2	0,7	-0,2	2,0	2,9	3,9	2,6	3,4	2,7	3,2
Privadas	9,2	6,9	4,1	2,4	4,0	4,3	0,6	-0,7	5,3	5,8	3,3	0,6	1,2	1,5	2,7	1,3
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Industrias manufactureras	11,0	6,7	6,9	0,5	1,0	2,2	1,6	-0,8	4,0	5,6	4,9	1,8	3,0	3,3	3,3	2,7
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-4,3	0,1	-3,2	3,6	-1,5	-5,9	-6,1	-7,4	-0,4	-1,9	-2,4	-5,8	1,1	4,3	3,9	1,8
Comercio	9,5	14,2	12,7	8,7	3,1	8,2	3,5	6,3	4,9	9,4	5,9	8,1	1,8	1,1	2,3	1,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,5	5,6	4,0	1,2	-1,1	-0,5	-1,6	-5,5	2,1	3,2	1,3	-1,3	3,2	3,7	3,0	4,6

Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

CUADRO 2.b

Empleo y gastos de personal
Detalle según evolución del empleo

	Total empresas CBT I a IV 1999	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	784	466	318
Gastos de personal			
Situación inicial I a IV 1998 (millones de euros)	18.429,8	7.945,2	10.484,6
Tasa I a IV 99 / I a IV 98	1,4	9,5	-4,8
Remuneraciones medias			
Situación inicial I a IV 1998 (euros)	34.866,5	31.403,9	37.579,2
Tasa I a IV 99 / I a IV 98	1,8	1,2	3,8
Número de trabajadores			
Situación inicial I a IV 1998 (miles)	532	253	279
Tasa I a IV 99 / I a IV 98	-0,4	8,3	-8,3
Fijos			
Situación inicial I a IV 1998 (miles)	466	203	263
Tasa I a IV 99 / I a IV 98	-1,2	7,0	-7,5
No fijos			
Situación inicial I a IV 1998 (miles)	66	51	15
Tasa I a IV 99 / I a IV 98	5,0	13,2	-21,6

Fuente: Banco de España.

dido (su VAB creció un 5,8 %, en términos nominales, en el cuarto trimestre de 1999; véanse cuadro 2.a y recuadro 1). Finalmente, la dispar evolución detectada entre la caída en los precios de venta de algunos sectores productivos (se redujeron las tarifas aplicadas en los sectores que están abriéndose al mercado) y el aumento del precio del petróleo y de otros consumos intermedios importados tuvieron un efecto contractivo sobre el VAB. Como muestra, el incremento nominal de la cifra de compras fue del 17,2 % en 1999 (33,5 % en el cuarto trimestre), frente al 1 % de 1998. Si se eliminaran las empresas del sector de refino de petróleo, las tasas de 1999 se reducirían de forma drástica (caída en ocho puntos en la anual, y en veinte puntos en la del último trimestre). Los aumentos en los consumos intermedios se han producido en un contexto de mayor integración con los mercados exteriores y liberalización, lo que ha llevado a que no hayan podido ser enteramente repercutidos en la cifra de negocios de estas empresas: el VAB en estructura sobre la producción, se redujo en más de dos puntos en el total del año. El cuadro 3 facilita algunas informaciones estructurales sobre estas varia-

CUADRO 3

Evolución de las compras y de la cifra de negocios de las empresas que informan sobre la procedencia de sus compras y el destino de sus ventas
Estructura

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral	
	1997	1998	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)
Total empresas	7.953	6.342	832	784
Empresas que informan sobre procedencia/destino	7.953	6.342	779	735
	%	%	%	%
Compras netas	100,0	100,0	100,0	100,0
PROCEDENCIA DE LAS COMPRAS:				
España	66,2	65,4	68,4	74,5
Total exterior	33,8	34,6	31,6	25,5
<i>Países de la UE</i>	22,1	23,9	23,6	16,8
<i>Terceros países</i>	11,7	10,8	8,0	8,7
Importe neto de la cifra de negocios	100,0	100,0	100,0	100,0
DESTINO DE LAS VENTAS:				
España	80,3	79,7	85,7	88,4
Total exterior	19,7	20,3	14,3	11,6
<i>Países de la UE</i>	14,6	15,2	10,8	7,8
<i>Terceros países</i>	5,1	5,1	3,5	3,7

Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los correspondientes trimestres que las componen, incluido el dato número de empresas.

bles. Por sectores de actividad, destaca el del Comercio, que creció con intensidad y por encima del resto de sectores, aunque con una tasa menor que la registrada en 1998 (8,7 % en 1999, frente al 12,7 % del año anterior). En cuanto al sector de Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, hay que destacar el gran incremento que experimentó la demanda eléctrica en 1999 (el 6,5 %) (3), una muestra más del dinamismo que atraviesa la economía, y que le llevó a aumentar su valor añadido (un 3,6 %), incluso a pesar de la contracción derivada de las bajadas en las tarifas y de la menor hidraulicidad registrada en el conjunto del año 1999. Finalmente, el sector de Transportes y comunicaciones presentó un ligero crecimiento, del 1,2 % nominal, como resultado de una actividad creciente, en términos reales, aunque no se puso de manifiesto en sus cifras nominales. A lo largo de 1999 el sector se fue abriendo progresivamente a la competencia, con la introducción de nuevos

operadores, tanto en telefonía fija como en móviles, lo que repercutió en los precios de venta.

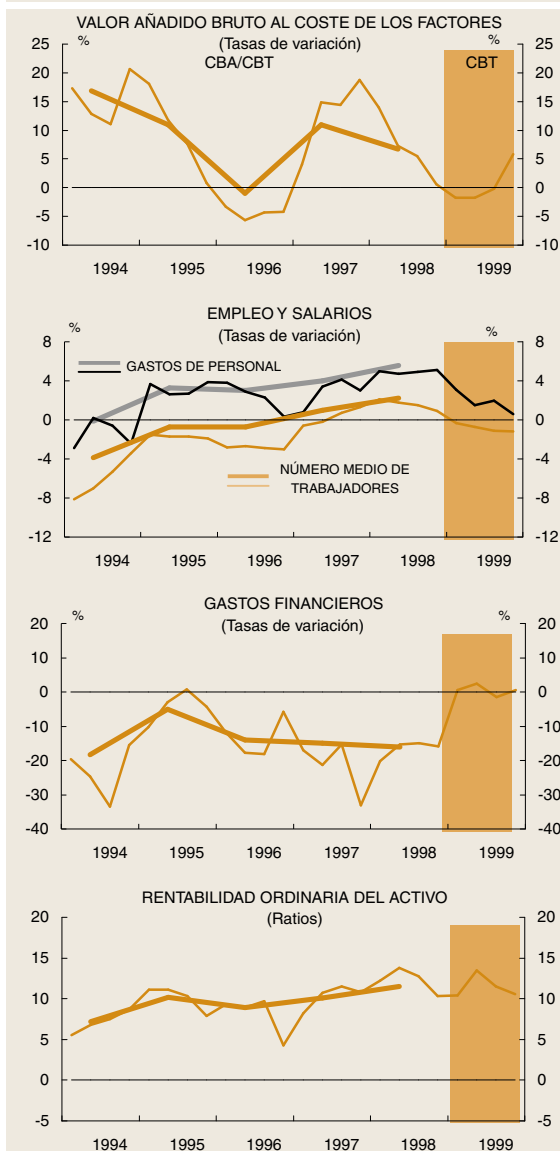
Por tamaños, se observa cómo fueron las empresas medianas, tradicionalmente más flexibles y dinámicas, las que registraron con mayor fuerza el incremento de la actividad. Adicionalmente, el gráfico 2, que informa de la distribución de las empresas según la tasa de variación del VAB sin considerar el tamaño y peso en la muestra de las mismas, informa de la generalización en la expansión de los negocios en el cuarto trimestre de 1999; sigue siendo mayoritario el porcentaje de empresas que expanden su actividad productiva (un 57,9 % de empresas registraron aumentos de su VAB en el cuarto trimestre de 1999), superando además ligeramente al porcentaje registrado para este mismo trimestre del año anterior. Además, se observa este mismo aumento en el porcentaje de empresas cuyo VAB creció por encima del 20 %, lo que confirma la intensificación que se está produciendo en la recuperación de la actividad productiva.

(3) Según datos de Red Eléctrica de España.

Análisis del sector manufacturero

Por su importancia, representatividad y poder explicativo, el sector manufacturero merece un análisis detallado. Durante 1999, este sector mostró una tasa de crecimiento nominal de su VAB del 0,5 %, notablemente inferior a la del año anterior (6,9 %). Esta variación experimentada en el conjunto del año es el resultado, sin embargo, de una evolución dispar entre las dos mitades del ejercicio. Por un lado, en la primera parte del año la actividad exterior se vio claramente afectada por la crisis internacional, que incluyó a algunos países de nuestro entorno demandantes de los sectores manufactureros nacionales. Según avanzó el año, y especialmente en el último trimestre de 1999, la recuperación de las exportaciones se fue dejando ver con claridad, en paralelo con la recuperación de la estabilidad en la economía internacional. Así, respecto al último trimestre del año, el VAB creció un 5,8 %. Adicionalmente, durante todo el año la fuerte tendencia al alza de los precios internacionales del crudo y el aumento del precio en euros de otras importaciones afectaron a la industria manufacturera, y de manera muy acusada al sector de Refino de petróleo. En lo que se refiere al sector del refino, la reducción de su VAB en un 18,4 % en 1999 repercutió de modo muy importante en la evolución del total del agregado manufacturero. Del resto de subsectores destaca el aumento de actividad de las empresas de Alimentación, bebidas y tabaco y las de Fabricación de material de transporte (este último muy beneficiado por el imparable crecimiento de las matriculaciones). Las reestructuraciones de plantilla que afectan a algunas empresas de gran tamaño, encuadradas en varios subsectores, y la negativa evolución de la actividad en los primeros trimestres del año, afectaron al conjunto de las empresas manufactureras, en el que se registró, en términos agregados, una ligera reducción de empleo en 1999. Por su parte, las remuneraciones medias crecieron un 2,7 %, algo menos del 3,3 % del año anterior, y prácticamente igual que la tasa de inflación de 1999. En un contexto de liberalización, internacionalización y competencia global, en el que los aumentos de precios de los *inputs* no pueden ser trasladados a los productos finales, es aconsejable que la evolución de los salarios permita mantener un adecuado equilibrio en la estructura de costes productivos y en el excedente de explotación. Precisamente este se redujo en un -0,6 % en 1999, frente al crecimiento de 1998 (9,8 %), afectando al mismo tiempo a la capacidad de generación de recursos de las empresas (los Recursos Generados crecieron en 1999 un 1,9 %). No obstante, la evolución de estos indicadores en el último trimestre del año, con tasas intensamente positivas, permite evaluar con optimismo el futuro inmediato. También como resultado de la mayor moderación registrada en la actividad productiva, las rentabilidades mostraron unos niveles algo menores que los del año anterior, aunque se mantuvieron en unos valores altos. Así, la rentabilidad ordinaria del activo neto fue, para el total de la industria manufacturera en 1999, de un 11,5 %, frente al 12,3 % del año anterior. La reducción de los gastos financieros trajo consigo una caída de la *ratio* que calcula el coste de la financiación, que se situó, para el período estudiado, en un 4,8 %, un punto menos que el valor alcanzado por esta misma *ratio* para el año anterior. Esta disminución, registrada de modo generalizado para todos los subsectores, llevó a que la *ratio* de apalancamiento presentara, una vez más, unos valores fuertemente positivos, hasta alcanzar el 6,8 %, cifra ligeramente superior al 6,6 % que presentó el agregado manufacturero el año anterior. En resumen, el sector manufacturero, tras atravesar unos primeros trimestres de clara ralentización de su actividad, parece haber superado dicha situación, mostrando de nuevo un fuerte dinamismo, animado por la recuperación de las exportaciones, lo que sin duda coadyuvará al relanzamiento de los excedentes y rentabilidades, a la vez que a la recuperación de la senda de creación de empleo.

Evolución de las empresas manufactureras que colaboran con la Central de Balances (a)



		NÚMERO DE EMPRESAS				
CBA		3.127	3.258	3.225	3.309	2.617
CBT		335	328	324	314	385
		374	362	348	371	364
		349	336	360	351	343
		408	397	390	337	408
		424	403	378	403	382
		263				
		% DEL PIB DEL SECTOR EMPRESAS MANUFACTURERAS				
CBA		37,2	39,3	38,2	38,5	31,7
CBT		19,6	20,7	21,8	25,0	25,2
		22,7	22,6	25,3	25,4	22,6
		22,6	25,0	25,0	22,3	22,9
		24,3	25,1	22,0	20,9	21,6
		16,7	13,5	13,2		

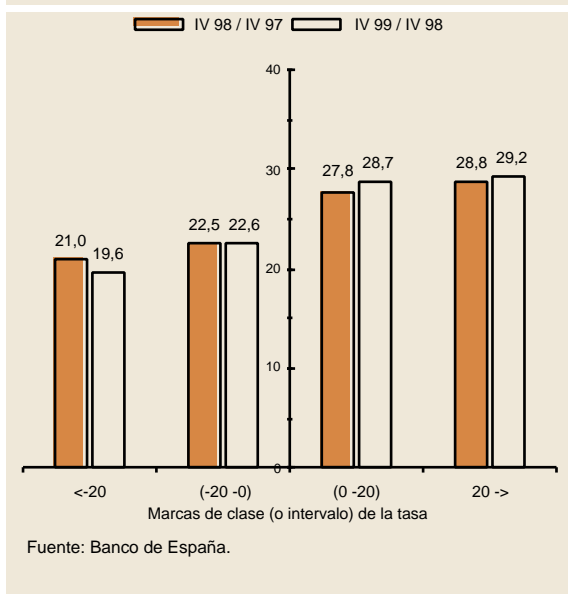
— Informaciones relativas a la Central de Balances Anual.
 — Informaciones relativas a la Central de Balances Trimestral.

Fuente: Banco de España.

(a) Información disponible hasta el 15 de marzo de 2000 (CBA y CBT). Los datos de la CBT son tasas de crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior.

GRÁFICO 2

Distribución de las empresas según tasa de variación del VAB al coste de los factores (IV 99/IV 98, IV 98/IV 97)



3. EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL

Uno de los hechos más relevantes que se destacan de los datos disponibles de 1999 es la consolidación en el proceso de creación de empleo, hecho que se constata para la mayoría de las empresas que configuran la muestra analizada (véanse cuadros 2.b y 4), como continuación a lo ya observado en períodos precedentes. Solo algunas situaciones coyunturales, como la repercusión que sobre el agregado de empresas manufactureras ha tenido la crisis de algunas economías internacionales y el consiguiente deterioro del comercio exterior en la primera parte del año, o la existencia de procesos muy concretos en sectores en reorganización y liberalización, han podido oscurecer esta variable, hasta el punto de presentar una tasa de variación negativa para el total de la muestra, cuando, como ya se ha apuntado, se da el fenómeno contrario en la mayoría de las empresas colaboradoras. Así, descendiendo al análisis sectorial (más significativo en este caso, por las razones expuestas), se aprecian diferentes comportamientos. El sector comercio, en consonancia con lo ya comentado en el epígrafe dedicado a la actividad, mostró durante todo el año 1999 una gran capacidad de creación de empleo, con tasas de crecimiento del 6,3 %, incluso superiores a las que registró en 1998. En el sector servicios destaca el dato fuertemente positivo que durante todo el año 1999 presentaron las empresas de asesoría y consultoría, así como otras empresas de servicios prestados a las empresas, que aumentaron su actividad con intensidad en respuesta a la demanda derivada

del efecto 2000. La Industria manufacturera, sin embargo, mantuvo a lo largo de 1999 tasas ligeramente negativas, derivadas de las reestructuraciones que afectan a algunas empresas del subsector de alimentación, bebidas y tabaco, del refinado de petróleo, y de la construcción naval, así como por la atonía en la actividad de los primeros trimestres del año; no obstante, una vez desaparezcán los efectos de estas operaciones singulares, las expectativas son muy positivas para los trimestres venideros, en conexión con las previsiones de negocio del sector. Destacan, por su aportación negativa a la evolución de esta variable, las empresas del sector de Transportes y comunicaciones y las de Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua. Ambos sectores están inmersos en procesos de liberalización y apertura a la competencia y recogen operaciones de reestructuración en sus grandes empresas, que generan, en la mayoría de los casos, intensos ajustes en sus plantillas. El peso que dentro de la muestra tienen estas empresas explica que el dato global no refleje la tendencia que se está dando en la mayor parte de las compañías. Los cuadros 2.b y 4 facilitan el análisis separado de las empresas que generan empleo de las que lo destruyen, y el carácter generalizado de la recuperación del empleo, respectivamente. Las empresas que crean empleo (un 60 % del total de la muestra de 1999) lo hicieron con intensidad en el período considerado (creció el 8,3 %). Si se considera exclusivamente el último trimestre del año, el porcentaje de empresas que crean o mantienen el empleo aumenta hasta el 62,7 %, lo que da un idea de la expansión del fenómeno.

Los gastos de personal, por su parte, aumentaron de forma moderada en 1999, presentando una tasa del 1,4 %, frente al 3,2 % del año anterior. Esta reducción viene explicada por la evolución descrita en el empleo y por la contención experimentada en el año en las remuneraciones medias, por el menor coste que conllevan las nuevas contrataciones. Además, los ajustes de plantilla realizados en algunas grandes empresas de la muestra no han afectado a la partida analizada (gastos de personal), debido a que los costes por indemnizaciones estaban totalmente provisionados (4). La evolución de las remuneraciones medias (aproximadas por medio de los gastos de personal por trabajador) mostró un crecimiento del 1,8 % en

(4) En la información trimestral solo está disponible el concepto de «Gastos de personal», que no incluye la aplicación de estas provisiones. Cuando en noviembre de 2000 se disponga de los datos de la CBA para este período, se podrán incluir estos gastos como parte de Remuneraciones de asalariados, con lo que se obtendrá un mejor indicador del coste medio total de las plantillas.

CUADRO 4

**Gastos de personal, trabajadores y gastos de personal por trabajador
 Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones**

	Central de Balances Anual			Central de Balances Trimestral			
	1996	1997	1998	I a IV 97 (a)	I a IV 98 (a)	I a IV 99 (a)	IV 99
Número de empresas	8.019	7.953	6.342	725	832	784	541
Gastos de personal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	26,4	24,1	21,0	31,6	27,7	30,0	30,0
Se mantienen o suben	73,6	75,9	79,0	68,4	72,3	70,0	70,0
Número medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	32,8	28,4	25,4	50,4	40,1	40,0	37,3
Se mantienen o suben	67,2	71,6	74,6	49,6	59,9	60,0	62,7
Gastos de personal por trabajador (respecto a inflación) (b)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	48,4	44,0	40,5	41,3	42,1	48,7	47,1
Crecimiento mayor o igual	51,6	56,0	59,5	58,7	57,9	51,3	52,9

Fuente: Banco de España.

(a) Media aritmética de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

(b) T (1,12)del IPC.

1999, bastante contenido, y sensiblemente inferior al 2,7 % que había crecido el año anterior. La explicación de esta moderación se encuentra en las diferencias de salarios existentes entre las nuevas contrataciones y los empleados de plantilla, como se puede comprobar en el cuadro 2.b, que se comenta más adelante. Si se analiza por sectores (cuadro 2.a), se observa cómo aquellos sectores claramente generadores de empleo, como el de Comercio, presentaron unas tasas de crecimiento de sus remuneraciones medias inferiores a las del resto del agregado; igual fenómeno se produjo en las empresas de consultoría e informática, como consecuencia de la intensa generación de empleo detectada en ellas. El cuadro 4 facilita datos cualitativos sobre la extensión del fenómeno. Todavía más de la mitad de las empresas presentan crecimientos en sus remuneraciones medias por encima de la inflación. Si además se considera que las empresas que redujeron sus plantillas aumentaron sus remuneraciones medias en un 3,8 % (tasa que, como se ha dicho, además no incorpora buena parte de las indemnizaciones satisfechas en el ejercicio), y que el último trimestre de 1999 presentó, en el agregado total de empresas, un claro repunte en el crecimiento de esta tasa, todo ello aconsejaría que se haga un estrecho seguimiento de la evolución de esta variable en los próximos trimestres. Para mantener intacta la capacidad de creación de puestos de trabajo en un entorno liberalizado y globalizado, es preciso que la competitividad de las empresas no se deteriore.

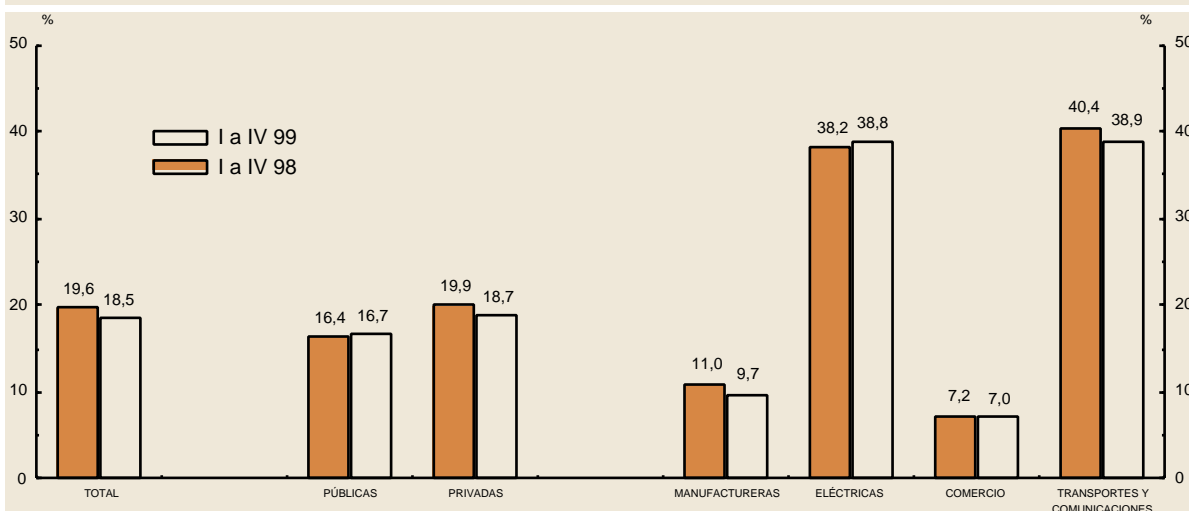
4. RESULTADOS, MÁRGENES Y RENTABILIDAD (5)

La expansión en la actividad productiva y la contención de los gastos de personal en 1999 propiciaron que el resultado económico bruto creciera en el período considerado, si bien con una menor intensidad que el año anterior (3,9 % en 1999, frente al 5,1 % de 1998). El efecto de la crisis internacional sobre la actividad exterior en la primera parte del año, unida a las reducciones de precios de venta en algunos sectores, y al incremento de los del crudo, explican esta evolución más moderada, que, no obstante, sigue siendo superior al crecimiento del valor añadido. Con todo, no debe obviarse el hecho de que el excedente bruto (resultado económico bruto de explotación) respecto de la cifra de negocios (aproximación al concepto de margen empresarial) se haya reducido con intensidad en el período considerado. La tensión provocada por el incremento de precios de los factores productivos, en un contexto más liberalizado, no

(5) El cálculo de las rentabilidades se modificó coincidiendo con la publicación de la monografía anual con los resultados del año 1998 y del artículo que analizaba los datos hasta el tercer trimestre de 1999, aparecido en el *Boletín económico* de noviembre de 1999. A partir de las rentabilidades así calculadas se obtienen indicadores sintéticos de la capacidad de generar resultados ordinarios de la explotación. Al mismo tiempo, las nuevas *ratios* de rentabilidad utilizan una aproximación a los precios corrientes, y no los históricos, al venir afectados estos últimos por las operaciones de actualización de balances.

GRÁFICO 3

Evolución del margen empresarial (a)



Fuente: Banco de España.

(a) Resultado económico bruto de explotación / Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación.

ha podido ser trasladada por las empresas no financieras a sus clientes, habiéndose contraído, por tanto, el margen en algo más de un punto porcentual (el resultado económico bruto de explotación respecto de la cifra de negocios cayó del 19,6 % en 1998 al 18,5 % en 1999). El gráfico 3 muestra que esta reducción afectó a los distintos tipos de empresa.

Por su parte, los gastos financieros continuaron descendiendo en 1999, a una tasa del -6,9 %. Aunque esta partida ha ido perdiendo progresivamente importancia relativa dentro de la cuenta de resultados (actualmente representa el 2,7 % del total de la producción, la mitad de lo que era en 1995), su efecto ha sido importante (en el contexto referido de crecimiento contenido en el excedente e incluso su pérdida de peso en términos estructurales) para mantener la capacidad de generación de recursos de las empresas y en sus rentabilidades. Los factores que explican la caída de los gastos financieros durante 1999 respecto a 1998, con datos de la CBT, son los siguientes:

<i>Variación de los gastos financieros</i>	-6,9 %
A. <i>Intereses por financiación recibida (1+2)</i>	-7,6 %
1. <i>Variación debida al coste (tipo de interés)</i>	-30,8 %
2. <i>Variación debida al endeudamiento con coste financiero</i>	+23,2 %
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	+0,7 %

Los datos confirman que ha continuado la traslación de las reducciones de los tipos de in-

terés a los costes empresariales, a la vez que las empresas han ido aumentando su apelación a fuentes de financiación externas para la realización de nuevas inversiones, aprovechando así las buenas condiciones que ofrece el mercado. Dentro de estos proyectos inversores se enmarcan también los movimientos realizados por las grandes empresas españolas para penetrar en mercados extranjeros, fundamentalmente el sudamericano, en sectores estratégicos (telecomunicaciones, gas, electricidad...), mostrando con ello la capacidad de las empresas españolas para aceptar el reto de la globalización.

El aumento del excedente de explotación (3,9 % en 1999) y la reducción de los gastos financieros propiciaron que los recursos generados (véase cuadro 5) crecieran con intensidad, a una tasa del 8 %, prácticamente idéntica a la registrada en 1998. Por sectores, se deben resaltar, una vez más, los fuertes incrementos del sector Comercio, con crecimientos del 11 %, y de las compañías que prestan servicios a las empresas (asesoría, consultoría e informática).

Por otra parte, el fuerte aumento que experimentó la partida de gastos extraordinarios afectó al resultado neto final, situándolo en un 19,8 % sobre el VAB. Estos gastos extraordinarios responden a la necesidad de algunas grandes empresas inmersas en procesos de reorganización, de provisionar los gastos que en breve tendrán que afrontar, para modernizar su equipo productivo. Las nuevas tecnologías ofrecen grandes oportunidades de negocio a las empresas, pero también las enfrentan con

CUADRO 5

**Resultado económico bruto, recursos generados, rentabilidad ordinaria del activo y apalancamiento
 Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
 (Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)**

	Resultado económico bruto				Recursos generados				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1) (a)				Apalancamiento (a)			
	CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT	
	1997	1998	I a IV 98 (b)	I a IV 99 (b)	1997	1998	I a IV 98 (b)	I a IV 99 (b)	1997	1998	I a IV 98 (b)	I a IV 99 (b)	1997	1998	I a IV 98 (b)	I a IV 99 (b)
Total	11,0	8,6	5,1	3,9	16,8	10,0	8,6	8,0	7,6	8,4	8,9	8,7	0,9	2,7	2,5	3,9
Total, excepto sector eléctrico	16,8	11,0	9,0	2,9	22,0	11,3	12,7	9,1	7,9	8,7	9,3	8,9	1,0	2,8	2,7	4,1
TAMAÑOS:																
Pequeñas	11,3	10,1	—	—	18,6	14,8	—	—	10,4	10,4	—	—	1,6	3,3	—	—
Medianas	15,7	12,2	11,2	4,8	18,0	13,1	12,8	14,1	10,1	11,2	10,4	10,6	2,9	5,1	4,5	6,2
Grandes	10,4	8,1	4,9	3,8	16,6	9,6	8,4	7,9	7,3	8,1	8,8	8,6	0,7	2,5	2,4	3,8
NATURALEZA:																
Públicas	-2,0	18,9	8,4	11,5	6,6	10,8	33,8	20,4	3,3	0,9	3,1	3,6	-2,9	-4,6	-3,2	-1,2
Privadas	13,9	8,0	4,8	3,7	18,6	10,0	6,8	7,0	9,6	10,4	10,4	9,9	2,6	4,6	3,9	5,2
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Industrias manufactureras	22,0	8,3	9,8	-0,6	24,7	9,1	8,8	1,9	10,1	11,5	12,3	11,5	3,2	5,7	6,6	6,8
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-5,5	0,8	-3,6	6,6	0,5	5,2	-1,0	6,9	6,8	7,6	8,2	8,4	0,7	2,4	2,2	3,6
Comercio	17,1	21,3	22,5	9,9	18,6	19,5	24,1	11,0	10,5	12,3	10,8	11,4	3,6	6,8	4,7	6,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,7	7,7	6,0	2,9	21,4	10,6	14,8	7,1	6,1	7,1	8,0	6,9	-1,3	0,8	0,9	1,9

Fuente: Banco de España.

 (a) *Ratios* calculadas según la nueva metodología, explicada en la monografía anual de la Central de Balances.

(b) Los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

importantes retos organizativos y productivos, al reducirse los plazos de renovación de los equipos e intensificarse las necesidades de formación de sus empleados.

Por su parte, las rentabilidades ordinarias (tanto del activo neto como la de los recursos propios) se mantuvieron en unos niveles considerablemente altos. Para 1999, la rentabilidad ordinaria del activo neto alcanzó un 8,7 %, *ratio* en la práctica idéntica a la del año anterior. Al mismo tiempo, el coste de la financiación, como se deduce de lo comentado al analizar la partida de gastos financieros, experimentó una sensible reducción, hasta situarse en un nuevo mínimo histórico, del 4,8 %, frente al 6,4 % del año anterior. La conjunción de ambos datos llevó a la obtención de un apalancamiento finan-

ciero fuertemente positivo (+3,9), nunca conocido antes en las series estudiadas por la Central de Balances.

Por último, el cuadro 6 permite obtener conclusiones acerca de la distribución de las empresas según la rentabilidad obtenida, independientemente de su tamaño o naturaleza. Se observa, como efecto más importante, que durante el cuarto trimestre de 1999 se aumentó ligeramente el porcentaje de empresas con rentabilidades ordinarias del activo neto positivas (un 75,6 %, frente al 72,9 % del año anterior), produciéndose además una parte importante de dicho incremento en el tramo de empresas con rentabilidades más elevadas. Así, mientras en el cuarto trimestre de 1998 un 31 % de las empresas analizadas tuvo rentabilidades superio-

CUADRO 6

Estructura de la rentabilidad ordinaria del activo neto y de la rentabilidad ordinaria de los recursos propios de las empresas colaboradoras

	Central de Balances Trimestral			
	Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
	IV 98	IV 99	IV 98	IV 99
Total empresas	100,0	100,0	100,0	100,0
R 0 %	27,1	24,4	30,7	26,1
0 % < R 5 %	14,3	14,4	11,7	12,4
5 % < R 10 %	15,5	15,9	10,7	12,4
10 % < R 15 %	12,1	12,0	10,4	11,1
15 % < R	31,0	33,3	36,6	38,1
Número de empresas	796	541	796	541
PRO MEMORIA:				
Rentabilidad media	8,8	8,2	9,8	9,9

Fuente: Banco de España.

res al 15 %, este porcentaje llega hasta el 33,3 % en el mismo trimestre del año actual. Este es sin duda el mejor indicador de la buena situación en la que se mantienen las empresas no financieras españolas: prácticamente un tercio de las empresas genera rendimientos que cuadruplican los de los activos financieros; además, dos tercios de las empresas ofrecen rentabilidades ordinarias positivas.

En resumen, las empresas cerraron un año 1999 con unas importantes expectativas de crecimiento y expansión en todos los ámbitos

(actividad, empleo y rentabilidades), con un perfil expansivo dentro del año, una vez pasó la incertidumbre derivada de la inestabilidad internacional y sus efectos sobre el comercio exterior. Las buenas perspectivas que ofrece el año 2000 se ven empañadas por el repunte de los precios internacionales del crudo. En la medida en que este efecto sea controlado y corregido sin afectar a la competitividad empresarial, las empresas podrán afrontar el futuro con unas perspectivas de sostenido dinamismo, aumento de la inversión y creación de empleo

24.3.2000.