

---

# Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2001 (1)

## 1. INTRODUCCIÓN

En coherencia con lo que se deduce de otros trabajos sobre la situación económica en el primer semestre de 2001, la información facilitada por las sociedades no financieras a la Central de Balances Trimestral (CBT) confirma la ralentización de la actividad empresarial durante este período, ligeramente más acentuada que en el trimestre precedente. Esta desaceleración mantiene una tasa nominal de crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) del 4,8% en los seis primeros meses de 2001, que contrasta con la del 7,5% registrado por las empresas colaboradoras en el primer semestre de 2000. La evolución experimentada por los distintos sectores representados en la muestra ha sido dispar ya que, si bien las industrias manufactureras han reducido su actividad, los sectores más vinculados al consumo final han experimentado un mayor dinamismo de su VAB, como son los casos del comercio y del sector «transporte, almacenamiento y comunicaciones». No obstante, tanto la caída en el valor añadido en las industrias manufactureras como la subida en el sector comercio están afectadas por los incrementos de los precios del crudo en el primer semestre de 2000 y su estabilización en el período más reciente.

La generación de empleo se vio influenciada por la desaceleración de la actividad en prácticamente todos los sectores. La reducida, aunque positiva, tasa de creación de empleo durante el primer semestre de 2001 es el factor que explica que los gastos de personal aumentaran de forma más moderada que en el mismo período del año anterior, ya que los gastos de personal por trabajador experimentaron una cierta aceleración, lo que puede tener efectos no deseables sobre la competitividad y la creación de empleo. A su vez, la tasa de crecimiento del resultado bruto de explotación se redujo hasta el 4,7%, es decir, a poco más de la mitad del crecimiento experimentado por esta variable en el primer semestre de 2000. Los gastos financieros crecieron de forma notable, debido al mayor endeudamiento en el que están incurriendo las empresas, si bien el efecto desfasado de evolución de los tipos de interés también explica, aunque en menor medida, el crecimiento de los gastos financieros.

No obstante, la positiva evolución de los ingresos financieros y la caída de las dotaciones a

---

(1) La información publicada va referida a las 752 empresas que, hasta el 17 de septiembre de 2001, enviaron sus datos a la CBT. Esta muestra no estadística ofrece una cobertura del 14,3% respecto al total de la actividad del sector de Sociedades no financieras, medida en términos de valor añadido bruto a precios básicos.

CUADRO 1

**Cuenta de resultados. Evolución interanual**  
**Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior**

Bases	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)		
	1998	1999	I a IV 00 / I a IV 99	I a II 00	I a II 01
Número de empresas / Cobertura Total Nacional	8135/34,0%	7842/30,4%	885/16,2%	930/17,0%	752/14,3%
<b>1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b> (incluidas subvenciones)	6,2	9,4	17,0	19,6	5,4
De ella:					
1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	5,1	7,5	22,4	23,8	7,0
<b>2. CONSUMOS INTERMEDIOS</b> (incluidos tributos)	5,9	11,9	22,6	27,9	5,8
De ellos:					
1. Compras netas	2,8	13,7	28,2	36,9	3,7
2. Otros gastos de explotación	11,2	11,1	8,9	10,5	7,1
<b>S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE</b> <b>DE LOS FACTORES [1 - 2]</b>	6,7	4,7	8,3	7,5	4,8
3. Gastos de personal	5,9	5,8	5,3	5,9	5,1
<b>S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO</b> <b>DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]</b>	7,7	3,5	10,7	8,8	4,7
4. Ingresos financieros	9,3	23,9	10,5	0,0	45,8
5. Gastos financieros	-6,9	10,3	25,2	11,7	39,6
6. Impuesto sobre beneficios	15,9	13,0	0,9	12,6	13,2
<b>S.3. RECURSOS GENERADOS [S.2 + 4 - 5 - 6]</b>	10,4	3,8	9,2	6,1	3,3
7. Amortizaciones y provisiones y otros [7.1 + 7.2 - 7.3]	21,7	3,8	13,3	3,4	22,6
7.1. Amortizaciones y provisiones de explotación	0,7	7,4	7,3	5,1	-2,4
7.2. Minusvalías y gastos extraordinarios	54,1	0,2	25,9	-29,2	94,2
7.3. Plusvalías e ingresos extraordinarios	23,3	3,4	17,1	-21,9	10,6
<b>S.6. RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 7.1]</b>	24,1	3,7	8,9	8,3	10,1
<b>PRO MEMORIA:</b>					
<b>S.4. RESULTADO NETO [S.3 - 7] (% sobre el VAB al coste de los factores) (t-1, t) (b)</b>	14,7-14,9	16,1-15,1	21,0-20,1	25,9-26,1	25,8-21,0
<b>RENTABILIDADES</b>					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	8,4	7,8	9,2	8,4	8,7
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5,7	5,1	5,9	5,4	5,9
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	9,7	9,5	11,2	10,2	10,6
R.4 Apalancamiento (R.1 - R.2)	2,6	2,8	3,3	3,0	2,8
R.5 <i>Ratio</i> de endeudamiento	40,0	43,5	43,4	43,0	46,5

Fuente: Banco de España.

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

 (b) Estas *ratios* se obtienen para las mismas empresas en los períodos t y t-1.

Nota: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 6, 7.2 y 7.3 se han depurado de movimientos contables internos.

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 (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)		
	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01
<b>TOTAL</b>	<b>4,7</b>	<b>8,3</b>	<b>7,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>
<b>Total, excepto sector eléctrico</b>	<b>4,8</b>	<b>15,8</b>	<b>7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	11,1	—	—	—	6,9	—	—	—	8,6	—	—	—	1,5	—	—	—
Medianas	11,5	9,6	11,2	3,4	8,9	3,9	4,0	3,1	10,2	7,4	7,6	8,1	1,2	3,4	3,5	4,8
Grandes	3,5	8,2	7,3	4,9	3,1	1,9	2,3	0,6	4,9	5,1	5,8	4,8	1,8	3,1	3,4	4,2
<b>NATURALEZA:</b>																
Públicas	0,1	9,4	6,1	7,9	0,7	0,8	0,2	1,1	4,6	6,2	5,6	7,1	3,8	5,4	5,4	5,9
Privadas	5,4	8,1	7,8	4,4	5,0	2,5	3,3	0,8	6,1	5,0	6,0	4,5	1,1	2,4	2,6	3,7
<b>DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:</b>																
Industrias manufactureras	1,6	22,6	18,8	-2,5	1,8	1,7	1,8	0,5	4,1	5,9	6,1	4,0	2,3	4,1	4,2	3,5
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	4,2	1,9	7,3	0,0	-5,7	-5,1	-4,7	-3,5	-3,5	-2,6	-3,4	4,1	2,3	2,6	1,4	7,9
Comercio	11,7	1,6	3,0	11,3	6,6	7,9	8,5	6,6	9,5	9,2	10,1	9,8	2,7	1,2	1,5	3,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,7	2,0	-0,6	10,6	-1,3	-2,9	-2,2	-3,7	3,2	2,4	3,5	2,1	4,5	5,5	5,8	6,0

Fuente: Banco de España.

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

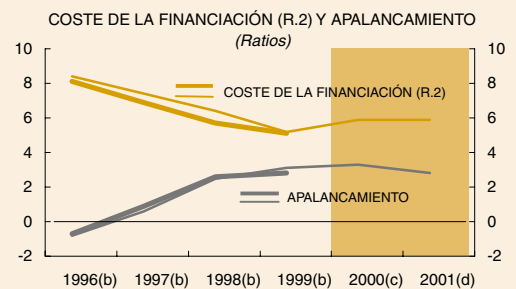
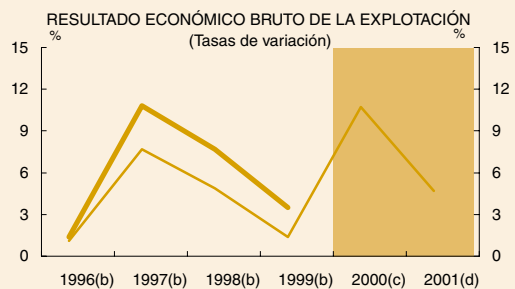
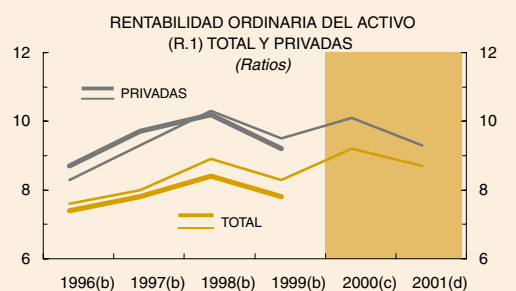
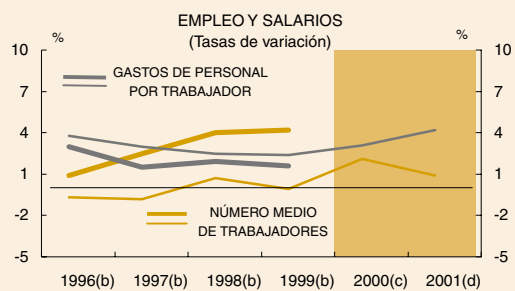
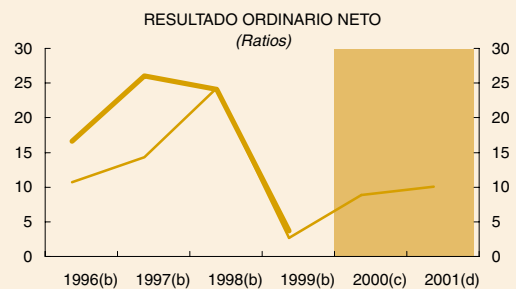
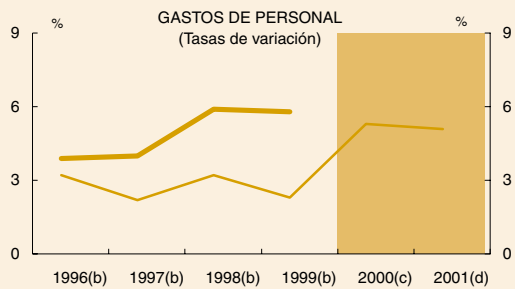
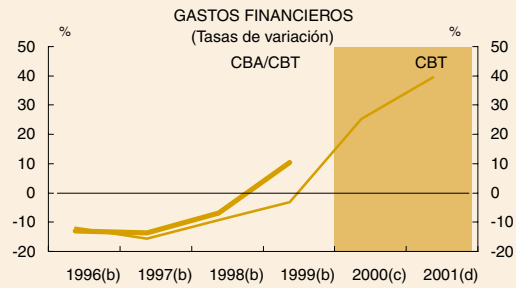
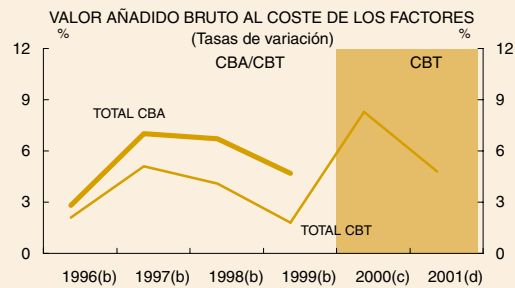
amortizaciones y provisiones de explotación en el sector eléctrico permitieron que el Resultado Ordinario Neto (RON), que es el saldo en el que la Central de Balances basa el cálculo de las rentabilidades, creciera el 10,1%, es decir, incluso por encima de cómo lo hiciera en el primer semestre de 2000. Por su parte, el Resultado Neto Total (RNT), cuya evolución es más errática que la del RON (debido a que incorpora el efecto tanto de «minusvalías y gastos extraordinarios» como de «plusvalías e ingresos extraordinarios»), disminuyó respecto al período anterior, debido, fundamentalmente, a las dotaciones extraordinarias de grandes empresas para provisionar su cartera de control (2). Como consecuencia de la evolu-

ción del RON, las rentabilidades ordinarias del activo neto (R.1) y de los recursos propios (R.3) se mantuvieron en niveles altos, ligeramente superiores a los del primer semestre del año 2000. Por ello, a pesar del ligero repunte experimentado por los tipos de interés, el sector empresarial en su conjunto siguió mostrando un apalancamiento claramente positivo, aunque ligeramente inferior al del año precedente.

En resumen, los cuadros y gráficos que se incluyen en este artículo y otros más detallados que han comenzado a difundirse en el *Boletín estadístico* del Banco de España (véase el recuadro 2) muestran un panorama caracterizado por la ralentización tanto de la actividad como de la generación de empleo y por un crecimiento de los gastos financieros. No obstante, el elevado ritmo de crecimiento del Resultado Ordinario Neto permite a las empresas no financieras de la CBT seguir obteniendo rentabilidades muy positi-

(2) Por las razones reseñadas en artículos anteriores, la evolución del RNT se expresa en porcentajes del VAB de las mismas empresas en los dos períodos que se comparan (véase la pro memoria del cuadro 1).

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



		NÚMERO DE EMPRESAS					
CBA		8.032	8.054	8.135	7.842		
CBT		725	722	835	882	885	752
		% DEL PIB DEL SECTOR SOCIEDADES NO FINANCIERAS					
CBA		34,2	33,9	34,0	30,4		
CBT		19,1	18,7	18,0	16,9	16,2	14,3

		NÚMERO DE EMPRESAS					
CBA		8.032	8.054	8.135	7.842		
CBT		725	722	835	882	885	752
		% DEL PIB DEL SECTOR SOCIEDADES NO FINANCIERAS					
CBA		34,2	33,9	34,0	30,4		
CBT		19,1	18,7	18,0	16,9	16,2	14,3

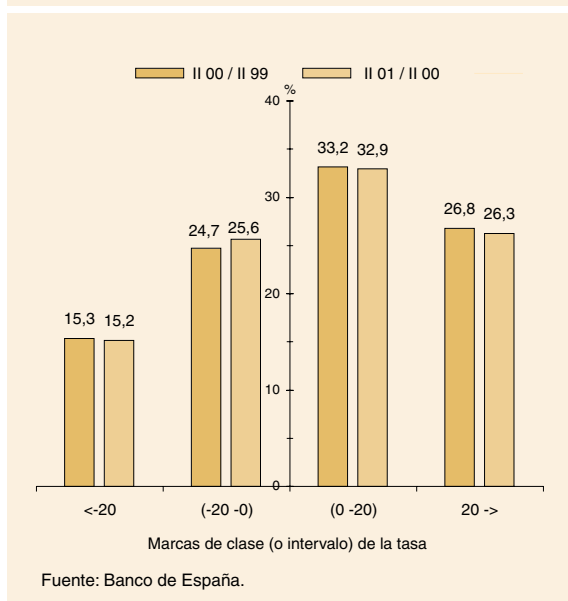
— Informaciones relativas a la Central de Balances Anual.

— Informaciones relativas a la Central de Balances Trimestral.

Fuente: Banco de España.

- (a) Información disponible hasta el 17 de septiembre de 2001 (CBA y CBT).
- (b) Datos de 1996, 1997, 1998 y 1999 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) Media de los cuatros trimestres de 2000 sobre igual período de 1999.
- (d) Media de los dos primeros trimestres de 2001 sobre igual período de 2000.

GRÁFICO 2

**Distribución de las empresas según tasa de variación del VAB al coste de los factores (II 00 / II 99, II 01 / II 00)**


vas, con independencia de la *ratio* con la que se midan. En cualquier caso, la ralentización reseñada, unida a las graves incertidumbres que pesan sobre la situación económica mundial, abre algunos interrogantes sobre la evolución de la economía española en los próximos meses. Sin embargo, y frente a tales incertidumbres, la saneada situación patrimonial de las empresas españolas y sus elevadas tasas de rentabilidad suministran una base sólida para afrontar los retos de un escenario de menor dinamismo y mayores riesgos.

## 2. ACTIVIDAD

Como se puede deducir del cuadro 1 y del gráfico 1 el conjunto de las empresas no financieras que han colaborado con la CBT en los seis primeros meses de 2001 experimentó un crecimiento nominal de la actividad (es decir, del VAB) del 4,8 %, respecto al mismo período del año anterior, que se compara con un crecimiento del 7,5 % de las mismas empresas durante el primer semestre de 2000. La ralentización en la actividad productiva también se confirma por la variación de la cifra neta de negocios, que pasó de un 23,8% en el primer semestre de 2000 a un 7% en 2001 y por la evolución de las compras (3,7% en 2001, frente a un 36,9% en 2000), si bien las altas tasas de estas variables en el año 2000 estaban muy influidas por las alzas experimentadas entonces por el precio del crudo. No obstante, la evolución del VAB del

CUADRO 2.b

**Empleo y gastos de personal  
Detalle según evolución del empleo**

	Total empresas CBT I a II 2001	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
<b>Número de empresas</b>	<b>752</b>	<b>452</b>	<b>300</b>
<b>Gastos de personal:</b>			
Situación inicial I a II 2000 (millones de euros)	9.046,5	4.252,4	4.794,1
Tasa I a II 01 / I a II 00	5,1	11,4	-0,6
<b>Remuneraciones medias:</b>			
Situación inicial I a II 2000 (euros)	18.470	16.611	20.488
Tasa I a II 01 / I a II 00	4,2	3,6	6,3
<b>Número de trabajadores:</b>			
Situación inicial I a II 2000 (miles)	490	256	234
Tasa I a II 01 / I a II 00	0,9	7,5	-6,5
<b>Fijos:</b>			
Situación inicial I a II 2000 (miles)	408	207	201
Tasa I a II 01 / I a II 00	1,0	5,6	-3,7
<b>No fijos:</b>			
Situación inicial I a II 2000 (miles)	82	49	33
Tasa I a II 01 / I a II 00	0,1	15,4	-23,5

Fuente: Banco de España.

total de las empresas de la muestra durante el primer semestre de 2001 recoge una evolución dispar de las distintas agrupaciones por actividad en las que estas se clasifican (véase el cuadro 2.a). En síntesis, destacan tanto la contracción experimentada por las industrias manufactureras (caídas del VAB del 2,5%), menos intensa en las industrias de alimentación, bebidas y tabaco, como la atonía del sector de electricidad, gas y agua, y el fuerte crecimiento del VAB del comercio (crecimiento del 11,3 %) y de las empresas de «transporte, almacenamiento y comunicaciones» (10,6%). En relación con los destinos de la producción, el cuadro 3 muestra un paulatino descenso de las ventas al exterior, que pasaron del 14,6% en el conjunto del año 2000, al 13,8% en el primer semestre de 2001.

Entre las industrias manufactureras el refino de petróleo experimentó una tasa de crecimiento de su VAB del -6,5% en el período transcurrido de 2001 respecto al mismo período del año anterior, debido a que durante el primer semestre de 2000 se produjo un fuerte crecimiento de los precios del crudo, que se trasladó íntegramente a la producción de las refinadoras (aumentando su VAB), lo que equivale a decir a los consumos intermedios de las comercializadoras (disminuyendo su VAB). El VAB de las empresas de «pro-

**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 (a)	
	1999	I a IV 00 / I a IV 99	I a II 01 / I a II 00
<b>Total empresas</b>	<b>7.842</b>	<b>885</b>	<b>752</b>
Empresas que informan sobre procedencia / destino	7.842	846	726
	%	%	%
<b>Compras netas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
PROCEDENCIA DE LAS COMPRAS:			
España	63,9	74,3	77,2
Total exterior	36,1	25,7	22,8
<i>Países de la UE</i>	25,0	15,2	15,6
<i>Terceros países</i>	11,1	10,5	7,2
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
DESTINO DE LAS VENTAS:			
España	80,7	85,4	86,2
Total exterior	19,3	14,6	13,8
<i>Países de la UE</i>	14,6	10,0	8,4
<i>Terceros países</i>	4,7	4,6	5,4

Fuente: Banco de España.  
(a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los correspondientes trimestres que las componen.

ducción y distribución de energía eléctrica, gas y agua» se estancó durante el período que se comenta, como consecuencia de la ralentización de la demanda, que, según informaciones del sector, creció un 4,9% en el primer semestre de 2001, frente a un 7,2% en el mismo período del año anterior, a lo que hay que unir las disminuciones experimentadas por la tarifa eléctrica y la caída en la actividad de las industrias del gas. Como se ha señalado más arriba, muy distinta ha sido la evolución reciente de los sectores cuyo destino principal es el consumo final, es decir, del comercio y del «transporte, almacenamiento y comunicaciones». La evolución de las empresas dedicadas al comercio está influenciada por el ya reseñado encarecimiento de los consumos intermedios de las empresas comercializadoras de carburantes durante el primer semestre de 2000, lo que, en coherencia con las caídas del VAB del refino, explica, una vez se ha estabilizado el mercado, que hayan experimentado aumentos significativos de su VAB en el primer semestre de 2001. En cualquier caso, si se eliminan las empresas que desarrollan esta actividad, las restantes empresas dedicadas al comercio siguen aumentando su valor añadido en un 7,2%, aunque menos que el año anterior (12,8%), confirmando la ralentización a que se viene haciendo referencia. Por lo que respecta a las empresas dedicadas a las co-

municaciones, parece confirmarse la presunción, avanzada al comentar los datos del primer trimestre de 2001, de que están generando más valor añadido como fruto de la prioridad otorgada a esta finalidad, frente a las estrategias anteriores orientadas a ampliar la cuota de mercado.

Por último, una medida alternativa de la trayectoria reseñada en los párrafos precedentes es considerar, como se hace en el gráfico 2, la evolución de cada una de las empresas singulares incluidas en la muestra de la CBT. Allí se pone de manifiesto que el número de empresas con evolución positiva de su VAB fue menor en el primer semestre de 2001 que en el primer semestre de 2000. En cualquier caso, un 59,2% de las empresas colaboradoras siguieron aumentando su VAB nominal en ese período, y un 26,3% de ellas lo hicieron a una tasa superior al 20%.

### 3. EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL

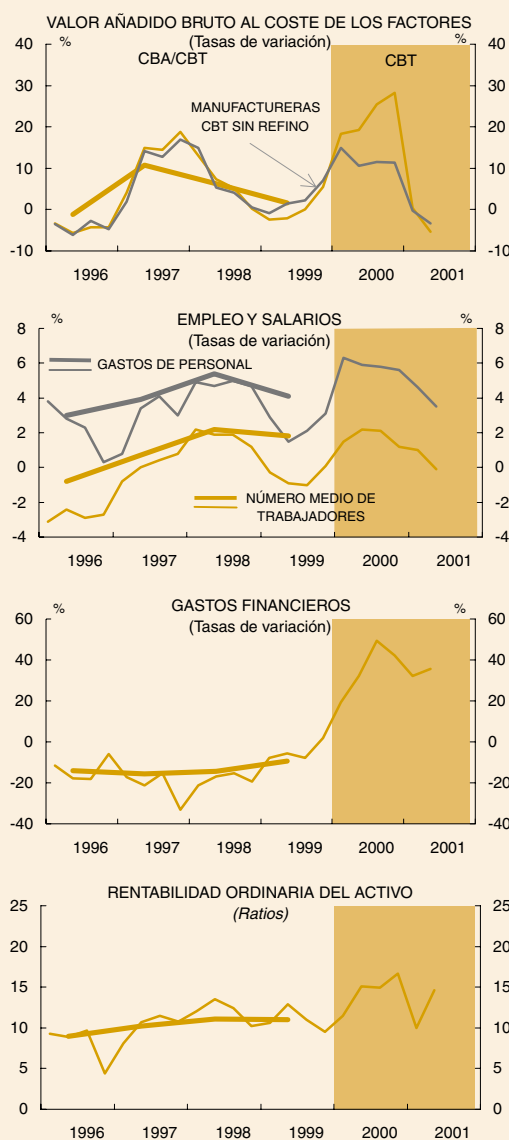
Los gastos de personal de las empresas de la CBT durante el primer semestre de 2001 crecieron a una tasa del 5,1%, frente al 5,9% del mismo período de 2000. De la información disponible se deduce que esta reducción se expli-



Análisis del sector manufacturero

Como se deduce del cuerpo principal de este artículo, durante los seis primeros meses de 2001 las industrias manufactureras han experimentado un descenso generalizado, es decir, que alcanza a todos sus subsectores, excepto al de «alimentación, bebidas y tabaco». La tasa nominal de variación del VAB de la industria manufacturera durante el primer semestre de 2001 ascendió al -2,5%, frente al 18,8% del mismo período del año 2000. Como ya se ha indicado en anteriores ocasiones, la evolución del agregado de las empresas manufactureras en el año 2000 vino muy marcada por la escalada de los precios internacionales del petróleo, que se tradujeron en fuertes incrementos nominales del VAB del sector del refino de petróleo en aquel año y, simétricamente, en intensas caídas en el año 2001. Si se elimina este subsector, la variación de la actividad de las manufactureras en el primer semestre de 2001 se sitúa en el -1,8%, respecto a un 12,8% del año anterior. Por su impacto negativo, también destacan los subsectores del vidrio, cerámica y los metales. Esta desaceleración se ha trasladado también a la creación de empleo. Durante el período de referencia el aumento en las plantillas fue del 0,5%, frente a un 1,8% durante el primer semestre de 2000. Este empeoramiento en el ritmo de crecimiento del empleo ha sido generalizado, afectando por igual a todos los subsectores manufactureros de la muestra. Por su parte, la remuneración media creció un 3,5%, tasa ligeramente inferior a la del año 2000 (4,1%), y propició que los gastos de personal aumentaran el 4,2% en los seis primeros meses de 2001. La desaceleración de la actividad, unida al aumento de los gastos de personal, produjo una significativa disminución del resultado económico bruto de explotación (tasa del -8,4%), a la que contribuyeron la práctica totalidad de los subsectores manufactureros (tan solo el subsector «alimentación, bebidas y tabaco» se ha mantenido en valores positivos, con una variación nominal del 1,2%). Por su parte, los gastos financieros aumentaron un 33,8%, frente a un 25,8% del mismo período del año anterior, tanto por el aumento en el coste de la financiación (pasó del 5,3% al 6% entre los primeros semestres de los años 2000 y 2001, respectivamente) como por la mayor apelación a fuentes de financiación externa. A pesar de esta evolución negativa, al partir las empresas de unos niveles de rentabilidad muy elevados, la caída en la rentabilidad ordinaria (la del activo pasó del 13,4% al 12,1% entre 2000 y 2001) no ha impedido que se siga obteniendo, tanto en el total de las industrias manufactureras como en los diferentes subsectores, apalancamientos notablemente positivos. En definitiva, la industria manufacturera se ha visto afectada por la mayor debilidad que en la primera parte de 2001 ha mostrado la actividad interior y exterior, con un impacto significativo en este sector, expuesto a la competencia. Los factores exógenos de incertidumbre introducidos por los dramáticos acontecimientos del mes de septiembre hacen especialmente necesaria la cooperación entre todos los agentes económicos, en el seno de las empresas, para que estas recuperen la fortaleza mostrada en su actividad productiva y capacidad de generación de empleo, tan pronto se restaure la confianza e intensifique la demanda.

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



NÚMERO DE EMPRESAS				
CBA	3.231	3.351	3.255	2.918
CBT	372 365 350 337 360	351 343 337 408	398 392 384 427	411 401 392 435 414 390 377 382 317
% DEL PIB DEL SUBSECTOR SOCIEDADES MANUFACTURERAS				
CBA	38,9	40,3	43,0	30,1
CBT	25,3 25,4 25,6 25,7 25,0 25,7 25,3 25,9	24,1 24,9 22,1 23,3	23,9 24,4 20,5 25,4	26,0 21,4 21,6 21,1 19,2

— 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 17 de septiembre de 2001 (CBA y CBT). Los datos de la CBT son tasas de crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior.

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			
	1998	1999	I a IV 99 (a)	I a IV 00 (a)	II 00	II 01
<b>Número de empresas</b>	<b>8.135</b>	<b>7.842</b>	<b>882</b>	<b>885</b>	<b>906</b>	<b>675</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Caen	21,4	21,0	30,0	24,5	21,9	25,2
Se mantienen o suben	78,6	79,0	70,0	75,5	78,1	74,8
<b>Número medio de trabajadores</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Caen	25,7	22,8	39,0	35,3	34,8	41,3
Se mantienen o suben	74,3	77,2	61,0	64,7	65,2	58,7
<b>Gastos de personal por trabajador (respecto a inflación) (b)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Crecimiento menor	40,9	51,4	48,8	47,1	48,5	45,4
Crecimiento mayor o igual	59,1	48,6	51,2	52,9	51,5	54,6

Fuente: Banco de España.

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

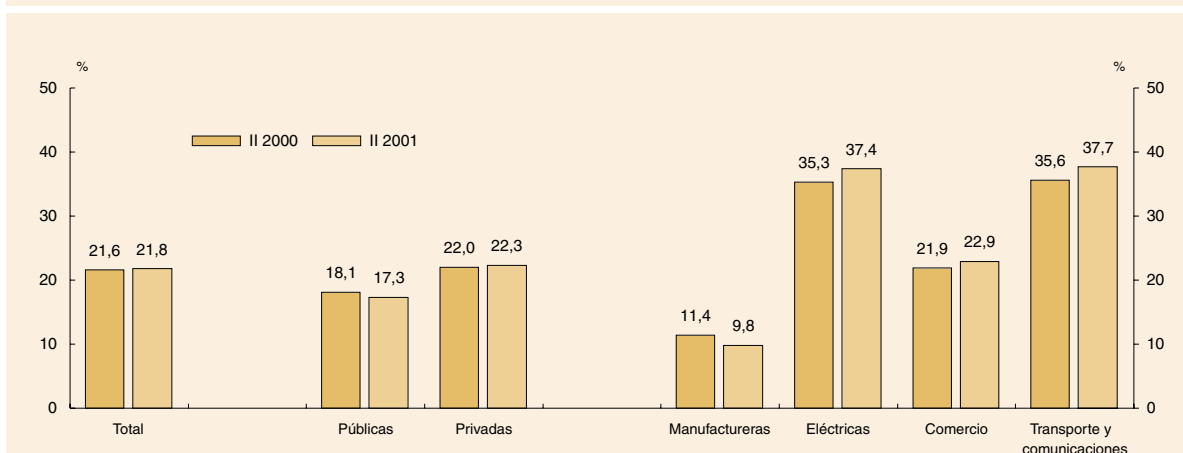
(b) T (1,12) del IPC.

ca, en términos relativos, por la evolución del empleo y no por la de las remuneraciones medias. Efectivamente, aunque el número de trabajadores (cuadro 2.a) siguió evolucionado positivamente, durante los seis primeros meses de 2001 lo hizo a una tasa (0,9%) significativamente menor que la registrada en el mismo período del año anterior (2,5%). Por sectores, se observa que «electricidad, gas y agua» y

«transporte y comunicaciones» siguen registrando las consecuencias de recientes ajustes de plantillas (presentan tasas del -3,5% y del -3,7%, respectivamente), en tanto que la creación de empleo en el comercio (con un crecimiento del número de trabajadores del 6,6%) y los sectores con cobertura reducida (razón por la que no se muestran en el cuadro 2.a) explica que la tasa del agregado total alcance el valor

GRÁFICO 3

**Evolución del margen empresarial (a)**



Fuente: Banco de España.

(a) Resultado económico bruto de explotación / Valor de la producción.



CUADRO 5

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

	Resultado económico bruto				Recursos generados				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)				Apalancamiento			
	CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)		
	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01	1999	I a IV 00	I a II 00	I a II 01
<b>TOTAL</b>	<b>3,5</b>	<b>10,7</b>	<b>8,8</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>9,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Total, excepto sector eléctrico</b>	<b>2,7</b>	<b>14,9</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	<b>12,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	<b>8,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	15,3	—	—	—	18,6	—	—	—	10,0	—	—	—	4,6	—	—	—
Medianas	13,4	12,9	16,0	-2,3	14,6	13,6	14,7	-3,0	11,1	11,7	13,7	12,2	6,5	6,0	8,7	6,4
Grandes	2,0	10,6	8,4	5,0	2,3	9,1	5,7	3,6	7,5	9,1	8,2	8,6	2,4	3,2	2,8	2,7
<b>NATURALEZA:</b>																
Públicas	-15,3	16,5	7,3	10,0	6,8	11,2	-1,3	12,9	1,5	4,6	4,0	2,6	-3,9	-1,1	-1,5	-2,2
Privadas	4,7	10,1	8,9	4,3	3,6	9,0	7,0	2,7	9,2	10,1	9,4	9,3	4,2	4,2	4,0	3,3
<b>DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:</b>																
Industrias manufactureras	-1,5	44,4	35,9	-8,4	-2,3	42,2	25,5	-7,3	11,0	14,6	13,4	12,1	6,4	8,7	8,1	6,1
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	6,6	3,2	10,3	-0,9	3,7	3,4	4,7	-4,4	7,3	8,3	7,6	7,6	3,0	2,9	2,7	2,2
Comercio	14,9	-8,0	-5,3	13,3	12,6	-3,1	0,0	7,6	12,3	8,9	9,4	11,1	8,0	3,8	5,1	6,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-1,3	1,8	-3,5	16,0	2,6	0,0	-3,1	11,4	6,5	8,6	7,3	12,5	0,2	2,0	0,9	6,5

Fuente: Banco de España.

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

reseñado. La industria manufacturera experimentó un ligero crecimiento del empleo (0,5%), a pesar de la caída de su actividad. Al margen de la evolución por sectores de actividad, en el cuadro 2.b se puede apreciar que la variación en el empleo en este primer semestre es atípica, ya que el aumento de los empleados fijos fue superior al de los no fijos (1% los primeros, frente al 0,1% de los no fijos).

La reducción en el proceso de creación de empleo ha venido acompañada en el primer semestre de 2001 de un aumento en las remuneraciones medias. Para el total de la muestra, los gastos de personal por trabajador, es decir, las remuneraciones medias, crecieron un 4,2% en los primeros seis meses de 2001, frente al 3,3% en el mismo período del año anterior. En el cuadro 2.b se puede observar que, como viene siendo habitual, las remuneraciones medias

(gastos de personal por trabajador) en las empresas que aumentaron las plantillas crecieron menos que en las que las redujeron. Las remuneraciones medias tienen una evolución semejante en los distintos sectores de actividad, como lo pone de manifiesto el que el comercio creció un 3%, las industrias manufactureras un 3,5% y el resto de sectores lo hicieron por encima del 4,1%. El estudio del comportamiento empresa a empresa (véase cuadro 4) muestra que en un 54,6% de ellas las remuneraciones medias crecieron en el segundo trimestre de 2001 por encima de la inflación (51,5% de ellas estaban en esta situación en el mismo trimestre de 2000), lo que puede repercutir negativamente en la rentabilidad y capacidad de generación de empleo y de recursos para afrontar nuevas inversiones. Esto es especialmente significativo en los sectores más abiertos y expuestos a la competencia exterior.

**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)	
	II 00	II 01	II 00	II 01
<b>Total empresas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
R ≤ 0 %	18,6	17,1	22,3	20,8
0 % < R ≤ 5 %	14,1	16,3	10,8	12,9
5 % < R ≤ 10 %	14,6	17,2	10,5	11,7
10 % < R ≤ 15 %	14,1	15,1	10,3	13,2
15 % < R	38,6	34,3	46,1	41,4
<b>Número de empresas</b>	<b>906</b>	<b>675</b>	<b>906</b>	<b>675</b>
PRO MEMORIA:				
Rentabilidad media	8,9	9,3	10,8	11,6

Fuente: Banco de España.

#### 4. RESULTADOS, MÁRGENES Y RENTABILIDADES

Como consecuencia de la evolución de la actividad y de los gastos de personal el resultado económico bruto de explotación de las empresas colaboradoras con la CBT redujo su ritmo de crecimiento hasta un 4,7%, desde el 8,8% experimentado en el primer semestre de 2000 (véase cuadro 5). Como en el caso de la actividad, esta evolución puede explicarse por el comportamiento diferenciado en los márgenes (medidos por la relación resultado económico bruto de explotación/valor de la producción) de los distintos sectores de actividad, en función de su menor o mayor exposición a la competencia (véase gráfico 3). Frente a las elevadas tasas de crecimiento del resultado económico bruto de explotación en las empresas de «comercio» y «transporte, almacenamiento y comunicaciones», las industrias manufactureras experimentaron una contracción del excedente empresarial durante el primer semestre de 2001.

Por su parte, los gastos financieros continuaron aumentando significativamente (39,6%), continuando la senda iniciada en 1998 y reforzada como consecuencia de las subidas del coste de la financiación a partir de 1999. Su descomposición por efectos (variación de los gastos debida a la variación del coste de la financiación, es decir, a las variaciones de los tipos de interés, por un lado, y variación de los gastos financieros debida a variaciones en el

endeudamiento, es decir, en la financiación recibida, por otro) es la siguiente:

<b>Variación de los gastos financieros</b>	<b>39,6%</b>
A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i>	<i>39,6%</i>
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	9,3%
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	30,3%
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	<i>0,0%</i>

Como se puede observar, el fuerte incremento de los gastos financieros se derivó principalmente del incremento de financiación recibida, pero también por el del alza en los tipos de interés en relación con su nivel en el primer semestre de 2000 (3). En cualquier caso, a pesar del mayor peso que los gastos financieros van adquiriendo (el porcentaje de gastos financieros sobre la producción pasó del 3,7% en el primer semestre de 2000 al 5,2% en el mismo período de 2001), su repercusión sobre los resultados

(3) El crecimiento del endeudamiento que se recoge en el detalle «Variación de los gastos financieros» que precede a este párrafo no debe confundirse con la *ratio* de endeudamiento (R.5) que figura al final del cuadro 1. El primero se refiere al *flujo* neto de endeudamiento en que han incurrido las empresas entre el final de II 2000 y el final de II 2001. La *ratio* R.5 recoge la relación entre los pasivos con coste y los recursos propios (ambos datos de balance) al final del período de que se trate. Obsérvese que un incremento (una disminución) del endeudamiento en un período cualquiera puede corresponderse con una caída (subida) de R.5, simplemente porque se produzca un incremento (una disminución) mayor de los recursos propios en ese período.

Difusión de los datos de la Central de Balances en el *Boletín estadístico* del Banco de España

La edición en la Red del *Boletín estadístico* del Banco de España ([www.bde.es/Estadísticas/Boletín Estadístico / capítulo 15](http://www.bde.es/Estadísticas/Boletín%20Estadístico/capítulo%2015)) viene recogiendo desde el mes de julio una síntesis de las estadísticas de la Central de Balances, fundamentalmente series históricas de la CBA y la CBT, presentadas de forma tan homogénea como ha sido posible. Al difundir esa información, que aparece en el capítulo 15 del *Boletín estadístico*, se ha pretendido poner a disposición de los usuarios series más largas que las que se vienen difundiendo en estos artículos, a la vez que facilitar la descarga de estos datos, que se irán actualizando en la medida en la que se vaya disponiendo de nueva información. El capítulo se estructura en dos bloques, el primero de los cuales está formado por tres cuadros generales y el segundo por 16 cuadros de series históricas. Los cuadros generales pretenden enmarcar a los del segundo bloque en el ámbito de los trabajos que realiza la Central de Balances y definir los conceptos que se recogen en los citados cuadros de series históricas. Estos últimos se han agrupado en dos series de ocho cuadros cada una, referidos a la CBA (números impares) y a la CBT (números pares), de forma que cada cuadro de la CBA tiene una cabecera idéntica al cuadro de la CBT con el que se corresponde. Ambas referencias, la de las series de la CBA y las de la CBT, se complementan entre sí, y con su difusión se pretende facilitar la labor de los analistas y estudiosos que siguen los trabajos de la Central de Balances del Banco de España.

aún no puede considerarse muy significativa. Además, parte de ese endeudamiento ha sido destinado por las empresas a adquirir participaciones en el exterior, que están siendo una fuente de generación de rentas, es decir, de mayores ingresos financieros. Precisamente el aumento de los ingresos financieros en el primer semestre de 2001, junto con la caída de las amortizaciones y provisiones de explotación, explican que el RON haya crecido un 10,1%, es decir, por encima de lo que creció en el primer semestre de 2001 (8,3%), a pesar de la evolución reseñada de la actividad y, sobre todo, de la experimentada por el resultado bruto de la explotación. El crecimiento de los ingresos financieros se explica, en gran medida, por entradas de dividendos de participadas en el exterior. La caída de las amortizaciones y provisiones de explotación se debe, entre otras causas, a las reducciones en las ayudas que reciben las empresas eléctricas en concepto de Costes de Transición a la Competencia (CTC), a los que, de alguna forma, están vinculadas las dotaciones a la amortización de las empresas del sector (4). En definitiva, con los matices recogidos, la evolución del RON, que es la variable que la Central de Balances utiliza para el cálculo de las rentabilidades, recoge la satisfactoria situación en la que se encuentra el agregado de empresas que forman la muestra de la CBT, a pesar de la desaceleración de la actividad comentada en este artículo.

(4) Menores ayudas en concepto de CTC significan menores amortizaciones de equipos adquiridos en el contexto del mercado regulado. Además, como los reajustes de los CTC se conocieron en el año 2000, a lo largo de ese período las empresas procedieron a amortizar, con cargo a reservas, los equipos que ya no se podrían amortizar con cargo a futuras ayudas en concepto de CTC. Ambos elementos explican que las amortizaciones y provisiones de explotación cayeran durante el primer semestre de 2001.

Los cuadros 5 y 6 informan en detalle de la evolución y descomposición sectorial en las *ratios* de rentabilidad y del coste de la financiación. Por lo que respecta a la rentabilidad ordinaria del activo (R.1), en el primer semestre de 2001 se alcanzó el 8,7%, valor ligeramente inferior al registrado en el año 2000. La positiva evolución en los negocios de las empresas dedicadas al comercio y al transporte, almacenamiento y comunicaciones explica el mantenimiento en los niveles de rentabilidad del agregado del total de empresas. Por su parte, la caída de R.1 en la industria manufacturera, desde el 13,4% en el primer semestre de 2000 hasta el 12,1% en el primer semestre de 2001, no ha impedido que el nivel de rentabilidad siga siendo netamente superior al coste de la financiación (es decir, que presente un apalancamiento claramente positivo). Referido al conjunto de las empresas, la evolución de la rentabilidad ordinaria del activo, unida a la del coste de financiación recibida, que aumentó en medio punto (pasa del 5,4% al 5,9%), condujo a la obtención de una *ratio* de apalancamiento para el conjunto de las empresas del 2,8, muy positivo, aunque dos décimas por debajo de la que se obtenía en el primer semestre del año anterior, en sintonía con el panorama general descrito de ralentización económica, pero manteniendo el buen clima en que los negocios vienen desarrollando su actividad. Por su parte, el cuadro 6 permite observar que se ha producido un ligero aumento del número de empresas con rentabilidades ordinarias positivas (tanto para la del activo neto como para la de los recursos propios), aunque con niveles de rentabilidad en los estratos superiores algo inferiores a los alcanzados en el ejercicio precedente, pero con rentabilidades medias superiores a las del primer semestre de 2000, cuestión que debe tenerse en cuenta en cualquier valoración global de la situación de las empresas no financieras.

Se puede por tanto concluir que las empresas no financieras que colaboran con la CBT, que vienen reflejando una evolución coherente con la que se deduce de trabajos complementarios, continuaron experimentando en el segundo trimestre de 2001 crecimientos nominales de la actividad más moderados que en el período precedente. La desaceleración afecta a las industrias manufactureras y al sector eléctrico, frente al mejor comportamiento de los sec-

tores cuya producción se destina al consumo final. Esta situación se complementa con un panorama en el que las rentabilidades siguen siendo positivas y superiores a los costes del endeudamiento, lo que coloca a las empresas en una buena situación de partida para enfrentarse a las graves incertidumbres que pesan sobre la situación económica internacional.

24.9.2001.