
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2002 (1)

1. INTRODUCCIÓN

De los datos recopilados por la Central de Balances Trimestral (CBT) durante el primer trimestre de 2002, se deduce que la actividad productiva de las empresas de la muestra siguió una evolución, que enlaza con la desaceleración registrada a lo largo del año anterior (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Tras un segundo semestre de 2001 marcado por la incertidumbre derivada de los atentados del 11 de septiembre, la crisis Argentina y la recesión en Estados Unidos, las empresas comenzaron el año en un clima de débil dinamismo, a pesar de lo cual han experimentado un incremento nominal del 2,2% de su Valor añadido bruto durante el primer trimestre de 2002, en relación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica, principalmente, por la evolución positiva del comercio (coherente con la del consumo interior, que es el agregado que menos se ha resentido a lo largo del período de desaceleración) y de los transportes y las comunicaciones, siendo las empresas industriales las que siguieron sufriendo en mayor medida los efectos de la desaceleración, como consecuencia, sobre todo, de la atonía del comercio exterior y del deterioro observado en la inversión en bienes de equipo.

La evolución del empleo ofrece conclusiones similares a las que se deducen para la actividad productiva. Al igual que venía ocurriendo durante 2001, en los tres primeros meses del año el empleo siguió aumentando en términos agregados, con tasas de crecimiento del 0,6%, aunque con una cierta desaceleración respecto al período previo (1,3%). En esta evolución desempeñó un papel fundamental el aumento del empleo en el comercio, que ha mantenido durante los últimos trimestres un comportamiento positivo, apoyado en la dinámica del consumo privado. En el otro sentido, cabe destacar, junto con los sectores en los que se viene destruyendo empleo por encontrarse en procesos de reorganización y apertura a la competencia (sector eléctrico y, en menor medida, transporte y comunicaciones), el comportamiento de la industria, que volvió a registrar tasas negativas por tercer trimestre consecutivo, en línea con la contracción de su actividad. Por su parte, las remuneraciones medias crecieron un 2,9%, lo que supone una sensible reducción en comparación con el 4% experimentado en el primer trimestre de 2001 (3,7% en los cuatro tri-

(1) El artículo se ha elaborado a partir de las 704 empresas que, por término medio, han enviado voluntariamente su información a la CBT hasta el 14 de junio de 2002. Esta muestra de empresas representa un 14 % del total de la actividad del sector de sociedades no financieras (medida por el valor añadido bruto a precios básicos de este sector).

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		
	1999	2000	I a IV 01 / I a IV 00 (a)	I 01 / I 00	I 02 / I 01
Número de empresas / Cobertura total nacional	8249/31,6%	7750/28,3%	829/15,0%	895 / 16,0%	704 / 14,0%
1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	9,2	16,0	1,5	7,0	0,6
De ella:					
1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	10,7	17,4	2,6	8,2	2,7
2. CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	11,5	20,1	0,2	8,9	-0,4
De ellos:					
1. Compras netas	12,9	23,8	-2,3	7,5	-0,7
2. Otros gastos de explotación	9,2	13,8	4,3	9,7	0,1
S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]	4,7	7,6	3,8	3,9	2,2
3. Gastos de personal	6,4	7,3	4,4	5,4	3,5
S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]	2,9	7,8	3,4	2,8	1,3
4. Ingresos financieros	5,2	26,6	13,8	33,5	-5,4
5. Gastos financieros	-2,2	25,8	14,1	35,0	-6,9
6. Impuesto sobre beneficios	-2,6	-3,0	7,5	6,9	-13,8
S.3. RECURSOS GENERADOS [S.2 + 4 - 5 - 6]	2,2	4,8	3,7	-1,2	4,8
7. Amortizaciones, provisiones y otros [7.1 + 7.2 - 7.3]	12,3	3,5	6,4	44,8	-3,2
7.1. Amortizaciones y provisiones de explotación	9,0	6,1	0,4	-2,8	2,1
7.2. Minusvalías y gastos extraordinarios	5,3	-6,0	-13,6	15,5	143,9
7.3. Plusvalías e ingresos extraordinarios	-0,2	-6,6	-30,4	-54,4	241,2
S.6. RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 7.1]	0,1	9,7	6,6	2,4	2,1
PRO MEMORIA:					
RESULTADO NETO [S.3 - 7]	-4,1	17,6	0,0	-34,1	14,5
RENTABILIDADES					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	7,5	7,5	8,4	7,1	7,5
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5,0	5,0	5,3	5,4	4,6
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	9,1	9,3	10,9	8,4	9,7
R.4 Apalancamiento (R.1 - R.2)	2,6	2,5	3,1	1,7	2,9
R.5 <i>Ratio</i> de endeudamiento	43,5	47,4	50,0	49,7	48,8

Fuente: Banco de España.

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

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			CBA	CBT			CBA	CBT			CBA	CBT		
	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02
Total	7,6	3,8	3,9	2,2	4,6	0,7	1,3	0,6	7,3	4,4	5,4	3,5	2,6	3,7	4,0	2,9
TAMAÑOS:																
Pequeñas	9,7	—	—	—	4,8	—	—	—	9,3	—	—	—	4,4	—	—	—
Medianas	8,7	5,4	2,3	4,0	5,9	2,7	2,9	2,4	9,8	7,5	8,2	4,2	3,7	4,7	5,1	1,7
Grandes	7,3	3,7	4,0	2,1	4,3	0,5	1,2	0,4	6,8	4,1	5,2	3,4	2,4	3,6	4,0	3,0
NATURALEZA:																
Públicas	7,4	7,9	9,0	3,5	-0,3	1,4	0,5	0,4	3,9	6,6	6,8	6,2	4,2	5,1	6,3	5,8
Privadas	7,6	3,3	3,3	2,1	5,7	0,6	1,6	0,6	8,1	3,9	5,1	2,9	2,3	3,3	3,5	2,2
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Energía	13,6	-6,5	-6,5	-1,7	-3,4	-3,6	-3,3	-3,3	0,0	2,5	1,2	3,0	3,5	6,3	4,6	6,5
Industria	6,1	-2,9	-0,2	-1,8	2,9	-0,6	1,0	-1,6	6,5	2,6	4,7	1,3	3,5	3,2	3,7	3,0
Comercio y reparación	6,6	17,8	10,3	7,3	9,6	6,2	6,5	5,7	11,2	9,5	10,6	5,8	1,5	3,1	3,9	0,1
Transporte y comunicaciones	2,8	9,6	10,2	4,3	0,0	-2,5	-3,2	-0,3	4,9	1,6	2,0	3,1	4,9	4,2	5,4	3,4

Fuente: Banco de España.

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

mestres del año 2001). Esta evolución parece poner de manifiesto que el repunte inflacionista que empujó al alza las revisiones salariales en 2001 ha dado paso a una situación de mayor moderación, que puede contribuir a mejorar la competitividad de las empresas.

Por su parte, el Resultado económico bruto se desaceleró, registrando un leve aumento (1,3%) en el primer trimestre de 2002, que, sin embargo, no afectó al nivel de rentabilidad de las empresas de la muestra porque las caídas en los tipos de interés en los últimos doce meses redujeron los gastos financieros, liberando recursos y contribuyendo a que el Resultado ordinario neto (RON) creciera un 2,1%. No obstante, la rentabilidad ordinaria del activo se redujo levemente respecto de la observada en el total del año 2001, si bien la comparación con el primer trimestre de 2001 es favorable al año en curso. La conjunción de la ligera reducción en la rentabilidad y la caída en el coste de la financiación en los tres primeros meses de 2002 llevaron a un ligero retroceso del apalancamiento (diferencia de las dos *ratios* anteriores), respec-

to del año 2001, y a un aumento reducido respecto al primer trimestre de 2001. El Resultado neto, que al estar afectado por episodios puntuales de plusvalías/minusvalías que se originan al margen de la evolución del ciclo económico puede sufrir mucha variabilidad, creció algo más del 14% en el primer trimestre de 2002, con respecto al mismo período de 2001. Este incremento se debió a que las importantes plusvalías generadas en operaciones de venta de acciones por algunas grandes empresas compensaron sobradamente el efecto contrario de las dotaciones extraordinarias realizadas por otras grandes empresas, con el fin de provisionar sus inversiones en Argentina.

En síntesis, durante el primer trimestre de 2002 se ha mantenido la desaceleración de la actividad productiva iniciada en el año 2001. No se reflejan todavía en los datos disponibles de la CBT los indicios de reactivación que se detectan en fuentes alternativas (ligera mejoría del contexto internacional, mejoras de la confianza empresarial y en algunos indicadores industriales). Al margen del comer-

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



Fuente: Banco de España.

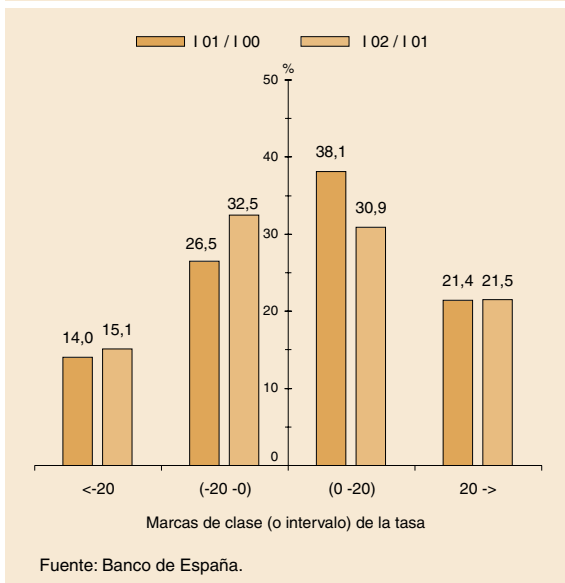
(a) Información disponible hasta el 14 de junio de 2002 (CBA y CBT).

(b) Datos de 1997, 1998, 1999 y 2000, 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 cuatro 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 (I 01 / I 00, I 02 / I 01)



cio, que está teniendo una evolución muy positiva, la actividad en el resto de las empresas de la muestra creció en los tres primeros meses del año a ritmos moderados, y aunque el empleo creció ligeramente, en términos agregados registró retrocesos en la mayoría de los sectores analizados. No obstante, la reducción del coste de la financiación ha propiciado que las empresas aumenten ligeramente los niveles de rentabilidad y que mejoren su *ratio* de apalancamiento.

2. ACTIVIDAD

Como se ha adelantado en la introducción, en el primer trimestre de 2002 la actividad empresarial creció moderadamente en términos nominales, en línea con la ralentización de la actividad a partir del año 2001. Efectivamente, los datos deducidos de la muestra de empresas colaboradoras con la CBT muestran un crecimiento del VAB del 2,2% en el primer trimestre de 2002, frente a un 3,8% en el conjunto de 2001. Si se eliminaran los efectos de los cambios en el precio del crudo (crecientes en el primer trimestre de 2002, respecto del inmediato anterior, pero menores que los observados en el primer trimestre del año 2001 y en el conjunto del año), la desaceleración en el ritmo de actividad sería más reducida (pasaría del 5% de 2001 al 4,3% en el primer trimestre de 2002). No obstante, las tasas registradas para la producción y los consumos intermedios (0,6% y -0,4%, respectivamente) confirman que también durante el primer trimestre de 2002 la actividad

CUADRO 2.b

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

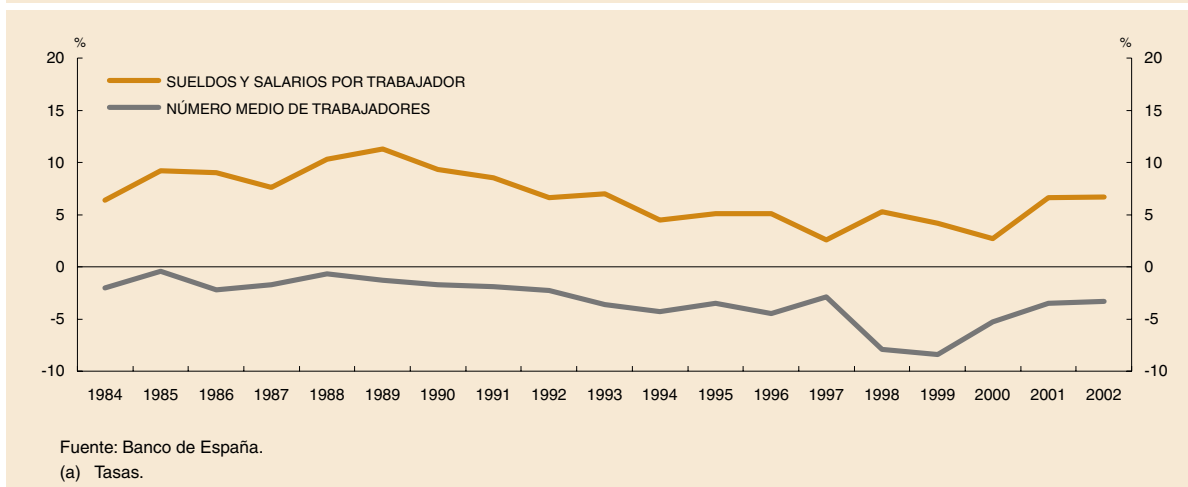
	Total empresas CBT I 2002	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	704	390	314
Gastos de personal			
Situación inicial I 2001 (millones de euros)	4.818,0	1.980,0	2.838,0
Tasa I 02 / I 01	3,5	10,8	-1,6
Remuneraciones medias			
Situación inicial I 2001 (euros)	9.009	8.330	9.553
Tasa I 02 / I 01	2,9	3,1	3,5
Número de trabajadores			
Situación inicial I 2001 (miles)	535	238	297
Tasa I 02 / I 01	0,6	7,4	-4,9
Fijos			
Situación inicial I 2001 (miles)	441	182	259
Tasa I 02 / I 01	1,1	9,0	-4,4
No fijos			
Situación inicial I 2001 (miles)	94	56	38
Tasa I 02 / I 01	-2,2	2,1	-8,4

Fuente: Banco de España.

continuó dando síntomas de una clara atonía. Pero fue el comercio exterior el que reflejó más claramente los efectos de la desaceleración, ya que, como muestra el cuadro 3, aunque el porcentaje de las compras en el exterior se mantuvo constante en el primer trimestre del año 2002, las exportaciones experimentaron un claro retroceso, al caer su importancia relativa en el total de las ventas (pasaron de ser el 13% de las ventas en 2001 al 11,5% en 2002).

Fuentes alternativas indican que el consumo interior y la inversión en construcción mantuvieron el crecimiento del VAB generado por las empresas. Los datos de la CBT confirman que el comercio fue el sector más dinámico, con crecimientos del 7,3%, tasa que, sin embargo, es sensiblemente inferior a la registrada por este mismo sector el año anterior (17,8%) y a la experimentada en el primer trimestre de 2001 (10,3%). Una de las causas que explican esa disparidad de crecimiento de las empresas del sector comercio en los dos períodos se encuentra en que las empresas comercializadoras de carburantes, que se clasifican en el sector comercio, se vieron muy favorecidas durante el año 2001 por la evolución a la baja de los precios del crudo, lo que les supuso una sustancial recuperación de su VAB, márgenes y excedentes durante ese período. Si se excluyen del comercio a las empresas comercializadoras de carburantes, esta agru-

Sector de electricidad, gas y agua. Remuneración y empleo (a)



pación experimenta un crecimiento del VAB del 5,8%, solo dos puntos por debajo de la tasa registrada en el primer trimestre de 2001. Además del sector comercio, el resto de agregados que conforman los «servicios de mercado» también presentó notables aumentos del VAB en términos nominales. En concreto, cabe destacar a los transportes y comunicaciones, con un incremento del 4,3% del VAB, debido, fundamentalmente, al comportamiento de las empresas de telefonía en el segmento de móviles, que desde 2001 habían empezado a registrar importantes aumentos en los ingresos ligados a la nueva gama de servicios prestados a su clientela (mensajes, entre otros). En el extremo opuesto se encuentra el sector industrial, cuyo VAB registró, por quinto trimestre consecutivo, tasas de variación negativas (-1,8%). Como queda reseñado más arriba, este sector se ha visto especialmente afectado por el deterioro, tanto de la evolución de la economía internacional como de la disminución de la inversión en bienes de equipo. No obstante, las empresas clasificadas en los subsectores de las industrias alimentarias, transformación de los metales, vidrio y cerámica y las de fabricación de material eléctrico, electrónico y óptico presentaron tasas de variación positivas. Por su parte, el sector de la energía sufrió una contracción en el primer trimestre de 2001 (su VAB se redujo un 1,7%), debido principalmente al refinado de petróleo, que, como consecuencia de las variaciones de los precios del crudo, siguió registrando fuertes caídas del VAB, comparado con el primer trimestre de 2001 (en el recuadro 1 se recogen otros detalles de la evolución de la actividad industrial). Las empresas eléctricas experimentaron notables crecimientos de su actividad (su VAB creció un 6,3%), debido, fundamentalmente, a los

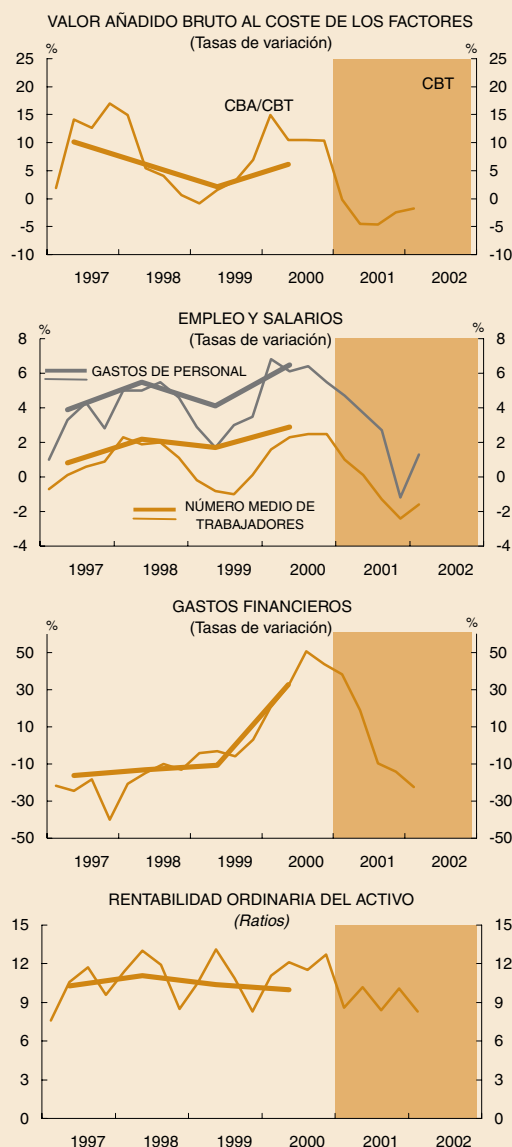
aumentos de la demanda, que, una vez corregida de los efectos del clima y el calendario, registró un incremento del 3,9% en el primer trimestre de 2002, según la información del propio sector, lo que pone de manifiesto un aceptable nivel de actividad de los demandantes de esta fuente de energía. También contribuyó a la evolución del VAB de las empresas eléctricas el incremento promedio fijado para las tarifas de 2002 (el RD 1483, de 27 de diciembre de 2001, lo fijó en un 0,412%).

El panorama descrito para la actividad de los distintos agregados sectoriales pone de manifiesto la generalidad de la desaceleración y la inercia que parecen seguir teniendo los acontecimientos del año anterior, lo que no impide que se manifiesten algunos comportamientos diferenciales en distintos sectores y subsectores. El mayor dinamismo que, según otras fuentes, se atisba en algunas economías exteriores y la positiva evolución que, tal y como se ha reseñado, vienen experimentando algunos sectores permite esperar que la reactivación económica se vaya extendiendo, paulatinamente, a los restantes sectores de la economía. En cualquier caso, la información de que dispone la CBT confirma la continuidad del proceso de desaceleración, como puede observarse en el gráfico 2, en el que se presenta una distribución de las empresas en función del crecimiento registrado por su VAB. En dicho gráfico se observa un claro desplazamiento hacia los segmentos que agrupan a las empresas que obtuvieron menores crecimientos en su VAB. Así, mientras que en el primer trimestre de 2001 un 40% de las empresas presentó caídas en su VAB, en el mismo trimestre del año 2002 se encontraban en esta misma situación casi un 48% de empresas.

Análisis del sector industrial

La industria constituye un sector de suma importancia para conocer con mayor exactitud la evolución del tejido empresarial español. Además, su peso y representatividad, dentro de la muestra trimestral, la convierten en una referencia indispensable para el análisis de la coyuntura. En cuanto a su actividad, en los tres primeros meses de 2002 las empresas industriales españolas colaboradoras con la CBT tuvieron un comportamiento claramente negativo, registrando una tasa de variación del VAB del -1,8% para el período analizado. Esta evolución muestra una relativa mejoría respecto de las cifras agregadas del año 2001 (-2,9%) y, como puede observarse en el gráfico adjunto, refleja un cambio de tendencia, ya iniciado a finales de 2001. Las disminuciones experimentadas por la actividad exterior, muy afectada por la recesión de algunas economías internacionales y la atonía inversora en bienes de equipo, explican la evolución en este agregado de actividad, más sensible a las variables antes citadas que otros sectores productivos, dada su apertura al exterior. Si se desciende a un mayor detalle sectorial, se observa que fueron las empresas del subsector de la «industria química», de «fabricación de material de transporte» y de «otras industrias manufactureras» en las que incidió con más fuerza la desaceleración, frente al agregado de «alimentación, bebidas y tabaco» y la industria del «material eléctrico, electrónico y óptico», que consiguieron mantener un buen nivel de crecimiento de su VAB. La citada reducción de la actividad de explotación de estas empresas vino acompañada, por tercer trimestre consecutivo, por reducciones de plantillas, que provocaron que la tasa del empleo se situara en el -1,6% para los tres primeros meses de 2002. Esta tasa, más negativa que la obtenida un año antes (crecimiento del 1%), mejora, sin embargo, la reducción del 2,4% registrada en el último trimestre de 2001. Las remuneraciones medias de la industria crecieron un 3%, prácticamente igual que el conjunto de la muestra y siete décimas menos que el primer trimestre de 2001. Este crecimiento parece marcar la tendencia hacia la moderación salarial, que, de consolidarse en próximos trimestres, contribuiría a mantener la competitividad internacional. La evolución de los gastos de personal, junto con la de las restantes rúbricas de gastos e ingresos ordinarios, no alteró sustancialmente lo ya comentado para la actividad productiva, por lo que todos los excedentes ordinarios (Resultado económico bruto, Recursos generados y Resultado ordinario neto) presentaron tasas de variación negativas, fiel reflejo de la desaceleración de la actividad productiva. En este contexto, las rentabilidades ordinarias se redujeron en comparación con períodos precedentes. Tanto la Rentabilidad ordinaria del activo neto como la de los recursos propios reflejaron unos valores para el período (8,3% y 9,6%) un punto por debajo de las obtenidas por estas mismas *ratios* en 2001 (9,3% y 10,6%, respectivamente). A pesar de ello, el apalancamiento fue superior al del año 2001 (6 décimas), por la fuerte reducción experimentada en el último año por los costes de financiación. En resumen, el escenario descrito para la industria española en los últimos trimestres refleja la coexistencia de la desaceleración de la actividad con el mantenimiento de altas rentabilidades. Las empresas, a diferencia de anteriores etapas de atonía de los negocios, se han visto apoyadas por la favorable evolución del coste de la financiación recibida.

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



NÚMERO DE EMPRESAS				
CBA	3.342	3.247	3.035	2.712
CBT	352 343 335 329	402 392 386 378	419 403 394 385	428 408 385 372
% DEL PIB DEL SUBSECTOR SOCIEDADES DEL SECTOR INDUSTRIA				
CBA	35,1	33,8	30,8	27,6
CBT	25,7 28,2 26,4 26,1	26,8 27,4 25,6 24,7	25,8 26,2 24,1 24,2	25,4 25,2 23,4 23,8

Fuente: Banco de España.
 (a) Información disponible hasta el 14 de junio de 2002 (CBA y CBT). Los datos de la CBT son tasas de crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior.

Evolución de las compras y 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	
	2000	I a IV 01 (a)	I 02 / I 01
Total empresas	7.750	829	704
Empresas que informan sobre procedencia / destino	7.750	800	682
	%	%	%
Compras netas	100,0	100,0	100,0
PROCEDENCIA DE LAS COMPRAS:			
España	64,0	80,3	80,4
Total exterior	36,0	19,7	19,6
<i>Países de la UE</i>	22,4	14,8	14,4
<i>Terceros países</i>	13,6	4,9	5,1
Importe neto de la cifra de negocios	100,0	100,0	100,0
DESTINO DE LAS VENTAS:			
España	81,3	87,0	88,5
Total exterior	18,7	13,0	11,5
<i>Países de la UE</i>	14,1	8,0	7,6
<i>Terceros países</i>	4,7	5,0	3,9

Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los correspondientes trimestres que la componen.

3. EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL

En coherencia con la evolución de la actividad, las empresas colaboradoras de la CBT mostraron en el primer trimestre de 2002 una desaceleración en el ritmo de crecimiento de sus plantillas, aunque mantuvieron tasas de variación positivas, lo que, dadas las características de las empresas de la CBT (tienen un elevado peso en la muestra las empresas muy grandes, las empresas industriales, las públicas, las recientemente privatizadas y las de algunos sectores afectados por procesos de reorganización), es un dato favorable. La tasa de crecimiento del empleo en el primer trimestre de 2002 (0,6%) es ligeramente inferior a la obtenida en el conjunto de 2001 (0,7%), y es fiel reflejo de la situación de atonía e incertidumbre que se viene arrastrando desde la segunda parte de 2001. Por tipo de empleo, se observa que fue el empleo no fijo el que acusó más la ralentización de la actividad, descendiendo por cuarto trimestre consecutivo, aunque en este caso su disminución fue de un 2,2%, una tercera parte de la experimentada en el último trimestre de 2001. Los datos del cuadro 2.a y la información de detalle disponible en la CBT permiten observar que fueron las empresas de servicios de mercado las que más empleos crearon, y,

dentro de ellas, las dedicadas al comercio, en las que el empleo creció a una tasa del 5,7% para los tres primeros meses del año, similar a la del primer trimestre de 2001. Muy distinta fue la evolución del empleo en el resto de los sectores con mayor representación en la muestra de CBT. Así, los transportes y comunicaciones volvieron a registrar una tasa de variación negativa, aunque próxima a la estabilidad (-0,3%). La comparación de esta tasa con la del año anterior (-2,5%) permite esperar la prevista finalización del proceso de destrucción de empleo en este sector.

El comportamiento del sector energético estuvo muy afectado por el de las empresas eléctricas, que, condicionadas por la reestructuración en la que siguen inmersas para adaptarse a un entorno competitivo, volvieron a reducir sus plantillas, registrando una variación del -3,3% en el trimestre, porcentaje muy parecido al de trimestres anteriores. El sector eléctrico viene observando reducciones constantes de empleo en los últimos quince años, aunque se han intensificado desde 1998, con la liberalización emprendida (el gráfico 3 facilita una perspectiva histórica de la evolución de las plantillas y de los sueldos y salarios medios del sector electricidad, gas y agua). Finalmente, la

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			
	1999	2000	I a IV 00 (a)	I a IV 01 (a)	I 01	I 02
Número de empresas	8.249	7.750	899	829	895	704
Gastos de personal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	21,0	18,1	24,5	28,0	24,4	32,1
Se mantienen o suben	79,0	81,9	75,5	72,0	75,6	67,9
Número medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	22,8	24,2	35,4	40,5	38,0	44,7
Se mantienen o suben	77,2	75,8	64,6	59,5	62,0	55,3
Gastos de personal por trabajador (respecto a inflación) (b)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	51,4	47,3	47,3	46,6	47,2	48,9
Crecimiento mayor o igual	48,6	52,7	52,7	53,4	52,8	51,1

Fuente: Banco de España.

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

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

industria también presenta, por tercer trimestre consecutivo, una tasa de crecimiento negativa en sus datos de empleo (-1,6%). El valor de esta es menor que el detectado en el conjunto de 2001 (-0,6%) y refleja un punto de inflexión respecto del dato del cuarto trimestre de 2001, en el que la tasa alcanzó el -2,4%. En el recuadro 1 se trata con más detalle la evolución del empleo en la industria.

Por su parte, las Remuneraciones medias crecieron en el primer trimestre de 2002 un 2,9%, lo que representa una significativa moderación, tanto si se compara con el primer trimestre de 2001 (4%) como si se hace con la tasa para el conjunto de 2001 (3,7%). Después de que en el año 2001 el rebrote de la inflación ejerciera una notable presión al alza de los salarios, el acuerdo alcanzado por empresarios y sindicatos en diciembre de 2001 parece haber inducido un cambio de tendencia. Similar conclusión se alcanza al considerar el cuadro 2.b, que analiza por separado los agregados de empresas que crearon empleo, por un lado, y los que lo destruyeron, por otro. Esta información confirma que siguieron siendo las empresas generadoras de empleo las que registraron menores incrementos salariales (3,1%), aunque, en contra de lo que venía siendo habitual, también se apreció una cierta moderación en la evolución de las remuneraciones medias de las empresas que redujeron empleo (3,5%). Por sectores de actividad, excepto en las empresas

de la energía (en las que aumentaron levemente los gastos de personal por trabajador, consecuencia de los procesos de reestructuración de plantillas antes aludidos), el resto de actividades experimentaron reducciones de empleo de importancia diversa.

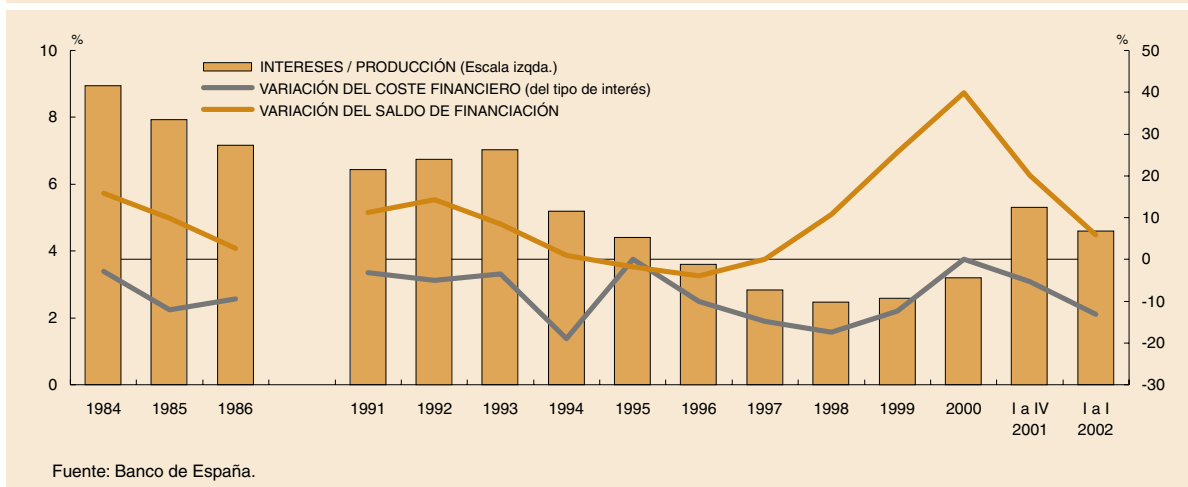
Finalmente, el cuadro 4, en el que se recogen los porcentajes de empresas en determinadas situaciones (eliminando los sesgos que introducen en los agregados totales el diferente tamaño de las empresas), permite analizar algunos elementos que confirman y refuerzan varias de las consideraciones recogidas más arriba. Por un lado, se observa que más de un 44% de las empresas que componen la muestra trimestral redujeron sus plantillas en el primer trimestre de 2002, porcentaje superior al que existía un año antes para idéntico período, que era del 38%, lo que confirma la tendencia ya comentada de caída, aunque reducida, del empleo. El cuadro 4 muestra también que los gastos de personal por trabajador crecieron por encima de la tasa de inflación en un 51,1% de empresas y ligeramente por debajo del porcentaje registrado en el primer trimestre de 2001.

4. RESULTADOS, MÁRGENES Y RENTABILIDADES

En consonancia con el panorama expuesto en los epígrafes anteriores sobre la evolución de

GRÁFICO 4

Evolución de los gastos financieros y sus componentes



la actividad productiva y el empleo, el Resultado económico bruto (REB) pasó de una tasa de crecimiento del 2,8% en el primer trimestre de 2001 a una tasa del 1,3 % en el primer trimestre de 2002. No obstante, al igual que ocurriera con el VAB, esta tasa viene influida por

la evolución en los precios del crudo y los carburantes. La tasa de 2002 quedaría en, aproximadamente, el 4,9%, frente a 1,8% en el mismo trimestre del año anterior, si se eliminaran del agregado las empresas dedicadas al refino y las comercializadoras de carburantes.

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			CBA	CBT			CBA	CBT			CBA	CBT		
	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02	2000	I a IV 01 (a)	I 01	I 02
Total	7,8	3,4	2,8	1,3	4,8	3,7	-1,2	4,8	7,5	8,4	7,1	7,5	2,5	3,1	1,7	2,9
TAMAÑOS:																
Pequeñas	10,4	—	—	—	6,3	—	—	—	9,2	—	—	—	3,5	—	—	—
Medianas	7,1	2,6	-5,0	3,8	7,3	1,6	-8,8	5,4	10,4	10,7	10,9	11,7	5,4	4,9	5,4	7,6
Grandes	7,8	3,4	3,2	1,2	4,5	3,7	-0,7	4,7	7,3	8,3	7,0	7,4	2,3	3,0	1,6	2,8
NATURALEZA:																
Públicas	25,7	10,9	14,1	-3,4	27,0	0,2	7,6	-5,7	1,0	2,5	1,8	2,1	-4,2	-2,7	-3,5	-1,0
Privadas	7,1	2,9	2,1	1,6	4,0	3,9	-1,7	5,4	8,6	9,2	7,9	7,9	3,6	3,9	2,5	3,3
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Energía	18,5	-8,8	-8,4	-3,0	14,5	-5,4	-11,1	8,8	8,3	9,5	8,1	9,3	3,5	4,2	2,9	4,4
Industria	5,5	-9,1	-6,0	-5,6	4,0	-7,0	-14,5	-1,0	10,0	9,3	8,6	8,3	4,4	3,2	2,3	3,8
Comercio y reparación	0,8	29,1	10,0	8,9	-1,5	23,7	10,1	3,5	11,7	12,1	12,9	13,5	6,7	7,1	7,3	9,2
Transporte y comunicaciones	1,0	15,3	16,4	5,1	2,4	13,4	13,0	3,5	6,3	9,9	8,7	11,4	0,8	4,5	3,2	6,7

Fuente: Banco de España.

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

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)	
	I 01	I 02	I 01	I 02
Total empresas	100,0	100,0	100,0	100,0
R ≤ 0 %	21,1	21,4	25,3	25,6
0 % < R ≤ 5 %	18,5	19,7	14,3	14,8
5 % < R ≤ 10 %	15,2	17,8	11,4	13,2
10 % < R ≤ 15 %	10,5	12,1	9,9	10,5
15 % < R	34,7	29,0	39,1	35,9
Número de empresas	895	704	895	704
PRO MEMORIA:				
Rentabilidad media	7,1	7,5	8,4	9,7

Fuente: Banco de España.

La evolución del REB por sectores de actividad es similar a la analizada para el VAB (caída en los sectores de energía e industria y crecimiento en comercio, transportes y comunicaciones). Por su parte, los gastos financieros cayeron en el primer trimestre de 2002 un 6,9%, situación que no se daba desde 1999, y que pone de manifiesto el efecto retrasado sobre los gastos financieros del recorte de tipos de interés registrado durante el año anterior. El reducido aumento del REB y la caída en los gastos financieros llevaron a que el Resultado ordinario neto (saldo básico para el cálculo de las rentabilidades que figuran al final del cuadro 1) y los Recursos generados crecieran, respectivamente, el 2,1% y el 4,8%, en relación con el primer trimestre de 2001. La reducción de los gastos financieros se produjo en todos los sectores de la muestra y viene explicada por la reducción en los tipos de interés entre el primer trimestre de 2001 y el primer trimestre de 2002 y tuvo lugar en un contexto de incremento, aunque reducido, de la financiación entre los dos períodos considerados. El siguiente cuadro informa de la influencia de cada uno de los efectos antes citados en la tasa final de evolución de los gastos financieros:

	<i>I 02/I 01</i>
Variación de los gastos financieros	-6,9%
A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i>	<i>-7,4%</i>
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	-13,3%
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	+5,9%
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	<i>+0,5%</i>

Como ya se ha señalado, la reducción de los gastos financieros se produjo como consecuencia de los menores tipos de interés existentes en el mercado, en comparación con los aplicados hace un año. El gráfico 4 recoge la serie histórica con el detalle de las variaciones del coste y de la financiación, e informa tanto de la caída en ambos conceptos, en el primer trimestre de 2002, como de la reducción del peso de los gastos financieros en la cuenta de resultados. El crecimiento que registraron los tipos de interés el año 2001 ha venido seguido de un período de reducciones que ha permitido mantener el nivel de rentabilidad de las empresas e incrementar su renta disponible para el gasto, continuando el marco derivado de la situación de estabilidad macroeconómica que se viene manteniendo desde el período previo al inicio de la Unión Económica y Monetaria.

La ya citada evolución del Resultado ordinario neto (que es la variable que explica los resultados que las empresas obtienen con sus actividades normales, y por este motivo es el saldo que se utiliza en el cálculo de las rentabilidades), con crecimientos moderados para el período analizado (2,1%), llevó a un ligero crecimiento de la rentabilidad, si se compara con el mismo trimestre del año anterior. Si la comparación se realiza con el total del año 2001, la rentabilidad del activo neto muestra una caída (desde el 8,4% en 2001 hasta el de 7,5% en el primer trimestre de 2002). Por sectores, véase el cuadro 5, destaca, una vez más, el comercio, que se mantuvo con los niveles de rentabilidad más elevados (su rentabilidad del activo neto se situó en el 13,5% en este trimestre, superior

incluso al 12,9% alcanzado en el primer trimestre de 2001). Como se redujo fuertemente el coste de la financiación (se situó en un 4,6%, lo que supone una notable disminución frente al 5,4% en el que estaba en el primer trimestre de 2001), el apalancamiento (diferencia entre ambas *ratios*) alcanzó un nivel del 2,9%, similar al de 2001. Estas *ratios* confirman que, incluso en el actual escenario, de ralentización de la actividad, se mantienen cotas de rentabilidad elevadas, que son indicativas de la existencia de condiciones favorables para el desarrollo de la inversión productiva. Por último, la información que recoge el cuadro 6 complementa la que se deduce de los datos agregados y pone de manifiesto que, en la práctica, se mantiene estable el porcentaje de empresas con rentabilidades positivas.

En resumen, los primeros datos de 2002 confirman que las empresas españolas mantuvieron unos crecimientos moderados en su actividad pro-

ductiva durante el período analizado, fundamentalmente debido al buen comportamiento del consumo interior. Existen datos (recuperación de la economía norteamericana, cambio de tendencia en los indicadores de confianza) que parecen avalar una recuperación de la actividad en los próximos trimestres, pero la información disponible en la CBT no confirma todavía de forma inequívoca la salida del actual proceso de desaceleración. En cualquier caso, cabe destacar que las empresas españolas han afrontado este período de desaceleración con mayor fortaleza que en anteriores fases cíclicas similares y con menor deterioro en términos de actividad y empleo, manteniendo altos niveles de rentabilidad. Es de esperar que una mejora en la evolución de la economía internacional y reducciones en la evolución del nivel general de los precios (muy relacionada con la de los precios del crudo) permitan recuperar un mayor dinamismo a lo largo de los próximos meses.

24.6.2002.