

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. CUARTO TRIMESTRE DE 2008
Y AVANCE DE CIERRE DEL EJERCICIO

Resultados de las empresas no financieras. Cuarto trimestre de 2008 y avance de cierre del ejercicio

Rasgos básicos¹

La información recogida por la Central de Balances Trimestral (CBT) hasta el cuarto trimestre de 2008 constituye un primer avance de la evolución que experimentó en el conjunto del año el agregado de sociedades no financieras incluidas en la muestra. Este avance se completará, en noviembre de 2009, con los datos de las empresas que informan anualmente y constituyen la denominada Central de Balances Anual (CBA). La información trimestral facilitada por las empresas no financieras colaboradoras ha puesto de manifiesto la existencia de una progresiva desaceleración en la actividad productiva a medida que avanzaba el año 2008, hasta alcanzar una tasa negativa en el conjunto del ejercicio. Así, el valor añadido bruto (VAB), que en la primera mitad del año reflejaba incrementos moderados de la actividad, registró reducciones tanto en el tercer como, especialmente, en el último trimestre de 2008. Para el conjunto del año, el VAB disminuyó el -1,8%, lo que constituye un mínimo en la serie histórica mantenida por la CBT, desde su inicio, en 1994. Esta negativa evolución, que ha afectado prácticamente a todos los sectores de la muestra (con excepción del de la energía, por las razones que se comentan más adelante), ha tenido una especial incidencia en las empresas encuadradas en los sectores de industria y comercio, y es el reflejo de la pérdida de vigor en 2008 en el consumo y la inversión, que también se ha reflejado en otras fuentes de información alternativas.

La caída en la actividad productiva ha venido acompañada por una ralentización en el crecimiento de los gastos de personal, que aumentaron un 3,9% en 2008, ocho décimas por debajo de lo que lo habían hecho en 2007. Esta desaceleración fue consecuencia de la moderación con la que crecieron las remuneraciones medias, principalmente por el impacto que sobre esta variable ha tenido la disminución de las retribuciones variables en las grandes empresas de la muestra, y de la atenuación de los procesos de creación de empleo (para el conjunto del año, la tasa pasó del 0,7% de 2007 al 0,4% de 2008). Las empresas de la CBT, en línea con lo ocurrido en la actividad productiva, mostraron una desaceleración del ritmo de creación de puestos de trabajo, lo que se hizo más patente a medida que avanzaba el año 2008, hasta llegar a registrar, para el cuarto trimestre, una tasa de variación negativa (-1,4%) en el total de la muestra. A pesar de la mayor moderación con la que crecieron los gastos de personal, la contracción experimentada por la actividad productiva se transmitió al resultado económico bruto (REB), que registró una tasa de variación negativa, -5,9% para 2008, muy por debajo del 5,6% que había aumentado el año anterior. Este comportamiento fue mucho más acentuado en las empresas industriales (el REB cayó un 24,3% en estas empresas, frente al aumento del 12,9% de 2007) y en las de comercio (en las que el REB se redujo en un 17,5%); las de energía, por su parte, en consonancia con la evolución de su actividad, fueron las únicas en las que aumentó el excedente en 2008.

Por otro lado, tanto los gastos como los ingresos financieros experimentaron un crecimiento menos intenso que en 2007, especialmente en el caso de los ingresos, que aumentaron el 2,3% en 2008, frente al 34,6% de 2007; esta notable reducción se debió a la menor entrada de dividendos provenientes de filiales extranjeras, partida que tuvo una evolución excepcionalmente positiva en 2007, difícil de sostener en las condiciones actuales de la economía internacional. Los gastos financieros, por su parte, crecieron en 2008 un 18,9%, frente al 37,5% que aumentaron el ejercicio precedente.

1. La información que sirve de base para la elaboración de este artículo es la remitida por las 737 empresas que, por término medio, han colaborado enviando sus datos a la Central de Balances, hasta el 18 de marzo de 2009. El VAB generado por este agregado de empresas representa el 12% en comparación con el del total de sociedades no financieras para este mismo período.

Como consecuencia de la evolución conjunta del resultado bruto de explotación y de los gastos e ingresos financieros, el resultado ordinario neto (RON) registró una contracción del -15,4% en el año y las ratios que miden la rentabilidad empresarial presentaron en 2008 una reducción significativa de su nivel. Así, la rentabilidad ordinaria del activo neto se situó en el 7,9%, casi un punto menos que el valor alcanzado por esta misma ratio en 2007, y la de los recursos propios descendió hasta el 10,7%, algo más de dos puntos por debajo del 12,9% del año anterior. La reducción de los niveles de rentabilidad empresarial afectó a todos los sectores de actividad que se analizan en los cuadros anejos; la comparación de los niveles actuales de rentabilidad con las referencias históricas disponibles en las series de CBT determina valores mínimos en las empresas industriales y las de comercio, frente a las de energía y transporte y comunicaciones, que mantienen rentabilidades en la media de la serie histórica. Por otro lado, la ratio que mide el coste financiero se situó en el conjunto del año en el 4,9%, casi medio punto por encima del valor alcanzado el año anterior. La disminución de la ratio de rentabilidad y el aumento de la que mide el coste financiero llevaron a que el diferencial entre ambas continuara reduciéndose, como ya había sucedido en trimestres anteriores, hasta situarse en el 3. Esta reducción ha sido especialmente intensa en las empresas industriales y de comercio.

Finalmente, los resultados extraordinarios presentaron en 2008 significativas reducciones, en comparación con los muy elevados niveles que alcanzaron un año antes. Esta caída se produjo tanto en los ingresos y gastos extraordinarios (-61,9%), como en las restantes rúbricas de carácter extraordinario (provisiones de cartera, fundamentalmente) (-43,8%). Conviene tener en cuenta que en el cuarto trimestre de 2008 se han registrado minusvalías en algunas inversiones financieras, que, por su elevado importe, han llegado a absorber las plusvalías que se habían producido en la primera mitad de 2008 en operaciones de ventas de activos vinculados a operaciones corporativas del sector eléctrico, comentadas en artículos anteriores. Como consecuencia de todo ello, el beneficio final presentó una evolución negativa, similar a la que reflejan los excedentes ordinarios, e incluso algo más intensa. De esta forma, los beneficios empresariales disminuyeron a una tasa del -24% en 2008, que contrasta fuertemente con el crecimiento del 12% del año 2007. Esta evolución también se refleja en la relación entre el resultado neto y el VAB, que disminuyó desde el 37,9% que suponía en 2007, hasta el 29,3% en 2008, si bien mantiene aún niveles relativamente elevados.

En resumen, los datos de las empresas colaboradoras de la CBT reflejan durante 2008 un progresivo deterioro de su actividad productiva, que ha llevado a que todos sus excedentes reflejen fuertes contracciones, especialmente en los últimos meses del año. Los procesos de creación de empleo, aunque en media anual se mantuvieron en valores positivos, también fueron perdiendo vigor a medida que avanzaba el año, hasta llegar a registrar, en el cuarto trimestre de 2008, destrucción de empleo en prácticamente todos los sectores de la muestra. Esta evolución ha venido acompañada de incrementos moderados en las remuneraciones medias, relacionados con el descenso de las retribuciones de carácter variable, ligadas a los resultados empresariales. Por su parte, los gastos financieros continuaron ganando peso relativo en las cuentas de resultados de las empresas, mientras que los ingresos financieros no pudieron mantener el ritmo de extraordinario crecimiento de períodos anteriores. Todo ello ha llevado a las empresas no financieras a experimentar en 2008 caídas drásticas en sus excedentes ordinarios, afectando a sus niveles de rentabilidad y a los resultados netos, si bien, dados los niveles de los que se partía, en 2008 se mantienen aún relativamente elevados.

Actividad

Según la información recopilada por las empresas que forman la muestra CBT, durante 2008 la actividad empresarial experimentó un progresivo deterioro, que se concretó en una reducción del VAB de -1,8%, frente al 5,2% que había crecido el año anterior (véanse cuadro 1 y

Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior

	ESTRUCTURA CBA	CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
		2006	2007	I a IV 06/ I a IV 05	I a IV 07/ I a IV 06	I a IV 08/ I a IV 07
BASES						
Número de empresas	2007	9.255	8.165	829	846	737
Cobertura total nacional		33,5%	30,5%	14,5%	14,4%	12,0%
CUENTA DE RESULTADOS						
1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	9,6	7,7	10,3	5,8	3,4
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	137,7	9,7	5,6	9,8	4,0	4,1
2. CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	69,0	10,3	8,5	12,2	6,1	5,9
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	40,6	12,4	7,8	14,2	3,5	5,6
— <i>Otros gastos de explotación</i>	28,3	7,7	8,6	5,7	7,8	4,9
S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	31,0	8,0	5,8	6,8	5,2	-1,8
3. Gastos de personal	16,1	6,9	6,3	5,3	4,7	3,9
S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,9	9,3	5,3	7,9	5,6	-5,9
4. Ingresos financieros	4,2	17,6	31,3	13,4	34,6	2,3
5. Gastos financieros	4,1	34,4	39,2	39,6	37,5	18,9
6. Amortizaciones y provisiones de explotación	5,5	9,5	-0,3	2,0	0,1	0,2
S.3. RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	9,6	5,3	6,8	4,9	9,5	-15,4
7. Ingresos y gastos extraordinarios	4,5	(b)	70,1	(b)	79,5	-61,9
8. Restantes rúbricas (provisiones e impuestos)	5,8	46,3	43,0	91,7	60,0	-43,8
S.4. RESULTADO NETO [S.3 + 7 – 8]	8,2	18,4	9,2	10,2	12,0	-24,0
RESULTADO NETO / VAB (S.4 / S.1)		24,9	26,4	35,7	37,9	29,3
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (c)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3+5.1)/AN	9,0	8,9	9,3	8,8	7,9
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1/RAC	4,0	4,8	3,9	4,5	4,9
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3/RP	13,2	12,5	14,2	12,9	10,7
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1-R.2	4,9	4,1	5,4	4,3	3,0

FUENTE: Banco de España.

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

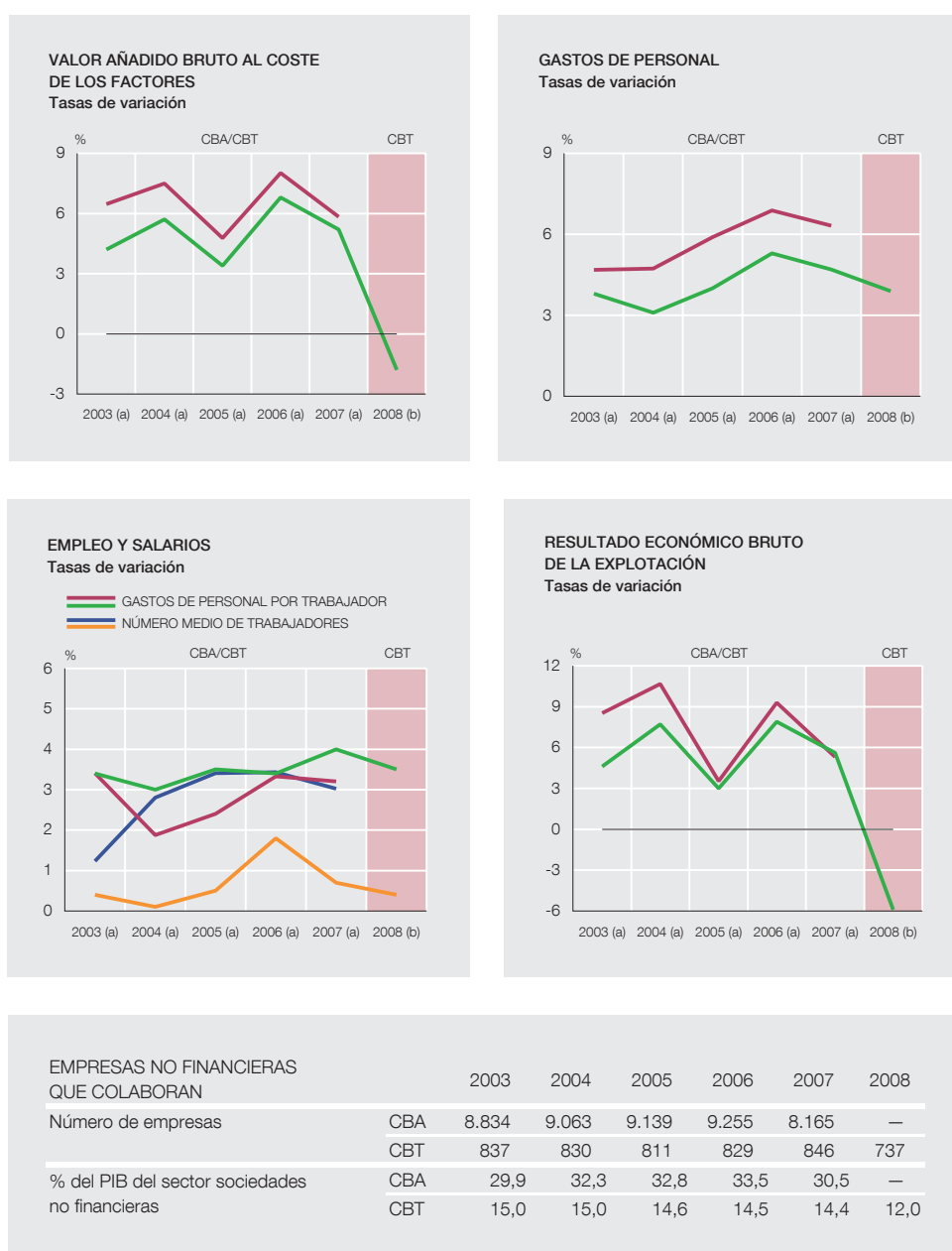
b. Tasa no significativa o que no se puede calcular porque los valores que la forman tienen distinto signo.

c. Los conceptos de las fórmulas están expresados en valores absolutos. AN = Activo Neto de recursos ajenos sin coste; RP = Recursos Propios; RAC = Recursos Ajenos con Coste; AN = RP + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1) y no las comisiones y descuentos (5.2).

Nota: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

gráfico 1). La evolución negativa de la actividad se fue haciendo más patente a medida que avanzaba el año; frente a un primer semestre en el que aún se registraban aumentos moderados del VAB, en la segunda mitad de 2008, y especialmente en su último trimestre, el VAB reflejó reducciones más intensas y generalizadas.

Descendiendo a un análisis más detallado por sectores (véase cuadro 2.A), se observa que la contracción de la actividad afectó a prácticamente todos los agregados, con la excepción del de energía, único en el que el VAB se mantuvo en tasas positivas. En sentido contrario, el sector industrial fue el que experimentó mayores reducciones de VAB en 2008, con una caída del -10,5% para el conjunto del año, dato que contrasta fuertemente con el crecimiento del 7,3% registrado un año antes. Esta negativa evolución se explica por el fuerte impacto que sobre las empresas de este agregado ha tenido el ajuste en la inversión en bienes de equipo y la pérdida de dinamismo que han sufrido las actividades industriales relacionadas con el sector de la construcción y del automóvil. Por su parte, el sector de comercio y repa-

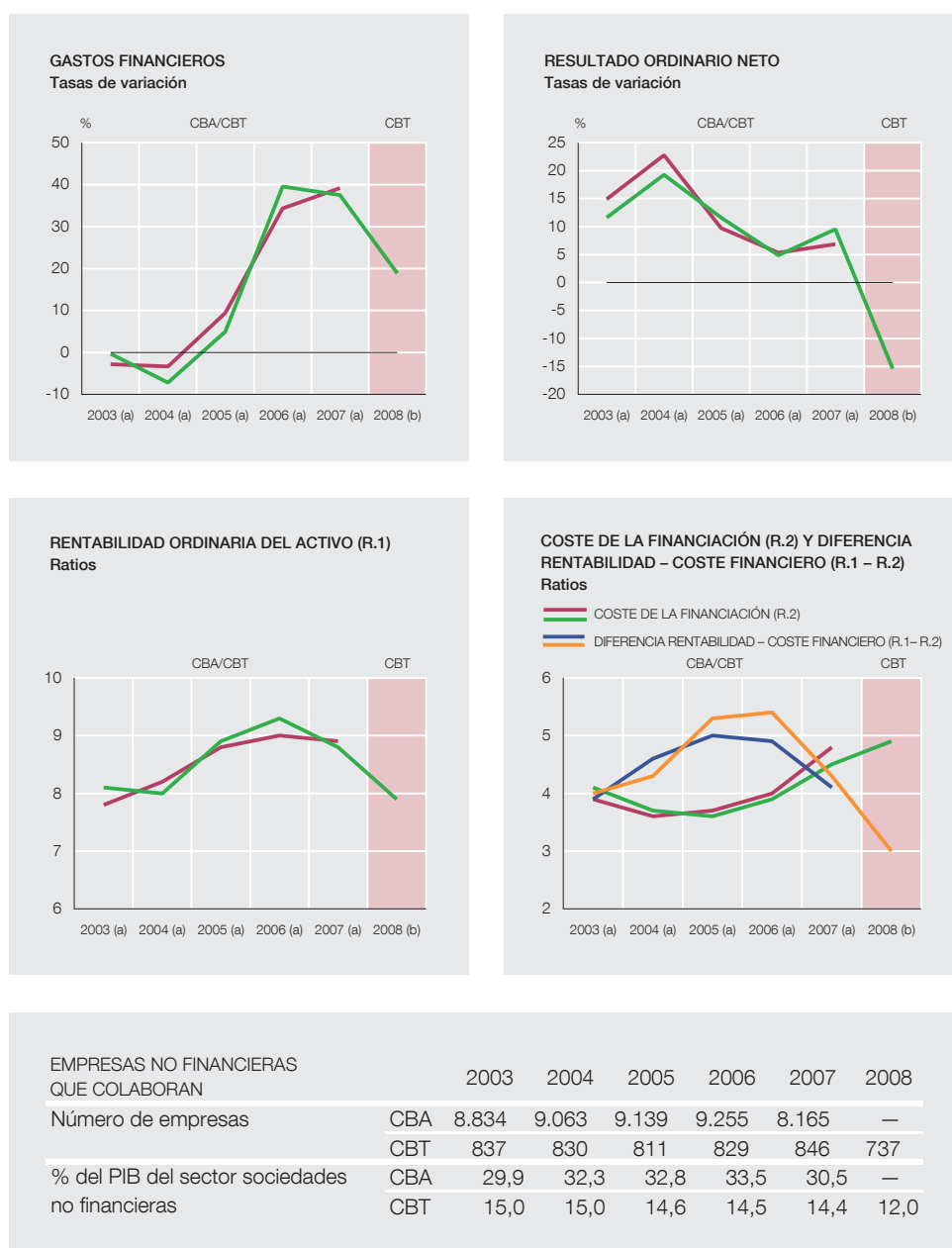


FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 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).

b. Media de los cuatro trimestres de 2008 sobre igual período de 2007.

ración también tuvo una sustancial reducción del VAB, pasando de crecer el 2,7% en 2007 a caer un -4%, fenómeno que se da por vez primera en la serie histórica de CBT disponible y que es consecuencia, en este caso, de la intensa desaceleración del consumo en 2008. El VAB de las empresas encuadradas en el sector de transporte y comunicaciones también evolucionó de forma negativa, con tasas del -1,3%, por debajo de las registradas un año antes (+5,8%). Este comportamiento se explica principalmente, además de por el deterioro del consumo, por el impacto negativo que han tenido los elevados precios de los carburantes a lo largo de 2008 sobre los costes de las empresas de transporte. Finalmente, el sector de la energía destaca por ser el único que, como ya se ha comentado, mantuvo en 2008 un



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 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).

b. Media de los cuatro trimestres de 2008 sobre igual período de 2007.

comportamiento expansivo del VAB, con un incremento del 4,3%, tasa superior a la registrada en 2007 (2,4%). Este aumento se debe, en primer lugar, a una evolución menos negativa en 2008 que en 2007 de las empresas del sector de refino; estas empresas, afectadas por la volatilidad de los precios del crudo, han tenido en el conjunto de 2008 una reducción de su VAB del -9,3% (exclusivamente por la fuerte caída de precios del último trimestre del año) (véase gráfico 2), registrando una caída menos intensa que la de un año antes (-17,5%). El segundo factor que ha contribuido a la expansión de la actividad de las empresas energéticas se encuentra en el subsector de energía eléctrica, gas y agua (el otro gran agregado que compone el sector de la energía), que tuvo en 2008 un incremento de su VAB del 6,2%,

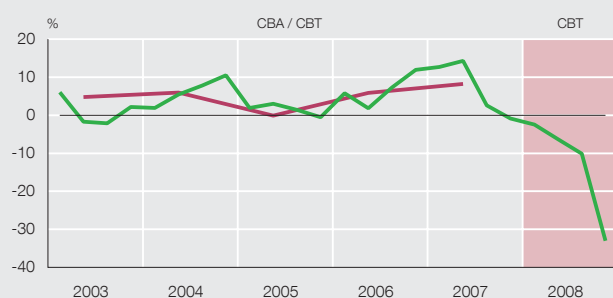
Durante 2008, las empresas industriales que colaboran con la CBT presentaron un considerable deterioro de su actividad productiva, lo que se tradujo en una reducción del VAB del -10,5% en este agregado (la mayor caída registrada por el VAB en el sector industrial en toda la serie disponible en la CBT) y en la quiebra de una serie de seis años de crecimientos ininterrumpidos en el VAB de este agregado. Esta pérdida de dinamismo de la actividad industrial se ha ido intensificando a medida que avanzaba el año, afectando también a un número de subsectores cada vez mayor, si bien, en el conjunto de 2008, los más afectados fueron los de transformación de vidrio, cerámica y metales (con caídas del VAB del -23,8%), fabricación de material de transporte (-11,6%), y otras industrias manufactureras (-8,9%). Las causas de esta evolución negativa se encuentran principalmente en la pérdida de vigor de la inversión en bienes de equipo, los mayores costes energéticos, el impacto que la crisis del sector de la construcción ha tenido sobre algunas actividades industriales relacionadas y la caída en la adquisición de vehículos. En sentido contrario, el subsector de industria de mate-

rial y equipo eléctrico, electrónico y óptico fue el único que consiguió mantener un comportamiento expansivo en 2008, registrando un incremento del VAB superior al del año anterior (12,8%, frente a 2,8%). Por su parte, los gastos de personal aumentaron de forma muy suave, un 2,1%, incluso ligeramente por debajo de lo que lo habían hecho en 2007 (2,5%), como consecuencia, principalmente, de la mayor moderación con la que crecieron las remuneraciones medias en este agregado (3,2% en 2008, frente al 3,9% del año anterior). Al igual que ha ocurrido en el total de la muestra, las menores retribuciones variables que, en comparación con 2007, se han percibido en las grandes empresas industriales, explican en buena medida el comportamiento anteriormente descrito. En cuanto al empleo, los datos de este sector continuaron siendo negativos, reflejando una caída del -1,1%, en una línea similar a la de ejercicios precedentes, y con una tendencia interanual hacia tasas progresivamente más negativas, ya que en el cuarto trimestre del año la destrucción de puestos de trabajo en este agregado se elevó hasta el -3,3%. En este contexto, tanto el resultado económico

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS DE INDUSTRIA QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES

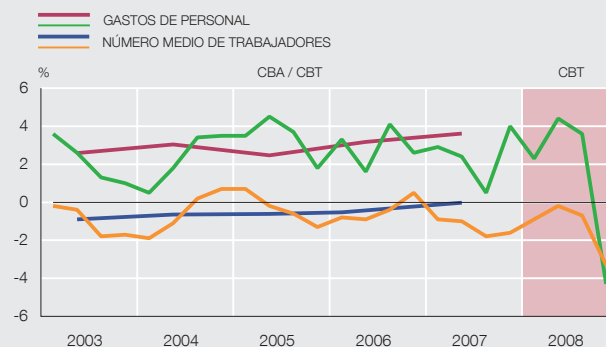
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES

Tasas de variación



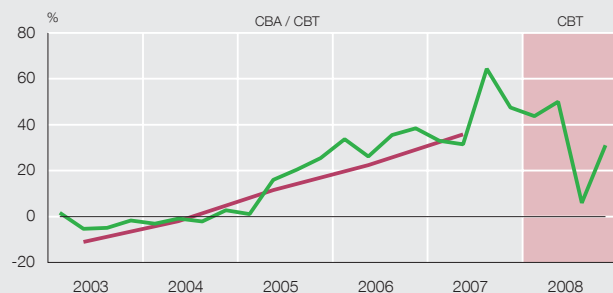
EMPLEO Y SALARIOS

Tasas de variación



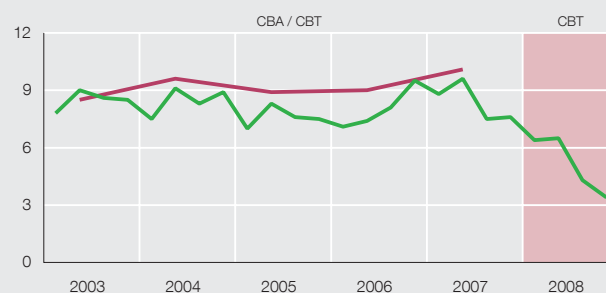
GASTOS FINANCIEROS

Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO

Ratios



EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COLABORAN

	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
Número de empresas	CBA 2.624				CBT 2.530				CBA 2.475				CBT 2.464				CBA 2.155				CBT -			
% del PIB del subsector sociedades del sector industria	CBA 27,1				CBT 28,8				CBA 28,4				CBT 29,6				CBA 25,8				CBT 18,8 19,1 17,1 17,8 20,0 20,3 18,3 19,7 19,5 20,2 17,2 17,7 18,9 18,0 16,5 17,7 20,3 20,4 16,4 17,1 17,3 16,4 11,9 6,8			

FUENTE: Banco de España.

bruto como el resultado ordinario neto reflejaron fuertes reducciones para el conjunto del año (-24,3% y -47,6%, respectivamente), lo que se tradujo en una merma muy significativa de los niveles de rentabilidad. Así, en 2008, la rentabilidad ordinaria del activo neto fue de un 6,2%, tres puntos menos que el año anterior, mientras que la de los recursos propios descendió desde un 12,8% en 2007 hasta el 7,2% de 2008. Como, por su parte, la ratio que mide el coste de la financiación continuó creciendo, hasta situarse en un

5,1% (seis décimas más que en 2007), el diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste financiero siguió reduciéndose, hasta alcanzar el 1,1 en 2008. En resumen, el sector industrial registró en 2008 un fuerte deterioro de su actividad productiva, que se ha traducido tanto en una reducción de sus excedentes y sus niveles de rentabilidad, como en una disminución del número medio de trabajadores en este agregado, tendencia que se ha ido intensificando a medida que avanzaba el año.

cinco décimas por debajo del que había experimentado un año antes. Esta evolución se ha debido al crecimiento que, a lo largo de 2008, han experimentado las empresas del subsector de gas y, en menor medida, las del sector eléctrico, en un contexto de crecimientos moderados de la demanda eléctrica (un 0,9% para el conjunto del año, según datos de Red Eléctrica) y de reducción en los costes de producción, beneficiados por la mayor pluviosidad. Por último, cabe destacar que la actividad exterior de las empresas de la muestra tuvo en 2008 un comportamiento ligeramente expansivo (véase cuadro 3); la demanda exterior neta (exportaciones menos importaciones) de las empresas industriales creció fuertemente en este período (77,5%), debido principalmente a la contención de las importaciones en el año 2008.

Por último, el análisis de la información contenida en el gráfico 3, que informa de la distribución de las empresas de CBT en función de la evolución del VAB, con independencia de su tamaño y sector, indica que el proceso de deterioro en la actividad productiva, en 2008, se ha extendido a un mayor número de empresas. Efectivamente, el gráfico indica que se incrementó el porcentaje de empresas que durante 2008 registraron caídas del VAB (un 48,9%, frente a 38,3% de empresas que se encontraban en esta situación el año anterior) y que, además, se produjo un paulatino deslizamiento en la distribución estadística hacia valores más negativos: el porcentaje de empresas con reducciones de VAB superiores al 20% se ha elevado desde un 16,4% en 2007 hasta un 23,7% para el conjunto de 2008.

Empleo y gastos de personal

Durante 2008, los gastos de personal aumentaron un 3,9%, ocho décimas menos que un año antes, como consecuencia principalmente de la mayor moderación con la que crecieron las remuneraciones medias en el acumulado de los cuatro trimestres de 2008, en un contexto de progresivo deterioro de los datos de empleo. Las plantillas de las empresas de la muestra tuvieron un ligero aumento en 2008, del 0,4%, tasa tres décimas menor que la registrada el año anterior (0,7%). Sin embargo, el perfil trimestral en la evolución de esta variable pone de manifiesto un empeoramiento progresivo a medida que avanzó el año y que ha llevado a que en el cuarto trimestre se registrara una disminución en el número medio de empleados del -1,4%, fenómeno compartido por prácticamente todos los sectores de actividad. Analizando la evolución del empleo por tipo de contrato (véase cuadro 2.B), se observa que la contratación ha afectado más significativamente a los empleos temporales, que han llegado a registrar unas caídas del 0,1 en el conjunto del año y del 6,1% en el cuarto trimestre de 2008. Por sectores de actividad, los agregados de industria y de transporte y comunicaciones fueron los que en el conjunto de 2008 experimentaron una evolución del empleo más negativa, registrando reducciones del -1,1%. En el caso de la industria, esta evolución ha afectado a la práctica totalidad de los subsectores que la componen (con la excepción del de industria de material, y equipo eléctrico, electrónico y óptico).

VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR. DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior

CUADRO 2.A

	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)	
	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08
Total	8,0	5,8	5,2	-1,8	3,4	3,0	0,7	0,4	6,9	6,3	4,7	3,9	3,3	3,2	4,0	3,5
TAMAÑOS																
Pequeñas	4,0	3,3	—	—	0,1	-0,4	—	—	4,9	4,9	—	—	4,8	5,4	—	—
Medianas	8,3	6,1	6,5	-0,4	2,1	1,8	1,5	-1,5	6,5	6,8	5,4	3,1	4,3	4,9	3,8	4,7
Grandes	8,1	5,9	5,2	-1,8	3,8	3,3	0,6	0,6	7,0	6,3	4,6	4,0	3,1	2,9	4,0	3,4
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA																
Energía	7,4	1,4	2,4	4,3	-1,0	0,2	-0,1	1,8	3,8	5,1	4,1	4,8	4,8	4,9	4,2	2,9
Industria	5,9	8,2	7,3	-10,5	-0,5	0,0	-1,3	-1,1	3,2	3,6	2,5	2,1	3,7	3,6	3,9	3,2
Comercio y reparación	7,8	6,1	2,7	-4,0	2,7	3,5	0,4	1,3	7,8	6,6	1,6	4,8	4,9	3,0	1,2	3,5
Transportes y comunicaciones	3,9	7,0	5,8	-1,3	1,2	1,6	-0,2	-1,1	4,8	5,5	5,4	2,2	3,5	3,8	5,6	3,3

FUENTE: Banco de España.

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

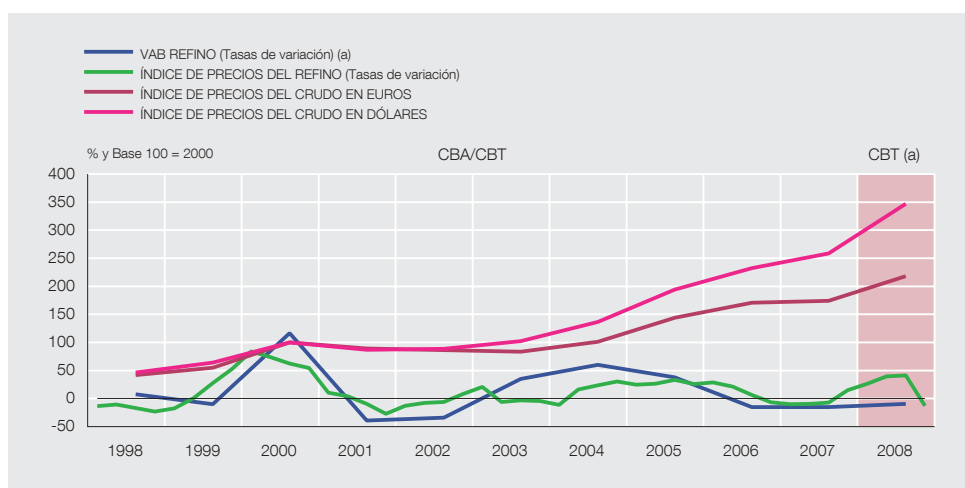
EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL
Detalle según evolución del empleo

CUADRO 2.B

	TOTAL EMPRESAS CBT I a IV 2008	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARIAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	737	407	330
GASTOS DE PERSONAL			
Situación inicial I a IV 07 (millones de euros)	25.763,9	12.779,0	12.984,9
Tasa I a IV 08 / I a IV 07	3,9	8,8	-0,9
REMUNERACIONES MEDIAS			
Situación inicial I a IV 07 (euros)	45.543,0	45.436,3	45.648,4
Tasa I a IV 08 / I a IV 07	3,5	3,3	3,7
NÚMERO DE TRABAJADORES			
Situación inicial I a IV 07 (miles)	566	281	284
Tasa I a IV 08 / I a IV 07	0,4	5,3	-4,4
Fijos			
Situación inicial I a IV 07 (miles)	471	229	242
Tasa I a IV 08 / I a IV 07	0,5	4,1	-2,8
No fijos			
Situación inicial I a IV 07 (miles)	95	52	43
Tasa I a IV 08 / I a IV 07	-0,1	10,9	-13,5

FUENTE: Banco de España.

Por su parte, la evolución negativa que el agregado de transporte y comunicaciones ha registrado en 2008 se debe en gran medida a la existencia de importantes ajustes de plantillas que han venido afectando en los últimos años a algunas de las grandes empresas que se encuentran en este sector. En sentido contrario, tanto el sector de comercio como el de energía tuvieron tasas positivas, de aumento de empleo en 2008. En el primer caso, el de comercio registró un crecimiento del número medio de trabajadores de un 1,3% para el conjunto del año, y ello a pesar de la negativa evolución de su actividad productiva, lo que es consecuencia



FUENTES: Banco de España y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (Informe mensual de precios).

a. Los datos de 2008 se refieren a la CBT.

ANÁLISIS 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 y tasas de variación

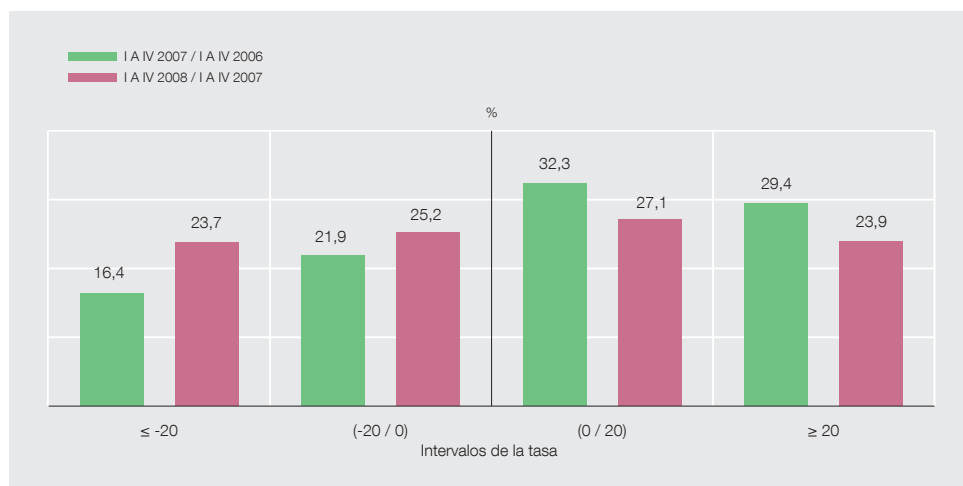
		CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)	
		2006	2007	I a IV 07	I a IV 08
Total empresas		8.165	8.165	737	737
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.165	8.165	690	690
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	68,3	67,5	77,2	77,8
	Total exterior	31,7	32,5	22,8	22,2
	<i>Países de la UE</i>	17,2	18,2	15,7	15,4
	<i>Terceros países</i>	14,5	14,3	7,2	6,8
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	84,4	84,7	91,2	90,4
	Total exterior	15,6	15,3	8,8	9,6
	<i>Países de la UE</i>	10,3	10,4	6,3	7,0
	<i>Terceros países</i>	5,2	4,9	2,5	2,6
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	<i>Industria</i>	-10,2	-10,4	1,7	77,5
	<i>Resto de empresas</i>	-3,9	-7,0	-6,3	20,1

FUENTE: Banco de España.

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LA TASA DE VARIACIÓN DEL VAB AL COSTE DE LOS FACTORES

GRÁFICO 3



FUENTE: Banco de España.

GASTOS DE PERSONAL, TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR
Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

CUADRO 4

	CENTRAL DE BALANCES ANUAL			CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)		
	2005	2006	2007	I a IV 06	I a IV 07	I a IV 08
Número de empresas	9.139	9.255	8.165	829	846	737
GASTOS DE PERSONAL	100	100	100	100	100	100
Caen	26,6	25,5	26,4	27,1	27,7	31,1
Se mantienen o suben	73,4	74,5	73,6	72,9	72,3	68,9
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	100	100	100	100	100
Caen	30,9	30,9	31,3	39,4	37,4	44,6
Se mantienen o suben	69,1	69,1	68,7	60,6	62,6	55,4
GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR	100	100	100	100	100	100
Crecimiento menor que la inflación (b)	42,1	43,6	38,5	49,0	46,2	49,6
Crecimiento mayor o igual que la inflación (b)	57,9	56,4	61,5	51,0	53,8	50,4

FUENTE: Banco de España.

- a. Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.
b. Tasa interanual del IPC del mes de diciembre del año anterior al de referencia.

directa de decisiones de largo plazo, de apertura de nuevos centros comerciales que algunas grandes superficies realizaron principalmente en la primera mitad del año. Por último, las empresas encuadradas en el sector de la energía tuvieron un aumento de plantillas del 1,8%, gracias fundamentalmente al comportamiento expansivo de las empresas de refino de petróleo, aunque también contribuyeron positivamente las principales empresas eléctricas, que parecen haber finalizado en 2008 el proceso de ajuste en el que llevaban inmersas los últimos años.

Las remuneraciones medias mantuvieron en 2008 un ritmo de crecimiento del 3,5%, cinco décimas menos que el año anterior. Esta contención en la evolución de los costes salariales se debe en gran parte al dato del cuarto trimestre del año, período en el que se han registrado fuertes caídas en las retribuciones variables en algunas grandes empresas, en comparación con las que se habían producido el año previo. La naturaleza de estas remuneraciones, gene-

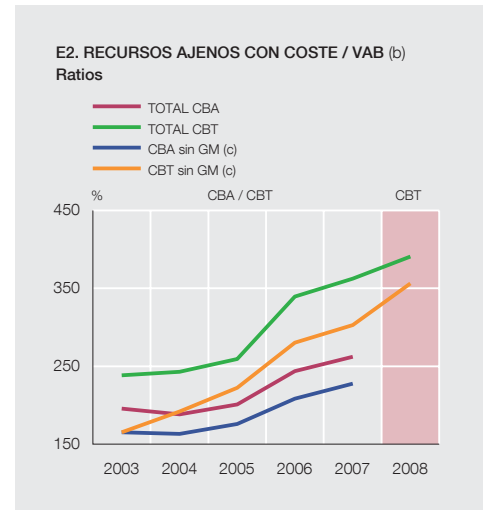
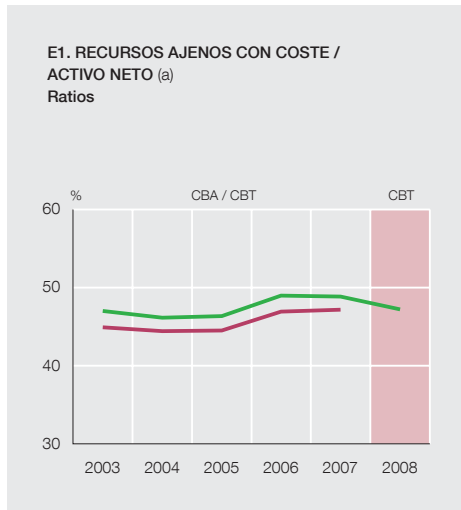
ralmente ligadas a la consecución de ciertos objetivos y resultados al final de cada ejercicio, explica esta evolución, cuyos efectos se han apreciado en el último trimestre del año. Por sectores de actividad, se observa en todos ellos un comportamiento muy similar y homogéneo, con incrementos de los costes salariales que han oscilado entre el 2,9% y el 3,5% en todos los casos. Por último, la información que ofrece el cuadro 4 muestra un aumento en el número de empresas que redujeron sus gastos de personal (un 31,1% en 2008, frente al 27,7% del año anterior), así como un significativo incremento en el porcentaje de empresas con aumentos de los costes salariales por debajo de la tasa de inflación (pasó del 46,2% en 2007 a un 49,6% en 2008), lo que confirma el comportamiento más moderado de las empresas en este ámbito.

Resultados, rentabilidades y endeudamiento

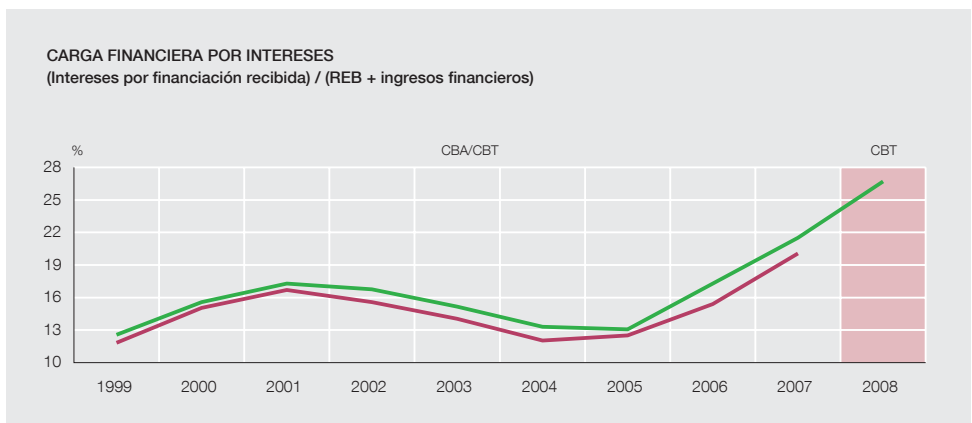
El fuerte deterioro que sufrió la actividad productiva en 2008 se fue transmitiendo al resto de excedentes ordinarios, de modo que el resultado económico bruto presentó en este período una tasa negativa del -5,9%, en lo que supone un brusco cambio de tendencia en comparación con el incremento del 5,6% registrado un año antes (véase cuadro 5). Por su parte, los gastos financieros siguieron creciendo con intensidad en 2008 (un 18,9%) y ganando peso relativo en la estructura de costes de las empresas, hasta llegar a representar, al final de 2008, algo más de un 7% con respecto a la producción, dos puntos por encima de lo que suponían un año antes. También la ratio que mide la carga financiera por intereses (véase gráfico 4) confirma esta tendencia, mostrando que los gastos financieros continuaron aumentando su peso, en relación con el resultado económico bruto más los ingresos financieros (denominador de esta ratio). No obstante, la tasa de 2008 desvela una tendencia hacia crecimientos más moderados si se la compara con la de períodos anteriores (37,5% en 2007 y 39,6% en 2006). El cuadro siguiente permite conocer los factores que explican la evolución de los gastos financieros:

	<i>I a IV 08/I a IV 07</i>
Variación de los gastos financieros	18,9%
A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i>	<i>18,4%</i>
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	8,7%
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	9,7%
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	<i>0,5%</i>

De los datos anteriores se desprende que al crecimiento de los gastos financieros contribuyeron, casi a partes iguales, tanto el aumento de los tipos de interés soportados por las empresas en 2008 como la entrada de nueva financiación externa, si bien en ambos casos su impacto ha ido disminuyendo en comparación con períodos anteriores. Tras varios años de incrementos en los tipos de interés, que han llevado a que la ratio que mide el coste financiero en las empresas de la muestra se estabilizara en 2008 en un nivel próximo al 5%, cabe esperar que, a medida que las reducciones de tipos de interés se vayan trasladando a los préstamos obtenidos por las empresas, en los próximos trimestres se reduzca este coste de las cuentas de resultados de las empresas. La variación debida al endeudamiento, por su parte, también ha visto reducida progresivamente su importancia, pasando de explicar en 2006 incrementos de los gastos financieros superiores a veinte puntos, a justificar, en 2008, un aumento de casi diez puntos porcentuales, confirmando la desaceleración en la apelación a recursos adicionales de financiación por parte de las empresas. Este análisis se completa con la visión que ofrecen las ratios E1 y E2. La primera de ellas (E1) muestra que el nivel de endeudamiento de las empresas no ha experimentado cambios sustanciales en los dos últimos años, observándose en 2008 una leve tendencia descendente. Por su parte, la E2, que aproxima la capacidad de reembolso por cociente de la deuda con el VAB, siguió creciendo en 2008, debido principalmente a la negativa evolución experimentada por el valor añadido bruto (denominador de la ratio) en este período.



	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CBA	195,8	188,4	200,9	243,6	262,2	
CBT	238,2	242,8	259,4	339,6	362,3	390,7
CBA sin GM	165,0	163,0	176,0	208,5	227,6	
CBT sin GM	165,3	192,1	222,3	280,2	303,1	356,2



	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CBA	11,8	15,1	16,7	15,6	14,0	12,0	12,5	15,4	20,1	
CBT	12,6	15,6	17,3	16,8	15,2	13,3	13,1	17,3	21,5	26,7

FUENTE: Banco de España.

- a. Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.
- b. Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupa» (aproximación a deuda consolidada).
- c. GM = Empresas de la muestra pertenecientes a los principales grupos multinacionales colaboradores. No incluye las grandes empresas del sector de la construcción.

RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD-COSTE FINANCIERO (R.1-R.2).

CUADRO 5

DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS

Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior

	RESULTADO ECONÓMICO BRUTO				RESULTADO ORDINARIO NETO				RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)				DIFERENCIA RENTABILIDAD-COSTE FINANCIERO (R.1-R.2)			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08
Total	9,3	5,3	5,6	-5,9	5,3	6,8	9,5	-15,4	9,0	8,9	8,8	7,9	4,9	4,1	4,3	3,0
TAMAÑOS																
Pequeñas	2,6	0,7	—	—	7,9	-1,8	—	—	6,8	7,3	—	—	2,7	2,4	—	—
Medianas	10,9	5,2	7,9	-4,5	17,3	-2,6	2,4	-0,6	7,6	8,0	7,8	7,7	3,7	3,1	3,4	2,7
Grandes	9,3	5,4	5,6	-5,9	4,3	7,9	9,7	-15,8	9,1	9,0	8,8	7,9	5,1	4,2	4,3	3,0
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA																
Energía	8,5	0,4	2,0	4,2	2,2	-0,7	1,4	-2,4	9,9	8,7	9,0	8,3	6,2	4,4	4,8	3,6
Industria	9,7	14,2	12,9	-24,3	10,3	13,9	11,5	-47,6	9,0	10,1	9,0	6,2	4,8	4,9	4,5	1,1
Comercio y reparación	7,8	5,5	4,2	-17,5	12,5	2,7	-0,8	-11,6	11,3	10,8	7,2	5,4	6,8	5,9	2,5	1,1
Transportes y comunicaciones	3,2	8,0	6,0	-3,6	-4,1	27,6	12,3	-2,9	7,9	9,9	12,1	11,6	3,9	5,4	7,8	7,0

FUENTE: Banco de España.

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

Por otro lado, los ingresos financieros crecieron un 2,3% en 2008, muy por debajo del año anterior, y ello tanto por el menor impacto que los intereses cobrados han tenido sobre esta partida, como, sobre todo, por los menores dividendos recibidos de filiales extranjeras, que experimentaron una reducción del -5,3%, después del excepcional incremento que habían registrado en 2007. La evolución descrita de los gastos e ingresos financieros acentuó la tendencia de disminución mostrada por el REB, con lo que la caída del RON alcanzó una tasa del -15,4%. Consecuentemente, los niveles de rentabilidad ordinarios de las empresas también sufrieron en 2008 importantes reducciones, situándose, en el caso de la rentabilidad ordinaria del activo, en el 7,9% (frente al 8,8% de 2007), y en el de la rentabilidad de los recursos propios, en el 10,7% (12,9% el año anterior), tendencia que se aprecia igualmente en todos los sectores de actividad. En este mismo sentido, el cuadro 6, que presenta la distribución de las empresas en función de sus niveles de rentabilidad, muestra un incremento significativo en el porcentaje de empresas con menores rentabilidades. En concreto, el segmento que aglutina las empresas que obtuvieron rentabilidad del activo negativa alcanzó un 27% en 2008, casi cuatro puntos más que el año anterior. Por otra parte, la ratio que aproxima el coste de la financiación ajena mantuvo su tendencia alcista de los últimos años, hasta situarse en el 4,9% (casi medio punto más que en 2007). Todo ello ha llevado a que el diferencial entre las ratios de rentabilidad del activo y del coste financiero se contrajera en 2008 hasta el 3.

El cuadro 1 ofrece información sobre los ingresos y gastos extraordinarios, entre otros, de los resultados (positivos o negativos, conjuntamente²) derivados de la enajenación de activos. El análisis de su comportamiento en 2008 muestra algunas variaciones significativas, que, sin embargo, se compensan en gran medida entre ellas. Por un lado, en 2008 ha existido una fuerte reducción de los ingresos y gastos de esta naturaleza (-61,9%), debido al elevado nivel que alcanzó esta partida en 2007 (en este período, los ingresos menos los gastos extraordi-

2. En consonancia con la información solicitada por el nuevo plan contable (PGC-2007), esta información se ofrece neta, lo que limita parcialmente el estudio de estos conceptos. No obstante, el análisis de las operaciones detectadas en empresas concretas permite evaluar las causas de su evolución.

**ESTRUCTURA DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO
Y DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS
DE LAS EMPRESAS COLABORADORAS**

CUADRO 6

		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)			
		RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO (R.1)		RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (R.3)	
		I a IV 07	I a IV 08	I a IV 07	I a IV 08
Número de empresas		846	737	846	737
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0%	23,3	27,0	28,9	34,1
	0% < R ≤ 5%	19,9	21,7	13,7	14,3
	5% < R ≤ 10%	17,4	16,7	12,8	12,0
	10% < R ≤ 15%	10,6	9,1	8,8	7,9
	15% < R	28,8	25,5	35,8	31,7
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		8,8	7,9	12,9	10,7

FUENTE: Banco de España.

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

narios aumentaron un 79,5%), y ello a pesar de la existencia de algunas cuantiosas plusvalías generadas en operaciones de venta de activos financieros en la primera mitad de 2008. Estas elevadas plusvalías generadas en la primera parte de 2008, vinculadas a las operaciones corporativas del sector eléctrico, han sido compensadas por otras de signo contrario registradas en el último trimestre del año en los sectores inmobiliario y de telefonía, debidas a las pérdidas por el deterioro de sus inversiones financieras. Por otra parte, también las provisiones de cartera experimentaron en 2008 una sustancial reducción (-43,8%), evolución asimismo muy condicionada por el fuerte crecimiento del año anterior (60%)³. Todo ello ha llevado a que el resultado neto registrara una tasa del -24%, disminución que es incluso más intensa que la del RON, y muy diferente a la registrada en 2007, cuando el beneficio de las empresas creció un 12%. En cualquier caso, el nivel agregado de los resultados netos de las empresas no financieras colaboradoras se mantuvieron altos, si bien con una evolución decreciente; así, los resultados netos expresados en porcentaje sobre el VAB pasaron de un 37,9% en 2007 al 29,3 en el año actual.

20.3.2009.

3. El cuadro 1 mantiene el formato y denominaciones empleadas por el plan contable de 1990, porque en él se incluyen informaciones de la base de datos anual, con información de 2007, a la que todavía no es aplicable el nuevo plan contable. En noviembre de 2009, coincidiendo con la publicación de los resultados anuales de 2008 (primeros datos bajo PGC 2007), la estructura, detalles y denominaciones del cuadro 1 se ajustarán a las definidas en PGC 2007; por lo que respecta a las pérdidas de valor de las inversiones financieras, el concepto de pérdidas derivadas de la provisión de cartera de valores se sustituirá por el de pérdidas por deterioro, al que se ha hecho referencia en este artículo.