

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2008  
Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2009

## Resultados de las empresas no financieras en 2008 y hasta el tercer trimestre de 2009

### Rasgos básicos<sup>1</sup>

Como en años anteriores, el Banco de España publica en el *Boletín Económico* de noviembre los resultados obtenidos en 2008 por las empresas no financieras que colaboran con la Central de Balances Anual (CBA), así como los correspondientes a los tres primeros trimestres de 2009 de las empresas que remiten sus datos a la Central de Balances Trimestral (CBT). Estos últimos son un avance de los resultados correspondientes al año completo, que se difundirán en abril de 2010 y que posteriormente se completarán con la presentación de los resultados de la CBA en noviembre de ese mismo año.

Los datos correspondientes a 2008 de la CBA (véanse cuadro 1 y gráfico 1) confirman, en sus rasgos principales, los adelantados en su momento por la CBT para ese mismo período. Así, la caída de la actividad productiva, medida por la evolución del valor añadido bruto (VAB), se situó en el -2,9%, tasa que contrasta con el crecimiento del 6,4% que experimentó este excedente en 2007. Dicha evolución contractiva afectó a prácticamente todos los sectores de actividad, como consecuencia del severo ajuste del consumo y de la inversión, especialmente en la segunda mitad del año. Cabe resaltar la intensidad de las reducciones que sufrió el VAB en las empresas de la industria (-10%), del comercio y hostelería (-1,5%) y en el agregado «Resto de actividades» (-3,1%), en el que se incluyen las empresas constructoras y las inmobiliarias<sup>2</sup>. Por el contrario, el sector de Energía, con un incremento del VAB del 2,9%, fue el único que mantuvo en 2008 una evolución del VAB similar a la del año precedente.

Esta tendencia contractiva, que se fue intensificando a medida que avanzaba 2008, se ha mantenido durante los nueve primeros meses de 2009, en los que la contracción del VAB ha alcanzado el -13,1% (véanse cuadro 1 y gráfico 1) y se ha generalizado a todos los sectores de actividad, sin excepción. Dentro de este comportamiento general, ha seguido siendo el sector industrial (véase recuadro 1) el que ha registrado mayores reducciones de VAB (-30,7%), en un contexto de deterioro de la inversión en bienes de equipo y caída de la construcción, que inciden directamente en la demanda de las empresas industriales. Por lo que se refiere a la evolución del VAB a lo largo de los tres primeros trimestres de 2009, se aprecia una cierta ralentización en su ritmo de contracción, que contrasta con la evolución que experimentó en 2008. En efecto, en el tercer trimestre el VAB se ha reducido un 8,9%, frente a disminuciones del 13,4% y del 16,4% en los trimestres precedentes. Por su parte, la actividad exterior

---

1. Este artículo informa de los resultados obtenidos por las empresas no financieras, a partir de la muestra de empresas colaboradoras con la base de datos anual (CBA), hasta 2008, y trimestral (CBT), hasta el tercer trimestre de 2009. La información anual utilizada es una síntesis de la que se recoge en la publicación del Banco de España *Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 2008*, presentada a la prensa el 4 de diciembre de 2009. La muestra anual, que consta de 6.853 empresas colaboradoras en 2008, representa el 25,4% del total de la actividad del sector de Sociedades no financieras, mientras que la trimestral, que contiene información de las 724 empresas que, en media, han enviado sus datos hasta el tercer trimestre de 2008, suponen, en términos del VAB, un 12% sobre el total del sector. 2. La información por sectores de actividad se ha adaptado en todas las bases de datos y publicaciones de la Central de Balances a la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas, CNAE 2009. La realización de este trabajo ha supuesto la sectorización de todas las empresas en la serie histórica que se inicia en 1984, con la nueva CNAE 2009, mediante la aplicación de tablas de conversión y la revisión puntual de los casos necesarios. A partir de este artículo se modifica la presentación del detalle por actividades (véanse cuadros 2.A y 5), lo que básicamente afecta a la aparición de los agregados sectoriales de «Comercio y hostelería» y de «Información y comunicaciones» y supone la integración del de Transporte (antes incluido dentro del agregado «Transporte y comunicaciones»), junto con otras actividades, en un agregado denominado «Resto de actividades». Los agregados de «Industria» y «Energía» no experimentan cambios sustanciales por el momento, con el fin de facilitar la comparación con los datos de la Contabilidad Nacional, que seguirá utilizando la antigua clasificación hasta 2011.

**EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES**  
**Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior**

CUADRO 1

BASES	ESTRUCTURA CBA	CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
	2008	2007	2008	I a IV 08/ I a IV 07	I a III 08/ I a III 07	I a III 09/ I a III 08
Número de empresas		9.243	6.853	800	819	724
Cobertura total nacional		33,8%	25,4%	12,6%	13,6%	12,0%
<b>CUENTA DE RESULTADOS:</b>						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	8,0	0,3	2,0	7,3	-17,8
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	148,2	5,9	1,7	0,2	4,4	-17,2
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	67,7	8,7	1,9	4,6	10,6	-20,3
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	94,8	4,4	1,4	2,9	14,5	-29,9
— <i>Otros gastos de explotación</i>	21,0	8,9	1,5	6,7	7,1	-4,3
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	32,3	6,4	-2,9	-2,7	1,5	-13,1
3 Gastos de personal	17,6	6,9	3,2	3,5	4,7	-1,1
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,7	5,9	-9,4	-7,3	-0,8	-22,0
4 Ingresos financieros	6,1	19,4	12,6	2,3	18,0	-10,6
5. Gastos financieros	5,4	38,1	15,8	16,7	19,8	-28,6
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,6	-0,2	16,2	1,9	-2,8	-2,4
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	8,8	4,2	-22,1	-17,0	-1,3	-21,8
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (c)	-2,2	(b)	-36,8	(b)	19,5	-42,4
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-2,9	-6,8	-8,2	8,7	6,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (c)	-1,1	(b)	(b)	64,7	62,8	-31,7
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		4,0	-3,5	-3,2	-2,3	-2,4
9 Impuestos sobre beneficios	0,6	-15,3	-68,9	-86,3	8,8	-19,0
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,8	8,6	-48,2	-39,1	12,7	-29,7
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		25,5	15,0	23,0	38,0	30,8
<b>RENTABILIDADES</b>	<b>Fórmulas (d)</b>					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	8,9	7,5	7,9	7,3	5,6
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	4,8	5,1	5,0	5,0	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	12,5	9,8	10,4	9,3	7,4
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	4,1	2,5	2,9	2,3	2,1

FUENTE: Banco de España.

a. Todos los datos de estas columnas 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.

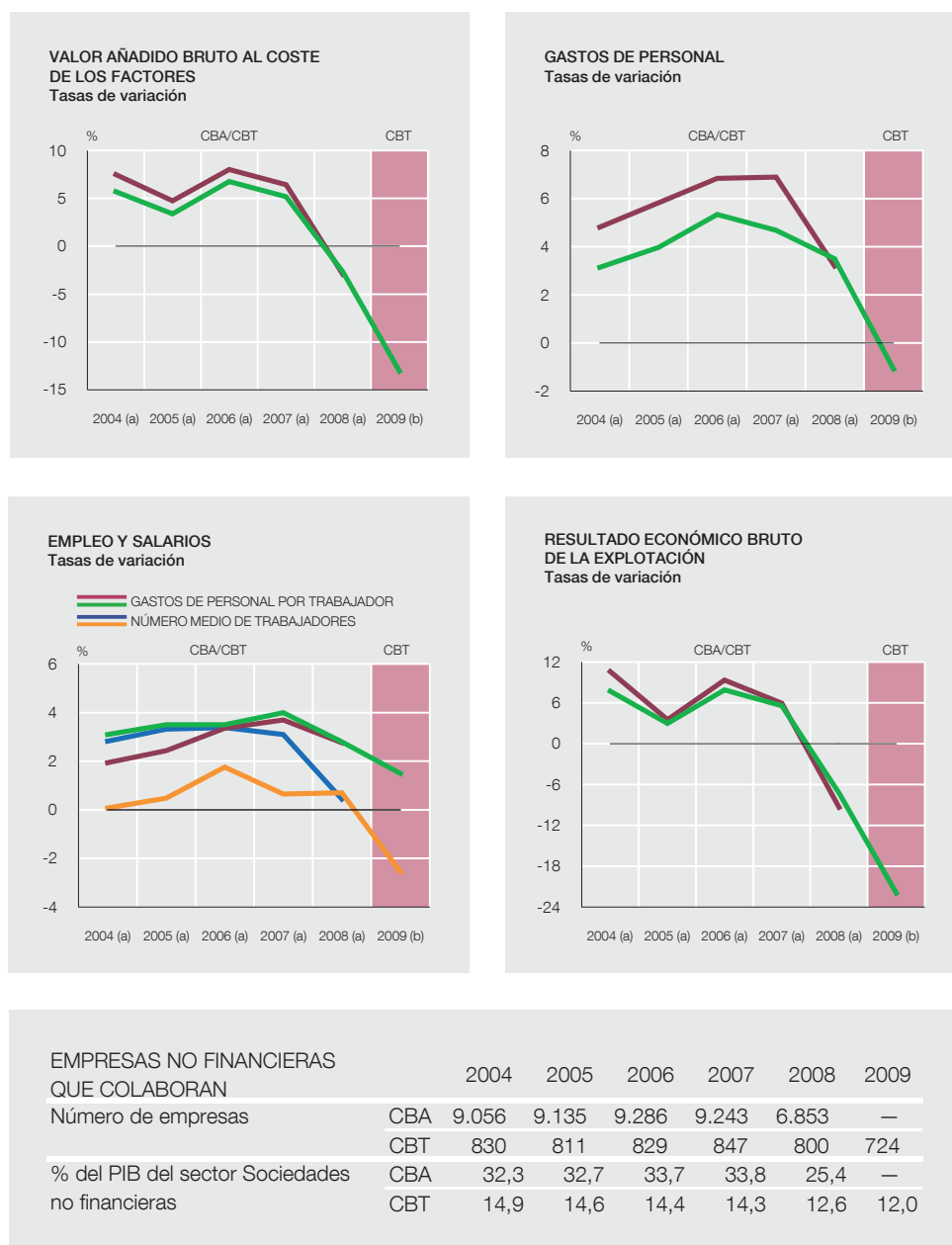
c. Nuevas partidas de la cuenta de resultados, que surgen por la aplicación del nuevo plan contable (PGC 2007).

d. AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de los ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1) y no otros gastos financieros (5.2).

Nota: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5 y 7 se han depurado de movimientos contables internos.

continuó contribuyendo positivamente al producto, debido a que el retroceso de las importaciones ha sido más intenso que el de las exportaciones.

Por su parte, los gastos de personal se moderaron notablemente durante 2008 (su aumento fue de un 3,2%, menos de la mitad que el año anterior) y llegaron a reducirse un 1,1% en los tres primeros trimestres de 2009. En ambos períodos esta evolución fue consecuencia tanto del menor crecimiento salarial como del progresivo deterioro de los datos de empleo. Por lo que respecta al empleo, en 2008 tuvo un crecimiento muy reducido, prácticamente nulo (0,4%) y muy por debajo del aumento de 2007, en el que creció el 3,1% (véase cuadro 2.A). En los meses transcurridos de 2009 la evolución del empleo de las empresas colaboradoras con la CBT (una reducción del 2,6%) refleja la intensidad con la que las empresas han ajustado sus

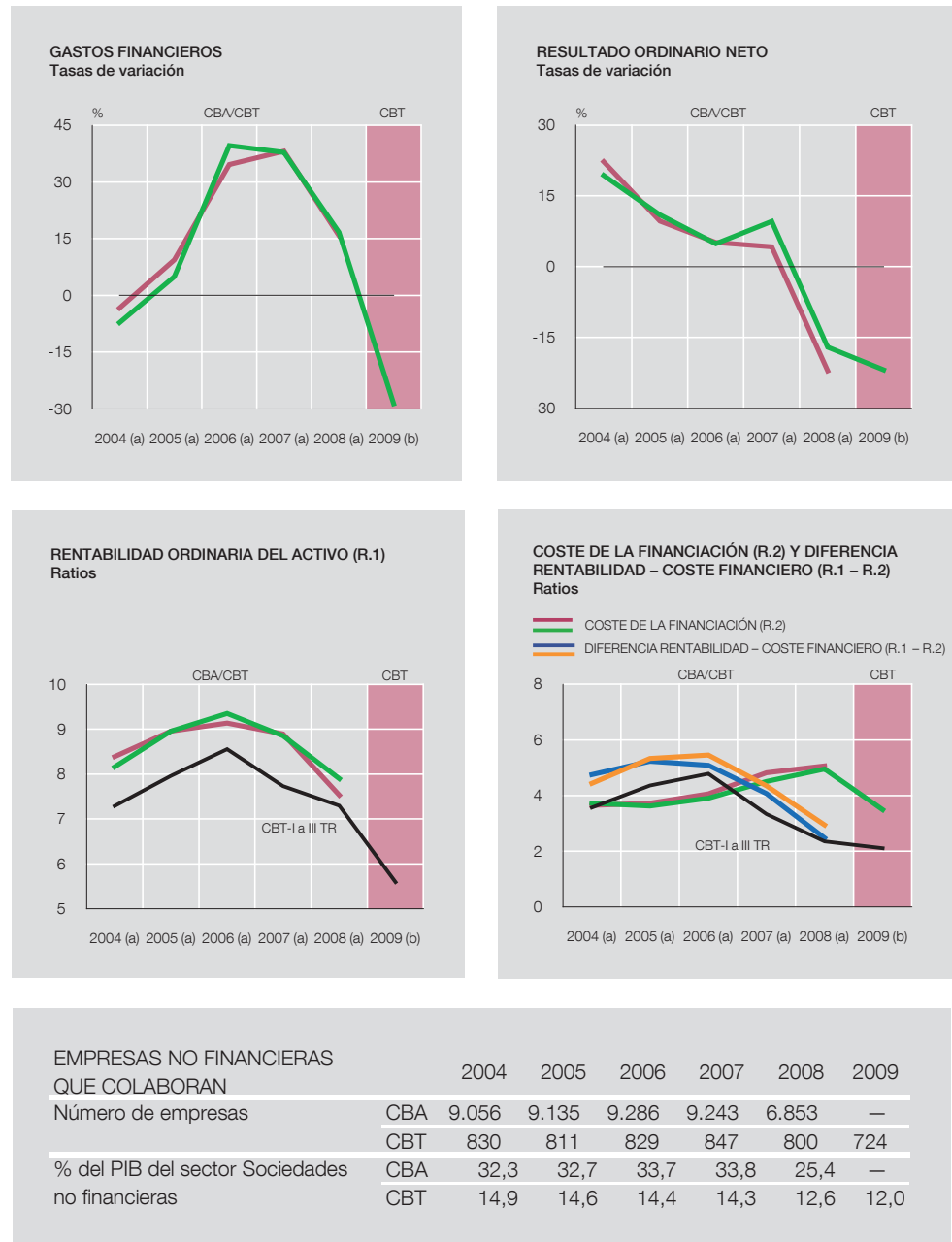


FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 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 tres primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

plantillas, principalmente la de empleados no fijos, como reacción a la fuerte caída en la actividad productiva. La reducción de plantillas se ha ido extendiendo progresivamente a un número mayor de empresas y sectores, de forma que ha terminado afectando, tanto en 2008 como en los tres primeros trimestres de 2009, a todos los sectores de actividad. De ellos, el sector industrial es el que experimentó un mayor deterioro en sus plantillas medias en 2008 (-1,4%), en consonancia con la evolución negativa de su actividad productiva. No obstante, también cabe destacar, en dicho año, la intensa reducción del empleo en los agregados de comercio y hostelería (pasaron de crecer el 4% en 2007, a hacerlo el 0,7% de 2008) y en el de «Resto de actividades» (creció el 4,4% de 2007 y solo el 1,3% de 2008). Como se ha mencionado anteriormente, en este último sector se encuadran las empresas constructoras y



FUENTE: Banco de España.

- a. Datos de 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 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 tres primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

las inmobiliarias, en las que la caída de la actividad productiva y del empleo alcanzó especial intensidad en 2008<sup>3</sup>. Los datos de los tres primeros trimestres de 2009, por su parte, ponen de manifiesto una intensificación de la caída del empleo, más acusada en algunos sectores,

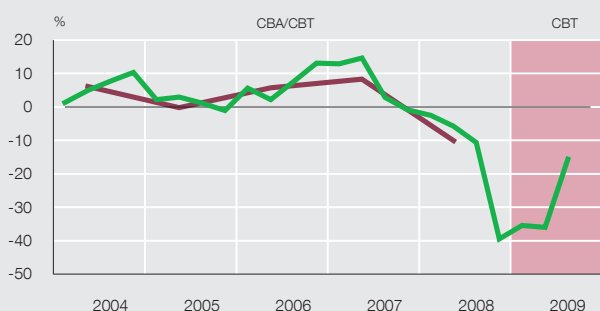
3. Del análisis de los datos depositados en los registros mercantiles (base de datos CBB) correspondientes a 2008, se obtiene la misma conclusión. En ellos se produce una caída del empleo del 4,9% en las empresas constructoras y del 6,5% en las inmobiliarias de pequeña dimensión. Se hace referencia aquí a la base de datos que mantiene la Central de Balances con la información depositada por las empresas en los registros mercantiles (véase el recuadro 2 de este artículo), en la que existe una adecuada cobertura de las pequeñas empresas; en concreto, las de los sectores de servicios y de construcción, que están peor representadas en su muestra anual CBA (véase anejo de la monografía anual de la Central de Balances, antes referida).

Según la información recopilada por la Central de Balances, la actividad productiva del sector industrial se ha contraído fuertemente en los dos últimos años, lo que se ha traducido en intensas caídas del VAB: del 10% en 2008 y del 30,7% en los nueve primeros meses de 2009. Esta evolución se debe tanto al impacto negativo que sobre este sector ha tenido el retroceso de la inversión en bienes de equipo como al que la crisis del sector de la construcción ha tenido sobre algunos subsectores industriales cuya actividad se encuentra más ligada a él. No obstante, como se ha señalado con respecto al total de la muestra, hay que resaltar que la evolución de los datos trimestrales muestra unos valores menos negativos en la evolución del VAB del tercer trimestre de 2009 (-15,6%), en comparación con los dos primeros trimestres del año (-35,4% en el primero y -36,1% en el segundo). Aunque este retroceso de la actividad se ha producido en todos los subsectores industriales, los más afectados han sido, en 2008, el de Fabricación de productos minerales y metálicos y el de Fabricación de material de transporte, con caídas del VAB del -20,9% y del -14,7%, respectivamente. En los tres primeros trimestres de 2009, además del mencionado de

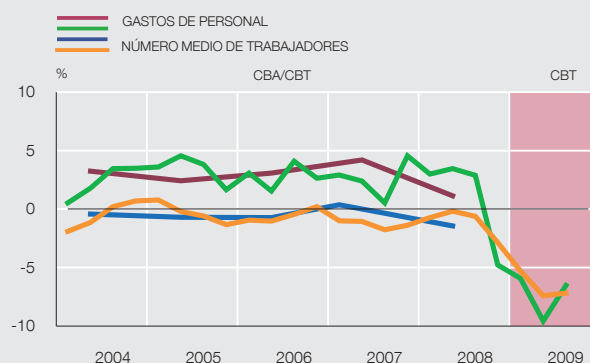
Fabricación de productos minerales y metálicos, cuyo VAB se ha reducido en un -64,4%, cabe destacar los subsectores de Fabricación de productos informáticos y electrónicos y de material y equipo eléctrico, y el de Industria química, que registraron disminuciones del VAB del -34,7% y del -34%, respectivamente. Por su parte, los gastos de personal de las empresas industriales de la muestra se moderaron progresivamente, incrementándose un 1,1% en 2008 y llegando a disminuir el -7,4% en los tres trimestres de 2009. Este comportamiento se debe, por un lado, a las caídas del empleo, que han sido cada vez más intensas (-1,4% en 2008 y -6,6% hasta septiembre de 2009), y, por otro, a la creciente moderación que han registrado los costes salariales, que aumentaron un 2,6% en 2008 (frente al 3,8% del año anterior) y llegaron a caer a una tasa del -0,9% en los meses transcurridos de 2009. En esta disminución de los costes salariales ha influido notablemente la drástica reducción que han registrado las retribuciones variables en algunas grandes empresas, así como el contexto de mayor contención de los salarios negociados en los convenios. A pesar de este crecimiento más moderado —e incluso descenso en 2009— de los gastos de

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

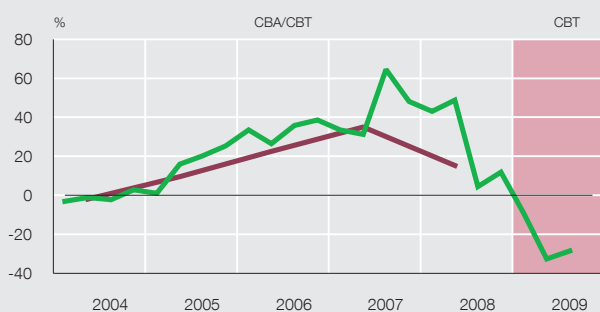
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



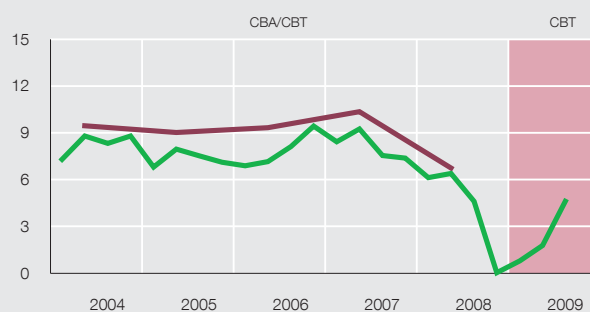
EMPLEO Y SALARIOS  
Tasas de variación



GASTOS FINANCIEROS  
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO  
Ratios



EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COLABORAN

		2004				2005				2006				2007				2008				2009			
Número de empresas	CBA	2.472				2.410				2.397				2.356				1.723				—			
	CBT	347	337	330	328	320	309	302	294	315	300	288	279	309	299	285	280	282	271	258	244	240	232	192	—
% del PIB del subsector Sociedades del sector industrial	CBA	28,7				28,7				31,1				33,6				21,6				—			
	CBT	19,7	19,8	18,1	19,3	19,1	19,6	16,9	17,1	18,5	17,5	16,3	17,4	19,4	19,6	16,6	17,0	16,2	16,2	12,8	8,5	10,2	10,3	8,7	—

FUENTE: Banco de España.

personal, el deterioro de la actividad productiva se trasladó tanto al resultado económico bruto como al resultado ordinario neto. El primero presentó fuertes variaciones negativas en los dos períodos analizados (-23,3% para 2008 y -61% en los nueve primeros meses de 2009) y el RON registró caídas muy significativas en 2008 (-37,7%), especialmente en los tres primeros trimestres de 2009, período en que disminuyó un -90,5%. Esta evolución de los excedentes ordinarios se trasladó directamente a las rentabilidades, de forma que la ratio que mide la rentabilidad del activo neto disminuyó

cuatro puntos en 2008 con respecto al año anterior y se situó en el 6,8%, y continuó disminuyendo hasta el 2,2% en los tres primeros trimestres del año en curso. Por todo ello, y a pesar de que el coste financiero ha evolucionado favorablemente, al incorporar el efecto de las sucesivas bajadas de los tipos de interés, el diferencial entre la rentabilidad y la ratio que mide dicho coste se ha ido estrechando progresivamente, hasta llegar a valores negativos en 2009 (-1,6%), dato que resume el difícil momento por el que atraviesa la industria española.

como el industrial o el de comercio, en los que el número de trabajadores se redujo un 6,6% y un 4,1%, respectivamente. Por lo que respecta a las remuneraciones medias, tanto en 2008 como en los nueve primeros meses de 2009 se aprecia una marcada moderación (los gastos de personal por trabajador aumentaron el 2,8% y el 1,5%, respectivamente), en un contexto en el que los incrementos negociados en los convenios colectivos empiezan a reflejar las condiciones de menores precios y de la demanda de trabajo.

El descenso de la actividad productiva, solo parcialmente compensado por la contención de los gastos de personal, ha producido un deterioro de los excedentes empresariales en los dos períodos que se analizan en este artículo. Así, el resultado económico bruto (REB) registró fuertes caídas, tanto en 2008 (-9,4%) como, especialmente, en los nueve primeros meses de 2009, período en el que se redujo un 22%. Por su parte, los ingresos y gastos financieros han experimentado una evolución descendente, registrando aumentos cada vez más reducidos en 2008, hasta reflejar tasas de crecimiento negativas en 2009. Esta evolución se debe, en primer lugar, al descenso de los tipos de interés, que afecta tanto a los ingresos como, en especial, a los gastos. Adicionalmente, a las menores entradas de dividendos, por el lado de los ingresos, y, por el de los gastos, a la menor apelación a nuevos recursos financieros, en un contexto de desaceleración de la actividad inversora y de disminución de las adquisiciones corporativas, que fueron muy importantes en los períodos previos. En conjunto, el efecto neto de los gastos e ingresos financieros sobre el resultado ordinario neto (RON) ha sido reducido en 2008, y ligeramente favorable en los tres primeros trimestres de 2009, dado que en este período la reducción de los gastos fue más intensa que la de los ingresos. Por su parte, la partida que recoge las amortizaciones y provisiones de explotación creció un 16,2% en 2008, a consecuencia de las cuantiosas dotaciones que las empresas del sector de la construcción e inmobiliario contabilizaron en dicho ejercicio, para reflejar en sus balances el menor valor de sus existencias. Por el contrario, los datos de 2009 no registran este fenómeno, si bien conviene tener en cuenta que, dada la baja representatividad de las empresas de los sectores mencionados en la CBT, será necesario esperar hasta que los datos de la CBA de 2009 estén disponibles para evaluar el posible impacto de estas dotaciones en los resultados de las empresas en dicho año. En definitiva, el incremento de las provisiones de explotación, unido al efecto prácticamente nulo de los ingresos y gastos financieros, ha llevado a que, en 2008, el RON sufriera un retroceso adicional con respecto al del REB, hasta una caída del 22,1% en 2008. Por su parte, en los datos trimestrales de 2009, la ausencia de estas provisiones y la mayor reducción de los gastos respecto a la de los ingresos financieros no han supuesto un deterioro adicional del RON, cuya caída se ha situado en el -21,8%, prácticamente idéntica a la de 2008 y similar a la del REB para los tres primeros trimestres de 2009.

**VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**

CUADRO 2.A

Tasas de variación 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)		
	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09
Total	-2,9	-2,7	1,5	-13,1	0,4	0,7	1,1	-2,6	3,2	3,5	4,7	-1,1	2,8	2,8	3,5	1,5
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	-8,4	—	—	—	-3,8	—	—	—	2,2	—	—	—	6,2	—	—	—
Medianas	-2,5	-0,8	0,7	-12,8	-1,1	-2,4	-1,8	-5,9	4,1	2,2	3,9	-5,0	5,3	4,7	5,8	0,9
Grandes	-2,8	-2,8	1,5	-13,1	0,8	0,9	1,3	-2,4	3,2	3,6	4,7	-0,9	2,4	2,6	3,4	1,5
<b>DETALLE POR ACTIVIDADES:</b>																
Energía	2,9	3,0	10,4	-15,2	1,8	2,3	2,5	-0,2	6,4	4,4	5,9	1,3	4,5	2,1	3,3	1,5
Industria	-10,0	-13,2	-6,0	-30,7	-1,4	-1,0	-0,5	-6,6	1,1	1,2	3,1	-7,4	2,6	2,3	3,6	-0,9
Comercio y hostelería	-1,5	-4,4	-2,4	-9,2	0,7	1,9	2,8	-4,1	3,5	4,3	5,2	-4,8	2,8	2,3	2,3	-0,7
Información y comunicaciones	0,7	-1,2	-0,7	-9,1	-1,5	-2,7	-3,1	-0,5	1,4	-0,3	-0,5	1,9	2,9	2,4	2,7	2,4
Resto de actividades	-3,1	-1,2	2,5	-7,3	1,3	1,2	1,4	-0,4	4,1	5,1	6,3	2,2	2,8	3,9	4,8	2,6

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 III 2009	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARÍAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	724	293	431
<b>GASTOS DE PERSONAL:</b>			
Situación inicial I a III 08 (millones de euros)	21.065,1	8.008,4	13.056,7
Tasa I a III 09 / I a III 08	-1,1	5,5	-5,1
<b>REMUNERACIONES MEDIAS:</b>			
Situación inicial I a III 08 (euros)	33.022,7	34.946,8	31.993,7
Tasa I a III 09 / I a III 08	1,5	0,0	2,1
<b>NÚMERO DE TRABAJADORES:</b>			
Situación inicial I a III 08 (miles)	637	229	408
Tasa I a III 09 / I a III 08	-2,6	5,5	-7,1
Fijos			
Situación inicial I a III 08 (miles)	538	191	347
Tasa I a III 09 / I a III 08	-0,2	4,1	-2,6
No fijos			
Situación inicial I a III 08 (miles)	100	38	62
Tasa I a III 09 / I a III 08	-15,1	12,9	-32,6

FUENTE: Banco de España.



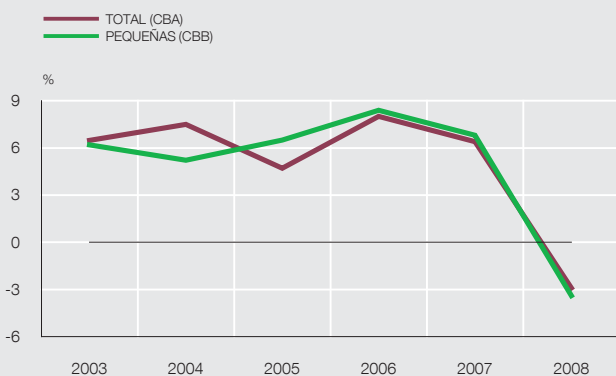
Las bases de datos CBA y CBT facilitan el estudio de las empresas no financieras españolas de mayor dimensión, puesto que estas empresas son un estrato de la población bien representado en sus muestras. Sin embargo, es muy útil completar este análisis con el estudio de las empresas de tamaño más pequeño, es decir, las que tienen menos de 50 empleados, y profundizar, al mismo tiempo, en el comportamiento de algunos sectores de actividad más atomizados (como ocurre en el sector servicios o en el de la construcción) y cuyo análisis a partir de los datos de la CBA y de la CBT puede, en algunos casos, resultar incompleto. Por ello, la Central de Balances mantiene una base de datos creada a partir de las cuentas que las empresas depositan en los registros mercantiles (CBBE/RM o CBB), gracias a un acuerdo de colaboración. Esta base de datos permite, entre otros aspectos, presentar un anejo a la monografía anual de la Central de Balances, con los resultados agregados de las pymes españolas. En este recuadro, utilizando una síntesis de esos datos,

se analiza brevemente la evolución de este conjunto de empresas. Conviene tener en cuenta que el hecho de que esta información solo esté disponible con cierto retraso con respecto a los datos de la CBT y CBA queda compensado por su exhaustividad, dado que incluye datos de más de 600.000 empresas en 2007 y de 100.000 empresas en 2008, ejercicio del que aún sigue recibiendo información (véase gráfico adjunto). Si se agregan las informaciones de la CBA, que, como se ha indicado, contiene información de las grandes y medianas empresas, y la de esta base de datos de empresas de pequeño tamaño CBB, se alcanza una amplia cobertura sobre el total de la población. En 2007 esta cobertura supone casi el 54% del VAB, respecto al total del sector de sociedades no financieras (33,8% para la CBA y 20,1% con CBB).

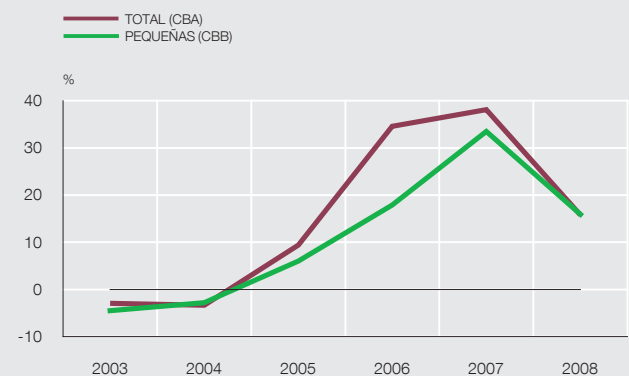
De acuerdo con los resultados de la CBB correspondientes al año 2008, la actividad del conjunto de empresas pequeñas españolas se

RESULTADOS DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS

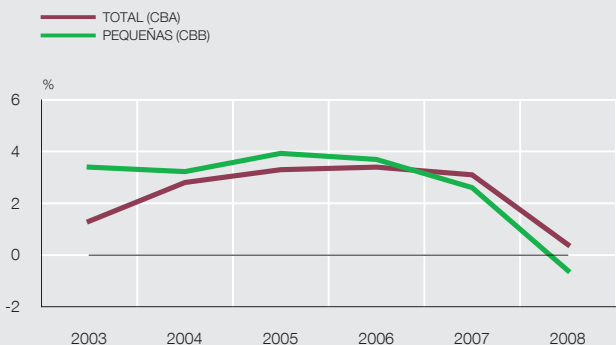
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



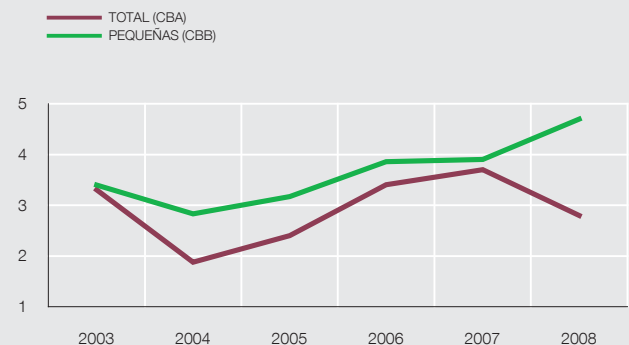
GASTOS FINANCIEROS  
Tasas de variación



EMPLEO  
Tasas de variación



GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR  
Tasas de variación



		2003	2004	2005	2006	2007	2008
Número de empresas	CBA	8.830	9.056	9.135	9.286	9.243	6.853
	CBB (a)	481.757	442.004	522.502	559.165	604.912	104.725
% del PIB del sector Sociedades no financieras	CBA	30,0	32,3	32,7	33,7	33,8	25,4
	CBB (a)	20,7	16,2	18,4	19,2	20,1	3,0

FUENTE: Banco de España.

a. En el caso de los gráficos de empleo y gastos de personal por trabajador, los datos corresponden al subconjunto de empresas con datos coherentes en empleo (el 65% del total de CBB).

contrajo, lo que se tradujo en una disminución del VAB de un -3,4%, que contrasta con el crecimiento del 6,8% que se registró en 2007. Esta evolución negativa, que es muy similar a la de las empresas de la CBA para este mismo período, ha afectado a prácticamente todos los sectores de actividad, con la única excepción del sector de Suministro de energía eléctrica (hecho también coincidente con los datos de la CBA), cuyo positivo comportamiento se debe al extraordinario crecimiento de las pequeñas empresas del subsector de Energías renovables. En el resto de sectores se apreció una clara disminución de la actividad, si bien esta reducción fue mayor en los agregados de construcción y actividades inmobiliarias, en los que la coyuntura recesiva se manifestó con mayor intensidad. En estos dos subsectores, la caída del VAB alcanzó el -8,4% y el -5,9%, respectivamente, y ambos suponen más de la mitad de la disminución de la actividad del total de la muestra. Por su parte, los gastos de personal aumentaron en 2008 de forma más moderada (un 4,4%), casi tres puntos menos que el año anterior, principalmente por la negativa evolución del empleo, que registró una disminución del -0,6% en el número medio de trabajadores, frente al 2,6% que había aumentado el año anterior. El ajuste de plantillas se concentró especialmente en aquellos sectores en que la actividad sufrió un mayor deterioro. Como consecuencia de la contracción de la activi-

dad productiva, y a pesar de la mayor moderación con que crecieron los gastos de personal, el resultado económico bruto registró una intensa disminución, del -27,8%. Por su parte, los gastos financieros presentaron también un menor crecimiento en 2008 (del 15,9%), prácticamente la mitad de lo registrado un año antes (33,5%), a pesar de lo cual el resultado ordinario neto reflejó una brusca disminución, del -55,4%. El empeoramiento mostrado por los excedentes ordinarios se tradujo en un claro descenso de los niveles de rentabilidad, de modo que la ratio que mide la rentabilidad ordinaria de los recursos propios (única que puede calcularse con la información disponible en la CBB) descendió desde el 7,8% de 2007 hasta un 3,8% en 2008, y afectó de forma generalizada a todos los sectores de la muestra, sin excepción.

En resumen, el agregado de pequeñas empresas que componen la base CBB experimentó en 2008 una fuerte contracción de su actividad productiva, que mermó muy significativamente su capacidad de generar excedentes y de crear nuevos puestos de trabajo, haciendo descender también de forma notable sus niveles de rentabilidad. Esta evolución, que se produjo en la gran mayoría de los sectores productivos, afectó más intensamente al de la construcción y al inmobiliario.

La caída del RON se ha traducido en un progresivo empeoramiento de los niveles de rentabilidad ordinaria, de modo que la ratio de rentabilidad del activo neto (R.1) se situó en el 7,5% en 2008, casi un punto y medio menos que un año antes, mientras que, con la información disponible para 2009, esta ratio continuó cayendo hasta el 5,6%. La disminución de las rentabilidades ha afectado a todos los sectores de actividad, aunque de forma más intensa a aquellos que han experimentado un mayor deterioro de su actividad productiva. Por otro lado, la ratio que mide el coste de la financiación ajena (R.2) cambió claramente de tendencia en 2008, como consecuencia fundamentalmente de los descensos de los tipos de interés y la progresiva traslación de sus bajadas a los costes de las empresas, ralentizando su crecimiento a partir de la mitad de dicho año y cayendo en 2009. Con ello, la ratio R.2 repuntó ligeramente en el conjunto de 2008 hasta el 5,1% y se redujo claramente en 2009, hasta situarse en el 3,5% en los nueve primeros meses de este año. Esta evolución dispar de los costes financieros en los dos períodos ha influido de forma contraria en el diferencial entre la rentabilidad y el coste financiero. En 2008 el repunte de los gastos financieros se sumó a la reducción de la rentabilidad, de forma que el diferencial sufrió una notable contracción, hasta situarse en 2,5, frente a 4,1 de 2007, mientras que en los meses transcurridos de 2009 el descenso del coste financiero amortiguó la caída de la rentabilidad y este diferencial cayó solo unas décimas con respecto al de 2008, hasta situarse en el 2,1.

Finalmente, el análisis de los resultados atípicos de 2008 refleja una fuerte reducción de los ingresos procedentes de resultados por enajenaciones y deterioro. Por ello, a pesar de que los impuestos sobre los beneficios cayeron fuertemente (-68,9%), el resultado del ejercicio sufrió una disminución mayor que la del RON (del -48,2%), que es la tasa más negativa registrada por este excedente desde el año 2002. Por su parte, en los tres primeros trimestres de 2009 se registraron igualmente reducciones de los resultados atípicos, principalmente porque las fuertes plusvalías obtenidas en ventas de participaciones accionaria-

les en los nueve primeros meses de 2008 no se mantuvieron en el año 2009, lo que llevó a que el resultado acumulado hasta el tercer trimestre de este año cayera un 29,7%, tasa también superior a la del RON. Pese a estas reducciones, la proporción de los beneficios empresariales en relación con el VAB se ha mantenido en porcentajes todavía elevados, si bien siguiendo una trayectoria descendente, más intensa en 2008 que en los tres primeros trimestres de 2009.

En resumen, la información proporcionada por las bases de datos anual y trimestral para 2008 y hasta el tercer trimestre de 2009 confirma que se ha registrado un empeoramiento progresivo de la actividad productiva, que se ha traducido en un notable deterioro del empleo. Esta evolución negativa se ha extendido progresivamente a un mayor número de empresas y sectores, con especial incidencia en el industrial, el del comercio y hostelería y el de la construcción, fuertemente afectados por la contracción del consumo y de la inversión. En este contexto de desaceleración económica, la reducción del empleo, el menor aumento de los salarios y, muy especialmente, la reducción de los gastos financieros (que se han beneficiado de los menores tipos de interés) han permitido aliviar los costes empresariales, pero no ha impedido que las empresas experimentaran una notable reducción de sus excedentes. Aunque en conjunto las empresas colaboradoras con la Central de Balances siguen generando beneficios, tanto estos como sus niveles de rentabilidad están disminuyendo.

### **Actividad**

La información recopilada por la Central de Balances para el año 2008 y los tres primeros trimestres de 2009 confirma el progresivo deterioro de la actividad productiva en ambos períodos, con descensos del VAB del -2,9% y del -13,1%, respectivamente (véanse cuadro 1 y gráfico 1). No obstante, cabe resaltar que se observa una ralentización en el ritmo de contracción del VAB del tercer trimestre de 2009 (-8,9%) en comparación con el de los trimestres anteriores (-13,4% y -16,4%, respectivamente).

El retroceso de la actividad empresarial ha afectado de forma generalizada a todos los sectores de actividad (véase cuadro 2.A), como consecuencia de la contracción del consumo y de la inversión, lo que ha llevado a que algunos sectores, como el del comercio y hostelería o el industrial, registraran sus peores tasas de variación del VAB en la serie mantenida por la Central de Balances. Así, las empresas industriales pasaron de tener incrementos del VAB del 8,3% en 2007 a reducciones del 10% en 2008, que se han agudizado con caídas del 30,7% en los tres primeros trimestres de 2009. No obstante, esta caída se ha atenuado en el tercer trimestre del año, en el que se ha situado en el 15,6%, frente a caídas del 35,4% y del 36,1% en los anteriores. La aportación al producto de la actividad exterior de la industria continuó siendo positiva (la demanda exterior neta de la industria creció un 55,7% en el año 2009, alcanzando el 45,2% el resto de empresas), por la mayor disminución de las importaciones respecto de las exportaciones (véase cuadro 3). Por su parte, el sector del comercio y hostelería también evolucionó de forma negativa, pasando del 7% en 2007 al -1,5% en 2008 y al -9,2% en los tres primeros trimestres de 2009, acentuando su tendencia descendente en consonancia con la debilidad mostrada por el consumo privado en estos períodos. El agregado de las empresas de información y comunicaciones<sup>4</sup> registró, igualmente, una evolución negativa de su actividad productiva, tanto en 2008, período en el que el VAB creció un 0,7%, muy por debajo del correspondiente al año precedente (7,6%), como en los meses transcurridos de 2009, en los que este excedente disminuyó el -9,1%, en gran medida por el impacto que el descenso del consumo ha tenido sobre las empresas de telefonía. También el agregado que engloba al resto de actividades re-

4. Tras la adaptación de la clasificación por sectores de actividad que se ha mencionado en la nota 1, por primera vez se facilitan, en este artículo, datos de sector de empresas de información y comunicaciones independientemente del de transportes.

**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**  
Estructura y tasas de variación

CUADRO 3

		CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)	
		2007	2008	I a III 08	I a III 09
Total empresas		6.853	6.853	724	724
Empresas que informan sobre procedencia/destino		6.853	6.853	679	679
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,7	64,9	80,4	83,9
	Total exterior	34,3	35,1	19,6	16,1
	<i>Países de la UE</i>	18,7	17,1	13,3	11,3
	<i>Terceros países</i>	15,7	18,0	6,3	4,7
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	84,8	84,4	91,0	91,9
	Total exterior	15,2	15,6	9,0	8,1
	<i>Países de la UE</i>	10,6	10,4	6,9	6,1
	<i>Terceros países</i>	4,6	5,2	2,1	2,1
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	<i>Industria</i>	-11,5	-16,6	(b)	55,7
	<i>Resto de empresas</i>	-5,8	1,8	13,1	45,2

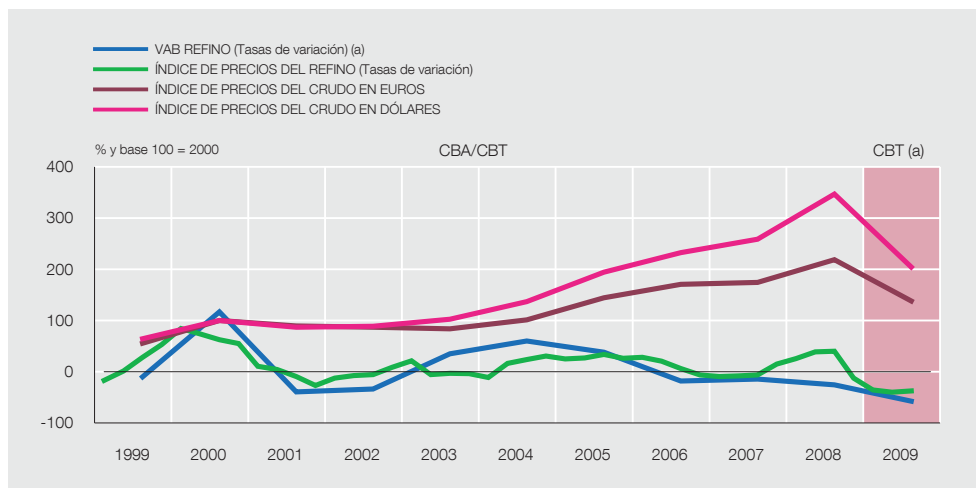
FUENTE: Banco de España.

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.

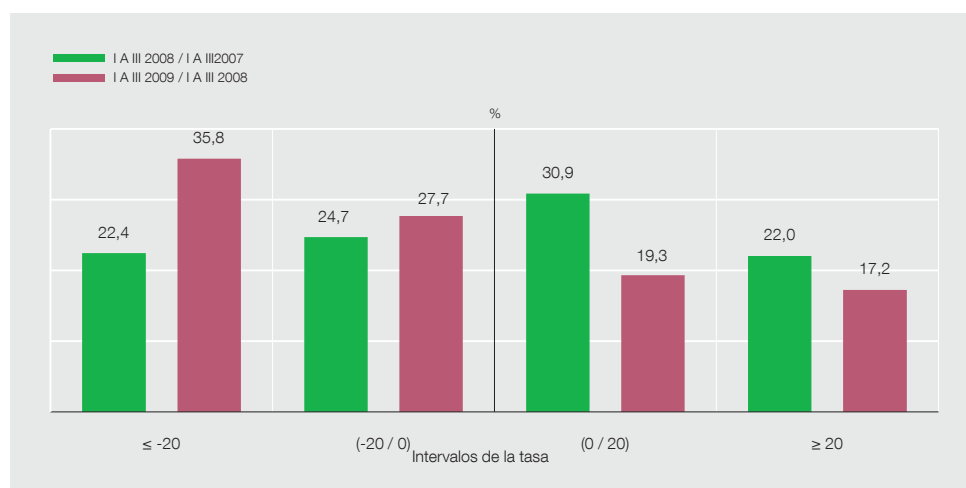
**IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CRUDO EN EL SECTOR DE REFINO**

GRÁFICO 2



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

a. Los datos de 2009 se refieren a la CBT.



FUENTE: Banco de España.

gistró un progresivo empeoramiento de su VAB, con caídas del  $-3,1\%$  en 2008 y del  $-7,3\%$  en los tres primeros trimestres de 2009, como consecuencia principalmente de la evolución de las empresas del sector de la construcción y del inmobiliario, incluidas en este agregado. Finalmente, el sector de la energía destaca por ser el único que en 2008 registró un aumento del VAB, que fue del  $2,9\%$ , dos décimas superior al del año anterior. Ello se debió, sobre todo, al aumento del  $7,8\%$  del VAB de las empresas de energía eléctrica, gas y agua. En 2009, sin embargo, el VAB del sector de la energía ha caído a una tasa del  $15,2\%$ , debido a la intensa reducción del de las empresas de refino (un  $-57,6\%$ ) —como consecuencia de la contracción de sus excedentes, en un contexto de descenso de los precios del petróleo (véase gráfico 2)—, y también al descenso del de las empresas del sector de energía eléctrica, gas y agua, cuyo VAB disminuyó un  $-3,8\%$  por el impacto negativo del retraimiento de la demanda.

Por último, la distribución de las empresas según la tasa de variación del VAB, que se presenta en el gráfico 3, muestra un desplazamiento hacia los segmentos que aglutinan reducciones del VAB. Así, el porcentaje de empresas cuyo VAB disminuye se ha elevado hasta el  $63,5\%$  en los meses transcurridos del año en curso, frente al  $47,1\%$  del mismo período de 2008. Además, el segmento de las empresas con contracciones del VAB superiores al  $20\%$  pasó del  $22,4\%$  en 2008 al  $35,8\%$  en los tres primeros trimestres de 2009.

### **Empleo y gastos de personal**

En 2008 y durante los nueve primeros meses de 2009 los gastos de personal han reflejado una tendencia de progresiva contención, pasando de un crecimiento del  $6,9\%$  en 2007 a menos de la mitad en 2008, año en el que la tasa se situó en el  $3,2\%$ , y, finalmente a una disminución del  $1,1\%$  para los meses transcurridos del año en curso. Esta contención de los gastos de personal ha sido resultado tanto de menores crecimientos de las remuneraciones medias como de la reducción progresiva de las plantillas.

Efectivamente, el número medio de trabajadores se fue desacelerando a medida que transcurría el año 2008, en el que su crecimiento ( $0,4\%$ ) fue casi nulo y claramente inferior al del año precedente ( $3,1\%$ ). Esta tendencia se ha ido haciendo más evidente a medida que avanzaba 2009, y en el conjunto de los tres primeros trimestres de este año el empleo ha caído a una tasa del  $-2,6\%$ . Como ya venía ocurriendo en trimestres anteriores, este descenso ha sido generalizado en todos los sectores de actividad, y mucho más acusado en el empleo temporal ( $-15,1\%$ ) que en el fijo ( $-0,2\%$ ). De acuerdo con los datos del cuadro 4, en los tres

	CENTRAL DE BALANCES ANUAL		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)			
	2007	2008	I a IV 07	I a IV 08	I a III 08	I a III 09
Número de empresas	9.243	6.853	847	800	819	724
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	26,0	32,1	28,7	33,4	29,1	56,8
Se mantienen o suben	74,0	67,9	71,3	66,6	70,9	43,2
<b>NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	31,4	41,2	38,8	46,1	44,0	62,0
Se mantienen o suben	68,6	58,8	61,2	53,9	56,0	38,0

FUENTE: Banco de España.

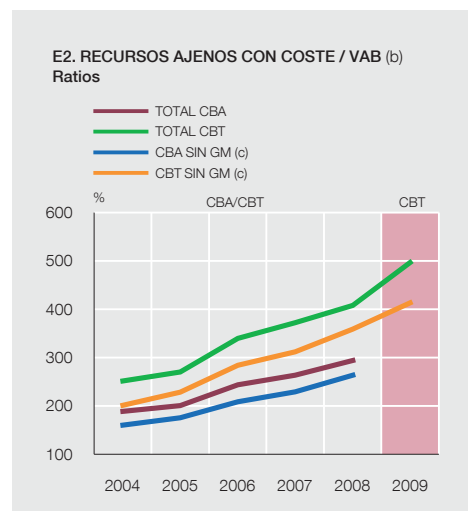
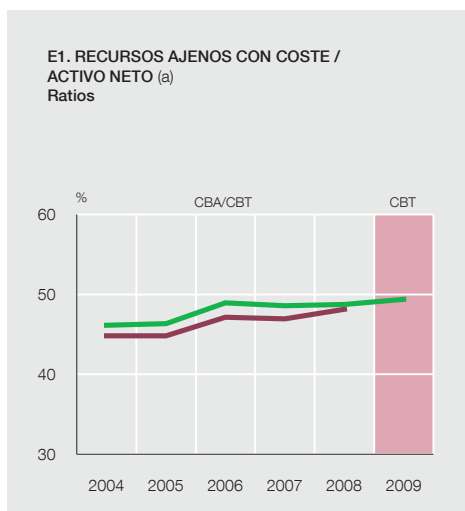
a. Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

primeros trimestres de 2009 un 62% de empresas experimentó reducciones de sus plantillas, frente al 44% que lo hizo un año antes. Por sectores de actividad, el industrial registró, ya en 2008, una caída del empleo del -1,4%, que se acentuó en los tres primeros trimestres de 2009, hasta el -6,6%. Por su parte, el sector de comercio ha evolucionado desde una ligera creación de empleo en 2008 (0,7%) hasta una reducción del 4,1% en el número medio de trabajadores en los nueve primeros meses de 2009. Finalmente, el sector de información y comunicaciones presentó un comportamiento negativo del número de trabajadores en 2008, con una caída del 1,5%, si bien este descenso está muy influido por planes de jubilación anticipada de algunas empresas cuya realización no está directamente vinculada con la coyuntura que atraviesan las empresas del sector, que en 2009 ha tenido una evolución algo más positiva, con menores reducciones de empleo, del -0,5%.

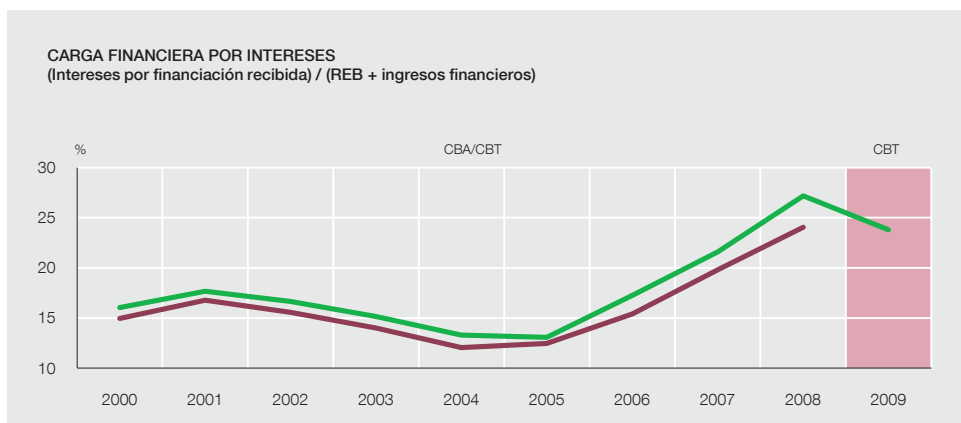
Las remuneraciones medias se han moderado, tanto en 2008 como en 2009. Así, durante 2008 esta ratio se incrementó el 2,8%, casi un punto menos que el año anterior, y este incremento se redujo prácticamente a la mitad en los tres primeros trimestres de 2009 (1,5%), como consecuencia de los menores incrementos negociados en los convenios colectivos —enmarcados en el contexto de incertidumbre y de bajas tasas de inflación— y de la caída de los componentes variables de las remuneraciones, que están vinculados a los resultados. Esta contención salarial se ha registrado en todos los sectores de actividad sin excepción, e incluso algunos de ellos, como los de la industria o el comercio y hostelería, presentaron tasas de variación negativas (del 0,9% y del 0,7%, respectivamente) en 2009. Estas caídas se deben a las reducciones que, en algunas grandes empresas, han experimentado las retribuciones de carácter variable, ligadas a la evolución de la actividad y de los resultados empresariales. Por último, el cuadro 2.B permite analizar por separado la evolución de los gastos de personal en el conjunto de empresas que mantuvieron o aumentaron sus plantillas medias, y el de las que tuvieron disminución del número medio de trabajadores. Como es habitual, las remuneraciones medias aumentaron menos en el agregado de empresas que crearon empleo (de hecho, en estas empresas la remuneración media no varió), mientras que fue en el grupo de empresas con reducción de plantillas en el que los costes salariales presentaron mayores incrementos (del 2,1%).

**Resultados, rentabilidades y endeudamiento**

Como consecuencia de la contracción de la actividad productiva, el resultado económico bruto se redujo significativamente, tanto en 2008 (-9,4%) como en los tres primeros trimestres de 2009, en los que la caída de este excedente alcanzó el 22%. Por otro lado, los ingresos



	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	188,6	200,7	243,5	263,5	293,9	
CBT	251,9	270,2	339,7	372,5	408,4	496,6
CBA sin GM	160,5	175,8	208,6	229,2	263,4	
CBT sin GM	201,1	228,8	284,0	312,1	358,7	413,4



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	15,0	16,8	15,6	14,0	12,1	12,5	15,4	19,8	24,1	
CBT	16,0	17,7	16,7	15,2	13,3	13,1	17,3	21,6	27,2	23,8

FUENTE: Banco de España.

a. Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. El activo neto incorpora 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.

financieros también experimentaron un descenso notable en ambos períodos, pasando de un incremento del 19,4% en 2007 al 12,6% en 2008 y a presentar una tasa de variación negativa (del -10,6%) en los trimestres transcurridos de 2009. Dicha evolución es el resultado, principalmente, de los menores dividendos recibidos de empresas filiales extranjeras, así como de la progresiva bajada de los tipos de interés, que se ha traducido en un descenso de los intereses recibidos como contraprestación a los créditos concedidos y de los depósitos. Los menores tipos de interés explican, prácticamente en su totalidad, la evolución de los gastos financieros, que tras años de intensos crecimientos comenzaron a moderarse en 2008, con un aumento del 15,8%, y pasaron a disminuir un -28,6% en los nueve primeros meses de 2009. El siguiente cuadro detalla los componentes (coste de la financiación y endeudamiento) que explican este comportamiento:

	<i>2008/2007</i>	<i>I a III 09/I a III 08</i>
<b>Variación de los gastos financieros (%)</b>	<b>15,8</b>	<b>-28,6</b>
<i>A Intereses por financiación recibida</i>	<i>16,4</i>	<i>-29,0</i>
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	+4,9	-30,1
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	+11,5	+1,1
<i>B Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	<i>-0,6</i>	<i>+0,4</i>

Como puede apreciarse, los menores incrementos de los gastos financieros en 2008, y su significativo descenso en 2009, tienen una doble causa. Por un lado, las empresas han ido reduciendo el ritmo de apelación a nuevos recursos financieros, con lo que el impacto sobre los gastos financieros por nuevo endeudamiento se ha situado, en 2009, en solo un 1,1%, frente a los más de 20 puntos que llegó a suponer en los años 2006 y 2007. Por otro lado, la tendencia a la baja de los tipos de interés se ha ido trasladando al coste financiero que soportan las empresas, hasta convertirse en 2009 en la causa que explica la notable disminución de los gastos financieros. La caída de estos gastos también se refleja en la ratio que mide la carga financiera por intereses en relación con los ingresos obtenidos por la actividad ordinaria (véase gráfico 4), y que presenta en 2009 una evolución igualmente descendente.

Finalmente, las ratios E1 y E2 permiten complementar el análisis del endeudamiento, cuya evolución en 2008 y 2009 ha estado determinada por la notable disminución con respecto a períodos anteriores de las operaciones de adquisición corporativa y por la congelación de las decisiones de inversión, que ha sido general en todos los sectores de actividad, con la excepción del transporte, y ha alcanzando en 2009 el -19,5% en el total de la muestra. De esta forma, tras un ligero aumento de los niveles de endeudamiento en 2008, a consecuencia de reducidas entradas de financiación ajena y, sobre todo, a la pérdida de peso de los fondos propios, la tasa E1 ha permanecido prácticamente estable en 2009, en consonancia con la ausencia de nuevas apelaciones de financiación externa. Por su parte, la E2 continuó en línea ascendente a causa de la caída del VAB (denominador de esta ratio) en los dos períodos analizados.

El efecto neto de los gastos e ingresos financieros no tuvo un impacto significativo sobre el RON en 2008, al compensarse prácticamente sus variaciones. Sin embargo, en este año el RON reflejó una caída sustancialmente más intensa (-22,1%) que la del excedente bruto de explotación (-9,4%), debido al impacto negativo que tuvo el fuerte aumento de las amortizaciones y provisiones de la explotación, que aumentaron un 16,2%. El crecimiento de esa partida de gasto en los datos de la CBA de 2008 se debe a que las empresas constructoras e inmobiliarias tuvieron que provisionar las pérdidas de valor de sus existencias. En el período transcurrido de 2009, en cambio, la intensa caída de los gastos financieros ha permitido que



**RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2).  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**  
Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior

CUADRO 5

	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)		
	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09	2008	I a IV 08	I a III 08	I a III 09
Total	-9,4	-7,3	-0,8	-22,0	-22,1	-17,0	-1,3	-21,8	7,5	7,9	7,3	5,6	2,5	2,9	2,3	2,1
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	-27,0	—	—	—	-50,7	—	—	—	4,1	—	—	—	0,0	—	—	—
Medianas	-11,6	-4,5	-3,3	-23,0	-26,6	-5,1	1,0	-33,2	6,1	7,0	7,2	4,3	1,2	0,9	2,3	0,8
Grandes	-8,9	-7,3	-0,7	-21,9	-21,4	-17,4	-1,3	-21,5	7,6	7,9	7,3	5,6	2,6	3,0	2,3	2,1
<b>DETALLE POR ACTIVIDADES:</b>																
Energía	1,4	2,7	11,6	-19,2	-2,4	-2,8	13,5	-14,5	7,7	8,0	8,1	6,2	2,8	3,2	3,3	2,7
Industria	-23,3	-30,0	-16,0	-61,0	-37,7	-54,9	-38,8	-90,5	6,8	5,1	6,2	2,2	1,6	0,2	1,2	-1,6
Comercio y hostelería	-8,3	-15,5	-12,0	-16,5	-18,5	-16,2	-6,5	-33,7	8,7	6,3	6,7	5,3	3,4	1,6	2,1	1,3
Información y comunicaciones	0,4	-1,4	-0,7	-11,9	6,4	3,3	5,8	-18,3	23,8	43,9	44,2	41,4	18,3	38,2	38,5	35,9
Resto de actividades	-19,0	-12,4	-4,1	-24,8	-62,6	-61,5	-13,4	(b)	5,8	6,4	5,0	4,0	0,8	1,5	0,0	0,7

FUENTE: Banco de España.

- a. Todos los datos de estas columnas 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.

**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 III 08	I a III 09	I a III 08	I a III 09	
Número de empresas	819	724	819	724	
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	24,7	34,3	32,6	39,0
	0 < R ≤ 5	22,6	24,7	14,6	18,0
	5 < R ≤ 10	17,3	14,0	12,7	9,9
	10 < R ≤ 15	9,5	6,8	8,1	6,6
	15 < R	25,9	20,1	31,9	26,5
PRO MEMORIA: Rentabilidad media	7,3	5,6	9,3	7,4	

FUENTE: Banco de España.

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

La entrada en vigor del nuevo Plan General de Contabilidad (PGC 2007) ha obligado a revisar los cuestionarios —anual y trimestral— de la Central de Balances. En este proceso de revisión se han unificado los epígrafes principales de ambos cuestionarios (con lo que las dos bases de datos —trimestral y anual— son más homogéneas) y se han adaptado ambos cuestionarios, en todo lo posible, a los modelos de cuentas anuales oficiales de depósito en los registros mercantiles (con lo que se ha reducido la carga informativa que recae sobre las empresas). Antes de diseñar el cuestionario trimestral, se realizó una encuesta entre empresas colaboradoras para evaluar el grado de detalle idóneo, teniendo en cuenta su punto de vista: un cuestionario más agregado, que era el que previamente se solicitaba, o bien uno más detallado, pero coincidente con el modelo de depósito. La mayoría de empresas se decantó por la segunda opción, por ser la que les representa menor carga informativa y homogeneiza sus respuestas a diferentes demandas de información.

Frente al beneficio que se ha obtenido en el proceso descrito en el párrafo anterior, la cuenta de resultados del nuevo PGC supone determinadas limitaciones analíticas que afectan a las partidas que recogen los resultados atípicos<sup>1</sup>. La presentación de los ingresos y gastos de carácter atípico en términos netos, tal y como determina el nuevo PGC, supone una significativa merma para el análisis e introduce una mayor volatilidad en las tasas de variación, respecto de la información que previamente se disponía, de ingresos y gastos por separado. Los resultados atípicos se agregan en dos epígrafes:

El epígrafe «7 Resultado por enajenaciones y deterioro» incluye los beneficios o pérdidas por venta de inmovilizados (materiales, incluidos las inversiones inmobiliarias y los intangibles) y de instrumentos financieros, así como las correcciones valorativas que se hacen al final del ejercicio por el deterioro reversible en su saldo. Estas correcciones no incluyen las variaciones del valor razonable de la cartera de negociación y mantenida para la venta, que forman parte del epígrafe siguiente.

1. El recuadro 2 del artículo referido al primer trimestre de 2009 informaba por vez primera sobre esta cuestión; este actualiza los datos y los completa con la información disponible en la base anual (CBA).

El epígrafe «8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados», tal como indica el cuadro adjunto, incluye el exceso de provisiones, las diferencias de cambio, las indemnizaciones, otros resultados atípicos no consignados en otros epígrafes y, como novedad principal del PGC 2007, la variación en el valor razonable de los activos financieros que forman parte de la cartera de negociación y la correspondiente a los incluidos en la cartera de «mantenidos para la venta», una vez que se produce su venta.

Del análisis de los importes que presentan los resultados atípicos para 2008 y hasta el tercer trimestre de 2009 (véanse los datos que ilustran este recuadro), se extraen las conclusiones siguientes:

La partida de Resultados por enajenaciones y deterioro de instrumentos financieros (véase epígrafe 7.2) es la que presenta los importes más elevados, alcanzando en 2008 casi un -7% sobre el VAB (principalmente, por las pérdidas por deterioro en activos financieros), y un 5,2% en los trimestres transcurridos de 2009, si bien en el caso de los datos de 2009 habrá que esperar al cuarto trimestre para conocer su signo final, una vez las empresas consignen las pérdidas por deterioro, que suelen concentrar en el último trimestre.

La partida que refleja el impacto de las variaciones por valor razonable (véase epígrafe 8.1) ha tenido en los dos períodos analizados un impacto negativo y relativamente reducido (en 2008 representa el -1,5% del VAB y en 2009, el -1,1%), lo que confirma la escasa repercusión que, hasta el momento, ha tenido el cambio de los criterios de valoración de los activos financieros (*a fair value*) en el agregado de empresas no financieras.

Finalmente, ha sido el detalle destinado a resto de resultados atípicos (véase epígrafe 8.5) el que, en 2008, ha registrado algún importe más relevante, alcanzando para ese año un -2,8%, en porcentaje sobre el VAB, principalmente por regularizaciones en la valoración de algunos activos. Sin embargo, los datos trimestrales de 2009 muestran una casi nula influencia de esta partida, que representa un -0,2% sobre el VAB de este período.

## DETALLE DE RESULTADOS ATÍPICOS

Millones de euros y %

	CBA		CBT	
	2008	% VAB	I a III 09	% VAB
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-8.905	-6,8	2.820	6,6
7.1 Del inmovilizado	185	0,1	610	1,4
7.2 De instrumentos financieros	-9.090	-6,9	2.211	5,2
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-4.526	-3,5	-1.004	-2,4
8.1 Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-1.971	-1,5	-486	-1,1
8.2 Exceso de provisiones	2.471	1,9	347	0,8
8.3 Diferencias de cambio	-174	-0,1	-375	-0,9
8.4 Indemnizaciones	1.196	0,9	404	0,9
8.5 Resto de resultados atípicos	-3.656	-2,8	-86	-0,2

FUENTE: Banco de España.

el RON no sufriese un deterioro adicional, con lo que su disminución ha sido muy intensa (-21,8%), pero similar a la registrada por el REB para este mismo período. En cualquier caso, a consecuencia de la fuerte reducción del RON en ambos períodos, se han deteriorado las ratios de rentabilidad. Así, la rentabilidad ordinaria del activo neto descendió hasta el 7,5% en 2008, un punto y medio menos que en 2007, mientras que los datos de la CBT hasta septiembre de 2009 sitúan esta ratio en el 5,6%, casi dos puntos menos. Por su parte, la ratio que aproxima el coste financiero tuvo un comportamiento diferente en los dos períodos, como consecuencia del repunte de los tipos de interés en 2008 y de su bajada desde finales de dicho año. Así, durante el año 2008 el coste de la financiación siguió creciendo, si bien ligeramente, hasta alcanzar un máximo en la serie histórica reciente (en ese año se elevó hasta el 5,1%, tres décimas más que el año previo), para dar paso, en 2009, a una intensa reducción del coste financiero y situarse en el 3,5%, un punto y medio menos que en los nueve primeros meses de 2008. Gracias a esta evolución del coste financiero, el diferencial entre la ratio de rentabilidad y la del coste financiero, que se había estrechado de forma acusada en 2008 (se pasó del 4,1 en 2007 al 2,5), lo hizo en menor medida (hasta el 2,1) en 2009, a pesar de que la caída de la rentabilidad fue mayor en este período.

Finalmente, los resultados atípicos han tenido un comportamiento similar en 2008 y en los tres primeros trimestres de 2009 (véase recuadro 3). En ambos períodos se ha producido una caída en los resultados de esta naturaleza, como consecuencia de la reducción de las plusvalías que se habían producido en algunas operaciones de venta de filiales realizadas en ejercicios previos. Por ello, el descenso del resultado del ejercicio fue superior al del RON, y alcanzó el -48,2% en 2008 y el -29,7% en los tres primeros trimestres de 2009. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este resultado se situó en el 15% en 2008, muy por debajo del 25,5% del año previo, y en el 30,8% en los datos de la CBT en 2009, más de siete puntos por debajo del nivel alcanzado un año antes por esta misma muestra trimestral.

23.11.2009.