

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE  
DE 2009

### Rasgos básicos<sup>1</sup>

La actividad productiva de las empresas no financieras que colaboran con la Central de Balances Trimestral (CBT) continuó contrayéndose durante los dos primeros trimestres de 2009, en los que su valor añadido bruto (VAB) disminuyó el -15,7%, lo que contrasta con el crecimiento de esta variable un año antes (2,1%). Como ya ocurriera en el primer trimestre del año, esta evolución negativa afectó a todos los sectores de actividad, si bien alcanzó mayor intensidad en las empresas industriales, directamente afectadas por el retroceso de la inversión en bienes de equipo. Por el contrario, la actividad exterior continuó contribuyendo positivamente al producto, dado que el fuerte descenso de las importaciones (-36% hasta junio de 2009) fue más intenso que el de las exportaciones (-20,9%) en un período en el que el comercio internacional siguió retrocediendo.

Por su parte, los gastos de personal disminuyeron ligeramente (-0,7%) durante el primer semestre de 2009, muy lejos del crecimiento que experimentaron en el primer semestre del año anterior (4,6%). La reducción de estos gastos se ha debido tanto a la caída del empleo (el número medio de trabajadores cayó un 2,5%) como al menor crecimiento de las remuneraciones medias (aumentaron un 1,8%, prácticamente la mitad que en el mismo período de 2008). Cabe destacar que este ajuste de las plantillas se produjo en el empleo de carácter temporal, con un descenso del -17%, mientras que el empleo fijo creció un 0,2%, si bien lo hizo por debajo de lo que lo había hecho el año anterior: un 0,8%. La reducción de las plantillas afectó a todos los sectores de actividad, con la excepción del de energía y agua, que mantuvo una tasa ligeramente positiva (0,9%). En sentido contrario, los agregados de industria y comercio fueron los que registraron las caídas más pronunciadas, con reducciones en el número medio de trabajadores del -6,3% y del -4,4%, respectivamente. Por su parte, la contención de las remuneraciones medias se produjo en todos los sectores de actividad sin excepción, como consecuencia de los menores incrementos negociados en los convenios, en un contexto de incertidumbre por la crisis económica y de reducidas tasas de inflación. Como ya ocurrió en el primer trimestre de 2009, en el sector industrial la remuneración media registró, en los seis primeros meses del año, una tasa de variación negativa (del -1,3%), por el efecto de las fuertes disminuciones de las remuneraciones de carácter variable, ligadas habitualmente a la evolución de la actividad y a los resultados empresariales.

El descenso de los gastos de personal compensó solo mínimamente el impacto de la caída de la actividad sobre la cuenta de resultados de las empresas no financieras, por lo que el resultado económico bruto (REB) se redujo un -27% en el primer semestre de 2009, frente al ligero aumento que había registrado (0,3%) el año previo. Por otro lado, tanto los ingresos como los gastos financieros disminuyeron, como consecuencia de las bajadas de los tipos de interés. En el caso de los ingresos financieros esta disminución fue del -4,4%, y se debió exclusivamente a la caída de los ingresos por intereses recibidos, puesto que los dividendos percibidos presentaron un ligero aumento (1,8%). La disminución de los gastos financieros fue más intensa que en el caso de los ingresos (la tasa de variación fue del -20,6% en los meses transcurridos de 2009), y también obedeció, sobre todo, a la sensible reducción de los tipos de interés. El efecto conjunto de la evolución de los ingresos y gastos financieros y de la disminución que experimentaron las amortizaciones y provisiones (-4,5%) sobre el resultado or-

1. Los datos utilizados para la elaboración de este informe provienen de las 712 empresas que, por término medio, han colaborado con la Central de Balances hasta el 15 de septiembre. Dichas empresas representan, en términos de VAB, un 11,9% respecto al total de sociedades no financieras.

dinario neto (RON) fue reducido, por lo que su disminución en el período (-28%) fue similar a la del REB y supone un empeoramiento en relación con el registro de 2008, cuando creció un 0,5%.

La contracción de la actividad productiva y el consiguiente deterioro de los principales excedentes empresariales llevaron a una disminución de los niveles de rentabilidad ordinaria de las empresas no financieras. Así, tanto la rentabilidad del activo neto (R.1) como la de los recursos propios (R.3) presentaron una tendencia descendente, situándose en el primer semestre de 2009 en el 5,6% y en el 7,4%, respectivamente, claramente por debajo del 7,2% y del 9,3% del año precedente. Por su parte, el descenso de los tipos de interés se ha reflejado en una disminución de la ratio que mide el coste de la financiación ajena (R.2), que se situó en el 3,6%, más de un punto por debajo del valor del primer semestre de 2008 (4,8%). Estos menores costes financieros compensaron parcialmente el descenso de la rentabilidad del activo, de modo que la ratio que mide la diferencia entre ambos ratios permaneció en valores positivos, aunque ligeramente inferiores a los registrados un año antes (2 frente a 2,4). El empeoramiento de este indicador se ha producido en todos los sectores, si bien ha sido mayor en el industrial y en el de comercio, en los que este diferencial se ha situado en valores negativos (-2,9% y -0,8%, respectivamente).

Finalmente, en el primer semestre de 2009 se ha producido una fuerte disminución en buena parte de las partidas que integran los resultados atípicos. Dentro de ellas, la reducción de los resultados por enajenaciones y deterioro (-51%) ha sido la que ha tenido mayor impacto sobre el resultado del ejercicio. Esta reducción se debe a las extraordinarias plusvalías que se produjeron en 2008 como consecuencia de la venta de los negocios europeos de una gran empresa del sector eléctrico. La caída de los resultados atípicos se ha sumado a la de los resultados ordinarios y ha intensificado la caída del resultado del ejercicio, hasta alcanzar el -37,4% para los meses transcurridos de 2009, lo que contrasta con el aumento que se produjo en el primer semestre de 2008, que fue del 43,6%. A pesar de la notable disminución que se ha producido en el semestre, este excedente sigue siendo ampliamente positivo en valores absolutos, alcanzando el 34,2% en porcentaje sobre el VAB. Su elevado importe pone de manifiesto que las empresas que colaboran con la CBT, en su conjunto, aún mantienen una considerable capacidad de generación de beneficios. No obstante, el porcentaje de empresas que generaron beneficios (un 58,2%) se ha reducido diez puntos con respecto al que existía un año antes (68,3%).

En resumen, la contracción de la actividad productiva de las empresas no financieras que colaboran con la CBT en el primer semestre de 2009 se ha traducido en un importante deterioro de los excedentes y de sus datos de empleo, principalmente el de carácter temporal. La moderación del crecimiento de los costes salariales y el notable descenso de los gastos financieros no han sido suficientes para evitar un descenso de los niveles de rentabilidad, por lo que se ha producido una nueva reducción del diferencial entre la ratio que mide la rentabilidad del activo y el coste financiero.

### **Actividad**

Durante el primer semestre de 2009 se produjo una fuerte contracción de la actividad de las empresas no financieras que colaboran con la CBT, cuyo valor añadido bruto (VAB) (véanse cuadro 1 y gráfico 1) se redujo el -15,7%. La comparación de esa caída con el incremento que este mismo excedente registró un año antes (2,1%) pone de manifiesto la intensidad de dicho fenómeno. Esta contracción se manifiesta en la caída del valor tanto de la producción como de los consumos intermedios, con reducciones del -25,2% y del -30%, respectivamente. Por su parte, la actividad exterior, al igual que había sucedido en el primer trimestre de 2009, mantuvo una contribución positiva al producto, gracias al incremento de la demanda exterior

**EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES**

CUADRO 1

**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)		
		2006	2007	I a IV 08/ I a IV 07 (a)	I a II 08/ I a II 07	I a II 09/ I a II 08
<b>BASES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>I a IV 08/ I a IV 07 (a)</b>	<b>I a II 08/ I a II 07</b>	<b>I a II 09/ I a II 08</b>
Número de empresas		9.280	8.947	794	838	712
Cobertura total nacional		33,6%	33,0%	12,4%	13,7%	11,9%
<b>CUENTA DE RESULTADOS:</b>						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100.0	9.5	7.5	3.1	8.8	-25.2
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	139.0	9.7	5.8	0.7	5.6	-19.6
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	68.9	10.2	8.0	6.1	12.2	-30.0
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	39.9	12.3	6.9	5.1	18.7	-42.4
— <i>Otros gastos de explotación</i>	29.4	7.8	8.5	6.0	5.4	-3.0
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	31.1	8.1	6.4	-3.3	2.1	-15.7
3 Gastos de personal	16.4	6.9	6.9	3.5	4.6	-0.7
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14.8	9.5	5.9	-8.3	0.3	-27.0
4 Ingresos financieros	4.0	17.0	23.2	2.2	17.5	-4.4
5 Gastos financieros	4.0	34.3	39.0	15.8	21.2	-20.6
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	5.2	9.9	0.0	-0.1	-2.7	-4.5
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	9.5	5.1	4.8	-17.3	0.5	-28.0
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (c)	-1.0	82.0	(b)	(b)	(b)	-51.0
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		5.6	-3.1	-3.5	11.3	8.0
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (c)	1.2	54.9	(b)	57.4	84.7	-76.9
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-2.9	4.0	-3.9	-0.8	-2.7
9 Impuestos sobre beneficios	1.9	36.9	-14.9	-68.5	2.2	-30.0
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	7.8	28.3	8.6	-29.1	43.6	-37.4
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		24.3	25.1	25.9	43.6	34.2
<b>RENTABILIDADES:</b>	<b>Fórmulas (d)</b>					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	9.1	8.9	7.9	7.2	5.6
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	4.1	4.8	4.9	4.8	3.6
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / RP	13.5	12.5	10.4	9.3	7.4
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	5.1	4.1	2.9	2.4	2.0

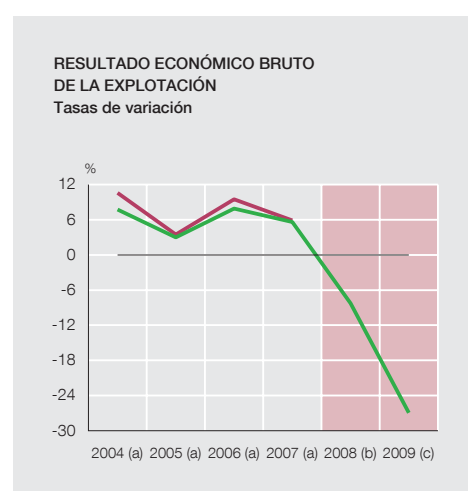
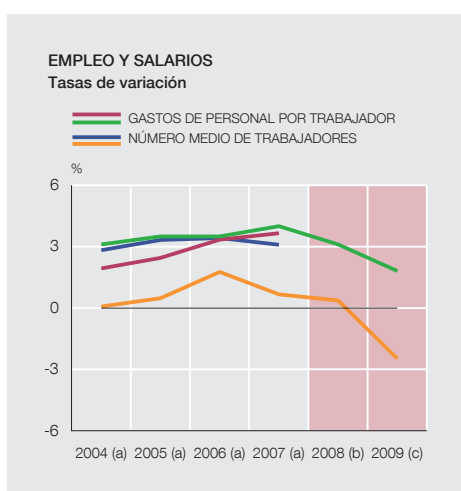
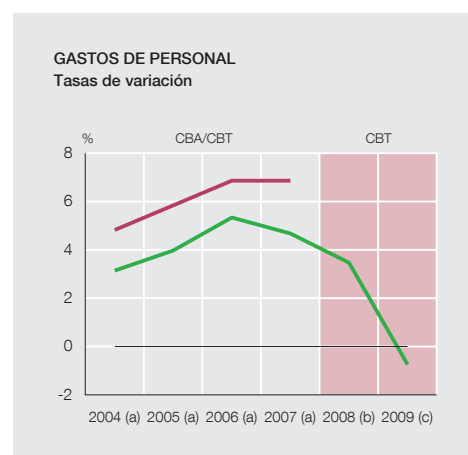
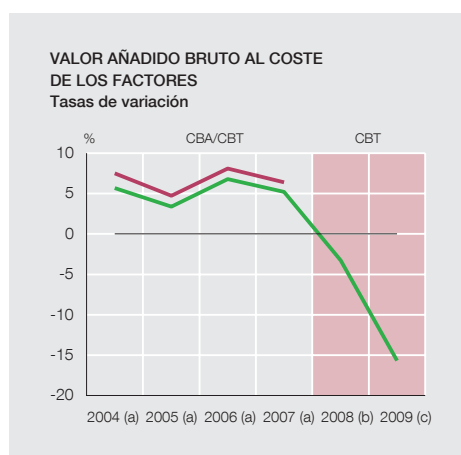
FUENTE: Banco de España.

- 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. 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; 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 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.

neta (exportaciones menos importaciones). Sin embargo, este crecimiento se produjo como consecuencia de la mayor intensidad en la caída de las importaciones que en la de las exportaciones, en un marco en el que el comercio internacional siguió sin presentar signos de reactivación.

Descendiendo a un análisis más detallado, cabe destacar, en primer lugar, que la contracción del VAB en el primer semestre de 2009 se produjo de forma generalizada en todos los sectores de actividad (véase cuadro 2.A), si bien fue en el de la industria en el que se registró la evolución más negativa (-38,4%). Esto se explica por el impacto que sobre este sector tiene el retroceso experimentado por la inversión en bienes de equipo, y por el negativo comportamiento de los subsectores industriales más ligados a la actividad de la

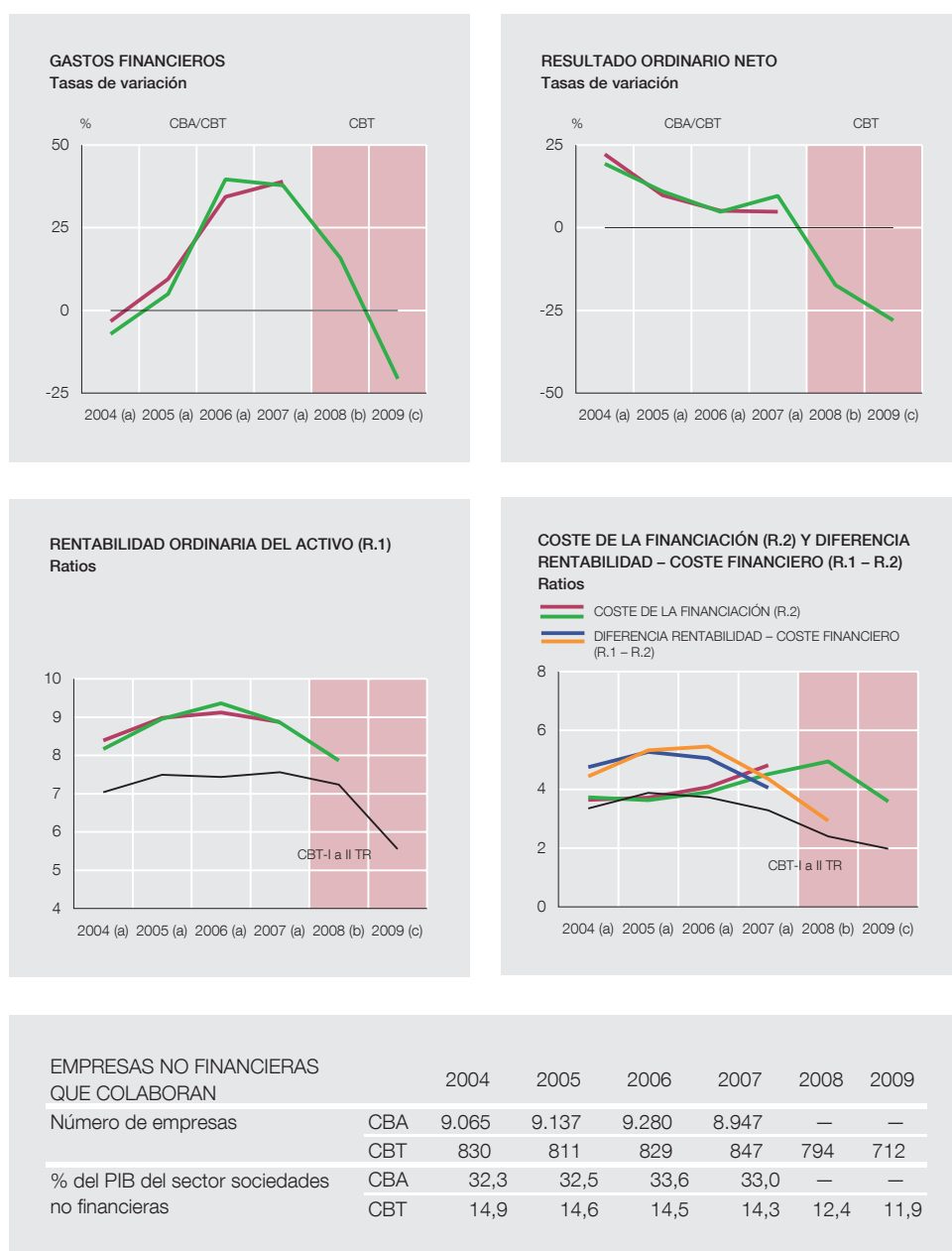


EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN		2004	2005	2006	2007	2008	2009
Número de empresas	CBA	9.065	9.137	9.280	8.947	—	—
	CBT	830	811	829	847	794	712
% del PIB del sector sociedades no financieras	CBA	32,3	32,5	33,6	33,0	—	—
	CBT	14,9	14,6	14,5	14,3	12,4	11,9

FUENTE: Banco de España.

- a. Datos de 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.
- c. Media de los dos primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

construcción. Las empresas no financieras encuadradas en el sector de comercio presentaron también una significativa reducción del VAB (de un -14,2%), más de tres veces superior a la caída de un año antes (-4,4%), lo que confirma el fuerte impacto que la debilidad del consumo privado está teniendo sobre este agregado. El sector de transporte y comunicaciones también tuvo una intensa reducción del VAB en los seis primeros meses de 2009 (del -8%, frente al 0,8% registrado un año antes). Dentro de este agregado, las empresas de telefonía y las de transporte aéreo fueron las que se vieron más afectadas por la coyuntura recesiva. Finalmente, el sector de la energía presentó igualmente una importante disminución del VAB, que se contrajo un -16,5%, muy lejos del incremento del primer



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 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.

c. Media de los dos primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

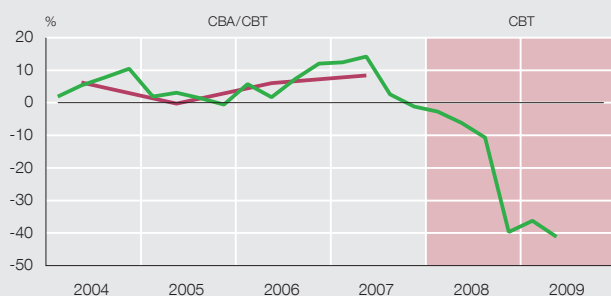
semestre de 2008, cuando este mismo excedente había crecido un 11,8%. Esta dispar evolución se debe al subsector de refino de petróleo, en el que el VAB pasó de crecer un 28,7% en el primer semestre de 2008 a caer un -52,2% en 2009, en gran medida influido por la bajada en los precios internacionales del crudo (véase gráfico 2). El otro gran subsector energético —el que forman las empresas de electricidad, gas y agua— registró una disminución más moderada del VAB (del -6,3%), que, sin embargo, contrasta con el crecimiento del 8,5% del año anterior, y que se debe principalmente a la disminución de la demanda eléctrica, que fue del 6,8% en los meses transcurridos de 2009 (según información obtenida de Red Eléctrica).

La actividad productiva de las empresas industriales experimentó durante el primer semestre de 2009 una fuerte contracción, con una disminución del VAB del -38,4%, acentuándose la caída que se produjo en los primeros tres meses del año. Este deterioro de la actividad industrial viene enmarcado en un contexto de intensificación del retroceso de la inversión en bienes de equipo y en el que los subsectores industriales cuya actividad se encuentra más conectada con el sector de la construcción han seguido presentando una evolución negativa. Así, aunque todos los subsectores registraron caídas del VAB en el primer semestre de 2009, la reducción de la actividad fue más intensa en los de transformación de vidrio, cerámica y metales, industrias químicas, e industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico, registrando tasas de variación del -62,3%, -44,9% y -38,2%, respectivamente. En cuanto a la actividad exterior, hay que resaltar el importante retroceso experimentado tanto por las exportaciones como por las importaciones, si bien, como el de estas últimas fue más intenso, la demanda exterior neta (exportaciones menos importaciones) mejoró su contribución al producto (véase cuadro 3). Por su parte, los gastos de personal experimentaron en el

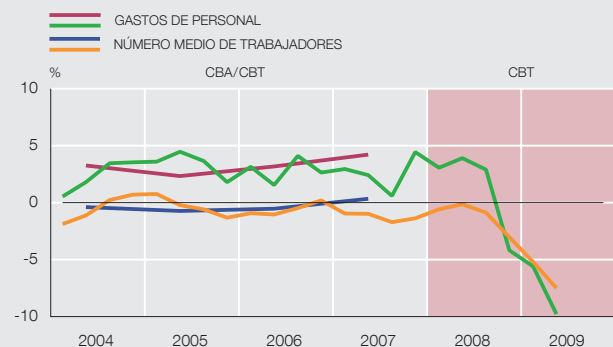
primer semestre de 2009 un importante descenso: del -7,5%. La evolución de esta partida se debe tanto a la reducción de empleo que, en consonancia con el deterioro de la actividad industrial, se ha producido en este agregado (el número medio de empleados se redujo un -6,3%) como a la caída de las remuneraciones medias, que presentaron una tasa de variación del -1,3%. Por su parte, la disminución de los costes salariales en 2009 se explica por el impacto que han tenido en algunas grandes empresas industriales los recortes de las retribuciones variables, ligadas a la evolución de los resultados, en un contexto de mayor moderación de los salarios negociados. En todo caso, la disminución de los gastos de personal no impidió que el resultado económico bruto (REB) sufriera una acusada reducción (del -75,2%), consecuencia directa del deterioro de la actividad industrial. La positiva evolución de los gastos y de los ingresos financieros, con reducción de los primeros y aumento de los segundos, no pudo evitar que también el RON registrara un notable descenso, y que todo ello se tradujera en una significativa merma de los niveles de rentabilidad ordinaria. Así, la rentabilidad del activo neto se redujo, desde el 6,6% del primer semestre de 2008, hasta situarse en un

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

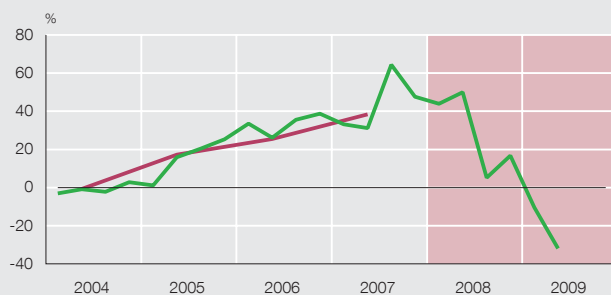
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



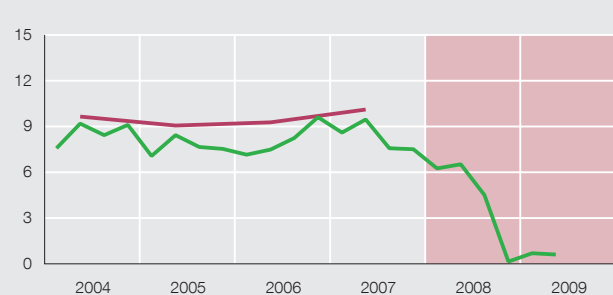
EMPLEO Y SALARIOS  
Tasas de variación



GASTOS FINANCIEROS  
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO  
Ratios



EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COLABORAN		2004		2005		2006		2007		2008		2009												
		CBA	CBT	CBA	CBT	CBA	CBT	CBA	CBT	CBA	CBT	CBA	CBT											
Número de empresas	CBA	2.538		2.476		2.471		2.345		—		—												
	CBT	355	345	338	336	327	315	308	300	322	306	293	284	316	306	291	286	289	277	261	246	232	203	—
% del PIB del subsector sociedades del sector industria	CBA	29,4		28,8		31,5		33,0		—		—		—										
	CBT	20,0	20,3	18,3	19,7	19,5	20,2	17,2	17,7	18,9	18,0	16,5	17,6	19,6	19,9	16,8	17,2	16,4	16,4	12,7	8,4	9,8	8,1	—

FUENTE: Banco de España.

0,9% en 2009; y en el caso de la rentabilidad de los recursos propios llegó a presentar valores negativos (del -1,9%), lejos del 8,1% registrado un año antes. Por su parte, la ratio que mide el coste de la financiación ajena experimentó en 2009 una sensible disminución (del 5,1% ha pasado al 3,8%), por las sucesivas bajadas que han experimentado los tipos de interés, aliviando así la carga financiera de las empresas, pero sin que ello haya podido evitar que la diferencia entre la rentabilidad y el coste financiero registrara en 2009 un fuerte des-

censo, llegando a presentar un valor negativo: del -2,9 para el primer semestre del año en curso. Este dato resume la difícil situación por la que atraviesa el sector industrial, con un acusado deterioro de su actividad, que ha afectado a su capacidad para generar excedentes, ha provocado una importante reducción del empleo y ha mermado significativamente sus niveles de rentabilidad, como consecuencia de la especial incidencia que la crisis económica está teniendo sobre las empresas de este agregado.

Finalmente, como pone de manifiesto la información del gráfico 3, en el primer semestre de 2009 se ha producido un significativo crecimiento del porcentaje de empresas cuyo VAB disminuye, de forma que dicho porcentaje se ha incrementado en 20 puntos entre el primer semestre de 2008 y 2009 (45,4% y 64,9%, respectivamente). Asimismo, hay que resaltar que ha sido en el segmento que aglutina a las empresas con ajustes más intensos de la actividad (caídas del VAB superiores al 20%) en el que se ha concentrado un porcentaje mayor de empresas: el 38,8%, frente al 21,6% de 2008.

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

Durante el primer semestre de 2009 los gastos de personal descendieron ligeramente (el -0,7%), lo que supone un significativo cambio de tendencia respecto del mismo período del año anterior, en el que esta partida de la cuenta de resultados había crecido un 4,6%. Esta evolución ha sido consecuencia tanto de la reducción del empleo como de la mayor moderación con la que han aumentado las remuneraciones medias.

Los datos de empleo del primer semestre de 2009 muestran una reducción del número medio de trabajadores del -2,5%, frente al aumento del 1% en idéntico período del año anterior. La destrucción de puestos de trabajo se ha concentrado en el empleo de carácter temporal, que cayó el -17%, mientras que el empleo fijo se mantuvo prácticamente estable, con una variación del +0,2%. No obstante, la evolución del empleo fijo ha sido menos positiva que la de un año antes (en el primer semestre de 2008 este tipo de empleo creció el 0,8%). El análisis por sectores muestra que prácticamente todos presentaron tasas de variación negativa, salvo en el de la energía, único agregado que ha registrado un ligero incremento de empleo (del 0,9%), en todo caso menor que el de 2008, en el que alcanzó el 2,1%. En todos los demás sectores se registraron reducciones de empleo, en consonancia con el deterioro de la actividad productiva, si bien cabe destacar los del comercio y la industria, por ser en los que se ha recogido con mayor intensidad el ajuste de plantillas. Así, el sector industrial reflejó una disminución del número medio de trabajadores del -6,3%, frente al -0,4% de 2008, mientras que en las empresas de comercio llegaron a presentar una variación negativa del empleo de un -4,4% para el primer semestre de 2009, en claro contraste con el crecimiento del 2,5% que se había producido un año antes. En cuanto al sector del transporte y comunicaciones, durante los meses transcurridos de 2009 el empleo se redujo en un -1,2%, frente al -0,9% de disminución neta registrado en 2008. Finalmente, los datos del cuadro 4 permiten confirmar la generalización de las reducciones de plantillas, que en el primer semestre de 2009 han afectado a un 61,7% de las empresas de la muestra, casi 20 puntos porcentuales más que el año anterior.

Las remuneraciones medias continuaron la tendencia que empezó a observarse en el primer trimestre de 2009 y moderaron su incremento hasta el 1,8% durante los seis primeros meses



**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)		
	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09
Total	6,4	-3,3	2,1	-15,7	3,1	0,4	1,0	-2,5	6,9	3,5	4,6	-0,7	3,7	3,1	3,6	1,8
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	3,4	—	—	—	-0,4	—	—	—	4,8	—	—	—	5,2	—	—	—
Medianas	5,6	-1,0	0,4	-14,9	1,7	-2,1	-1,2	-6,0	6,6	2,3	4,0	-5,2	4,8	4,5	5,3	0,8
Grandes	6,6	-3,4	2,2	-15,7	3,4	0,5	1,2	-2,3	7,0	3,5	4,7	-0,5	3,4	3,0	3,5	1,8
<b>DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:</b>																
Energía	1,4	1,5	11,8	-16,5	0,2	1,8	2,1	0,9	5,0	4,4	5,1	2,5	4,8	2,6	2,9	1,7
Industria	8,4	-13,3	-4,4	-38,4	0,3	-1,1	-0,4	-6,3	4,2	1,5	3,5	-7,5	3,8	2,7	3,9	-1,3
Comercio y reparación	7,1	-6,3	-4,4	-14,2	3,5	1,2	2,5	-4,4	7,0	4,1	4,7	-3,8	3,4	2,9	2,1	0,6
Transportes y comunicaciones	6,9	-1,7	0,8	-8,0	1,8	-0,9	-0,9	-1,2	5,6	1,8	2,8	1,6	3,7	2,7	3,7	2,9

FUENTE: Banco de España.

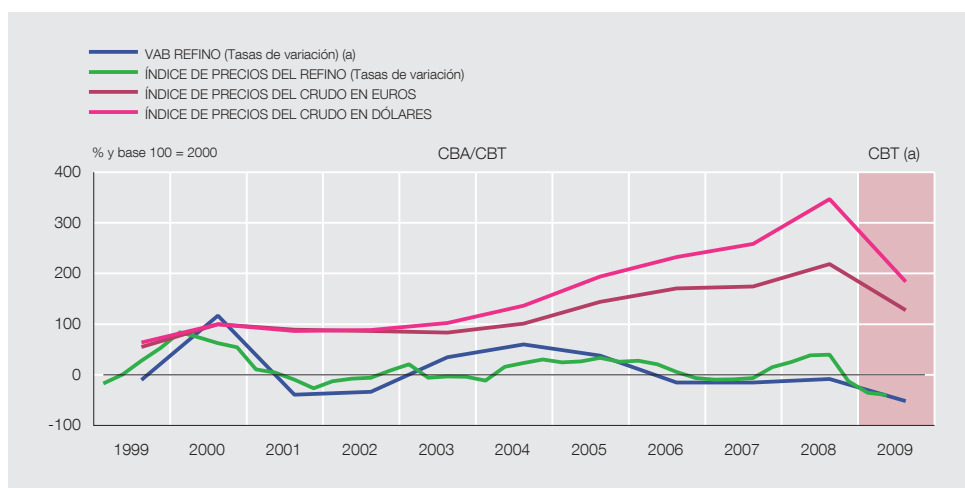
a. Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

**EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL**  
**Detalle según evolución del empleo**

CUADRO 2.B

	TOTAL EMPRESAS CBT I a II 2009	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARÍAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	712	290	422
<b>GASTOS DE PERSONAL:</b>			
Situación inicial I a II 08 (millones de euros)	14.242,4	5.390,9	8.851,5
Tasa I a II 09 / I a II 08	-0,7	6,1	-4,9
<b>REMUNERACIONES MEDIAS:</b>			
Situación inicial I a II 08 (euros)	22.245,8	23.420,7	21.586,9
Tasa I a II 09 / I a II 08	1,8	0,3	2,4
<b>NÚMERO DE TRABAJADORES:</b>			
Situación inicial I a II 08 (miles)	640	230	410
Tasa I a II 09 / I a II 08	-2,5	5,8	-7,1
Fijos			
Situación inicial I a II 08 (miles)	540	192	348
Tasa I a II 09 / I a II 08	0,2	4,9	-2,4
No fijos			
Situación inicial I a II 08 (miles)	100	38	62
Tasa I a II 09 / I a II 08	-17,0	10,2	-33,9

FUENTE: Banco de España.



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.

ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y EL DESTINO DE SUS VENTAS

Estructura y tasas de variación

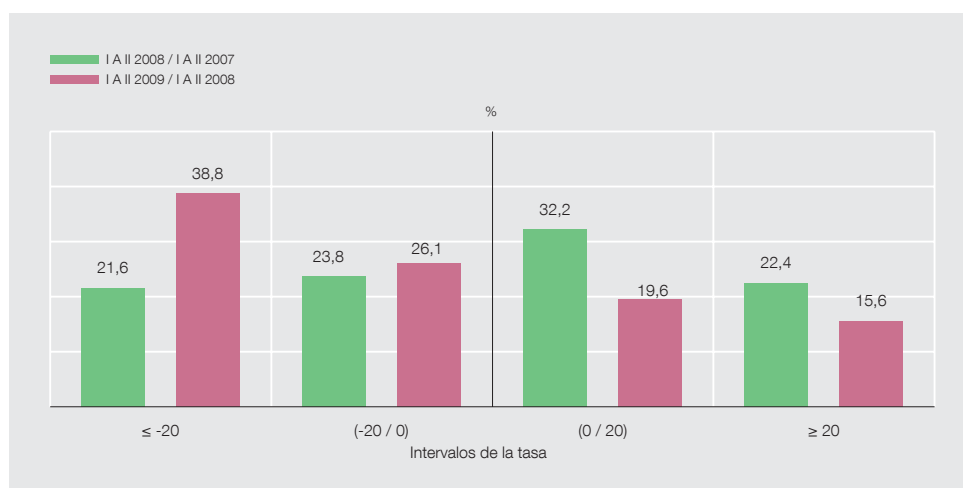
		CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)	CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)	
		2007	I a II 08	I a II 09
Total empresas		8.947	712	712
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.947	670	670
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	67,1	75,4	79,9
	Total exterior	32,9	24,6	20,1
	<i>Países de la UE</i>	19,2	16,6	13,9
	<i>Terceros países</i>	13,8	8,0	6,2
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	84,8	90,1	90,9
	Total exterior	15,2	9,9	9,1
	<i>Países de la UE</i>	10,5	7,4	6,3
	<i>Terceros países</i>	4,7	2,5	2,7
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	Industria	-10,5	96,7	40,2
	Resto de empresas	-6,3	8,6	53,6

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)			
	2006	2007	I a IV 07	I a IV 08	I a II 08	I a II 09
Número de empresas	9.280	8.947	847	794	838	712
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	25,4	26,1	28,7	33,4	28,1	57,6
Se mantienen o suben	74,6	73,9	71,3	66,6	71,9	42,4
<b>NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	30,9	31,4	38,7	46,2	42,7	61,7
Se mantienen o suben	69,1	68,6	61,3	53,8	57,3	38,3

FUENTE: Banco de España.

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

de 2009, casi dos puntos menos que en el primer semestre de 2008. Esta contención se ha producido en todos los sectores de actividad y tamaños de empresas, y es consecuencia de los menores incrementos salariales negociados, en un contexto de crisis e incertidumbre. De entre todos los sectores, fue en los de comercio e industria donde se registró una mayor contención de los costes salariales, llegando incluso, en el caso del sector industrial, a presentar tasas negativas de variación (-1,3%). Esta caída se explica por el impacto sobre las remuneraciones medias de las drásticas reducciones sufridas por las retribuciones de carácter variable en las grandes empresas, que están ligadas a la evolución de la actividad y a los resultados empresariales. En último término, se analizan los datos del cuadro 2.B, que presenta información por separado de las empresas que han aumentado o mantenido sus plantillas medias y de las que han destruido empleo durante el primer semestre de 2009. De este cuadro se desprende que, si bien los incrementos salariales se moderaron en general, fue en el agregado de empresas con reducciones de empleo en el que los salarios medios crecieron más intensamente (2,4%), mientras que en aquellas en las que se mantuvo o aumentó el número medio de trabajadores los costes salariales presentaron un crecimiento prácticamente nulo (0,3%).

## Resultados, rentabilidades y endeudamiento

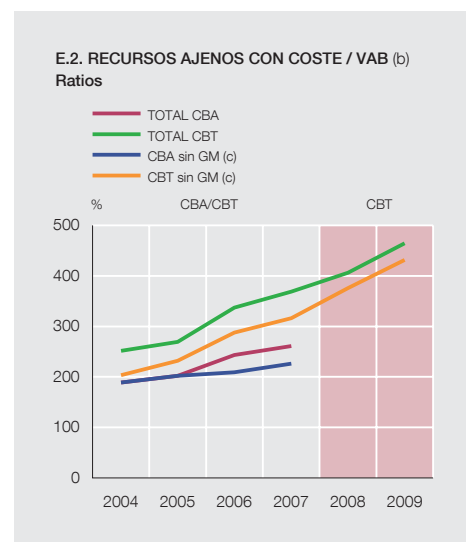
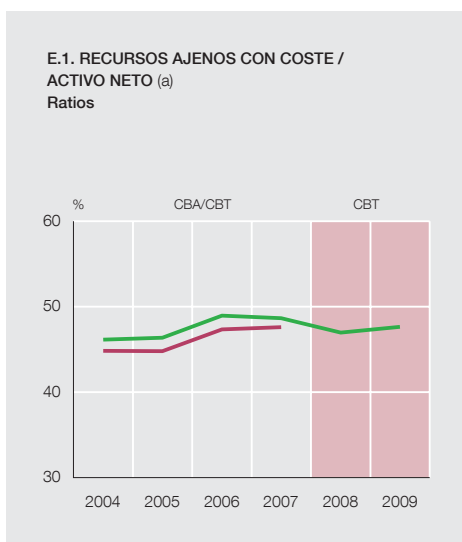
A pesar de la caída de los gastos de personal, el descenso de la actividad productiva se trasladó al resultado económico bruto (REB), de modo que este excedente presentó una tasa de variación negativa del -27% para el primer semestre de 2009, frente al ligero incremento del 0,3% registrado un año antes. Por otra parte, los ingresos financieros cayeron un -4,4%, debido al efecto de la reducción de los tipos de interés sobre los intereses recibidos como contraprestación a los créditos concedidos, mientras que los dividendos percibidos se mantuvieron prácticamente estables. Los gastos financieros también se redujeron en el primer semestre de 2009 y lo hicieron con mayor intensidad que los ingresos de esa misma naturaleza, hasta el -20,6%. El siguiente cuadro detalla la evolución de los principales componentes de esta partida:

	<u>I a II 09 / I a II 08</u>
<b>Variación de los gastos financieros</b>	<b>-20,6%</b>
A Intereses por financiación recibida (1 + 2)	-21,2%
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-27,6%
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	6,4%
B Comisiones y descuentos por pronto pago	0,6%

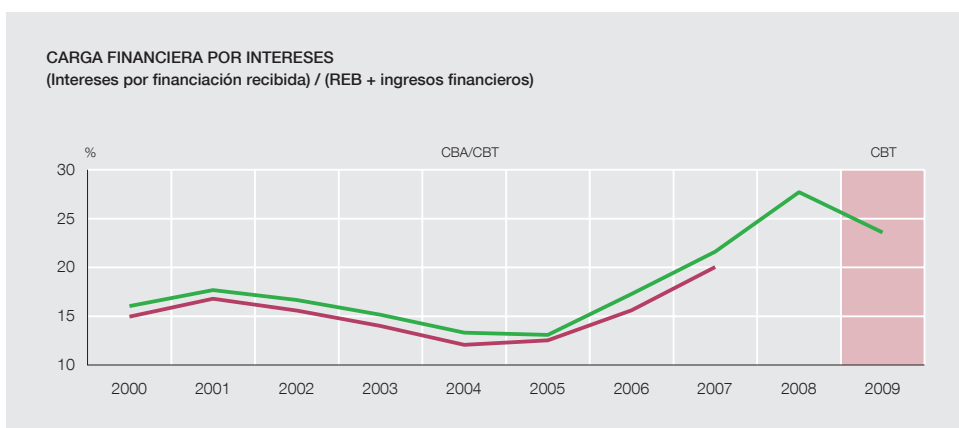
Como puede apreciarse, la disminución de los gastos financieros se ha debido a las caídas en los tipos de interés, dado que el nivel de deuda creció en el primer semestre de 2009, si bien lo hizo con un ritmo muy moderado y claramente inferior al de años precedentes, todo ello en un contexto de tipos de interés a la baja y atonía inversora. Los datos de la CBT que aproximan la inversión en activos fijos materiales confirma este último extremo, con una reducción del -7,9% durante los seis primeros meses de 2009. Esta reducción es generalizada, excepto en el sector de la energía, y destaca por su intensidad en los sectores industriales y del comercio.

El estudio de la posición financiera de las empresas colaboradoras se completa con el análisis de las ratios del gráfico 4. La ratio E.1 (recursos ajenos con coste dividido por el total del activo neto) confirma que durante 2009 los niveles de endeudamiento empresarial han aumentado ligeramente respecto a los valores del año anterior. Por el contrario, se produjo un deterioro de la ratio E.2 (recursos ajenos con coste dividido por el VAB), que continuó ascendiendo durante el primer semestre de 2009, fundamentalmente debido a la disminución del VAB en este período. Por último, cabe destacar la mejoría de la ratio que mide la carga financiera por intereses. Esta mejora se ha producido a consecuencia del extraordinario recorte de los gastos financieros, que ha alcanzado cinco puntos entre los primeros semestres de 2008 y 2009 y ha compensado las intensas reducciones del resultado económico bruto y de los ingresos financieros (denominador de la ratio).

La reducción del REB, provocada por la contracción de la actividad productiva, se trasladó también al resultado ordinario neto (RON), dado que el efecto conjunto de la disminución de los gastos financieros soportados por las empresas y la de las amortizaciones y provisiones (-4,5%) prácticamente se compensó con la caída de los ingresos financieros. Por ello, la evolución del RON fue similar a la del REB, disminuyendo un -28% en el primer semestre de 2009. En cualquier caso, la negativa evolución del RON y de los gastos financieros se tradujo en una merma de los niveles de rentabilidad ordinaria, que afectó de forma generalizada a todos los sectores de actividad. Así, las ratios que miden la rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1) y de los recursos propios (R.3) se situaron para el primer semestre de 2009 en un 5,6% y un 7,4%, respectivamente, en ambos casos algo más de un punto y medio por debajo de los valores alcanzados un año antes (7,2% para la R.1 y 9,3% para la R.3). Por otra parte, la ratio que aproxima el coste soportado por la financiación ajena descendió también —algo



	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	44,8	44,8	47,3	47,6	47,0	47,7
CBT	46,2	46,4	49,0	48,7	47,0	47,7
CBA	188,6	202,3	243,4	261,2	406,3	464,5
CBT	251,9	269,2	337,0	368,9	406,3	464,5
CBA sin GM	188,6	202,3	209,0	226,0	406,3	464,5
CBT sin GM	203,2	231,7	287,5	316,1	375,8	431,6



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	15,0	16,8	15,6	14,0	12,1	12,5	15,6	20,0	27,7	23,6
CBT	16,0	17,7	16,7	15,2	13,3	13,1	17,3	21,6	27,7	23,6

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)**  
**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)		
	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09	2007	I a IV 08	I a II 08	I a II 09
Total	5,9	-8,3	0,3	-27,0	4,8	-17,3	0,5	-28,0	8,9	7,9	7,2	5,6	4,1	2,9	2,4	2,0
<b>TAMAÑOS:</b>																
Pequeñas	1,1	—	—	—	-1,5	—	—	—	7,4	—	—	—	2,5	—	—	—
Medianas	4,4	-5,1	-4,1	-27,4	-3,9	-6,0	-2,8	-44,5	8,0	7,3	7,1	4,0	3,2	1,1	2,5	0,3
Grandes	6,1	-8,4	0,4	-26,9	5,8	-17,7	0,6	-27,6	9,0	7,9	7,2	5,6	4,1	3,0	2,4	2,0
<b>DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:</b>																
Energía	0,4	0,8	13,6	-20,8	1,1	-5,3	17,3	-14,1	8,9	8,3	8,5	6,3	4,6	3,6	4,0	2,7
Industria	14,0	-30,4	-12,7	-75,2	13,6	-54,7	-39,7	(b)	10,1	5,3	6,6	0,9	5,0	0,2	1,5	-2,9
Comercio y reparación	7,3	-22,2	-16,6	-34,8	4,0	-22,8	-16,0	-59,3	10,9	4,9	5,7	2,9	6,0	0,5	1,6	-0,8
Transportes y comunicaciones	7,8	-4,1	-0,6	-14,8	23,7	-3,5	1,0	-24,9	10,3	10,6	10,7	8,2	5,8	5,9	6,0	4,8

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 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 II 08	I a II 09	I a II 08	I a II 09
Número de empresas	838	712	838	712	
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R <= 0%	23,3	34,9	31,1	39,7
	0% < R <= 5%	22,8	24,0	14,6	17,5
	5% < R <= 10%	16,8	14,5	12,6	10,2
	10% < R <= 15%	10,4	6,7	8,6	6,2
	15% < R	26,7	20,0	33,1	26,4
PRO MEMORIA: RENTABILIDAD MEDIA	7,2	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.

más de un punto porcentual—, desde el 4,8% registrado en la primera mitad de 2008 hasta el 3,6% del primer semestre de 2009. Con ello, el diferencial entre la rentabilidad del activo y esta ratio se mantuvo en valores positivos y similares a los de 2008, situándose en el 2, cuatro décimas menos que un año antes. No obstante, el análisis de esta variable por sectores de actividad indica que, por primera vez en la serie disponible en la CBT, dos sectores registran valores negativos: el sector del comercio (con un -0,8) y el de la industria (-2,9), que ya había presentando un valor negativo en el primer trimestre de 2009.

Por último, si se analizan los resultados atípicos, se observa que todas las partidas que los componen experimentaron importantes disminuciones en el primer semestre de 2009, si bien la más significativa, por su cuantía y por su impacto sobre el resultado del ejercicio, fue la de los resultados por enajenaciones y deterioro. Esta partida recogió, en el primer semestre de 2008, una importante plusvalía generada por la venta de acciones de una gran empresa del sector eléctrico; al no haberse registrado en este período operaciones de importancia similar, la comparación entre los valores de 2008 y 2009 arroja una tasa del -51%. Esta evolución intensificó la caída del resultado del ejercicio, haciendo que su tasa de variación se situase en el -37,4%. Esta negativa evolución no impide que el nivel de beneficios en el conjunto de la muestra siga manteniéndose elevado: el resultado del ejercicio en relación con el VAB permanece en el 34,2% para el primer semestre del año en curso, si bien es diez puntos inferior al del mismo período de 2008. El deterioro experimentado por el resultado del ejercicio también se confirma al analizar el porcentaje de empresas que generaron beneficios en el primer semestre de 2009, que fue de un 58,2%, diez puntos menos que el alcanzado un año antes, cuando el 68,3% de las empresas obtuvo un excedente positivo.

18.9.2009.