

Rasgos básicos¹

En el primer trimestre de 2010 se ha producido una ligera recuperación de la actividad empresarial de las empresas que remiten información a la Central de Balances Trimestral (CBT), que continúa la tendencia que se inició en los últimos meses del año anterior. En el conjunto de la muestra, el valor añadido bruto (VAB) experimentó un incremento del 2,6% hasta marzo de 2010, tasa que contrasta con la registrada en el primer trimestre de 2009, en el que el VAB se redujo el 12,5%. Esta evolución positiva fue generalizada, se extendió a prácticamente todos los tamaños y sectores de la muestra y vino acompañada por una dinamización de las importaciones y las exportaciones.

Por su parte, los gastos de personal se redujeron el 1,7% en el primer trimestre de 2010, por encima de lo que lo hicieron en el mismo trimestre del año anterior, en el que disminuyeron un 1,2%. La aceleración en la caída de los gastos de personal es consecuencia de una mayor contención en los costes salariales, al tiempo que se mantiene la fuerte reducción del empleo en las empresas de la CBT. Así, el ajuste de las plantillas ha sido tan severo en el primer trimestre de 2010 como en el año anterior (en ambos periodos el número medio de trabajadores se redujo un 2,8%). Por lo que respecta a los costes salariales, el incremento de las remuneraciones medias se situó en el 1,1% en los tres primeros meses de 2010, más de medio punto por debajo del valor registrado un año antes (1,7%), con una evolución muy homogénea en todos los sectores de la muestra. Por su parte, como ha venido ocurriendo en los últimos trimestres, el descenso del empleo afectó de manera más acusada al temporal, que disminuyó un 8,5%, si bien ralentizó su ritmo de caída. Por el contrario, el descenso del empleo fijo se incrementó ligeramente, hasta el -1,8%. Todos los sectores de actividad, sin excepción, disminuyeron sus plantillas en el primer trimestre de 2010, si bien fue en los de la industria y del comercio y hostelería donde la disminución tuvo mayor intensidad, registrándose caídas de empleo del 4,1% y del 3,3%, respectivamente.

Como consecuencia del crecimiento de la actividad productiva y de la disminución de los gastos de personal, el resultado económico bruto (REB) de las empresas de la muestra aumentó durante el primer trimestre de 2010 en un 6,5%, tasa que contrasta fuertemente con el -20,9% del mismo trimestre de 2009. Por su parte, tanto los ingresos como los gastos financieros disminuyeron con intensidad en los tres primeros meses de 2010. Esta disminución se ha debido a los efectos retrasados de las bajadas de los tipos de interés, que afectaron a ambas partidas, así como a la caída en los dividendos percibidos y a la estabilización del endeudamiento de las empresas de la CBT. Este último prácticamente no registró variación alguna en el trimestre. En todo caso, la evolución descendente de los ingresos y los gastos financieros llevó a que el crecimiento del resultado ordinario neto (RON) fuera ligeramente superior al del REB, situándose en una tasa de variación del 10,2%, que contrasta fuertemente con la contracción del 31,2% que este excedente había tenido un año antes. El crecimiento del RON ha propiciado un aumento de los niveles de rentabilidad ordinaria de las empresas de la muestra con respecto a los del mismo período de 2009; así, la rentabilidad ordinaria del activo neto alcanzó el 4,4% en el primer trimestre de 2010, con un incremento de dos décimas con respecto al nivel del año anterior, que fue generalizado en todos los sectores de la actividad productiva. Este ligero aumento de la rentabilidad, junto con el descenso de la ratio

1. La información que sirve de base para la elaboración de este artículo proviene de las 703 empresas que, hasta el 14 de junio de 2010, colaboraron de forma voluntaria enviando sus datos trimestrales a la Central de Balances. Esta muestra de empresas representa, en términos de valor añadido bruto, un 13,6% respecto al del total del sector de Sociedades no financieras.

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

CUADRO 1

	ESTRUCTURA CBA	CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
		2007	2008	I a IV 09/ I a IV 08 (a)	I 09/08	I 10/09
BASES						
Número de empresas		9.243	8.206	778	820	703
Cobertura total nacional		33,7%	27,8%	12,4%	13,8%	13,6%
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	8,0	0,1	-11,8	-17,1	13,9
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	147,3	5,9	1,4	-12,5	-15,4	11,6
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	67,4	8,7	1,6	-13,4	-19,6	20,9
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	95,0	4,4	1,1	-20,9	-30,6	44,5
— <i>Otros gastos de explotación</i>	21,2	8,9	1,4	-4,4	-2,5	0,7
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	32,6	6,4	-2,9	-8,5	-12,5	2,6
3 Gastos de personal	18,0	6,9	3,4	-1,5	-1,2	-1,7
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,6	5,9	-9,7	-14,3	-20,9	6,5
4 Ingresos financieros	5,9	19,4	9,5	-8,6	-20,7	-18,3
5. Gastos financieros	5,1	38,1	14,8	-30,8	-21,3	-15,6
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,4	-0,2	15,0	-3,6	-0,9	5,7
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	8,9	4,2	-22,4	-5,5	-31,2	10,2
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (c)	-2,1	-34,2	(b)	(b)	(b)	-50,3
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		2,7	-6,4	2,4	5,2	3,0
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (c)	-1,1	39,1	-51,2	-25,8	(b)	90,7
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-1,6	-3,4	-1,9	-5,3	-0,4
9 Impuestos sobre beneficios	0,7	-15,3	-66,1	19,7	-32,5	40,3
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,9	8,6	-47,3	16,5	-27,9	4,8
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		25,5	15,1	32,0	20,9	21,4
RENTABILIDADES	Fórmulas (d)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	8,9	7,6	6,3	4,2	4,4
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	4,8	5,0	3,4	3,8	3,2
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	12,5	9,9	8,8	4,6	5,4
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	4,1	2,6	2,9	0,4	1,2

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.

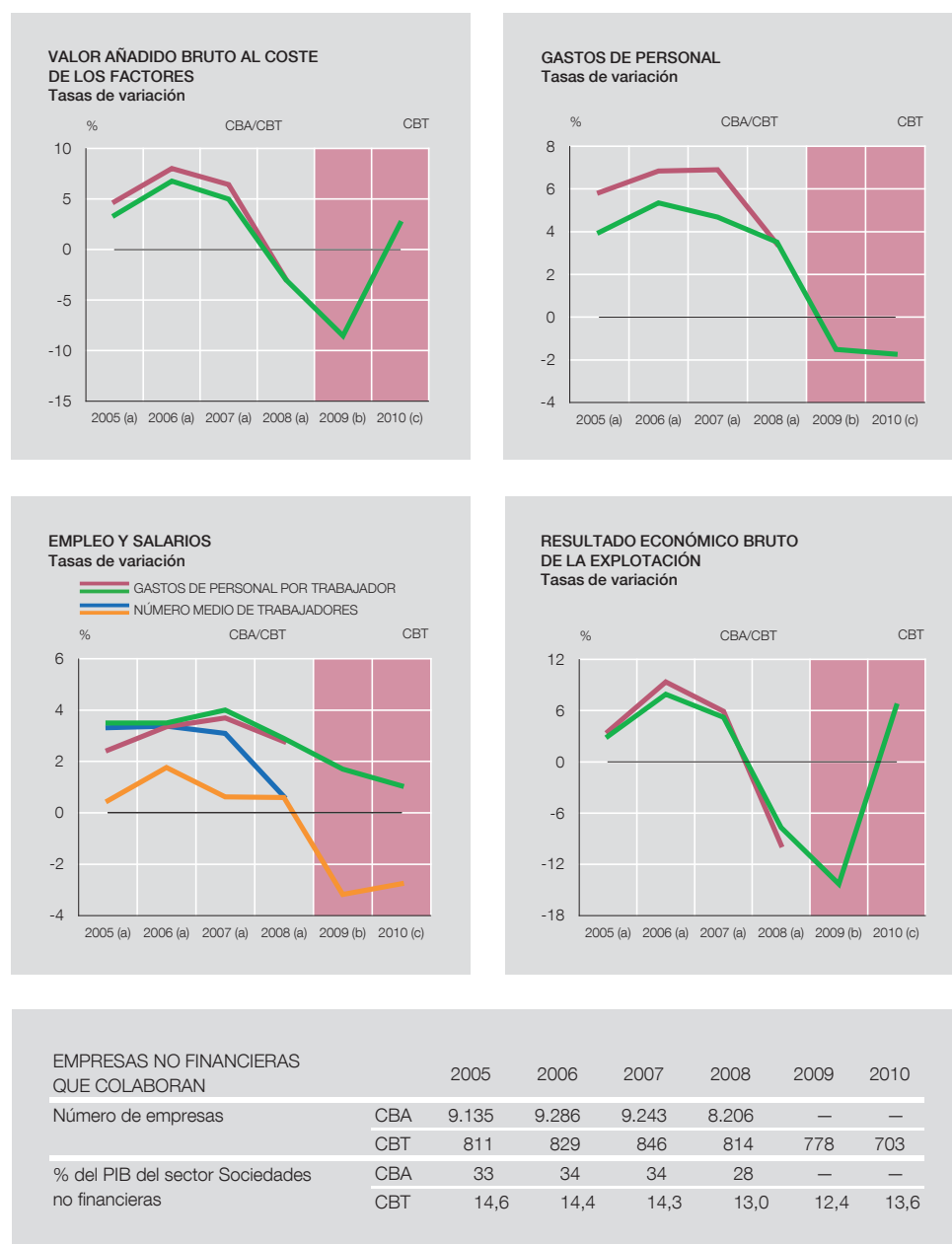
c. Nuevas partidas de la cuenta de resultados, que surgen por la aplicación del nuevo plan contable (PGC 2007).

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.

que mide el coste de la financiación ajena, permitió que la diferencia entre estas dos ratios presentara en el primer trimestre de 2010 un valor positivo (1,2) y ocho décimas superior al del mismo período del año anterior, cuando este diferencial se situó en el 0,4.

Finalmente, los gastos e ingresos atípicos han tenido un peso mínimo en la cuenta de resultados del primer trimestre de 2010, en el que no se produjeron operaciones significativas de esta naturaleza. Con respecto al mismo período de 2009, se produjo una disminución en los resultados por enajenaciones (dado que hace un año se produjeron operaciones de venta de acciones), un aumento en el impuesto sobre beneficios y un muy ligero aumento de las pérdidas por valor razonable. Si bien todas estas operaciones han sido de escasa cuantía, su evolución con respecto al año anterior ha llevado a que el resultado del ejercicio haya crecido por debajo de lo que lo ha hecho el RON. Con todo, el crecimiento del excedente final (resultado



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 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 cuatro primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

c. Datos del primer trimestre de 2010 sobre igual período de 2009.

del ejercicio) hasta marzo de 2010, de 4,8%, contrasta fuertemente con el del mismo período de 2009, cuando este excedente se contrajo un 27,9%.

En resumen, durante el primer trimestre de 2010 las empresas continuaron en la tendencia de progresiva y moderada recuperación de su actividad productiva, ya percibida en los últimos meses del año anterior. Además, tanto la reducción de los gastos de personal como la de los gastos financieros permitieron que un número creciente de empresas y sectores productivos presentara aumentos de sus principales excedentes, ampliando sus niveles de rentabilidad ordinarios con respecto al mismo período de 2009. En todo caso, esta incipiente recuperación



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 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 cuatro primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

c. Datos del primer trimestre de 2010 sobre igual período de 2009.

de la actividad de las empresas de la CBT no ha venido acompañada de una mejoría del empleo, que ha continuado descendiendo, ni de la inversión empresarial.

Actividad

Durante el primer trimestre de 2010, la actividad productiva de las empresas colaboradoras con la Central de Balances se recuperó moderadamente, tras un año de un intenso deterioro del VAB, en el que solo en los últimos meses empezaron a detectarse síntomas de reactivación. Así, el valor añadido bruto creció entre enero y marzo de 2010 un 2,6% (véanse cuadro 1

**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		CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT	
	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10
Total	-2,9	-8,5	-12,5	2,6	0,6	-3,2	-2,8	-2,8	3,4	-1,5	-1,2	-1,7	2,8	1,7	1,7	1,1
TAMAÑOS:																
Pequeñas	-8,6	—	—	—	-3,7	—	—	—	2,1	—	—	—	6,1	—	—	—
Medianas	-3,5	-14,2	-13,5	1,8	-1,1	-6,2	-5,9	-4,3	4,0	-5,2	-4,5	-3,1	5,2	1,0	1,5	1,2
Grandes	-2,7	-8,3	-12,5	2,6	1,0	-3,0	-2,6	-2,7	3,4	-1,3	-1,0	-1,7	2,4	1,7	1,6	1,0
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	3,0	-7,2	-8,5	5,9	3,5	0,0	0,6	-2,2	6,0	1,1	3,8	-2,0	2,4	1,1	3,2	0,2
Industria	-9,8	-23,2	-35,3	13,8	-1,7	-6,2	-5,2	-4,1	1,3	-6,9	-5,9	-3,0	3,1	-0,8	-0,8	1,2
Comercio y hostelería	-1,5	-6,7	-12,9	6,8	0,9	-5,8	-5,7	-3,3	3,5	-4,9	-8,2	-2,2	2,6	0,9	-2,7	1,1
Información y comunicaciones	0,4	-6,5	-5,9	-5,8	-0,3	-0,8	0,1	-2,8	1,9	1,0	1,9	-0,5	2,2	1,8	1,8	2,3
Resto de actividades	-2,8	-5,2	-8,7	1,1	1,2	-0,8	-0,6	-2,0	4,5	1,4	2,7	-1,4	3,3	2,2	3,3	0,6

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 2010	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARÍAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	703	309	394
GASTOS DE PERSONAL:			
Situación inicial I 09 (millones de euros)	7.118,6	2.124,0	4.994,6
Tasa I 10 / I 09	-1,7	2,0	-3,3
REMUNERACIONES MEDIAS:			
Situación inicial I 09 (euros)	11.291,0	13.805,1	10.479,4
Tasa I 10 / I 09	1,1	-2,1	1,8
NÚMERO DE TRABAJADORES:			
Situación inicial I 09 (miles)	631	154	477
Tasa I 10 / I 09	-2,8	4,2	-5,0
Fijos			
Situación inicial I 09 (miles)	541	129	412
Tasa I 10 / I 09	-1,8	3,7	-3,5
No fijos			
Situación inicial I 09 (miles)	90	25	65
Tasa I 10 / I 09	-8,5	6,7	-14,3

FUENTE: Banco de España.

y gráfico 1), frente a la caída del 12,5% registrada en el mismo período de 2009. Este mayor dinamismo también se puede apreciar en las tasas de variación de la producción y los consumos intermedios, que en el período analizado reflejaron un incremento del 13,9% y 20,9%, respectivamente, en marcado contraste con las tasas negativas registradas un año antes (-17,1% y -19,6%); esta observación es extensible a la actividad exterior, que presentó tasas de variación crecientes, tanto de las exportaciones, que aumentaron un 18,3%, como de las importaciones, que crecieron un 28,7% hasta marzo de 2010. Debe tenerse en cuenta, no obstante, que estas tasas de variación interanual tienen como base el primer trimestre del año anterior, cuando mayor fue la intensidad de la recesión.

Si se realiza un análisis más detallado (véase cuadro 2.A), se observa que la recuperación alcanzó a prácticamente todos los sectores de actividad, con la excepción del de información y comunicaciones. Este fue el único sector que siguió presentando, en los meses transcurridos de 2010, disminuciones del VAB (-5,8%), como consecuencia de la negativa evolución de las empresas de telecomunicaciones. Del resto de sectores cabe destacar el industrial, por ser en el que el VAB creció con mayor intensidad, un 13,8%, en relación con el bajo nivel del mismo período del año anterior, cuando se contrajo un 35,3%. También los agregados de las empresas de energía y las de comercio y hostelería reflejaron en el período analizado significativos aumentos del VAB, en ambos casos de alrededor del 6%. Así, en las empresas de comercio y hostelería el VAB creció un 6,8%, en consonancia con la incipiente recuperación del consumo privado en el período analizado, frente a la evolución del sector en el primer trimestre de 2009, en el que su valor añadido cayó un 12,9%. Por su parte, el VAB de las empresas del sector de la energía creció hasta marzo de 2010 un 5,9%, principalmente como consecuencia del mayor dinamismo de las empresas pertenecientes al subsector de energía eléctrica, gas y agua, que registraron un aumento del VAB del 6,9%. La positiva evolución de estas empresas se ha fundamentado tanto en el crecimiento experimentado por la demanda eléctrica (aumentó un 4,3% en el primer trimestre del año, según fuentes de Red Eléctrica), como en los menores costes de producción soportados por las empresas productoras de electricidad, derivado de la alta pluviosidad del trimestre, que ha permitido utilizar las centrales hidráulicas en mayor proporción que el resto de fuentes de generación. Por otra parte, las empresas de refino de petróleo, el otro gran subsector de la energía, presentaron una fuerte reducción del VAB, de un 12,7%, al verse afectado por la tendencia al alza de los precios del crudo en un contexto de contracción de márgenes de explotación (véase gráfico 2). Por último, el sector que engloba al resto de actividades registró en el primer trimestre de 2010 un discreto crecimiento, del 1,1%, que, no obstante, supone una mejora sensible en comparación con la situación del mismo período del año anterior, en el que el VAB se redujo un 8,7%.

Finalmente, el gráfico 3 facilita información de carácter cualitativo sobre la distribución de las empresas de la muestra en función de la tasa de variación del VAB, con independencia del tamaño o del sector al que pertenecen. La primera conclusión que se extrae de estos datos es que ha aumentado significativamente el porcentaje de empresas con crecimiento del VAB, que en los tres primeros meses de 2010 fue de un 53,7%, casi 20 puntos más que el porcentaje de empresas que registraron aumentos en este excedente el año anterior (alcanzaba el 35,4%), lo que confirma que el mayor dinamismo de la actividad se ha ido extendiendo progresivamente a un número mayor de empresas. Además, se observa un importante desplazamiento de empresas hacia los segmentos con crecimientos de VAB más intensos, de modo que el porcentaje de empresas cuyo VAB creció más de un 20% casi se duplicó, desde poco más del 15% en el primer trimestre de 2009 hasta casi el 28% hasta marzo de 2010.

Empleo y gastos de personal

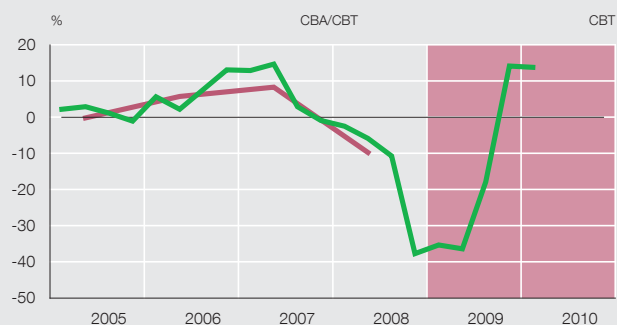
Los gastos de personal se redujeron en un 1,7% durante los tres primeros meses de 2010, acentuando la caída registrada el año anterior (-1,2%). Al igual que entonces, la reducción en

Los datos recopilados por la Central de Balances Trimestral para las empresas industriales mostraron un mayor dinamismo de su actividad productiva en el primer trimestre de 2010. Así, el VAB de este agregado creció hasta marzo un 13,8%, en marcado contraste con la tasa registrada en el mismo período de 2009, cuando este excedente sufrió una intensa disminución, del 35,3%. La mejoría en este sector se vio favorecida por la expansión de la actividad exterior, con notables crecimientos tanto de las exportaciones como de las importaciones, en un contexto de progresiva recuperación del comercio mundial. Esta positiva evolución de la actividad industrial no se ha registrado, sin embargo, en todos los subsectores por igual, de modo que, mientras que algunos, como el de industria química o el de fabricación de productos minerales y metálicos, han experimentado fuertes crecimientos del VAB, de un 42,9% y 55%, respectivamente, otros, como el de fabricación de productos informáticos y electrónicos, o el de industria de la alimentación, siguieron mostrando significativas contracciones en su actividad durante los tres primeros meses de 2010. Por su parte, los gastos de personal mantuvieron, en el primer trimestre de 2010, una tendencia decreciente,

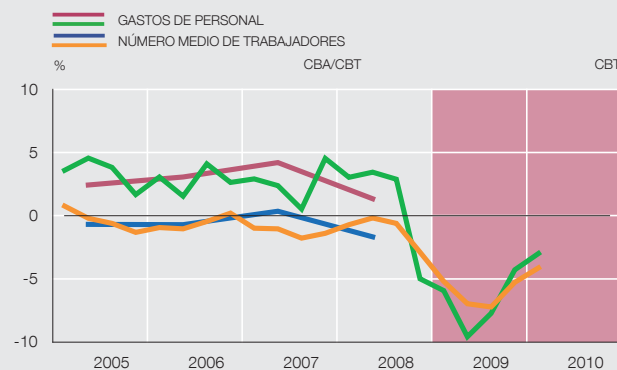
similar a la de períodos anteriores, con una caída del 3%. Esta evolución es consecuencia de los intensos ajustes de las plantillas que han afectado prácticamente a todos los subsectores industriales y han llevado a que en el total de este agregado se presentara una reducción del 4,1% en el número medio de trabajadores. Por su parte, las remuneraciones medias registraron una evolución contenida, al igual que en el conjunto de la muestra trimestral, creciendo un 1,2% en el período analizado. La ligera reactivación de la actividad, por un lado, y la reducción de los gastos de personal, por otro, permitieron que los excedentes ordinarios crecieran con fuerza en 2010, experimentando un significativo cambio de tendencia en comparación con la evolución mostrada un año antes. Así, el resultado económico bruto (REB) aumentó un 78,2% en el primer trimestre de 2010, recuperando buena parte de lo retrocedido en el año anterior, cuando se registró una disminución del 70,3%. En el caso del RON, una vez descontada la reducción que tanto los gastos como los ingresos financieros registraron en 2010, también se observó un notable crecimiento, después de que en el primer trimestre de 2009 este excedente hubiera llegado a presentar valores negativos. La evolución al

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

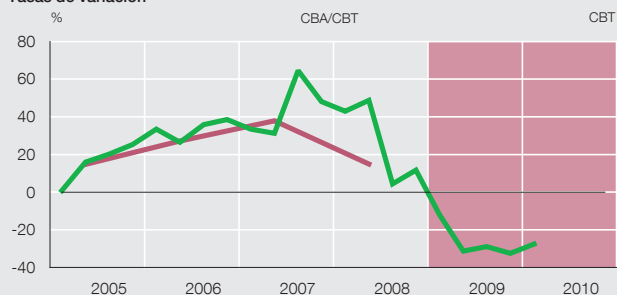
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



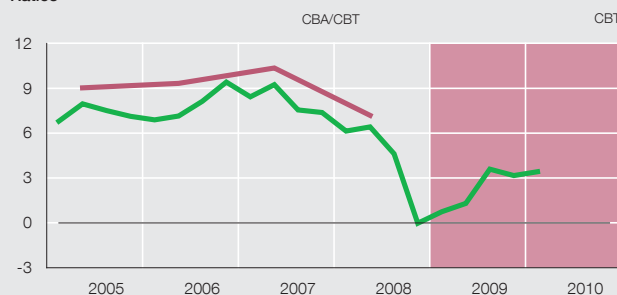
EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO
Ratios



EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COLABORAN

		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Número de empresas	CBA	2.410	2.397	2.356	2.069	—	—
	CBT	320 309 302 294 315 300 288 279 309 299 285 280 283 272 258 246 246 242 233 208 188	—	—	—	—	—
% del PIB del subsector Sociedades del sector industrial	CBA	28,7	31,1	33,6	24,5	0,0	—
	CBT	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 8,8 10,4 10,6 11,9 10,8 9,6	—	—	—	—	—

FUENTE: Banco de España.

alza del RON propició una recuperación de los niveles de rentabilidad en 2010, de modo que la del activo neto se elevó hasta el 3,4%, algo más de dos puntos y medio por encima del 0,7% alcanzado un año antes. También la rentabilidad de los recursos propios experimentó una clara mejoría, retornando a valores positivos y situándose en el 3,5%, frente al -2,4% registrado en el primer trimestre de 2009. Por otra parte, la ratio que mide el coste de la financiación ajena siguió bajando durante los tres primeros meses de 2010, hasta el 3,3%, medio punto menos que en el mismo período del año anterior. Ello permitió que la ratio que mide la diferencia entre la rentabilidad del activo y el coste financiero experimentara una recuperación, desde los valores claramente negativos del primer trimestre de 2009 (-3,1) hasta el valor casi nulo (0,1) alcanzado en el mis-

mo período de 2010. Este último dato resume en buena medida la situación actual del sector industrial, en el que durante los meses transcurridos de 2010 se han apreciado síntomas de mejora en su actividad productiva, que han permitido que crecieran los excedentes ordinarios y que se elevaran los niveles de rentabilidad. Sin embargo, la recuperación no se ha percibido aún en todos los agregados que componen este sector, ni se ha trasladado a la generación de empleo, antes al contrario, las empresas industriales colaboradoras con la Central de Balances siguen reduciendo sus puestos de trabajo. Habrá que esperar a disponer de la información de los próximos trimestres para conocer en qué medida se afianza el incipiente cambio de tendencia que se ha puesto de manifiesto en estos primeros meses de 2010.

los gastos de personal se ha debido a la disminución del empleo en el período, aunque también es consecuencia del menor crecimiento de las remuneraciones medias en 2010, que fue del 1,1%, algo más de medio punto por debajo del registrado en los primeros meses de 2009 (1,7%).

El número medio de empleados de las empresas de la CBT se redujo en un 2,8% en el primer trimestre de 2010, tasa idéntica a la registrada el año previo, a pesar de la incipiente recuperación de la actividad. La negativa evolución del empleo es consecuencia de los ajustes de plantilla que continuaron registrándose en una mayoría de las empresas que configuran la muestra trimestral, y afectaron más intensamente al empleo de carácter temporal, que llegó a reducirse un 8,5% (aunque moderó su ritmo de caída desde tasas de alrededor del 16% en el año 2009). El empleo fijo, por su parte, también se deterioró, si bien de forma menos acusada, el -1,8%, que en todo caso supone un empeoramiento en comparación con la evolución que registraron este tipo de contratos en 2009 (en el primer trimestre de aquel año se redujeron un 0,3%, y en el conjunto del año, un -0,8%). Descendiendo a un análisis por sectores (véase cuadro 2.A), se aprecia que la disminución del empleo se dio en todos los sectores de actividad, si bien con una evolución dispar entre ellos. Así, los agregados de la industria y del comercio y hostelería siguieron siendo los que tuvieron mayores caídas de empleo, pero en ambos casos estas caídas fueron menores que las del año previo. Las empresas industriales redujeron su número medio de trabajadores un -4,1% hasta marzo de 2010, frente al -5,2% alcanzado el año anterior; el agregado de comercio y hostelería atenuó el descenso de las plantillas, pasando del -5,7% en 2009 al -3,3% en los tres primeros meses de 2010. En los demás sectores de actividad, las disminuciones de empleo fueron de menor cuantía, variando desde el -2% del agregado que aglutina al resto de actividades hasta el -2,8% del sector de información y comunicaciones, si bien en todos ellos la caída de empleo fue más pronunciada que en el año previo. Por último, la información del cuadro 4 permite confirmar que las disminuciones de las plantillas medias siguieron afectando a un número mayoritario de empresas de la muestra, si bien en un porcentaje (el 59,8%) ligeramente inferior al alcanzado en 2009, año en el que se situó en el 61%.

En cuanto a las remuneraciones medias, durante el primer trimestre de 2010 se mantuvieron en una senda de moderación, y registraron una tasa de variación del 1,1%, seis décimas menos de lo que habían crecido en el mismo período de 2009. La tendencia de mayor con-

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

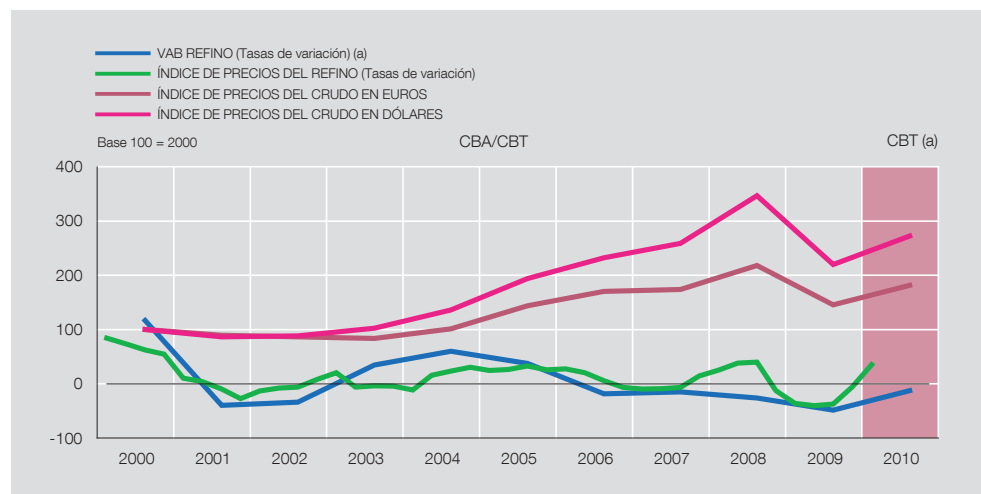
		CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)	CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
		2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10
Total empresas		8.206	778	703	703
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.206	727	670	670
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,5	84,0	85,3	84,8
	Total exterior	34,5	16,0	14,7	15,2
	<i>Países de la UE</i>	17,2	11,1	9,9	10,3
	<i>Terceros países</i>	17,3	4,9	4,8	4,9
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	84,7	91,8	91,9	91,3
	Total exterior	15,3	8,2	8,1	8,7
	<i>Países de la UE</i>	10,3	6,0	4,9	5,8
	<i>Terceros países</i>	5,1	2,2	3,2	2,9
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	<i>Industria</i>	-19,1	125,1	57,9	-57,8
	<i>Resto de empresas</i>	1,4	34,6	51,0	96,7

FUENTE: Banco de España.

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

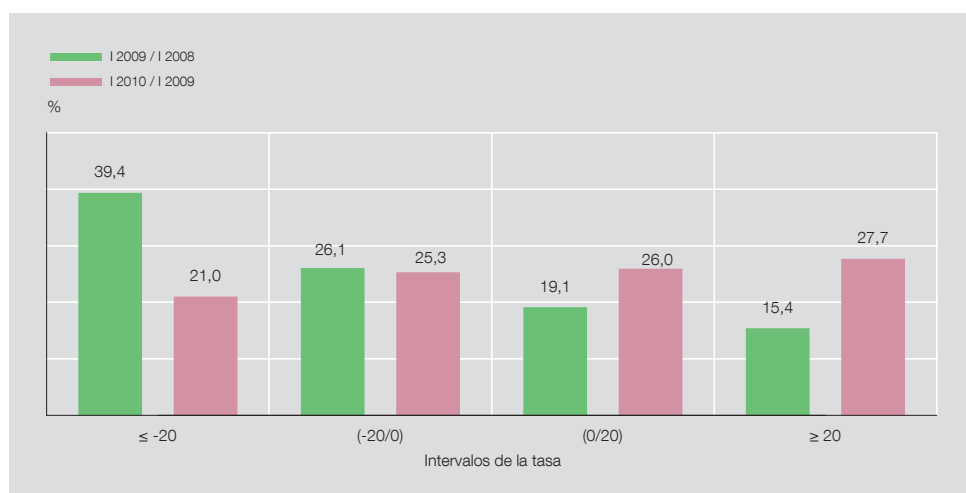
IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CRUDO EN EL SECTOR DE REFINO

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.

tención de los costes salariales en las empresas de la CBT se ha producido en un contexto de menores aumentos de los salarios negociados en los convenios colectivos y de tasas de inflación reducidas (0,8% al final de 2009). Por sectores, prácticamente en todos se observó una evolución similar, con crecimientos de los salarios medios en torno al 1%. Así, tanto el sector de la industria como el del comercio y hostelería reflejaron incrementos idénticos, del 1,2%, mientras que los aumentos de los costes salariales en los sectores de la energía y en el agregado que aglutina al resto de actividades fueron incluso algo más reducidos, del 0,2% y 0,6%, respectivamente. Tan solo el sector de información y comunicaciones aumentó sus remuneraciones medias en mayor medida, registrando una tasa del 2,3% para este primer trimestre de 2010. Finalmente, cabe comentar la información que se presenta en el cuadro 2.B, en el que se ofrece por separado el comportamiento de las empresas que han mantenido o aumentado sus plantillas medias, y el de las que las han disminuido. En este cuadro se observa que, en el grupo de empresas en el que disminuyó el número medio de trabajadores, las remuneraciones medias crecieron por encima de la media, hasta un 1,8%, mientras que, en el agregado de empresas que crearon (o mantuvieron) empleo, los gastos de personal por empleado presentaron una evolución descendente, del -2,1%, en los primeros meses de 2010. No obstante, conviene resaltar que el incremento de los costes salariales también fue moderado en el grupo de empresas que redujeron sus plantillas medias, lo que confirma el afianzamiento de la tendencia de contención de estos costes y su extensión a la mayoría de las empresas de la muestra.

Resultados, rentabilidades y endeudamiento

El mayor dinamismo mostrado por la actividad productiva, junto con la disminución de los gastos de personal inducida por la continuada caída del empleo, llevó a que el resultado económico bruto aumentase un 6,5% en el primer trimestre de 2010. La recuperación del REB supone un cambio de tendencia de cierta intensidad al comparar su evolución con el mismo período del año anterior, cuando sufrió un considerable deterioro, del 20,9%. Por otro lado, como ya venía ocurriendo a lo largo del año anterior, los gastos financieros disminuyeron y perdieron importancia relativa dentro de la cuenta de resultados de las empresas no financieras. Su reducción durante los tres primeros meses de 2010 fue del 15,6%. Por su parte, la ratio que mide la carga financiera por intereses (intereses por financiación respecto del REB y los ingresos financieros) mantuvo la tendencia decreciente iniciada en 2008, hasta situarse en niveles similares a los de 2007, lo que confirma el beneficioso efecto que la evo-

	CENTRAL DE BALANCES ANUAL		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)			
	2007	2008	I a IV 08 (a)	I a IV 09 (a)	I 09	I 10
Número de empresas	9.243	8.206	814	778	820	703
GASTOS DE PERSONAL	100	92	100	100	100	100
Caen	25,9	29,5	33,4	57,0	54,0	55,6
Se mantienen o suben	73,8	62,2	66,6	43,0	46,0	44,4
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	92	100	100	100	100
Caen	31,3	38,2	46,2	62,4	61,0	59,8
Se mantienen o suben	68,3	53,5	53,8	37,6	39,0	40,2

FUENTE: Banco de España.

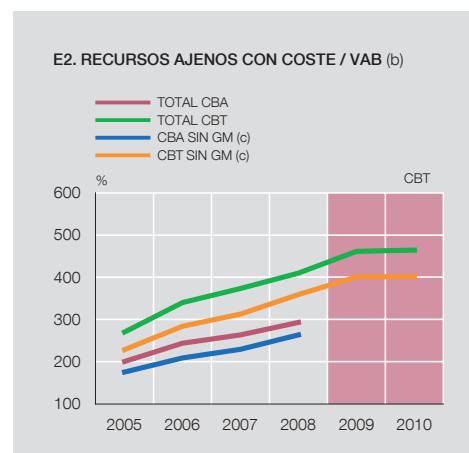
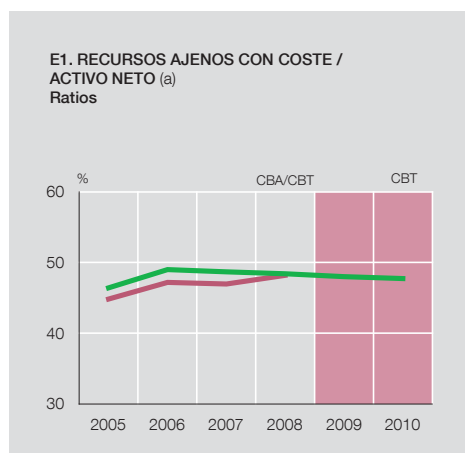
a. Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

lución de los gastos financieros está teniendo en la estructura de costes empresariales (véase gráfico 4).

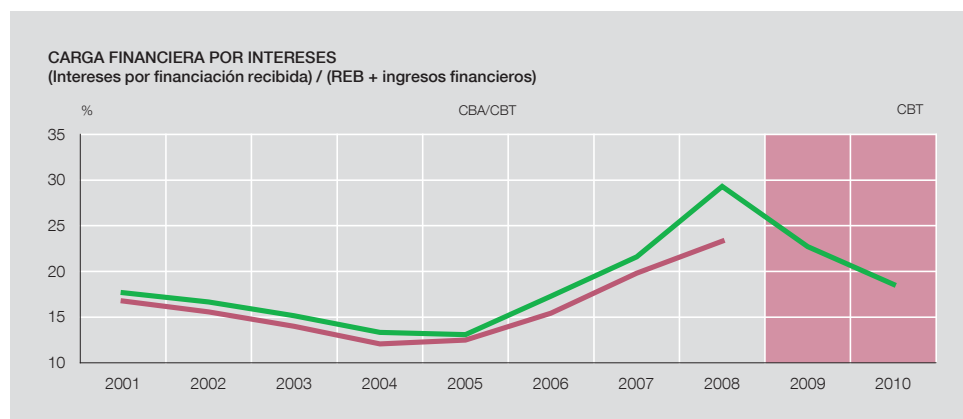
Los factores que influyen en la disminución de los gastos financieros en 2010 se analizan con la información del cuadro siguiente:

	<i>I 10/I 09</i>
Variación de los gastos financieros	-15,6%
A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i>	-17,1%
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	-17,2%
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	0,1%
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	1,5%

Como se puede observar, el descenso de los gastos financieros en el primer trimestre de 2010 se asentó exclusivamente en la reducción de los tipos de interés, en un contexto en el que la variación del endeudamiento no influyó sobre esta partida. Las sucesivas disminuciones que los tipos de interés experimentaron desde el año 2009 se han ido trasladado progresivamente a los costes financieros de las empresas y a sus cuentas de resultados de forma que la ratio que mide el coste financiero alcanzó el 3,2% en el primer trimestre de 2010, seis décimas menos que en el mismo período del año anterior. El valor alcanzado por esta ratio es el mínimo de toda la serie trimestral, lo que, por otra parte, deja poco margen para reducciones adicionales. Por lo que respecta al otro componente que explica la evolución de los gastos financieros, el endeudamiento, no se han producido variaciones significativas en las empresas de la muestra en un contexto de atonía inversora. En efecto, los datos de la CBT que permiten aproximar la inversión empresarial, durante los tres primeros meses de 2010, indican que la formación bruta de capital fijo se redujo un -18,8% en el conjunto de la muestra de la CBT y que esta caída afectó a todos los agregados de actividad. Finalmente, el análisis de los niveles de endeudamiento y de la posición financiera de las empresas se puede completar con el estudio de las ratios E1 y E2 (véase gráfico 4). La ratio E1 presenta una evolución muy estable de los niveles de endeudamiento, con valores muy similares a los de 2009; además, los dos componentes de la ratio (recursos ajenos con coste y activo neto) registraron valores similares a los del ejercicio precedente, en consonancia con la inexistencia de operaciones significativas de inversión y de endeudamiento. La ratio E2, por su parte, se mantuvo prácticamente estable en los meses transcurridos de 2010, en contraste con el paulatino aumento



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CBA	200,7	243,5	263,5	293,4		
CBT	270,2	339,7	373,2	409,7	461,0	464,4
CBA sin GM	175,8	208,6	229,2	263,2		
CBT sin GM	228,7	283,9	313,0	359,0	400,5	401,4



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CBA	16,8	15,6	14,0	12,1	12,5	15,4	19,8	23,3		
CBT	17,7	16,7	15,2	13,3	13,1	17,3	21,6	29,3	22,7	18,6

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.

**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**

CUADRO 5

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

	RESULTADO ECONÓMICO BRUTO				RESULTADO ORDINARIO NETO				RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)				DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2)			
	CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)			CBA	CBT (a)		
	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10	2008	I a IV 09 (a)	I 09	I 10
Total	-9,7	-14,3	-20,9	6,5	-22,4	-5,5	-31,2	10,2	7,6	6,3	4,2	4,4	2,6	2,9	0,4	1,2
TAMAÑOS:																
Pequeñas	-27,0	—	—	—	-50,0	—	—	—	4,3	—	—	—	0,3	—	—	—
Medianas	-14,2	-26,2	-25,9	9,8	-29,6	-40,7	-40,4	28,3	6,0	4,1	3,7	5,1	1,4	0,5	-0,4	2,5
Grandes	-9,0	-13,9	-20,8	6,5	-21,4	-4,4	-30,9	9,7	7,7	6,3	4,2	4,4	2,7	2,9	0,4	1,2
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	1,6	-9,4	-11,4	8,2	-1,9	0,0	-15,9	11,6	7,7	7,3	5,5	5,0	2,8	3,8	1,6	1,8
Industria	-22,8	-49,3	-70,3	78,2	-34,6	-44,8	(b)	(b)	7,2	2,8	0,7	3,4	2,0	-0,9	-3,1	0,1
Comercio y hostelería	-8,2	-10,2	-20,3	22,5	-17,6	-15,8	-34,1	82,7	8,9	4,8	6,0	7,2	3,7	1,4	1,8	3,5
Información y comunicaciones	-0,3	-8,6	-8,1	-7,7	6,0	-15,7	-11,5	-10,2	23,6	28,2	28,2	29,8	18,1	23,3	23,0	25,9
Resto de actividades	-18,8	-18,9	-29,7	7,9	-61,7	(b)	(b)	(b)	5,8	5,1	2,5	2,4	0,9	0,6	-1,2	-0,6

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 09	I 10	I 09	I 10	
Número de empresas	820	703	820	703	
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	35,6	32,7	42,1	36,3
	0 < R ≤ 5	26,7	28,7	18,5	21,9
	5 < R ≤ 10	13,8	13,7	9,5	10,9
	10 < R ≤ 15	5,7	5,4	5,7	6,2
	15 < R	18,2	19,5	24,1	24,7
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		4,2	4,4	4,6	5,4

FUENTE: Banco de España.

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

que había experimentado desde 2004. Ello se ha debido tanto a la positiva influencia de la contención de los recursos financieros externos como al aumento experimentado por el VAB (denominador de esta ratio) en el primer trimestre de 2010.

Los ingresos financieros experimentaron una fuerte caída hasta marzo de 2010 (-18,3%), tanto por la leve reducción de los dividendos cobrados, del 3,3%, como sobre todo por la intensa disminución de los intereses recibidos (cayeron un 30,2%) como contraprestación a

los créditos concedidos. El efecto conjunto de la disminución de los gastos y de los ingresos financieros, junto con el aumento de un 5,7% de las amortizaciones y provisiones de explotación, se tradujo en un crecimiento del RON del 10,2% durante los tres primeros meses de 2010, tasa que contrasta positivamente con la fuerte caída registrada por este mismo excedente un año antes (-31,2%). En paralelo con la evolución del VAB y del REB descrita anteriormente, el RON creció en prácticamente todos los sectores de actividad de la muestra, con la excepción del de información y comunicaciones, único agregado en el que el excedente cayó (-10,2%) en los meses transcurridos del año en curso. En cualquier caso, la evolución conjunta del RON más los gastos financieros (numerador utilizado en el cálculo de las rentabilidades ordinarias) propició que en el primer trimestre de 2010 se recuperara el crecimiento en los niveles de rentabilidad. Así, la rentabilidad del activo neto (R.1) se situó en el 4,4% hasta marzo de 2010, dos décimas por encima de su nivel en el primer trimestre del año anterior. También la rentabilidad de los recursos propios evolucionó favorablemente y alcanzó un valor de 5,4%, superando en ocho décimas el del mismo período de 2009. Todos los sectores registraron niveles de rentabilidad similares o ligeramente superiores a los obtenidos el año anterior, confirmando así que esta evolución positiva ha afectado a un número creciente de empresas dentro de la muestra de la CBT. Esto se puede constatar también con los datos del cuadro 6, que ofrece información sobre la distribución de las empresas en función de sus niveles de rentabilidad. Según este cuadro, en el caso de la rentabilidad del activo neto, aumentó en tres puntos el porcentaje de empresas con rentabilidades positivas, hasta llegar al 67,3% (frente al 64,4% del año anterior). En el caso de la ratio R.3 (rentabilidad de los recursos propios), este porcentaje se elevó hasta el 63,7%, casi seis puntos porcentuales más que en el primer trimestre de 2009, período en el que el 57,9% de las empresas registraron valores positivos en esta ratio. Por último, el ligero aumento de la ratio que mide la rentabilidad del activo, junto con la disminución del coste financiero, permitió que el diferencial entre ambas registrara un valor positivo en el primer trimestre de 2010 (1,2) y superior al alcanzado un año antes (0,4), revirtiendo así la tendencia de los últimos trimestres.

Finalmente, al analizar los gastos e ingresos atípicos se observa una notable reducción en los ingresos de esta naturaleza en términos de tasas de variación, lo que se debe a la inexistencia de operaciones significativas en los tres primeros meses de 2010, frente a un primer trimestre del año anterior en el que se habían obtenido determinadas plusvalías en operaciones de venta de acciones. Todo ello, junto con el incremento del impuesto sobre beneficios, ha provocado que el resultado del ejercicio atenuara algo su crecimiento, en comparación con el del RON y los excedentes anteriores, reflejando un incremento del 4,8% hasta marzo de 2010, tasa que, en todo caso, contrasta ampliamente con la registrada un año antes, cuando el resultado del ejercicio se contrajo un 27,9%.

14.6.2010.