

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. CUARTO TRIMESTRE DE 2009
Y AVANCE DE CIERRE DEL EJERCICIO

Resultados de las empresas no financieras. Cuarto trimestre de 2009 y avance de cierre del ejercicio

Rasgos básicos¹

Los datos de la Central de Balances Trimestral (CBT) hasta el cuarto trimestre de 2009 constituyen un primer avance de la evolución de las empresas no financieras para el conjunto del año. Este avance se completará, en noviembre de 2010, con la difusión de los resultados de la Central de Balances Anual (CBA), que incluye una muestra de empresas más amplia y proporciona mayores detalles de información. La información de la CBT confirma la fuerte contracción de la actividad productiva que experimentaron las empresas no financieras durante el año 2009, en el que su valor añadido bruto (VAB) se redujo el 9,5%, una caída más intensa que la del año anterior (-3,1%; véanse cuadro 1 y gráfico 1). Esta negativa evolución se ha producido en todos los sectores de actividad, pero ha alcanzado especial gravedad en el industrial, en el que el VAB se redujo el 24,6%, como consecuencia del deterioro de la inversión en bienes de equipo y de la caída de los subsectores más ligados a la actividad de construcción. El VAB del sector de la energía también sufrió en 2009 una reducción muy significativa (-11,6%), influida, en este caso, por la evolución descendente de la demanda eléctrica y de los precios del crudo y por la reducción de los márgenes de las empresas de refino. Las tasas de caída de la actividad del año 2009 son, en cualquier caso, menos negativas que las que se comentaron en el artículo precedente, que comprendía los tres primeros trimestres del año, debido a que el VAB del cuarto trimestre registró una ligera mejoría.

Los gastos de personal mantuvieron durante 2009 una evolución descendente, del -1,6%, tasa que contrasta con el incremento del 3,5% del año previo (véase cuadro 2.A). Esta caída de los gastos de personal se debe tanto al menor crecimiento de las remuneraciones medias, como especialmente a la reducción del número medio de empleados, que alcanzó en 2009 una tasa de variación del -2,7%. Esta evolución se produjo de forma generalizada, afectando a todos los sectores de actividad y tamaños de empresas, si bien, al igual que ocurre con la actividad productiva, las empresas industriales experimentaron las reducciones más intensas (-6,1%). El ajuste de las plantillas se concentró principalmente en el empleo temporal, que disminuyó un -15,1%, mientras que el empleo fijo limitó mucho más su caída, hasta el -0,4%. Por su parte, las remuneraciones medias se mantuvieron en 2009 en una senda de crecimiento moderado, del 1,1%, claramente por debajo del 2,9% registrado un año antes. La contención de los costes salariales en las empresas no financieras se ha producido en todos los sectores de actividad y tamaños de la muestra, en un contexto de menores incrementos en los convenios colectivos que comienzan a reflejar las condiciones de bajas tasas de inflación y de la demanda de trabajo.

La reducción de los gastos de personal no pudo compensar la intensa contracción de la actividad productiva, por lo que, en 2009, el resultado económico bruto (REB) cayó a una tasa del -15,9%, que representa la peor evolución en este excedente en toda la serie trimestral. Una vez más, esta observación es válida para todos los sectores de actividad y tamaños de empresas de la muestra de la CBT, si bien, al igual que en el caso de la actividad productiva, la evolución del último trimestre fue positiva en contraste con la caída de los otros tres trimestres del año.

Por su parte, tanto los gastos como los ingresos financieros disminuyeron en 2009, como consecuencia de las bajadas de los tipos de interés. En el caso de los ingresos financieros,

1. La información a partir de la cual se ha elaborado este artículo proviene de las 730 empresas que, por término medio, han colaborado enviando sus datos a la Central de Balances hasta el 15 de marzo de 2010. Este agregado representa, en términos de VAB generado, un 11,6% sobre el del total de sociedades no financieras para este mismo período.

BASES	ESTRUCTURA CBA	CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
	2008	2007	2008	I a IV 07/ I a IV 06	I a IV 08/ I a IV 07	I a IV 09/ I a IV 08
Número de empresas		9.243	8.206	846	814	730
Cobertura total nacional		33,7%	27,8%	14,3%	13,0%	11,6%
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	8,0	0,1	6,4	0,7	-14,2
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	147,3	5,9	1,4	4,0	0,1	-14,4
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	67,4	8,7	1,6	7,1	2,7	-16,6
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	95,0	4,4	1,1	4,6	0,5	-24,7
— <i>Otros gastos de explotación</i>	21,2	8,9	1,4	7,8	5,2	-4,8
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	32,6	6,4	-2,9	5,0	-3,1	-9,5
3 Gastos de personal	18,0	6,9	3,4	4,7	3,5	-1,6
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,6	5,9	-9,7	5,2	-7,9	-15,9
4 Ingresos financieros	5,9	19,4	9,5	34,6	11,7	-10,4
5 Gastos financieros	5,1	38,1	14,8	37,8	18,7	-28,7
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,4	-0,2	15,0	-0,9	16,6	-5,4
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	8,9	4,2	-22,4	9,0	-24,2	-10,3
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (c)	-2,1	-34,2	(b)	-5,9	(b)	(b)
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		2,7	-6,4	11,8	-9,5	6,1
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (c)	-1,1	39,1	-51,2	-15,9	(b)	(b)
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-1,6	-3,4	-8,9	-3,1	-1,0
9 Impuestos sobre beneficios	0,7	-15,3	-66,1	-29,0	-88,8	-2,6
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,9	8,6	-47,3	12,3	-50,8	11,9
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		25,5	15,1	38,1	16,8	20,8
RENTABILIDADES	Fórmulas (d)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / PN	8,9	7,6	8,9	7,2	6,1
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	4,8	5,0	4,5	5,1	3,4
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	12,5	9,9	13,0	9,1	8,4
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	4,1	2,6	4,4	2,1	2,7

FUENTE: Banco de España.

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

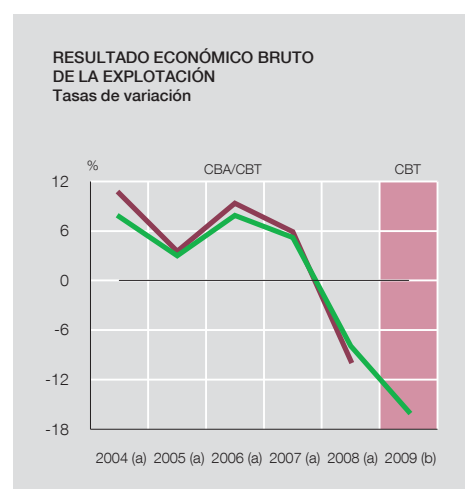
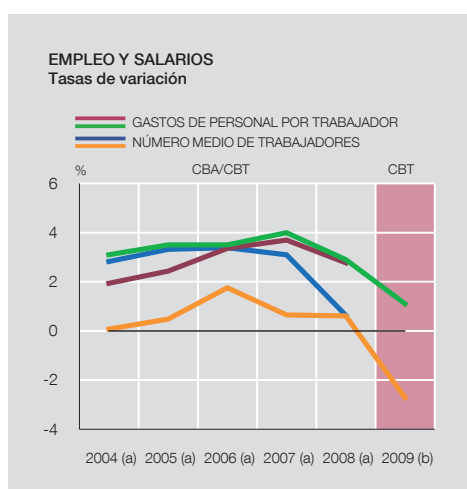
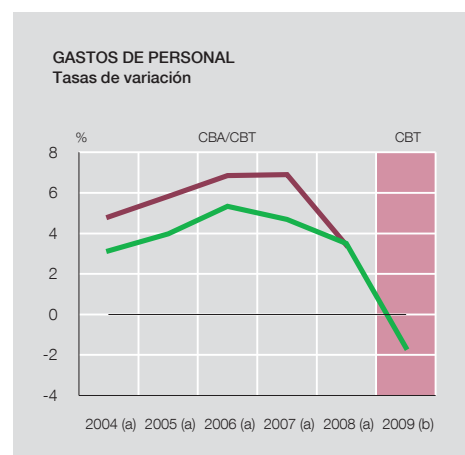
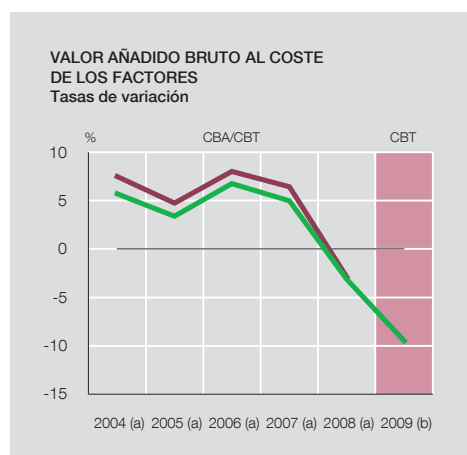
b. Tasa no significativa o que no se puede calcular porque los valores que la forman tienen distinto signo.

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 disminuyeron un 10,4%, el efecto de la caída de los tipos sobre los intereses recibidos por las empresas no pudo ser compensado por el incremento de los dividendos provenientes de empresas filiales, fundamentalmente extranjeras (5,5%). En el caso de los gastos financieros, la reducción fue más intensa (registró una tasa de variación del -28,7% en el conjunto del año), y se debió exclusivamente a las mencionadas bajadas de los tipos de interés, dado que la deuda se mantuvo prácticamente inalterada en un contexto de atonía inversora. La evolución conjunta de los ingresos y gastos financieros tuvo un efecto positivo en la cuenta de resultados, por el ligero aumento de los dividendos, antes comentado, y la mayor intensidad del efecto de la caída de los tipos de interés sobre los gastos financieros. Finalmente, las amortizaciones y provisiones netas de la explotación disminuyeron en 2009, un -5,4%, frente al extraordinario crecimiento que experimentó esta partida en 2008, año en el que las empresas del sector inmobiliario corrigieron la sobrevaloración de sus existencias dotando cuantiosas pro-



EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN		2004	2005	2006	2007	2008	2009
Número de empresas	CBA	9.056	9.135	9.286	9.243	8.206	—
	CBT	830	811	829	846	814	730
% del PIB del sector Sociedades no financieras	CBA	32	33	34	34	28	—
	CBT	14,9	14,6	14,4	14,3	13,0	11,6

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 cuatro primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

visiones para registrar la depreciación experimentada por sus activos comerciales. La reducción de esta partida en 2009, junto con la evolución de los ingresos y gastos financieros, antes comentada, atenuó la negativa evolución del resultado económico bruto, de forma que la disminución del resultado ordinario neto (RON) se situó en el -10,3%. Esta evolución negativa del RON se registró en todos los sectores de la muestra, con la única excepción del que engloba al «resto de actividades», en el que tuvieron mayor importancia el incremento de los dividendos recibidos por las empresas *holding* y la reducción de las provisiones de las empresas del sector inmobiliario. La relevancia de estas operaciones también explica que la evolución del RON sea mucho menos negativa en el colectivo de las grandes empresas de la



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 cuatro primeros trimestres de 2009 sobre igual período de 2008.

muestra que en el de las empresas medianas; finalmente, cabe mencionar que, como se ha comentado anteriormente en relación con el perfil trimestral del VAB, en el cuarto trimestre de 2009 el RON alcanzó tasas positivas en buena parte de los sectores analizados.

La evolución conjunta del RON más los gastos financieros (numerador utilizado para el cálculo de las rentabilidades) presentó en el conjunto de 2009 una evolución descendente, que trajo como consecuencia un empeoramiento de los ratios que miden la rentabilidad empresarial. Así, la rentabilidad del activo neto (R.1) se situó en un 6,1%, algo más de un punto inferior al

**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)	
	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09
Total	6,4	-2,9	-3,1	-9,5	3,1	0,6	0,6	-2,7	6,9	3,4	3,5	-1,6	3,7	2,8	2,9	1,1
TAMAÑOS:																
Pequeñas	3,4	-8,6	—	—	-0,4	-3,7	—	—	5,0	2,1	—	—	5,4	6,1	—	—
Medianas	6,0	-3,5	-1,0	-14,3	1,8	-1,1	-2,2	-5,9	6,7	4,0	2,5	-5,1	4,8	5,2	4,8	0,9
Grandes	6,6	-2,7	-3,2	-9,3	3,4	1,0	0,8	-2,5	7,0	3,4	3,6	-1,5	3,5	2,4	2,7	1,1
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	2,7	3,0	2,2	-11,6	2,4	3,5	2,2	-0,1	5,9	6,0	4,4	1,3	3,4	2,4	2,1	1,4
Industria	8,3	-9,8	-12,9	-24,6	0,4	-1,7	-1,0	-6,1	4,2	1,3	1,2	-6,9	3,8	3,1	2,3	-0,9
Comercio y hostelería	7,0	-1,5	-4,4	-6,1	4,0	0,9	2,0	-4,3	7,2	3,5	4,3	-4,9	3,1	2,6	2,3	-0,7
Información y comunicaciones	7,6	0,4	-1,0	-5,9	0,5	-0,3	-2,6	-0,7	4,8	1,9	0,0	1,1	4,3	2,2	2,7	1,8
Resto de actividades	5,6	-2,8	-2,8	-4,9	4,4	1,2	1,1	-0,6	9,4	4,5	5,2	1,2	4,8	3,3	4,1	1,8

FUENTE: Banco de España.

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

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

CUADRO 2.B

	TOTAL EMPRESAS CBT I a IV 2009	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARÍAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	730	294	436
GASTOS DE PERSONAL:			
Situación inicial I a IV 08 (millones de euros)	28.433,2	10.805,4	17.627,8
Tasa I a IV 09 / I a IV 08	-1,6	5,1	-5,8
REMUNERACIONES MEDIAS:			
Situación inicial I a IV 08 (euros)	44.575,0	47.000,4	43.208,3
Tasa I a IV 09 / I a IV 08	1,1	-0,6	1,9
NÚMERO DE TRABAJADORES:			
Situación inicial I a IV 08 (miles)	638	230	408
Tasa I a IV 09 / I a IV 08	-2,7	5,8	-7,5
Fijos	Situación inicial I a IV 08 (miles)	192	346
	Tasa I a IV 09 / I a IV 08	4,0	-2,8
No fijos	Situación inicial I a IV 08 (miles)	38	62
	Tasa I a IV 09 / I a IV 08	14,8	-33,2

FUENTE: Banco de España.

valor alcanzado un año antes (7,2%), y la de los recursos propios (R.3) fue de un 8,4% en 2009, por debajo del 9,1% registrado el año previo. Por otro lado, la ratio que mide el coste financiero (R.2) se redujo en 2009 como consecuencia de las bajadas de los tipos de interés, hasta situarse en el 3,4%, algo más de un punto y medio por debajo del valor alcanzado en 2008 (5,1%). Esta disminución de los costes financieros compensó la de las rentabilidades, permitiendo que la ratio que mide la diferencia entre la rentabilidad del activo neto y la del coste financiero se mantuviera en 2009 en un nivel positivo (2,7) y ligeramente superior al registrado el año anterior (2,1). Por sectores de actividad, destaca la mala evolución del Industrial, que en 2009 tuvo un valor negativo en esta ratio (-0,9), lo que refleja la intensidad del deterioro experimentado en la actividad productiva y el excedente de las empresas industriales. En sentido contrario, los agregados del Comercio y hostelería, y de Información y comunicaciones experimentaron una ligera mejoría en 2009 en comparación con los valores del año anterior.

Finalmente, un análisis de los resultados atípicos de 2009 pone de manifiesto una fuerte reducción de los gastos de esta naturaleza, principalmente debida a las fuertes depreciaciones de activos financieros que se produjeron en 2008 como consecuencia de la caída de las cotizaciones bursátiles. Adicionalmente, en 2009 se han registrado ingresos atípicos debidos a plusvalías realizadas (ventas de activos financieros) y no realizadas (recuperación en el valor en la cartera de acciones de las grandes empresas, previamente provisionadas en 2008). El efecto completamente dispar de estos resultados atípicos en los años 2008 y 2009 ha provocado que, en este año, se haya producido un incremento del resultado del ejercicio, que creció un 11,9%, y alcanzó un 20,8% del VAB, si bien sensiblemente por debajo del máximo histórico de 2007 (38,1%). No obstante, conviene advertir que este incremento se concentró en algunas grandes empresas de la muestra, en las que los resultados atípicos de los años 2008 y 2009 han tenido mayor incidencia.

En resumen, las empresas no financieras experimentaron en 2009, de forma generalizada, una intensa contracción de su actividad productiva, lo que mermó notablemente su capacidad de generar excedentes y crear empleo. Al mismo tiempo, las empresas han ajustado sus costes, tanto salariales como financieros, favorecidas por un contexto de menores subidas de precios, de tipos de interés más reducidos y de estabilización de sus niveles de endeudamiento. Pese a ello, los niveles de rentabilidad siguieron cayendo a lo largo de 2009. Finalmente, el efecto completamente dispar de los resultados atípicos en los dos últimos años ha propiciado que el resultado del ejercicio 2009 se haya recuperado respecto a 2008, si bien continúa en niveles notablemente inferiores a los de 2007.

Actividad

La actividad productiva de las empresas no financieras sufrió en 2009 una intensa contracción, lo que se tradujo en un fuerte deterioro del VAB, del -9,5%, superior al del año 2008, en el que el VAB había disminuido el -3,1%. Esta contracción de la actividad se pone de manifiesto al analizar la evolución de las principales partidas que componen el VAB, de modo que tanto la producción como los consumos intermedios experimentaron sensibles caídas en 2009, del -14,2% y -16,6%, respectivamente. No obstante, los datos del cuarto trimestre muestran una evolución ligeramente positiva del VAB que suaviza algo la caída registrada en el conjunto del año. Por su parte, la actividad exterior mantuvo durante todo el año una aportación positiva al producto, gracias al incremento de la demanda exterior neta, si bien esta evolución se produjo como consecuencia de una desaceleración más intensa de las importaciones que la que sufrieron las exportaciones durante todo el período (véase cuadro 3).

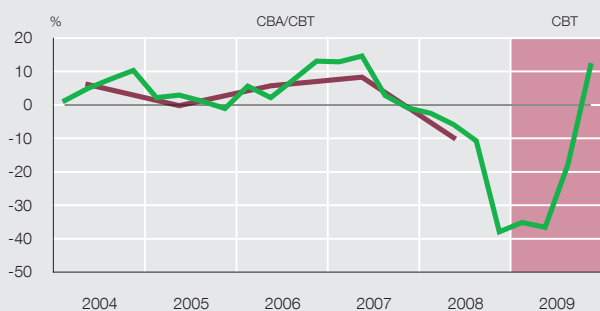
Descendiendo a un análisis por sectores, se observa que la contracción de la actividad en el conjunto del año 2009 ha afectado de forma generalizada a todos los agregados. En todo caso, el sector industrial siguió siendo el que presentó un ajuste más intenso de su actividad

Las empresas industriales colaboradoras con la CBT sufrieron en 2009 una intensa contracción de su actividad productiva, como pone de manifiesto la tasa de variación de su VAB, que se redujo un -24,6% en el ejercicio, lo que supone la mayor caída de este excedente registrada por el sector industrial en toda la serie trimestral. No obstante, al igual que ha ocurrido en el total de las empresas de la muestra, se observa una cierta mejoría en el último trimestre del año, atenuándose en cierta medida la reducción registrada en el conjunto del año. El deterioro de la actividad industrial afectó a casi todos los subsectores, reflejando tanto el retroceso de la inversión en bienes de equipo, como la negativa evolución de algunos subsectores industriales más ligados a la actividad de la construcción. Como excepción, cabe destacar el subsector de fabricación de material de transporte, el único que en 2009 ha experimentado un crecimiento del VAB (+7,3%), como consecuencia principalmente de los planes impulsados por el Gobierno para favorecer las ventas de automóviles, y que han dinamizado en los últimos meses la actividad de este sector. Por su parte, la actividad exterior en el agregado de empre-

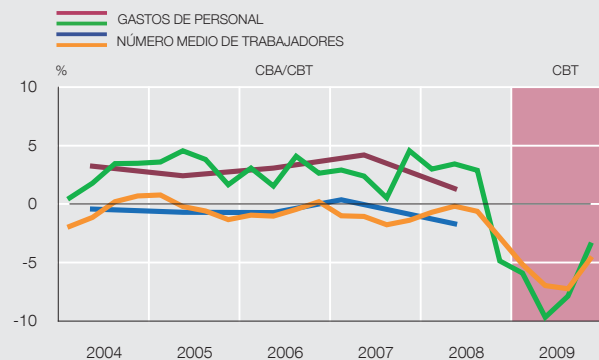
sas industriales se caracterizó por un fuerte retroceso de importaciones y exportaciones, si bien la mayor intensidad de la reducción en las primeras permitió que la demanda exterior neta (exportaciones menos importaciones) mantuviera una evolución positiva en el conjunto del año (véase cuadro 3). En cuanto a los gastos de personal, estos experimentaron en 2009 un descenso acusado, del -6,9%, que contrasta con el crecimiento del 1,2% del año anterior. Esta evolución es resultado, por un lado, de la fuerte disminución que, en consonancia con el deterioro de la actividad productiva, ha sufrido el empleo, llevando a que el número medio de empleados se redujera un -6,1%, y, por otro lado, de la trayectoria de las remuneraciones medias, que en el conjunto del año cayeron un -0,9%. En todo caso, la reducción de los gastos de personal no fue suficiente para evitar que el deterioro de la actividad productiva se transmitiese al resultado económico bruto (REB), que reflejó también un claro empeoramiento, disminuyendo hasta un -51,7%. También el resultado ordinario neto (RON), registró en 2009 una disminución similar, del -57,6%, y ello a pesar de la positiva evolución que tanto los

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

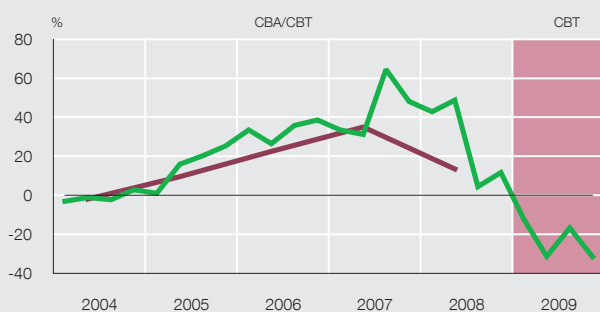
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



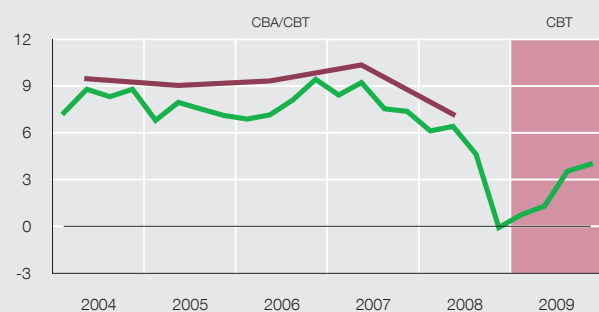
EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



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				2.069				—			
	CBT	347	337	330	328	320	309	302	294	315	300	288	279	309	299	285	280	283	272	258	245	245	241	228	164
% del PIB del subsector Sociedades del sector industrial	CBA	28,7				28,7				31,1				33,6				24,5				—			
	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	8,8	10,4	10,6	11,9	8,6

FUENTE: Banco de España.

gastos como los ingresos financieros experimentaron en 2009, reduciéndose los primeros un -21,7% y aumentando los ingresos en un 9,5%. En este contexto, los niveles de rentabilidad ordinaria continuaron reduciéndose, hasta situarse, en el caso de la rentabilidad del activo neto, en un 2,9%, muy por debajo del 5,1% registrado en 2008. La de los recursos propios alcanzó el 2,1%, más de tres puntos inferior al valor de esta misma ratio un año antes. Por otra parte, el coste financiero también presentó una evolución descendente, desde el 5% registrado en 2008 hasta el 3,8% de este ejercicio, lo

que permitió compensar parcialmente la disminución de las rentabilidades; sin embargo, no pudo evitar que el diferencial entre ambas ratios (rentabilidad del activo neto y coste de la financiación ajena) presentara valores negativos (-0,9), hecho que no se registraba en la CBT para este agregado desde 1996. Este dato resume la difícil situación del sector industrial durante el año 2009, en el que la contracción de su actividad productiva ha deteriorado gravemente su capacidad de generar excedentes y empleo, y, con ello, de mantener los niveles de rentabilidad de años anteriores.

productiva, registrando para el conjunto de 2009 una reducción del VAB del -24,6%, casi el doble que la del año anterior (-12,9%), como consecuencia del impacto del deterioro de la inversión en bienes de equipo y del descenso que han experimentado los subsectores industriales más ligados a la actividad de la construcción. También el sector de la energía sufrió una significativa disminución del VAB en 2009, que se cifró en el -11,6% (el año anterior había aumentado un 2,2%) y que es consecuencia, fundamentalmente, del comportamiento de las empresas pertenecientes a los subsectores de refino de petróleo y de energía eléctrica, gas y agua. En el primer caso, la caída del VAB fue del -50,4% y se produjo por la contracción de los excedentes en las empresas de refino, en un contexto de fuertes descensos del precio del crudo, comparado con el nivel medio alcanzado el año anterior (véase gráfico 2). En cuanto a las empresas de energía eléctrica, gas y agua, también experimentaron una disminución del VAB en 2009, aunque más moderada, del -6,2%, debido principalmente al retraimiento de la demanda en este período (según fuentes de Red Eléctrica, la demanda de electricidad en 2009 se redujo en un -4,3%). Por su parte, tanto las empresas del sector de comercio y hostelería como las de información y comunicaciones reflejaron disminuciones similares del VAB en 2009, en torno al 6%, más intensas que las registradas un año antes (-4,4% y -1%, respectivamente), y que se debieron a la debilidad del consumo durante este ejercicio. Finalmente, también el agregado que engloba al resto de actividades, en el que se encuadran las empresas constructoras e inmobiliarias, sufrió reducciones del VAB en 2009, de un -4,9%, mostrando un empeoramiento en comparación con el año previo, período en el que este excedente se había reducido de forma más moderada (-2,8%).

El gráfico 3 permite analizar cómo se distribuyen las empresas en función de la evolución del VAB, con independencia de su tamaño o del sector al que pertenecen. De él se puede extraer, como principal conclusión, que en 2009 aumentó de forma muy significativa el porcentaje de empresas con caídas del VAB (un 61,4%, frente a un 49,1% del año anterior), y especialmente en el segmento que recoge reducciones de VAB superiores al 20%, que creció en más de diez puntos porcentuales, desde un 24,2% del año previo hasta el 34,5% que reflejan los datos de 2009.

Empleo y gastos de personal

En 2009, los gastos de personal disminuyeron un -1,6%, tasa que contrasta con el aumento del 3,5% registrado un año antes, y que es consecuencia tanto de la mayor contención con la que crecieron las remuneraciones medias, como especialmente del acusado ajuste de plantillas que han sufrido las empresas a lo largo del año.

Este ajuste ha provocado que el número medio de empleados se redujera, en las empresas que configuran la muestra trimestral, un -2,7%, cuando en 2008 aumentó el 0,6%. La dismi-

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 IV 08	I a IV 09
Total empresas		8.206	8.206	730	730
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.206	8.206	680	680
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	66,4	65,5	80,5	83,0
	Total exterior	33,6	34,5	19,5	17,0
	Países de la UE	18,6	17,2	13,1	11,9
	Terceros países	15,0	17,3	6,4	5,1
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	85,0	84,7	91,2	91,6
	Total exterior	15,0	15,3	8,8	8,4
	Países de la UE	10,5	10,3	6,5	6,2
	Terceros países	4,4	5,1	2,3	2,2
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior); tasas de variación	Industria	-11,5	-19,1	(b)	141,9
	Resto de empresas	-5,8	1,4	28,1	37,4

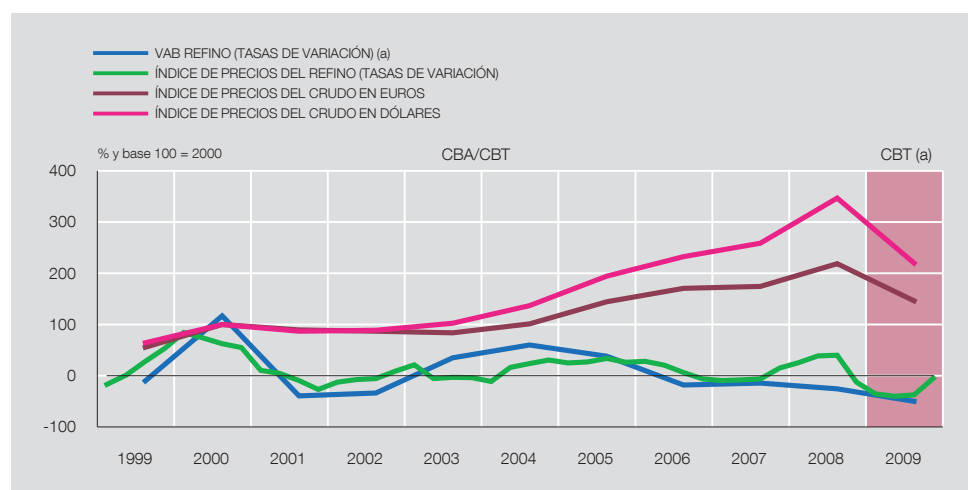
FUENTE: Banco de España.

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.

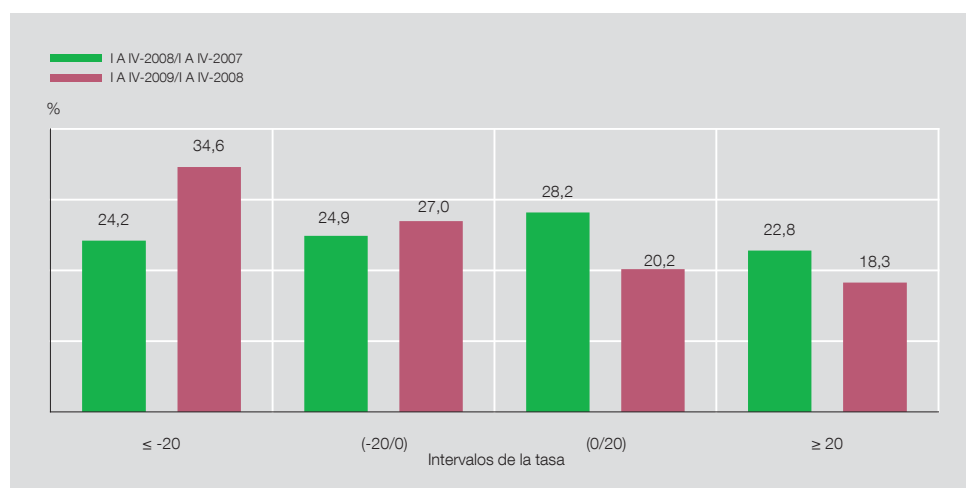
IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CRUDO EN EL SECTOR DE REFINO

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.

nución de los puestos de trabajo afectó a un número creciente de empresas, a medida que avanzaba el año, hasta alcanzar a un 62,1% de las empresas de la muestra (véase cuadro 4), frente al 46,2% de empresas que se encontraban en esta situación en 2008. El análisis de la caída del empleo por tipo de contrato indica que la reducción de las plantillas se ha concentrado especialmente en el empleo de carácter temporal, que cayó un -15,1%, dado que el empleo fijo permaneció prácticamente estable, registrando una tasa de variación del -0,4% en el año 2009. Por sectores de actividad se observa un descenso generalizado en todos los agregados, si bien destacan los de industria y comercio y hostelería por ser en los que se registraron las mayores disminuciones (-6,1% y -4,3%, respectivamente), lo que está en consonancia con el fuerte deterioro sufrido por la actividad productiva en ambos agregados. En los demás sectores de actividad también se registraron disminuciones de empleo, aunque más moderadas. Así, en las empresas de energía las plantillas se redujeron en un -0,1%; en las del sector de información y comunicaciones la disminución fue del -0,7%, y en el agregado que aglutina al resto de sectores el empleo cayó un -0,6%.

Las remuneraciones medias se mantuvieron en una senda de crecimientos moderados en el año 2009, que alcanzaron tasas muy inferiores a las del año anterior (1,1% en 2009, frente al 2,9% de 2008). Esta contención de las remuneraciones medias es el reflejo de los menores incrementos salariales negociados en los convenios colectivos, en un contexto de reducidas tasas de inflación y de menor demanda de empleo. Esta tendencia hacia una mayor contención salarial se aprecia en todos los sectores de actividad, y en algunos, como el de industria o el de comercio y hostelería, llega a registrar tasas de variación negativas (-0,9% y -0,7%, respectivamente). Esto se explica por el fuerte impacto que ha tenido sobre las remuneraciones medias el drástico recorte que, en 2009, han experimentado las retribuciones de carácter variable; estas vienen ligadas a la evolución de la actividad y de los resultados empresariales y tienen especial incidencia en las grandes empresas de los agregados mencionados. En los demás sectores de actividad se observa una evolución muy homogénea, con incrementos medios de las retribuciones inferiores al 2%, y en todos los casos menores que los del año previo. Finalmente, la información del cuadro 2.B permite analizar por separado el comportamiento de las empresas que crearon o mantuvieron el número medio de empleados, frente al de las que redujeron sus plantillas medias, conjuntos en los que se aprecia una clara diferencia. Las empresas que destruyeron empleo en 2009 son, al mismo tiempo, las que presentaron un incremento de los costes salariales superior al de la media (1,9%), mientras que el

	CENTRAL DE BALANCES ANUAL			CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)		
	2006	2007	2008	I a IV 07	I a IV 08	I a IV 09
Número de empresas	9.286	9.243	8.206	846	814	730
GASTOS DE PERSONAL	100	100	100	100	100	100
Caen	25,4	26,0	32,1	28,8	33,5	57,4
Se mantienen o suben	74,6	74,0	67,9	71,2	66,5	42,6
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	100	100	100	100	100
Caen	31,0	31,4	41,6	38,8	46,2	62,1
Se mantienen o suben	69,0	68,6	58,4	61,2	53,8	37,9

FUENTE: Banco de España.

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

conjunto de empresas en las que el empleo se mantuvo o aumentó durante 2009 tuvo un crecimiento prácticamente nulo de las remuneraciones medias en este período (-0,6%).

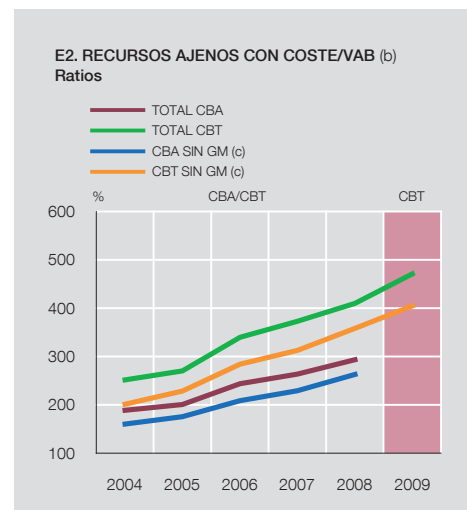
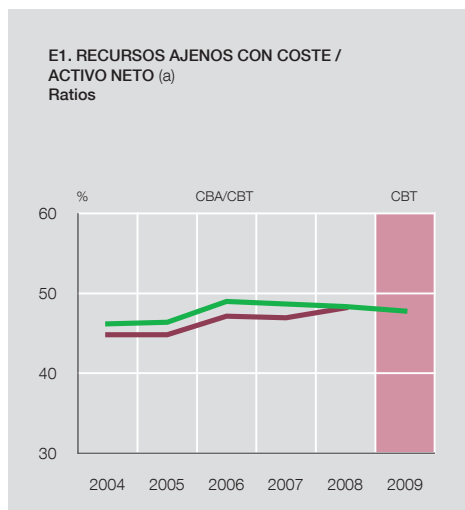
Resultados, rentabilidades y endeudamiento

La reducción experimentada por los gastos de personal en 2009 no impidió que la contracción de la actividad productiva, mucho más intensa, se trasladase al REB, haciendo que este excedente disminuyese un -15,9%, prácticamente el doble de lo que había caído el año anterior (-7,9%). No obstante, la evolución conjunta de la caída de gastos e ingresos financieros tuvo un impacto positivo en los excedentes empresariales. La disminución de los ingresos financieros (-10,4%) fue consecuencia exclusivamente de la contracción que experimentaron los intereses recibidos, en un contexto de bajadas de los tipos de interés; esta evolución se vio parcialmente compensada por el crecimiento de los dividendos recibidos de empresas filiales, principalmente extranjeras. En el caso de los gastos financieros, la caída fue del -28,7%, sensiblemente más intensa que la de los ingresos, y que ha permitido que en 2009 se redujera significativamente la ratio que mide la carga financiera por intereses (véase gráfico 4), después de tres años de crecimiento ininterrumpido. El siguiente cuadro permite conocer con mayor exactitud las causas de la reducción de los gastos financieros:

	<i>I a IV 09/I a IV 08</i>
Variación de los gastos financieros	-28,7%
A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i>	-29,6%
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	-31,1%
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	1,5%
B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i>	0,9%

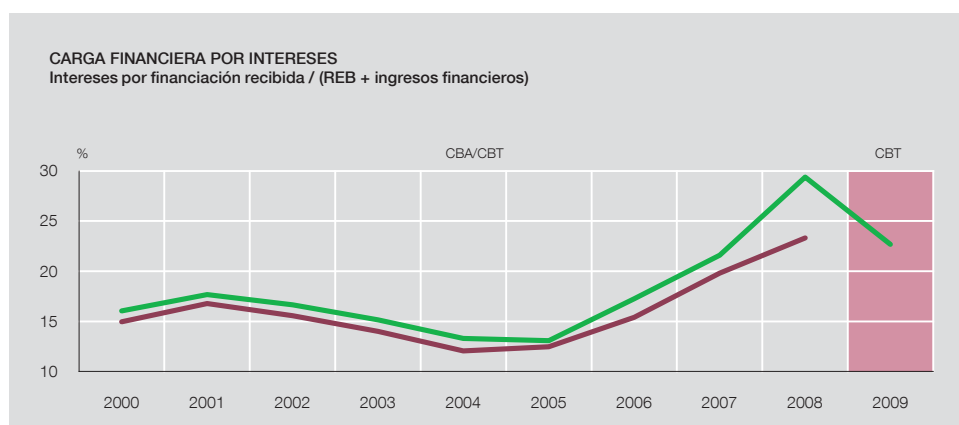
Los datos anteriores ponen en evidencia que la disminución de los gastos financieros se debe exclusivamente a las bajadas de los tipos de interés y su progresiva traslación a los costes de las empresas, dado que la influencia de la evolución de la deuda sobre los gastos financieros ha sido prácticamente nula en 2009. De acuerdo con los datos de la CBT, la inversión en activos fijos materiales de las empresas de la muestra (con la excepción de las del sector de refino) se redujo con intensidad, un -23,9%, en 2009, lo cual explica la ausencia de nuevas entradas de financiación.

Las ratios E1 y E2 (véase gráfico 4) permiten completar el estudio de la posición financiera de las empresas. La primera de ellas (recursos ajenos con coste dividido por el activo neto) muestra una ligera reducción de los niveles de endeudamiento en 2009, en consonancia con



	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	44,8	44,8	47,2	47,0	48,2	48,2
CBT	46,2	46,4	49,0	48,7	48,4	47,8

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CBA	188,6	200,7	243,5	263,5	293,4	293,4
CBT	251,9	270,2	339,7	373,2	410,1	470,9
CBA sin GM	160,5	175,8	208,6	229,2	263,2	263,2
CBT sin GM	201,1	228,7	283,9	313,0	358,1	404,9



	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	23,3	23,3
CBT	16,0	17,7	16,7	15,2	13,3	13,1	17,3	21,6	29,4	22,7

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)	
	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09	2007	2008	I a IV 08	I a IV 09
Total	5,9	-9,7	-7,9	-15,9	4,2	-22,4	-24,2	-10,3	8,9	7,6	7,2	6,1	4,1	2,6	2,1	2,7
TAMAÑOS:																
Pequeñas	0,8	-27,0	—	—	-1,4	-50,0	—	—	7,3	4,3	—	—	2,5	0,3	—	—
Medianas	5,2	-14,2	-5,3	-26,4	-2,2	-29,6	-5,4	-39,9	8,1	6,0	7,0	4,2	3,3	1,4	0,8	0,6
Grandes	6,1	-9,0	-8,0	-15,5	5,0	-21,4	-24,8	-9,4	9,0	7,7	7,2	6,1	4,2	2,7	2,1	2,7
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	1,3	1,6	1,6	-15,0	2,3	-1,9	-2,0	-8,0	8,6	7,7	8,3	6,6	4,2	2,8	3,5	3,1
Industria	13,6	-22,8	-29,3	-51,7	12,8	-34,6	-49,9	-57,6	10,3	7,2	5,1	2,9	5,2	2,0	0,1	-0,9
Comercio y hostelería	6,8	-8,2	-16,9	-8,4	4,7	-17,6	-17,4	-15,3	10,2	8,9	5,5	4,8	5,2	3,7	0,7	1,4
Información y comunicaciones	8,8	-0,3	-1,3	-7,8	27,8	6,0	8,7	-14,5	21,9	23,6	26,9	28,7	16,2	18,1	21,0	23,7
Resto de actividades	-1,3	-18,8	-16,5	-17,1	-16,6	-61,7	(b)	(b)	7,0	5,8	5,5	4,9	2,2	0,9	0,4	1,7

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.

la casi nula apelación a nueva financiación externa, antes comentada, y con la existencia de procesos de reestructuración de la deuda acometidos por algunas grandes empresas. Por otro lado, la ratio E2 (recursos ajenos con coste sobre VAB) continuó empeorando en 2009, debido fundamentalmente a la disminución que experimentó su denominador (VAB).

La caída del REB se vio atenuada tanto por la mencionada reducción de los gastos financieros, como por la disminución de las «Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación». Esta partida presentó en 2009 una tasa de variación del -5,4%, debido a que en el ejercicio anterior recogió importes muy elevados, por el deterioro de valor de las existencias que reconocieron en sus balances algunas grandes empresas constructoras e inmobiliarias, en el proceso de saneamiento acometido por el sector en el año 2008. Ello ha permitido que el RON presentase en 2009 una caída considerable (véase cuadro 5), del 10,3%, si bien muy inferior a la de 2008 (24,2%). Esta evolución menos negativa, sin embargo, se debe casi exclusivamente al crecimiento registrado en las empresas inmobiliarias y los *holdings* (ambas incluidas en el agregado «resto de sectores»), mientras que en los restantes sectores de actividad este excedente cayó con intensidad en 2009; así, las empresas de energía (-8%), las de industria (-57,6%), las de comercio y hostelería (-15,3%) y las de información y comunicaciones (-14,5%) tuvieron caídas del RON, si bien experimentaron una clara mejoría en el último trimestre de 2009. La evolución conjunta del RON y de los gastos financieros fue insuficiente para mantener los niveles de rentabilidad ordinaria, que continuaron descendiendo en comparación con los alcanzados en años precedentes. Así, la rentabilidad del activo neto (R.1) se situó en el 6,1%, frente al 7,2% de 2008, y la de los recursos propios se redujo hasta el 8,4%, algo más de medio punto por debajo de los niveles alcanzados el año anterior. Por otra parte, la ratio que mide el coste de la financiación ajena (R.2) disminuyó algo más de un punto y medio, hasta el 3,4%, desde el 5,1% de 2008, lo que permitió que el diferencial entre la rentabilidad del activo neto y el coste financiero se mantuviera en 2009 en valores positivos e incluso superiores a los del año previo, situándose en el 2,7, seis décimas más que en 2008.

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

CUADRO 6

		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (a)			
		RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO (R.1)		RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (R.3)	
		I a IV 08	I a IV 09	I a IV 08	I a IV 09
Número de empresas		814	730	814	730
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	26,8	33,7	34,3	38,4
	0 < R ≤ 5	22,0	23,9	14,8	16,9
	5 < R ≤ 10	17,2	15,1	12,0	11,5
	10 < R ≤ 15	9,1	6,3	8,3	6,5
	15 < R	24,9	20,9	30,6	26,7
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		7,2	6,1	9,1	8,4

FUENTE: Banco de España.

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

Por último, conviene realizar un análisis detallado de la evolución de los resultados atípicos puesto que tuvo una gran incidencia en los resultados finales del ejercicio, y especialmente en la comparación de los dos últimos años, dado que las operaciones de esta naturaleza realizada por las grandes empresas no financieras tuvieron signos diferentes en 2008 y en 2009 y alcanzaron importes elevados. Se observa, en primer lugar, un fuerte crecimiento de la partida «Resultado por enajenaciones y deterioro», que pasó de valores negativos en 2008 a importes positivos en 2009. Ello se debe a que en 2008 algunas grandes empresas de la muestra contabilizaron importantes deterioros para reconocer pérdidas de valor de sus activos, principalmente de su cartera de acciones, mientras que en 2009 no solo no se ha repetido este hecho, sino que incluso han revertido algunos de estos deterioros. Esta evolución es coherente con los cambios registrados en el mercado bursátil, en el que, durante 2008, se produjo una caída de la capitalización bursátil de las sociedades no financieras cotizadas del 37,9%. Por el contrario, en 2009 este concepto ha registrado un aumento del 1,2%. El resto de partidas atípicas presentan una cierta volatilidad, en términos de tasas de variación, pero su impacto sobre el resultado del ejercicio no es significativo, dado que sus cuantías son poco elevadas. Por lo tanto, el crecimiento del 11,9% del resultado del ejercicio se debe, básicamente, a los importes excepcionalmente elevados y negativos que se registraron en la partida de «Resultado por enajenaciones y deterioro» en 2008, que en su mayor parte han tenido signo contrario en el año 2009. Del mismo modo, si se expresa este excedente en porcentaje sobre el VAB, se observa una ligera recuperación en 2009, hasta el 20,8%, algo más de tres puntos por encima del valor registrado un año antes (16,8%), si bien queda lejos de los valores máximos alcanzados en 2007, cuando este porcentaje se elevó hasta el 38,1%.

17.3.2010.