

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. CUARTO TRIMESTRE DE 2010
Y AVANCE DE CIERRE DEL EJERCICIO

Resultados de las empresas no financieras. Cuarto trimestre de 2010 y avance de cierre del ejercicio

Rasgos generales¹

Los datos de la Central de Balances Trimestral (CBT) hasta el cuarto trimestre de 2010 constituyen un primer avance de la evolución de los resultados de las empresas no financieras en el conjunto del año, que será completado en noviembre de 2011 con la difusión de la información de la Central de Balances Anual (CBA), que incluye una muestra de empresas más amplia y con datos más detallados. Las empresas de la CBT han experimentado una ligera recuperación de su actividad productiva en 2010 (véanse cuadro 1 y gráfico 1), período en el que el VAB creció un 3,7% en términos nominales, lo que contrasta con la tasa negativa registrada un año antes (-8,3%). El crecimiento de 2010 se ha asentado principalmente en la primera parte del año, en el que el VAB aumentó con mayor intensidad (alrededor del 6% en términos nominales), con incrementos mucho más reducidos (del 1% en media) en el segundo semestre de 2010. La desaceleración de la actividad en la segunda mitad del año está relacionada tanto con el impacto negativo que ha tenido la finalización del Plan 2000E sobre la adquisición de automóviles como con la anticipación en los gastos de los consumidores debida al incremento de la imposición indirecta que se produjo el 1 de julio de 2010.

Por su parte, los gastos de personal se contrajeron en 2010 el -1%, continuando en la evolución descendente iniciada en el año anterior (-2% en el conjunto de 2009). Estas tasas negativas representan una novedad en la serie histórica disponible, al ser los primeros años en los que los gastos de personal han caído en términos nominales. En ambos períodos, la reducción se ha debido tanto a la negativa evolución del empleo como al contexto de progresiva moderación que han ido registrando los incrementos de las remuneraciones medias. Así, el número medio de trabajadores se redujo en 2010 un 1,8%, continuando la tendencia contractiva iniciada el año anterior, si bien con un ritmo más atenuado (en 2009 la disminución del empleo en la base CBT fue del -3,5%). Por tipo de contrato, la disminución del empleo se produjo tanto en el fijo como el temporal, si bien siguió siendo este último el que se redujo con mayor intensidad: el -5,9%, frente al -1,1% de caída en el empleo fijo. A pesar de ello, el dato del empleo temporal en 2010 ha suavizado notablemente su caída con respecto al año previo, cuando llegó a caer el -16,1%. Atendiendo al sector de actividad de las empresas, el descenso del número medio de trabajadores siguió afectando de forma generalizada a todas las ramas de producción, aunque fue en el sector industrial y en el agregado que engloba al resto de actividades (que incluye, entre otras, las empresas del sector de la construcción) en los que se registraron descensos más acusados, del -3,2% y del -2,3%, respectivamente (véanse cuadros 2.A y 2.B). Finalmente, las remuneraciones medias moderaron su crecimiento en 2010, al aumentar solo el 0,8%, ocho décimas por debajo de lo que lo habían hecho en 2009.

La recuperación de la actividad productiva en 2010, unida a la contención de los gastos de personal, permitió que el resultado económico bruto (REB) aumentara un 8,1% en este período, frente a la disminución del -13,6% registrada en 2009. Como en el caso del VAB, el REB se desaceleró en la segunda mitad del año, produciéndose los aumentos más intensos en el primer semestre de 2010, período en el que llegó a crecer un 12,9%. Por otra parte, los ingresos financieros continuaron disminuyendo en 2010 (un -3,4%), aunque menos intensamente

1. La información a partir de la cual se ha elaborado este artículo proviene de las 744 empresas que, por término medio, han colaborado enviando sus datos a la Central de Balances hasta el 15 de marzo de 2011. Este agregado representa, en términos del VAB generado, un 12,1% sobre el del total de sociedades no financieras para este mismo período.

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

CUADRO 1

BASES	ESTRUCTURA CBA	CENTRAL DE BALANCES ANUAL (CBA)		CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL (CBT) (a)		
	2009	2008	2009	I a IV 08/ I a IV 07	I a IV 09/ I a IV 08	I a IV 10/ I a IV 09
Número de empresas		9.583	9.217	816	805	744
Cobertura total nacional		31,4 %	28,7 %	13,1 %	12,8 %	12,1 %
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	-0,1	-13,3	-0,1	-13,8	8,8
<i>De ella:</i>						
— <i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	147,4	1,3	-13,7	0,1	-13,6	10,0
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	65,1	1,2	-16,1	1,5	-16,5	11,7
<i>De ellos:</i>						
— <i>Compras netas</i>	89,5	0,8	-19,2	-0,4	-23,0	14,2
— <i>Otros gastos de explotación</i>	22,7	2,2	-6,7	4,9	-5,7	9,6
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	34,9	-2,7	-7,6	-3,0	-8,3	3,7
3 Gastos de personal	20,9	3,9	-3,4	3,2	-2,0	-1,0
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,0	-10,2	-13,3	-7,5	-13,6	8,1
4 Ingresos financieros	5,2	6,8	-17,3	9,6	-12,4	-3,4
5 Gastos financieros	4,4	13,8	-29,5	17,0	-31,4	4,3
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,4	7,5	-5,1	3,9	-1,1	3,1
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	8,4	-21,4	-11,2	-17,0	-7,6	6,5
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (b)	1,8	-	-	-	-	-
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-6,8	5,1	-9,0	7,4	-1,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (b)	-1,8	-	-3,8	38,5	-29,3	73,8
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-4,3	-5,1	-6,1	-8,3	-2,0
9 Impuestos sobre beneficios	0,9	-66,4	49,4	-89,5	-	77,3
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	7,5	-56,7	56,0	-50,1	53,9	4,3
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		12,5	21,5	16,8	28,8	29,0
RENTABILIDADES	Fórmulas (c)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	7,6	6,2	7,5	6,2	6,0
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	5,1	3,5	5,0	3,3	3,4
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	9,9	8,7	9,7	8,9	8,3
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	2,5	2,7	2,4	2,9	2,6

FUENTE: Banco de España.

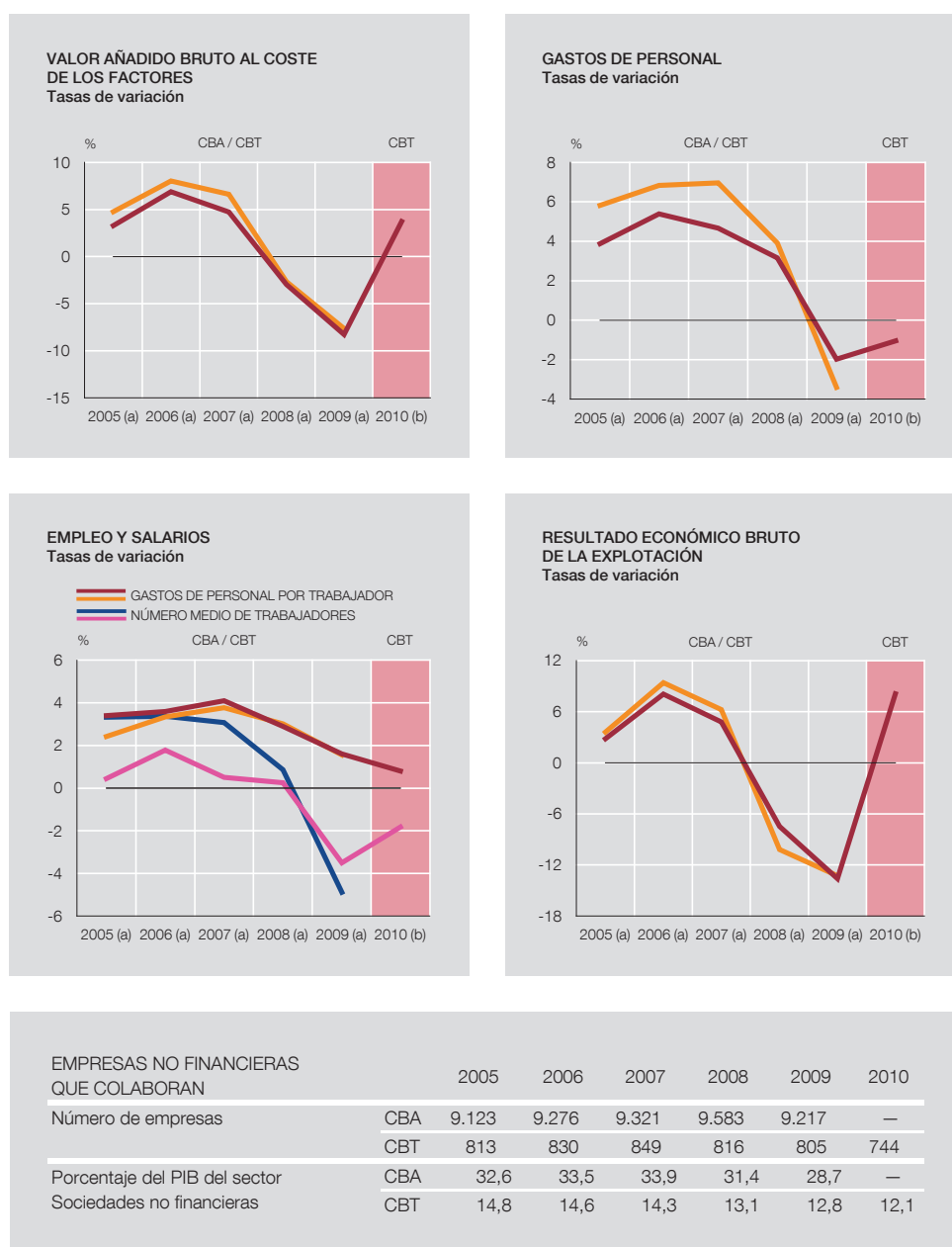
a. Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

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

c. 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 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, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

que el año anterior, en el que lo hicieron a una tasa del -12,4%. La evolución de esta partida en 2010 es consecuencia tanto de los menores dividendos recibidos de filiales como de la disminución de los intereses recibidos como contraprestación de los créditos concedidos. En cuanto a los gastos financieros, durante 2010 registraron un crecimiento del 4,3%, que se debió exclusivamente al ligero aumento de la financiación recibida por las empresas, dado que los costes financieros se redujeron levemente, tras la intensa reducción que habían experimentado en 2009 (-31,4%). Este comportamiento de los ingresos y de los gastos financieros llevó a que el resultado ordinario neto (RON) atenuara algo su crecimiento con respecto al del REB, registrando una tasa de variación del 6,5% en 2010, frente a la disminución del -7,6% que había presentado este excedente el año previo. El incremento del RON se produjo en todos los sectores de actividad, con la única excepción del de información y comunicaciones,



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009, 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 2010 sobre igual período de 2009.

en el que cayó en 2010 (-10,1%), si bien el descenso en dicho sector fue inferior al sufrido un año antes (-15,5%).

Las rentabilidades cayeron ligeramente en 2010 con respecto a las de 2009, después del fuerte retroceso que habían experimentado en dicho año. Así, la ratio de rentabilidad del activo neto se situó en un 6% en 2010, dos décimas inferior al valor de 2009 (6,2%), mientras que la rentabilidad de los recursos propios descendió seis décimas, hasta el 8,3%. Ambas ratios habían registrado caídas mucho más pronunciadas en 2009, de 1,3 y 0,8 puntos, respectivamente. Por otro lado, la ratio que mide el coste de la financiación ajena (R.2) se estabilizó



FUENTE: Banco de España.

a. Datos de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009, 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 2010 sobre igual período de 2009.

en 2010 en valores ligeramente superiores al 3% (3,4% en 2010 y 3,3% en 2009), tras el fuerte descenso que habían experimentado en 2009. La evolución de la rentabilidad del activo neto y del coste financiero permitió que el diferencial entre estas dos ratios se mantuviera en 2010 en valores positivos, situándose en el 2,6 para este período, lo que supone, no obstante, un ligero descenso comparado con el 2,9 del año anterior. Por sectores, este diferencial varió de forma poco significativa en todos ellos con respecto a los valores alcanzados un año antes, si bien cabe destacar la mejoría experimentada por los sectores de comercio —pasó de 1,4 a 1,8 en 2010— y, sobre todo, de industria —pasó a mantener un diferencial positivo en 2010 (0,2) tras el dato negativo de 2009 (-1,2)—.

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)	
	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10
Total	-2,7	-7,6	-8,3	3,7	0,9	-4,9	-3,5	-1,8	3,9	-3,4	-2,0	-1,0	3,0	1,6	1,6	0,8
TAMAÑOS:																
Pequeñas	-8,4	-11,2	—	—	-3,7	-7,1	—	—	2,1	-6,1	—	—	6,1	1,0	—	—
Medianas	-4,1	-8,6	-12,9	7,0	-1,4	-5,6	-6,1	-2,9	3,7	-4,2	-4,9	-1,1	5,1	1,5	1,2	1,9
Grandes	-2,4	-7,4	-8,1	3,6	1,3	-4,7	-3,3	-1,8	4,0	-3,2	-1,8	-1,0	2,6	1,6	1,6	0,7
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	3,2	-6,0	-7,1	7,7	3,7	-1,8	-0,7	-1,6	6,4	0,9	1,1	0,8	2,5	2,8	1,8	2,4
Industria	-9,2	-15,8	-23,4	16,3	-1,4	-6,8	-6,7	-3,2	1,7	-6,7	-6,7	-1,5	3,1	0,2	0,1	1,7
Comercio y hostelería	-1,9	-6,5	-7,7	4,8	1,2	-5,2	-5,6	-0,6	3,9	-4,3	-5,2	0,1	2,7	1,0	0,5	0,7
Información y comunicaciones	0,9	-4,3	-6,4	-4,7	1,9	-2,4	-1,0	-1,8	3,7	-0,3	0,3	0,8	1,8	2,2	1,4	2,7
Resto de actividades	-2,1	-4,7	-4,0	3,3	1,2	-4,6	-1,5	-2,3	5,0	-2,6	0,3	-2,5	3,7	2,1	1,8	-0,2

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 2010	EMPRESAS QUE INCREMENTAN (O NO VARÍAN) EL NÚMERO DE TRABAJADORES	EMPRESAS QUE DISMINUYEN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
Número de empresas	744	355	389
GASTOS DE PERSONAL:			
Situación inicial I a IV 09 (millones de euros)	28.676,9	11.103,6	17.573,3
Tasa I a IV 10 / I a IV 09	-1,0	2,3	-3,1
REMUNERACIONES MEDIAS:			
Situación inicial I a IV 09 (euros)	44.845,8	44.942,5	44.785,0
Tasa I a IV 10 / I a IV 09	0,8	-1,5	2,4
NÚMERO DE TRABAJADORES:			
Situación inicial I a IV 09 (miles)	639	247	392
Tasa I a IV 10 / I a IV 09	-1,8	3,8	-5,4
Fijos	Situación inicial I a IV 09 (miles)	213	331
	Tasa I a IV 10 / I a IV 09	2,6	-3,5
No fijos	Situación inicial I a IV 09 (miles)	34	61
	Tasa I a IV 10 / I a IV 09	11,5	-15,7

FUENTE: Banco de España.

Finalmente, un análisis de la evolución de los resultados atípicos en 2010 pone de manifiesto la existencia de fuertes variaciones en estas partidas que, aunque se compensan parcialmente, atenúan ligeramente el crecimiento del resultado del ejercicio. Así, la partida que recoge los resultados por enajenaciones y deterioros experimentó en 2010 una disminución importante, tanto porque en el año 2009 se produjeron fuertes plusvalías en la venta de participaciones accionariales y activos fijos materiales como por el deterioro que se ha producido en 2010 en alguna de las inversiones. No obstante, esta caída queda compensada con la positiva evolución de la partida que recoge las variaciones de valor razonable y resto de resultados atípicos, tras el importe fuertemente negativo que registró dicha rúbrica en 2009. Por último, el incremento del impuesto sobre beneficios de 2010 se debe tanto al crecimiento de los beneficios ordinarios en el año como a la existencia, en 2009, de algunas operaciones exentas, de naturaleza atípica y cuantía muy significativa. Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio creció el 4,3 %, por debajo de la evolución del RON. Esta tasa es llamativamente inferior a la de 2009, cuando el resultado del ejercicio aumentó un 53,9 %, fuertemente influido por la evolución de las partidas de carácter atípico. Por el contrario, la estructura del excedente final sobre el VAB se mantuvo en 2010 prácticamente estable con respecto al año anterior, en ambos casos en torno al 29 %.

En resumen, las empresas no financieras de la CBT, tras la fuerte contracción de los años anteriores, experimentaron en 2010 una ligera reactivación de su actividad, que ha ido perdiendo intensidad a medida que transcurría el año y que no ha podido evitar que el empleo siguiera reduciéndose de forma generalizada en todos los sectores de la muestra. Esta recuperación, junto con la reducción de los costes salariales y la contención de los gastos financieros, les ha permitido mantener niveles de rentabilidad solo ligeramente inferiores a los del año anterior.

Actividad

En 2010, la actividad de las empresas no financieras de la CBT se recuperó ligeramente, lo que llevó a que en el conjunto del año el VAB aumentara un 3,7 %, frente a la contracción del -8,3 % registrada por este mismo excedente un año antes. La reactivación de la actividad se debió a la mejoría de la demanda, que reactivó la producción de las empresas (en 2010 creció un 8,8 %, cuando el año anterior había descendido un -13,8 %). Esta reactivación se debió, en buena parte, a la positiva aportación de la actividad exterior, que llevó a que tanto las exportaciones como las importaciones ganaran importancia relativa sobre el total de las ventas y las compras de las empresas (véase cuadro 3). La reactivación de la actividad fue mucho más intensa en la primera mitad del año, período en el que el incremento medio del VAB estuvo próximo al 6 %, y se atenuó notablemente en el segundo semestre de 2010, en el que el crecimiento de la actividad se situó en el entorno del 1 %. Esta evolución está condicionada por el impacto que tuvieron sobre las decisiones de gasto algunas medidas de naturaleza transitoria, entre las que destacan la finalización del plan 2000E, con incidencia especialmente en los sectores de fabricación y comercialización de automóviles, y el aumento en la imposición indirecta, que entró en vigor el 1 de julio pasado.

Descendiendo a un análisis por sectores, se observa que en todos ellos se produjo una mejoría sustancial de la actividad productiva (véase cuadro 2.A), con la excepción del sector de información y comunicaciones, único en el que el VAB continuó mostrando una tendencia contractiva —del -4,7 %—, aunque menos intensa que la sufrida un año antes, cuando se redujo un -6,4 %. La caída en el VAB de este sector está influida por las estrategias comerciales de las grandes empresas del sector de telecomunicaciones, que, en un entorno fuertemente competitivo, han estrechado sensiblemente sus márgenes en 2010. En sentido contrario destaca el sector industrial, que también fue el que tuvo una mayor caída en 2009. Este sector se benefició del incremento de la actividad exterior y registró un aumento del 16,3 % del VAB en 2010

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	2009	I a IV 09	I a IV 10
Total empresas		9.217	9.217	744	744
Empresas que informan sobre procedencia/destino		9.217	9.217	703	703
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,4	68,2	85,7	84,5
	Total exterior	34,6	31,8	14,3	15,5
	<i>Países de la UE</i>	17,8	17,0	9,6	10,2
	<i>Terceros países</i>	16,8	14,8	4,7	5,2
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	84,8	85,1	91,9	90,8
	Total exterior	15,2	14,9	8,1	9,2
	<i>Países de la UE</i>	10,3	10,1	5,4	6,4
	<i>Terceros países</i>	4,9	4,7	2,7	2,8
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	<i>Industria</i>	-12,7	21,5	18,6	-10,1
	<i>Resto de empresas</i>	-5,0	39,6	53,2	97,9

FUENTE: Banco de España.

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

(véase recuadro 1). Con ello, las empresas industriales recuperaron una parte de las disminuciones acumuladas en los dos años anteriores, en los que el VAB del agregado se había deteriorado con intensidad (-12,8 % en 2008 y -23,4 % en 2009, en la muestra trimestral). También el sector de energía presentó un aumento notable del VAB en 2010: del 7,7 %, frente a la disminución del -7,1 % del año anterior. Este cambio de tendencia se observa tanto en las empresas de refino de petróleo como en las de energía eléctrica, gas y agua. En el primer caso, las empresas de refino, influidas por las oscilaciones de los precios del crudo y por el correspondiente impacto sobre sus márgenes comerciales, pasaron de una reducción del VAB del -52,5 % en 2009 a un aumento del 45,5 % en 2010 (véase gráfico 2). En cuanto al VAB de las empresas del sector eléctrico, gas y agua, que había registrado una moderada reducción en 2009 —del -1,2 %—, en 2010 se ha incrementado un 5,2 %, favorecido tanto por el crecimiento de la demanda eléctrica (aumentó un 2,9 %, según datos de Red Eléctrica) como por los menores costes de producción soportados por las empresas de generación de electricidad, que pudieron utilizar en mayor medida las centrales hidroeléctricas, en sustitución de las térmicas. Por otra parte, la actividad del sector de comercio y hostelería evolucionó también positivamente en 2010, gracias al mejor comportamiento que mostró el consumo privado, especialmente en la primera mitad del año. Así, en el conjunto del año el VAB de las empresas de este agregado aumentó un 4,8 %, frente a la disminución del -7,7 % registrada en 2009. Finalmente, en línea con el comportamiento descrito para el total de la muestra trimestral, la actividad del conjunto de empresas incluido en el resto de actividades también se recuperó en 2010, con un incremento del VAB del 3,3 %, cuando el año anterior había disminuido un -4 %.

Los datos del gráfico 3 distribuyen a las empresas de la muestra CBT en función de su tasa de variación del VAB, sin tener en cuenta su tamaño o el sector de actividad al que pertenecen.

La información recogida por la Central de Balances Trimestral sobre el sector industrial muestra que su actividad productiva recuperó en 2010 una parte de los intensos deterioros que registró en los dos ejercicios precedentes. Así, el VAB creció en 2010 un 16,3%, frente a las disminuciones del -12,8% y del -23,4% sufridas en 2008 y 2009, respectivamente, en los datos de la muestra trimestral. El crecimiento de la actividad industrial en 2010 se fundamentó, en buena parte, en la positiva evolución de las exportaciones, que crecieron un 26%, y se dejó sentir con mayor intensidad en la primera mitad del año, para, al igual que ocurrió en el total de las empresas de la muestra, desacelerarse en los dos últimos trimestres. La positiva evolución de la actividad se produjo en todos los subsectores industriales, destacando el de fabricación de productos minerales y metálicos y el de industria química,

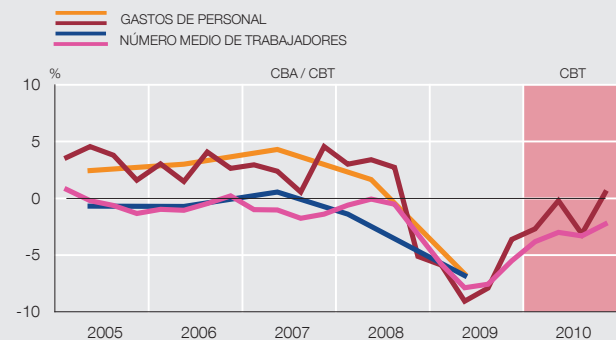
por ser en los que el VAB aumentó con mayor intensidad en 2010 (47,1% y 27,1%, respectivamente). En sentido contrario, el sector de fabricación de productos informáticos y electrónicos reflejó una disminución del VAB en 2010 —del -5,7%— mucho menos intensa, en cualquier caso, que la registrada el año anterior, cuando disminuyó un -29,4%. Por su parte, los gastos de personal del conjunto de las empresas industriales de la CBT se redujeron un -1,5%, como consecuencia principalmente de la disminución del empleo. En 2010, el número medio de trabajadores cayó un -3,2%, variación que, no obstante, es menos negativa que la de un año antes, cuando el ajuste de empleo fue del -6,7%. Por otro lado, las remuneraciones medias mantuvieron en 2010 un ritmo de crecimiento del 1,7%, por encima del comportamiento del conjunto de la muestra trimestral. La recuperación de la actividad se trasladó

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

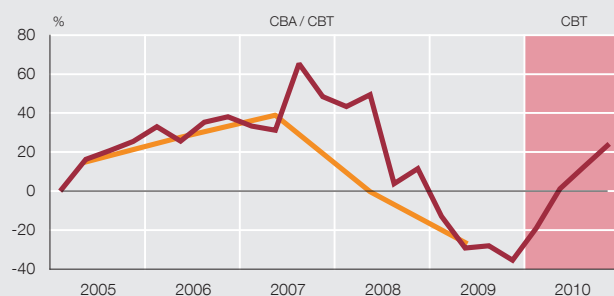
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



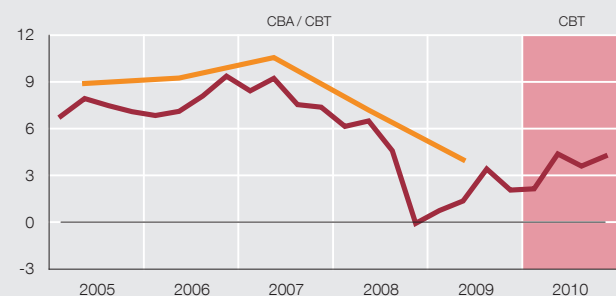
EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO
Ratios



EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COLABORAN

		2005	2006	2007	2008	2009	2.010
Número de empresas	CBA	2.408	2.397	2.376	2.411	2.271	—
	CBT	319 308 300 292	313 298 286 277	307 297 283 278	281 270 257 246	246 242 238 225	231 225 205 152
Porcentaje del PIB del subsector	CBA	28,2	30,7	34,1	29,6	23,8	—
Sociedades del sector industrial	CBT	19,0 19,5 16,8 17,1	18,4 17,4 16,2 17,3	19,3 19,5 16,6 17,0	16,3 16,1 12,6 8,9	10,8 11,0 11,9 9,9	10,9 12,3 9,5 7,8

FUENTE: Banco de España.

al resto de los excedentes ordinarios, provocando incrementos muy notables tanto del resultado económico bruto (70 %) como del resultado ordinario neto (cuya tasa no se puede calcular, al pasar de negativo a positivo), permitiendo que los niveles de rentabilidad ordinaria aumentasen y recuperando una parte del retroceso producido en los últimos dos años. Así, las ratios de rentabilidad del activo neto y de los recursos propios se elevaron en 2010 hasta el 4,2 % y el 4,4 %, frente al 2,5 % y al 1,4 % que ambas ratios habían registrado el año anterior. Por otro lado, el coste de la

financiación ajena (ratio R.2) presentó un ligero aumento, de tres décimas, hasta el 4 %, con lo que el diferencial entre la rentabilidad del activo neto y el coste financiero retornó en 2010 a valores positivos, aunque muy reducidos, del 0,2, después de que en 2009 se hubiera situado en un -1,2. No obstante, si se analiza la evolución trimestral, se observa que este diferencial ha retornado a valores negativos en los dos últimos trimestres de 2010, lo que revela la debilidad que aún preside este proceso de recuperación en el sector industrial.

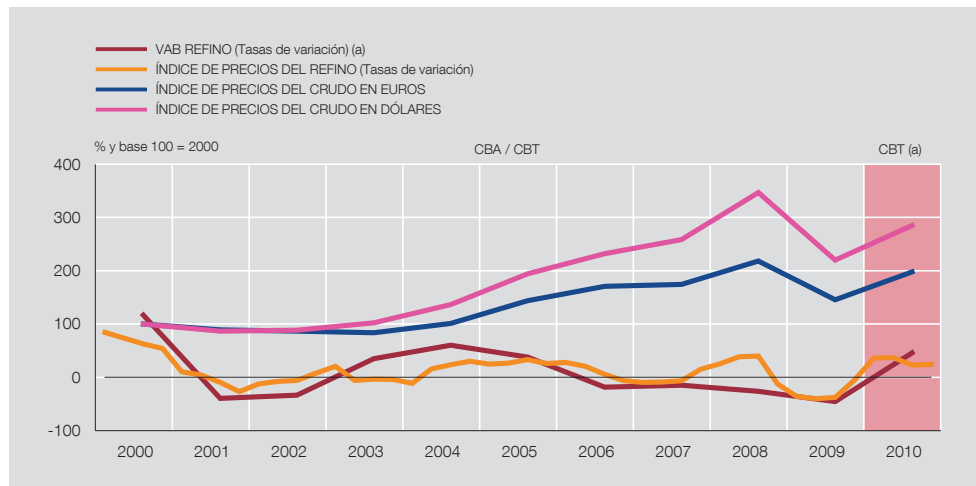
Del gráfico se desprende, como principal conclusión, que en 2010 aumentó significativamente el número de empresas con incrementos de VAB, hasta situarse en un 50,6 %, porcentaje que supera en algo más de 11 puntos el registrado el año anterior. Además, el segmento de las empresas con caídas del VAB más intensas (superiores al -20 %) fue el que experimentó una mejoría más evidente, al pasar de incluir a un 34,3 % de las empresas de la muestra en 2009, al 23 % en 2010.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal se redujeron en 2010 un -1 %, manteniendo un comportamiento similar pero menos intenso que el del año anterior, cuando dicha partida cayó el -2 %. Esta evolución se debe tanto a la moderación en el ritmo de crecimiento de las remuneraciones medias como a las reducciones del número medio de empleados, y se trata de la segunda ocasión en la que los gastos de personal, en términos nominales, tienen tasas negativas en la serie histórica disponible (los registros se inician en 1985 para la CBA).

Los datos de empleo siguieron siendo negativos en 2010, si bien la caída se moderó con respecto al año anterior. Así, los ajustes de plantillas continuaron afectando a una mayoría de empresas y a todos los sectores de la muestra (véase cuadro 2.A), y, como consecuencia de ello, el número medio de trabajadores se redujo un -1,8 % en 2010, tasa menos negativa que el -3,5 % registrado un año antes. Los datos del cuadro 4 permiten confirmar que, efectivamente, más de la mitad de las empresas que configuran la muestra trimestral (un 56,1 %) disminuyeron sus plantillas medias en 2010, aunque este dato supone una mejoría respecto al año anterior, cuando el porcentaje de empresas con reducciones de empleo se elevó hasta el 62,7 %. Por tipos de contrato, siguió siendo el temporal el que concentró las caídas más intensas (-5,9 %), si bien esta tasa supone una notable desaceleración en comparación con el dato de 2009, cuando este tipo de empleo descendió un -16,1 %. Por su parte, el empleo fijo también cayó en 2010 (el -1,1 %), en una línea muy similar a la mostrada el año anterior, período en el que la variación fue del -1 %. Por sectores, aunque como ya se ha indicado todos presentaron reducciones de sus plantillas medias, cabe destacar que en los agregados de industria y comercio y hostelería se ralentizó ostensiblemente el ritmo de destrucción de empleo, al registrarse caídas del -3,2 % y del -0,6 % en 2010, respectivamente, frente a las reducciones del -6,7 % y del -5,6 % del año anterior. Por el contrario, en el resto de sectores los ajustes de plantilla se intensificaron respecto a los de 2009.

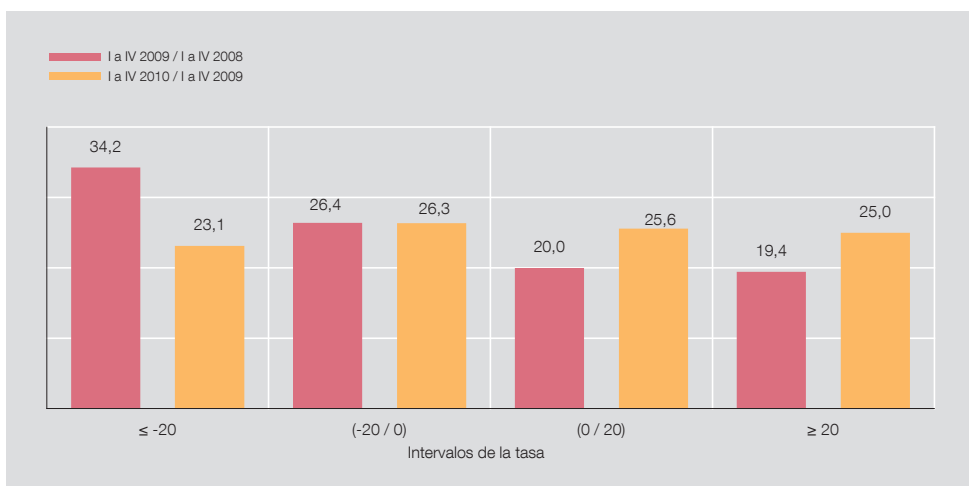
Las remuneraciones medias se mantuvieron en 2010 en una senda de crecimientos moderados, del 0,8 %, variación que es la mitad del incremento registrado el año anterior. No obstante, el análisis de la evolución de estos costes por sectores de actividad (véase cuadro 2.A) revela la



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

a. Los datos de 2010 se refieren a la CBT.

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



FUENTE: Banco de España.

existencia de comportamientos muy diferenciados. Por un lado, en los agregados de energía, industria e información y comunicaciones, los incrementos medios de los costes salariales estuvieron por encima de la media, en el entorno del 2%, y por encima de los crecimientos del año anterior. Por el contrario, en los sectores de comercio y hostelería y, sobre todo, en el que engloba al resto de actividades, la moderación de las remuneraciones medias fue muy superior (0,7% y -0,2%, respectivamente), llegando a disminuir en este último agregado. Por último, el cuadro 2.B permite analizar por separado cómo evolucionaron el empleo y las remuneraciones medias en las empresas que mantuvieron o aumentaron sus plantillas, y, por otro lado, en las que disminuyó el número de puestos de trabajo. Estos datos ponen de manifiesto que fue en este último grupo de empresas (las que tuvieron caídas del empleo) en el que las remuneraciones medias crecieron con mayor intensidad (un 2,4%), mientras que en las empresas que mantuvieron

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

CUADRO 4

	CENTRAL DE BALANES ANUAL			CENTRAL DE BALANES TRIMESTRAL (a)		
	2007	2008	2009	I a IV 08	I a IV 09	I a IV 10
Número de empresas	9.321	9.583	9.217	816	805	744
GASTOS DE PERSONAL	100	100	100	100	100	100
Caen	26,0	32,1	57,2	33,7	57,3	50,6
Se mantienen o suben	74,0	67,9	42,8	66,3	42,7	49,4
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	100	100	100	100	100
Caen	31,4	42,0	54,2	46,4	62,7	56,1
Se mantienen o suben	68,6	58,0	45,8	53,6	37,3	43,9

FUENTE: Banco de España.

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

**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 periodo del año anterior

CUADRO 5

	RESULTADO ECONÓMICO BRUTO				RESULTADO ORDINARIO NETO				RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)				DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2)			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10	2008	2009	I a IV 09	I a IV 10
Total	-10,2	-13,3	-13,6	8,1	-21,4	-11,2	-7,6	6,5	7,6	6,2	6,2	6,0	2,5	2,7	2,9	2,6
TAMAÑOS:																
Pequeñas	-26,6	-23,5	—	—	-49,6	-41,8	—	—	4,4	3,3	—	—	0,1	0,2	—	—
Medianas	-15,2	-16,1	-24,0	20,6	-32,0	-21,6	-37,9	43,7	5,9	4,6	4,3	6,2	1,2	1,4	0,5	3,2
Grandes	-9,4	-12,8	-13,3	7,8	-20,0	-10,0	-6,6	5,6	7,8	6,3	6,3	6,0	2,7	2,8	2,9	2,6
DETALLE POR ACTIVIDADES:																
Energía	1,7	-9,2	-9,3	9,7	-5,0	-9,9	-3,8	0,4	7,9	7,0	7,1	6,3	3,0	3,4	3,7	3,0
Industria	-22,2	-29,6	-50,8	70,0	-30,1	-50,2	-66,9	—	7,2	4,0	2,5	4,2	2,1	0,4	-1,2	0,2
Comercio y hostelería	-10,4	-10,4	-12,3	14,9	-27,3	-2,7	-19,4	32,2	7,8	7,1	4,8	5,3	2,6	3,6	1,4	1,8
Información y comunicaciones	-0,4	-6,5	-8,6	-6,5	6,6	-13,4	-15,5	-10,1	22,0	20,4	28,4	27,7	16,4	15,6	23,3	22,9
Resto de actividades	-17,1	-10,4	-13,1	16,9	-45,3	34,8	—	30,4	6,2	5,2	5,1	4,6	1,1	1,9	0,6	0,6

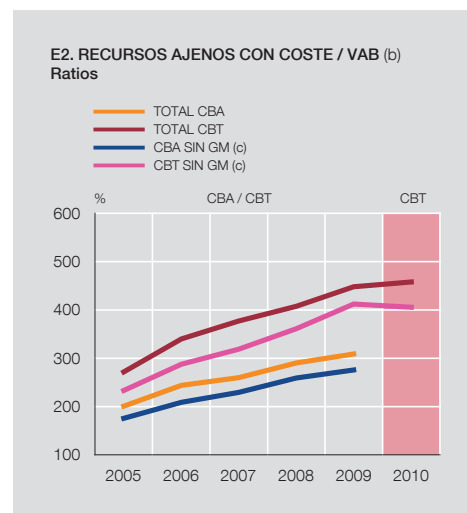
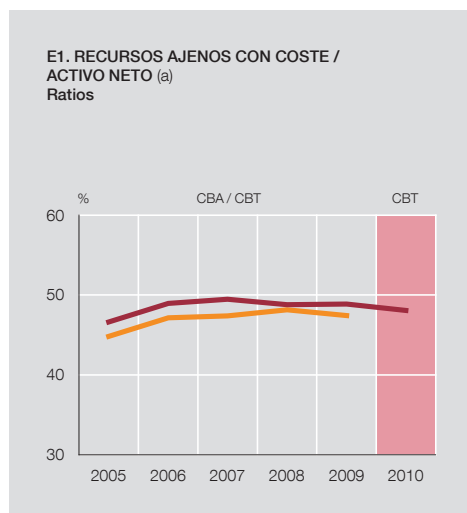
FUENTE: Banco de España.

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

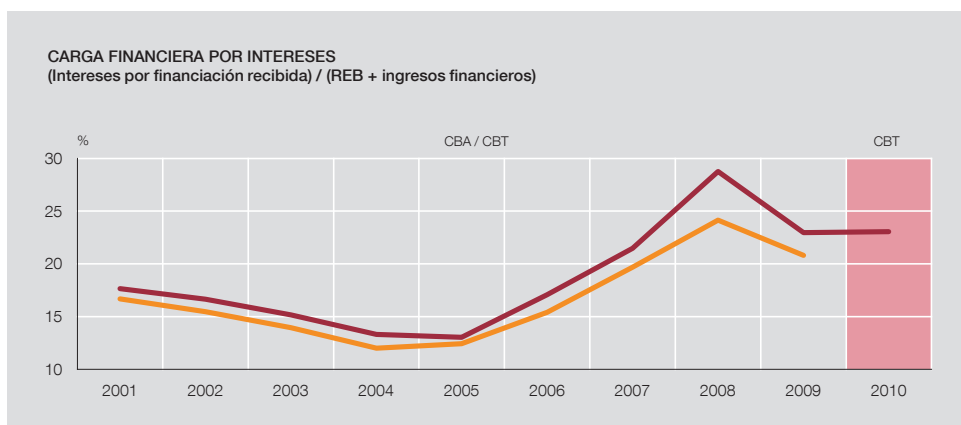
o aumentaron sus plantillas medias los gastos de personal por empleado experimentaron incluso una ligera reducción (del -1,5%), asociada a los menores salarios de los nuevos empleados.

Resultados, rentabilidades y endeudamiento

El crecimiento de la actividad productiva en 2010, junto con la ligera disminución experimentada por los gastos de personal, se tradujo en un aumento del resultado económico bruto (REB) del 8,1%, tras dos años en que este excedente había sufrido fuertes reducciones, del -7,5% en 2008 y del -13,6% en 2009 (véase cuadro 5). La positiva evolución del REB en 2010 presentó, como en el caso del VAB, un perfil de progresiva desaceleración a partir del tercer trimestre. Por otro lado, los gastos financieros crecieron ligeramente en 2010 (un 4,3%), tras la intensa reducción que experimentaron en 2009 (-31,4%), lo que llevó a que la ratio que



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CBA	200,9	243,8	259,9	289,8	309,0	309,0
CBT	271,6	339,9	377,0	407,7	447,8	457,6
CBA sin GM	175,8	208,6	229,2	258,8	275,4	275,4
CBT sin GM	233,4	287,8	318,8	361,2	412,1	405,2



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CBA	16,7	15,5	14,0	12,0	12,5	15,4	19,7	24,1	20,8	20,8
CBT	17,7	16,7	15,2	13,3	13,0	17,1	21,5	28,8	23,0	23,1

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.

mide la carga financiera neta de las empresas, esto es, la proporción entre los intereses de la financiación recibida y las rentas disponibles para afrontarlos, REB más los ingresos financieros (véase gráfico 4), se mantuviera en 2010 en valores en torno al 23 %, similares a los de 2009, tras el fuerte descenso que experimentó en dicho año. Tras la reducción de los gastos financieros en 2009, que fue consecuencia de las bajadas de los tipos de interés que se trasladaron a los costes de las empresas a lo largo de ese año, en 2010 estos gastos se han incrementado ligeramente, tal y como puede observarse en el siguiente cuadro:

	<i>I a IV 10/I a IV 09</i>
Variación de los gastos financieros	+4,3 %
<i>A Intereses por financiación recibida</i>	<i>+5,0 %</i>
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-0,4 %
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	+5,4 %
<i>B Otros gastos financieros</i>	<i>-0,7 %</i>

La información anterior pone de manifiesto que el ligero incremento que los gastos financieros han registrado en 2010 se debe, exclusivamente, al incremento de la financiación. Por su parte, la variación debida a los tipos de interés fue prácticamente nula en el conjunto del año, como consecuencia de la estabilización del coste financiero soportado por las empresas en valores muy bajos, ligeramente por encima del 3 %. En cualquier caso, la entrada de nuevos recursos ajenos en las empresas de la muestra CBT, si bien por cuantía reducida, ha impedido que el nivel medio de su endeudamiento disminuya significativamente. En efecto, tal y como puede verificarse al analizar la ratio E1 (véase gráfico 4), que presenta la relación entre los recursos ajenos y el total de los pasivos con coste, en 2010 se ha producido tan solo una ligera caída del nivel de endeudamiento respecto al de 2009. Por su parte, la evolución de la formación bruta de capital fijo para la muestra trimestral se redujo durante 2010 un -9 %. Por último, el análisis del endeudamiento puede completarse con la ratio E2, que mide la capacidad de las empresas para reembolsar sus deudas con los excedentes obtenidos de su actividad ordinaria (VAB). En 2010 esta ratio, tras varios años de incrementos continuos, ha presentado una evolución más estable, como consecuencia de que las empresas captaron financiación a un ritmo muy parejo al del incremento del VAB.

En cuanto a los ingresos financieros, disminuyeron un -3,5 % en 2010, tanto por las reducciones que experimentaron los dividendos provenientes de empresas filiales como por los menores intereses recibidos en contraprestación de los créditos concedidos. El efecto conjunto de la disminución de estos ingresos y del ligero incremento de los gastos financieros llevó a que se moderara ligeramente el crecimiento del resultado ordinario neto (RON), hasta el 6,5 %. Pese a ello, esta tasa es muy positiva si se compara con la evolución de dicho excedente en 2009, cuando disminuyó un -7,6 %. La evolución del RON y de los gastos financieros (partidas utilizadas en el cálculo de los ratios de rentabilidad) permitió que los ratios que miden la rentabilidad ordinaria descendieran, si bien a un ritmo mucho menor que el de las fuertes bajadas que se produjeron en 2009 (véase cuadro 5). Así, la rentabilidad del activo neto fue del 6 % en 2010, dos décimas menos que el año anterior, mientras que la rentabilidad de los recursos propios experimentó un descenso algo mayor, de seis décimas, hasta situarse en el 8,3 % para 2010. El descenso de esta ratio se debió principalmente a los que sufrieron el sector de energía y el agregado que agrupa el resto de actividades con representación más reducida. En sentido contrario, las empresas industriales de la muestra han tenido una intensa recuperación en su nivel de rentabilidad, que se situó en el 4,2 % en 2010, desde el 2,5 % del año 2009. Por otro lado, la ratio que mide el coste financiero (R.2) se estabilizó en 2010 en un 3,3 %, nivel prácticamente idéntico al del año anterior, con lo que el diferencial entre la rentabilidad del activo neto y el coste financiero ofreció, en 2010, un valor positivo, de 2,6, tres décimas menos que el valor de este diferencial en 2009. El detalle por sectores muestra, como dato más relevante,

**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 09	I a IV 10	I a IV 09	I a IV 10
Número de empresas		805	744	805	744
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R <= 0	33,5	29,7	38,2	34,2
	0 < R <= 5	23,9	25,0	16,7	17,4
	5 < R <= 10	15,3	15,4	11,4	11,5
	10 < R <= 15	6,3	7,2	6,5	7,7
	15 < R	21,1	22,6	27,2	29,3
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		6,2	6,0	8,9	8,3

FUENTE: Banco de España.

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

el efecto positivo que tuvo la recuperación de la actividad industrial en el sector correspondiente, lo que permitió que su diferencial rentabilidad – coste volviera a presentar un valor positivo, aunque muy reducido (0,2), tras el dato claramente negativo de 2009 (-1,2).

Finalmente, el análisis de los resultados atípicos muestra que durante 2010 se produjeron importantes variaciones, que, si bien se compensaron en gran parte, finalmente afectaron de forma negativa al resultado del ejercicio, ralentizando ligeramente su crecimiento con respecto al de los excedentes ordinarios. Así, por una parte, los resultados por enajenaciones y deterioro, aunque siguieron siendo positivos, se contrajeron con intensidad tanto por la reducción de los ingresos por plusvalías (que en 2009 registraron importes de cuantía muy significativa) como por el deterioro en algunas inversiones financieras de multinacionales españolas en 2010. Por otro lado, las pérdidas registradas en la partida de variaciones de valor razonable y resto de resultados, que engloba gastos e ingresos de diversa naturaleza (por valoración de activos a valor razonable, diferencias de cambio, indemnizaciones y otros gastos o ingresos atípicos), disminuyeron con intensidad en 2010, tras el importe elevado que habían alcanzado en el año anterior. Por último, el impuesto sobre beneficios aumentó sustancialmente, tanto por el incremento de los beneficios ordinarios (una vez excluidos aquellos dividendos recibidos que no forman parte de la base imponible para evitar la doble imposición) como por el impacto que, sobre esta partida, tuvieron algunas operaciones atípicas de 2009, que estaban exentas de tributación. El efecto conjunto de estas variaciones afectó negativamente a la evolución del resultado del ejercicio, que alcanzó un crecimiento del 4,3%, algo menor que el del RON. Este moderado crecimiento contrasta con el del año anterior (+53,9%), que se debió al comportamiento volátil que estas partidas atípicas registraron tanto en 2008 como en 2009. Por ello, resulta conveniente comparar el resultado del ejercicio de 2010 con el de los años anteriores, una vez expresando como porcentaje sobre el VAB. En este caso, se observa que dicha estructura fue del 29%, valor prácticamente idéntico al registrado el año anterior, debido a que los dos excedentes que componen esta ratio (resultado del ejercicio y VAB) crecieron a un ritmo muy similar en 2010.

15.3.2011.