

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

Este artículo ha sido elaborado por Álvaro Menéndez y María Méndez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Rasgos generales¹

La información recopilada por la Central de Balances Trimestral (CBT) evidencia que durante el primer semestre de 2012 el valor añadido bruto (VAB) de las empresas colaboradoras descendió un 5,2 % en términos interanuales, prolongándose la pauta contractiva mostrada tanto a lo largo del ejercicio anterior como en los primeros meses del año en curso. El retroceso afectó a todos los sectores de actividad sin excepción, en un contexto de debilitamiento de la demanda interna y de desaceleración de las exportaciones, si bien este componente siguió siendo, una vez más, el que mostró un mayor dinamismo. En este sentido, cabe destacar que han sido las compañías con mayor actividad exportadora las que en estos últimos años han presentado un comportamiento más favorable, tanto en términos de VAB como en lo relativo a la evolución del empleo y a los niveles de rentabilidad obtenidos (véase recuadro 1).

Los gastos de personal descendieron un 1,9 %, frente a la variación prácticamente nula experimentada en el mismo período del año previo. Esta evolución resultó de una intensificación de la caída del empleo, que fue del 2,2 %² (frente a la reducción del 1 % un año antes), y de una moderación en el avance de las remuneraciones medias, que crecieron un 0,2 % (1,1 % en el mismo período de 2011). Por tipo de contrato, continuó siendo el de carácter temporal en el que se concentró el ajuste, con una disminución del 13,5 %, mientras que en el caso del fijo la reducción fue moderada (un 0,6 %).

El resultado económico bruto (REB) descendió un 8,1 %, evolución sensiblemente más negativa que la registrada en el mismo semestre del año anterior, cuando cayó un 2,6 %. Por otro lado, los ingresos financieros se redujeron el 18,7 %, tras el notable incremento de 2011, período en el que esta partida aumentó más de un 30 %, impulsada por el ascenso de los dividendos provenientes principalmente de filiales extranjeras. Los gastos financieros se elevaron un 4,2 %, como consecuencia fundamentalmente de los mayores tipos de interés soportados por las empresas, ya que el nivel de endeudamiento creció de forma muy moderada. El empeoramiento de la actividad ordinaria, junto con el curso adverso de los gastos e ingresos financieros, llevó a que el resultado ordinario neto (RON) se contraiga fuertemente (un 25,4 %), tasa que contrasta con el crecimiento del 2,7 % en el mismo período del ejercicio precedente. La disminución de los beneficios ordinarios se tradujo en un retroceso de los niveles de rentabilidad, tanto en relación con el activo neto como respecto a los recursos propios, situándose en el 4 % y en el 4,4 %, respectivamente, 0,8 y 1,5 puntos porcentuales (pp) por debajo de los valores alcanzados en 2011. El descenso se observó en la mayoría de las ramas (industria, comercio y hostelería, y la que engloba al resto de actividades), con caídas de la rentabilidad del activo neto de alrededor de 1 pp. Por otra parte, la ratio que mide el coste financiero soportado por las empresas se situó en el 3,6 %, valor ligeramente superior al del ejercicio anterior, con lo que el diferencial entre la

¹ Este artículo se ha elaborado a partir de los datos facilitados por las 737 empresas colaboradoras que enviaron su información trimestral a la Central de Balances hasta el 13 de septiembre. Esta muestra de empresas representa, en términos de VAB, un 11,8 % respecto al total del sector de sociedades no financieras.

² La información sobre empleo de la CBT es un dato medio que se calcula teniendo en cuenta las horas realmente trabajadas, por lo que las variaciones de esta partida pueden recoger cambios tanto en el número de empleados como en la jornada media de trabajo.

Las exportaciones españolas han mostrado, desde el año 2010, un considerable dinamismo, que contrasta con la atonía de la demanda interna. Esta evolución agregada sugiere que las empresas con mayor orientación exportadora han debido experimentar durante los últimos años un mejor comportamiento en cuanto a su actividad y resultados en comparación con las compañías para las que el grueso de sus ingresos procede de las ventas interiores. Con el fin de analizar este aspecto, en el presente recuadro se utiliza la información contenida en la CBT desde 2009 hasta el segundo trimestre de 2012¹.

Un análisis descriptivo de los datos muestra cómo casi la mitad de las empresas de la CBT son exportadoras, una proporción relativamente elevada que es consecuencia de las características de esta base de datos, en la que las compañías grandes, que presentan una mayor actividad exportadora, tienen un peso destacado. Si se analizan los cuatro sectores mejor representados de la CBT, se observa cómo es la industria la rama en la que un porcentaje más elevado de sociedades vende una parte de su producción en el extranjero (en

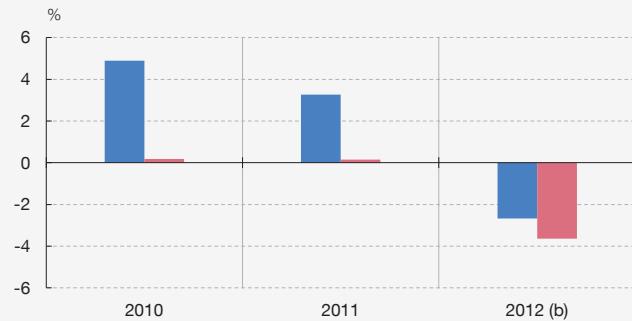
torno al 80 %), seguida del comercio y la hostelería y de información y telecomunicaciones (con valores entre el 40 % y el 50 %). En el caso de la energía, solo el 15 % de las sociedades comercializan fuera del territorio nacional. En términos del peso de las ventas exteriores sobre la cifra de negocio total, se observan también diferencias significativas entre sectores. Así, en el promedio del período que va desde 2009 al segundo trimestre de 2012, esta ratio se sitúa alrededor del 40 % en la industria; del 10 % en el comercio y hostelería y en información y comunicaciones; y del 5 % en la energía. En línea con el mayor dinamismo de la actividad exportadora, este indicador ha tendido a elevarse durante los últimos años, pasando para el conjunto de la muestra del 10,4 % en 2009 al 14,9 % en el primer semestre de 2012. El desglose por ramas productivas revela que este ascenso se ha concentrado en la industria, para la que esta proporción ha aumentando desde el 34,3 % al 47 % en el mismo período, mientras que en las otras las variaciones han sido más moderadas, detectándose incluso un cierto retroceso en comercio y hostelería, que, no obstante, podría estar condicionado por la diferente composición de la muestra de empresas durante estos años.

1 La muestra se limita a aquellas sociedades para las que se dispone de información fiable sobre ventas en el exterior, obteniéndose una media de algo más de 700 empresas por trimestre.

Con el fin de analizar el impacto del negocio exterior sobre la actividad y resultados de las empresas, se han clasificado las compañías

RESULTADOS DE EMPRESAS SEGÚN SU ACTIVIDAD EXPORTADORA (a)

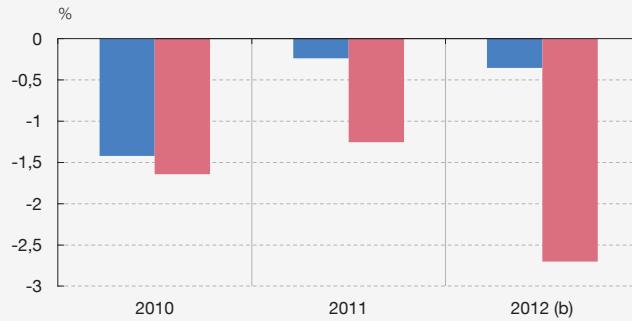
1 TASA DE VARIACIÓN DE LAS VENTAS TOTALES



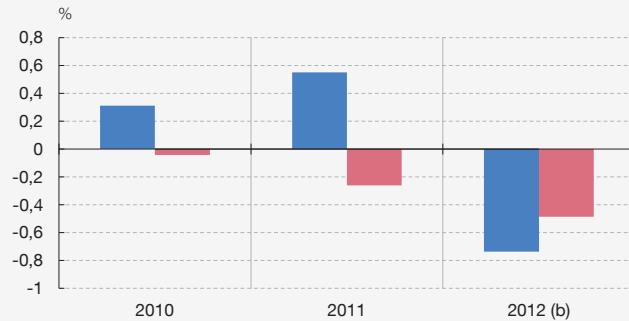
2 TASA DE VARIACIÓN DEL VAB



3 TASA DE VARIACIÓN DEL EMPLEO



4 VARIACIÓN DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO (c)



FUENTE: Banco de España.

- a Los gráficos muestran las medianas de los indicadores.
- b Los datos de 2012 solo incluyen los dos primeros trimestres.
- c La rentabilidad del activo se calcula como $(\text{RON} + \text{Intereses}) / \text{Activo neto}$.

de la muestra en dos grupos: «más exportadoras» y «resto de empresas», incluyendo el primero al 25 % de sociedades con una mayor ratio de ventas exteriores sobre su importe neto de cifra de negocios dentro de cada uno de los sectores, excluyendo a las de la rama de la energía, dada su baja actividad en el extranjero. Los gráficos adjuntos muestran el comportamiento de la compañía mediana de cada uno de los dos grupos, pudiéndose constatar cómo son las empresas que presentan una mayor vocación exportadora las que han mostrado una evolución más favorable de sus ventas totales, lo que ha contribuido a que hayan presentado, durante los últimos años, un mayor crecimiento del VAB, una menor destrucción de empleo y un curso más positivo de la rentabilidad del activo (a excepción, en este caso, del primer semestre de 2012).

En definitiva, la información contenida en la CBT evidencia cómo las ventas exteriores han contribuido durante los últimos años a frenar la caída de la actividad de las empresas en España, aunque no todas se han beneficiado por igual, ya que existen importantes diferencias por sectores en el peso de los ingresos procedentes del comercio en el extranjero sobre la cifra de negocio total, en parte explicadas por la propia naturaleza del bien o servicio comercializado. Por otro lado, y como cabría esperar, en un contexto de debilidad de la demanda interna y de dinamismo de las exportaciones, las sociedades con una mayor vocación exportadora han mostrado una evolución comparativamente más favorable del empleo y de los resultados económicos que la del resto de compañías.

rentabilidad del activo y este indicador se redujo nueve décimas, hasta el 0,4 %, llegando en algún sector, como el industrial, a registrar importes negativos.

Finalmente, los resultados atípicos presentaron durante el primer semestre de 2012 una evolución que afectó negativamente a los resultados del ejercicio. La razón principal fue el reconocimiento de importantes minusvalías y deterioros de las carteras de activos financieros, hecho que ya se había observado en el primer trimestre del año, y que se prolongó entre abril y junio. Como consecuencia de ello, se intensificó el descenso de los beneficios empresariales, que durante el primer semestre se redujeron en un 76,4 % en comparación con los generados en el mismo período de 2011. Al expresar el excedente final en relación con el VAB, el porcentaje obtenido hasta junio de 2012 cayó a tan solo un 7,8 %, lejos del alcanzado un año antes (31,3 %), cifra que representa el valor mínimo obtenido desde 1994 dentro de la serie publicada por la CBT.

En resumen, el VAB de la muestra de empresas de la CBT se siguió contrayendo en el primer semestre de 2012, en un contexto de caída de la demanda interior y de desaceleración de las exportaciones. El deterioro de la actividad fue generalizado, alcanzando a todas las ramas productivas, y se tradujo también en una intensificación de la destrucción de empleo, afectando fundamentalmente al de carácter temporal. Por su parte, los ingresos financieros registraron un importante retroceso, que resultó fundamentalmente de los menores dividendos recibidos. Como consecuencia de todo ello, se produjo una sensible merma de los beneficios empresariales y de los niveles de rentabilidad del activo, lo que llevó a que el diferencial entre este indicador y el coste de la financiación ajena se redujera nuevamente, aproximándose a valores cercanos a cero.

Actividad

El VAB de las empresas de la CBT disminuyó un 5,2 % durante el primer semestre de 2012 (véanse cuadro 1 y gráfico 1), prolongándose la pauta contractiva observada tanto a lo largo del año anterior como en los primeros meses del ejercicio en curso. Esta evolución negativa se produjo en un contexto de contracción de la demanda interna —tanto en el componente del consumo como en el de la inversión— y de pérdida de dinamismo de la actividad exterior. En cualquier caso, en las compañías que configuran la muestra de la CBT, las exportaciones siguieron ganando importancia relativa, llegando a suponer un 14,9 % de la cifra de negocios (algo más de 1,5 puntos por encima del dato de 2011), en detrimento de las ventas interiores, que disminuyeron más de un 6 %, hasta representar un 85,1 % (véase cuadro 2).

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

CUADRO 1

	Estructura CBA	Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
		2010	2009	2010	I a IV TR 2011/ I a IV TR 2010	I a II TR 2011/ I a II TR 2010
BASES					I a II TR 2012/ I a II TR 2011	
Número de empresas		9.836	8.347	814	835	737
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		31,0	29,1	13,0	13,4	11,8
CUENTA DE RESULTADOS						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	-12,9	4,8	8,0	9,0	2,2
<i>De ella:</i>						
Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	147,7	-13,2	4,5	10,2	11,2	3,5
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	65,8	-15,5	6,5	12,8	14,5	5,6
<i>De ellos:</i>						
Compras netas	93,4	-18,6	8,8	18,8	21,2	6,7
Otros gastos de explotación	22,6	-6,6	1,5	-0,7	-0,1	-0,4
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]	34,2	-7,8	1,6	-1,3	-1,3	-5,2
3 Gastos de personal	19,7	-3,3	-0,3	0,1	0,0	-1,9
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLORACIÓN [S.1 - 3]	14,5	-13,7	4,3	-2,6	-2,6	-8,1
4 Ingresos financieros	5,0	-19,3	2,4	6,9	31,0	-18,7
5 Gastos financieros	4,3	-29,0	-2,2	11,3	10,2	4,2
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,5	-5,1	1,5	3,4	7,4	-0,1
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 6]	8,7	-13,9	8,9	-7,4	2,7	-25,4
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-0,5	—	—	—	-80,2	—
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		4,5	-1,5	-5,4	2,5	-9,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-0,9	3,8	38,5	-78,3	99,6	—
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-4,5	-2,7	-5,8	0,0	-9,4
9 Impuestos sobre beneficios	1,1	31,2	30,2	-55,4	-21,2	-73,8
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 - 9]	6,2	44,6	-15,7	-29,2	-15,0	-76,4
S.4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		20,4	18,0	19,2	31,3	7,8
RENTABILIDADES	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	6,2	6,1	5,7	4,8	4,0
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,5	3,3	3,6	3,5	3,6
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	8,7	8,8	7,6	5,9	4,4
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	2,7	2,9	2,1	1,3	0,4

FUENTE: Banco de España.

NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

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

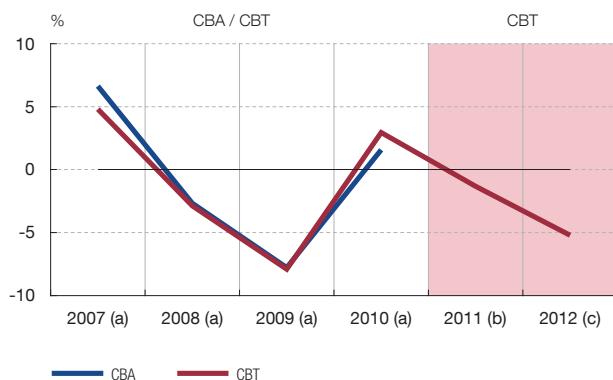
b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1), y no otros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

El detalle sectorial evidencia retrocesos en todas las ramas productivas (véase cuadro 3). Entre ellas, fue en la de industria y en la de información y comunicaciones en las que el VAB cayó con mayor intensidad. En la industria, el descenso (del 8,8 %) contrasta con el crecimiento del 4,9 % registrado un año antes. Además, esta pauta negativa se observó en casi todos los subsectores industriales, si bien incidió en mayor medida en los de fabricación de productos minerales y metálicos, fabricación de material de transporte, y otras industrias manufactureras, con reducciones del 17,1 %, 7,6 % y 8,4 %, respectivamente. Por su parte, en el agregado de información y comunicaciones la contracción fue de un 9,4 %, afectado principalmente por la debilidad del consumo.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES

GRÁFICO 1

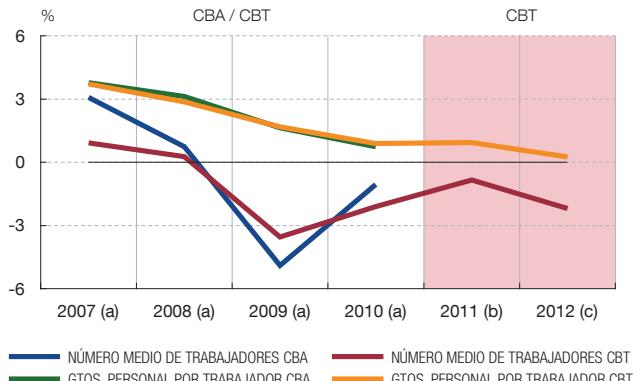
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



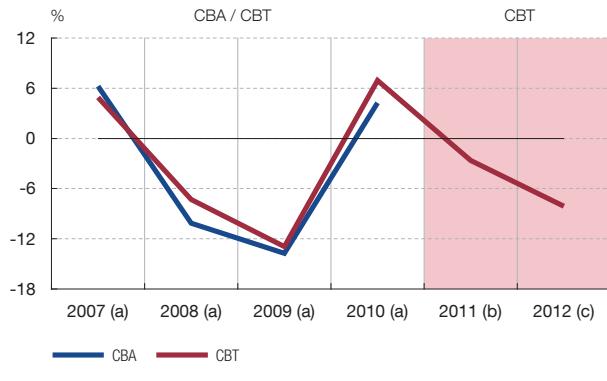
GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



Empresas no financieras

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Número de empresas	CBA	9.321	9.639	9.836	8.347	—
	CBT	851	819	805	812	814
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	33,7	31,4	31,0	29,1	—
	CBT	14,2	13,0	12,7	13,2	13,0
						11,8

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2007, 2008, 2009 y 2010, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- b Media de los cuatro trimestres de 2011 sobre igual período de 2010.
- c Datos hasta el segundo trimestre de 2012 sobre igual período de 2011.

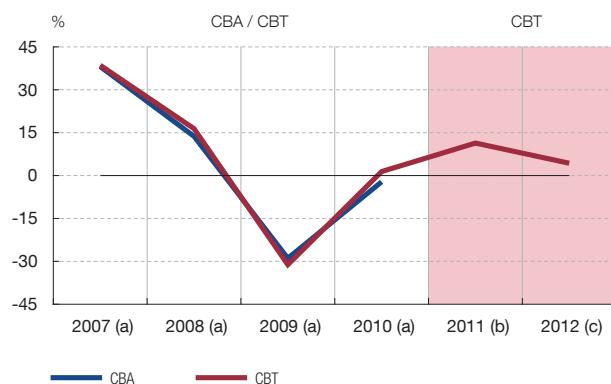
Este factor explica también la caída en las empresas de comercio y hostelería (1,5 %). En el sector de la energía, este indicador decreció un 3,8 %, aunque se detecta una notable dispersión por subsectores. Así, en el de refino de petróleo el VAB se redujo un 41,2 %, mientras que en las sociedades de producción de energía eléctrica, gas y agua se incrementó un 1,1 %. Por último, en el grupo que engloba al resto de actividades descendió un 3,7 %, siendo las compañías de las ramas de transporte las que experimentaron una evolución más desfavorable.

El gráfico 2 presenta la evolución de los percentiles de la distribución de las empresas según sus variaciones en el VAB. Se observan descensos en todos los cuartiles, destacando la caída del percentil 75 (por encima del cual se sitúa el 25 % de las empresas de la

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES (cont.)

GRÁFICO 1

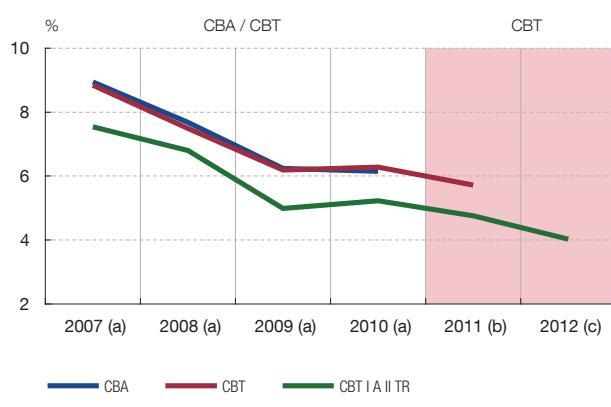
GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



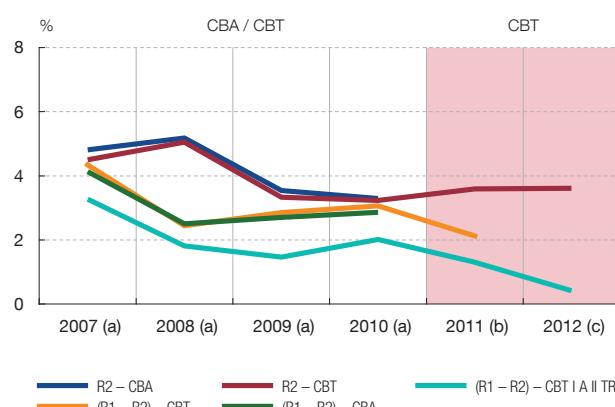
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)
Ratios



COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R.2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2)
Ratios



Empresas no financieras que colaboran

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Número de empresas	CBA	9.321	9.639	9.836	8.347	—
	CBT	851	819	805	812	737
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	33,7	31,4	31,0	29,1	—
	CBT	14,2	13,0	12,7	13,2	11,8

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2007, 2008, 2009 y 2010, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.
- b Media de los cuatro trimestres de 2011. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2010.
- c Datos hasta el segundo trimestre de 2012. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2011.

muestra con mayores incrementos de VAB), que se situó, en el primer semestre de 2012, en el 10,7 %, más de siete puntos por debajo del valor registrado un año antes.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal descendieron un 1,9 %, en términos interanuales, durante el primer semestre de 2012, frente a la variación prácticamente nula experimentada en el mismo período del año anterior. Esta evolución resultó de la caída registrada por el empleo medio en las empresas de la muestra (que fue del 2,2 %), que se vio ligeramente compensada por un incremento del 0,2 % en las remuneraciones medias (véase cuadro 3).

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. Porcentajes

CUADRO 2

	Central de Balances Anual (CBA)	Central de Balances		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)
		2010	I a IV TR 2011	
Total empresas	8.347	814	737	737
Empresas que informan sobre procedencia/destino	8.347	773	688	688
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,6	82,0	81,3
	Total exterior	34,4	18,0	18,7
	Países de la UE	17,0	12,8	14,5
	Terceros países	17,4	5,2	4,3
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	83,3	86,0	86,7
	Total exterior	16,7	14,0	13,3
	Países de la UE	11,2	9,7	10,0
	Terceros países	5,5	4,3	4,1
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	Industria	21,2	31,7	31,7
	Resto de empresas	39,3	87,1	87,1
				89,3

FUENTE: Banco de España.

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

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

CUADRO 3

Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior. Porcentajes

	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)	CBA	CBT (a)	CBA	CBT (a)
	2010	I a IV TR 2011	I a II TR 2011	I a II TR 2012	2010	I a IV TR 2011	I a II TR 2011	I a II TR 2012	2010	I a IV TR 2011	I a II TR 2011	I a II TR 2012
TOTAL	1,6	-1,3	-1,3	-5,2	-1,1	-0,8	-1,0	-2,2	-0,3	0,1	0,0	-1,9
Tamaños												
Pequeñas	-3,8	—	—	—	-4,3	—	—	—	-3,1	—	—	—
Medianas	0,9	-0,2	3,9	-5,8	-2,0	-1,5	-1,3	-3,6	-0,7	-0,3	0,3	-2,5
Grandes	1,8	-1,4	-1,5	-5,2	-0,8	-0,8	-1,0	-2,1	-0,2	0,1	0,0	-1,9
Detalle por actividades												
Energía	7,6	-0,4	-0,2	-3,8	-2,1	-1,9	-1,3	-1,2	0,5	0,6	0,6	-1,2
Industria	8,6	1,2	4,9	-8,8	-2,4	-0,4	-0,6	-2,9	-0,1	1,6	2,1	-0,9
Comercio y hostelería	1,8	-1,7	-3,3	-1,5	-0,5	1,7	1,8	0,4	0,5	2,0	2,1	0,9
Información y comunicaciones	-4,9	-5,4	-4,1	-9,4	-1,7	-0,1	-0,3	-4,9	-0,3	2,2	2,7	-3,8
Resto de actividades	-2,3	0,0	-1,7	-3,7	-0,6	-2,7	-3,3	-3,3	-1,1	-2,2	-2,7	-3,4

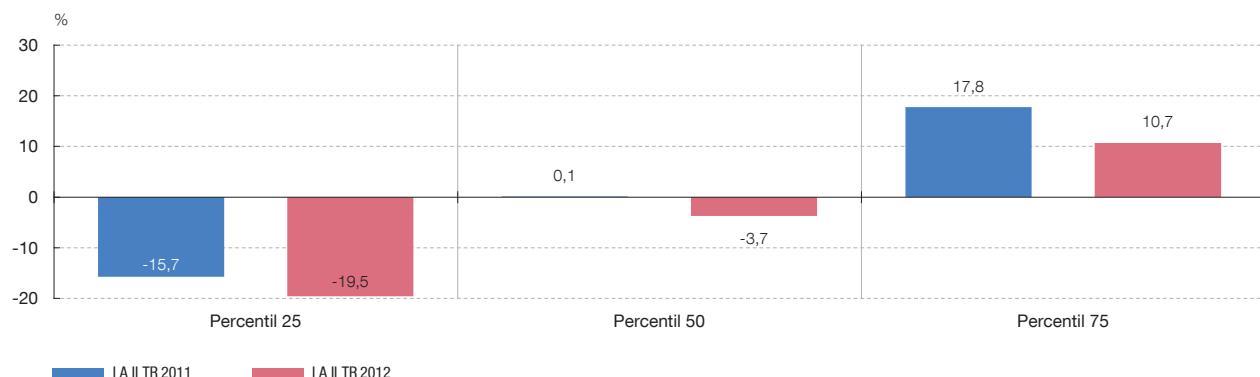
FUENTE: Banco de España.

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

En efecto, durante los seis primeros meses de 2012 el empleo de la muestra de la CBT continuó descendiendo, a un ritmo interanual del 2,2 %, intensificándose en más de 1 pp tanto respecto a la caída observada en el mismo período de 2011 como en comparación con el descenso registrado en el conjunto del año previo. En línea con esta negativa

PERCENTILES DE LA DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR
AÑADIDO BRUTO

GRÁFICO 2



FUENTE: Banco de España.

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

CUADRO 4

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)			
	2009	2010	I a IV TR 2010	I a IV TR 2011	I a II TR 2011	I a II TR 2012
Número de empresas	9.836	8.347	812	814	835	737
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	57,4	48,6	49,5	49,3	47,9	58,0
Se mantienen o suben	42,6	51,4	50,5	50,7	52,1	42,0
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	54,7	46,6	56,1	53,6	53,3	59,9
Se mantienen o suben	45,3	53,4	43,9	46,4	46,7	40,1

FUENTE: Banco de España.

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

evolución, el cuadro 4 muestra que en el primer semestre de este año aumentó de forma significativa el número de empresas que destruyeron empleo, elevándose hasta un 59,9 % de la muestra trimestral, más de seis puntos por encima del porcentaje de sociedades que estaban en esta situación en el mismo período del ejercicio previo. Por tipo de contrato, continuó siendo en el de carácter temporal en el que se concentró fundamentalmente el ajuste, con un descenso del 13,5 % (véase cuadro 5), mientras que el número de trabajadores con contrato fijo descendió de forma moderada (un 0,6 %). El desglose por sectores desvela que las disminuciones fueron bastante generalizadas, destacando el de información y comunicaciones, el que engloba al resto de actividades, y el industrial, por ser los que registraron reducciones más intensas, del 4,9 %, 3,3 % y 2,9 %, respectivamente (véase cuadro 3). Por el contrario, la rama de comercio y hostelería fue la única en la que aumentó el número medio de trabajadores (un 0,4 %), tasa en cualquier caso menor que la registrada un año antes (1,8 %).

Las remuneraciones medias se elevaron un 0,2 %, tasa inferior tanto a la del primer semestre del año anterior (1,1 %) como al incremento medio registrado en 2011 (0,9 %). El desglose por sectores evidencia que en el comercio y la hostelería el ascenso fue del 0,5 % y en la energía los salarios medios se mantuvieron estables, al tiempo que en el que

	Total empresas CBT I a II TR 2012	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	737	325	412
Número de trabajadores			
Situación inicial I a II TR 2011 (miles)	672	251	421
Tasa I a II TR 2012 / I a II TR 2011	-2,2	5,0	-6,5
Fijos	Situación inicial I a II TR 2011 (miles)	589	223
	Tasa I a II TR 2012 / I a II TR 2011	-0,6	5,5
No fijos	Situación inicial I a II TR 2011 (miles)	83	28
	Tasa I a II TR 2012 / I a II TR 2011	-13,5	1,7
			-21,4

FUENTE: Banco de España.

engloba al resto de actividades llegaron a registrarse variaciones de las remuneraciones medias ligeramente negativas (-0,1%). En cambio, en las ramas de información y comunicaciones y en la de industria los gastos de personal por trabajador crecieron por encima de los valores medios de la muestra de la CBT, con unas tasas del 1,2% y del 2,1%, si bien en ambos casos inferiores a las presentadas en el mismo período del ejercicio anterior.

Resultados, rentabilidades y endeudamiento La contracción que experimentó el VAB en el primer semestre de 2012 se trasladó al REB, que se redujo un 8,1%, 5,5 puntos por encima del descenso registrado en el mismo período del año anterior.

Los ingresos financieros se redujeron un 18,7%, condicionados por la evolución de los dividendos percibidos, que cayeron un 25,7% tras el fuerte incremento que habían registrado en el primer semestre de 2011. Los ingresos por intereses recibidos también disminuyeron, aunque de forma mucho más contenida (0,5%).

Los gastos financieros aumentaron un 4,2%, por debajo del incremento experimentado un año antes, que fue del 10,2%. La información del cuadro 6 muestra que el incremento de los intereses soportados por las empresas se debió fundamentalmente al ligero ascenso del coste medio de la financiación ajena, en tanto que el impacto asociado a las variaciones en el endeudamiento con coste fue muy reducido, ya que estos pasivos apenas aumentaron un 1%. Este comportamiento es, asimismo, coherente con el contexto de atonía inversora de la economía española, y que también se confirma con los datos que proporciona la muestra de la CBT, según los cuales la formación bruta de capital fijo disminuyó un 19,7% en los seis primeros meses de 2012.

La ratio E1, que mide el nivel de deuda en función del activo neto, ascendió más de 1 pp, hasta situarse en un 48,4% (véase gráfico 3), debido tanto al leve crecimiento registrado por los pasivos exigibles como, sobre todo, a la disminución de los fondos propios (componente del denominador de esta ratio). En el caso de la E2, que pone en relación los recursos ajenos con coste respecto al resultado económico bruto y los ingresos financieros, se observó un ascenso más marcado durante el primer semestre de 2012, provocado por el retroceso de los excedentes ordinarios. La ratio que mide la carga financiera continuó la pauta ascendente que comenzó en 2011, creciendo más de cuatro puntos en comparación con los niveles alcanzados el año anterior, hasta situarse en el 28,5%. Ello se explica principalmente por la importante contracción del REB y de los ingresos financieros

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS FINANCIEROS
Porcentajes

CUADRO 6

	CBA	CBT	
	2010 / 2009	I a IV TR 2011 / I a IV TR 2010	I a II TR 2012 / I a II TR 2011
Variación de los gastos financieros	-2,2	11,3	4,2
A Intereses por financiación recibida	-2,8	12,6	4,7
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-6,9	12,4	3,7
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	4,1	0,2	1,0
B Otros gastos financieros	0,6	-1,3	-0,5

FUENTE: Banco de España.

RATIOS DE POSICIÓN FINANCIERA

GRÁFICO 3

E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
Ratios



E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
Ratios



	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CBA	46,8	48,2	47,5	47,2		
CBT	45,8	46,8	46,8	46,7	47,1	48,4

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CBA	427,0	492,6	584,5	576,7		
CBT	531,7	584,0	681,8	671,6	668,6	729,6

CARGA FINANCIERA POR INTERESES
(Intereses por financiación recibida) / (REB + Ingresos financieros)



FUENTE: Banco de España.

a Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.

b Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupo» (aproximación a deuda consolidada).

	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)	
	2010 I a IV TR	2011	2011 I a II TR	2012	2010 I a IV TR	2011	2011 I a II TR	2012	2010 I a IV TR	2011	2011 I a II TR	2012	2010 I a IV TR	2011	2011 I a II TR	2012
TOTAL	4,3	-2,6	-2,6	-8,1	8,9	-7,4	2,7	-25,4	6,1	5,7	4,8	4,0	2,9	2,1	1,3	0,4
Tamaños																
Pequeñas	-5,9	—	—	—	6,2	—	—	—	3,7	—	—	—	0,2	—	—	—
Medianas	4,1	0,0	9,1	-10,1	18,2	6,7	26,2	-17,0	5,0	6,2	6,2	5,8	1,7	2,9	3,3	2,5
Grandes	4,5	-2,7	-2,9	-8,1	8,4	-7,8	2,1	-25,7	6,2	5,7	4,7	4,0	2,9	2,1	1,3	0,4
Detalles por actividades																
Energía	11,1	-0,8	-0,5	-4,5	5,3	-11,3	-6,8	-1,4	6,2	5,5	4,8	5,1	2,9	2,1	1,5	1,5
Industria	25,5	0,5	9,7	-21,4	73,4	42,4	97,1	-46,4	6,1	4,9	4,5	3,4	2,4	0,8	0,5	-1,0
Comercio y hostelería	4,4	-8,0	-11,9	-6,0	5,2	-9,2	-15,6	-2,0	7,9	5,8	5,8	4,8	4,2	2,1	2,4	1,3
Información y comunicaciones	-7,2	-8,4	-6,9	-11,9	-8,7	-11,7	-9,1	-16,3	23,3	24,3	24,5	25,3	19,1	20,0	19,7	21,6
Resto de actividades	-5,8	5,0	0,5	-4,3	1,7	-9,1	26,3	-67,0	4,8	4,9	3,5	2,6	1,6	1,3	0,1	-0,9

FUENTE: Banco de España.

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

(denominador de esta ratio). En definitiva, el curso de estos indicadores revela el aumento en el grado de presión financiera soportado por las empresas.

El desarrollo de la actividad de explotación y de los gastos e ingresos financieros llevó a que el resultado ordinario neto retrocediera en el primer semestre de 2012 un 25,4 %, evolución que contrasta con el ascenso del 2,7 % de un año antes. Ello trajo como consecuencia una merma de los niveles de rentabilidad ordinaria (véase cuadro 7). Así, la ratio que aproxima la rentabilidad del activo neto se situó en el 4 %, frente al 4,8 % del mismo período del ejercicio anterior, y la de los recursos propios en el 4,4 %, 1,5 puntos menos que doce meses antes. Por sectores, se observa que la reducción de estos indicadores fue más acusada en el industrial, en el de comercio y hostelería, y en el que engloba al resto de actividades, para los que la ratio de la rentabilidad del activo se situó en el 3,4 %, el 4,8 % y el 2,6 %, respectivamente, en los tres casos en torno a 1 pp por debajo de los valores obtenidos un año antes. Por el contrario, en las ramas de energía e información y comunicaciones los niveles fueron ligeramente superiores a los del ejercicio precedente. La información del cuadro 8, que presenta la distribución de las empresas en función de su rentabilidad, revela que durante el primer semestre de 2012 se produjo un desplazamiento hacia los segmentos con niveles más bajos de la ratio (inferiores al 5 %). El descenso de la rentabilidad del activo fue la principal causa que explica que el diferencial entre este indicador y el coste financiero se estrechara nuevamente, presentando para el conjunto de la muestra un valor muy reducido, del 0,4 %. Los datos sectoriales desvelan además que en el caso de los agregados de industria y el de resto de actividades este diferencial se situó en cifras negativas (cercanas al -1 %), como consecuencia del acusado impacto que el deterioro de la situación económica tuvo sobre estas dos ramas productivas.

	Central de Balances Trimestral			
	Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
	I a II TR 2011	I a II TR 2012	I a II TR 2011	I a II TR 2012
Número de empresas	835	737	835	737
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R <= 0	29,1	31,0	33,7
	0 < R <= 5	25,6	27,5	16,8
	5 < R <= 10	15,9	14,9	11,9
	10 < R <= 15	8,1	7,8	8,5
	15 < R	21,4	18,9	29,1
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		4,8	4,0	5,9
				4,4

FUENTE: Banco de España.

Por último, el análisis de la evolución de los resultados atípicos evidencia que durante el primer semestre de este año estos ejercieron una fuerte influencia negativa sobre el excedente final. La causa principal fue el reconocimiento de importantes minusvalías, asociadas fundamentalmente a activos de naturaleza financiera, que han aflorado tanto a través de pérdidas generadas en operaciones de venta como por variaciones negativas del valor razonable. Ello llevó a que se agudizara la disminución del resultado del ejercicio, que cayó un 76,4 % hasta junio. Expresando este excedente en porcentaje sobre el VAB, se observa, asimismo, un fuerte descenso, que le llevó a situarse en un 7,8 % en el período analizado, muy por debajo del 31,3 % que representaba un año antes, y cifra que supone el menor nivel registrado por dicha ratio desde 1994 para la serie publicada por la CBT.

12.9.2012.