

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2012 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2013

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

Rasgos básicos¹

En este artículo se presentan, en primer lugar, los resultados de las empresas colaboradoras con la Central de Balances Anual (CBA) correspondientes al ejercicio pasado, 2012. Asimismo, se analizan también los datos más recientes, que cubren hasta septiembre del año en curso, obtenidos a partir de la muestra, más reducida, de la Central de Balances Trimestral (CBT).

La información de la CBA para al año pasado, 2012, confirma los rasgos generales que ya adelantó en su momento la base de datos trimestral CBT (véase el Boletín de marzo de este año). Así, durante el pasado ejercicio, y en línea con la evolución que marcaron los principales indicadores macroeconómicos, se prolongó e intensificó la tendencia descendente que la actividad empresarial había mostrado el año anterior. Más concretamente, se observó una reducción del valor añadido bruto (VAB) del 4,5 %, algo más de tres puntos superior a la caída registrada en 2011. Esta pauta afectó a casi todos los sectores, siendo el de información y comunicaciones y el industrial en los que se produjeron los mayores descensos, del 7,3 % y 5,2 %, respectivamente. El desglose por tamaño desvela que durante el pasado ejercicio las sociedades pequeñas y medianas experimentaron un retroceso aún más intenso, como se refleja también en los datos recopilados a partir de los Registros Mercantiles, que cubren una muestra mucho más amplia que la propia CBA (véase recuadro 1).

En cuanto a la información más reciente recopilada por la CBT, durante los tres primeros trimestres de este año se aprecia una moderación en el ritmo de contracción de la actividad en todas las ramas, con la excepción de la energía, que está afectada por perturbaciones especiales² que han dado lugar a una fuerte disminución de su valor añadido nominal. Es la sobrerrepresentación de esta rama en esta muestra la que determina que el comportamiento agregado del VAB de las empresas de la CBT haya descendido en 2013 un 4,5 %, la misma cuantía que refleja la CBA para 2012. Así, cuando se excluye el sector energético, la caída del VAB se limita al 2,2 %, indicando una moderación del retroceso, que es más representativa del comportamiento empresarial en los trimestres transcurridos del año.

Los gastos de personal disminuyeron tanto en 2012 (2,3 %) como en los tres primeros trimestres de 2013 (1,9 %). Esta evolución resultó de la conjunción de descensos en el empleo y aumentos de las remuneraciones medias.

El resultado económico bruto (REB) descendió en 2012 un 7,5 %. En los tres primeros trimestres de 2013 el retroceso fue menos acusado (6,8 %, para el conjunto de la muestra; 2 % cuando se excluye el sector energético). Por su parte, los ingresos financieros crecieron

¹ Este artículo ha sido elaborado con la información proporcionada por la CBA para 2012 y por la CBT para los tres primeros trimestres de 2013. En el caso de los datos de 2012, proviene de una muestra de 7.375 empresas colaboradoras, que representan, en términos de VAB, el 27 % respecto al total del sector de sociedades no financieras. La muestra trimestral, por su parte, está formada por las 746 empresas que han enviado información a la CBT hasta el 15 de noviembre pasado, que suponen el 12,6 % sobre el VAB generado por el total del sector, según los datos que suministra la Contabilidad Nacional para este período.

² En particular, la caída del margen del refino y la reducción del suministro del gas procedente de Egipto, entre otras (véase nota 3).

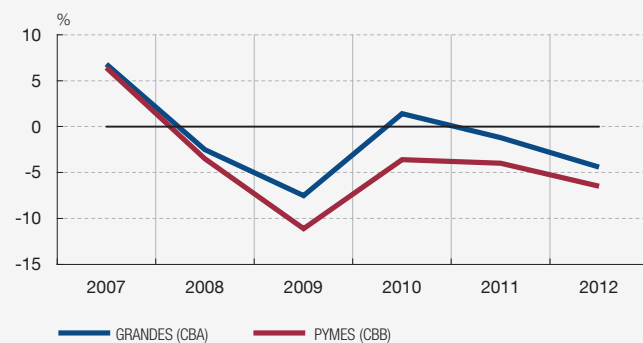
La información contenida en la CBA y la CBT permite analizar la evolución de las empresas no financieras de mayor dimensión, pues son las mejor representadas en estas bases de datos. Sin embargo, las compañías de tamaño pequeño y mediano están infrarrepresentadas, lo cual supone un inconveniente importante para el análisis de los sectores de actividad más atomizados, como el comercio y hostelería, la construcción o el inmobiliario. Este déficit de información puede subsanarse utilizando los depósitos de cuentas realizados por las empresas en los Registros Mercantiles, a partir de los cuales la Central de Balances ha creado una base de datos (CBB) que contiene una muestra amplia de

sociedades pertenecientes a este segmento¹. A cambio, esta base de datos no permite llevar a cabo análisis de carácter coyuntural porque la información se recibe con un importante retraso. Concretamente, para 2011 se dispone de datos coherentes de casi 650.000 empresas, y de algo más de 150.000 para 2012, ejer-

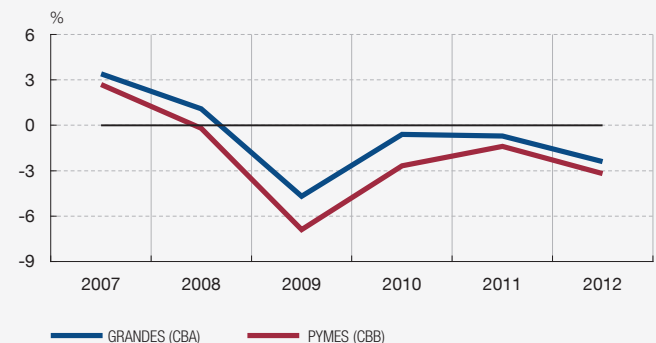
¹ Según el criterio utilizado actualmente por la Central de Balances, se considera pyme aquella empresa que no supera los 250 empleados, y que no rebasa cierto nivel del activo ni del total de ingresos (estos dos umbrales se revisan cada año, en función de la inflación, y para 2012 estaban fijados en 193 millones y 275 millones de euros, respectivamente).

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS

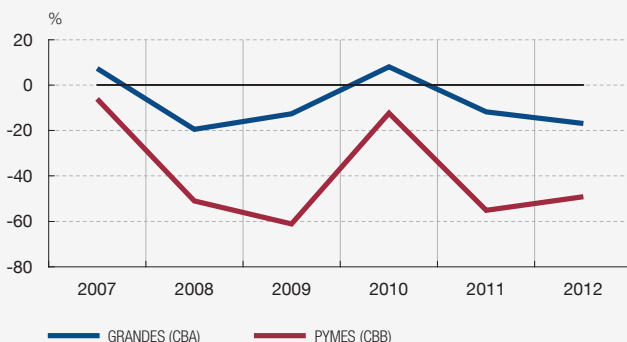
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



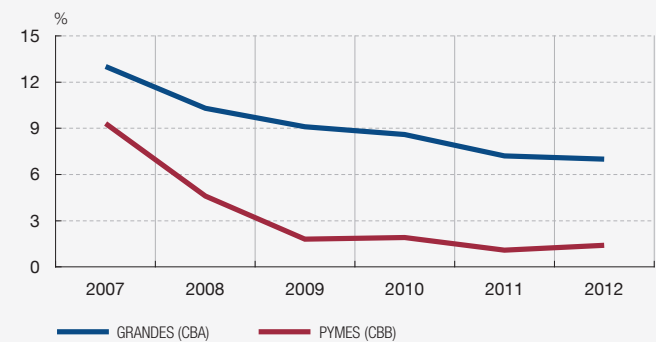
2 EMPLEO
Tasas de variación



3 RESULTADO ORDINARIO NETO



4 RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (R.3)
Ratios



		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Número de empresas	CBA	1.553	1.617	1.806	1.947	1.919	1.399
	CBB (a)	621.230	478.479	615.428	629.847	647.714	152.668
Porcentaje del VAB del sector sociedades no financieras	CBA	29,4	27,4	27,6	28,2	27,3	23,7
	CBB (a)	28,6	17,6	21,6	21,2	21,6	5,0

FUENTE: Banco de España.

a En el caso del gráfico 2 los datos corresponden al subconjunto de empresas con datos coherentes en empleo (algo menos del 70 % del total de la CBB).

cicio del que aún se siguen recibiendo datos. De este modo, en estos momentos la información disponible en la CBB no permite analizar el comportamiento de las pymes durante el año en curso, aunque sí resulta útil para revisar con detalle su evolución durante el ejercicio pasado, cuando la economía española atravesó por un período singularmente crítico.

De acuerdo con la CBB, el VAB de las pymes españolas siguió contrayéndose durante 2012, a un ritmo del 6,5 %, dos puntos y medio más de lo que lo había hecho el año anterior, en lo que supuso el quinto ejercicio consecutivo con registros negativos. Esta pauta recesiva de la actividad productiva volvió a ser más intensa que la experimentada por las compañías de tamaño más grande (4,4 %, dato que se obtiene a partir de la muestra de la CBA), lo cual había venido siendo una constante desde el comienzo de la crisis (véase gráfico 1). Con ello, la disminución acumulada desde 2007 (último año en el que se registró un aumento) era de más del 25 %. El retroceso afectó a prácticamente todos los sectores, aunque fue más acusado en el de la construcción, en el que dicho indicador cayó un 17,2 %, el de comercio (7,3 %), o el agregado de industria manufacturera (5,4 %).

Los gastos de personal de las pymes cayeron un 3,2 % en 2012, unos tres puntos porcentuales más de lo que lo habían hecho el año anterior (0,3 %). La explicación a esta evolución se encuentra tanto en los ajustes de plantillas más elevados registrados durante el pasado ejercicio como en la contención en el ritmo de crecimiento de los salarios medios, que pasaron de aumentar un 1,1 % a reflejar una variación prácticamente nula en 2012. El número medio de trabajadores se redujo un 3,2 % en 2012, cifra casi un punto superior a la correspondiente a las grandes sociedades, y también claramente por encima del 1,4 % que había disminuido en 2011 en las compañías de menor dimensión (véase gráfico 2). El desglose por tipo de contrato evidencia que fue el personal temporal el que durante 2012 retrocedió con más intensidad (un 7,1 %), si bien el fijo también se redujo de forma importante, el 2,3 %, casi el doble que el año anterior. Por sectores, los descensos de empleo fueron generalizados, observándose en prácticamente todos los casos una evolución más desfavorable que en 2011. En general, las ramas con un mayor deterioro de la actividad productiva fueron las que contribuyeron en mayor medida a explicar la caída de empleo. Así, el descenso del número medio de trabajadores en los sectores de construcción, comercio e indus-

tria manufacturera explica el 70 % de la reducción registrada en el total de la muestra.

Los gastos e ingresos financieros de las pymes descendieron en 2012 un 1,1 % y 8,2 %, respectivamente. Por su parte, el resultado ordinario neto de estas compañías cayó un 49,2 %, retroceso algo más moderado que el registrado un año antes, cuando este excedente se había reducido un 55,1 %, aunque muy superior al recogido por la CBA para las empresas de mayor dimensión, que fue del 16,9 % (véase gráfico 3). El deterioro de los beneficios ordinarios no se tradujo en un descenso adicional de la rentabilidad ordinaria de los recursos propios, ya que el denominador de esta ratio también se contrajo, lo que llevó a un ligero ascenso de este indicador, tres décimas respecto al año anterior, si bien se mantuvo en valores muy reducidos, del 1,4 % (véase gráfico 4). El detalle por sectores muestra que en casi todos los casos se mantuvieron niveles de rentabilidad similares a los del año anterior. Las ramas con rentabilidades más elevadas fueron la de suministro de agua, actividades de saneamiento y gestión de residuos (6,1 %, aunque un punto y medio menos que en 2011), información y comunicaciones, y suministro de energía eléctrica (ambas con un 4,8 %). En sentido contrario, los sectores de construcción y de industria extractiva presentaron valores negativos en este indicador por tercer año consecutivo (-3,3 % y -2,7 %, respectivamente), mientras que en la hostelería (-3,2 % en 2012) no se han registrado valores positivos en esta ratio desde 2007.

En resumen, la información más completa de la CBB confirma que el ejercicio pasado resultó particularmente difícil para las pymes españolas, que experimentaron por quinto año consecutivo una contracción de su actividad productiva. Ese retroceso fue más acusado, tanto en comparación con el del ejercicio anterior como frente al registrado por las empresas de mayor dimensión en este mismo período. Los datos sobre empleo mostraron una intensificación de los procesos de ajuste respecto al dato del año anterior, viéndose afectado tanto el personal fijo como, especialmente, el contratado de forma temporal. Todo ello se tradujo en una nueva disminución en la generación de excedentes, lo que llevó a que los niveles de rentabilidad ordinaria de los recursos propios se mantuvieran en valores muy reducidos, del 1,4 % en el conjunto de la muestra. Desafortunadamente, esta base de datos no permite aún analizar cómo se están comportando las pymes este año y, en particular, su participación en el proceso de recuperación de la actividad que muestran las cifras más agregadas.

un 1,8 % en 2012 y un 0,6 % entre enero y septiembre de este año, impulsados por el aumento de los dividendos recibidos. Los gastos financieros retrocedieron ligeramente en 2012 (0,5 %) y lo hicieron en mayor medida durante los nueve primeros meses del ejercicio actual (2,4 %).

En 2012 se registró una disminución de la ratio de endeudamiento E1 (calculada como deuda con coste sobre activo neto), que ha continuado en los meses transcurridos de

2013. En cambio, la ratio E2 (que pone en relación la deuda con la suma del resultado económico bruto más los ingresos financieros) aumentó ligeramente durante este período al verse afectada una vez más por el negativo comportamiento de las rentas sectoriales que constituyen el denominador de este indicador. Dicho comportamiento condicionó igualmente la evolución de la ratio de carga financiera, que, tras un ligero descenso en 2012, se elevó algo durante los tres primeros trimestres de 2013.

El resultado ordinario neto (RON) mostró, igualmente, un comportamiento menos negativo en los tres primeros trimestres de 2013 (13,2 %) que en el ejercicio anterior, cuando se contrajo un 17 %. Excluyendo el sector de la energía, este excedente pasaría a crecer un 1,1 %. En el conjunto de la muestra, las ratios de rentabilidad reflejaron descensos en los dos períodos analizados, al tiempo que el coste medio de la financiación ajena apenas varió. De este modo, la diferencia entre la rentabilidad del activo y el coste financiero registró en 2012 una ligera reducción, de una décima, hasta el 1,6 %, en tanto que la muestra de la CBT refleja que en 2013 se ha seguido estrechando esta diferencia, hasta situarse en el 0,5 % para este agregado de empresas, dos décimas menos que el valor alcanzado un año antes.

Finalmente, el resultado del ejercicio registró en 2012 una intensa contracción, en tanto que durante los nueve primeros meses del año actual este excedente aumentó un 18,1 % (excluyendo el sector energético, la tasa de crecimiento sería muy elevada dado el bajo nivel de partida). Este acusado cambio de comportamiento se debe a la superación de los importantes deterioros por pérdida de valor en activos financieros que tuvieron lugar el pasado año, en un momento singularmente crítico para la economía española. En términos de porcentaje sobre el VAB, el resultado final se situó en 2012 en un valor prácticamente nulo, mientras que para los nueve primeros meses del ejercicio actual se ha elevado hasta el 11,6 %.

Actividad

El VAB de las empresas no financieras colaboradoras con la CBA se redujo en 2012 un 4,5 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1), intensificándose la caída registrada el año anterior, que fue del 1,3 %. En las compañías de tamaño pequeño y mediano, esta variable se contrajo con mayor intensidad que en las sociedades más grandes, como ponen de manifiesto tanto la información de la CBA para este tipo de sociedades como la de la CBB para una muestra mucho más amplia. Sin embargo, la información de la CBT para los nueve primeros meses de 2013 evidencia una desaceleración de la pauta recesiva en todos los sectores de actividad, con la excepción del de la energía. De este modo, el VAB se contrajo en este período un 4,5 %, pero, excluyendo el sector energético, que se encuentra afectado por algunas distorsiones y está sobrerrepresentado en esta muestra, el descenso se moderaría hasta el 2,2 %, cifra que debe considerarse más representativa del comportamiento del sector empresarial. Todo ello se ha producido en un contexto de debilidad de la demanda interna y de notable expansión de las exportaciones, que han seguido siendo el componente más dinámico. En línea con este desarrollo, el cuadro 2 ilustra cómo durante los tres primeros trimestres de 2013 las ventas al exterior, y especialmente las que tuvieron como destino los países de fuera de la Unión Europea, han ganado importancia relativa respecto al total de la cifra neta de negocios de la muestra de la CBT.

Descendiendo a un análisis más detallado por sectores (véase cuadro 3) se observa que en 2012 el deterioro de la actividad fue bastante generalizado, mientras que durante los nueve primeros meses de 2013 se ha apreciado en la mayoría de los sectores una moderación de los descensos del VAB, con la principal excepción de la rama de la energía, en la que la evolución ha sido mucho más negativa que en el ejercicio previo. Así, en la industria este indicador se redujo un 5,2 % en 2012, mientras que en los meses transcurridos del

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

CUADRO 1

BASES	Estructura CBA	Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
	2012	2011	2012	I a IV TR 2012/ I a IV TR 2011	I a III TR 2012/ I a III TR 2011	I a III TR 2013/ I a III TR 2012
Número de empresas		10.057	7.375	843	858	746
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		31,5	27,0	13,5	14,0	12,6
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	3,7	-2,3	2,5	2,5	-3,9
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	148,1	3,7	0,0	3,6	2,5	-4,4
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	68,9	6,2	-1,3	5,4	5,5	-3,7
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	94,6	5,3	0,2	7,0	8,5	-6,6
<i>Otros gastos de explotación</i>	23,1	0,5	0,7	0,4	-0,5	0,2
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]	31,1	-1,3	-4,5	-3,7	-4,0	-4,5
3 Gastos de personal	18,5	0,6	-2,3	-2,4	-2,1	-1,9
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]	12,6	-4,0	-7,5	-5,0	-5,7	-6,8
4 Ingresos financieros	5,5	5,4	1,8	-10,2	-26,5	0,6
5 Gastos financieros	4,7	12,2	-0,5	-1,6	-0,6	-2,4
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,8	0,9	7,0	0,5	0,5	2,6
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 6]	6,7	-11,3	-17,0	-14,3	-25,5	-13,2
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-5,2	-72,5	-	-	-	-22,6
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-2,1	-16,7	-22,5	-8,0	-8,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de los resultados	-1,2	-62,2	3,6	5,8	-4,7	92,3
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-4,2	-3,9	-5,9	-7,2	-0,6
9 Impuestos sobre beneficios	0,2	-54,2	-69,7	-	-68,6	-24,7
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 - 9]	0,0	-21,3	-99,8	-88,8	-65,3	18,1
S.4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		13,3	0,0	2,4	9,4	11,6
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	5,4	5,3	5,5	4,3	3,9
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,7	3,7	3,5	3,5	3,4
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	7,0	6,8	7,4	5,0	4,3
R.4 Diferencia rentabilidad - coste financiero (R.1 - R.2)	R.1 - R.2	1,7	1,6	2,0	0,7	0,5
PRO MEMORIA: TOTAL MUESTRA SIN SECTOR DE LA ENERGÍA						
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]		-1,5	-5,3	-5,2	-5,6	-2,2
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]		-5,1	-10,3	-8,3	-9,6	-2,0
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 6]		-10,9	-25,3	-27,5	-37,6	1,1

FUENTE: Banco de España.

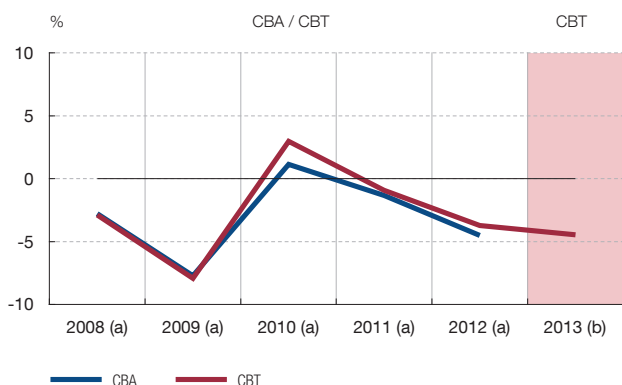
NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

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

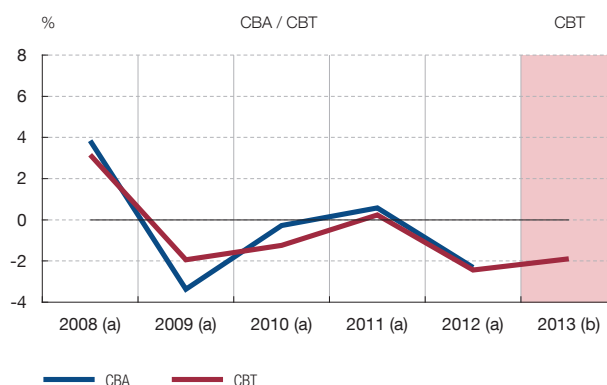
b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de los ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1), y no otros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

año corriente habría retrocedido solo un 0,9%, gracias en buena medida al dinamismo que han mantenido las exportaciones (que en este sector tienen un peso proporcionalmente más elevado que en el resto). El perfil trimestral de esta variable (-4,1%, 0,5%, 1,7%) confirma igualmente la progresiva mejora. La evolución ha sido particularmente positiva en algunos subsectores industriales, como el de fabricación de material de transporte,

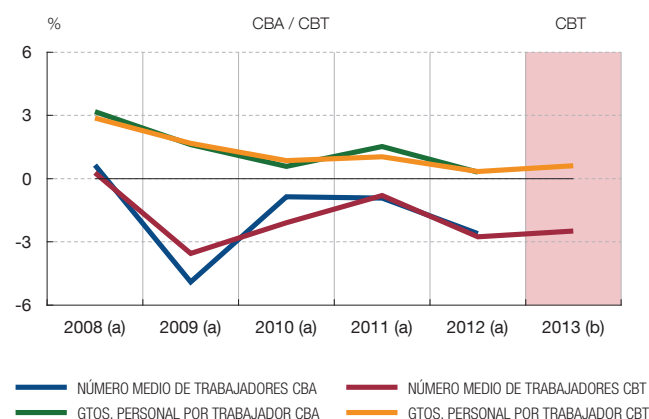
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



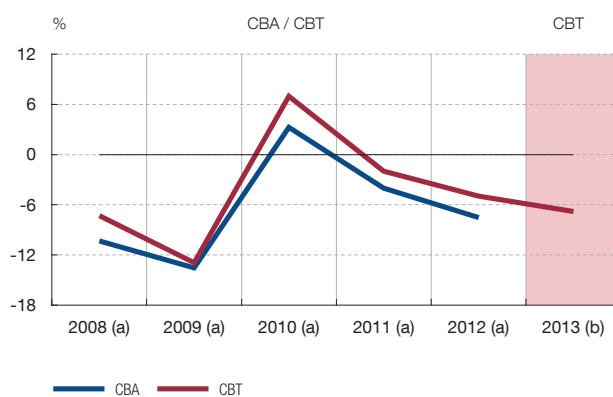
GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



Empresas no financieras		2008	2009	2010	2011	2012	2013
Número de empresas	CBA	9.627	9.870	10.135	10.057	7.375	—
	CBT	819	805	813	826	843	746
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,2	31,0	31,7	31,5	27,0	—
	CBT	12,9	12,6	13,1	13,5	13,5	12,6

FUENTE: Banco de España.

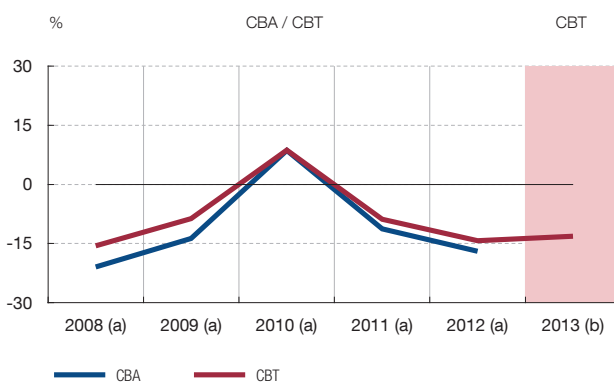
- a Datos de 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- b Datos hasta el tercer trimestre de 2013 sobre igual período de 2012.

otra industria manufacturera, o el de fabricación de productos minerales o metálicos, en los que el VAB ha crecido el 3,3 %, 4 % y 0,6 %, respectivamente, en tanto que en otros se han registrado retrocesos incluso más intensos que el año anterior, como en la industria de la alimentación, bebidas y tabaco, o en las empresas de fabricación de productos informáticos y electrónicos, agregados en los que este indicador se redujo un 7 % y un 6 %, respectivamente. En la rama de información y comunicaciones se registró una disminución del 7,3 % en 2012, mientras que en la parte transcurrida del año en curso la caída ha sido más contenida, del 4,9 %. Por su parte, las empresas de comercio y hostelería, afectadas por la atonía del gasto doméstico, han reflejado una variación negativa del VAB, tanto en 2012 (-4,6 %) como en los meses transcurridos de 2013, en los que el descenso

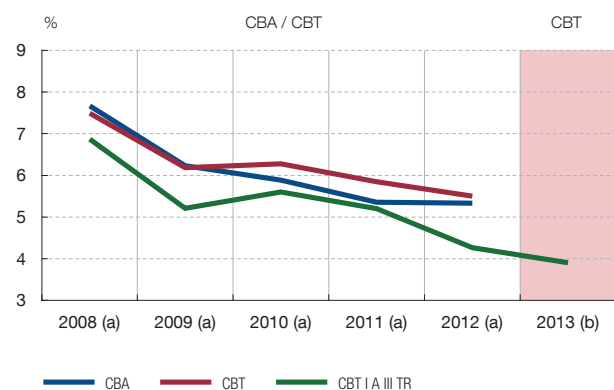
GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



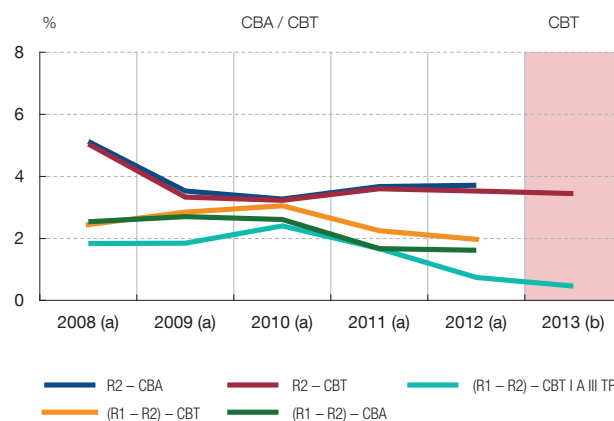
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



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		2008	2009	2010	2011	2012	2013
		Número de empresas	CBA 9.627	9.870	10.135	10.057	7.375
	CBT	819	805	813	826	843	746
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,2	31,0	31,7	31,5	27,0	—
	CBT	12,9	12,6	13,1	13,5	13,5	12,6

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 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 Datos hasta el tercer trimestre de 2013 sobre igual período de 2012.

ha sido del 4%. En cambio, la rama de energía ha experimentado un notable empeoramiento en los últimos meses, de modo que el VAB ha reflejado, entre enero y septiembre del año actual, un fuerte descenso en términos nominales, del 10,5%, tras el ligero aumento de 2012 (0,5%). Esta evolución está muy condicionada por la negativa evolución de las empresas de refino de petróleo y de las de energía eléctrica, gas y agua³. En las

³ En el caso del refino, la adversa evolución del VAB nominal en 2013 es consecuencia fundamentalmente del estrechamiento de sus márgenes comerciales. En el subsector de energía eléctrica, gas y agua, la contracción de este excedente es el resultado principalmente del comportamiento de algunas empresas gasísticas, cuya actividad se vio afectada por la paralización temporal de sus explotaciones en Egipto debido a las tensiones geopolíticas en dicho país.

**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**

CUADRO 2

Estructura y tasas de variación, porcentajes

		Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)	
		2011	2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013
Total empresas		7.375	7.375	746	746
Empresas que informan sobre procedencia/destino		7.375	7.375	706	706
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,8	64,7	79,5	79,1
	Total exterior	34,2	35,3	20,5	20,9
	Países de la UE	15,9	14,8	16,0	16,6
	Terceros países	18,3	20,5	4,6	4,3
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	82,1	80,6	82,8	81,4
	Total exterior	17,9	19,4	17,2	18,6
	Países de la UE	11,8	12,1	12,5	13,0
	Terceros países	6,1	7,3	4,7	5,6
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior). Tasas de variación	Industria	24,3	22,9	41,9	8,7
	Resto de las empresas	-13,3	-0,8	39,1	64,2

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de esta columna 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)	
	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013
TOTAL	-4,5	-3,7	-4,0	-4,5	-2,6	-2,8	-2,5	-2,5	-2,3	-2,4	-2,1	-1,9	0,3	0,3	0,4	0,6
Tamaños																
Pequeñas	-7,9	—	—	—	-5,6	—	—	—	-4,5	—	—	—	1,2	—	—	—
Medianas	-5,1	-7,3	-9,1	-6,1	-3,4	-4,2	-4,2	-4,5	-2,8	-4,6	-4,3	-3,1	0,6	-0,5	-0,1	1,5
Grandes	-4,4	-3,6	-3,8	-4,4	-2,4	-2,7	-2,4	-2,4	-2,2	-2,3	-2,0	-1,8	0,2	0,4	0,4	0,6
Detalle por actividades																
Energía	0,5	0,7	0,9	-10,5	-3,3	-3,1	-2,8	-1,4	-1,3	-0,1	-0,4	1,1	2,1	3,0	2,5	2,5
Industria	-5,2	-9,1	-9,2	-0,9	-2,1	-2,7	-2,7	-1,3	-1,3	-1,7	-0,2	0,1	0,9	1,1	2,5	1,4
Comercio y hostelería	-4,6	-4,8	-1,4	-4,0	-1,5	-1,1	-0,7	-3,1	-1,2	-0,6	0,4	-3,3	0,2	0,6	1,1	-0,2
Información y comunicaciones	-7,3	-7,9	-9,0	-4,9	-2,7	-6,0	-5,3	-4,5	-0,7	-4,0	-3,0	-5,7	2,0	2,0	2,4	-1,3
Resto de las actividades	-4,9	-2,1	-3,9	0,1	-3,4	-3,1	-2,9	-2,3	-4,1	-3,8	-4,1	-1,7	-0,7	-0,7	-1,3	0,6

FUENTE: Banco de España.

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



FUENTE: Banco de España.

primeras, el VAB creció un 7,8 % en 2012, mientras que en los nueve primeros meses de 2013 este excedente se ha reducido un 41,9 %. Las compañías de energía eléctrica, gas y agua, que constituyen el otro gran subagregado energético, presentaron en 2012 un ligero aumento, del 0,6 %, y una disminución del 7,9 % hasta septiembre de 2013. Por último, en el grupo que aglutina al resto de actividades se observó en 2012 un descenso del 4,9 %, mientras que durante los tres primeros trimestres del año actual se ha producido un aumento del 0,1 %, al que ha contribuido en gran medida la recuperación observada en la rama de transportes.

El gráfico 2 presenta los cuartiles de la distribución de las empresas en función de la evolución del VAB. Se observa un incremento en todos ellos, destacando los correspondientes a los percentiles 25 y 75 en los tres primeros trimestres de 2013, que les ha llevado a situarse unos cuatro puntos porcentuales por encima del valor registrado un año antes.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal se redujeron tanto en 2012, un 2,3 %, como durante los tres primeros trimestres de 2013 (1,9 %; véase cuadro 3). La evolución de estos gastos es consecuencia de dos efectos contrapuestos: la reducción de empleo y el avance de las remuneraciones medias, que, aunque se ha moderado respecto a períodos anteriores, ha continuado siendo positivo.

Las plantillas medias siguieron contrayéndose, tanto en la muestra de empresas de la CBA para 2012 como en la de la CBT para los tres primeros trimestres de 2013, con descensos del 2,6 % y 2,5 % respectivamente. En línea con este desarrollo, los datos del cuadro 4 revelan cómo en 2012 aumentó en siete puntos el porcentaje de empresas con caídas del número medio de trabajadores, hasta situarse en el 50,7 %. En la CBT estos valores se han mantenido en niveles elevados en 2013, un 56,2 %, aunque algo más moderados respecto a los del mismo período del año previo para esta misma muestra, que fueron del 56,9 %. El ajuste ha continuado afectando principalmente al empleo de carácter temporal, que disminuyó un 6,7 % en 2012 y un 9,3 % con datos trimestrales hasta septiembre de 2013 (véase cuadro 5). Sin embargo, en estos dos últimos años, el personal con contrato fijo se ha contraído en mayor medida que en períodos anteriores, al verse afectado por importantes ajustes de plantilla realizados en algunas grandes empresas, y que han provocado reducciones de en torno a un punto y

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

CUADRO 4

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)			
	2011	2012	I a IV TR 2011	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013
Número de empresas	10.057	7.375	826	843	858	746
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	43,6	56,5	46,5	56,5	55,3	52,7
Se mantienen o suben	56,4	43,5	53,5	43,5	44,7	47,3
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	43,7	50,7	51,3	57,4	56,9	56,2
Se mantienen o suben	56,3	49,3	48,7	42,6	43,1	43,8

FUENTE: Banco de España.

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

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

CUADRO 5

	Total empresas CBT I a III TR 2013	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	746	327	419
Número de trabajadores			
Situación inicial I a III TR 2012 (miles)	698	273	425
Tasa I a III TR 2013 / I a III TR 2012	-2,5	3,1	-6,0
Fijos			
Situación inicial I a III TR 2012 (miles)	609	234	374
Tasa I a III TR 2013 / I a III TR 2012	-1,5	2,8	-4,2
No fijos			
Situación inicial I a III TR 2012 (miles)	89	38	51
Tasa I a III TR 2013 / I a III TR 2012	-9,3	4,5	-19,8

FUENTE: Banco de España.

medio para los dos ejercicios analizados. Descendiendo a un análisis por sectores de actividad, se observa que la destrucción de puestos de trabajo ha afectado prácticamente a todas las ramas. En los meses transcurridos de 2013 los sectores que han presentado una evolución más desfavorable han sido los de información y comunicaciones, y el de comercio y hostelería, con disminuciones del empleo medio de un 4,5 % y 3,1 % respectivamente.

El ritmo de expansión de las remuneraciones medias se moderó tanto en 2012 como en los nueve primeros meses de 2013, registrándose crecimientos en torno al medio punto porcentual en ambos períodos (véase cuadro 3). Los datos más recientes muestran que esta pauta de mayor contención salarial se aprecia en casi todas las ramas de actividad, destacando las de comercio y hostelería, y la de información y comunicaciones, en las que los gastos de personal por trabajador han disminuido un 0,2 % y un 1,3 %, respectivamente. El resto de los sectores ha experimentado aumentos salariales por encima de la media de la muestra, oscilando entre el 0,6 % que han crecido en la rama que engloba al resto de actividades y el 2,5 % en el sector de la energía.

	CBA	CBT	
	2012 / 2011	I a IV TR 2012 / I a IV TR 2011	I a III TR 2013 / I a III TR 2012
Variación de los gastos financieros	-0,5	-1,6	-2,4
A Intereses por financiación recibida	-1,2	-2,8	-0,7
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	1,0	-1,8	1,8
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-2,2	-1,0	-2,5
B Otros gastos financieros	0,7	1,2	-1,7

FUENTE: Banco de España.

Resultados, rentabilidad y endeudamiento

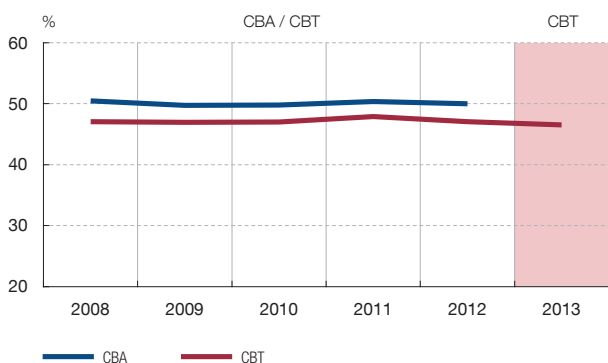
En línea con la negativa evolución de la actividad productiva, el resultado económico bruto se redujo en 2012 un 7,5 %, tres puntos y medio más que el año anterior. En los tres primeros trimestres de 2013 se ha moderado la pauta contractiva de este excedente, con una disminución del 6,8 % (2 % cuando se excluye el sector energético), en términos interanuales.

Los ingresos financieros crecieron en 2012 un 1,8 % en la muestra anual, como consecuencia tanto de los mayores intereses recibidos como del crecimiento de los ingresos por dividendos. En la CBT, esta partida ha registrado, hasta septiembre de 2013, un ligero aumento, del 0,6 %, por los mayores dividendos percibidos, mientras que descendieron los ingresos provenientes de intereses.

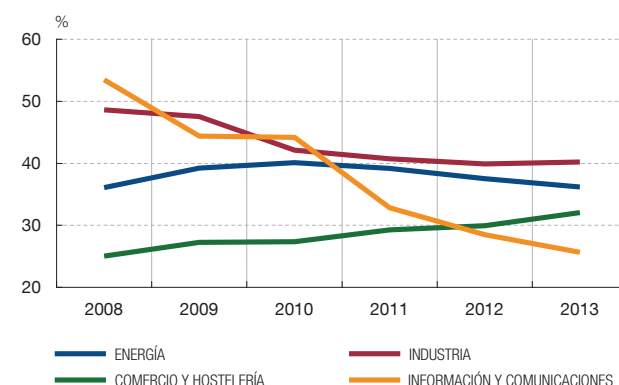
Los gastos financieros disminuyeron un 0,5 % en 2012, en la CBA, y, durante los nueve primeros meses de 2013, se han reducido un 2,4 % en la muestra trimestral. En ambos casos, el descenso del endeudamiento ha contribuido a la disminución de esta partida, efecto parcialmente compensado por un ligero incremento del coste medio de financiación (véase cuadro 6). Adicionalmente, en el ejercicio actual los otros gastos distintos de los intereses han influido también en la caída de esta rúbrica.

En este contexto, la ratio de endeudamiento E1 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y el activo neto) disminuyó en 2012, tendencia que se ha prolongado en los meses transcurridos de 2013, con un descenso de medio punto porcentual hasta situarse en el 46,5 % (véase gráfico 3). Por sectores, se observó una evolución heterogénea. Concretamente, se produjo un cierto incremento en las ramas de industria y en la de comercio y hostelería, y una ligera caída en la de energía e información y comunicaciones. La ratio E2 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y la suma del REB y los ingresos financieros) aumentó ligeramente tanto en 2012 como durante los tres primeros trimestres de 2013 afectada por el curso desfavorable de los beneficios ordinarios. Por su parte, la ratio que mide la carga financiera por intereses se redujo algo en 2012, para la muestra de la CBA, mientras que en los nueve primeros meses de 2013 la CBT refleja un aumento de ocho décimas, situándose en el 24,8 %, como consecuencia de una contracción de los excedentes más elevada que la de los gastos financieros. Tanto en la carga financiera como en la E2, el desglose por sectores muestra una tendencia ligeramente creciente para las ramas de industria, energía y comercio y hostelería, siendo el sector de información y comunicaciones el único en el que ambas ratios se redujeron algo. En conjunto, la evolución de los

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



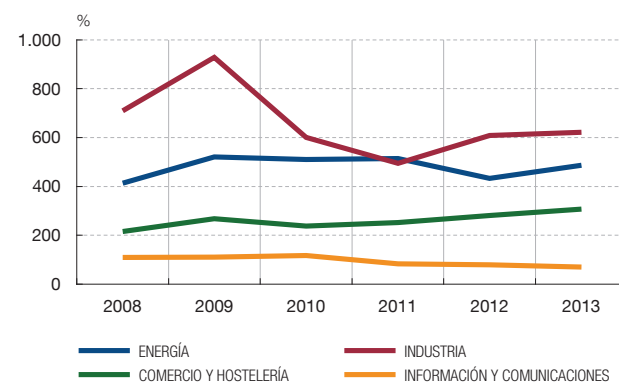
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a).
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



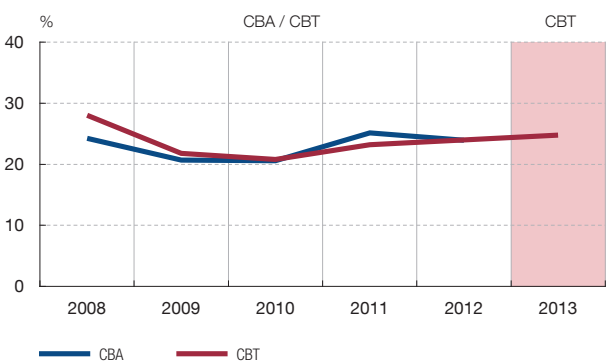
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b).
TOTAL EMPRESAS



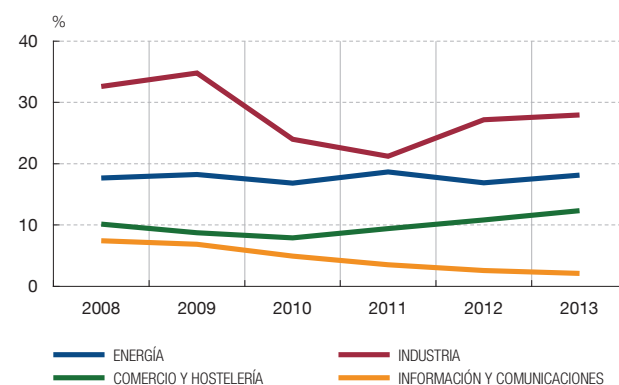
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b).
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



CARGA FINANCIERA POR INTERESES.
TOTAL EMPRESAS



CARGA FINANCIERA POR INTERESES.
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



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).

tres indicadores revela que el grado de presión financiera soportado por las empresas se estaría modulando a lo largo del año en curso, si bien se mantiene todavía en niveles altos. A esta misma conclusión se llega al analizar el porcentaje de empresas con presión financiera elevada (véase recuadro 2).

La fuerte contracción de los ingresos de las sociedades no financieras desde el inicio de la crisis en 2008, en un contexto de elevado endeudamiento, supone un importante elemento de presión financiera. Un indicador útil relativamente habitual para evaluar la evolución de la presión financiera soportada por las empresas es el que mide el porcentaje de compañías cuyos gastos financieros superan los excedentes generados por la actividad ordinaria antes del pago de intereses (resultado económico bruto más ingresos financieros)¹. Desde una perspectiva macroeconómica, el seguimiento de este indicador tiene interés para la evaluación de las futuras decisiones de inversión y de contratación de las empresas. Adicionalmente, en la medida en que el grueso de la deuda de las sociedades no financieras está constituido por préstamos bancarios, el indicador resulta también útil desde la óptica de la estabilidad financiera.

En este recuadro se analiza la evolución de este indicador desde el comienzo de la crisis utilizando principalmente la base de datos denominada CBI (Central de Balances Integrada), resultado de la fusión de la CBA (Central de Balances Anual) y de la CBB (información de los depósitos que realizan las compañías en los Registros Mercantiles). Dado que estos datos solo están disponibles hasta 2012², se usa también la base de datos trimestral (CBT) para aproximar la evolución más reciente del indicador. De este modo, se dispone de información hasta el tercer trimestre de 2013, si bien hay que tener en cuenta que en la CBT algunos sectores (como el de la construcción y la promoción inmobiliaria) no están bien representados y que el comportamiento de las empresas de mayor tamaño resulta particularmente influyente.

En el gráfico 1 se observa cómo el porcentaje de empresas que, de acuerdo con este indicador, soportarían una presión financiera elevada presentó una tendencia creciente desde el inicio de la crisis en 2007 hasta el ejercicio pasado, aumentando del 18,1 % al 30,5 %. El desglose por tamaño evidencia una pauta similar del indicador en las pymes y en las grandes empresas, si bien el grado de presión financiera fue más alto para las primeras. En términos del peso que representa la deuda de las sociedades en esta situación sobre la del sector, se aprecia una evolución parecida (véase gráfico 2), aunque con unos niveles ligeramente más elevados (32,2 % en 2012), lo que refleja el hecho de que estas compañías presentaban un volumen de recursos ajenos algo mayor que el del promedio.

Dado que la crisis ha tenido un impacto sustancialmente mayor en las ramas de la construcción y promoción inmobiliaria, tiene inte-

rés analizar por separado estos sectores. En este sentido, los gráficos 3 y 4 confirman cómo en dichas ramas el deterioro de la situación financiera de las empresas fue muy acusado hasta 2012, aumentando en 22 pp el porcentaje de sociedades con una presión financiera elevada hasta situarse en el 42,3 %. La deuda de estas empresas equivalía en este último año al 61,5 % de los recursos ajenos de dichos sectores. Por tamaños, no se aprecian diferencias significativas, obteniéndose para 2012 resultados similares, tanto en el porcentaje de empresas en esa situación como en el peso que representa su deuda. Los gráficos muestran también que, para las compañías de mayor dimensión y para el conjunto de los dos sectores, el grueso del deterioro tuvo lugar entre 2007 y 2010. A partir de dicho año el indicador analizado se ha mantenido relativamente estable.

Los gráficos 5 y 6 evidencian que hasta 2012 el aumento de la presión financiera de las empresas fue mucho más moderado en el resto de las ramas. Así, el porcentaje de compañías con una presión financiera elevada aumentó entre 2007 y 2012 en 10,5 pp, situándose, en este último año, en el 28,1 %, con un peso de su deuda del 27,3 % respecto al endeudamiento de estos sectores. Por otra parte, en este caso se observó un mayor grado de presión financiera entre las pymes que entre las compañías de mayor dimensión.

La información más reciente de la CBT muestra cómo la tendencia creciente en el porcentaje de empresas con presión financiera elevada se ha modulado sustancialmente durante los tres primeros trimestres de 2013³ (el indicador aumentó en este período 0,5 pp, frente al ascenso de 3,2 pp en 2012) y, en términos del peso relativo de la deuda de estas compañías, se observa incluso un retroceso del indicador.

En conclusión, desde el inicio de la crisis y hasta el pasado año, la fuerte contracción de los ingresos de las sociedades no financieras aumentó la proporción de empresas que, de acuerdo con el indicador considerado en este recuadro, soportaban una presión financiera elevada. La pauta de deterioro fue mucho más acusada para las compañías de los sectores de la construcción y promoción inmobiliaria, con independencia del tamaño de las sociedades. Para el resto, el incremento del indicador fue más moderado y el grado de tensión financiera era más alto entre las pymes que entre las compañías de mayor dimensión. A partir de entonces, la información disponible —que es menos completa— apunta a una clara ralentización a lo largo de 2013 del número de sociedades con una presión financiera elevada e, incluso, a una ligera reversión del porcentaje de deuda que representan.

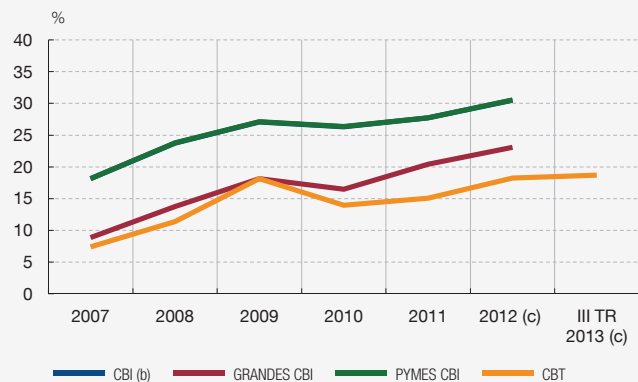
1 En esta definición de excedente ordinario no se deducen ni las amortizaciones ni la depreciación, ya que en ambos casos se trata de costes contables que no implican ningún desembolso de fondos para la empresa.

2 Para 2012 el número de empresas disponible es de solo unas 150.000 ya que para este ejercicio la base no está cerrada y se siguen recibiendo datos.

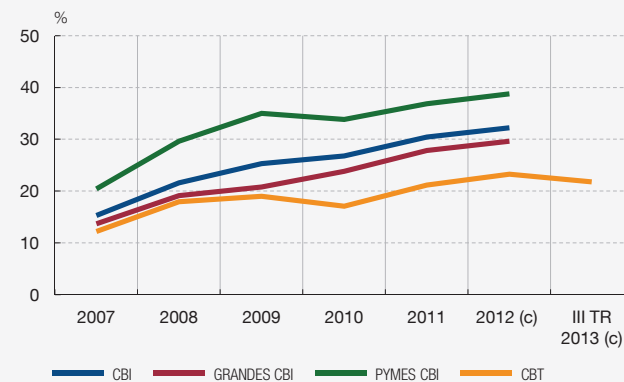
3 El indicador no se calcula con la CBT para el agregado de empresas de los sectores de la construcción y la promoción inmobiliaria, ya que en dicha muestra estas ramas no están bien representadas.

EMPRESAS CON PRESIÓN FINANCIERA ELEVADA (a)

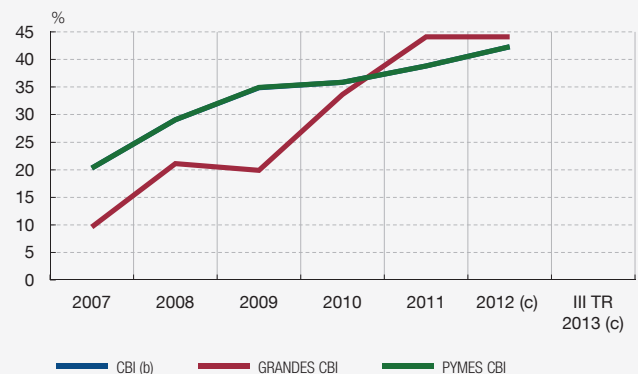
1 PORCENTAJE DE EMPRESAS TOTAL



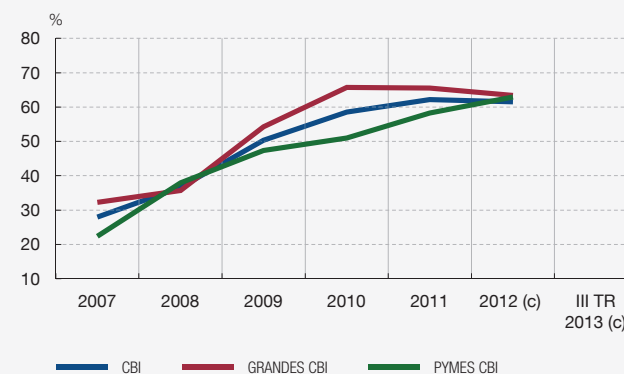
2 PORCENTAJE DE DEUDA TOTAL



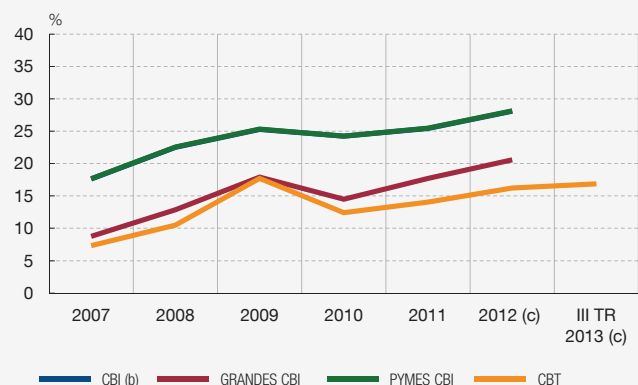
3 CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA



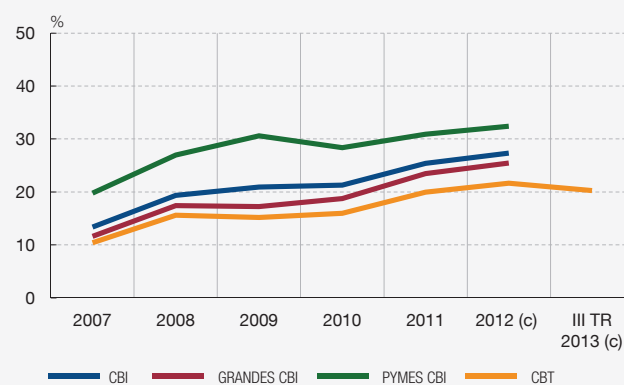
4 CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA



5 RESTO DE SECTORES



6 RESTO DE SECTORES



FUENTE: Banco de España.

- a Empresas con ratio (Resultado económico bruto + Ingresos financieros) / Gastos financieros, menor que 1. Aquellas con gastos financieros nulos no se consideran en este cálculo.
- b La serie «CBI» no se observa en el gráfico, puesto que es prácticamente idéntica a la de las «pymes CBI», ya que más del 99% de la muestra son pymes.
- c Los datos de 2012 y III TR 2013 resultan de aplicar la variación del porcentaje correspondiente, calculado a partir de una muestra común de empresas, al dato del período anterior.

**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 7

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

	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)	
	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013	2012	I a IV TR 2012	I a III TR 2012	I a III TR 2013
TOTAL	-7,5	-5,0	-5,7	-6,8	-17,0	-14,3	-25,5	-13,2	5,3	5,5	4,3	3,9	1,6	2,0	0,7	0,5
Tamaños																
Pequeñas	-20,0	—	—	—	-47,3	—	—	—	2,0	—	—	—	-1,8	—	—	—
Medianas	-9,8	-11,5	-16,1	-10,8	-15,8	-14,6	-24,0	-6,8	4,9	4,9	4,8	4,8	1,2	1,5	1,5	2,1
Grandes	-7,2	-4,8	-5,4	-6,7	-16,9	-14,3	-25,6	-13,3	5,4	5,5	4,3	3,9	1,7	2,0	0,7	0,4
Detalle por actividades																
Energía	1,3	1,0	1,3	-14,1	11,8	12,8	-0,7	-31,3	6,5	6,7	5,3	4,1	2,9	3,1	1,8	0,5
Industria	-11,3	-21,3	-23,9	-3,2	-10,6	-43,3	-32,9	-31,9	5,9	4,4	5,0	3,0	2,1	0,4	1,3	-1,2
Comercio y hostelería	-11,4	-12,7	-4,7	-5,5	-20,4	-15,9	-10,5	-16,8	6,7	6,8	6,7	4,8	2,9	3,3	3,2	0,7
Información y comunicaciones	-11,4	-9,6	-11,6	-4,5	-18,6	-10,7	-14,1	-1,2	16,2	22,4	22,9	22,2	11,9	19,4	19,9	19,7
Resto de las actividades	-7,4	1,2	-3,5	3,3	-54,8	-47,5	-85,9	64,1	3,9	4,2	2,7	2,8	0,2	0,7	-0,9	-0,5

FUENTE: Banco de España.

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

Por su parte, los gastos por amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación crecieron un 7 % en 2012, influidos en gran medida por las provisiones dotadas por algunas empresas inmobiliarias, con el fin de reconocer un menor valor de sus existencias. En los nueve primeros meses de 2013 esta partida ha experimentado un incremento del 2,6 %, afectada por el impacto de la Ley de actualización de balances, que ha provocado un aumento de las amortizaciones en las empresas que han decidido revisar al alza el valor de sus activos fijos materiales.

En consonancia con la pauta contractiva mostrada por los anteriores excedentes analizados, el RON disminuyó tanto en 2012, un 17 %, como, de forma más moderada, en los tres primeros trimestres de 2013 (13,2 %). Excluyendo el sector energético, este excedente pasaría a aumentar levemente, un 1,1 %. El retroceso de los beneficios ordinarios se tradujo en un deterioro adicional de los niveles de rentabilidad en ambos períodos. Así, la ratio que mide la rentabilidad del activo neto descendió una décima en 2012, hasta el 5,3 %, mientras que en los tres primeros trimestres de 2013 se ha reducido hasta el 3,9 %, frente al 4,3 % registrado hasta septiembre del ejercicio precedente. Por su parte, la rentabilidad de los recursos propios se situó en 2012 en el 6,8 %, dos décimas menos que el año previo, en tanto que durante los tres primeros trimestres del ejercicio actual se ha contraído siete décimas, en comparación con el mismo período del año previo, hasta el 4,3 %.

Por ramas de actividad, en 2012 hubo caídas de los niveles de rentabilidad ordinaria del activo en casi todos los sectores analizados, excepto en el de energía, único que presentó un incremento, de un punto porcentual, hasta situarse en el 6,5 %. En los tres primeros trimestres de 2013 la reducción de este indicador ha afectado también a casi todas las ramas de actividad, salvo la que engloba al resto de las actividades, que ha mantenido unos

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a III TR 2012	I a III TR 2013	I a III TR 2012	I a III TR 2013
Número de empresas		858	746	858	746
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	31,8	32,2	38,0	37,6
	0 < R ≤ 5	27,6	27,6	17,2	18,3
	5 < R ≤ 10	13,7	14,6	11,1	11,5
	10 < R ≤ 15	8,5	7,4	7,8	7,8
	R > 15	18,4	18,2	25,9	24,9
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		4,3	3,9	5,0	4,3

FUENTE: Banco de España.

niveles similares a los del mismo período del año anterior. El descenso más acusado se ha registrado en las empresas industriales y en las de comercio y hostelería, con una caída de dos puntos porcentuales, hasta el 3 % y 4,8 % respectivamente, mientras que en los sectores de energía, y de información y comunicaciones las disminuciones han estado en torno al punto porcentual (véase cuadro 7).

Por otra parte, la información del cuadro 8 evidencia que durante el ejercicio actual se ha producido un desplazamiento de la distribución de las rentabilidades hacia niveles más reducidos. No obstante, la dispersión de esta variable sigue siendo muy elevada, como ilustra el hecho de que, mientras que casi un tercio de las empresas presenta rentabilidades del activo negativas, una cuarta parte de la muestra tiene registros superiores al 10 %.

El coste de la financiación ajena mostró escasas variaciones, tanto en 2012, año en que se situó en el 3,7 % en la CBA, como en el período transcurrido de 2013, con niveles próximos al 3,4 %, en la CBT. La trayectoria descendente de la rentabilidad del activo, junto con la relativa estabilidad de los costes financieros, ha hecho que la diferencia entre ambos indicadores presentase un leve retroceso, de una décima, en 2012, mientras que en los nueve primeros meses del año actual este diferencial se ha estrechado algo más, llegando a situarse en valores próximos a cero (0,5 %) en la muestra trimestral, dos décimas menos que en el mismo período del año anterior. El descenso de este indicador en 2013 se ha traducido en que en algunos sectores de actividad se han alcanzado valores negativos, como en el industrial o en el que aglutina al resto de actividades (-1,2 % y -0,5 % respectivamente).

Por último, el análisis de los gastos e ingresos atípicos pone de manifiesto la influencia contrapuesta que estos resultados han tenido sobre la evolución del excedente final en los dos períodos analizados. Así, en 2012 se observó un importante incremento de las correcciones valorativas por deterioro de activos, fundamentalmente de carácter financiero, que llevó a que la partida que recoge los resultados por enajenaciones y deterioro registrase durante el pasado ejercicio una variación fuertemente negativa. En cambio, durante los nueve primeros meses del ejercicio en curso se ha producido el efecto inverso, debido fundamentalmente a que el importe de las provisiones ha sido muy inferior. Como consecuencia de ello, el resultado del ejercicio se redujo drásticamente en 2012 (99,8 %), en

tanto que hasta septiembre del año actual ha reflejado una recuperación, aumentando un 18,1 %. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente descendió en 2012 hasta situarse en un valor prácticamente nulo, mientras que, para la muestra de la CBT, en los meses transcurridos de 2013 ha aumentado en algo más de dos puntos respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en un 11,6 %.

18.11.2013.

