

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS. CUARTO TRIMESTRE DE 2013 Y AVANCE DE CIERRE DEL EJERCICIO

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

Rasgos básicos¹

La información remitida por las empresas colaboradoras con la Central de Balances Trimestral (CBT) a lo largo de 2013 revela una moderación en el ritmo de contracción de la actividad en todas las ramas, con la excepción de la energía, que se vio afectada por perturbaciones especiales² que dieron lugar a una fuerte disminución de su valor añadido nominal. Debido a la sobrerrepresentación de este sector en la muestra trimestral, el VAB total disminuyó, en el conjunto del año, un 3,9%, dos décimas más que un año antes. Sin embargo, cuando se excluye el sector energético, la caída del VAB se limita al 2,3%, lo que, comparado con el 5,2% de descenso que este mismo agregado registró en 2012, evidencia un menor retroceso, que es más representativo del comportamiento de la actividad empresarial en este período.

Los gastos de personal se redujeron un 1,5%, 1 punto porcentual (pp) por debajo de la disminución experimentada en el ejercicio precedente (2,5%). La menor caída registrada por esta partida obedeció tanto al descenso en el ritmo de destrucción de puestos de trabajo como a una cierta aceleración de las remuneraciones medias, que, no obstante, se mantuvieron en una senda de crecimiento moderado, en torno al 1%. Por tipo de contrato, la mayor parte del ajuste de plantillas se siguió concentrando en la de carácter temporal, con una caída del 8,2%, si bien el personal fijo también descendió (un 1,5%, frente al 0,8% que había disminuido en 2012).

En este contexto, el resultado económico bruto (REB) retrocedió un 6%, algo más de 1 pp más que el ejercicio anterior. Excluyendo el sector energético, el descenso sería del 2,8%, más moderado también que el registrado un año antes por el mismo agregado, que fue del 8,2%. Por su parte, los ingresos financieros crecieron un 18,3%, impulsados por los mayores dividendos percibidos. Los gastos financieros cayeron un 2,8%, como resultado de un leve descenso de la deuda media del ejercicio y de los gastos distintos a los intereses, compensado parcialmente por un ligero aumento de los tipos de interés (que, sin embargo, no tuvo un impacto significativo sobre los costes medios de financiación ajena). En todo caso, la ratio de deuda con coste sobre activo neto (en adelante, E1) interrumpió la tendencia descendente mostrada en los primeros trimestres de 2013 y se situó, a finales de este ejercicio, en un nivel similar al del cierre de 2012, por el impacto que tuvieron algunas importantes operaciones acometidas en los últimos meses del año. En cambio, tanto la ratio E2 (que pone en relación la deuda con la suma del REB más los ingresos financieros) como la de la carga financiera descendieron algo, comportamiento que se vio favorecido por la positiva evolución del denominador de estos indicadores. Las amortizaciones y provisiones de explotación aumentaron un 0,2%, siete décimas menos que en el ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto (RON) aumentó un 2,3%, rompiendo la trayectoria negativa de los dos años anteriores, en los que se había contraído un 8,8% y un 14,3%, respectivamente. Sin tener en cuenta el sector de la energía, este excedente pasaría a crecer a un mayor ritmo (14,4%). Para el conjunto de la muestra, la rentabilidad del activo aumentó

¹ El presente artículo se ha elaborado a partir de una muestra de 782 empresas que, hasta el 12 de marzo de 2014, enviaron sus datos a la Central de Balances. Este agregado representa, en términos de valor añadido bruto (VAB), un 12,1% respecto al del total del sector de sociedades no financieras.

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

ligeramente, mientras que el coste medio de la financiación ajena se mantuvo estable —en el 3,5 %—, de modo que la diferencia entre ambos indicadores se situó en el 2,4 %, cuatro décimas por encima del valor alcanzado un año antes.

Por último, el análisis de los gastos e ingresos atípicos muestra que durante 2013 estas partidas ejercieron un impacto sobre los resultados del ejercicio mucho menos negativo que en 2012, cuando algunas empresas tuvieron que contabilizar importantes deterioros por pérdida de valor en activos financieros, en un momento singularmente delicado para la economía española. Como consecuencia de ello, el resultado del ejercicio creció el pasado año un 63,9 %, tasa que contrasta con la caída experimentada por este excedente en el ejercicio anterior, cuando se redujo un 89,7 %. En porcentaje sobre el VAB, estos beneficios pasaron del 2,2 % registrado en 2012 al 3,7 % en 2013.

Actividad

La información de la CBT para 2013 evidencia una desaceleración de la pauta contractiva del VAB en todos los sectores de actividad, con la excepción del de la energía. Para el conjunto de la muestra este excedente se redujo un 3,9 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1); pero, excluyendo el sector energético, que se encuentra afectado por algunas distorsiones y está sobrerrepresentado en esta muestra, el descenso se moderaría hasta el 2,3 %, cifra que debe considerarse más representativa del comportamiento del sector empresarial. Todo ello se ha producido en un contexto en el que las exportaciones han continuado siendo el componente más dinámico de la demanda. En línea con este desarrollo, el cuadro 2 ilustra cómo durante 2013 las ventas al exterior han seguido ganando importancia relativa respecto al total de la cifra neta de negocios de la muestra de la CBT, pasando a suponer un 18,8 %, 1 pp más que en el año previo.

Descendiendo a un análisis por ramas productivas (véase cuadro 3), se observa una moderación de los descensos del VAB en casi todos los casos, con la principal excepción de la rama de la energía, en la que la evolución ha sido mucho más negativa que en el ejercicio precedente. Así, en la industria este indicador se contrajo un 1,6 % en 2013, muy por debajo del 9 % que cayó el año anterior, gracias en buena medida al dinamismo que han mantenido las exportaciones durante este ejercicio (que en este sector tienen un peso proporcionalmente más elevado que en el resto). El desglose por subsectores industriales ofrece un panorama de cierta heterogeneidad. Así, la evolución ha sido particularmente positiva en algunos, como el de fabricación de productos minerales o metálicos, o el de fabricación de material de transporte, en los que el VAB creció el 2,8 % y el 2,4 %, respectivamente, en tanto que en otros se han registrado retrocesos incluso más intensos que en el año anterior, como en la industria química o en las empresas de fabricación de productos informáticos y electrónicos, agregados en los que se han producido reducciones de un 8,2 % y un 7,7 %, respectivamente. En la rama de información y comunicaciones el VAB disminuyó un 5 %, caída más contenida que la del ejercicio precedente, que fue del 7,9 %. Por su parte, en las empresas de comercio y hostelería la reducción fue de un 3 %, también inferior a la registrada en 2012, que se elevó hasta un 4,8 %. A pesar de que este sector se ha seguido viendo afectado por la atonía del gasto interno, a lo largo del ejercicio se ha detectado un perfil de cierta recuperación, que ha sido más evidente en los últimos meses del año. En cambio, en la rama de energía hubo un notable empeoramiento, con un descenso del VAB del 8,4 %, tras el ligero aumento del año anterior (0,8 %). Esta evolución está muy condicionada por el negativo comportamiento de las empresas de refino de petróleo y de las de energía eléctrica, gas y agua³. En las primeras, el VAB pasó, de crecer un 2,2 % en 2012, a reducirse un 44,8 % en 2013. En las compañías

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

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

CUADRO 1

BASES	Estructura	Central		Central		
	CBA	de Balances		de Balances		
	2012	2011	2012	I a IV TR 2011/ I a IV TR 2010	I a IV TR 2012/ I a IV TR 2011	I a IV TR 2013/ I a IV TR 2012
NÚMERO DE EMPRESAS		10.066	8.454	821	843	782
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		31,5	28,8	13,5	13,6	12,1
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	3,7	-1,2	7,1	2,5	-3,4
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	145,8	3,7	-0,3	9,0	2,4	-3,6
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	68,9	6,3	0,2	11,2	5,2	-3,2
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	92,6	5,4	-0,3	16,5	6,9	-6,3
<i>Otros gastos de explotación</i>	22,9	0,5	0,6	-0,7	0,3	-0,3
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	31,1	-1,3	-4,1	-0,9	-3,7	-3,9
3 Gastos de personal	18,7	0,6	-2,4	0,2	-2,5	-1,5
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	12,4	-4,0	-6,5	-1,9	-4,9	-6,0
4 Ingresos financieros	5,5	6,1	3,0	3,9	-10,3	18,3
5 Gastos financieros	4,6	12,1	-1,1	10,8	-1,9	-2,8
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	7,1	0,8	9,3	5,5	0,9	0,2
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	6,2	-10,7	-17,0	-8,8	-14,3	2,3
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-5,3	-86,1	-	-	-	20,6
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-2,2	-16,9	-6,1	-22,6	-15,9
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-1,7	-60,0	-32,3	-59,8	5,4	44,5
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-4,2	-5,5	-6,3	-5,9	-3,7
9 Impuestos sobre beneficios	0,2	-53,9	-73,2	-51,7	-	-
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	-1,0	-21,0	-	-31,4	-89,7	63,9
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		13,3	-3,1	18,9	2,2	3,7
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	5,4	5,2	5,9	5,5	5,9
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,7	3,7	3,6	3,5	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	7,0	6,5	7,9	7,4	8,0
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	1,7	1,4	2,3	2,0	2,4
PRO MEMORIA: TOTAL MUESTRA SIN SECTOR DE LA ENERGÍA						
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]		-1,5	-4,8	-1,2	-5,2	-2,3
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]		-5,1	-9,0	-2,9	-8,2	-2,8
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]		-10,1	-25,4	-7,4	-27,5	14,4

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.

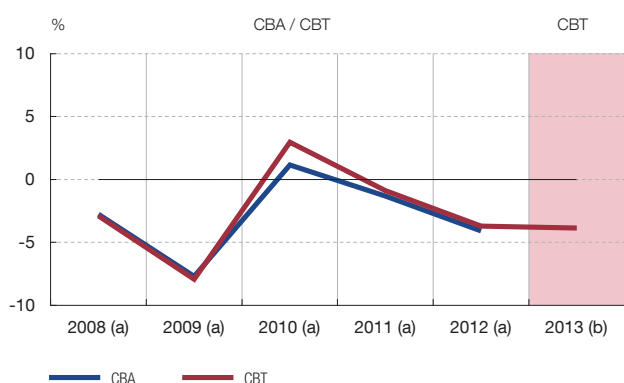
a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

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).

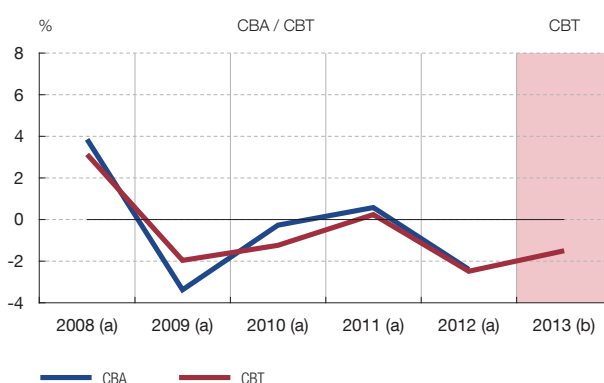
de energía eléctrica, gas y agua, que constituyen el otro gran subagregado energético, este excedente disminuyó un 5,2 %, mientras que en el ejercicio anterior había crecido levemente

dente 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.

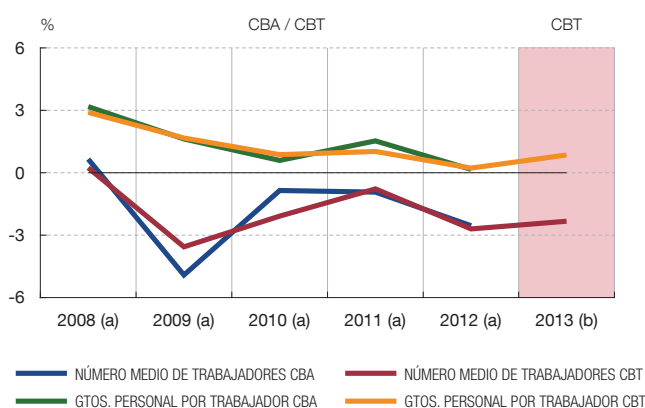
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



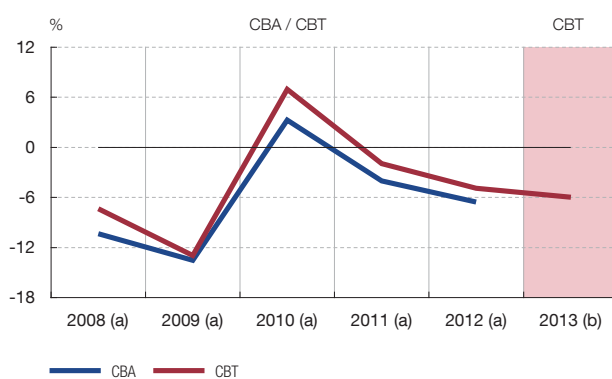
GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



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	10.066	8.454	—
	CBT	810	797	807	821	843	782
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,2	31,0	31,7	31,5	28,8	—
	CBT	12,9	12,6	13,1	13,5	13,6	12,1

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 Media de los cuatro trimestres de 2013 sobre igual período de 2012.

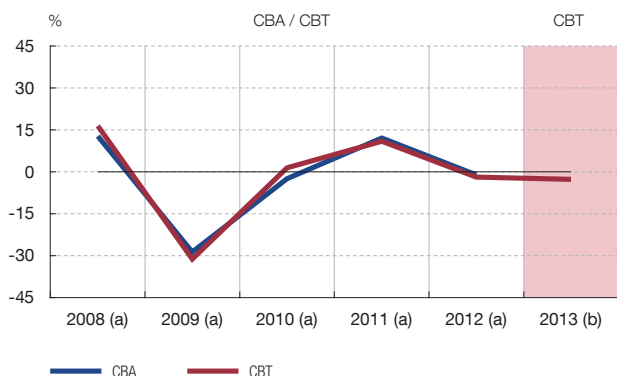
(0,9%). Por último, en el grupo que aglutina al resto de actividades se observó una variación prácticamente nula (-0,1%), frente al descenso del 2,1% del año precedente.

El gráfico 2 presenta, para los dos últimos ejercicios, los cuartiles de la distribución del crecimiento del VAB. Se aprecia cómo en todos ellos tuvo lugar una mejoría con respecto a las cifras de 2012, que fue algo más evidente en el percentil 25 (que indica la tasa de variación del VAB por debajo de la cual se encuentra el 25% de empresas con las variaciones más negativas), situándose en el -18,6%, frente al -23,4% de un año antes.

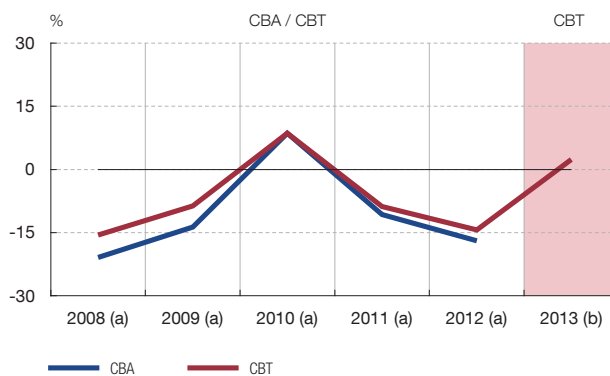
Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal se redujeron en 2013 un 1,5%, un punto menos de lo que se habían contraído el año precedente (véase cuadro 3). El menor descenso de estos gastos es

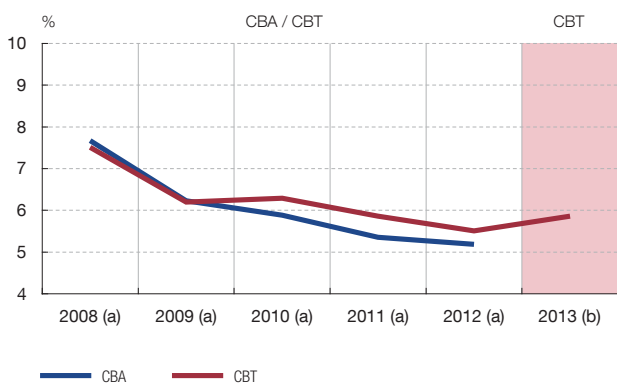
GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



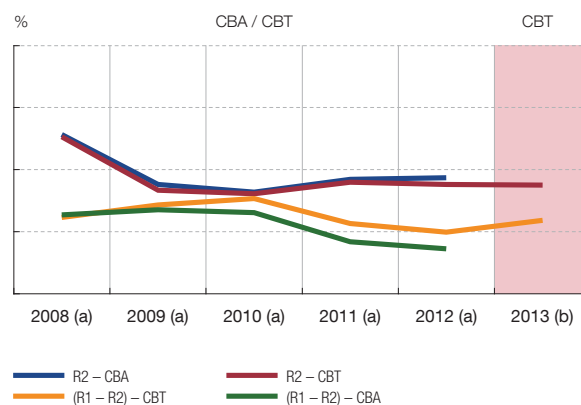
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



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	10.066	8.454
	CBT	810	797	807	821	843	782
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,2	31,0	31,7	31,5	28,8	—
	CBT	12,9	12,6	13,1	13,5	13,6	12,1

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 (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.
- b Media de los cuatro trimestres de 2013. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2012.

consecuencia tanto de la disminución en el ritmo de destrucción de empleo como de una ligera aceleración de las remuneraciones medias, que, no obstante, mantuvieron un crecimiento moderado, inferior al 1 %.

El empleo de la muestra de la CBT se redujo un 2,3 %, cuatro décimas por debajo de la cifra registrada un año antes (2,7 %). En línea con esta evolución, la información del cuadro 4 evidencia un incremento en el porcentaje de sociedades en las que en 2013 aumentó o se mantuvo estable el número medio de empleados, situándose en el 45,9 %, casi 2,5 puntos por encima del dato del ejercicio anterior. Estas empresas se caracterizan por presentar, en promedio, una mayor moderación salarial, un comportamiento más dinámico de sus ventas y una posición financiera más sólida en comparación

**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, en porcentajes

CUADRO 2

		Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)	
		2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013
Total empresas		8.454	8.454	782	782
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.454	8.454	732	732
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	66,0	64,9	79,5	79,6
	Total exterior	34,0	35,1	20,5	20,4
	Países de la UE	16,2	15,0	15,7	16,2
	Terceros países	17,8	20,0	4,8	4,2
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	81,8	80,3	82,2	81,2
	Total exterior	18,2	19,7	17,8	18,8
	Países de la UE	12,0	12,4	12,8	13,3
	Terceros países	6,2	7,3	5,1	5,5
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior). Tasas de variación	Industria	24,3	19,4	27,4	9,1
	Resto de empresas	-13,6	0,5	54,0	36,1

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**
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, en porcentajes

CUADRO 3

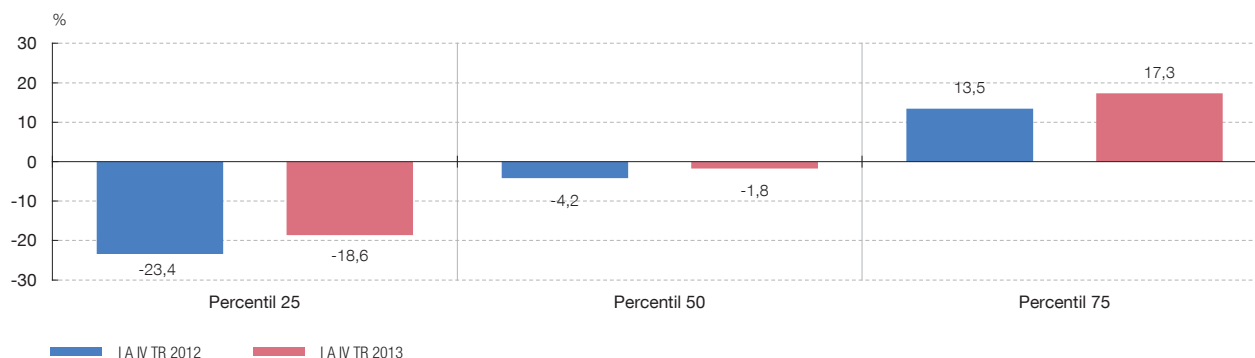
	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013
TOTAL	-1,3	-4,1	-3,7	-3,9	-0,9	-2,5	-2,7	-2,3	0,6	-2,4	-2,5	-1,5	1,5	0,2	0,2	0,9
TAMAÑOS																
Pequeñas	-6,7	-7,6	—	—	-3,3	-5,2	—	—	-1,6	-4,2	—	—	1,7	1,1	—	—
Medianas	-0,7	-4,2	-7,3	-4,5	-1,6	-3,3	-4,3	-4,7	0,4	-2,8	-4,6	-3,1	2,0	0,5	-0,4	1,6
Grandes	-1,2	-4,0	-3,6	-3,8	-0,8	-2,4	-2,6	-2,2	0,7	-2,3	-2,4	-1,4	1,5	0,1	0,2	0,8
DETALLE POR ACTIVIDADES																
Energía	-0,1	0,6	0,8	-8,4	-2,0	-3,3	-3,1	-1,5	0,3	-1,3	-0,1	1,1	2,3	2,0	3,0	2,7
Industria	-1,6	-4,8	-9,0	-1,6	-1,3	-2,2	-2,5	-2,0	0,9	-1,4	-1,8	-0,6	2,2	0,8	0,7	1,5
Comercio y hostelería	-0,4	-4,9	-4,8	-3,0	-0,5	-1,5	-1,1	-2,5	1,6	-1,2	-0,5	-1,2	2,1	0,3	0,6	1,3
Información y comunicaciones	-5,0	-7,0	-7,9	-5,0	0,4	-2,5	-6,0	-4,3	1,2	-0,8	-4,3	-4,9	0,8	1,8	1,8	-0,6
Resto de actividades	-0,5	-3,9	-2,1	-0,1	-1,1	-3,3	-3,0	-2,0	-0,3	-4,1	-3,8	-1,8	0,9	-0,9	-0,8	0,2

FUENTE: Banco de España.

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

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

CUADRO 4

Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

	Central de Balances Anual			Central de Balances Trimestral (a)		
	2010	2011	2012	I a IV TR 2011	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013
Número de empresas	10.135	10.066	8.454	821	843	782
GASTOS DE PERSONAL	100	100	100	100	100	100
Caen	49,1	43,6	56,1	45,3	55,3	50,8
Se mantienen o suben	50,9	56,4	43,9	54,7	44,7	49,2
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	100	100	100	100	100
Caen	47,1	43,7	50,1	50,2	56,5	54,1
Se mantienen o suben	52,9	56,3	49,9	49,8	43,5	45,9

FUENTE: Banco de España.

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

con aquellas en las que se produjo una reducción de puestos de trabajo (para más detalles, véase recuadro 1). Por tipo de contrato, aunque el ajuste siguió concentrándose en el empleo de carácter temporal, en esta modalidad se apreció una cierta desaceleración de la caída, con un descenso del 8,2 % (véase cuadro 5), sensiblemente inferior al registrado un año antes (14,4 %). El número de trabajadores con contrato fijo disminuyó el 1,5 %, al verse afectado por importantes ajustes de plantilla realizados en algunas grandes empresas, lo que supone una contracción más intensa que en 2012, período en el que este tipo de empleo se redujo un 0,8 %. Si se desciende a un análisis por ramas de actividad, se observa que las reducciones fueron generalizadas en todos los sectores analizados, si bien la evolución fue casi siempre menos negativa que en el año previo. La única excepción fue el de comercio y hostelería, en el que las plantillas medias cayeron un 2,5 %, frente al descenso del 1,1 % registrado el año previo (véase cuadro 3). En la rama de información y comunicaciones se produjo el retroceso más acusado —del 4,3 %—, aunque fue menos intenso que el año anterior, en que cayó un 6 %. En el sector de energía las plantillas medias disminuyeron un 1,5 %, prácticamente la mitad que en 2012, mientras que en la rama de industria y en la que engloba al resto de actividades la contracción fue del 2 %, en ambos casos por debajo del descenso registrado el año previo.

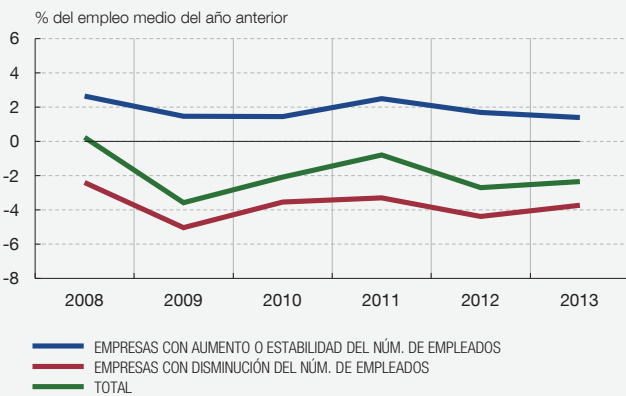
El gráfico 1 revela que la contracción que desde finales de 2008 ha mostrado el empleo medio del conjunto de empresas colaboradoras con la CBT ha sido compatible con la existencia de un flujo de empleo positivo en algunas sociedades. Así, por ejemplo, aunque en 2013 la contracción del empleo medio a escala agregada fue del 2,3 %, para un 45,9 % de las sociedades las plantillas crecieron a una tasa próxima al 3,7 %, lo que supone un flujo equivalente al 1,4 % de los ocupados totales de la muestra. Los datos trimestrales, además, apuntan a una mejoría en los últimos meses del pasado año, cuando el flujo neto de empleo destruido se habría moderado (en términos interanuales), gracias a la menor caída en algunas compañías y a una mayor generación de puestos de trabajo en otras.

Esta elevada heterogeneidad en las decisiones de contratación ha sido generalizada por sectores. Así, como puede observarse en el gráfico 2, en 2013 la contracción agregada del empleo en las cuatro ramas de actividad mejor representadas en la CBT ha sido compati-

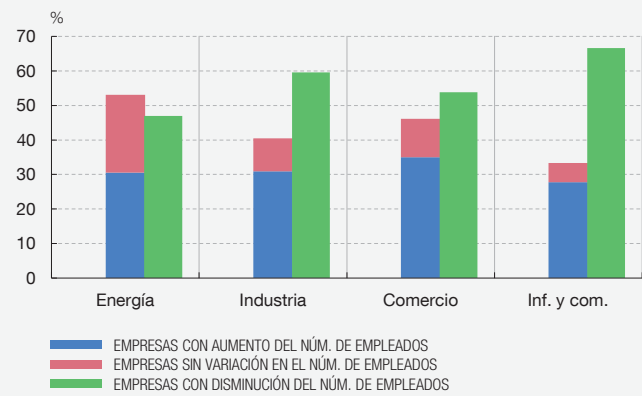
ble con la existencia de una proporción notable de sociedades en las que este no disminuyó. Así, en todos estos sectores el porcentaje de empresas que aumentaron sus plantillas medias se situó en torno al 30 %. Por su parte, el correspondiente a aquellas que las redujeron presentó una mayor dispersión, y varió entre el 46 % de la rama energética y el 66 % de la de información y comunicaciones.

En los gráficos 3 y 4 se comparan algunas características económicas y financieras de las empresas que aumentaron o mantuvieron sus plantillas durante el año 2013 con las de aquellas que las redujeron. En el primero de estos dos grupos, la empresa típica o representativa se caracterizaba por presentar una contracción de la remuneración media por trabajador, que contrasta con el aumento (del 2,6 %) del nivel mediano de esta variable en el segmento de compañías que destruyeron empleo (véase gráfico 3). Aunque este resultado refleja probablemente el impacto positivo que la moderación salarial tiene sobre la creación de puestos de trabajo, no se puede descartar que las diferencias entre ambos grupos

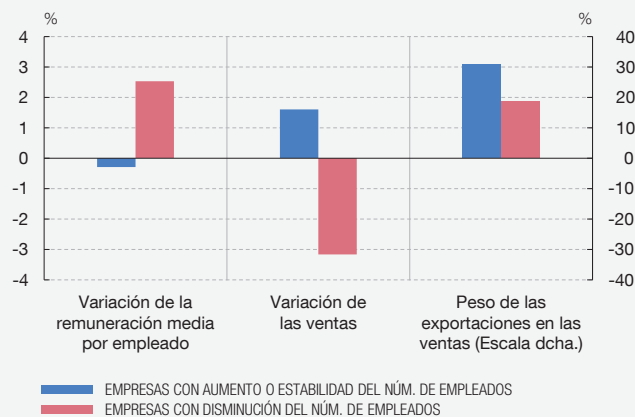
1 VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO



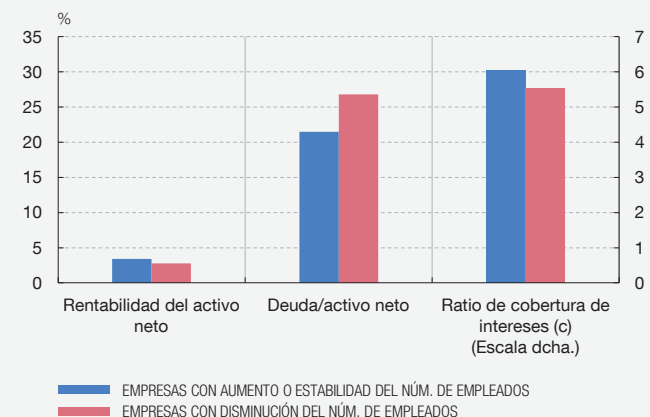
2 PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN VARIACIÓN EN EL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS. AÑO 2013 (a)



3 CARACTERÍSTICAS ECONÓMICAS DE LAS EMPRESAS SEGÚN VARIACIÓN EN EL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS. AÑO 2013 (a)



4 CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS, EN t-1, DE LAS EMPRESAS SEGÚN VARIACIÓN EN EL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS. AÑO 2013 (a) (b)



FUENTE: Banco de España.

a Se excluyen *holdings* con solo actividad financiera.

b Promedio de las medianas sectoriales de cada indicador, ponderadas por el peso del valor añadido bruto de cada sector sobre el total.

c Empresas cuya ratio de cobertura de intereses (REB + Ingresos financieros)/Gastos financieros es menor que 1.

en este aspecto estén en parte ligadas a cambios en la composición del empleo en relación con el sueldo medio (esto sucedería, por ejemplo, si los salarios de los puestos que se destruyen y/o crean son inferiores a los niveles promedio). Por otro lado, como era de esperar, las ventas de las compañías con un comportamiento más favorable en términos de creación de empleo presentaron un mayor dinamismo que las del resto de empresas, para las que mostraron una reducción mediana del 3,7%. Asimismo, el peso de las ventas al exterior sobre el total de su cifra de negocio fue superior en las sociedades cuyas plantillas se mantuvieron o incrementaron (31%) que en aquellas en las que las redujeron (20%), lo que, en un contexto en el que las exportaciones han tenido una evolución más expansiva que la demanda nacional, ha contribuido a que la actividad del primer grupo avanzara a mayor ritmo, estimulando la contratación de personal.

Asimismo, las sociedades que generaron o mantuvieron empleo en 2013 se caracterizaban por presentar una posición patrimonial

de partida más sólida que la de aquellas que lo recortaron. Así, dichas empresas tuvieron en 2012 unos niveles de rentabilidad mayores, cerraron dicho ejercicio con un endeudamiento más reducido y las rentas generadas les permitieron cubrir con mayor holgura los pagos por intereses asociados a sus deudas (véase gráfico 4).

En conclusión, los resultados de este recuadro evidencian que el retroceso del empleo observado para el conjunto de 2013 a escala agregada para la muestra de la CBT oculta una heterogeneidad elevada dentro del sector. Así, una proporción notable (en torno al 46%) de sociedades aumentaron o mantuvieron sus plantillas, siendo estas las que mostraron una mayor moderación salarial, un mayor dinamismo de sus ventas y una mayor orientación hacia el mercado exterior. Desde un punto de vista financiero, estas sociedades se caracterizaban por presentar una mayor rentabilidad de su activo, un menor nivel de endeudamiento y una mayor ratio de cobertura de intereses.

Las remuneraciones medias se incrementaron un 0,9%, 0,6 pp más que en 2012 (véase cuadro 3). El desglose por ramas evidencia una cierta heterogeneidad. Así, en algunos sectores, como el de energía o el de información y comunicaciones, los gastos de personal por trabajador presentaron una evolución más contenida en comparación con la de 2012. Por el contrario, en el resto de ramas los costes salariales reflejaron una cierta aceleración, con incrementos que oscilaron entre el 0,2% registrado por el sector que engloba al resto de actividades y el 1,5% de la industria.

Resultados, rentabilidad y endeudamiento

En 2013 el REB disminuyó un 6% en términos interanuales. Si se excluye el sector energético, el descenso es del 2,8%, tasa que evidencia una moderación de la pauta contractiva comparada con el retroceso del 8,2% registrado por este mismo agregado el año previo.

Los ingresos financieros aumentaron un 18,3% como consecuencia de un fuerte aumento de los dividendos percibidos (27,6%), que fue solo parcialmente compensado por una disminución del 7,3% en los intereses recibidos.

Los gastos financieros cayeron un 2,8%, prolongándose la pauta ligeramente descendente mostrada en 2012, período en el que se habían reducido un 1,9% (véase cuadro 6). Los factores que contribuyeron a la disminución de esta partida fueron la reducción del endeudamiento, que cayó, en el promedio del año, un 2,5%, y los menores gastos, distintos a los intereses, soportados por las empresas. En sentido contrario, el efecto derivado de los tipos de interés fue ligeramente positivo, de 2,1 pp, no alterando significativamente el valor de la ratio que aproxima el coste medio de la financiación ajena, que se estabilizó en torno al 3,5%.

Por su parte, la ratio E1, que mide el nivel de los recursos ajenos con coste al cierre del ejercicio en relación con el activo neto, interrumpió la tendencia descendente mostrada en

	Total empresas CBT I a IV TR 2013	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	782	359	423
Número de trabajadores			
Situación inicial I a IV TR 2012 (miles)	683	252	430
Tasa I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012	-2,3	3,8	-5,9
Fijos			
Situación inicial I a IV TR 2012 (miles)	593	213	380
Tasa I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012	-1,5	3,4	-4,2
No fijos			
Situación inicial I a IV TR 2012 (miles)	90	40	50
Tasa I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012	-8,2	5,5	-19,0

FUENTE: Banco de España.

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS FINANCIEROS
Porcentajes

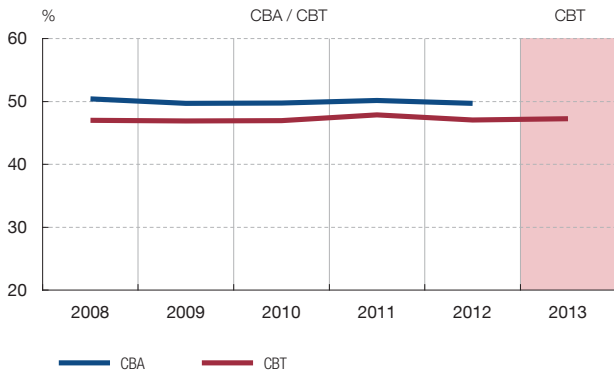
	CBA	CBT	
	2012 / 2011	I a IV TR 2012 / I a IV TR 2011	I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012
Variación de los gastos financieros	-1,1	-1,9	-2,8
A Intereses por financiación recibida	-2,0	-3,0	-0,4
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	1,5	-2,2	2,1
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-3,5	-0,8	-2,5
B Otros gastos financieros	0,9	1,1	-2,4

FUENTE: Banco de España.

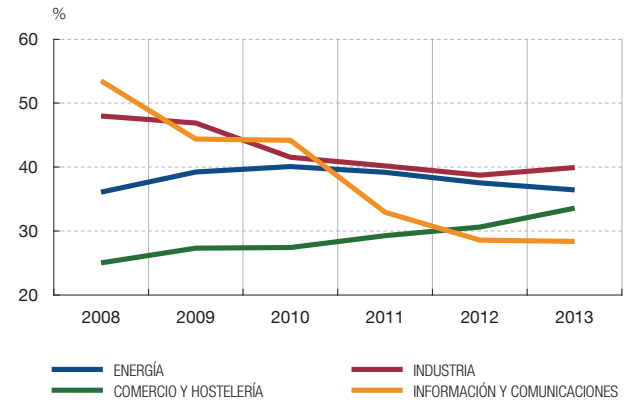
los primeros trimestres y presentó, al final del año, un nivel muy similar al del ejercicio anterior, al verse influida por algunas importantes operaciones acometidas en los últimos meses de 2013. Así, este indicador avanzó una décima, hasta situarse en el 47,2 % (véase gráfico 3). El detalle sectorial muestra que esta pauta creciente fue más evidente en las ramas de industria y, especialmente, de comercio y hostelería, en tanto que las de energía y de información y comunicaciones presentaron una evolución estable o con moderados descensos. Por su parte, la ratio E2, que aproxima la capacidad de reembolso de la deuda, y la de carga financiera mostraron una variación ligeramente descendente gracias a la leve recuperación de los excedentes ordinarios (denominador de ambas ratios) en este período. El desglose por sectores evidencia una evolución relativamente estable para la mayoría de las ramas de actividad.

La evolución del excedente de explotación, unida al curso favorable de los gastos e ingresos financieros, permitió que el resultado ordinario neto aumentara un 2,3 %, rompiendo la trayectoria descendente de los dos últimos años. Si se excluye el sector de la energía, la recuperación de este excedente es mucho más intensa, con un crecimiento del 14,4 %. El aumento de los beneficios ordinarios trajo como consecuencia que los niveles de rentabilidad empresarial mejoraran algo con respecto a los del año previo. Así, la ratio que aproxima la rentabilidad del activo neto se situó en el 5,9 %, cuatro décimas más que en

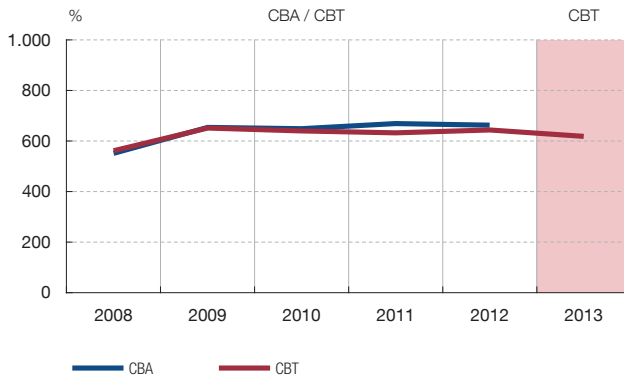
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
TOTAL EMPRESAS



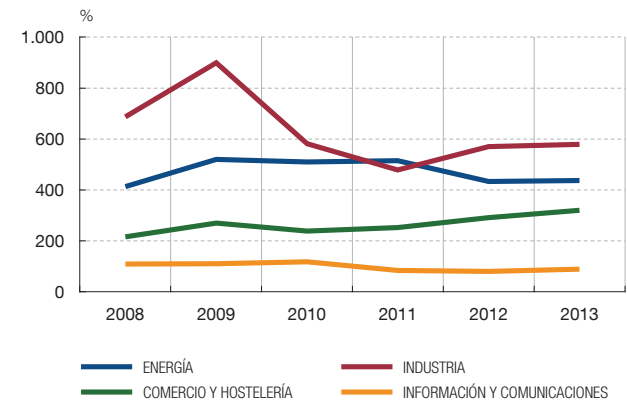
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



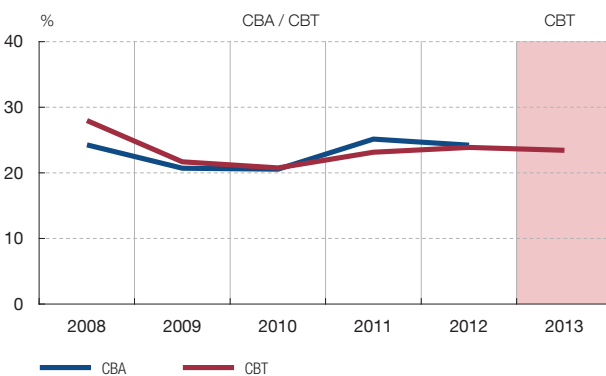
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
TOTAL EMPRESAS



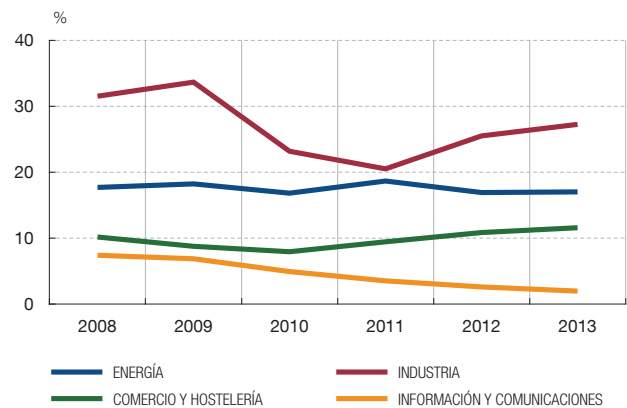
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



CARGA FINANCIERA POR INTERESES
TOTAL EMPRESAS
(Intereses por financiación recibida) / (REB + IF)



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 ajeros con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragruppo» (aproximación a deuda consolidada).

**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, en 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)	
	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013
TOTAL	-4,0	-6,5	-4,9	-6,0	-10,7	-17,0	-14,3	2,3	5,4	5,2	5,5	5,9	1,7	1,4	2,0	2,4
TAMAÑOS																
Pequeñas	-20,6	-19,3	—	—	-43,1	-42,4	—	—	2,8	2,2	—	—	-0,9	-1,7	—	—
Medianas	-2,7	-7,2	-11,6	-6,6	1,0	-7,1	-14,2	-5,0	5,1	4,8	5,0	5,2	1,5	1,1	1,6	2,4
Grandes	-3,8	-6,3	-4,7	-6,0	-11,2	-17,4	-14,3	2,5	5,4	5,2	5,5	5,9	1,7	1,5	2,0	2,4
DETALLE POR ACTIVIDADES																
Energía	-0,2	1,5	1,0	-11,4	-12,5	11,4	12,8	-15,2	5,5	6,4	6,7	6,3	2,0	2,7	3,1	2,7
Industria	-5,6	-10,2	-20,7	-3,7	2,3	-14,1	-45,0	-9,6	6,3	5,7	4,3	4,1	2,4	1,9	0,5	-0,4
Comercio y hostelería	-4,2	-12,5	-12,8	-6,4	-2,5	-21,5	-15,9	-8,6	8,0	6,6	6,8	5,8	4,0	2,7	3,3	1,9
Información y comunicaciones	-8,8	-10,9	-9,4	-5,1	-10,5	-17,7	-10,5	0,8	19,0	16,1	22,4	21,9	15,1	11,8	19,4	19,4
Resto de actividades	-1,2	-3,1	1,1	2,6	-41,2	-59,0	-46,6	72,7	3,9	3,8	4,2	4,8	0,3	0,0	0,7	1,5

FUENTE: Banco de España.

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

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

CUADRO 8

	Central de Balances Trimestral							
	Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)				Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)			
	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013
Número de empresas	843	782	843	782				
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R <= 0	32,6	32,0	38,0	36,6			
	0 < R <= 5	26,0	25,5	16,5	16,8			
	5 < R <= 10	13,6	14,2	11,2	10,9			
	10 < R <= 15	8,4	7,8	7,8	7,9			
	15 < R	19,4	20,5	26,6	27,8			
PRO MEMORIA: Rentabilidad media	5,5	5,9	7,4	8,0				

FUENTE: Banco de España.

2012, y la de los recursos propios en el 8 %, algo más de 0,5 puntos superior al valor alcanzado el ejercicio anterior (7,4 %). Por sectores, cabe destacar el que engloba al resto de actividades, por ser donde se registró un crecimiento más intenso de la rentabilidad, de algo más de 0,5 pp, hasta situarse en el 4,8 %, gracias en buena parte al positivo comportamiento de las empresas pertenecientes al subsector del transporte (véase cuadro 7). En sentido contrario, la rama de comercio y hostelería fue la que en 2013 experimentó una mayor caída en este indicador, descendiendo 1 pp, hasta situarse en el 5,8 %. En el resto de sectores las variaciones de la rentabilidad fueron poco significativas, registrándose niveles similares a los del año previo. Esta evolución agregada de las rentabilidades medias

vino acompañada de un ligero desplazamiento en la distribución de este indicador hacia los niveles más elevados (véase cuadro 8). Así, en 2013 un 42,5 % de las sociedades que configuran la muestra trimestral registró una rentabilidad del activo mayor del 5 %, porcentaje alrededor de un punto superior al del ejercicio anterior. Por su parte, el diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste financiero aumentó cuatro décimas, hasta el 2,4 %.

Finalmente, el análisis de los gastos e ingresos atípicos desvela que en 2013 estos ejercieron una influencia sobre el resultado final del ejercicio mucho menos negativa que en 2012, período en el que se registraron elevadas pérdidas ligadas a correcciones valorativas por deterioro de activos, fundamentalmente de carácter financiero. Como consecuencia de ello, el resultado del ejercicio aumentó un 63,9 %, tras la drástica reducción del año anterior (89,7 %). Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente pasó del 2,2 % en 2012 al 3,7 % en 2013.

12.3.2014.

