

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2013 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2014

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

Rasgos básicos¹

En este artículo se presentan los resultados correspondientes al ejercicio 2013, a partir de la muestra de empresas no financieras de la Central de Balances Integrada (CBI), que incorpora tanto la información remitida por las empresas que colaboran con la Central de Balances (CBA) como la obtenida de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles (CBB). Asimismo, se analizan también los datos más recientes, que cubren hasta septiembre del año en curso, obtenidos a partir de la muestra de la Central de Balances Trimestral (CBT), que es más reducida y en la que están sobrerrepresentadas las compañías de mayor tamaño.

La información de la CBI para 2013 confirma los rasgos generales que ya adelantó en su momento la base de datos trimestral CBT (véase *Boletín Económico* de marzo de este año), especialmente para el segmento de grandes empresas. Así, durante el pasado ejercicio, y en línea con la evolución que marcaron los principales indicadores macroeconómicos, se moderó el ritmo de contracción de la actividad en comparación con el año anterior. Más concretamente, se registró una reducción del valor añadido bruto (VAB) del 3,1 %, unos dos puntos inferior a la de 2012, que fue del 5,2 %. Esta pauta se observó en casi todos los sectores analizados, con algunas excepciones, entre las que cabe destacar la de la rama de Energía, cuya actividad se vio afectada negativamente por circunstancias excepcionales². El desglose por tamaño revela que la moderación de la caída del VAB fue más sensible para las pymes que para las sociedades de mayor dimensión (véase recuadro 1).

La información de la CBT evidencia que durante los tres primeros trimestres de 2014 continuó mejorando la actividad de las empresas en todas las ramas productivas, con la excepción de la de Información y comunicaciones, en la que se registró una contracción más intensa que el año anterior. Así, durante este período el VAB del conjunto de esta muestra aumentó un 0,2 % en términos interanuales, frente al descenso del 4,6 % observado un año antes.

Los gastos de personal disminuyeron un 2,1 % en 2013, siete décimas menos que en el ejercicio anterior, mientras que en los tres primeros trimestres de 2014 aumentaron levemente (0,4 %). El mayor dinamismo de esta partida en el período más reciente refleja fundamentalmente la evolución más favorable del empleo, aunque no se registra aún un incremento de las plantillas medias entre enero y septiembre debido a la composición particular de esta muestra, en la que tienen un peso elevado algunas grandes empresas que han realizado ajustes importantes de empleo. Por su parte, las remuneraciones

1 Este artículo ha sido elaborado con la información proporcionada por la CBI para 2013 y por la CBT para los tres primeros trimestres de 2014. En el caso de los datos de 2013, proviene de una muestra de 198.416 empresas colaboradoras, que representan, en términos de VAB, el 29,5 % respecto al total del sector de Sociedades no financieras. La muestra trimestral, por su parte, está formada por las 799 empresas que han enviado información a la CBT hasta el 12 de noviembre pasado, y suponen el 12,4 % sobre el VAB generado por el total del sector, según los datos que suministra la Contabilidad Nacional para este período.

2 En particular, la contracción del VAB en el subsector de Energía eléctrica, gas y agua 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.

En este recuadro se analiza la evolución de la actividad y de los resultados de las pequeñas y medianas empresas¹ durante 2013, último año disponible en la CBI, para el que se dispone de datos de algo menos de 200.000² sociedades. De acuerdo con esta informa-

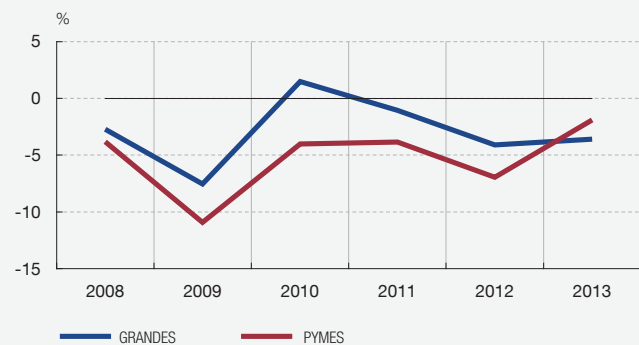
- Según el criterio utilizado actualmente por la Central de Balances, acorde con la recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE, se considera pyme aquella empresa que no supera los 250 empleados, y que no rebasa cierto nivel del activo o de cifra neta de negocios (fijados actualmente en 50 y 43 millones de euros, respectivamente). Además, con independencia de los criterios anteriores, no se consideran pymes ni las empresas públicas ni aquellas que pertenecen a un grupo que supere los límites mencionados.
- Los datos del ejercicio 2013 se consideran de avance, ya que se está aún pendiente de incorporar más información tanto en la CBA como en la CBB, de modo que el número final de empresas se elevará hasta una cifra cercana a las 600.000.

ción, el VAB de las pymes españolas siguió reduciéndose en 2013, aunque lo hizo a un ritmo más moderado que el año anterior. Así, este excedente se contrajo un 1,9 %, cinco puntos menos de lo que lo había hecho en 2012, en la que supone la menor caída registrada por este agregado desde el inicio de la crisis. Asimismo, es la primera vez desde 2008 en que la disminución de esta partida en las pymes es menor que en el agregado de empresas de mayor dimensión (véase gráfico 1). Esta evolución menos desfavorable de la actividad se reflejó en prácticamente todos los sectores, con alguna excepción, como la de la rama de Energía eléctrica o la de Actividades inmobiliarias, que fueron las únicas en las que el VAB se redujo con mayor intensidad que en el ejercicio previo.

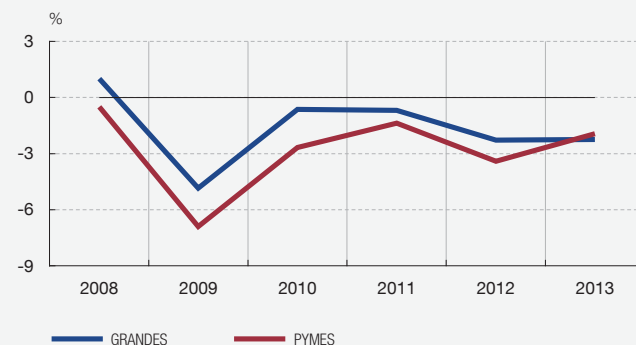
Los gastos de personal de las pymes cayeron un 2,4 %, casi 1,5 puntos menos de lo que lo habían hecho el año anterior (3,8 %). La expli-

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS

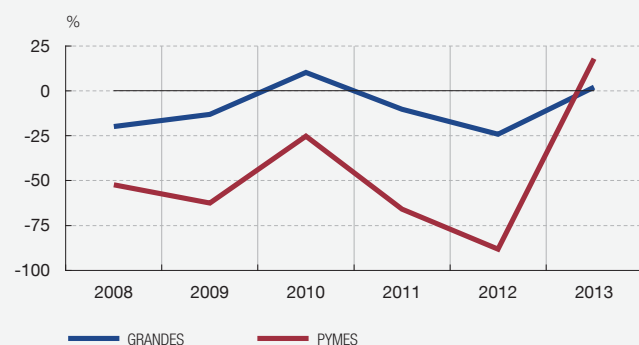
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



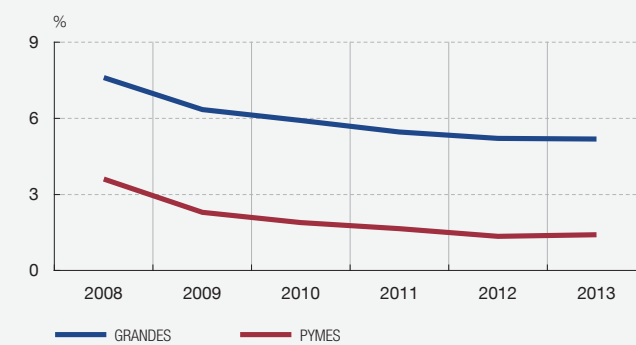
2 EMPLEO
Tasas de variación



3 RESULTADO ORDINARIO NETO



4 RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO (R.1)
Ratios



		2008	2009	2010	2011	2012	2013
Número de empresas	Grandes	10.489	12.403	13.208	16.057	16.455	7.195
	Pymes	412.490	548.876	547.419	578.630	580.383	191.198
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	Grandes	27,2	26,4	27,9	27,7	27,5	22,8
	Pymes	14,6	17,0	16,8	17,0	16,1	6,4

FUENTE: Banco de España.

cación a esta evolución se encuentra en la moderación de los ajustes de plantillas durante el pasado ejercicio, en un contexto en el que los salarios medios experimentaron una variación ligeramente negativa (cayeron un 0,4%), muy similar a la registrada en 2012. El número medio de trabajadores se redujo un 1,9%, cifra algo inferior a la correspondiente a las grandes sociedades (que fue del 2,2%), y 1,5 puntos por debajo del 3,4% que había disminuido en 2012 en las pymes (véase gráfico 2). El desglose por tipo de contrato evidencia que de nuevo fue el personal temporal el que durante 2013 retrocedió con más intensidad (un 3,2%, frente al 1,6% del empleo fijo), si bien el ajuste en este tipo de empleo se moderó de forma más intensa que en el caso del empleo fijo. El detalle por sectores muestra en prácticamente todos los casos una evolución de las plantillas más favorable que la de 2012. No obstante, también se observa que en la mayoría de ramas se registró aún destrucción neta de empleo, siendo las empresas manufactureras, las de construcción y las de comercio las que recogieron los descensos más acusados, con caídas del 1,6%, 6,6% y 1,9%, respectivamente. De hecho, la disminución del número medio de trabajadores en estos sectores explica casi el 80% de la reducción registrada en el total de las pymes de la muestra.

Los gastos financieros de las pymes descendieron en 2013 un 10,5%, disminución mucho más intensa que la del año anterior, que fue del 3,1%, y que es reflejo tanto del proceso de endeudamiento experimentado por estas empresas como de la caída del coste medio de financiación, que se redujo tres décimas, hasta situarse en el 3,6%. Por su parte, el resultado ordinario neto de estas compañías aumentó un 18%, siendo así la primera vez desde 2007 en que las pymes han registrado crecimiento de los beneficios ordinarios (véase gráfico 3). Esta evolución permitió que la rentabilidad ordinaria del activo neto se estabilizase en niveles similares a los del ejercicio anterior, rompiéndose así la tendencia descendente que se venía observando en los últimos años, si bien se mantuvo aún en valores muy reducidos, del 1,4% (véase gráfico 4). El detalle por sectores muestra que, en la mayoría de los casos, los niveles de rentabilidad fueron similares o ligeramente superiores a los de 2012. Hubo también algunas ramas en las que este indicador se redujo, entre las que cabe destacar la de Energía eléctrica y la de Actividades inmobiliarias, por ser en las que esta disminución fue más intensa.

medias registraron crecimientos moderados, tanto en 2013 como en los tres primeros trimestres de 2014.

Como consecuencia de la evolución de la actividad productiva y de los gastos de personal, el resultado económico bruto (REB) descendió en 2013 un 4,9% (aproximadamente, la mitad que el año anterior), mientras que hasta septiembre del año en curso este excedente presentó una variación prácticamente nula.

Por su parte, los ingresos financieros aumentaron un 9,2% en 2013, en tanto que entre enero y septiembre de 2014 se redujeron un 8,9%, evolución que vino muy influida en ambos casos por el comportamiento de los dividendos recibidos. Los gastos financieros retrocedieron tanto en 2013 (3,5%) como, en menor medida, durante los nueve primeros meses del ejercicio actual (1%), como consecuencia del progresivo retroceso de los niveles de deuda y, especialmente en 2013, también por la caída de los costes de financiación.

La reducción de los pasivos ajenos se tradujo en disminuciones de la ratio de endeudamiento E1 (calculada como deuda con coste sobre activo neto) tanto en 2013 como hasta septiembre del año en curso. La ratio E2 (que pone en relación la deuda con la suma del resultado económico bruto más los ingresos financieros) y la de carga financiera (que se calcula como cociente de los gastos financieros entre la suma del REB y los ingresos financieros) también descendieron en 2013, pero en la parte transcurrida de 2014 apenas variaron, ya que el retroceso del numerador se vio aproximadamente compensado por la caída del denominador.

El resultado ordinario neto (RON), tras dos años de intensas caídas, experimentó en 2013 un ligero crecimiento, del 3,4%. Entre enero y septiembre de 2014, en cambio, se contrajo un 2,9%, aunque hay que tener en cuenta el comportamiento singular de esta variable en los cuartos trimestres. De hecho, este retroceso ha sido muy inferior al registrado en el mismo

período de 2013 (13,7 %) por las empresas colaboradoras de la CBT, por lo que cabría esperar que en el conjunto del año terminara registrando un crecimiento similar o superior al del año anterior. La evolución de los beneficios ordinarios permitió que se estabilizasen los niveles de rentabilidad, tanto en 2013 como durante los tres primeros trimestres del año en curso. Este desarrollo, junto con el descenso del coste medio de financiación, se tradujo en un ligero incremento del diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste financiero, situándose entre enero y septiembre de 2014 en el 0,7 %, una décima superior al dato registrado un año antes, y superando así la tendencia decreciente mostrada hasta 2012.

Finalmente, el resultado del ejercicio experimentó en 2013 una recuperación, favorecido por las menores pérdidas extraordinarias registradas en comparación con el año previo. La tasa de variación para este año no se puede calcular al pasar de pérdidas a beneficios. Durante los nueve primeros meses del ejercicio actual este excedente siguió mostrando una evolución positiva, con un crecimiento del 62,4 %, como consecuencia del impacto favorable que tuvieron también los resultados atípicos en este período. En términos de porcentaje sobre el VAB, el resultado final se situó en 2013 en el 4,5 % (frente al valor negativo del 5,4 % del ejercicio anterior). En los nueve primeros meses del ejercicio actual se ha elevado, para las empresas de la CBT, hasta el 22,3 %, frente al 15,8 % registrado en el mismo período del año previo y al 15,2 % con el que dichas empresas cerraron el año.

Actividad

El VAB de las empresas no financieras de la CBI se redujo en 2013 un 3,1 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1), atenuándose la caída registrada el año anterior, que fue del 5,2 %. La moderación de la contracción fue especialmente sensible en las compañías de tamaño pequeño y mediano, cuyo VAB se redujo un 1,9 % en 2013 (un 2,2 % en las pequeñas y un 1,2 % en las medianas) (véanse cuadro 2 y recuadro 1), frente al 6,9 % de retroceso del año previo. Además, por primera vez desde el inicio de la crisis, esta variable disminuyó en menor medida en las pymes que en las compañías grandes.

La información de la CBT para los nueve primeros meses de 2014 evidencia una prolongación en la tendencia de paulatina recuperación de la actividad, lo que se ha traducido en una sensible mejoría en todos los sectores, salvo en el de Información y comunicaciones, único que registró un retroceso más intenso que el observado en el mismo período de 2013. Para el conjunto de la muestra, el VAB aumentó ligeramente —un 0,2 %—, frente al descenso del 4,6 % registrado un año antes. Todo ello se produjo en un contexto de reactivación de la demanda interna y de mantenimiento del dinamismo de las exportaciones, que han seguido contribuyendo al crecimiento de la actividad. En línea con este desarrollo, el cuadro 3 ilustra cómo durante los tres primeros trimestres de 2014 las ventas al exterior, y especialmente las que tuvieron como destino los países de la Unión Europea, siguieron ganando importancia relativa respecto al total de la cifra neta de negocios.

Descendiendo a un análisis por sectores (véase cuadro 2), se observa que, aunque en 2013 todos los agregados registraron retrocesos del VAB, estos fueron menos intensos que en el ejercicio anterior, salvo en la rama de Energía. En cambio, durante los nueve primeros meses de 2014 casi todas las ramas presentaron crecimientos en dicha variable, con la excepción de la de Información y comunicaciones —en la que descendió un 7,1 %, caída más intensa que la del año precedente, que fue del 4,7 %— y la de Comercio y hostelería —en la que se registró una leve caída (del 0,6 %), más moderada en todo caso que la que se observó un año antes (4,8 %)—. Del resto de sectores, cabe destacar el de Energía y el industrial, por ser los que experimentaron una mejoría más evidente. Así, en la rama de Energía creció un 3,1 %, cuando en el mismo período de 2013 había retrocedido un 5,7 %. Por su parte, en la Industria aumentó un 2 % en los meses transcurridos del año

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 CBI	Central de Balances Integrada (CBI)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
	2013	2012	2013	I a IV TR 2013/ I a IV TR 2012	I a III TR 2013/ I a III TR 2012	I a III TR 2014/ I a III TR 2013
Número de empresas		596.876	198.416	832	847	799
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		43,80	29,50	11,6	11,9	12,4
CUENTA DE RESULTADOS						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	-3,0	-2,5	-2,8	-2,6	-1,4
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	148,5	-1,9	-2,3	-3,4	-4,3	1,3
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	67,6	-1,9	-2,2	-2,4	-1,7	-2,1
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	93,4	-1,5	-2,9	-5,0	-3,8	0,7
<i>Otros gastos de explotación</i>	22,7	-1,8	-0,1	1,1	-0,2	-2,4
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]	32,4	-5,2	-3,1	-3,9	-4,6	0,2
3 Gastos de personal	20,5	-2,8	-2,1	-1,6	-1,9	0,4
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]	11,9	-9,9	-4,9	-5,9	-7,1	0,0
4 Ingresos financieros	5,5	-2,0	9,2	12,4	-0,1	-8,9
5 Gastos financieros	4,2	-0,9	-3,5	-0,8	-4,5	-1,0
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,5	7,1	-3,1	-0,1	3,7	-2,1
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 6]	6,6	-30,1	3,4	-1,0	-13,7	-2,9
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-3,7	-	21,7	32,3	4,4	-
7' En porcentaje sobre el VAB (7 / S.1)		-12,0	-11,5	-14,8	-7,2	4,0
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-1,0	-55,5	19,8	-1,1	99,2	-53,9
8' En porcentaje sobre el VAB (8 / S.1)		-4,0	-3,0	-5,5	-0,1	-0,7
9 Impuestos sobre beneficios	0,4	-57,5	47,3	-	-21,2	94,2
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 - 9]	1,5	-	-	112,4	31,9	62,4
S. 4' En porcentaje sobre el VAB (S.4 / S.1)		-5,4	4,5	12,2	15,8	22,3
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	4,0	4,0	5,9	4,1	4,1
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,9	3,8	3,5	3,5	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	4,1	4,1	8,0	4,7	4,6
R.4 Diferencia rentabilidad - coste financiero (R.1 - R.2)	R.1 - R.2	0,1	0,2	2,4	0,6	0,7

FUENTE: Banco de España.

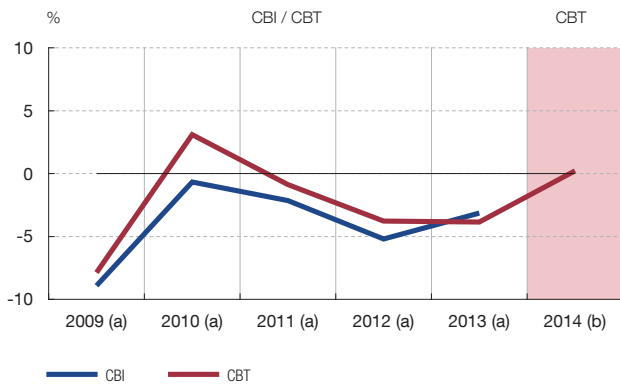
NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

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

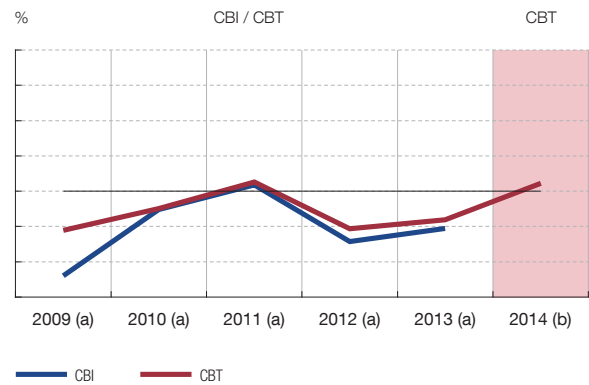
b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de los ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1), y no otros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

corriente, que contrasta con la disminución del 8,6 % de un año antes. La evolución fue particularmente positiva en algunos subsectores industriales, como el de fabricación de material de transporte, el de fabricación de productos minerales y metálicos, o el de industria química, en los que este indicador avanzó el 11,7 %, el 4,4 % y el 3,6 %, respectivamente; en tanto que en otros se registraron retrocesos, aunque en casi todos los casos menos intensos que el año anterior, como en el de coquerías y refino de petróleo, en el que se contrajo un 10,6 %, frente al descenso del 42,3 % del mismo período de 2013. Por último, en el grupo que aglutina al resto de actividades se produjo un aumento del 2,6 % durante los tres primeros trimestres del año actual.

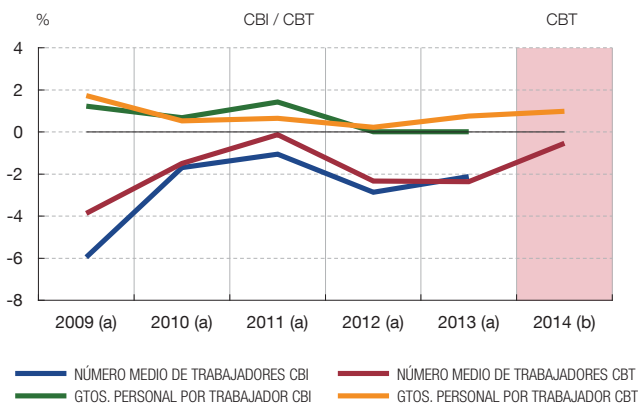
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



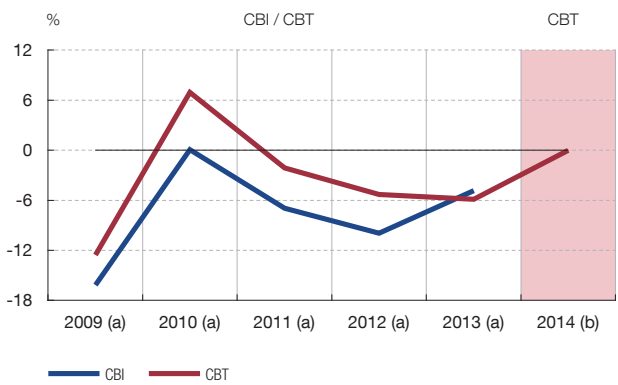
GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



Empresas no financieras		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de empresas	CBI	561.279	560.627	594.687	596.876	198.416	—
	CBT	790	799	813	833	832	799
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	41,8	43,4	44,7	43,8	29,5	—
	CBT	10,8	11,6	12,0	12,0	11,6	12,4

FUENTE: Banco de España.

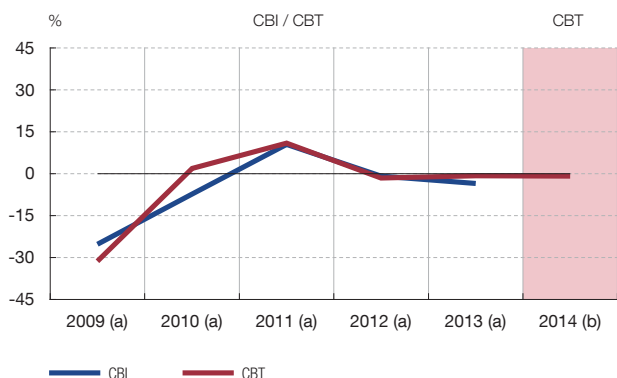
- a Datos de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBI), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- b Datos hasta el tercer trimestre de 2014 sobre igual período de 2013.

El gráfico 2 presenta los cuartiles de la distribución de las empresas de la CBT en función de la evolución del VAB durante los tres primeros trimestres de 2014. Se observa un aumento en todos ellos, de entre 4 y 7 puntos porcentuales (pp), en relación con los valores de un año antes, lo que sugiere que la evolución más favorable de la actividad se ha producido de forma bastante generalizada dentro de la muestra.

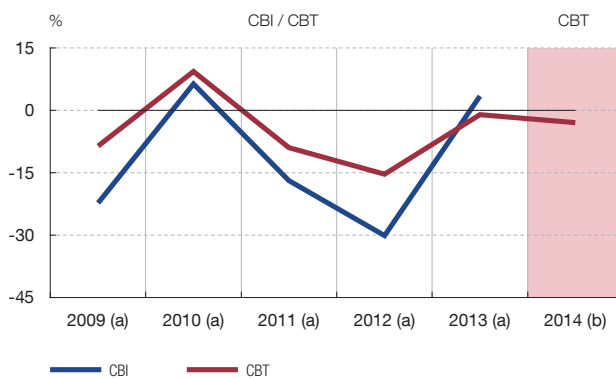
Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal se redujeron en 2013 un 2,1 % en la CBI, mientras que, de acuerdo con los datos de la CBT, durante los tres primeros trimestres de 2014 se elevaron ligeramente (0,4 %) (véase cuadro 2). La evolución de estos gastos es consecuencia de dos efectos contrapuestos: la reducción de empleo, que en los dos últimos años se ha ido aminorando progresivamente, y el avance de las remuneraciones

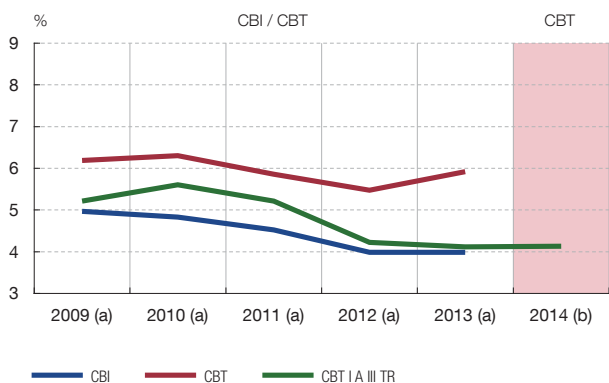
GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



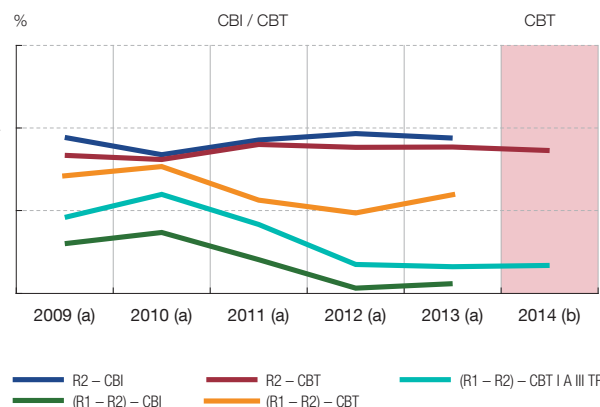
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



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		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de empresas	CBI	561.279	560.627	594.687	596.876	198.416	—
	CBT	790	799	813	833	832	799
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	41,8	43,4	44,7	43,8	29,5	—
	CBT	10,8	11,6	12,0	12,0	11,6	12,4

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBI), 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 Datos hasta el tercer trimestre de 2014. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2013.

medias, que se han mantenido en una senda de crecimientos moderados en ambos ejercicios.

Las plantillas medias se redujeron un 2,1 % en 2013 para la muestra de empresas de la CBI. Para los tres primeros trimestres de 2014, la CBT recoge todavía retrocesos del empleo, aunque mucho más moderados (caída del 0,5 %), lo que contrasta con la recuperación que evidencian los datos del conjunto de la economía, circunstancia que se debe a las características específicas de esta muestra, en la que tienen un peso elevado algunas grandes empresas que acometieron ajustes importantes de empleo en el período reciente. No obstante, cabe resaltar que los datos de la CBT correspondientes al tercer trimestre muestran ya un ligero aumento de empleo —del 0,6 %— en términos interanuales. En línea

**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, porcentajes

CUADRO 2

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBI				CBI				CBI				CBI			
	CBT (a)				CBT (a)				CBT (a)				CBT (a)			
	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014
Total	-3,1	-3,9	-4,6	0,2	-2,1	-2,4	-2,7	-0,5	-2,1	-1,6	-1,9	0,4	0,0	0,8	0,9	1,0
Tamaños (b)																
Pequeñas	-2,2	—	—	—	-2,0	—	—	—	-2,7	—	—	—	-0,8	—	—	—
Medianas	-1,2	-0,8	-1,6	6,6	-1,9	-4,1	-4,3	1,3	-1,3	-2,0	-2,8	2,7	0,6	2,1	1,5	1,3
Grandes	-3,5	-3,9	-4,7	0,1	-2,2	-2,3	-2,7	-0,6	-2,0	-1,6	-1,8	0,4	0,2	0,7	0,8	1,0
Detalle por actividades																
Energía	-4,5	-5,2	-5,7	3,1	-2,7	-2,0	-2,3	-4,3	-1,4	-0,2	0,3	-2,1	1,4	1,8	2,6	2,2
Industria	-2,8	-11,1	-8,6	2,0	-1,8	-2,3	-2,3	-0,2	-1,1	-0,6	-0,9	0,8	0,7	1,8	1,4	0,9
Comercio y hostelería	-0,7	2,5	-4,8	-0,6	-2,3	-3,0	-3,3	-0,8	-1,6	-1,8	-2,8	2,8	0,8	1,3	0,6	3,7
Información y comunicaciones	-5,8	-5,1	-4,7	-7,1	-3,4	-4,2	-4,4	-2,2	-5,9	-4,3	-5,4	-0,7	-2,5	-0,1	-1,0	1,5
Resto de actividades	-3,4	-1,6	-1,0	2,6	-1,9	-1,4	-2,0	0,8	-2,3	-1,6	-1,3	0,1	-0,4	-0,2	0,7	-0,7

FUENTE: Banco de España.

- a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.
b La clasificación por tamaños se realiza de acuerdo con la Recomendación 2003/361/CE, según la cual se considera pyme aquella empresa que no supere los 250 empleados y que no rebase cierto nivel del activo o de cifra neta de negocios. Además, con independencia de los criterios anteriores, no se consideran pymes ni las empresas públicas ni aquellas que pertenecen a un grupo empresarial que supere los límites mencionados. Todas las empresas que no se clasifican como pymes se han incluido en el grupo de las empresas grandes.

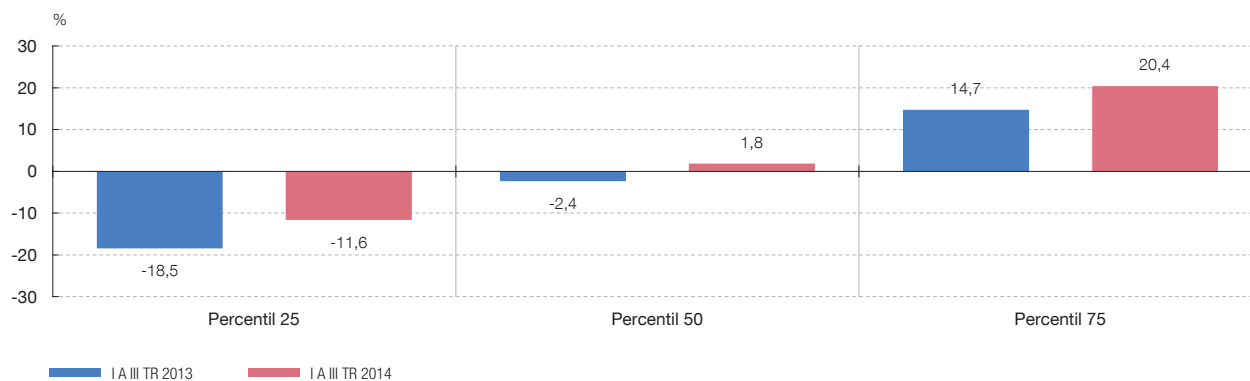
**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN
SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**
Estructura y tasas de variación, porcentajes

CUADRO 3

		Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)	
		2012	2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014
Total empresas		7.476	7.476	799	799
Empresas que informan sobre procedencia/destino		7.476	7.476	743	743
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,1	64,2	73,0	69,9
	Total exterior	34,9	35,8	27,0	30,1
	Países de la UE	14,3	15,4	21,2	23,6
	Terceros países	20,6	20,4	5,7	6,5
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	79,5	78,0	78,8	77,9
	Total exterior	20,5	22,0	21,2	22,1
	Países de la UE	12,4	13,1	15,6	16,8
	Terceros países	8,1	8,9	5,6	5,4
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior). Tasas de variación	Industria	—	—	9,7	0,9
	Resto de empresas	72,7	—	53,4	-48,4

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.

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

CUADRO 4

	Central de Balances Integrada		Central de Balances Trimestral (a)			
	2012	2013	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014
Número de empresas	596.876	198.416	833	830	847	769
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	38,8	37,3	55,2	49,6	51,2	42,3
Se mantienen o suben	61,2	62,7	44,8	50,4	48,8	57,7
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	29,4	28,2	56,4	54,3	54,1	49,6
Se mantienen o suben	70,6	71,8	43,6	45,7	45,9	50,4

FUENTE: Banco de España.

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

con estos desarrollos, los datos del cuadro 4 revelan cómo en 2013 se redujo algo el porcentaje de empresas con caídas del número medio de trabajadores, hasta situarse en el 28,2 % (frente al 29,4 % del año anterior). De acuerdo con la información de la CBT, esta pauta se prolongó e intensificó durante los nuevos primeros meses de 2014, de modo que el porcentaje de compañías en esa misma situación se redujo 4,5 puntos en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

Durante 2013, el ajuste continuó afectando principalmente al empleo de carácter temporal, que disminuyó un 3,6 %, retroceso en cualquier caso sensiblemente inferior al observado un año antes (6,5 %). El de carácter fijo se redujo un 1,8 % el pasado año. La CBT revela, en cambio, un incremento del empleo temporal —del 3,2 %— en los meses transcurridos de 2014 (véase cuadro 5), lo que ocurre por primera vez desde 2006. Por su parte, el personal con contrato fijo se siguió contrayendo (un 1,2 %), al verse afectado por ajustes de plantilla realizados en algunas grandes empresas, que están sobrerrepresentadas en esta muestra.

Descendiendo a un análisis por sectores de actividad, se observa que en casi todas las ramas se siguió registrando reducción de puestos de trabajo, si bien en la mayoría de ellas

	Total empresas CBT I a III TR 2014	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	799	403	396
Número de trabajadores			
Situación inicial I a III TR 2013 (miles)	814	278	536
Tasa I a III TR 2014 / I a III TR 2013	-0,5	7,1	-4,5
Fijos			
Situación inicial I a III TR 2013 (miles)	693	218	475
Tasa I a III TR 2014 / I a III TR 2013	-1,2	5,1	-4,1
No fijos			
Situación inicial I a III TR 2013 (miles)	121	60	61
Tasa I a III TR 2014 / I a III TR 2013	3,2	14,7	-8,0

FUENTE: Banco de España.

los retrocesos fueron menos intensos que el año anterior. Los sectores con una evolución más favorable fueron el de Comercio y hostelería y el industrial, con descensos del 0,8 % y del 0,2 %, respectivamente, y especialmente el que aglutina al resto de actividades, que presentó un ligero incremento, del 0,8 %.

El ritmo de expansión de las remuneraciones medias se mantuvo estable en 2013, registrando una tasa de variación prácticamente nula. Durante los nueve primeros meses de 2014, el aumento de estos costes en la CBT fue de un 1 %, variación muy similar a la observada en el mismo período del año anterior (véase cuadro 2). Los datos más recientes muestran que esta pauta de moderación en el ritmo de crecimiento de los costes salariales se produjo en casi todas las ramas de actividad, con la excepción de la de Comercio y hostelería, en la que estas remuneraciones registraron los incrementos más intensos —del 3,7 %—, afectadas por el ascenso del componente variable de las retribuciones.

Resultados, rentabilidad y endeudamiento

En línea con la moderación de la contracción de la actividad productiva, en 2013 también se redujo la caída del REB, que fue de un 4,9 % en la CBI, frente al 9,9 % del año anterior. Los datos de la CBT evidencian que en los tres primeros trimestres de 2014 este excedente presentó una variación prácticamente nula en términos interanuales.

Los ingresos financieros aumentaron en 2013 un 9,2 %, impulsados por los mayores dividendos recibidos (que crecieron un 15,5 %). En la CBT, esta partida registró, hasta septiembre de 2014, un descenso del 8,9 %, en términos interanuales, influido por el retroceso de los ingresos por dividendos, que en este período se redujeron casi un 15,5 %, mientras que los provenientes de intereses crecieron un 7,1 %.

Los gastos financieros disminuyeron un 3,5 % en 2013, y durante los nueve primeros meses de 2014 se redujeron un 1 % en la muestra trimestral. La disminución de esta partida fue consecuencia del descenso del endeudamiento y, especialmente en 2013, también de la caída de los costes medios de financiación (véase cuadro 6). La tendencia descendente de la deuda financiera que muestran los datos agregados en los últimos años ha sido resultado de dos efectos contrapuestos, pues, mientras que un grupo de sociedades se ha desendeudado con mayor intensidad de lo que indica el total del sector, ello ha sido compatible con la existencia de un destacado número de empresas en las que los niveles de deuda no se han reducido. Un análisis más detallado de los flujos patrimoniales en

	CBI	CBT	
	2013 / 2012	I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012	I a III TR 2014 / I a III TR 2013
Variación de los gastos financieros	-3,5	-0,8	-1,0
A Intereses por financiación recibida	-4,2	-1,6	-2,8
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-3,1	2,2	-0,1
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-1,1	-3,8	-2,7
B Otros gastos financieros	0,7	0,8	1,8

FUENTE: Banco de España.

estos dos grupos de empresas evidencia comportamientos claramente diferenciados en la evolución de las distintas partidas del balance y la existencia de conexiones entre ambos, como, por ejemplo, la capacidad que han tenido las empresas que aumentaron su endeudamiento de financiar, a través del crédito comercial, a aquellas con mayores necesidades de reducir sus niveles de deuda financiera (véase recuadro 2).

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 2013, tendencia que, de acuerdo con los datos de la CBT, se habría prolongado en los meses transcurridos de 2014, con un descenso de algo más de 3 pp, hasta situarse en el 43,6 % (véase gráfico 3). Por sectores, durante la parte transcurrida de este año se observó una evolución descendente en todos los casos, salvo en el de Información y comunicaciones, que registró un cierto incremento. Por su parte, tanto la ratio E2 (que se define como el cociente entre los recursos ajenos con coste y la suma del REB y los ingresos financieros) como la que mide la carga financiera por intereses (que se calcula con el mismo denominador) también descendieron en 2013, mientras que, de acuerdo con la CBT, apenas variaron en la parte transcurrida de 2014, pues los descensos de la deuda y de los gastos financieros se vieron aproximadamente compensados por la disminución del denominador. Tanto en la carga financiera como en la E2, el desglose por sectores muestra variaciones en general poco significativas de distinto signo. En conjunto, la evolución de los tres indicadores revela que el grado de presión financiera soportado por las empresas se estaría reduciendo algo, si bien se mantiene todavía en niveles elevados.

Por su parte, los gastos por amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación cayeron ligeramente tanto en 2013 (un 3,1 %) como durante los nueve primeros meses de 2014 (un 2,1 %).

El RON creció un 3,4 % en 2013. Al igual que ocurrió con el VAB, la recuperación de este excedente fue más intensa para las pymes que para las empresas de mayor dimensión por primera vez desde el inicio de la crisis (véanse recuadro 1 y cuadro 7). Para los tres primeros trimestres de 2014, la CBT evidencia, sin embargo, una caída en esta partida del 2,9 %, que no debe valorarse sin tener en cuenta el comportamiento singular de esta variable en los cuartos trimestres de cada año. Así, por ejemplo, este retroceso es sensiblemente inferior al registrado durante los primeros nueve meses de 2013 (un 13,7 %) para este mismo grupo de empresas. El comportamiento de los beneficios ordinarios en ambos períodos permitió que los niveles de rentabilidad se estabilizaran, quebrándose así la tendencia descendente que venía mostrando desde 2006. Concretamente, para la muestra

El endeudamiento del conjunto de las sociedades no financieras ha presentado, desde 2009, una tendencia descendente. Este comportamiento agregado, sin embargo, es el resultado de dos efectos contrapuestos: mientras que un grupo de compañías se ha desendeudado con notable intensidad, ello ha sido compatible con la existencia de un destacado número de empresas en las que los niveles de deuda no se han reducido¹. En el primer grupo, cabría esperar que la menor disponibilidad de recursos financieros reduzca su capacidad para acometer proyectos de inversión productiva, aunque ello dependerá de la magnitud del posible efecto

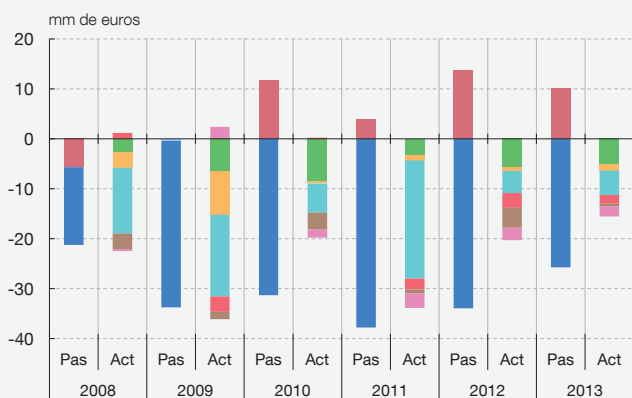
compensador que ejerza el resto de flujos patrimoniales (inversiones financieras, variación de existencias, créditos comerciales, o efectivo y depósitos). Así, por ejemplo, las empresas podrían financiar la amortización de la deuda con un aumento de los recursos propios, con financiación comercial o con la venta de activos financieros, sin que su gasto en inversión se resintiese.

El objetivo de este recuadro es analizar los flujos de inversión y financiación de diferentes grupos de empresas en función de la evolución de su endeudamiento. Para las empresas que se desendeudan, se estudia cómo se ha financiado la amortización de su deuda, con el fin de identificar hasta qué punto se ha visto afectada la inversión más ligada a su actividad productiva. En el caso de las compañías en las que la deuda se ha mantenido o se ha elevado,

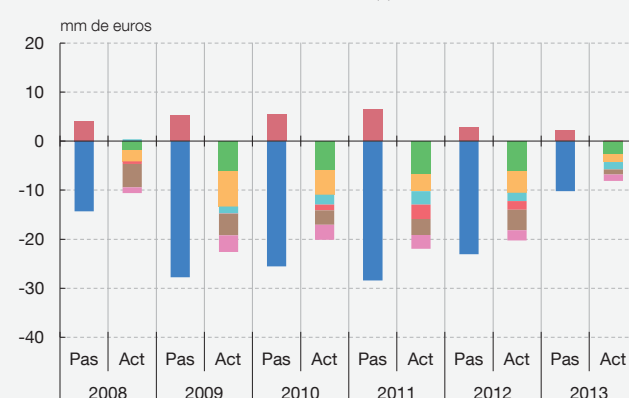
1 Véanse C. Martínez, A. Menéndez y M. Mulino (2014), «Un análisis desagregado de la evolución reciente del crédito empresarial», *Boletín Económico*, junio, Banco de España.

ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS CAMBIOS DE COMPOSICIÓN EN EL BALANCE (a)

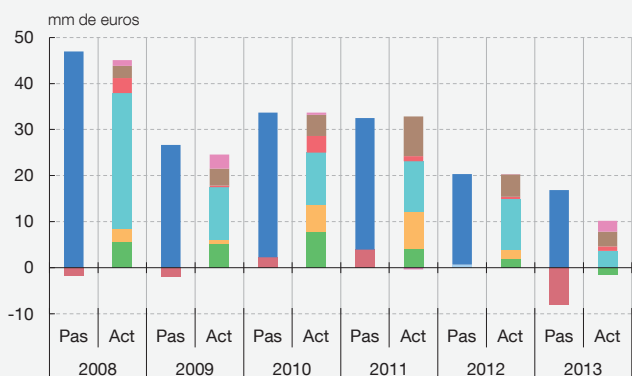
1 EMPRESAS QUE SE DESENDEUDAN. GRANDES (b)



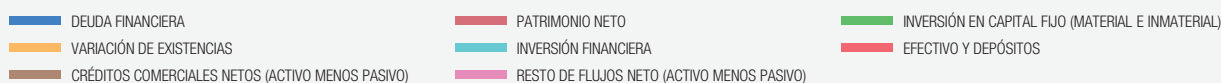
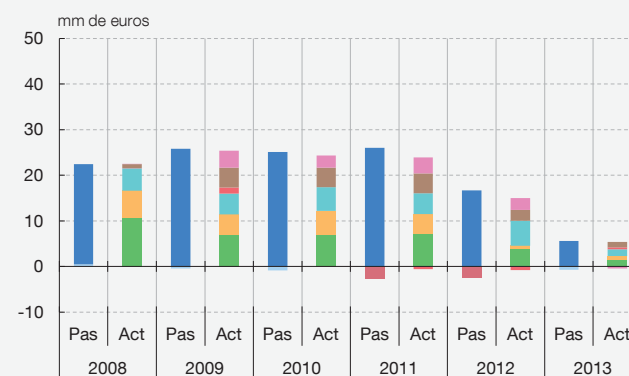
2 EMPRESAS QUE SE DESENDEUDAN. PYMES (b)



3 EMPRESAS CUYO ENDEUDAMIENTO TOTAL NO DISMINUYE. GRANDES (b)



4 EMPRESAS CUYO ENDEUDAMIENTO TOTAL NO DISMINUYE. PYMES (b)



FUENTE: Banco de España.

a Se excluyen *holdings* y empresas sin deuda.

b Definición de tamaños en línea con la Recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE.

se investiga cuáles han sido los principales usos de esta financiación. El ejercicio se realiza a partir de la muestra de la CBI², que contiene más de 600.000 empresas, de media, por año, y que proporciona un elevado nivel de representatividad (cercano al 50 % respecto del VAB del total del sector de sociedades no financieras), aunque está disponible con cierto retardo, de modo que, actualmente, solo cubre hasta el ejercicio 2013³.

Los gráficos 1 y 2 recogen la evolución de los flujos de distintas partidas del activo y del pasivo para el grupo de empresas que se ha desendeudado, separando las grandes de las pymes, entre 2008 y 2013. Como era de esperar, se observa que la reducción de la financiación ajena ha venido acompañada de una caída en el saldo de activos fijos y de existencias, las dos partidas más ligadas a la inversión productiva. Este retroceso puede observarse en todos los ejercicios, tanto en el caso de las pymes como en el de las empresas de mayor dimensión. No obstante, la desinversión en estas partidas ha sido notablemente inferior al retroceso del endeudamiento gracias a varios efectos compensadores. Por un lado, por los aumentos del patrimonio neto (emisión de acciones y beneficios acumulados, fundamentalmente), así como por la reducción del crédito comercial neto concedido (clientes menos proveedores), que evidencia la obtención de recursos adicionales a través de los fondos propios y de una mayor financiación comercial. Asimismo, durante todo el período analizado también se ha reducido el saldo del resto de los activos (inversiones financieras, efectivo y depósitos, y otros flujos netos), mostrando que el impacto de la menor disponibilidad de recursos financieros se ha repartido sobre las distintas partidas del balance. Este resultado se observa para los dos grupos según tamaño, aunque en el caso del que incluye a las compañías de mayor dimensión las desinversiones en activos de carácter financiero han tenido una importancia relativa mucho mayor. Estos resultados se observan en la mayoría de las ramas de actividad.

2 La base de datos denominada «Central de Balances Integrada» (CBI) se obtiene al fusionar la Central de Balances Anual (CBA) con la información de los depósitos que realizan las compañías en los Registros Mercantiles (CBB).

3 Para 2013, el número de empresas disponible es de algo menos de 200.000, ya que para este ejercicio la base no está cerrada y se siguen recibiendo datos.

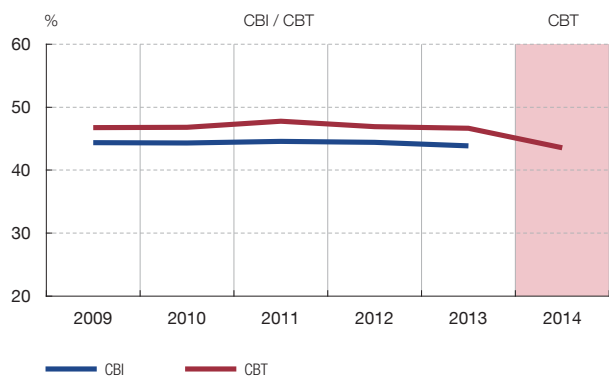
En contraposición, el grupo de sociedades cuyo nivel de endeudamiento ha aumentado o se ha mantenido se caracterizó por presentar flujos de inversión positivos en todos los ejercicios, con independencia de la dimensión de las sociedades (véanse gráficos 3 y 4). Estas empresas, que han recibido nueva financiación ajena, destinaron los fondos, en general, a aumentar su inversión en capital fijo y existencias, así como a acometer inversiones financieras (esto último, especialmente en las sociedades de mayor tamaño). A diferencia del grupo previamente analizado, la mayor disponibilidad de recursos ajenos seguramente redujo la presión para obtener fondos adicionales, lo que se refleja en la evolución de los recursos propios, que, o no presentaron variaciones significativas, o incluso experimentaron alguna disminución, como en 2013 para el caso de las grandes. Además, la relativa holgura financiera de este conjunto de empresas les permitió no solo crecer, sino también tener una mayor capacidad para financiar la actividad de otras sociedades no financieras, lo que se evidencia en el incremento del crédito comercial concedido. Al igual que ocurre en el caso del grupo de empresas que se encuentran en procesos de desendeudamiento, los resultados anteriores también se extienden a la mayoría de las ramas de actividad.

En resumen, la evidencia presentada en este recuadro muestra que las empresas que se han visto afectadas por procesos de desendeudamiento han financiado una parte importante de la amortización de la deuda mediante el acceso a otras modalidades de financiación alternativas (principalmente, fondos propios y financiación comercial) y por las ventas de activos financieros (liquidez e inversiones de naturaleza financiera; en este último caso, fundamentalmente en empresas grandes). En contraposición, las empresas que, durante este mismo período, consiguieron mantener o recibir nueva financiación externa experimentaron un crecimiento en su capacidad productiva (invirtiendo en capital fijo y aumentando sus existencias) y, en el caso de las empresas de mayor dimensión, realizaron inversiones financieras. Asimismo, pudieron aumentar la financiación comercial concedida, lo que pone de manifiesto el papel importante que desempeñó el crédito comercial en la redistribución de recursos financieros desde estas empresas hacia aquellas otras con necesidades de ajustar su endeudamiento.

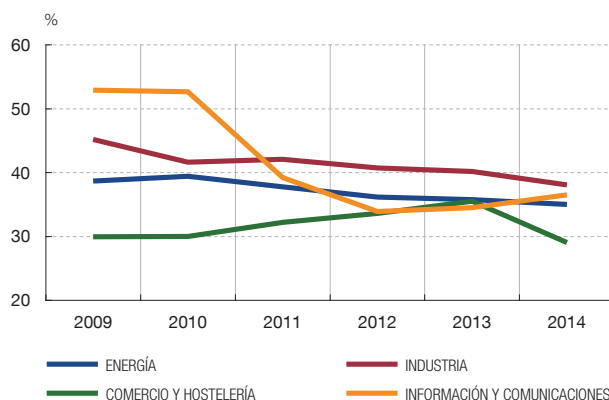
anual de la CBI, en 2013 tanto la ratio de rentabilidad del activo neto como la de los recursos propios registraron valores casi idénticos a los del año previo: del 4 % y del 4,1 %, respectivamente. En el conjunto de la CBT, la rentabilidad del activo se mantuvo en el 4,1 % hasta septiembre (valor idéntico al del mismo período del ejercicio anterior), y la de los recursos propios se redujo una décima, situándose en el 4,6 %.

Por ramas de actividad, los datos más recientes muestran que fue en los sectores de Energía, Industria y los que engloban al resto de actividades en los que se registraron aumentos de los niveles de rentabilidad ordinaria del activo, que oscilaron entre las dos

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



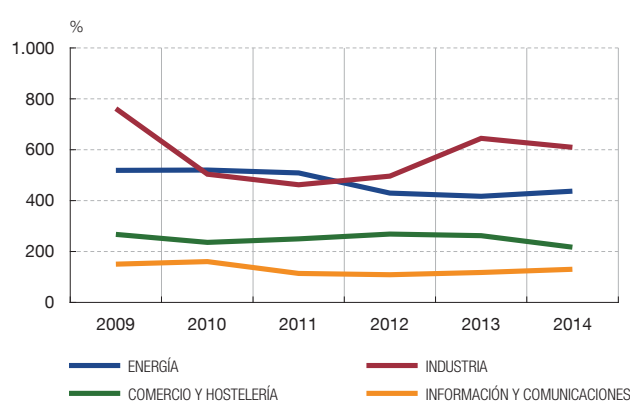
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



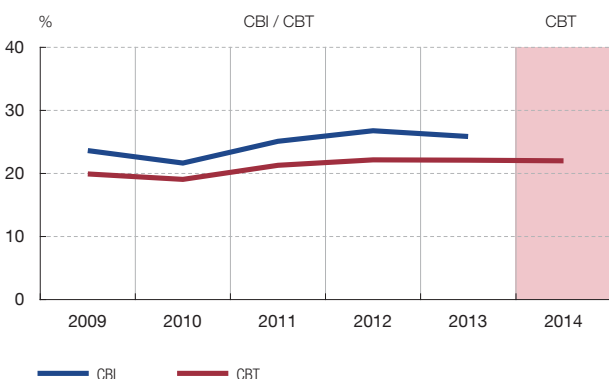
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
TOTAL EMPRESAS



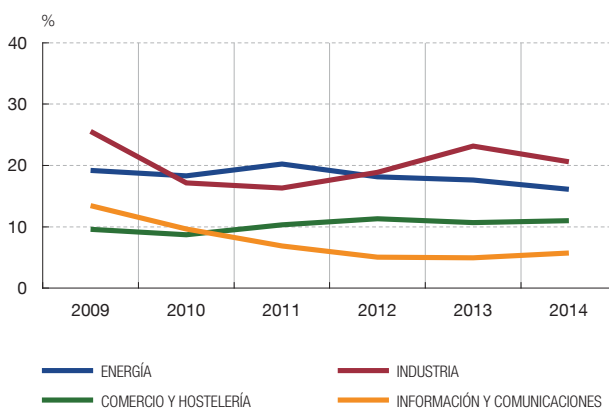
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



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



CARGA FINANCIERA POR INTERESES
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
(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 «intragrupa» (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, porcentajes

	Resultado económico bruto				Resultado ordinario neto				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)				Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)			
	CBI	CBT (a)			CBI	CBT (a)			CBI	CBT (a)			CBI	CBT (a)		
	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014	2013	I a IV TR 2013	I a III TR 2013	I a III TR 2014
Total	-4,9	-5,9	-7,1	0,0	3,4	-1,0	-13,7	-2,9	4,0	5,9	4,1	4,1	0,2	2,4	0,6	0,7
Tamaños (b)																
Pequeñas	0,3	—	—	—	37,1	—	—	—	0,9	—	—	—	-2,6	—	—	—
Medianas	-0,9	2,2	1,2	14,4	6,6	19,3	10,4	27,8	3,6	4,3	4,5	5,1	-0,6	1,5	1,8	1,5
Grandes	-5,5	-6,0	-7,2	-0,2	2,6	-1,1	-13,9	-3,2	5,0	5,9	4,1	4,1	1,3	2,4	0,6	0,7
Detalle por actividades																
Energía	-5,8	-6,8	-7,6	5,0	-3,7	-6,9	-24,9	20,5	6,0	6,7	4,3	4,6	1,8	2,8	0,5	0,9
Industria	-6,1	-28,3	-20,8	4,6	-16,6	-37,5	-52,7	6,2	4,3	3,3	2,8	3,3	0,5	-0,3	-1,0	0,8
Comercio y hostelería	1,4	9,4	-7,7	-6,6	7,7	12,9	-12,7	-8,0	5,0	10,7	7,3	6,2	0,9	6,8	3,5	1,9
Información y comunicaciones	-5,8	-5,5	-4,3	-10,0	-5,4	-0,5	-1,8	-14,5	13,3	21,7	21,9	16,5	9,2	19,2	19,5	12,6
Resto de actividades	-6,6	-1,6	-0,4	8,6	76,4	24,4	140,2	-52,7	2,8	4,5	2,8	3,0	-0,8	1,1	-0,5	-0,4

FUENTE: Banco de España.

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

b La clasificación por tamaños se realiza de acuerdo con la Recomendación 2003/361/CE, según la cual se considera pyme aquella empresa que no supera los 250 empleados y que no rebasa cierto nivel del activo o de cifra neta de negocios. Además, con independencia de los criterios anteriores, no se consideran pymes ni las empresas públicas ni aquellas que pertenecen a un grupo empresarial que supere los límites mencionados. Todas las empresas que no se clasifican como pymes se han incluido en el grupo de las empresas grandes.

décimas y 0,5 pp. Por el contrario, en la rama de Comercio y hostelería y en la de Información y comunicaciones se observaron retrocesos en este indicador (véase cuadro 7).

Por otra parte, la información del cuadro 8 evidencia que durante los nueve primeros meses del ejercicio actual se redujo el porcentaje de empresas con registros negativos de rentabilidad. No obstante, la dispersión de esta variable sigue siendo muy elevada, como ilustra el hecho de que, mientras que casi un 30 % de las empresas presenta rentabilidades del activo negativas, una proporción similar de la muestra tiene registros superiores al 10 %.

El coste medio de la financiación ajena descendió una décima en 2013, y más levemente en el período transcurrido de 2014, en el que situó en el 3,5 %. La relativa estabilidad de la rentabilidad del activo, junto con la evolución de los costes financieros, se tradujo en un ligero incremento del diferencial entre ambos ratios en los dos períodos analizados, en una décima en los dos casos, situándose en el 0,7 % para la muestra trimestral. De este modo, se frenó la pauta descendente que se venía observando en este indicador durante los años previos. Por sectores, cabe destacar la mejoría en la rama de Energía y, sobre todo, en la industrial, que pasó de un valor negativo del 1 % en los tres primeros trimestres de 2013 a un 0,8 % en el año en curso. En sentido contrario, fue en la rama de Comercio y hostelería y, especialmente, en la de Información y comunicaciones en las que se registró un descenso más acusado del diferencial, si bien estas eran precisamente aquellas en las que el grado de holgura financiera era mayor.

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a III TR 2013	I a III TR 2014	I a III TR 2013	I a III TR 2014
Número de empresas		847	799	847	799
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	31,8	28,1	35,4	34,0
	0 < R ≤ 5	26,8	28,1	15,8	18,4
	5 < R ≤ 10	13,8	14,4	11,0	11,8
	10 < R ≤ 15	7,1	7,8	8,4	6,9
	R > 15	20,5	21,6	29,3	28,9
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		4,1	4,1	4,7	4,6

FUENTE: Banco de España.

Por último, el análisis de los gastos e ingresos atípicos pone de manifiesto la positiva influencia que estos resultados tuvieron sobre la evolución del excedente final en los dos períodos analizados. Así, en 2013 se observó un importante descenso de las correcciones valorativas por deterioro de activos, fundamentalmente de carácter financiero. Durante los nueve primeros meses del ejercicio actual, en la muestra de la CBT se contabilizaron tanto algunas reversiones de deterioros de valor de activos financieros como cuantiosas plusvalías generadas en operaciones de ventas de activos de esta misma naturaleza, que ejercieron una influencia muy favorable sobre el excedente final. Como consecuencia de ello, el resultado del ejercicio del conjunto de la CBI pasó a mostrar un signo positivo en 2013 (tras el importe negativo del ejercicio anterior); y en la CBT, entre enero y septiembre del año actual aumentó de forma significativa (un 62,4 %), si bien hay que tener en cuenta que partía de un nivel históricamente reducido. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente se elevó en 2013 hasta situarse en un 4,5 % (cuando el año anterior había sido de un -5,4 %), mientras que, para la muestra de la CBT, en los meses transcurridos de 2014 se incrementó hasta situarse en un 22,3 %.

13.11.2014.