

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2015 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2016

Este artículo ha sido elaborado por Álvaro Menéndez y Maristela Mulino, de la Dirección General de Economía y Estadística.

La recuperación de la actividad productiva de las empresas continuó avanzando, tanto en el conjunto de 2015 como durante los primeros nueve meses de 2016, recuperación que estuvo acompañada de un crecimiento del empleo, que se extendió a la mayoría de sectores y empresas. La mejoría de los beneficios ordinarios de las empresas permitió que los niveles agregados de rentabilidad ordinaria volvieran a crecer tanto en 2015 como en el período analizado de 2016, si bien la evolución desfavorable de los ingresos y gastos atípicos en 2015 llevó a una caída del resultado final del ejercicio. Por último, tanto durante el ejercicio pasado como en los tres primeros trimestres de este año se observó un fortalecimiento de la posición financiera de las empresas, que se plasmó en una disminución tanto de las ratios de endeudamiento como, en mayor medida, de la de carga financiera. En este artículo se incluyen dos recuadros, el primero de los cuales muestra que las pymes españolas presentaron en 2015 —último período disponible para este tipo de compañías— un mayor dinamismo de la actividad, del empleo y de los beneficios que el observado para las de mayor dimensión. El segundo recuadro analiza el comportamiento de las empresas en función de sus variaciones de empleo, concluyendo que las compañías que incrementaron sus plantillas durante los últimos años se caracterizan por ser en promedio más rentables y por tener una posición financiera más sólida que el resto.

Rasgos básicos¹

En este artículo se presentan los resultados correspondientes al ejercicio 2015, a partir de la muestra de sociedades no financieras de la Central de Balances Integrada (CBI), que incorpora tanto la información remitida por las empresas que colaboran anualmente con la Central de Balances (CBA) como la obtenida de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles (CBB). Asimismo, se analizan 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 confirma, para 2015, los rasgos principales que ya adelantó la CBT (véase *Boletín Económico* de marzo de este año), especialmente para el segmento de grandes empresas. Así, durante el pasado ejercicio se prolongó la tendencia de recuperación de la actividad productiva de las empresas, de modo que el VAB de esta muestra creció, en términos nominales, un 6,6 %, frente al incremento del 2,9 % observado un año antes. El desglose por tamaños muestra que el aumento del VAB fue de nuevo más intenso en las empresas de menor dimensión, tal y como viene ocurriendo desde el inicio de la recuperación, en 2013 (véase recuadro 1).

La CBT, por su parte, refleja que durante los tres primeros trimestres de 2016 continuó la expansión de la actividad, si bien a un ritmo algo más moderado que en el año previo. Así, durante este período el VAB nominal del conjunto de esta muestra aumentó un 3,3 % en

¹ Este artículo ha sido elaborado a partir de la información de las 317.182 empresas que componen la muestra de la CBI para 2015, y con las 835 empresas que enviaron a la CBT, hasta el 14 de noviembre pasado, datos de los tres primeros trimestres de 2016. La muestra de la CBI representa, en términos de VAB, el 35,4 % respecto al total del sector de sociedades no financieras, mientras que en el caso de la CBT la cobertura es del 13,4 % sobre el VAB del sector, según los datos que suministra la Contabilidad Nacional para ambos períodos.

términos interanuales, frente al 4,2 % registrado un año antes. Esta desaceleración está, no obstante, muy influida por la evolución del subsector de refino de petróleo, que está sobrerrepresentado en la CBT y cuyo VAB mostró un avance excepcional durante el pasado ejercicio, en un contexto de ampliación de sus márgenes.

La recuperación de la actividad se ha traducido en incrementos en el empleo, tanto en 2015 (un 3,9 %) como durante los tres primeros trimestres de 2016, si bien a un ritmo más lento (1 %), dato que está muy condicionado por la evolución desfavorable en algunas empresas de gran dimensión que están sobrerrepresentadas en la CBT.

El resultado ordinario neto (RON) creció a un ritmo elevado, tanto en 2015 (un 27,9 %) como, en menor medida, durante los nueve primeros meses de 2016 (16,7 %). Esta evolución expansiva se apoyó principalmente en el dinamismo del VAB y en el descenso de los gastos financieros, evolución esta última que está vinculada fundamentalmente con el descenso de los tipos de interés. A pesar de la recuperación del excedente ordinario, la evolución desfavorable de los ingresos y gastos atípicos en 2015 llevó a una caída del resultado final del 17,8 % en dicho ejercicio. Durante los tres primeros trimestres de este año, el curso de las partidas no recurrentes tuvo un impacto positivo, pero este efecto fue compensado por el incremento del gasto asociado al impuesto sobre beneficios. Todo ello llevó a que el resultado final en 2016 presentara un aumento del 12,9 %. Expresado en términos de porcentaje sobre el VAB, este excedente se elevó hasta el 29,6 %, tres puntos más que en el mismo período del año previo.

En este contexto, las ratios agregadas de rentabilidad ordinaria aumentaron tanto en 2015 como en la parte transcurrida de este año. En paralelo, se produjo un desplazamiento de la distribución de esta variable por empresas hacia niveles más elevados. Por otra parte, la evolución de la rentabilidad agregada del activo, junto con el descenso del coste medio de financiación, llevó a que el diferencial entre ambas ratios se fuera ampliando, tanto en 2015 como entre enero y septiembre de 2016, situándose en este último período en 1,9 puntos porcentuales (pp), cuatro décimas por encima del dato registrado un año antes en la muestra trimestral.

Por último, los recursos ajenos de las empresas de la muestra continuaron disminuyendo, aunque a un ritmo cada vez más moderado, lo que se tradujo en un descenso de la ratio de deuda sobre activos tanto en 2015 como en los nueve primeros meses de 2016. También se redujeron, durante los dos períodos analizados, la ratio de deuda sobre los beneficios de explotación y la de carga financiera, que se calcula como el cociente entre los gastos financieros y los resultados. Estas disminuciones estuvieron influidas tanto por la caída de los recursos ajenos (en el primer caso) y de los gastos financieros (en el segundo) como por la expansión de los resultados de explotación, que constituyen el denominador de ambas ratios. En conjunto, la evolución de estos tres indicadores revela que, durante el período considerado, se redujo la presión financiera soportada por las empresas.

Actividad

La información recopilada por la CBI revela que, durante el año 2015, las empresas no financieras de esta muestra registraron un incremento del VAB, en términos nominales, de un 6,6 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1), frente al incremento del 2,9 % del año anterior. Esta evolución estuvo fundamentada en el buen comportamiento tanto de la demanda interna como de la actividad exterior. Por tercer año consecutivo, el crecimiento del VAB fue más acusado en las compañías de tamaño pequeño y mediano que en las de mayor dimensión. Concretamente, el avance en las pymes fue de un 7,6 % en 2015 (un 7,8 % en las pequeñas y un 6,3 % en las medianas) (véanse cuadro 2 y recuadro 1), frente al 6,3 % registrado en las compañías grandes.

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	Central		Central		
	CBI	de Balances Integrada (CBI)		de Balances Trimestral (CBT) (a)		
	2015	2014	2015	I a IV TR 2015 / I a IV TR 2014	I a III TR 2015 / I a III TR 2014	I a III TR 2016 / I a III TR 2015
Número de empresas		639.084	317.139	974	992	835
Cobertura total nacional (% sobre el VAB)		48,0	35,5	14,0	14,4	13,4
CUENTA DE RESULTADOS						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	2,0	1,4	-2,9	-2,0	-4,7
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	149,4	3,5	0,1	-3,1	-1,5	-6,6
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	65,3	1,6	-1,1	-6,7	-4,7	-8,5
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	42,0	2,0	-3,5	-9,3	-9,2	-9,7
<i>Otros gastos de explotación</i>	23,6	1,2	3,8	-0,0	4,5	-5,3
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2]	34,7	2,9	6,6	6,2	4,2	3,3
3 Gastos de personal	21,8	2,4	3,2	2,3	2,2	1,0
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3]	12,9	3,9	13,1	10,8	6,5	5,5
4 Ingresos financieros	3,8	-16,3	-6,0	-6,8	-0,6	6,9
5 Gastos financieros	3,4	-6,5	-9,3	-9,3	-12,0	-9,8
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	5,9	-6,7	-0,3	0,2	-2,6	1,4
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 6]	7,4	8,4	27,9	20,4	23,5	16,7
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-2,3	80,2	—	—	-71,1	—
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-1,7	-6,7	-13,4	0,4	7,5
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-0,8	—	—	-80,3	—	—
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		0,5	-2,2	-4,5	0,8	-2,6
9 Impuestos sobre beneficios	0,6	45,6	32,7	—	-54,6	—
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 - 9]	3,7	—	-17,8	-54,2	43,9	12,9
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		12,1	10,6	10,9	26,6	29,6
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	S.3 + 5.1) / AN	4,4	4,6	5,3	4,4	4,6
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,5	3,2	3,0	3,0	2,7
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	5,0	5,6	7,2	5,6	6,0
R.4 Diferencia rentabilidad - coste financiero (R.1 - R.2)	R.1 - R.2	0,9	1,4	2,3	1,5	1,9

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.

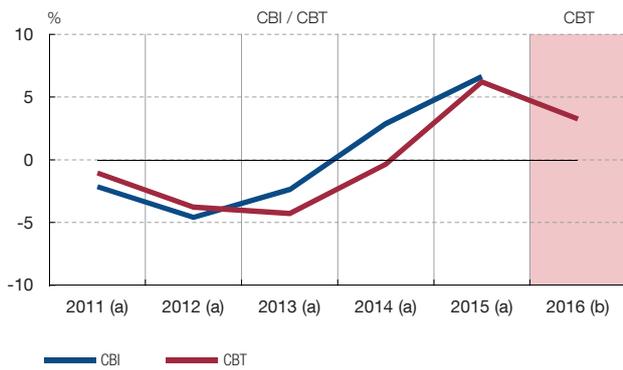
a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

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 las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1).

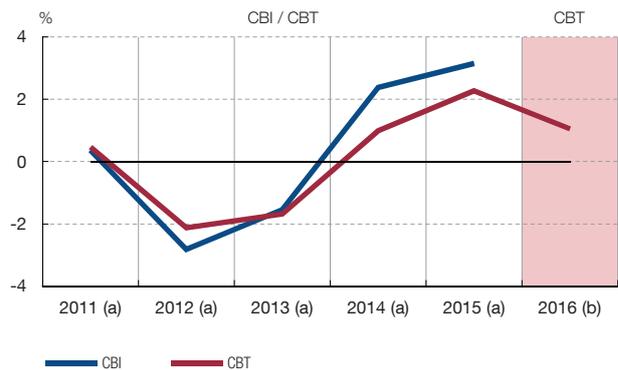
La información de la CBT para los tres primeros trimestres de 2016 evidencia una prolongación en la tendencia de crecimiento de la actividad empresarial, aunque a un ritmo algo más moderado. Concretamente, el VAB nominal aumentó un 3,3 % en este período, frente al incremento del 4,2 % registrado un año antes en la muestra trimestral. Esta desaceleración está, no obstante, muy influida por el excepcional avance, en 2015, de este excedente en el subsector de refino de petróleo, incluido dentro de la Industria.

La positiva evolución de la actividad productiva se produjo en un contexto en el que el importe de las ventas al resto del mundo siguió ganando importancia relativa respecto al

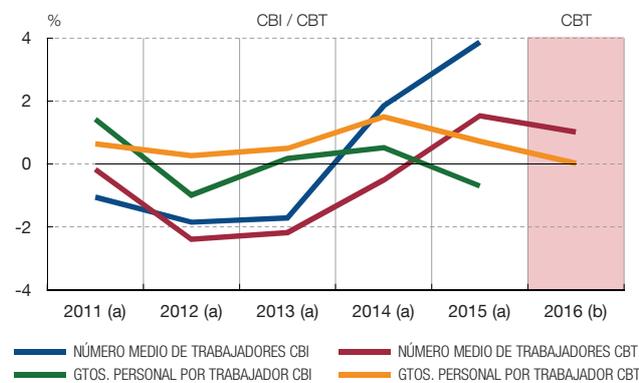
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



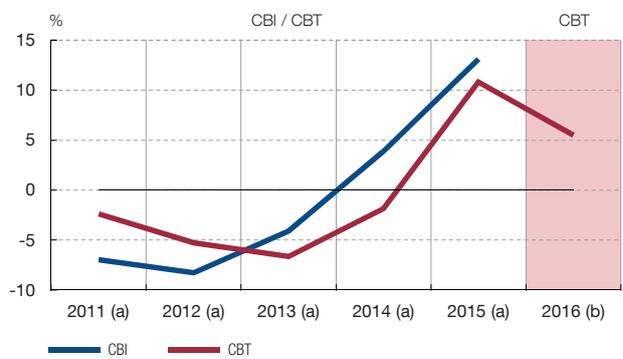
2 GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



3 EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



4 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



Empresas no financieras que colaboran		2011	2012	2013	2014	2015	2016
Número de empresas	CBI	594.687	629.926	627.102	639.084	317.139	—
	CBT	820	840	842	888	974	835
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	44,9	47,9	48,0	48,0	35,5	—
	CBT	12,0	12,2	11,9	13,3	14,0	13,4

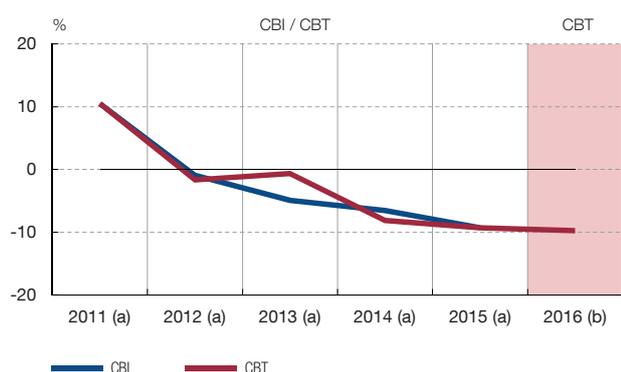
FUENTE: Banco de España.

a Datos de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
b Datos hasta el tercer trimestre de 2016 sobre igual período de 2015.

total de la cifra neta de negocios, situándose entre enero y septiembre de 2016 en el 22,2%, casi un punto más que en el mismo período de 2015 en la muestra trimestral (véase cuadro 3).

Descendiendo a un análisis más detallado por sectores, se observa que en la mayoría se registraron incrementos del VAB en los dos períodos analizados, con la excepción de la rama de la Energía en 2015 (véase cuadro 2). En este sector, dicha partida aumentó durante los nueve primeros meses de 2016 un 3,3%, tras el descenso observado el año previo, que fue del 0,3% en la CBI. En la Industria, avanzó en 2016 un 0,3%, muy por debajo del 13,1% que había crecido en 2015, desaceleración que, como se ha comentado, está muy condicionada por la evolución particular del subsector de refino de petróleo. Concretamente, en dicho subsector se observó una contracción del 12,8% (frente al incremento

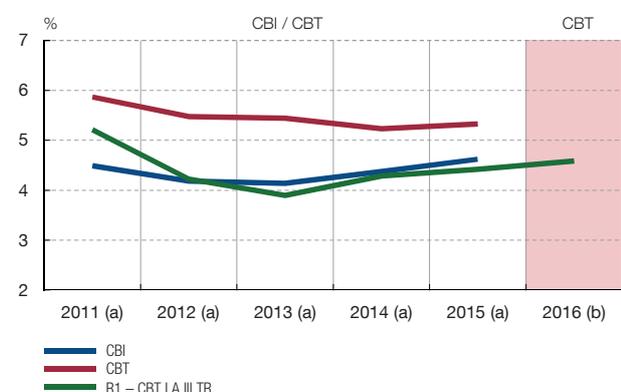
5 GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



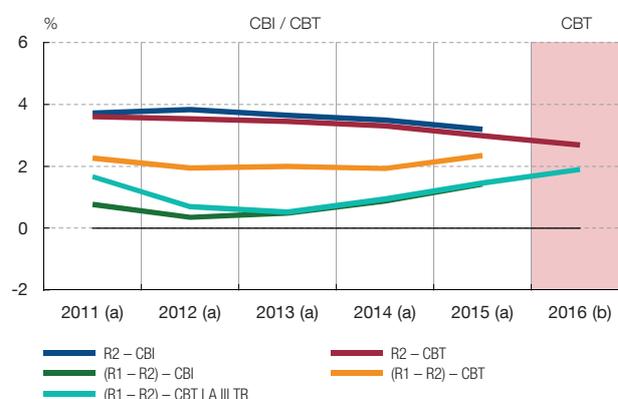
6 RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



7 RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)
Ratios



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



Empresas no financieras que colaboran	2011						2012						2013						2014						2015						2016					
	CBI	594.687					CBI	629.926					CBI	627.102					CBI	639.084					CBI	317.139					CBI	-				
Número de empresas	CBT	820					CBT	840					CBT	842					CBT	888					CBT	974					CBT	835				
	Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	44,9					CBI	47,9					CBI	48,0					CBI	48,0					CBI	35,5					CBI	-			
	CBT	12,0					CBT	12,2					CBT	11,9					CBT	13,3					CBT	14,0					CBT	13,4				

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, a partir de las empresas de la 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 2016. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2015.

del 173 % en el mismo período del año anterior). En el subsector de fabricación de productos minerales y metálicos también se registró una caída, del 5,9 %. Por el contrario, en otros sectores industriales se observó un marcado dinamismo, con aumentos importantes, como el de industria química (9,5 %) y el de fabricación de material de transporte (6,9 %). La rama de Comercio y hostelería, por su parte, beneficiada por la recuperación del consumo, continuó mostrando un comportamiento expansivo de su actividad, con incrementos del VAB de un 7,1 % en 2015 y del 6 % hasta septiembre de 2016. En el sector de Información y comunicaciones, 2015 supuso el primer ejercicio en el que, según los datos de la CBI, el VAB creció —un 2,1 %—, después de seis años registrando tasas de variación negativas. Los datos más recientes de la CBT para este sector evidencian una prolongación de esta tendencia creciente, con aumentos de un 3,4 % hasta septiembre del año en curso.

**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		CBT (a)		CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)	
	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016
TOTAL	6,6	6,2	4,2	3,3	3,9	1,5	1,4	1,0	3,2	2,3	2,2	1,0	-0,7	0,7	0,7	0,0
TAMAÑOS																
Pequeñas	7,8	—	—	—	5,7	—	—	—	4,7	—	—	—	-1,0	—	—	—
Medianas	6,3	10,6	5,1	6,7	4,2	1,6	1,7	3,2	4,6	3,2	2,6	5,2	0,4	1,6	0,9	2,0
Grandes	6,3	6,2	4,2	3,2	2,9	1,5	1,4	1,0	2,4	2,3	2,1	1,0	-0,5	0,7	0,7	0,0
DETALLE POR ACTIVIDADES																
Energía	-0,3	-2,8	-3,2	3,3	-0,1	-0,5	-0,2	0,0	0,1	-1,0	-1,2	-0,6	0,3	-0,5	-1,1	-0,6
Industria	13,1	31,3	23,7	0,3	2,9	1,3	0,9	2,4	2,3	1,8	2,7	3,0	-0,6	0,5	1,8	0,6
Comercio y hostelería	7,1	7,1	4,6	6,0	3,9	2,0	1,8	2,4	3,8	2,9	2,4	2,0	-0,1	0,9	0,6	-0,4
Información y comunicaciones	2,1	-1,6	-3,2	3,4	5,0	1,6	1,5	-3,3	1,6	3,5	3,3	-2,4	-3,3	1,8	1,8	0,9
Resto de actividades	5,6	3,6	2,7	3,4	4,5	1,7	1,6	0,6	3,9	2,8	2,4	1,2	-0,5	1,0	0,7	0,6

FUENTE: Banco de España.

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

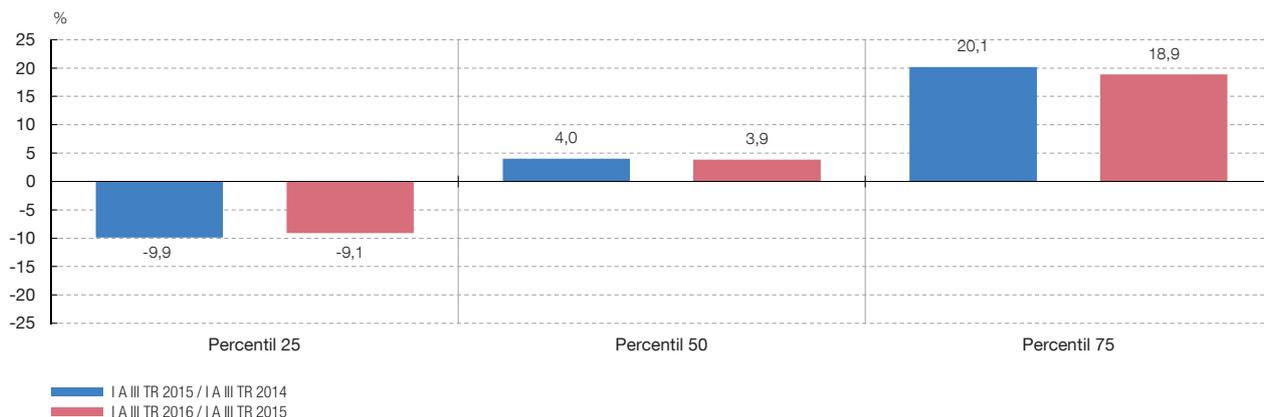
ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS
Estructura y tasas de variación, porcentajes

CUADRO 3

	Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
	2014	2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	
Total empresas	7.593	7.593	835	835	
Empresas que informan sobre procedencia/destino	7.593	7.593	784	784	
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	62,6	63,7	72,0	68,6
	Total exterior	37,4	36,3	28,0	31,4
	Países de la UE	15,2	17,4	20,8	23,0
	Terceros países	22,2	18,9	7,2	8,4
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	77,3	76,1	78,7	77,8
	Total exterior	22,7	23,9	21,3	22,2
	Países de la UE	13,9	15,3	15,6	16,8
	Terceros países	8,8	8,6	5,7	5,4
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	Industria	26,2	135,7	-0,1	8,8
	Resto de empresas	-54,1	67,7	-1,4	—

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.

Por último, en el grupo que aglutina al Resto de actividades se produjo un incremento del 5,6 % en 2015 y del 3,4 % durante los tres primeros trimestres del ejercicio actual, favorecido en ambos casos por el buen comportamiento de las empresas de los sectores de transporte y de otros servicios.

El gráfico 2 evidencia una pequeña disminución de la dispersión de la distribución del crecimiento del VAB (aproximada por la distancia entre los percentiles 75 y 25) durante los tres primeros trimestres de 2016 en comparación con la situación existente un año antes. Por otra parte, el gráfico muestra que la mediana de la distribución se situó en el 3,9 %, más de medio punto superior al valor de la tasa de crecimiento calculada a partir de los datos agregados del conjunto de la muestra (3,3 %). Además, a diferencia de lo que ocurre con esta última tasa, que descendió en comparación con un año antes, la mediana se mantuvo prácticamente estable. Todo ello sugiere que el dato agregado se vio influido negativamente por la evolución menos favorable de algunas empresas de gran tamaño.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal crecieron en 2015, según la CBI, un 3,2 %, y, según la CBT, durante los tres primeros trimestres de 2016 avanzaron un 1 % (véase cuadro 2). El crecimiento de esta partida es consecuencia, principalmente, de la positiva evolución del empleo en ambos ejercicios, en un contexto de estabilidad o ligero descenso de las remuneraciones medias.

Las empresas de la CBI registraron en 2015, por segundo año consecutivo, un aumento de sus plantillas medias, del 3,9 % en este caso (frente al 1,9 % del año anterior). Para los tres primeros trimestres de 2016, la CBT evidencia también un incremento del número medio de trabajadores (de un 1 %), moderando algo su ritmo de crecimiento (del 1,4 %), reflejado por esta encuesta durante el mismo período del año anterior, desaceleración que se ha visto afectada por la destrucción de empleo en algunas empresas de gran tamaño.

En línea con estos desarrollos, los datos del cuadro 4 revelan cómo en 2015 aumentó significativamente el porcentaje de empresas que crearon empleo, hasta situarse en el 42,3 % (frente al 27,5 % del año anterior), situándose además, por segundo año consecutivo, por encima del de las que lo destruyeron (28,6 %). La información más reciente para 2016, correspondiente a la muestra trimestral, evidencia una prolongación de esta tendencia positiva, de modo que hasta septiembre siguió aumentando la proporción de

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

CUADRO 4

	Central de Balances Integrada (a)		Central de Balances Trimestral (b)			
	2014	2015	I a IV TR 2014	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016
Número de empresas	441.839	221.492	888	974	992	835
GASTOS DE PERSONAL	100	100	100	100	100	100
Caen	41,2	38,8	41,4	35,7	36,8	36,7
Se mantienen o suben	58,8	61,2	58,6	64,3	63,2	63,3
NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES	100	100	100	100	100	100
Caen	22,2	28,6	48,2	38,8	39,6	38,4
Se mantienen	50,3	29,1	14,8	15,6	16,0	15,3
Suben	27,5	42,3	37,0	45,6	44,4	46,2

FUENTE: Banco de España.

- a** Para el cálculo de estos porcentajes se han excluido las empresas que no tienen empleo en ninguno de los dos ejercicios.
b Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

CUADRO 5

	Total empresas CBT I a III TR 2016	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	835	504	331
NÚMERO DE TRABAJADORES			
Situación inicial I a III TR 2015 (miles)	876	488	388
Tasa I a III TR 2016 / I a III TR 2015	1,0	5,7	-4,9
Fijos			
Situación inicial I a III TR 2015 (miles)	733	401	332
Tasa I a III TR 2016 / I a III TR 2015	-0,8	3,2	-5,6
No fijos			
Situación inicial I a III TR 2015 (miles)	143	87	56
Tasa I a III TR 2016 / I a III TR 2015	10,3	17,2	-0,4

FUENTE: Banco de España.

empresas que crearon empleo, hasta situarse en un 46,2 % (1,8 puntos por encima del dato registrado un año antes), ampliándose además la distancia respecto al porcentaje de compañías en las que descendió el número medio de trabajadores, que fue en este caso de un 38,4 %. Un análisis más profundo sobre cada uno de estos grupos evidencia que las compañías que crearon empleo se caracterizan, en comparación con las que lo mantuvieron o lo redujeron, por presentar una evolución más moderada de sus costes medios de personal, mayores incrementos de su actividad productiva, una rentabilidad más elevada y una situación financiera más sólida (véase recuadro 2).

La recuperación del empleo se caracterizó, tanto en 2015 como durante los nueve primeros meses de 2016, por ser más intensa en la contratación temporal, que creció un 9,5 % y un 10,3 % (véase cuadro 5), respectivamente. Los empleos fijos también se aceleraron en 2015, al avanzar un 2,3 %, frente al 0,8 % que lo habían hecho un año antes. Los datos trimestrales, en cambio, reflejan ligeros descensos de este tipo de empleo en los tres primeros trimestres de 2016, debido al impacto asociado a los ajustes de plantilla que han

tenido lugar en algunas grandes empresas de esta muestra, lo que ha llevado a registrar una tasa negativa del 0,8 %, frente al aumento del 0,2 % del año previo.

Descendiendo a un análisis por sectores, se observa que la evolución positiva del empleo fue bastante generalizada. Así, en 2015 en todos los sectores analizados se registraron aumentos de las plantillas medias, salvo en el de Energía, en que la variación fue prácticamente nula. En el resto de ramas, los incrementos oscilaron entre el 2,9 % y el 5 %, superando en todos los casos los observados durante 2014. Los datos de la CBT para 2016 evidencian una dispersión algo mayor, si bien en la mayoría de sectores siguió predominando la tendencia de creación de empleo. Así, en las ramas de Industria, Comercio y hostelería y la que engloba al Resto de actividades se registraron incrementos del 2,4 % en los dos primeros, y del 0,6 % en el tercero. En el sector de la Energía las plantillas se mantuvieron estables, mientras que en el de Información y comunicaciones hubo descensos del 3,3 %, ya que fue en este agregado donde se concentraron los principales ajustes de plantilla mencionados anteriormente.

Las remuneraciones medias cayeron ligeramente en 2015, un 0,7 % (véase cuadro 2), frente al aumento del 0,5 % del año anterior. En casi todos los sectores, salvo en el de Energía, se registraron tasas ligeramente negativas, siendo la caída algo más acusada en el caso de la rama de Información y comunicaciones (un 3,3 %). Durante los nueve primeros meses de 2016 estos costes en la CBT registraron una variación media prácticamente nula. En todas las ramas de actividad se produjeron avances moderados de esta variable, e incluso ligeramente negativos. En la rama de Información y comunicaciones fue en la que los salarios medios crecieron algo más intensamente (un 0,9 %), mientras que en el resto de sectores las variaciones oscilaron entre el descenso del 0,6 % registrado en el sector de la Energía y el aumento del 0,6 % de la Industria o del agregado que engloba al Resto de actividades.

Resultados, rentabilidad y endeudamiento

En línea con la evolución expansiva de la actividad productiva, el resultado económico bruto (REB) también se expandió en 2015 (un 13,1 %), frente al aumento del 3,9 % del año anterior. La información más reciente de la CBT evidencia que este excedente siguió creciendo durante los tres primeros trimestres de 2016, aunque a un ritmo más moderado, registrando un incremento del 5,5 % en términos interanuales, 1 pp menos de lo que lo había hecho durante el mismo período del pasado año, si bien hay que tener en cuenta que la evolución de este excedente durante dicho ejercicio se vio influida positivamente por el excepcional comportamiento del subsector de refino.

Al igual que en el caso del VAB, la expansión del REB en 2016 fue bastante generalizada por sectores, con la excepción de la Industria, en la que este excedente se redujo un 2,7 %, afectado por la negativa evolución del subsector del refino de petróleo y del de fabricación de productos minerales y metálicos. En el resto, los resultados de explotación mostraron ritmos de avance significativos, que oscilaron entre el 4,7 % de la rama de Energía y el 12,4 % de la de Comercio y hostelería (véase cuadro 6).

Los ingresos financieros se redujeron un 6 % en 2015, condicionados por la contracción (del 8,2 %) de los dividendos recibidos. En la CBT, sin embargo, estos ingresos aumentaron hasta septiembre de 2016 un 6,9 %, evolución que estuvo muy influida por el incremento de los dividendos cobrados, que crecieron un 12,7 %, en tanto que los intereses recibidos se redujeron un 6,1 %.

Los gastos financieros disminuyeron tanto en 2015 (un 9,3 %) como durante los nueve primeros meses de 2016 (un 9,8 %). El descenso de esta partida fue consecuencia fundamentalmente de

**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 6

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)	
	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016	2015	I a IV TR 2015	I a III TR 2015	I a III TR 2016
TOTAL	13,1	10,8	6,5	5,5	27,9	20,4	23,5	16,7	4,6	5,3	4,4	4,6	1,4	2,3	1,5	1,9
TAMAÑOS																
Pequeñas	18,7	–	–	–	56,2	–	–	–	2,6	–	–	–	-0,3	–	–	–
Medianas	11,0	28,9	10,0	9,5	29,9	44,2	11,6	9,9	6,5	6,1	6,5	6,4	3,2	3,9	4,3	4,7
Grandes	12,3	10,7	6,5	5,5	24,8	20,3	23,6	16,7	5,2	5,3	4,4	4,6	1,9	2,3	1,4	1,9
DETALLE POR ACTIVIDADES																
Energía	-0,5	-3,5	-3,9	4,7	6,6	-0,4	0,5	15,5	4,9	4,9	4,2	4,6	1,3	1,7	1,0	1,6
Industria	34,9	104,7	63,6	-2,7	58,1	-	130,3	-3,4	8,4	8,5	8,9	8,7	5,3	6,1	6,5	6,3
Comercio y hostelería	15,9	14,4	8,3	12,4	33,9	20,9	14,2	20,9	7,0	12,3	9,1	9,5	3,7	9,4	6,2	7,3
Información y comunicaciones	2,6	-4,6	-7,2	7,2	-0,2	-9,3	-15,8	20,5	9,7	16,1	15,1	17,0	6,5	14,0	12,9	15,2
Resto de actividades	10,4	5,3	3,5	7,6	29,8	15,4	129,9	50,6	3,1	3,8	2,9	2,9	0,0	0,8	0,0	0,2

FUENTE: Banco de España.

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

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS FINANCIEROS
Porcentajes

CUADRO 7

	CBI	CBT	
	2015 / 2014	I a IV TR 2015 / I a III TR 2014	I a III TR 2016 / I a III TR 2015
Variación de los gastos financieros	-9,3	-9,3	-9,8
A Intereses por financiación recibida	-8,9	-9,7	-8,6
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-8,7	-9,3	-7,6
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-0,2	-0,4	-1,0
B Otros gastos financieros	-0,4	0,4	-1,2

FUENTE: Banco de España.

los menores costes medios de financiación soportados por las empresas en ambos períodos (véase cuadro 7). La evolución de la deuda con coste también contribuyó a la caída de estos gastos, aunque su impacto fue menor.

En línea con lo ocurrido con el REB, el RON creció intensamente tanto en 2015 (un 27,9 %) como, en menor medida, durante los tres primeros trimestres de 2016 (un 16,7 %). A pesar de ello, la evolución desfavorable de los gastos e ingresos atípicos en 2015 llevó a que el resultado final cayera un 17,8 % en dicho ejercicio. Concretamente, en dicho período se observó un importante descenso de plusvalías generadas en operaciones de venta de activos financieros, así como un significativo incremento de correcciones valorativas por deterioro en el precio de este mismo tipo de activos. Durante los nueve primeros meses

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a III TR 2015	I a III TR 2016	I a III TR 2015	I a III TR 2016
Número de empresas		992	835	992	835
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	25,2	23,4	29,8	27,9
	0 < R ≤ 5	25,7	26,1	17,1	16,9
	5 < R ≤ 10	14,9	15,7	10,9	12,7
	10 < R ≤ 15	9,1	9,7	8,4	8,6
	15 < R	25,1	25,0	33,8	33,9
Pro memoria: Rentabilidad mediana		4,7	5,1	6,4	7,0

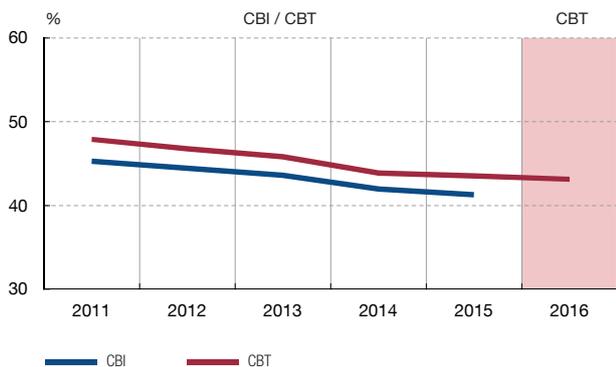
FUENTE: Banco de España.

del ejercicio actual, en cambio, algunas de las empresas de la muestra de la CBT registraron plusvalías abultadas por operaciones de venta, y reversiones de deterioros, en ambos casos asociados a activos de naturaleza financiera, que favorecieron el crecimiento del excedente final. Pero el incremento de estos ingresos en 2016 fue compensado por el aumento sustancial que, a pesar de la reducción de los tipos impositivos, se produjo en el gasto asociado al impuesto de sociedades, que estuvo vinculado en gran medida al reducido nivel registrado el año anterior en dicha partida debido a que se contabilizaron elevados ingresos por créditos fiscales a compensar. Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio aumentó un 12,9 % entre enero y septiembre de este año. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente se situó en 2015 en un 10,6 % (frente al 12,1 % del año anterior), mientras que, para la muestra de la CBT, en los meses transcurridos de 2016 se incrementó en tres puntos, hasta situarse en un 29,6 %.

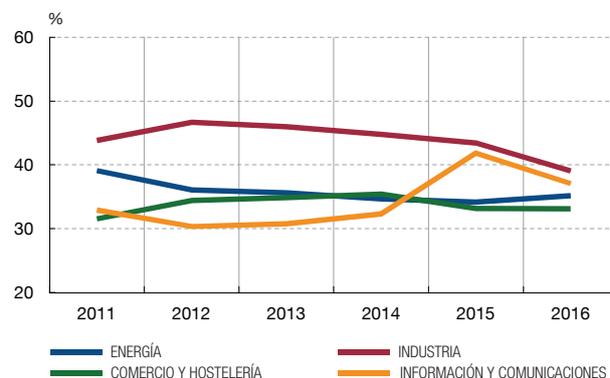
En línea con el notable avance de los resultados ordinarios, las ratios de rentabilidad ordinaria se recuperaron progresivamente. En 2015, la del activo creció dos décimas, y seis décimas la de los recursos propios. En los tres primeros trimestres de 2016, la rentabilidad del activo neto se situó, para el conjunto de la muestra de la CBT, en el 4,6 %, frente al 4,4 % del mismo período de 2015, y la de los recursos propios aumentó cuatro décimas, hasta situarse en el 6 %. La mejoría de la rentabilidad empresarial en dicho ejercicio es más evidente si se observa la distribución por empresas en función del valor de estas variables, que aparece en el cuadro 8. Esta información pone de manifiesto un descenso en el porcentaje de sociedades que en los tres primeros trimestres de 2016 presentaban registros negativos en su rentabilidad. Asimismo, este cuadro revela que las rentabilidades medianas aumentaron con mayor intensidad de lo que lo hicieron las ratios agregadas. En particular, la del activo pasó del 4,7 % al 5,1 %, y la de los recursos propios se elevó seis décimas, hasta situarse en el 7 %. Todo ello sugiere que los datos agregados de rentabilidad se vieron negativamente afectados en 2016 por el comportamiento menos favorable de algunas empresas de gran dimensión.

El desglose por sectores de actividad revela que en 2015 en todas las ramas se registraron rentabilidades del activo similares o superiores a las del año previo. Los datos más recientes, correspondientes a los nueve primeros meses del año en curso, evidencian también una tendencia positiva en todas las ramas, salvo en la Industria, única que presentó un valor ligeramente inferior al de 2015 (véase cuadro 6). Destaca la rama de Información y

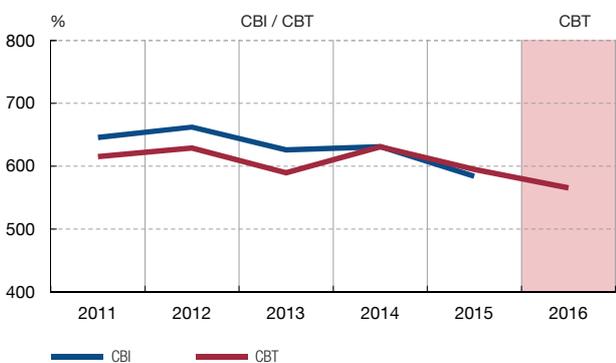
1 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
TOTAL EMPRESAS
Ratios



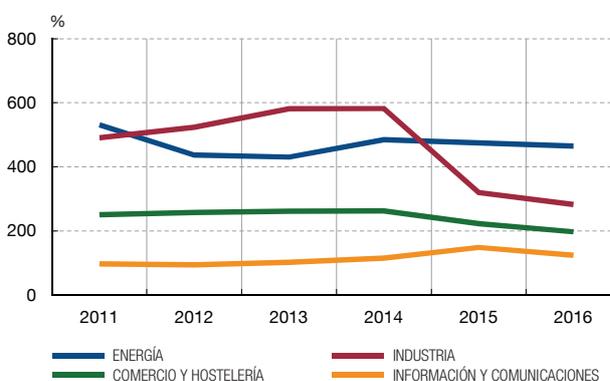
2 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Ratios



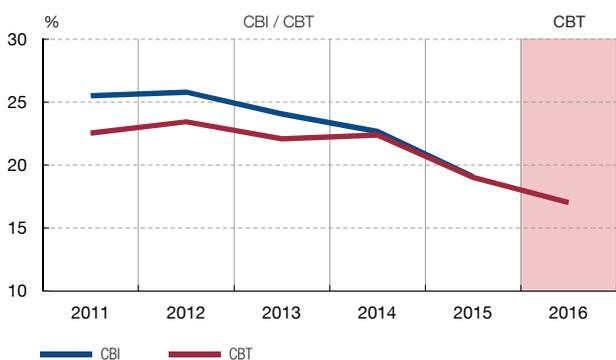
3 E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + Ingresos financieros) (b)
TOTAL EMPRESAS
Ratios



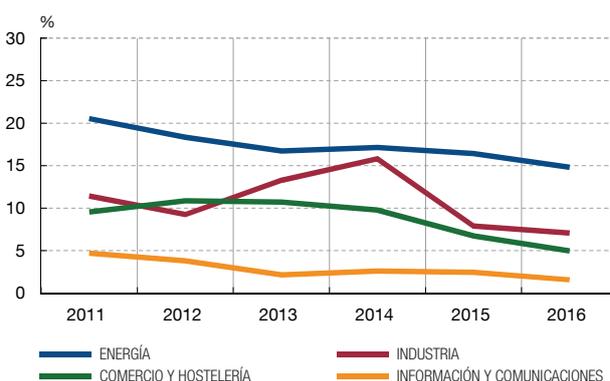
4 E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + Ingresos financieros) (b)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Ratios



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



6 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).

comunicaciones, por ser en la que este indicador aumentó más claramente: casi 2 pp, hasta situarse en un 17 %.

Por su parte, el coste medio de la financiación ajena descendió tres décimas en 2015, hasta el 3,2 %, tendencia que continuó durante 2016, reduciéndose este indicador para las empresas de la CBT también en tres décimas, en comparación con el mismo período de un año antes, hasta el 2,7 %. La evolución registrada por la rentabilidad del activo, junto con el descenso de los costes financieros, propició que durante los dos últimos ejercicios continuara ampliándose el diferencial entre ambos ratios, que para el período más reciente se situó en 1,9 pp, cuatro décimas más que un año antes. Por ramas de actividad, destacan la de Información y comunicaciones y la de Comercio y hostelería, en las que este diferencial se elevó más de 1 pp, hasta situarse en 15,2 pp y 7,3 pp, respectivamente, en los tres primeros trimestres del año en curso. Los restantes sectores mantuvieron en este período valores similares o algo superiores a los obtenidos durante los mismos meses del año previo.

Por último, la ratio de endeudamiento E1 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y el activo neto) disminuyó tanto en 2015 como entre enero y septiembre de 2016, período en el que, con datos de la CBT, se registró un descenso de cuatro décimas, hasta situarse en el 43,1 % (véase gráfico 3). Por sectores, durante la parte transcurrida de este año se observó una evolución descendente en los de Industria e Información y comunicaciones, mientras que el de Energía y el de Comercio y hostelería reflejaron una evolución ligeramente ascendente. 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 de los ingresos financieros) como la que mide la carga financiera por intereses se redujeron en los dos períodos, ya que a los descensos de la deuda y de los gastos financieros se añadió el aumento de los excedentes, que constituyen el denominador de estas ratios. En ambos casos, el desglose por sectores muestra una disminución generalizada, aunque de distinta intensidad. En conjunto, la evolución de los tres indicadores revela que el grado de presión financiera soportado por las empresas se habría ido reduciendo progresivamente durante los dos últimos años.

14.11.2016.

En este recuadro se analiza la evolución de la actividad y de los resultados de las pequeñas y medianas empresas de la CBI durante 2015¹, último año disponible, para el que existen datos para

algo más de 300.000 sociedades de este tipo². En dicho ejercicio, el VAB de las pymes de esta muestra aumentó por segundo año consecutivo, a una tasa del 7,6 %, superando en algo más de dos puntos la registrada en 2014 (véase gráfico 1). Además, y al igual que ya ocurrió en 2014, la evolución de esta partida para las pymes fue más positiva que para el agregado de sociedades de

1 Según el criterio utilizado 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 cuyo volumen de activos o cifra neta de negocios no rebase ciertos niveles (fijados actualmente en 50 y 43 millones de euros, respectivamente). Además, con independencia de los criterios anteriores, no se consideran pymes ni a las empresas públicas ni a aquellas que pertenezcan a un grupo que supere los límites mencionados.

2 La información del ejercicio 2015 se considera de avance, ya que están aún pendientes de incorporar más datos tanto en la CBA como en la CBB, de modo que el número final de empresas se elevará hasta una cifra que estará en torno a las 600.000.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS

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



Gráfico 2
EMPLEO
Tasas de variación



Gráfico 3
RESULTADO ORDINARIO NETO



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



— GRANDES — PYMES

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Número de empresas	Grandes (a)	13.208	16.057	20.165	22.881	25.546	11.856
	Pymes	547.419	578.630	609.761	604.221	613.538	305.283
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	Grandes (a)	26,8	27,8	30,6	31,8	32,3	26,8
	Pymes	16,1	17,1	17,3	16,2	15,7	8,7

FUENTE: Banco de España.

a Siguiendo el criterio de la recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE, se incluyen en este segmento las empresas públicas y aquellas que pertenezcan a un grupo de tamaño grande.

mayor dimensión, en el que se elevó un 6,3 %. La información por sectores evidencia que la mejoría fue generalizada: el VAB de las pequeñas y medianas empresas se incrementó en todos ellos y, en casi todas las ramas, lo hizo de forma más intensa que en el año anterior. Cabe destacar la evolución observada en la industria manufacturera, el comercio y la construcción (con incrementos del VAB del 7,4 %, 7,3 %, y 10,6 %, respectivamente), que contribuyeron a explicar más de la mitad del aumento de este excedente en el segmento de pymes.

Los gastos de personal de las pymes crecieron un 4,8 %, frente al 2,9 % del año previo. El mayor incremento de esta partida en 2015 se debió fundamentalmente a la intensificación de la creación de empleo de estas empresas. Así, las plantillas medias aumentaron un 5,5 %, frente al 3,2 % de 2014, en un contexto en el que los salarios medios cayeron ligeramente (un 0,7 %). En línea con lo observado para la actividad productiva, el aumento del empleo en las pymes fue superior al que se observó en las grandes sociedades (2,9 %) (véase gráfico 2). El desglose por tipo de contrato evidencia que fue el personal temporal el que más se elevó (un 10,3 %), si bien el fijo también mostró un importante avance, del 4,2 % (frente al 1,8 % de 2014). El detalle por sectores revela un incremento generalizado de las plantillas, más acusado que el de 2014 en casi todos ellos. Al igual que en el caso del VAB, fueron las ramas de la industria manufacturera, la de comercio y la de la construcción las que contribuyeron en mayor medida a explicar el incremento del empleo en el total de las pymes de la muestra, registrando aumentos del 5,2 %, 4,7 % y 7,7 %, respectivamente.

Los gastos financieros de las empresas pequeñas y medianas de esta muestra se redujeron un 9,8 % en 2015, frente al 7 % que

habían caído el ejercicio anterior, continuando así la senda descendente mostrada por esta partida en los últimos años. Este desarrollo es consecuencia tanto del desendeudamiento de estas empresas como del menor coste medio de financiación, que se redujo tres décimas, hasta situarse en el 3,1 %. Como resultado de esta evolución y de la recuperación de los beneficios operativos, el resultado ordinario neto de estas compañías volvió a aumentar, por tercer año consecutivo, a una tasa muy elevada, del 47,7 %, por debajo en cualquier caso del dato del año previo, cuando se elevó un 77,3 % (véase gráfico 3). Ello se tradujo en una recuperación de la rentabilidad ordinaria del activo neto, que alcanzó el 3,4 %, siete décimas más que en 2014, aunque continuó situándose unos dos puntos por debajo de la de las grandes empresas (véase gráfico 4). El detalle por sectores muestra un incremento generalizado de los niveles de rentabilidad. La mayor rentabilidad del activo, junto con el ligero descenso de los costes financieros, permitió que el diferencial entre estas dos ratios experimentara una importante mejoría, que le llevó a situarse en registros positivos (0,3 pp), hecho que no ocurría en este segmento de empresas desde 2007.

En resumen, de acuerdo con los datos disponibles de la CBI, la actividad de las pymes continuó mejorando en 2015, prolongándose la tendencia de recuperación de sus excedentes ordinarios y del empleo. Además, esta evolución fue, por tercer año consecutivo, más positiva que la registrada en las sociedades de mayor dimensión. Todo ello se ha traducido en un sensible aumento de los niveles de rentabilidad, lo que, unido a la disminución de los costes financieros, ha permitido que el diferencial entre ambas ratios volviera a aumentar, situándose, por primera vez desde 2007, en valores positivos.

La recuperación de la actividad productiva que las empresas españolas vienen registrando en los últimos años ha tenido su reflejo en la creación de empleo. Ello se pone en evidencia tanto al observar la información agregada sobre plantillas medias como al analizar

otros indicadores complementarios elaborados a partir de los datos a escala de empresa. En este contexto, el objetivo de este recuadro es estudiar las diferencias entre las empresas que crean empleo, las que lo mantienen y las que lo destruyen, de acuerdo con

Gráfico 1
PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN VARIACIÓN DEL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

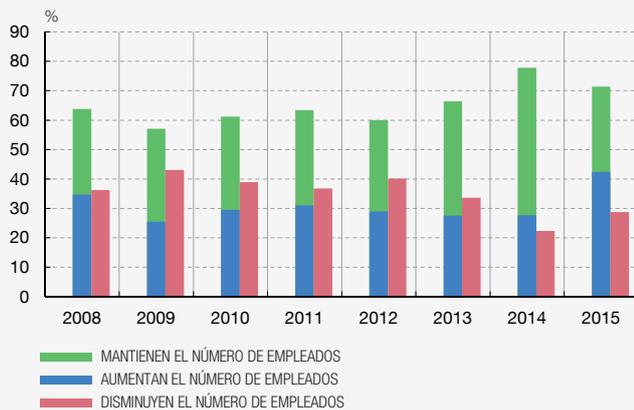


Gráfico 2
DIFERENCIA ENTRE EL PORCENTAJE DE EMPRESAS QUE CREAN EMPLEO Y EL DE LAS QUE LO DISMINUYEN. DESGLOSE SECTORIAL

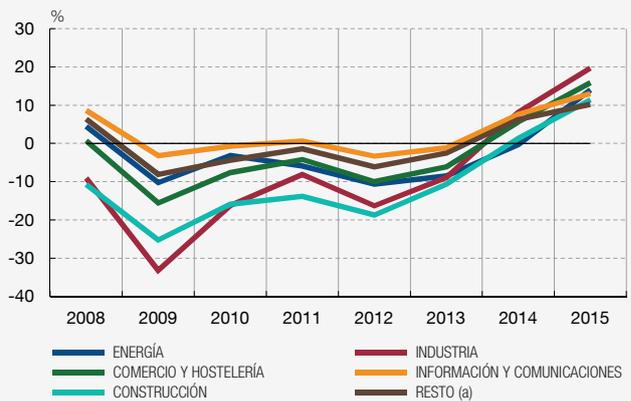


Gráfico 3
REMUNERACIÓN MEDIA. TASA DE VARIACIÓN



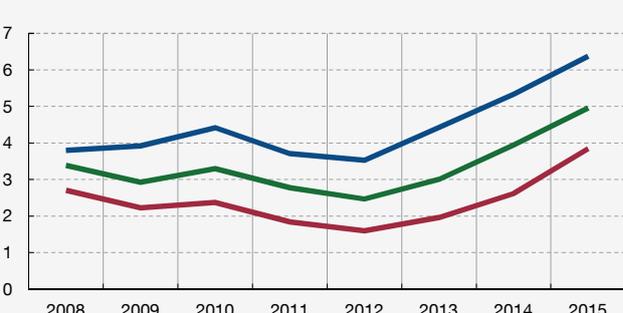
Gráfico 4
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES. TASA DE VARIACIÓN



Gráfico 5
MEDIANA DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO (b)



Gráfico 6
MEDIANA DE LA RATIO DE COBERTURA DE INTERESES (c)



— AUMENTAN EL NÚMERO DE EMPLEADOS — DISMINUYEN EL NÚMERO DE EMPLEADOS — MANTIENEN EL NÚMERO DE EMPLEADOS

FUENTE: Banco de España.

- a No incluye *holdings*, ni empresas cuyo empleo es cero en dos períodos consecutivos.
- b $(\text{Resultado ordinario neto} + \text{Gastos financieros}) / \text{Activo neto (valor contable)}$.
- c $(\text{Resultado económico bruto} + \text{Ingresos financieros}) / \text{Gastos financieros}$.

un conjunto de variables económicas y financieras. El ejercicio se basa fundamentalmente en la muestra de la CBI, que es más completa, pero para la que solamente se dispone de información hasta 2015. Por este motivo, el análisis más reciente se basa en la CBT.

El gráfico 1 muestra cómo, desde 2012, fue aumentando progresivamente la brecha entre el porcentaje de compañías que crearon empleo y el de las que lo destruyeron, indicador que empezó a mostrar un signo positivo a partir de 2014, hecho que no ocurría desde 2007. Con los datos más recientes de la muestra de la CBI, correspondientes al ejercicio 2015, esta brecha se situó en 13,7 pp. Cuando se desciende a un análisis por sectores (véase gráfico 2), se observa que esta positiva evolución ha sido generalizada, afectando a todas las ramas de actividad sin excepción, situándose el indicador analizado en 2015 entre el 10,2% y el 19,7%. La muestra trimestral de la CBT, con datos más recientes, pero que incluye un menor número de empresas y en las que las de mayor dimensión están sobrerrepresentadas, apunta a una prolongación de esta pauta durante los meses transcurridos de 2016, ya que en esta muestra siguió creciendo la proporción de sociedades con aumento de sus plantillas medias y superando a la de las que destruyeron empleo.

Los gráficos 3 a 6 recogen la evolución de varios indicadores económicos y financieros para distintos grupos de compañías agrupadas en función de la evolución del número medio de empleados. Así, la remuneración media por trabajador en el conjunto de empresas que crean empleo se caracterizó por presentar una ligera contracción en todo el período de análisis, en contraste con el aumento de esta variable en las compañías que destruyeron puestos de trabajo y la relativa estabilidad de las que lo mantuvieron (véase gráfico 3). Si bien este resultado puede reflejar el impacto positivo de la moderación salarial en la creación de empleo, también podría estar afectado por el distinto nivel medio de los sueldos de los empleados que abandonan o se incorporan a las empresas.

El análisis de la actividad, medido a partir de la evolución del valor añadido bruto al coste de los factores, evidencia también un comportamiento diferenciado entre los tres grupos de empresas analizados (véase gráfico 4). En las sociedades cuyas plantillas se incrementaron, el VAB creció en todos los ejercicios, incluso durante la fase más intensa de la reciente crisis, hasta alcanzar una tasa del 11,4% en 2015; mientras que en los otros dos agregados, o bien

se contrajo, o se mantuvo en tasas inferiores a las del primer grupo. No obstante lo anterior, la información de los últimos tres años evidencia una desaceleración de la pauta contractiva del VAB, tanto en las empresas que mantienen el número de empleados como en las que lo disminuyen, hasta mostrar en todos los casos tasas positivas en la evolución de dicho concepto.

Por otra parte, las sociedades que aumentaron el número medio de trabajadores fueron también en promedio más rentables (véase gráfico 5). La diferencia entre los valores medianos de este indicador en este grupo frente a los de las empresas que mantenían o reducían sus plantillas se habría, incluso, ido ampliando con respecto a lo observado en 2008. Así, mientras que las compañías que crearon empleo recuperaron en 2015 el nivel de rentabilidad mediano de 2008 (6,7%), en el caso de las que lo mantuvieron este indicador pasó del 4,7% al 3,1% en este mismo período, y en las que se redujo el número medio de trabajadores cayó del 4,3% al 2,1%, y ello a pesar de la clara recuperación observada en los últimos tres años.

En esta misma línea, las empresas que crearon empleo tendieron a presentar una situación financiera más favorable, medida a partir de la ratio de cobertura de intereses (que se define como el cociente entre los resultados de explotación y los gastos financieros). Como se observa en el gráfico 6, la sociedad típica o representativa de las compañías que aumentan el número de empleados (aproximada por su mediana) se caracterizó por tener ratios de cobertura de intereses superiores (entre 3 y 7) a los correspondientes niveles de los segmentos con estabilidad de empleo (entre 2 y 5) o destrucción (entre 1 y 4).

En resumen, la información de la Central de Balances evidencia que, en el contexto de recuperación económica de los últimos años, se ha registrado un progresivo aumento del diferencial entre el porcentaje de empresas que crean empleo y el de las que lo destruyen, hasta situarse en 2015 en niveles positivos de 13,7 pp. La información más reciente, de la CBT, correspondiente a 2016, pone de manifiesto una prolongación de estas tendencias positivas. Por otro lado, las empresas que incrementaron durante este período sus plantillas se caracterizaron por presentar, en comparación con las que las mantuvieron o las disminuyeron, menores crecimientos de sus costes medios de personal y un mayor dinamismo en su actividad, siendo por término medio más rentables y mostrando una situación financiera más sólida.