

BANCO DE ESPAÑA
central de balances

French and Spanish
industrial corporations
over the period 1991-1999:
a comparative study based
on their financial statements

Common research Banco de España / Banque de France

Anexos estadísticos

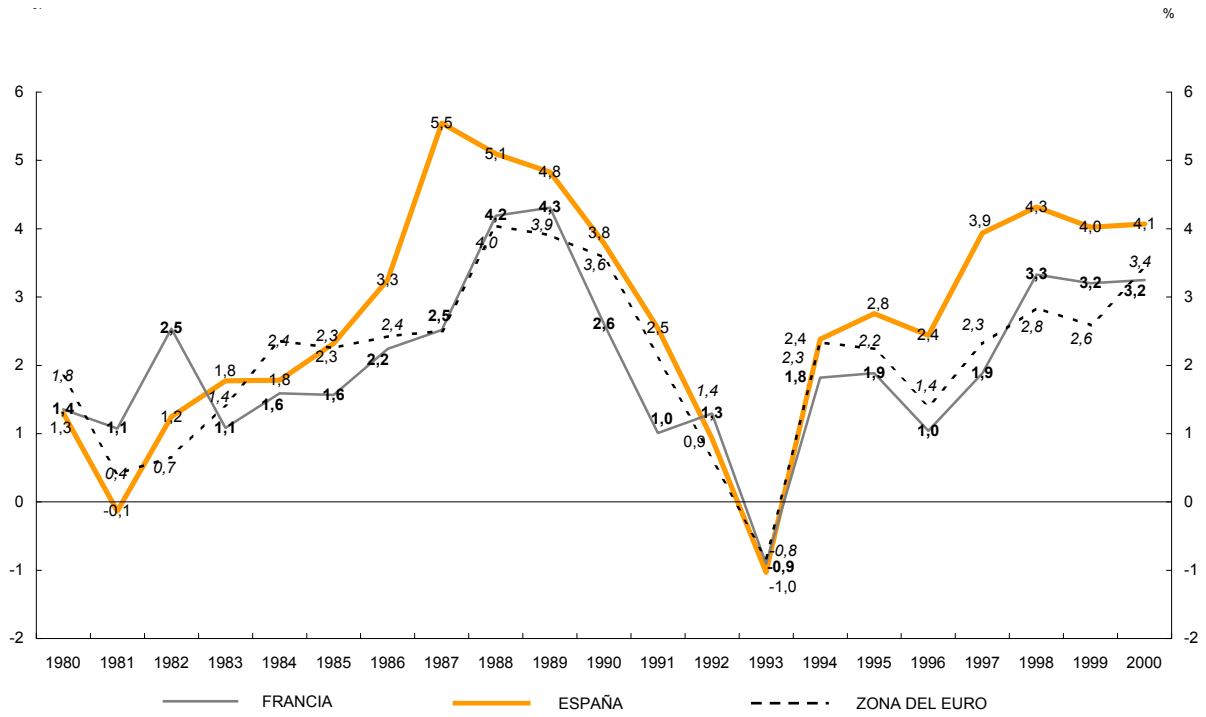
ANEXO ESTADÍSTICO

CAPÍTULO I

**LAS ECONOMÍAS FRANCESA Y ESPAÑOLA:
UNA PERSPECTIVA MACROECONÓMICA ¹**

(1): Los gráficos y cuadros de este anexo se elaboraron con la información disponible en las distintas fuentes que figuran en los pies de página a diciembre de 2001.

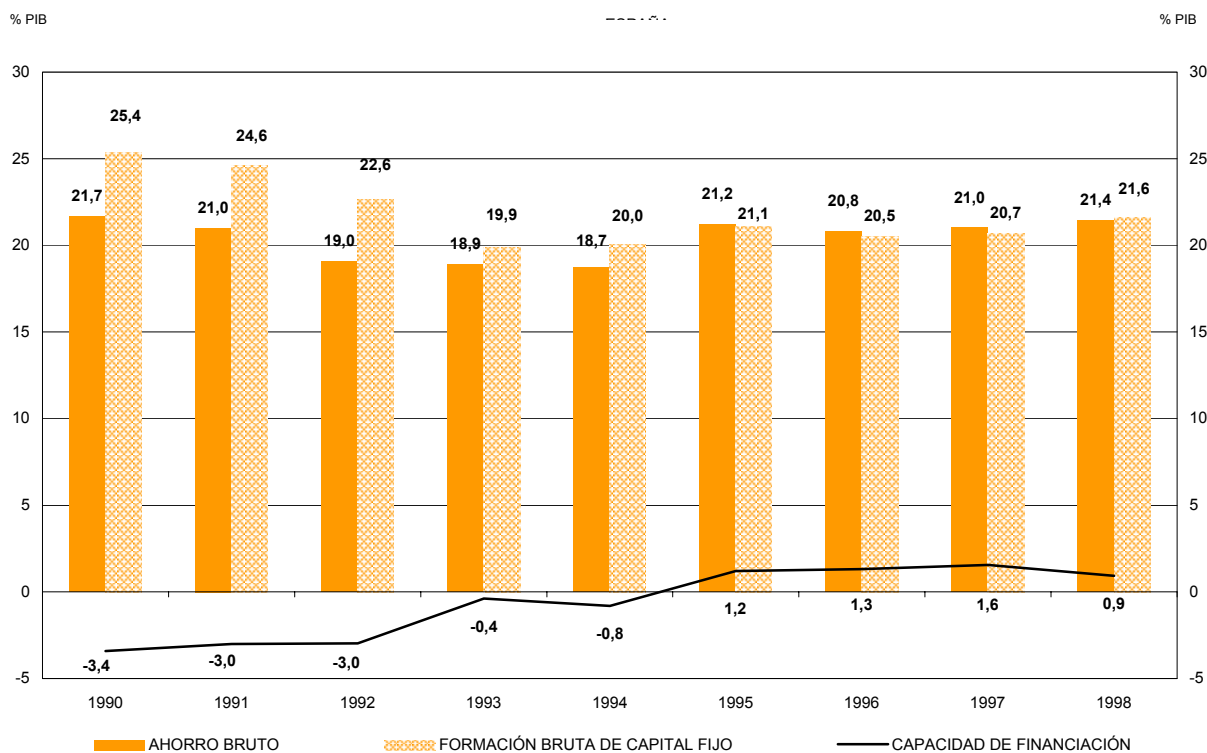
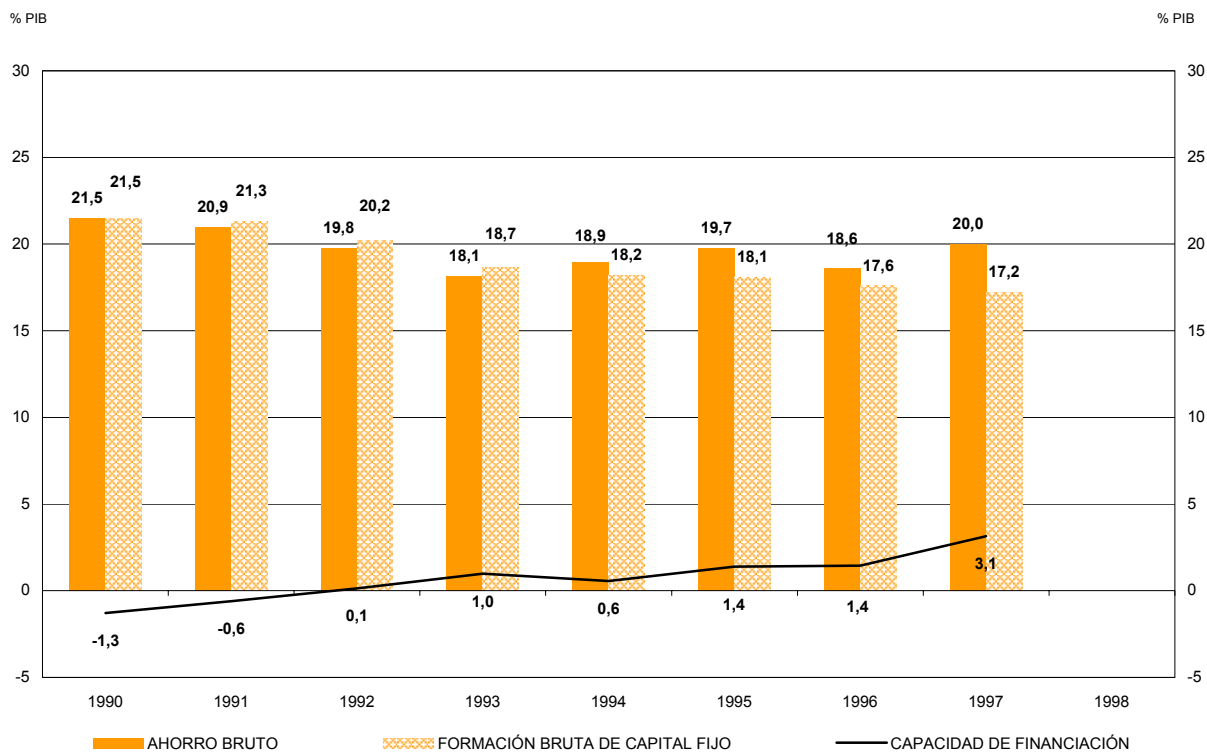
CRECIMIENTO REAL DEL PIB



Fuente: Base de datos ADB, de la OCDE.

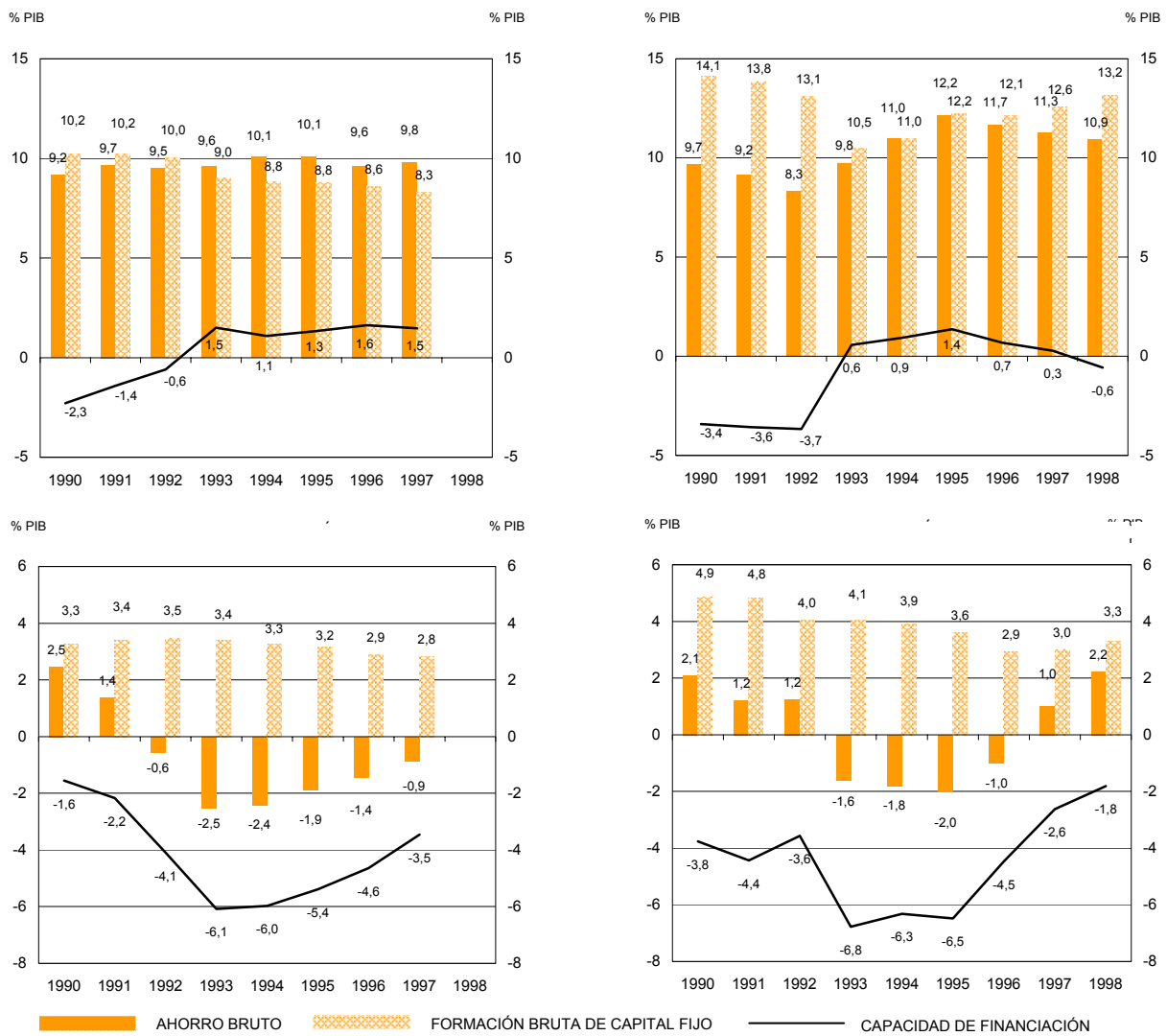
AHORRO, INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN TOTAL DE SECTORES ECONÓMICOS

GRÁFICO I.2



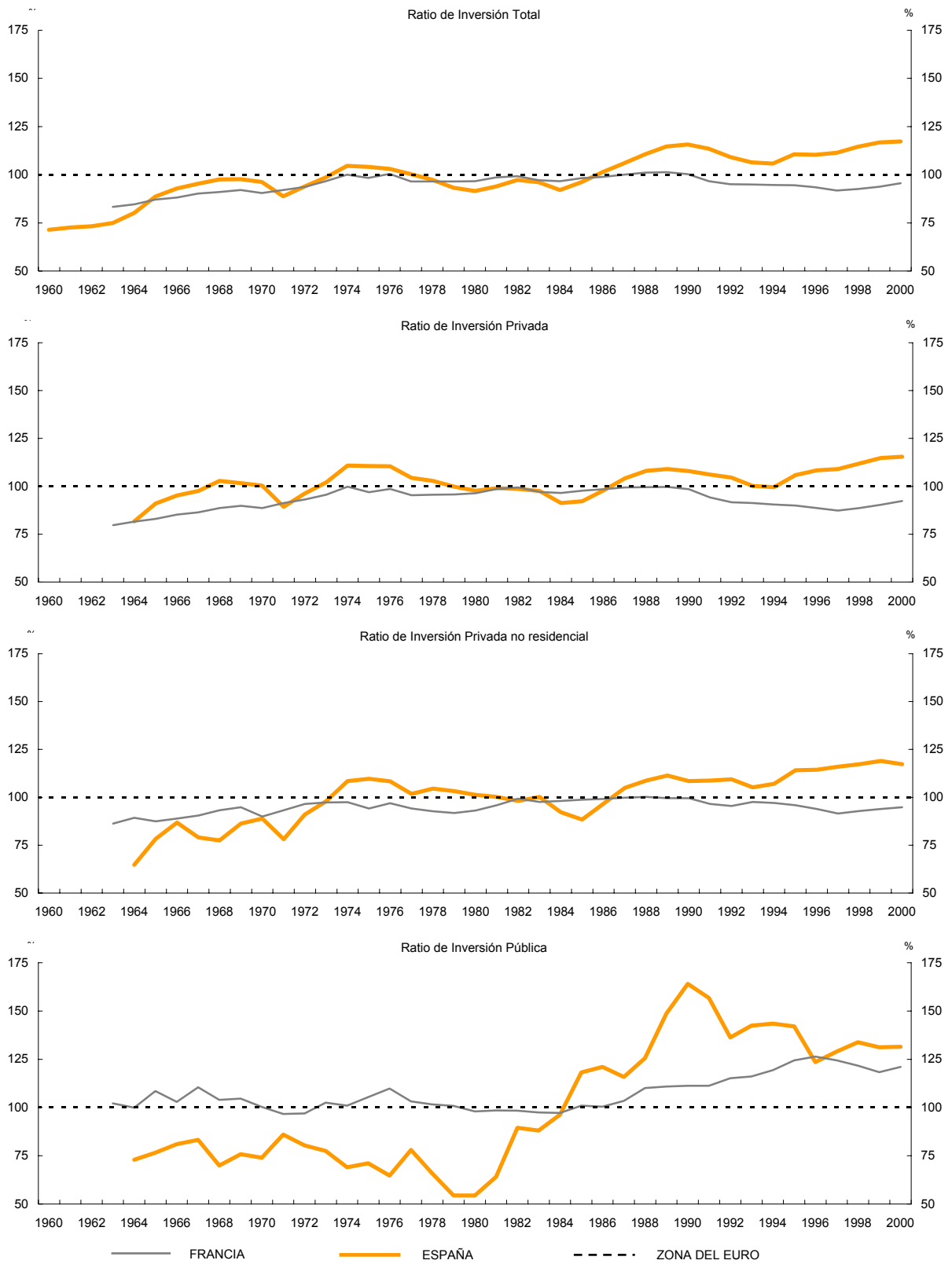
Fuente: OCDE.

AHORRO, INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS



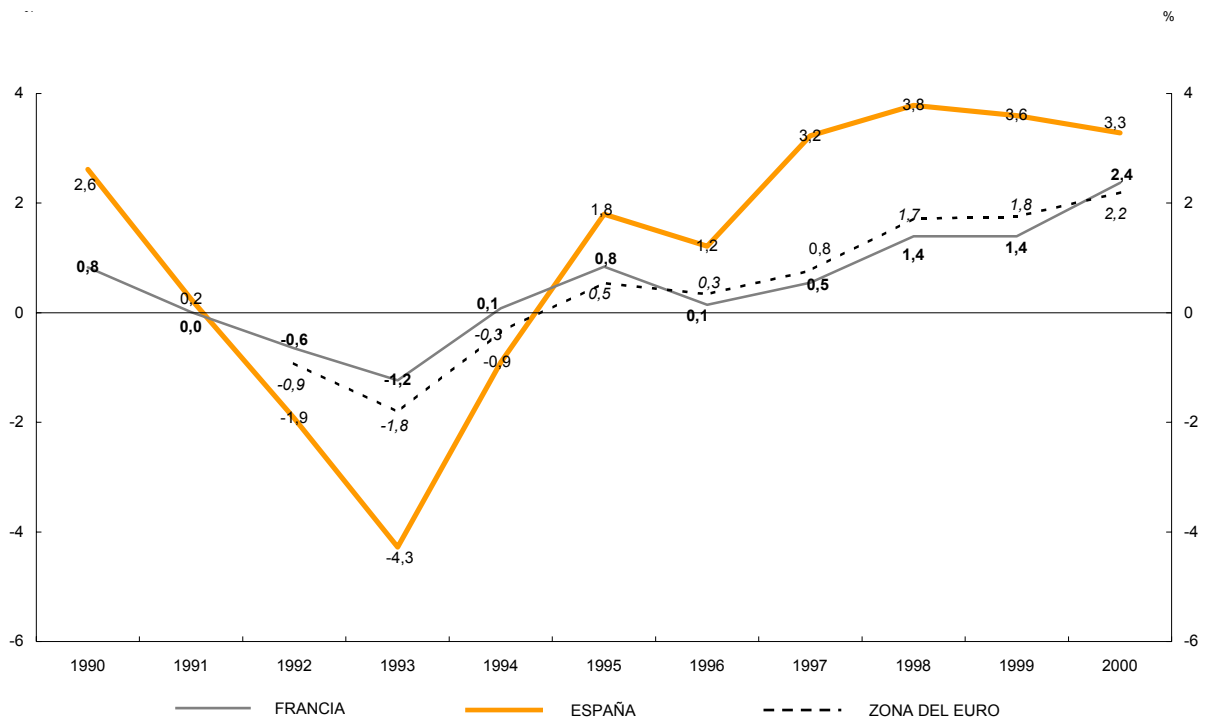
Fuente: OCDE.

INVERSIÓN (ZONA DEL EURO=100)



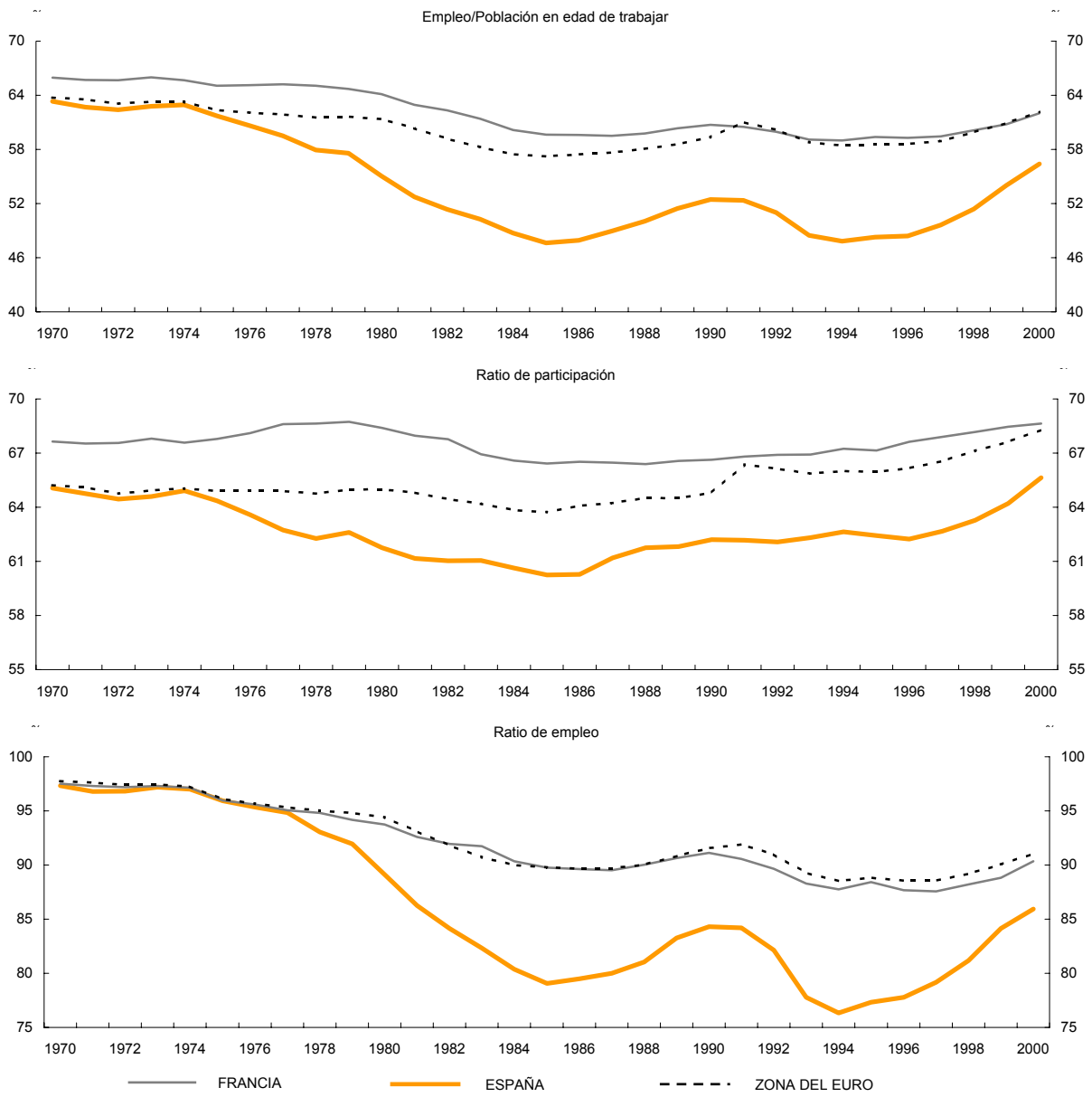
Fuente: Base de datos ADB, de la OCDE.

CRECIMIENTO DEL EMPLEO



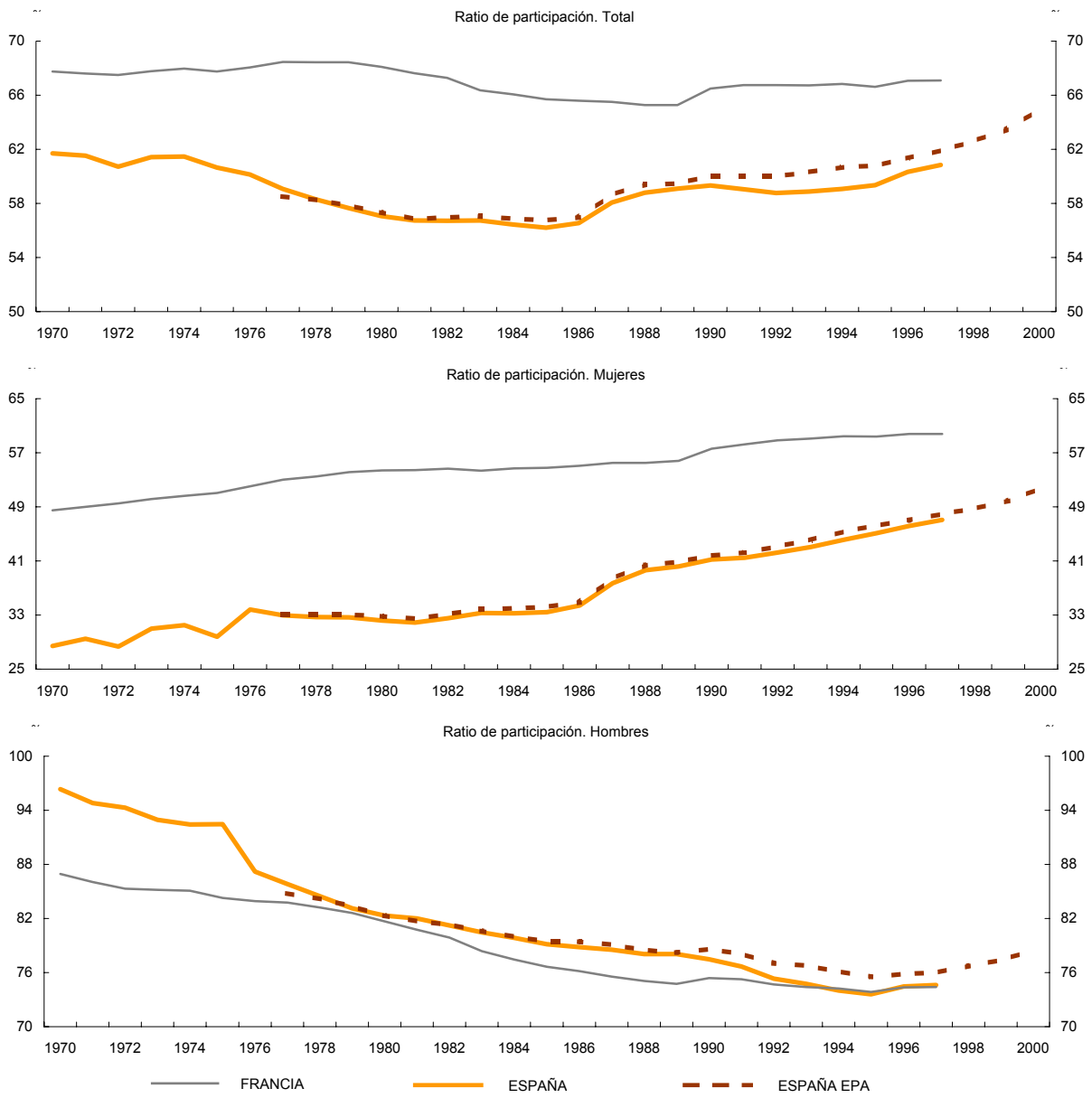
Fuente: Base de datos ADB, de la OCDE.

RATIOS DE EMPLEO



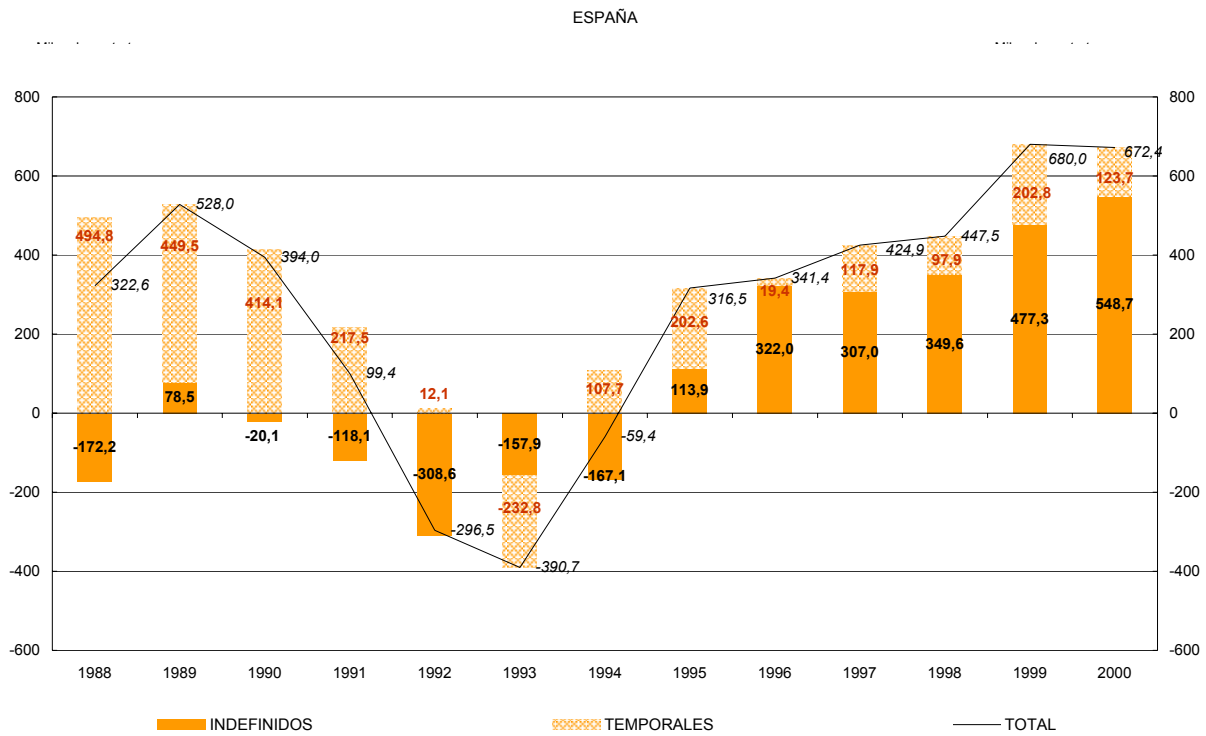
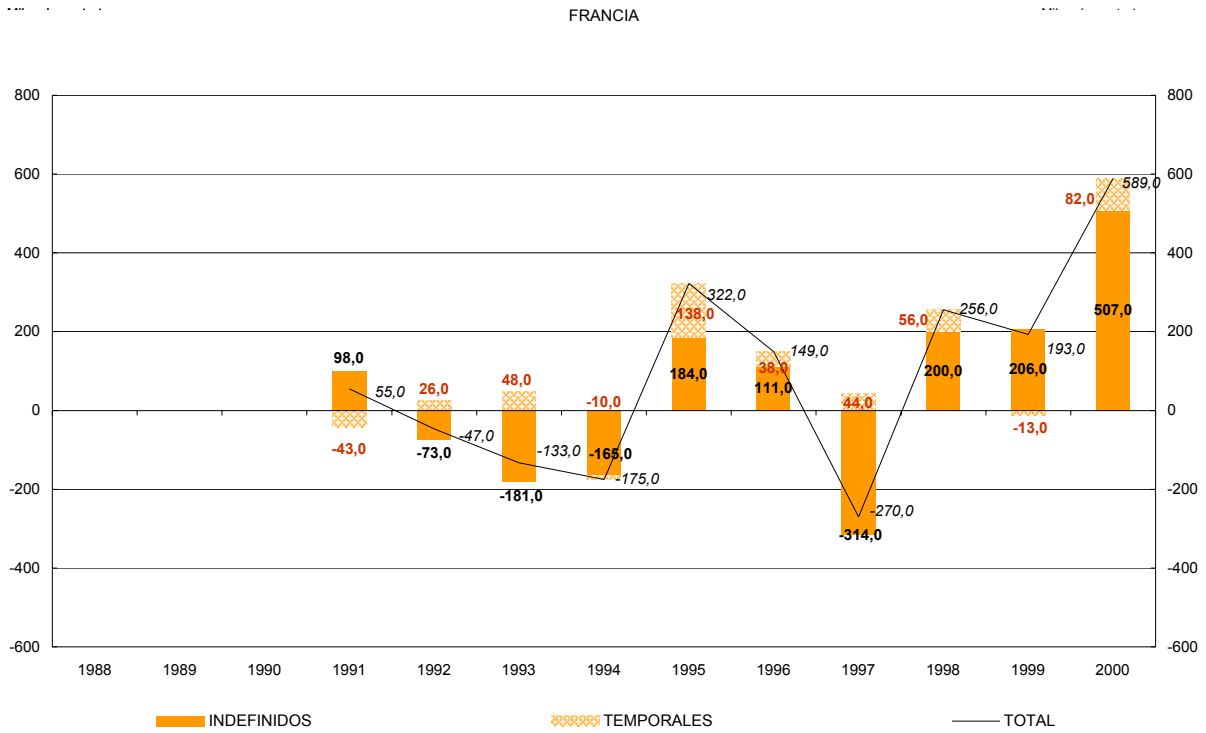
Fuente: Base de datos ADB, de la OCDE.

RATIOS DE PARTICIPACIÓN



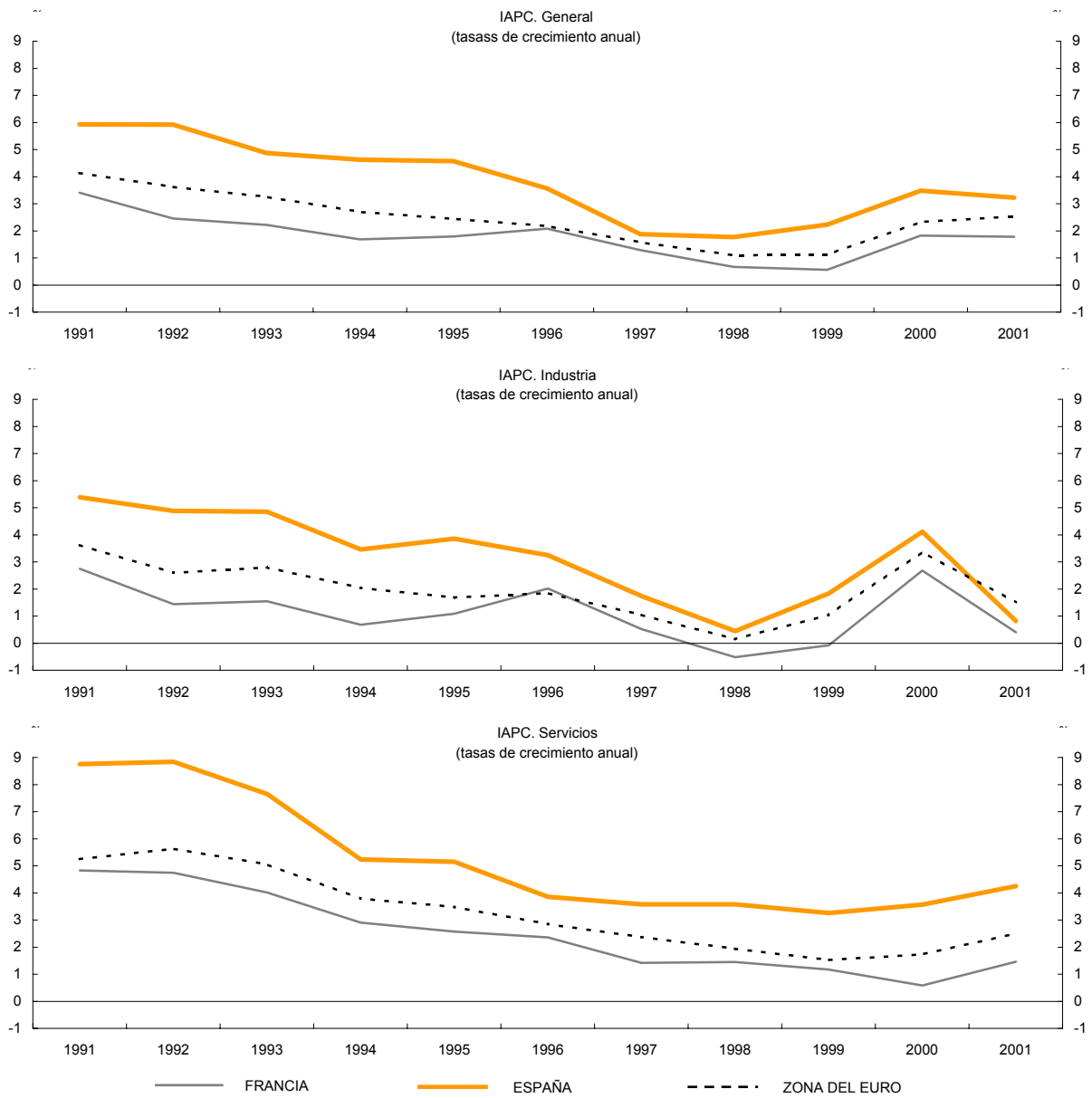
Fuente: OCDE Labor Force Survey. Sección II.

CONTRIBUCIÓN DE LOS CONTRATOS TEMPORALES A LA CREACIÓN NETA DE EMPLEO



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA).

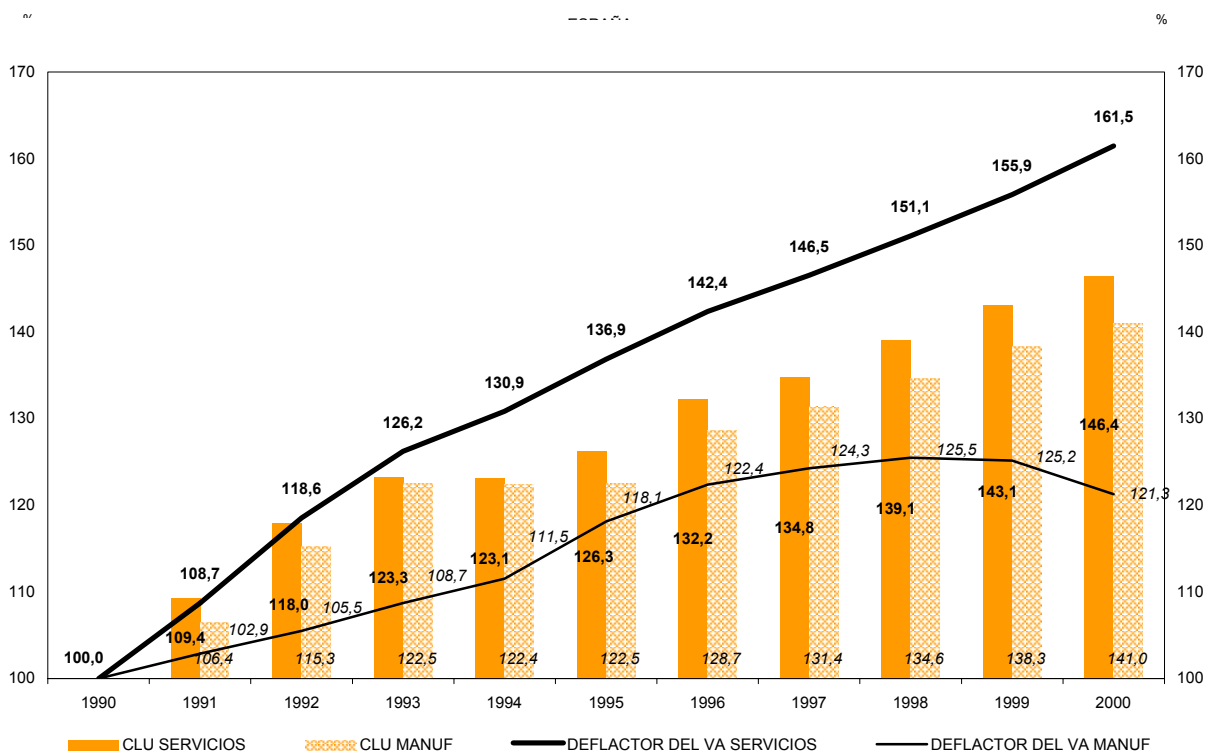
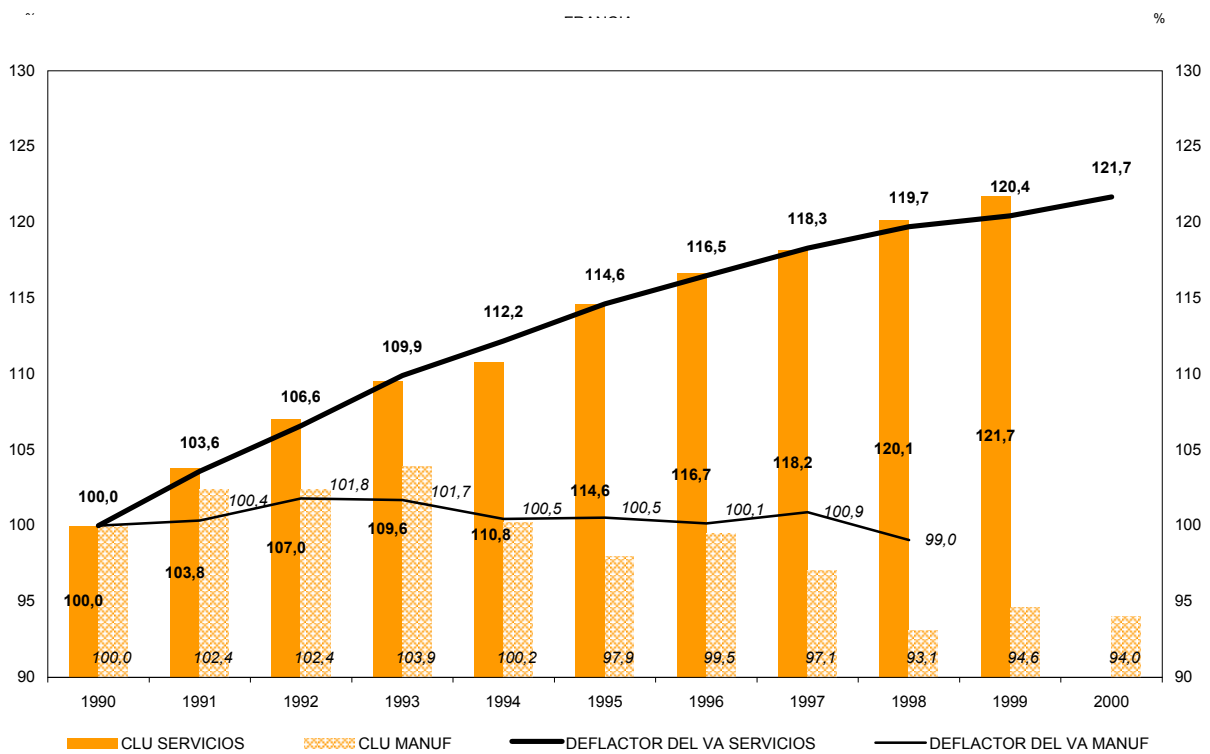
ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO (IAPC)



Fuentes: BCE y Banco de España.

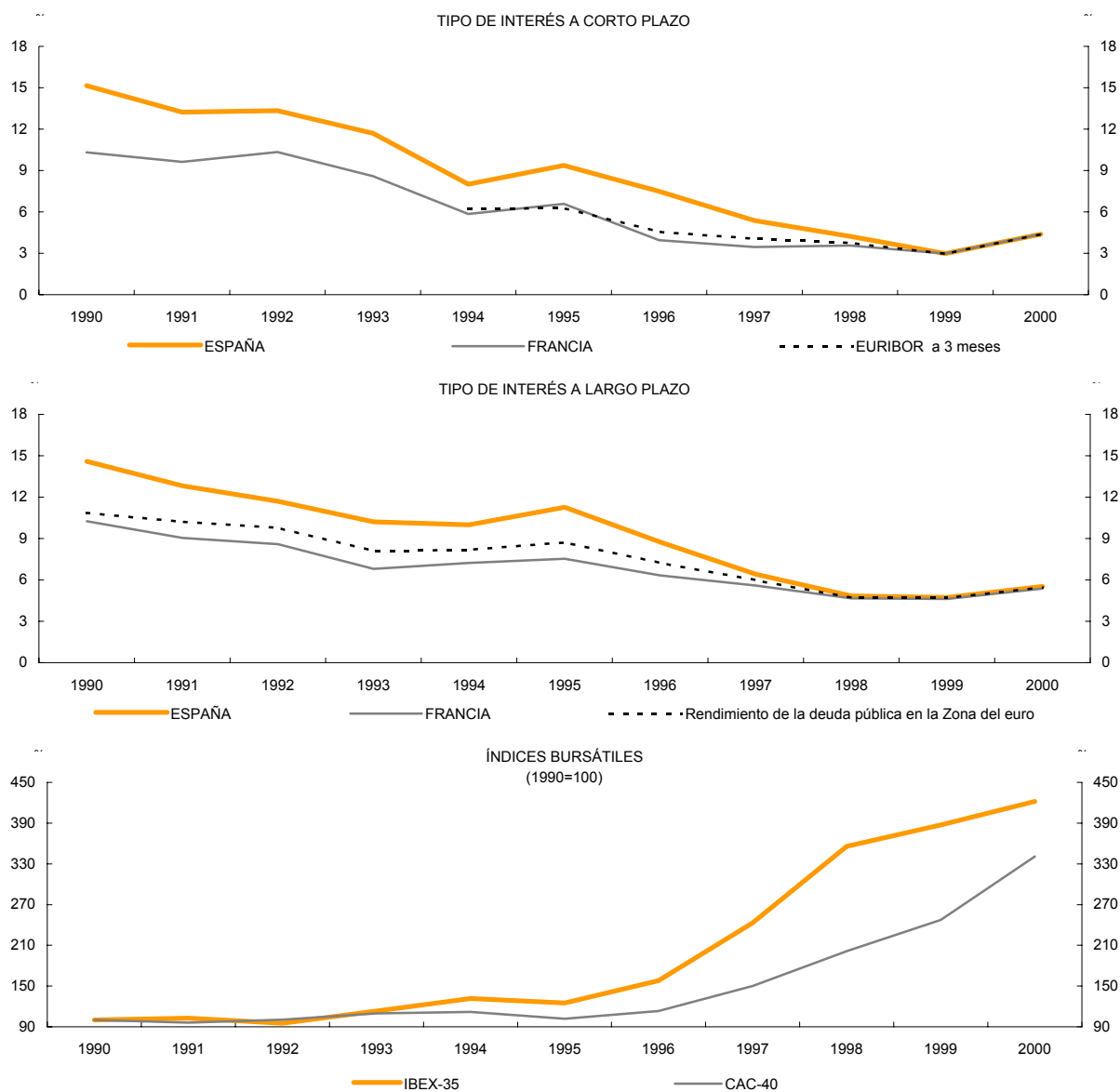
Las tasas de crecimiento españolas de 1991 y 1992 son las de IPC, por no estar disponibles las de IAPC.

COSTES LABORALES UNITARIOS Y DEFLACTORES DEL VA



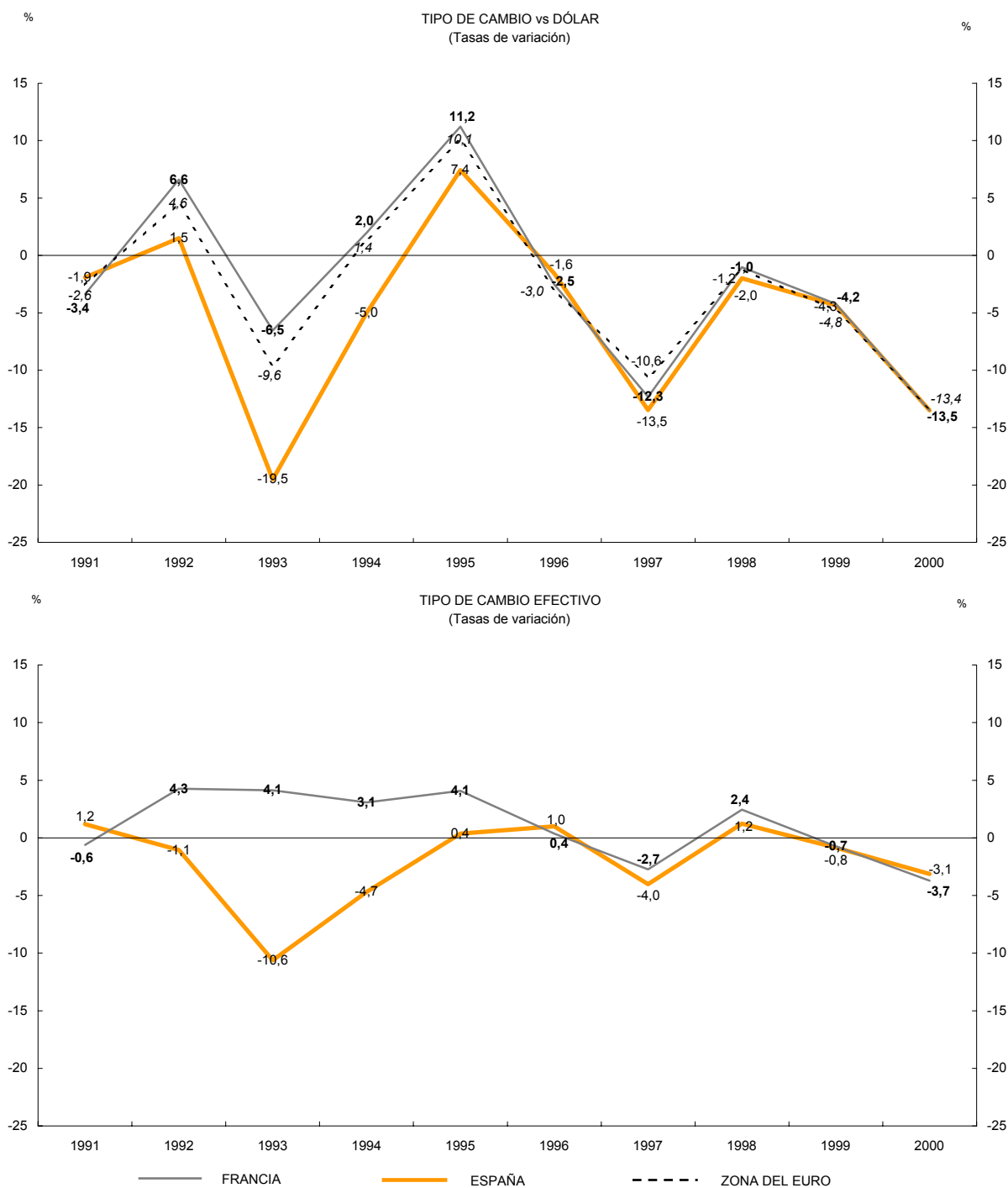
Fuente: Base de datos AMECO.

TIPOS DE INTERÉS E ÍNDICES BURSÁTILES



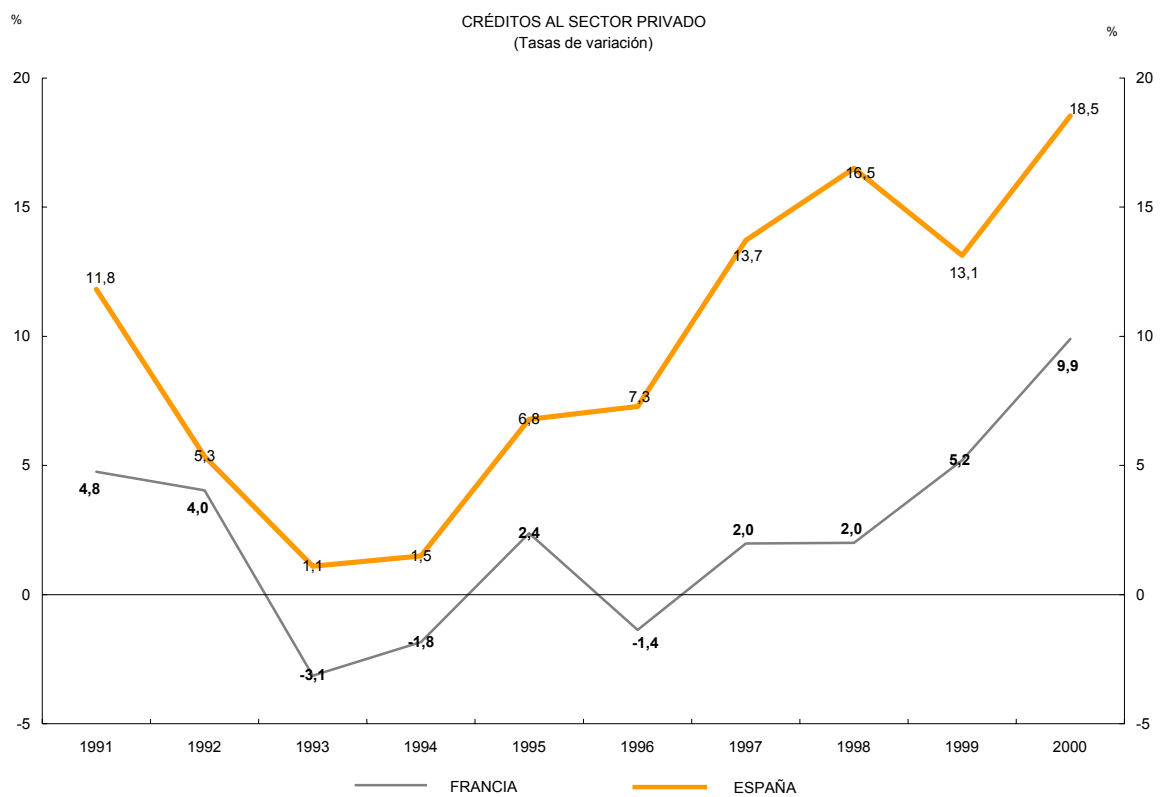
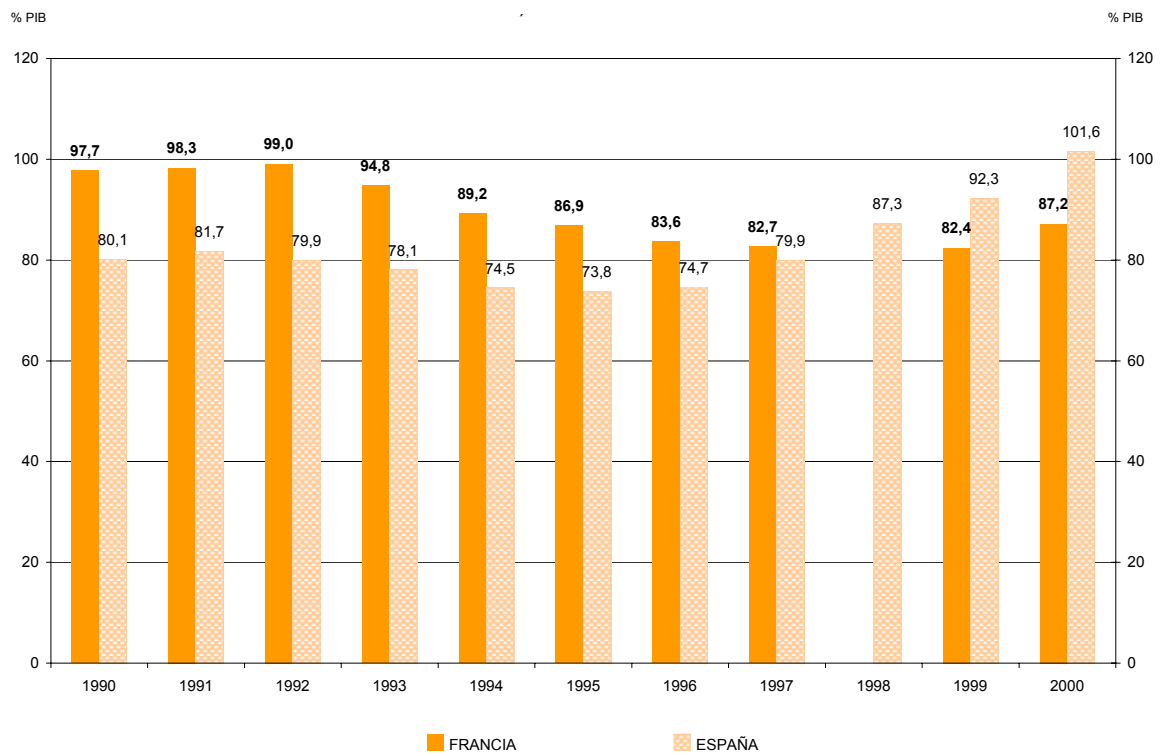
Fuentes: OCDE, Banco de España y Banco de Francia.

TIPOS DE CAMBIO



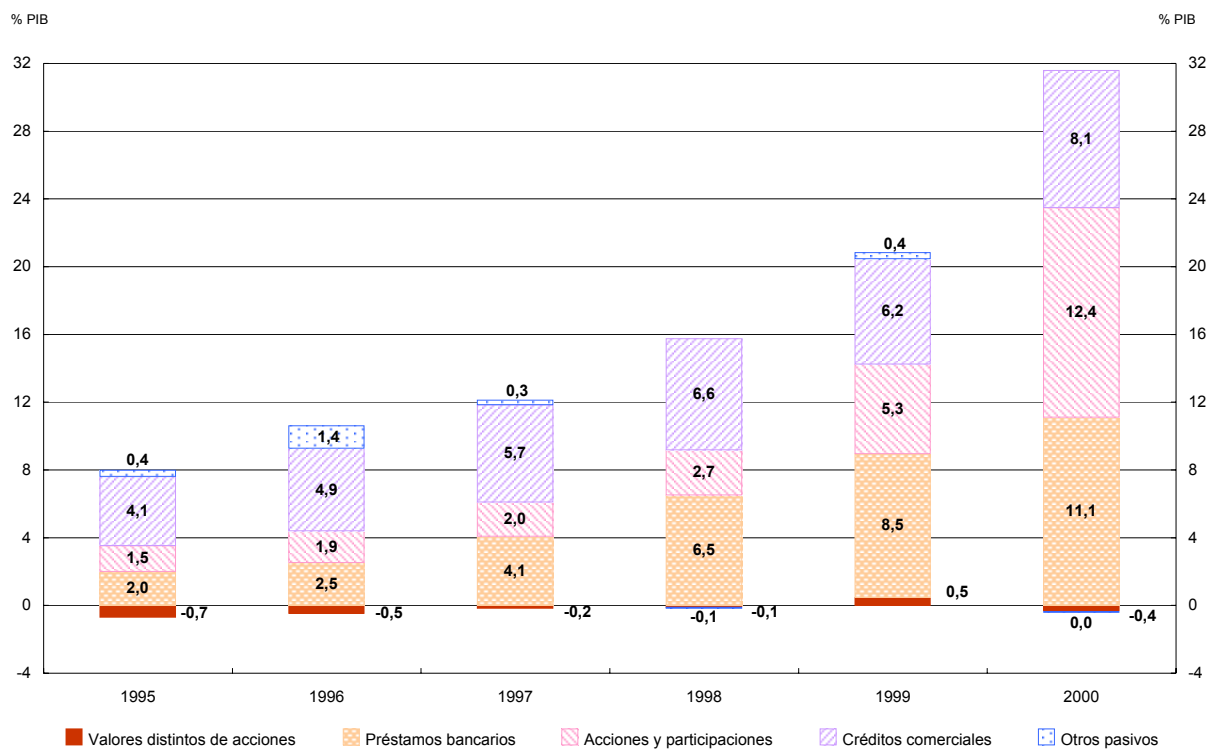
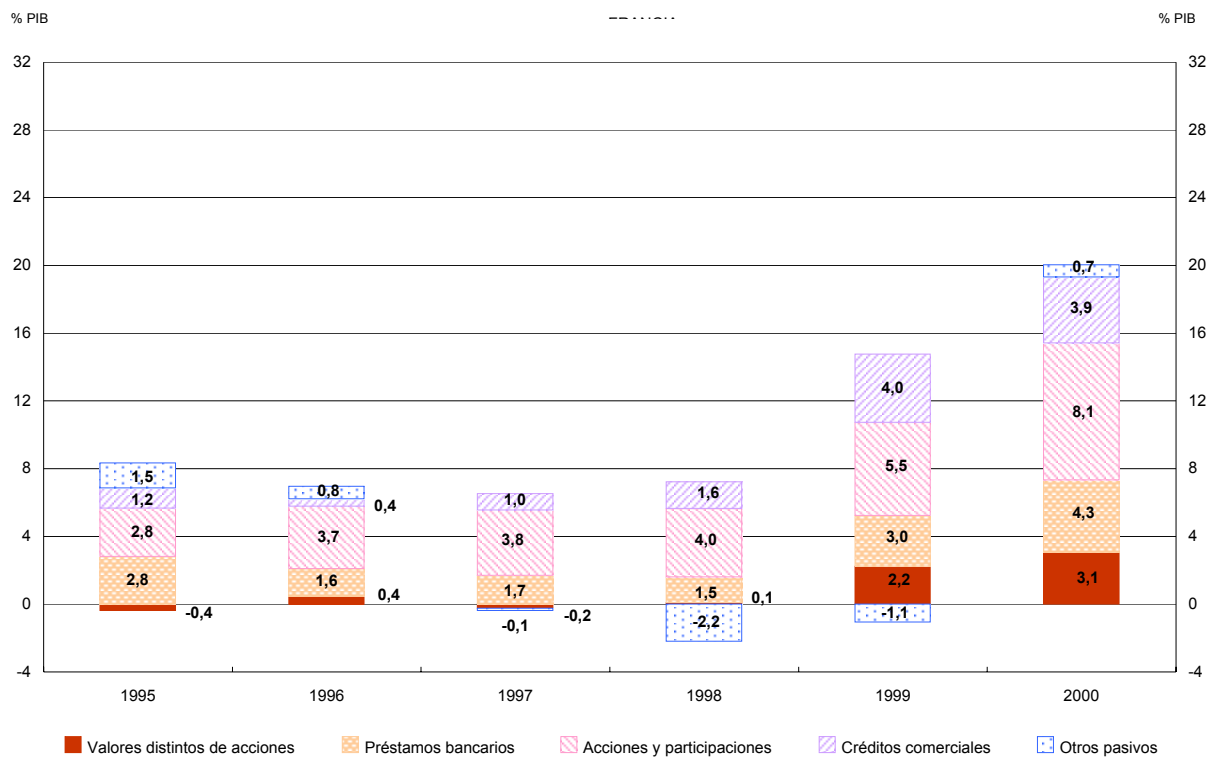
Fuentes: OCDE y Banco de España.

CRÉDITOS AL SECTOR PRIVADO



Fuente: FMI.

PASIVOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

VARIACIONES EN LA ESTRUCTURA DEL VALOR AÑADIDO

Estructura del VA a precios corrientes	ESPAÑA			FRANCIA		
	1980	1990	1997	1980	1990	1997
Agricultura	7,4	5,4	4,5	4,6	3,7	3,1
Industria	28,6	24,6	22,2	28,0	22,7	21,0
Construcción	8,2	8,7	7,1	6,6	5,7	4,7
Servicios	55,8	61,2	66,2	60,8	68,0	71,2
Comercio, hostelería, transporte	24,5	24,8	27,0	18,5	20,0	18,9
Intermediación financiera, inmobiliarias	15,9	17,8	18,9	23,0	27,0	28,9
Otros servicios	15,3	18,7	20,3	19,3	21,0	23,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Estructura del VA a precios de 1995	ESPAÑA			FRANCIA		
	1980	1990	1997	1980	1990	1997
Agricultura	5,4	4,8	5,1	3,6	3,2	3,4
Industria	26,3	22,8	22,5	23,1	20,8	21,4
Construcción	7,8	8,4	7,2	6,8	5,9	4,6
Servicios	60,6	64,0	65,2	66,5	70,1	70,6
Comercio, hostelería, transporte	28,1	25,8	26,7	18,4	19,6	19,3
Intermediación financiera, inmobiliarias	17,5	19,1	18,3	25,9	28,6	28,1
Otros servicios	15,0	19,1	20,2	22,2	21,9	23,2
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuentes: Base de datos ANA, de la OCDE, e INE (Instituto Nacional de Estadística).

COMERCIO EXTERIOR EN FRANCIA Y ESPAÑA

A. Exportaciones e Importaciones (% sobre PIB)									
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
España									
Exportaciones / PIB	17,1	17,6	19,4	22,3	22,6	23,9	26,7	27,2	27,5
Importaciones / PIB	20,3	20,4	20,0	22,1	22,8	23,4	25,7	27,2	28,8
Francia									
Exportaciones / PIB	21,5	21,5	20,7	21,5	22,5	23,1	25,5	26,1	25,9
Importaciones / PIB	22,0	20,9	19,2	20,2	21,1	21,4	22,5	23,5	23,7
B. Comercio bilateral de mercancías entre España y Francia (%)									
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
España									
Exportaciones a Francia/ Total exportaciones españolas	13,2	12,8	12,0	13,7	14,2	14,1	12,7	13,3	13,0
Importaciones de Francia/ Total importaciones españolas	13,2	13,4	13,7	15,0	14,8	14,3	14,8	15,1	15,1
Francia									
Exportaciones a España/ Total exportaciones francesas	3,9	4,2	4,4	5,3	5,5	5,9	5,9	6,4	7,0
Importaciones de España/ Total importaciones francesas	3,2	3,5	4,0	5,1	5,6	6,0	6,0	6,3	6,3
Balanza comercial bilateral de mercancías (en % PIB español/PIB francés)	-4,1/1,3	-4,8/1,6	-4/1,3	-2,8/1	-1,5/0,6	-2/0,8	-4,1/1,6	-4,9/2	-7,9/3,3

Fuentes: Balanza de Pagos del Banco de Francia y del Banco de España, INSEE e INE (Institutos Nacionales de Estadística de Francia y España) y Estadísticas de Aduanas.

RATIO DE INVERSIÓN (PORCENTAJE DE FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL SOBRE EL PIB VOLUMEN)

ESPAÑA	1964-1975	1976-1985	1986-2000	1964-2000
TOTAL	22,7	19,5	22,5	21,8
Sector privado	19,9	17,1	18,7	18,7
No residencial	10,1	10,6	13,1	11,5
Residencial	9,7	6,5	5,6	7,2
Sector público	2,9	2,3	3,8	3,1
FRANCIA	1964-1975	1976-1985	1986-2000	1964-2000
TOTAL	22,1	19,8	19,5	20,4
Sector privado	18,2	16,7	16,3	17,0
No residencial	10,7	10,2	11,4	10,9
Residencial	7,4	6,5	4,9	6,2
Sector público	3,9	3,1	3,2	3,4
ZONA DEL EURO	1964-1975	1976-1985	1986-2000	1964-2000
TOTAL	24,0	20,3	20,3	21,5
Sector privado	20,2	17,2	17,5	18,3
No residencial	11,6	10,6	11,9	11,4
Residencial	8,6	6,6	5,6	6,9
Sector público	3,8	3,1	2,8	3,2

Fuente: Base de datos ADB, de la OCDE

TASAS DE DESEMPLEO Y PARTICIPACIÓN (%)

ESPAÑA	1970	1986	2000	1986-1970	2000-1986	2000-1970
Empleo/Población en edad de trabajar	63,3	47,9	56,4	-15,4	8,5	-6,9
Tasa de participación	65,1	60,3	65,6	-4,8	5,4	0,6
Tasa de desempleo	2,7	20,5	14,1	17,8	-10,0	11,4
FRANCIA	1970	1986	2000	1986-1970	2000-1986	2000-1970
Empleo/Población en edad de trabajar	66,0	59,6	62,0	-6,3	2,4	-4,0
Tasa de participación	67,6	66,5	68,6	-1,1	2,1	1,0
Tasa de desempleo	2,5	10,4	9,7	7,9	-0,7	7,2
ZONA DEL EURO	1970	1986	2000	1986-1970	2000-1986	2000-1970
Empleo/Población en edad de trabajar	63,7	57,5	62,2	-6,3	4,7	-1,6
Tasa de participación	65,2	64,1	68,3	-1,1	4,2	3,1
Tasa de desempleo	2,3	10,3	9,0	8,1	-1,4	6,7

Fuente: Base de datos ADB de la OCDE.

Nota: Las cifras de Empleo/Población en edad de trabajar para España son distintas de las mostradas en el anexo I.

La variable de empleo del anexo I proviene de las Cuentas Nacionales, mientras que aquí se toma el dato de empleo de EPA.

INVERSIÓN DIRECTA Y EN CARTERA

	<u>1990-1993</u> Media	<u>1994-1996</u> Media	<u>1997-2000</u> Media
ESPAÑA			
Inversión directa y en cartera en el exterior	1,5	1,2	12,7
Inversión directa	0,8	0,8	5,5
Inversión en cartera	0,7	0,3	7,2
Inversión directa y en cartera en el país	8,5	1,4	8,7
Inversión directa	2,8	1,4	3,0
Inversión en cartera	5,7	0,0	5,7
FRANCIA			
Inversión directa y en cartera en el exterior	3,6	3,3	13,4
Inversión directa	2,1	1,6	6,3
Inversión en cartera	1,4	1,7	7,1
Inversión directa y en cartera en el país	4,4	0,6	8,6
Inversión directa	1,4	1,4	2,4
Inversión en cartera	3,1	-0,7	6,2

Fuentes: FMI y Banco de España.

ANEXO ESTADÍSTICO

CAPÍTULO II

**CARACTERÍSTICAS GENERALES
DE LAS CENTRALES DE BALANCES DEL
BANCO DE FRANCIA Y BANCO DE ESPAÑA
POBLACIÓN Y MUESTRAS**

POBLACIÓN: COMPARACIÓN ESPAÑA-FRANCIA. CUADRO RESUMEN

1. Por rango de empleo

CUADRO II.1.1

Rango de empleo	Número de empresas no financieras (%)		Número de trabajadores (%)		Tamaño medio de empresa (número de trabajadores)	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia
0- 49 trabajadores	97,2	95,3	47,6	34,4	5,4	7,1
50-199 trabajadores	2,2	3,7	18,1	17,4	89,1	93,8
200-499 trabajadores	0,4	0,7	10,4	10,8	300,2	302,1
500 trabajadores o más	0,2	0,4	23,9	37,4	1.688,8	2.105,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	11,1	19,8

2. Por actividad

CUADRO II.1.2

Sectores	Número de empresas no financieras (%)		Número de trabajadores (%)		Tamaño medio de empresa (número de trabajadores)	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	0,3	0,3	0,7	0,5	25,7	29,3
D INDUSTRIA MANUFACTURERA	18,2	15,9	30,7	33,5	18,6	41,8
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	0,2	0,1	1,0	1,8	47,2	236,0
F CONSTRUCCIÓN	14,8	8,9	11,9	8,0	8,9	17,8
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO	30,1	30,3	20,5	20,3	7,5	13,3
H HOSTELERÍA	6,0	5,0	5,5	3,4	10,1	13,5
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5,5	4,2	7,3	11,6	14,7	54,2
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES	17,9	29,7	13,7	16,6	8,5	11,0
M EDUCACIÓN	1,7	0,7	3,1	0,3	19,9	8,6
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES	1,5	1,1	1,9	1,9	14,6	32,8
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES	3,8	3,8	3,7	2,3	10,5	11,9
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	11,1	19,8

3. Por forma jurídica

CUADRO II.1.3

Forma jurídica	Número de empresas no financieras (%)		Trabajadores de empresas no financieras (%)		Tamaño medio de empresa (número de trabajadores)	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia
Sociedades Anónimas (S.A.)	22,0	28,6	55,4	63,6	27,8	44,0
Sociedades de Responsabilidad Limitada (S.R.L.)	73,5	63,6	36,8	21,7	5,5	6,8
Resto	4,5	7,8	7,8	14,7	19,3	37,1
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	11,1	19,8

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadística de España y Francia y Centrales de Balances del Banco de España y del Banco de Francia.

**POBLACIÓN Y MUESTRA: COMPARACIÓN ESPAÑA-FRANCIA (a)
POR RANGO DE EMPLEO**

1. Número de empresas no financieras (b). 1997

CUADRO II.1.1.1

Rango de empleo	Muestra				Población			
	Valores absolutos		Estructura		Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia	España	Francia
0- 49 trabajadores	125.817	25.561	97,7	70,7	566.728	536.295	97,2	95,3
50-199 trabajadores	1.912	7.754	1,5	21,4	13.061	20.605	2,2	3,7
200-499 trabajadores	615	1.798	0,5	5,0	2.237	3.987	0,4	0,7
500 trabajadores o más	487	1.041	0,4	2,9	910	1.978	0,2	0,4
TOTAL	128.831	36.154	100,0	100,0	582.936	562.865	100,0	100,0

2. Número de trabajadores (b). 1997

CUADRO II.1.1.2

Rango de empleo	Muestra				Población			
	Valores absolutos		Estructura		Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia	España	Francia
0- 49 trabajadores	587.908	573.708	28,9	14,2	3.069.713	3.834.450	47,6	34,4
50-199 trabajadores	182.433	753.854	9,0	18,7	1.164.382	1.932.400	18,1	17,4
200-499 trabajadores	185.566	551.717	9,1	13,7	671.443	1.204.470	10,4	10,8
500 trabajadores o más	1.078.816	2.155.665	53,0	53,4	1.536.826	4.164.737	23,9	37,4
TOTAL	2.034.723	4.034.944	100,0	100,0	6.442.364	11.136.057	100,0	100,0

3. Tamaño medio de empresa. 1997

CUADRO II.1.1.3

Rango de empleo	Muestra		Población	
	España	Francia	España	Francia
0- 49 trabajadores	4,7	22,4	5,4	7,1
50-199 trabajadores	95,4	97,2	89,1	93,8
200-499 trabajadores	301,7	306,9	300,2	302,1
500 trabajadores o más	2.215,2	2.070,8	1.688,8	2.105,5
TOTAL	15,8	111,6	11,1	19,8

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadística de España y Francia y Centrales de Balances del Banco de España y del Banco de France.

(a) Para Francia, los datos relativos a la muestra son de la base de datos de Central de Balances y no de FIBEN.

(b) No se incluyen datos de los sectores primarios Agricultura y Pesca (letras A y B de NACE).

**POBLACIÓN Y MUESTRA: COMPARACIÓN ESPAÑA-FRANCIA (a)
POR ACTIVIDAD**

1. Número de empresas no financieras (b). 1997

CUADRO II.1.2.1

Sectores	Muestra				Población			
	Valores absolutos		Estructura		Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia	España	Francia
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	438	227	0,3	0,6	1.818	1.726	0,3	0,3
D INDUSTRIA MANUFACTURERA								
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	22.020	16.268	17,1	45,1	106.281	89.225	18,2	15,9
F CONSTRUCCIÓN	375	54	0,3	0,1	1.390	834	0,2	0,1
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO	14.281	3.708	11,1	10,3	86.347	50.279	14,8	8,9
H HOSTELERÍA	34.121	11.616	26,5	32,2	175.187	170.404	30,1	30,3
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5.784	275	4,5	0,8	34.688	28.107	6,0	5,0
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES	5.341	1.519	4,1	4,2	31.907	23.760	5,5	4,2
L MEDUCACIÓN	38.747	1.837	30,1	5,1	104.267	167.027	17,9	29,7
M ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES	1.440	11	1,1	0,0	10.177	3.916	1,7	0,7
N OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES	1.934	362	1,5	1,0	8.533	6.289	1,5	1,1
TOTAL	4.350	158	3,4	0,4	22.341	21.298	3,8	3,8
	128.831	36.035	100,0	100,0	582.936	562.865	100,0	100,0

2. Número de trabajadores (b). 1997

CUADRO II.1.2.2

Sectores	Muestra				Población			
	Valores absolutos		Estructura		Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia	España	Francia	España	Francia	España	Francia
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	21.459	23.920	1,1	0,6	46.717	50.579	0,7	0,5
D INDUSTRIA MANUFACTURERA	686.979	2.063.097	33,8	51,1	1.980.920	3.730.704	30,7	33,5
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	67.579	17.661	3,3	0,4	65.664	196.794	1,0	1,8
F CONSTRUCCIÓN	180.111	255.160	8,9	6,3	764.880	892.584	11,9	8,0
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO	384.170	701.819	18,9	17,4	1.318.324	2.262.954	20,5	20,3
H HOSTELERÍA	67.970	47.643	3,3	1,2	351.275	379.836	5,5	3,4
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	312.556	384.562	15,4	9,5	469.761	1.286.650	7,3	11,6
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES	224.533	478.160	11,0	11,9	882.524	1.843.370	13,7	16,6
L MEDUCACIÓN	11.480	372	0,6	0,0	202.714	33.796	3,1	0,3
M ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES	17.885	45.256	0,9	1,1	124.160	206.385	1,9	1,9
N OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES	60.001	17.294	2,9	0,4	235.425	252.405	3,7	2,3
TOTAL	2.034.723	4.034.944	100,0	100,0	6.442.364	11.136.057	100,0	100,0

3. Tamaño medio de empresa. 1997

CUADRO II.1.2.3

Sectores	Muestra		Población	
	España	Francia	España	Francia
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	49,0	105,4	25,7	29,3
D INDUSTRIA MANUFACTURERA	31,2	126,8	18,6	41,8
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	180,2	327,1	47,2	236,0
F CONSTRUCCIÓN	12,6	68,8	8,9	17,8
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO	11,3	60,4	7,5	13,3
H HOSTELERÍA	11,8	173,2	10,1	13,5
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	58,5	253,2	14,7	54,2
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES	5,8	260,3	8,5	11,0
L MEDUCACIÓN	8,0	33,8	19,9	8,6
M ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES	9,2	125,0	14,6	32,8
N OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES	13,8	109,5	10,5	11,9
TOTAL	15,8	112,0	11,1	19,8

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadística de España y Francia y Centrales de Balances del Banco de España y del Banque de France.

(a) Para Francia, los datos relativos a la muestra son de la base de datos de Central de Balances y no de FIBEN.

(b) No se incluyen datos de los sectores primarios Agricultura y Pesca (letras A y B de NACE).

**POBLACIÓN Y MUESTRA: COMPARACIÓN ESPAÑA-FRANCIA (a)
POR FORMA JURÍDICA**

1. Número de empresas no financieras (b). 1997

CUADRO II.1.3.1

Forma jurídica	Muestra						Población			
	Valores absolutos			Estructura			Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia		España	Francia		España	Francia	España	Francia
		Fiben	CdB		Fiben	CdB				
Sociedades anónimas (S.A.)	31.426	85.860	26.357	24,4	52,6	73,1	128.280	160.787	22,0	28,6
Sociedades de responsabilidad limitada (S.R.L.)	96.461	65.364	8.225	74,9	40,1	22,8	428.577	357.985	73,5	63,6
Resto	944	11.951	1.453	0,7	7,3	4,0	26.079	44.093	4,5	7,8
TOTAL	128.831	163.175	36.035	100,0	100,0	100,0	582.936	562.865	100,0	100,0

2. Número de trabajadores (b). 1997

CUADRO II.1.3.2

Forma jurídica	Muestra						Población			
	Valores absolutos			Estructura			Valores absolutos		Estructura	
	España	Francia		España	Francia		España	Francia	España	Francia
		Fiben	CdB		Fiben	CdB				
Sociedades anónimas (S.A.)	1.389.030	6.151.616	3.291.187	68,3	72,7	81,6	3.570.999	7.081.665	55,4	63,6
Sociedades de responsabilidad limitada (S.R.L.)	441.319	1.175.966	311.105	21,7	13,9	7,7	2.367.807	2.417.287	36,8	21,7
Resto	203.924	1.132.830	432.652	10,0	13,4	10,7	503.548	1.637.105	7,8	14,7
TOTAL	2.034.273	8.460.412	4.034.944	100,0	100,0	100,0	6.442.354	11.136.057	100,0	100,0

3. Tamaño medio de empresa

CUADRO II.1.3.3

Forma jurídica	Muestra			Población	
	España	Francia		España	Francia
		Fiben	CdB		
Sociedades anónimas (S.A.)	44,2	71,6	124,9	27,8	44,0
Sociedades de responsabilidad limitada (S.R.L.)	4,6	18,0	37,8	5,5	6,8
Resto	216,0	94,8	297,7	19,3	37,1
TOTAL	15,8	51,8	112,0	11,1	19,8

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadística de España y Francia y Centrales de Balances del Banco de España y del Banque de France.

(a) Para Francia, los datos relativos a la muestra son de la base de datos de Central de Balances y no de FIBEN.

(b) No se incluyen datos de los sectores primarios Agricultura y Pesca (letras A y B de NACE).

COBERTURA: COMPARACIÓN ESPAÑA-FRANCIA. CUADRO RESUMEN

	Número de empresas	Cobertura	Número de trabajadores	Cobertura
ESPAÑA				
Muestra	128.831	22,1%	2.034.723	31,6%
Población	582.936		6.442.364	
FRANCIA				
Muestras: FIBEN	165.708	29,1%	8.517.082	75,9%
CdB	36.244	6,4%	4.044.900	36,0%
Población	569.512		11.221.880	

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadística de España y Francia y Centrales de Balances del Banco de España y del Banco de Francia.

**COBERTURA POR SECTOR Y RANGO DE EMPLEO.
NÚMERO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS. 1997
ESPAÑA**

SECTOR	0-49 trabajadores		50-199 trabajadores		200-499 trabajadores		500 trabajadores o más		Total por sector	
	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura
A AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SELVICULTURA										
Muestra										
Población		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.
B PESCA										
Muestra										
Población		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS										
Muestra	411	24,1	13	15,5	8	44,4	6	54,5	438	24,1
Población	1.705		84		18		11		1.818	
D INDUSTRIA MANUFACTURERA										
Muestra	20.544	20,5	915	19,1	336	36,6	225	68,0	22.020	20,7
Población	100.238		4.793		919		331		106.281	
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA										
Muestra	308	24,1	27	45,0	15	57,7	25	89,3	375	27,0
Población	1.276		60		26		28		1.390	
F CONSTRUCCIÓN										
Muestra	14.044	16,6	172	10,7	32	21,1	33	64,7	14.281	16,5
Población	84.536		1.608		152		51		86.347	
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO										
Muestra	33.640	19,5	340	16,1	81	29,6	60	45,1	34.121	19,5
Población	172.673		2.107		274		133		175.187	
H HOSTELERÍA										
Muestra	5.659	16,8	96	12,0	15	10,4	14	35,0	5.784	16,7
Población	33.707		797		144		40		34.688	
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES										
Muestra	5.127	16,5	129	20,1	44	37,6	41	80,4	5.341	16,7
Población	31.098		641		117		51		31.907	
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES										
Muestra	38.460	37,7	157	9,8	70	17,8	60	30,5	38.747	37,2
Población	102.080		1.597		393		197		104.267	
M EDUCACIÓN										
Muestra	1.429	15,1	9	1,4	1	3,2	1	5,3	1.440	14,1
Población	9.487		640		31		19		10.177	
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES										
Muestra	1.921	23,6	3	1,0	7	9,6	3	16,7	1.934	22,7
Población	8.141		301		73		18		8.533	
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES										
Muestra	4.274	19,6	51	11,8	6	6,7	19	61,3	4.350	19,5
Población	21.787		433		90		31		22.341	
TOTAL por rango de empleo										
Muestra	125.817	22,2	1.912	14,6	615	27,5	487	53,5	128.831	22,1
Población	566.728		13.061		2.237		910		582.936	

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística de España y Central de Balances del Banco de España.

**COBERTURA POR SECTOR Y RANGO DE EMPLEO.
NÚMERO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS. 1997
FRANCIA**

SECTOR	0-49 trabajadores		50-199 trabajadores		200-499 trabajadores		500 trabajadores o más		Total por sector	
	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura
A AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SELVICULTURA										
FIBEN	2.230	36,5	160	93,0	12	85,7	5	100,0	2.407	38,2
CdB	154	2,5	38	22,1	8	57,1	2	40,0	202	3,2
Población	6.103		172		14		5		6.294	
B PESCA										
FIBEN	116	34,1	9	75,0	1	100,0			126	35,7
CdB	6	1,8	1	8,3		0,0			7	2,0
Población	340		12		1				353	
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS										
FIBEN	793	48,6	55	80,9	13	92,9	8	66,7	869	50,3
CdB	188	11,5	27	39,7	8	57,1	4	33,3	227	13,2
Población	1.632		68		14		12		1.726	
D INDUSTRIA MANUFACTURERA										
FIBEN	32.524	41,3	6.596	84,7	1.589	87,2	839	87,9	41.548	46,6
CdB	10.258	13,0	4.220	54,2	1.129	62,0	661	69,2	16.268	18,2
Población	78.662		7.786		1.822		955		89.225	
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA										
FIBEN	210	28,7	43	78,2	17	73,9	23	92,0	293	35,1
CdB	31	4,2	7	12,7	5	21,7	11	44,0	54	6,5
Población	731		55		23		25		834	
F CONSTRUCCIÓN										
FIBEN	15.103	31,4	1.495	79,9	190	80,2	74	63,8	16.862	33,5
CdB	2.795	5,8	767	41,0	99	41,8	47	40,5	3.708	7,4
Población	48.056		1.870		237		116		50.279	
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO										
FIBEN	56.478	34,2	3.542	85,3	514	87,9	266	88,1	60.800	35,7
CdB	9.582	5,8	1.617	39,0	264	45,1	153	50,7	11.616	6,8
Población	165.366		4.151		585		302		170.404	
H HOSTELERÍA										
FIBEN	4.233	15,4	300	66,8	56	78,9	46	92,0	4.635	16,5
CdB	223	0,8	34	7,6	5	7,0	13	26,0	275	1,0
Población	27.537		449		71		50		28.107	
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES										
FIBEN	7.371	33,7	1.174	79,9	246	82,6	99	88,4	8.890	37,4
CdB	964	4,4	411	28,0	96	32,2	48	42,9	1.519	6,4
Población	21.880		1.470		298		112		23.760	
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES										
FIBEN	21.258	13,1	2.137	63,5	548	75,6	281	80,3	24.224	14,5
CdB	1.249	0,8	378	11,2	119	16,4	91	26,0	1.837	1,1
Población	162.587		3.365		725		350		167.027	
M EDUCACIÓN										
FIBEN	321	8,4	42	57,5	1	16,7			364	9,3
CdB	10	0,3	1	1,4		0,0			11	0,3
Población	3.837		73		6				3.916	
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES										
FIBEN	1.349	25,3	653	78,8	118	96,7	14	127,3	2.134	33,9
CdB	86	1,6	219	26,4	55	45,1	2	18,2	362	5,8
Población	5.327		829		122		11		6.289	
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES										
FIBEN	2.156	10,4	304	62,2	57	67,9	39	86,7	2.556	12,0
CdB	105	0,5	34	7,0	10	11,9	9	20,0	158	0,7
Población	20.680		489		84		45		21.298	
TOTAL por rango de empleo										
FIBEN	144.142	26,6	16.510	79,4	3.362	84,0	1.694	85,4	165.708	29,1
CdB	25.651	4,7	7.754	37,3	1.798	44,9	1.041	52,5	36.244	6,4
Población	542.738		20.789		4.002		1.983		569.512	

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística de Francia y Central de Balances del Banco de Francia.

**COBERTURA POR SECTOR Y RANGO DE EMPLEO.
NÚMERO DE TRABAJADORES. 1997
ESPAÑA**

SECTOR	0-49 trabajadores		50-199 trabajadores		200-499 trabajadores		500 trabajadores o más		Total por sector	
	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura
A AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SELVICULTURA										
Muestra										
Población		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.
B PESCA										
Muestra										
Población		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.		n.d.
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS										
Muestra	2.455	17,0	1.250	16,9	2.883	51,3	14.871	77,3	21.459	45,9
Población	14.457		7.393		5.619		19.248		46.717	
D INDUSTRIA MANUFACTURERA										
Muestra	176.994	20,8	88.170	20,4	100.455	36,4	321.360	76,3	686.979	34,7
Población	850.738		432.904		275.994		421.284		1.980.920	
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA										
Muestra	1.052	17,0	2.851	47,1	4.611	62,0	59.065	128,4 (a)	67.579	102,9 (a)
Población	6.178		6.052		7.439		45.995		65.664	
F CONSTRUCCIÓN										
Muestra	77.573	15,7	15.668	11,6	10.070	23,3	76.800	82,6	180.111	23,5
Población	493.068		135.607		43.214		92.991		764.880	
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO										
Muestra	163.216	20,6	32.146	17,7	24.974	30,0	163.834	63,1	384.170	29,1
Población	793.228		182.064		83.246		259.786		1.318.324	
H HOSTELERÍA										
Muestra	34.138	18,6	8.678	11,7	4.470	10,9	20.684	39,5	67.970	19,3
Población	183.549		74.216		41.095		52.415		351.275	
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES										
Muestra	29.335	17,3	12.370	22,4	13.193	37,2	257.658	123,3	312.556	66,5
Población	170.023		55.189		35.506		209.043		469.761	
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES										
Muestra	65.662	20,8	15.167	10,1	20.960	17,2	122.744	41,6	224.533	25,4
Población	315.722		149.681		121.805		295.316		882.524	
M EDUCACIÓN										
Muestra	9.721	10,7	983	2,0	212	2,4	564	1,1	11.480	5,7
Población	90.811		50.228		8.872		52.803		202.714	
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES										
Muestra	8.919	17,3	321	1,1	2.227	9,8	6.418	30,7	17.885	14,4
Población	51.610		28.809		22.811		20.930		124.160	
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES										
Muestra	18.843	18,8	4.829	11,4	1.511	5,8	34.818	52,0	60.001	25,5
Población	100.329		42.239		25.842		67.015		235.425	
TOTAL por número de trabajadores										
Muestra	587.908	19,2	182.433	15,7	185.566	27,6	1.078.816	70,2	2.034.723	31,6
Población	3.069.713		1.164.382		671.443		1.536.826		6.442.364	

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística de España y Central de Balances del Banco de España.

(a) Estos porcentajes resultan de los diferentes criterios usados en ambas estadísticas para definir empleo.

**COBERTURA POR SECTOR Y RANGO DE EMPLEO.
NÚMERO DE TRABAJADORES. 1997
FRANCIA**

SECTOR	0-49 trabajadores		50-199 trabajadores		200-499 trabajadores		500 trabajadores o más		Total por sector	
	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura	Número de empresas	Cobertura
A AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SELVICULTURA										
FIBEN	33.540	67,1	13.001	91,5	3.097	79,6	4.361	31,5	53.999	65,9
CdB	3.540	7,1	2.880	20,3	2.040	52,4	1.248	9,0	9.708	11,8
Población	49.981		14.208		3.891		13.856		81.936	
B PESCA										
FIBEN	1.471	60,4	971	79,4	229	100,0			2.671	68,7
CdB	104	4,3	144	11,8		0,0			248	6,4
Población	2.435		1.223		229				3.887	
C INDUSTRIAS EXTRACTIVAS										
FIBEN	13.054	77,6	4.644	80,4	4.197	95,7	19.709	83,5	41.604	82,3
CdB	4.072	24,2	2.264	39,2	3.046	69,5	14.538	61,6	23.920	47,3
Población	16.817		5.773		4.384		23.605		50.579	
D INDUSTRIA MANUFACTURERA										
FIBEN	640.652	69,5	643.192	86,0	489.084	87,9	1.281.926	85,2	3.054.854	81,9
CdB	258.834	28,1	419.810	56,2	350.211	63,0	1.034.242	68,7	2.063.097	55,3
Población	922.276		747.655		556.308		1.504.465		3.730.704	
E PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA										
FIBEN	2.886	72,1	4.335	80,1	5.677	76,7	175.419	97,5	188.317	95,7
CdB	464	11,6	924	17,1	1.642	22,2	14.631	8,1	17.661	9,0
Población	4.004		5.412		7.406		179.972		196.794	
F CONSTRUCCIÓN										
FIBEN	291.407	60,0	132.394	80,8	56.680	78,8	123.549	72,1	604.030	67,7
CdB	71.758	14,8	69.490	42,4	28.794	40,0	85.118	49,7	255.160	28,6
Población	485.402		163.883		71.949		171.350		892.584	
G COMERCIO; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO										
FIBEN	726.082	63,7	322.223	86,4	151.999	87,9	472.748	82,0	1.673.052	73,9
CdB	178.781	15,7	149.874	40,2	80.622	46,6	292.542	50,7	701.819	31,0
Población	1.140.517		373.108		172.834		576.495		2.262.954	
H HOSTELERÍA										
FIBEN	75.758	35,8	26.536	68,1	16.579	77,1	104.743	97,1	223.616	58,9
CdB	4.816	2,3	3.249	8,3	1.680	7,8	37.898	35,1	47.643	12,5
Población	211.466		38.963		21.490		107.917		379.836	
I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES										
FIBEN	143.412	63,8	114.987	80,6	74.607	83,3	811.659	97,8	1.144.665	89,0
CdB	25.953	11,5	41.396	29,0	29.339	32,8	287.874	34,7	384.562	29,9
Población	224.774		142.601		89.516		829.759		1.286.650	
K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER; SERVICIOS EMPRESARIALES										
FIBEN	247.151	41,1	204.544	64,1	166.137	75,9	621.263	88,3	1.239.095	67,2
CdB	23.333	3,9	37.812	11,8	37.743	17,2	379.272	53,9	478.160	25,9
Población	601.448		319.166		218.910		703.846		1.843.370	
M EDUCACIÓN										
FIBEN	5.605	22,2	3.560	54,1	200	10,2			9.365	27,7
CdB	184	0,7	188	2,9		0,0			372	1,1
Población	25.260		6.584		1.952				33.796	
N ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS; SERVICIOS SOCIALES										
FIBEN	35.688	46,0	69.176	81,0	33.893	99,5	12.187	131,2	150.944	73,1
CdB	3.059	3,9	25.589	30,0	15.199	44,6	1.409	15,2	45.256	21,9
Población	77.660		85.389		34.050		9.286		206.385	
O OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD; SERVICIOS PERSONALES										
FIBEN	35.190	28,2	27.638	63,0	17.802	69,3	50.240	86,6	130.870	51,8
CdB	2.454	2,0	3.258	7,4	3.441	13,4	8.141	14,0	17.294	6,9
Población	124.826		43.866		25.671		58.042		252.405	
TOTAL por número de trabajadores										
FIBEN	2.251.896	57,9	1.567.201	80,5	1.020.181	84,4	3.677.804	88,0	8.517.082	75,9
CdB	577.352	14,9	756.878	38,9	553.757	45,8	2.156.913	51,6	4.044.900	36,0
Población	3.886.866		1.947.831		1.208.590		4.178.593		11.221.880	

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística de Francia y Central de Balances del Banco de Francia.

MUESTRA DEL ESTUDIO. AÑO 1997

	Número de empresas		Número de empleados	
	España	Francia	España	Francia
Total industria	23.473	14.833	734.818	1.863.130
Por rango de empleo				
0-49 empleados	21.904	9.249	217.529	237.106
50-249 empleados	1.094	4.278	112.171	465.190
250 y más empleados	475	1.306	405.118	1.160.834
250-499	249	714	80.766	248.536
500 y mas	226	592	324.352	912.298
Por Sector				
Bienes de consumo	10.635	4.843	243.699	544.644
Bienes de equipo	3.957	3.347	218.933	586.877
Bienes intermedios	8.881	6.643	272.185	731.609

Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

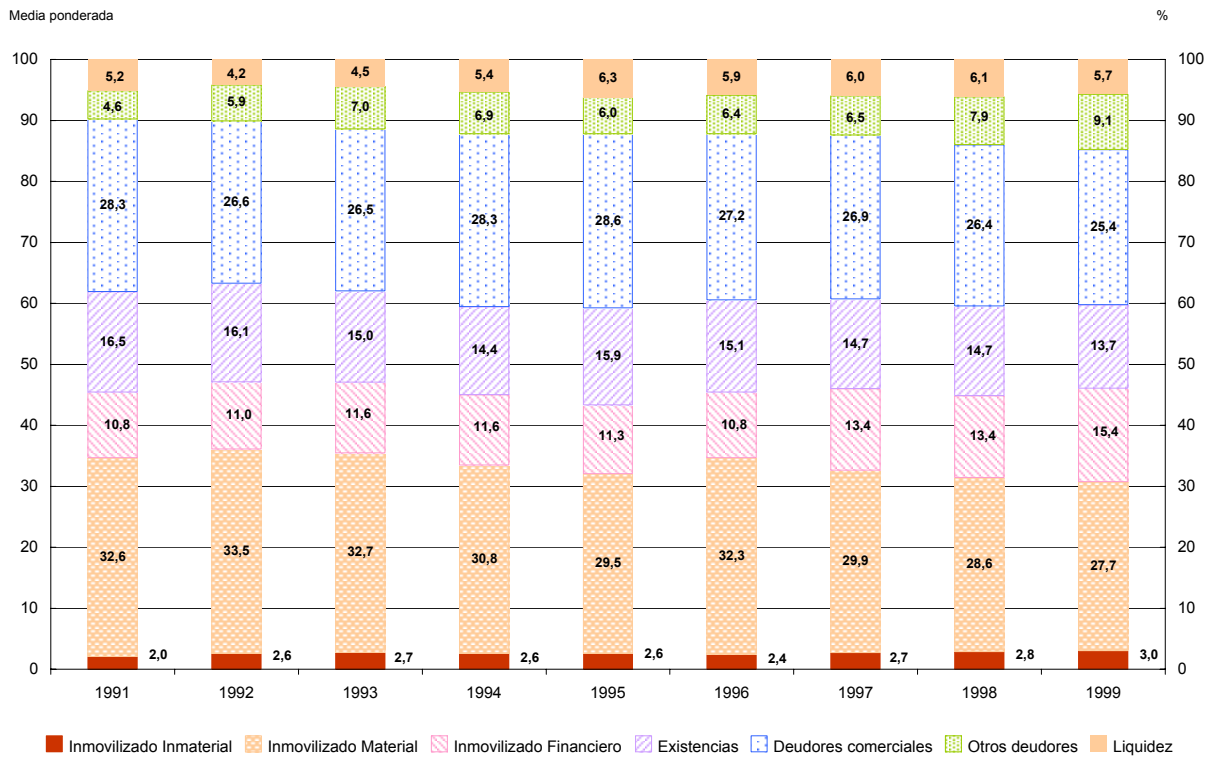
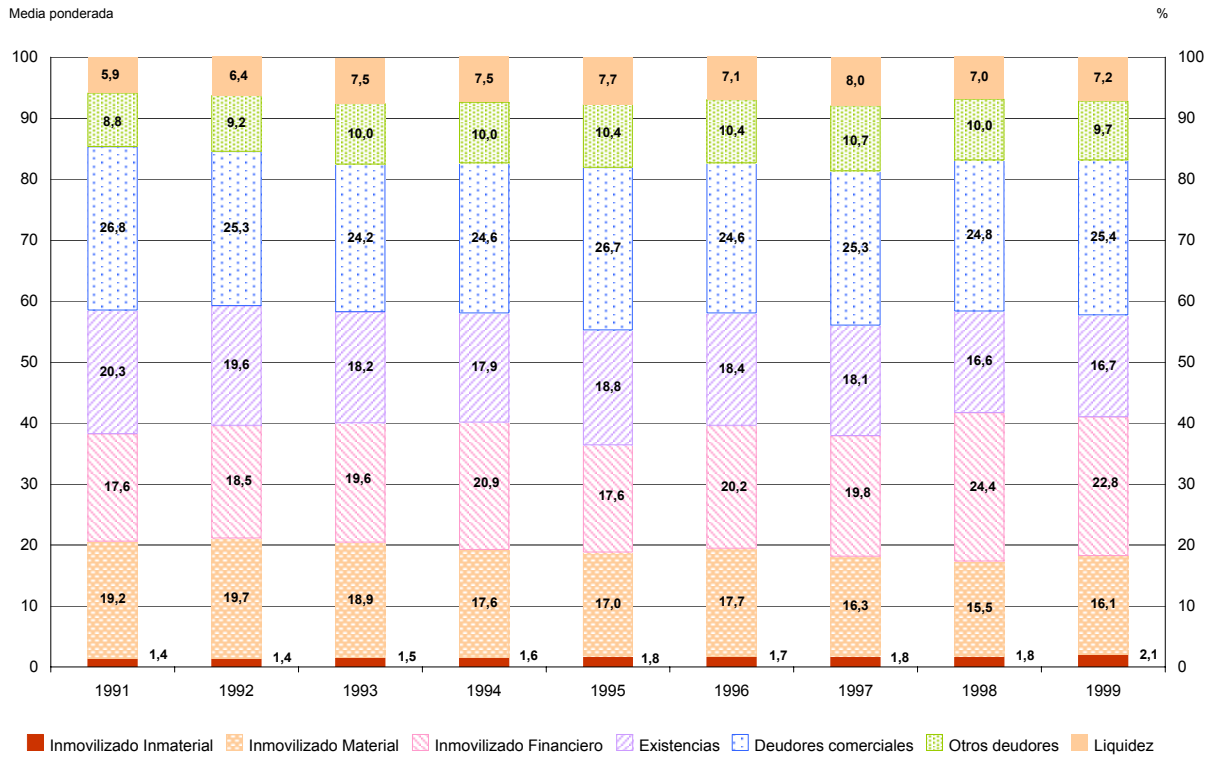
ANEXO ESTADÍSTICO

CAPÍTULO III

**ESTUDIO COMPARADO DE LAS EMPRESAS
INDUSTRIALES FRANCESAS Y ESPAÑOLAS A PARTIR
DE SUS ESTADOS CONTABLES**

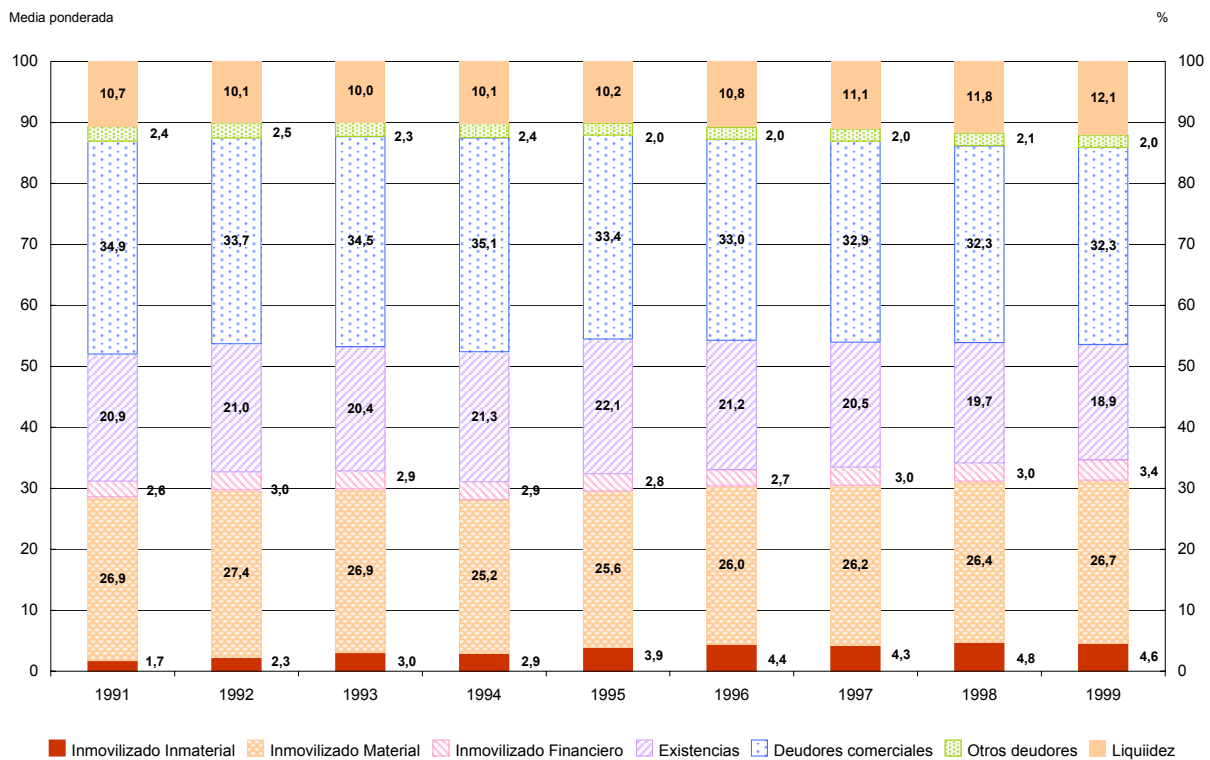
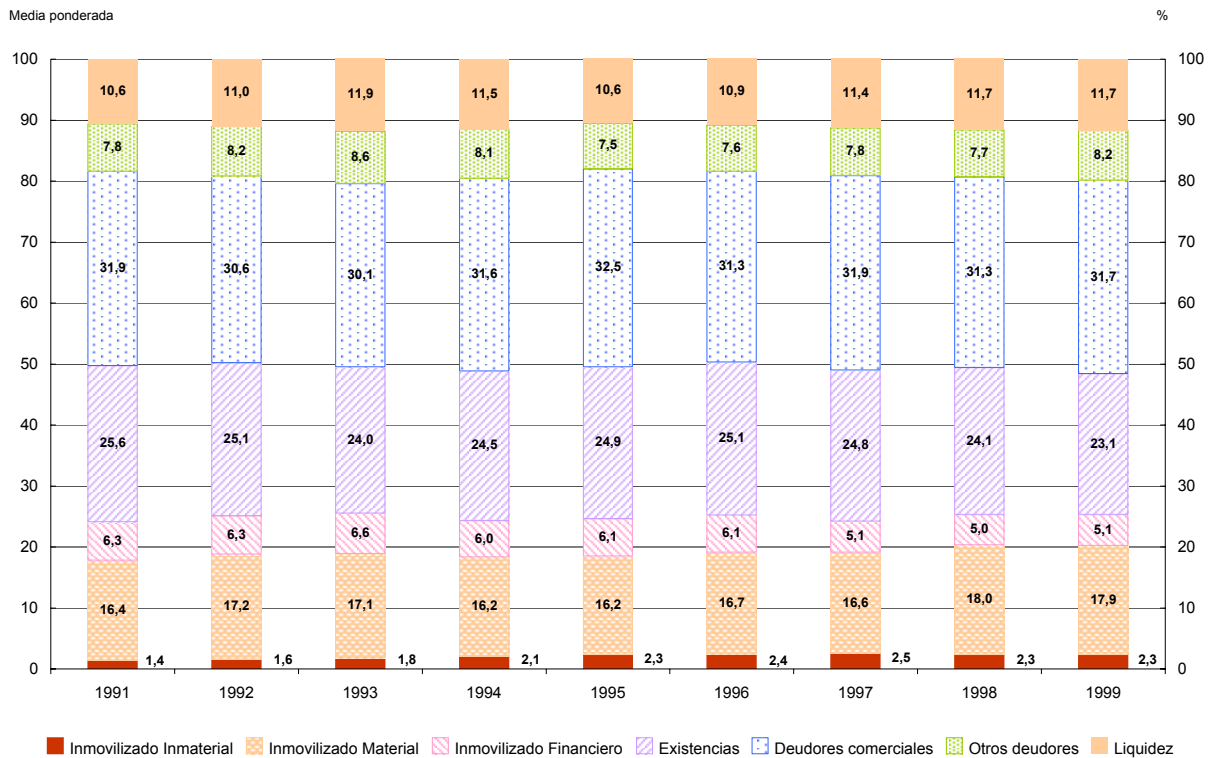
ESTRUCTURA DEL ACTIVO. TOTAL INDUSTRIA (MUESTRA)

GRÁFICO III.1.1.1



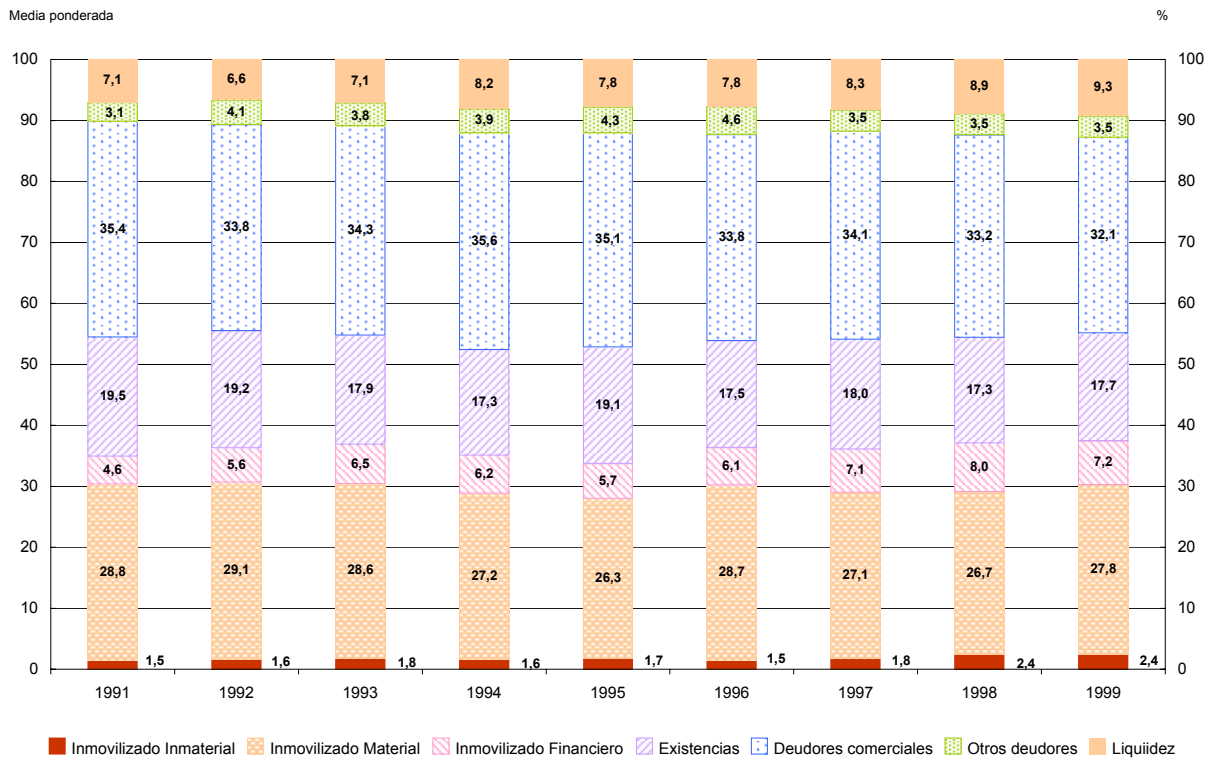
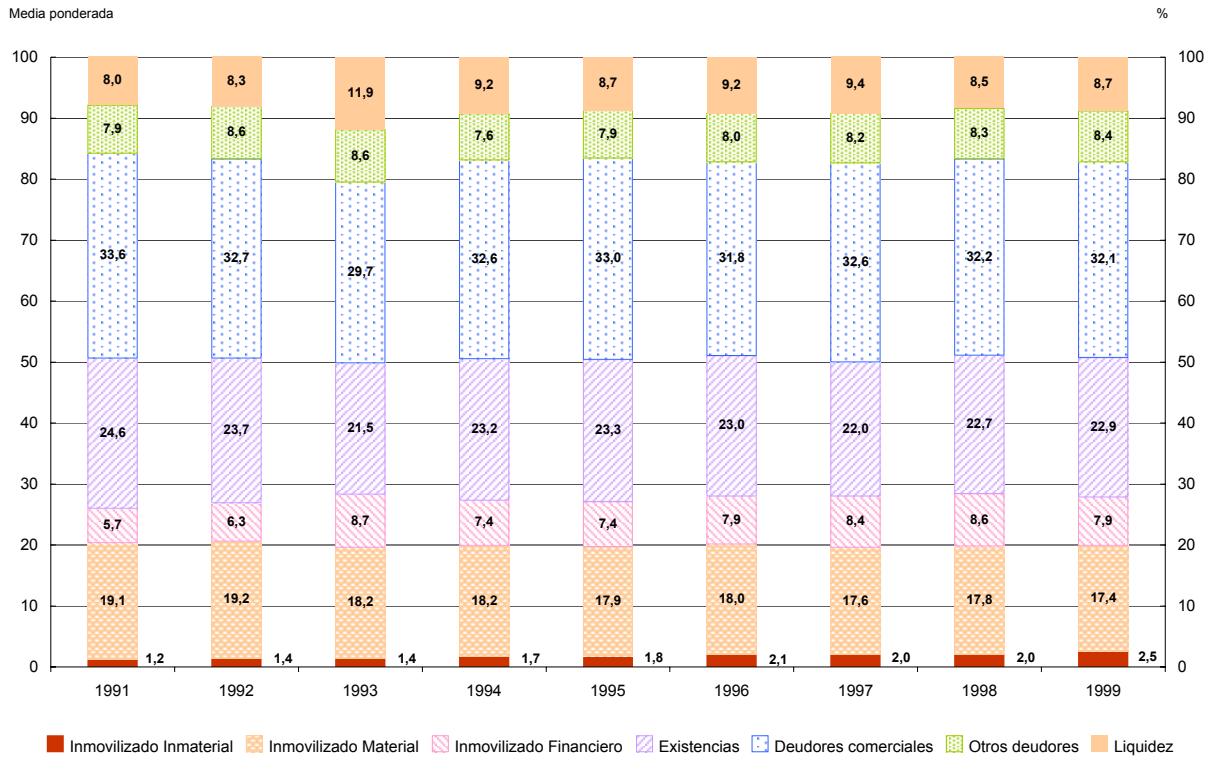
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR TAMAÑO. EMPRESAS PEQUEÑAS (0-49 TRABAJADORES)



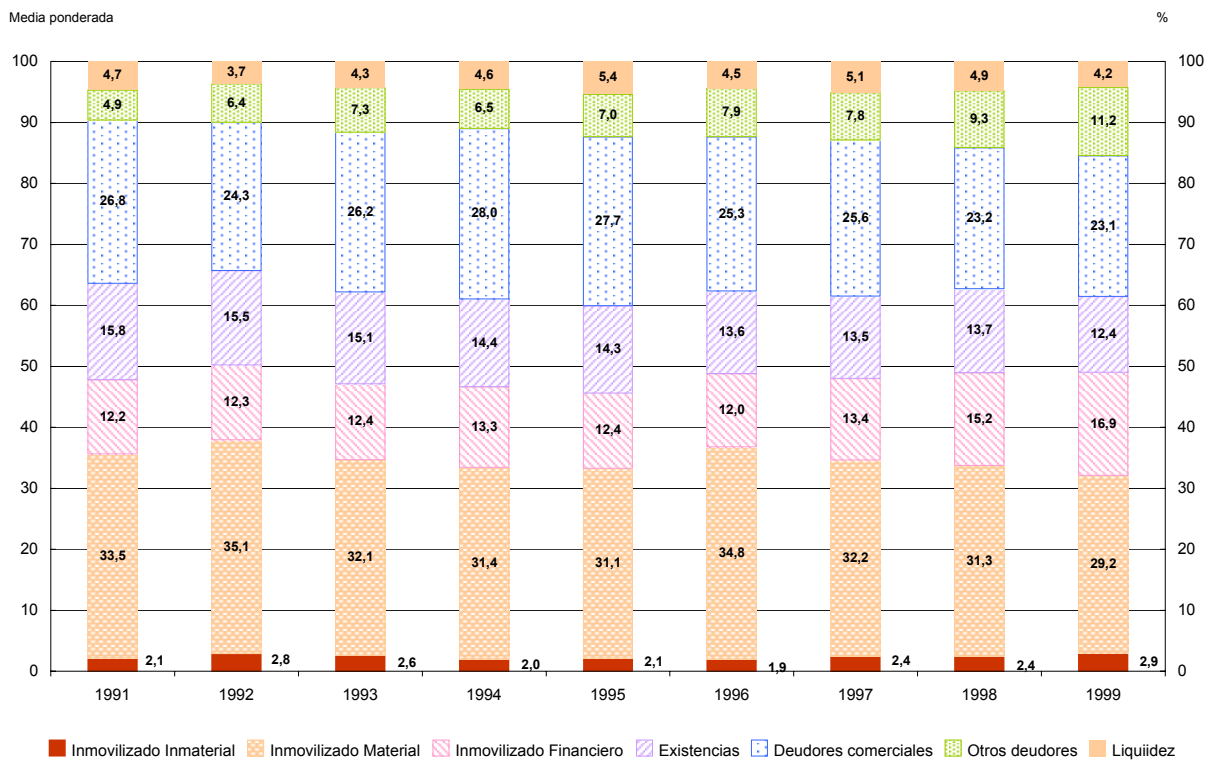
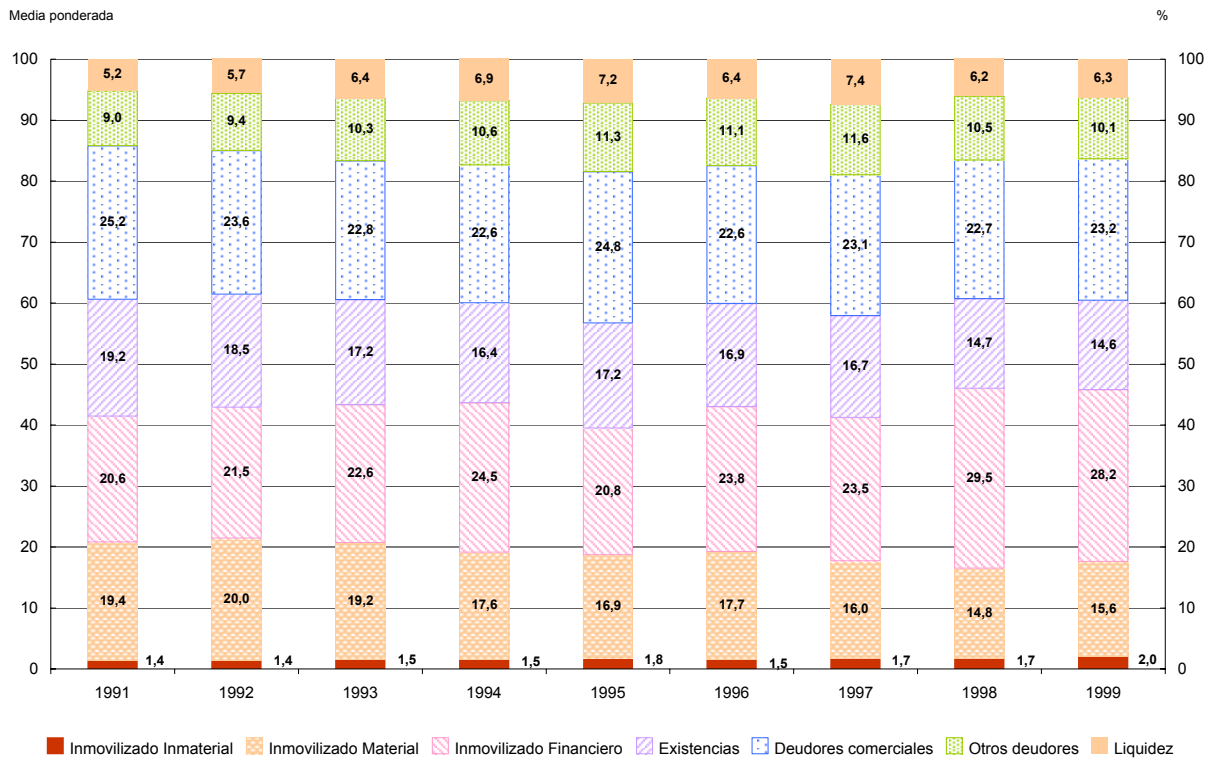
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR TAMAÑO.
EMPRESAS MEDIANAS (50-249 TRABAJADORES)**



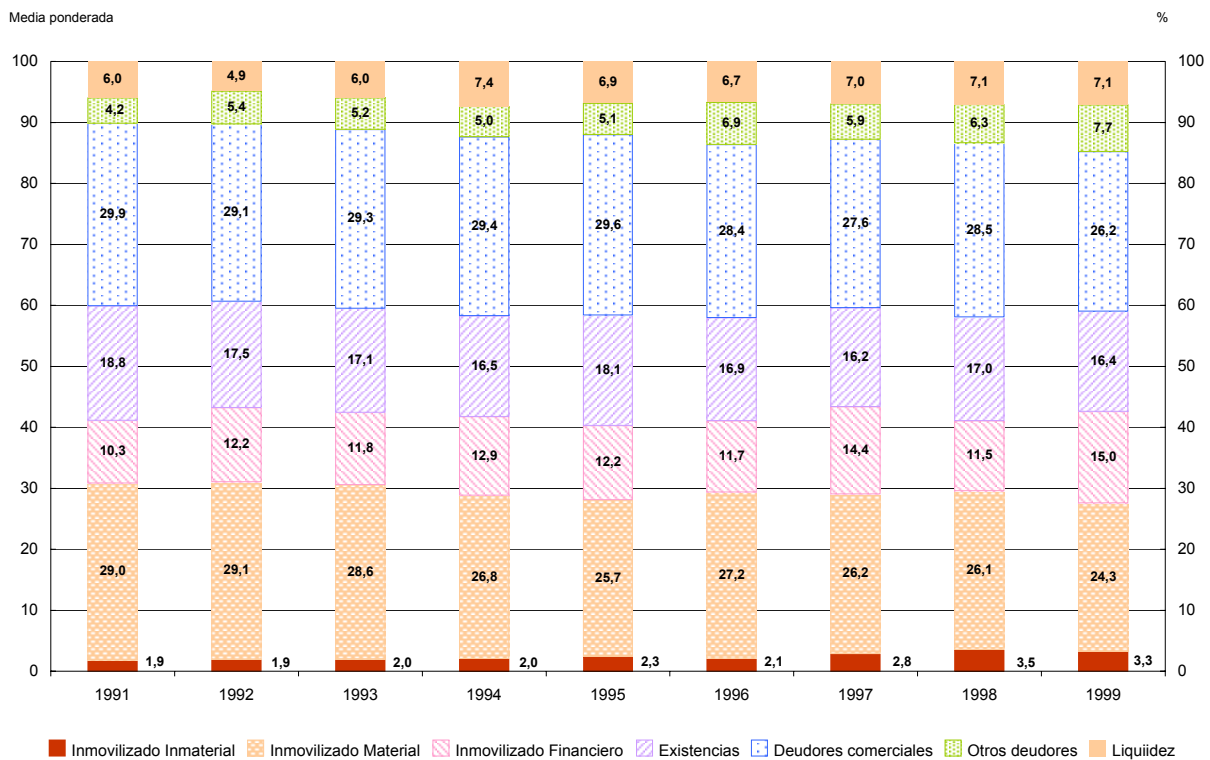
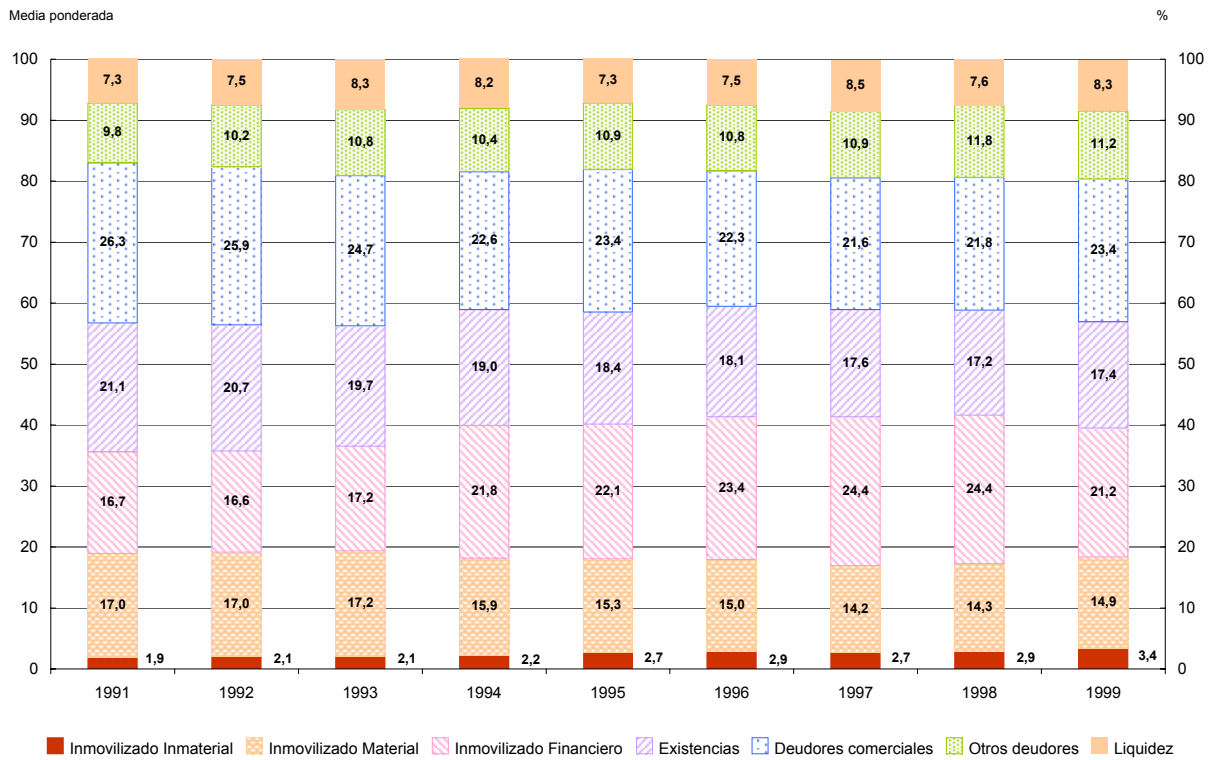
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR TAMAÑO. EMPRESAS GRANDES (>= 250 TRABAJADORES)



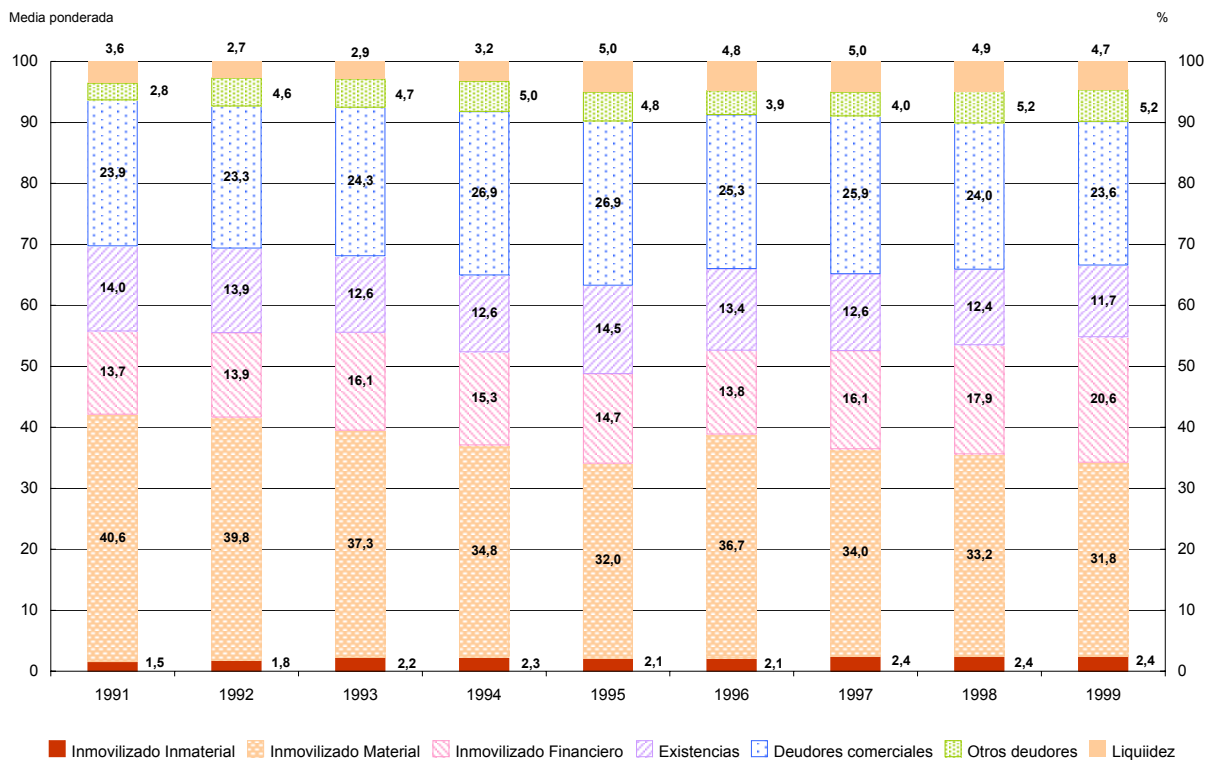
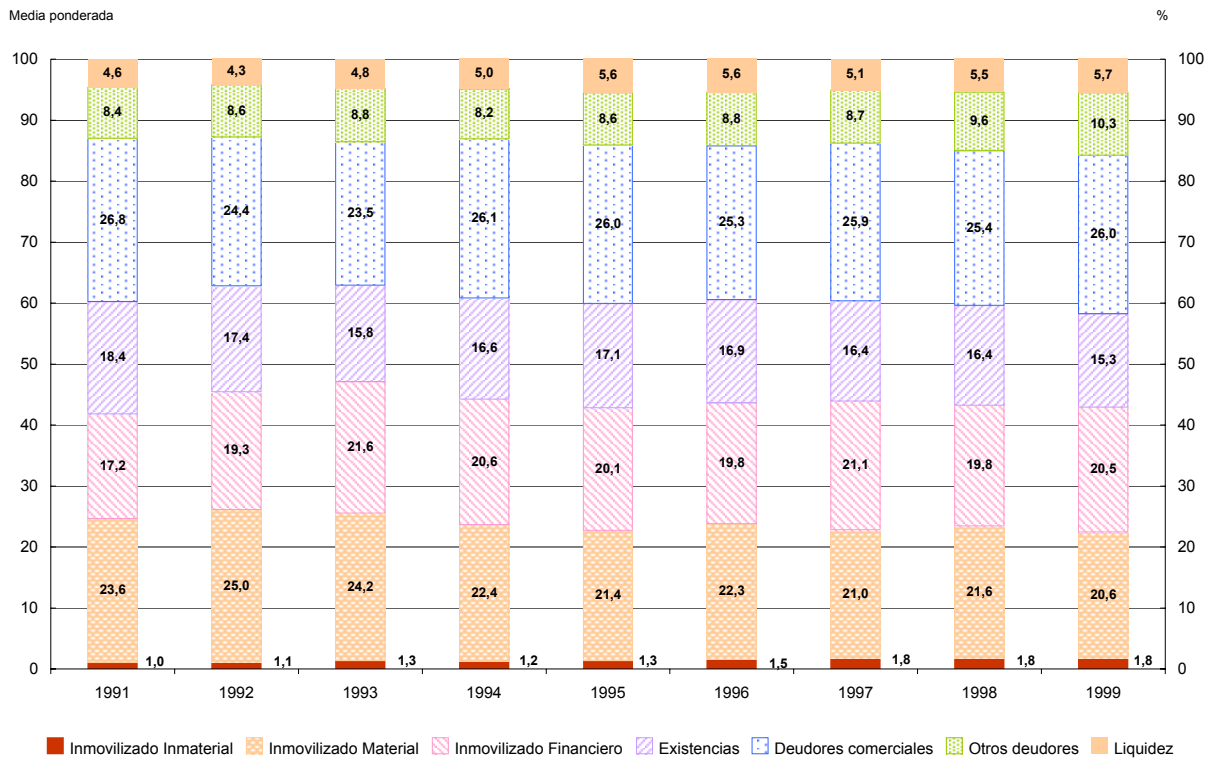
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR SECTOR.
BIENES DE CONSUMO**



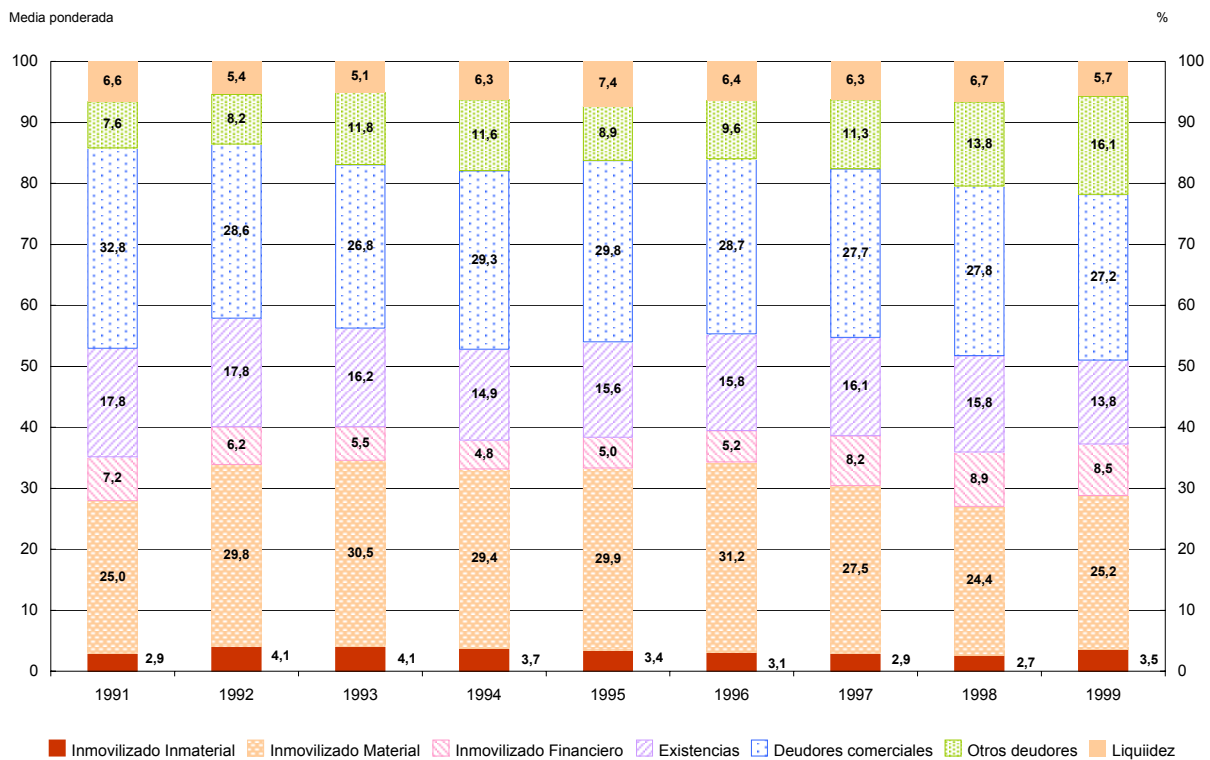
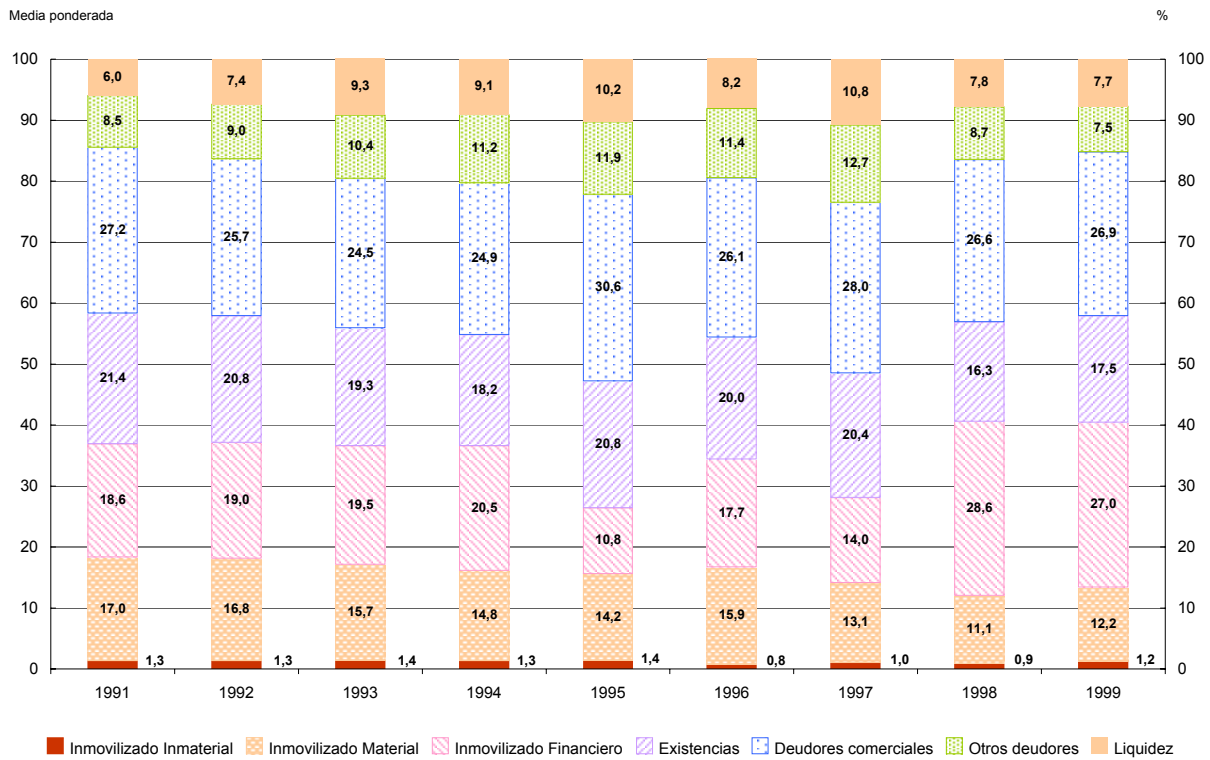
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR SECTOR. BIENES INTERMEDIOS



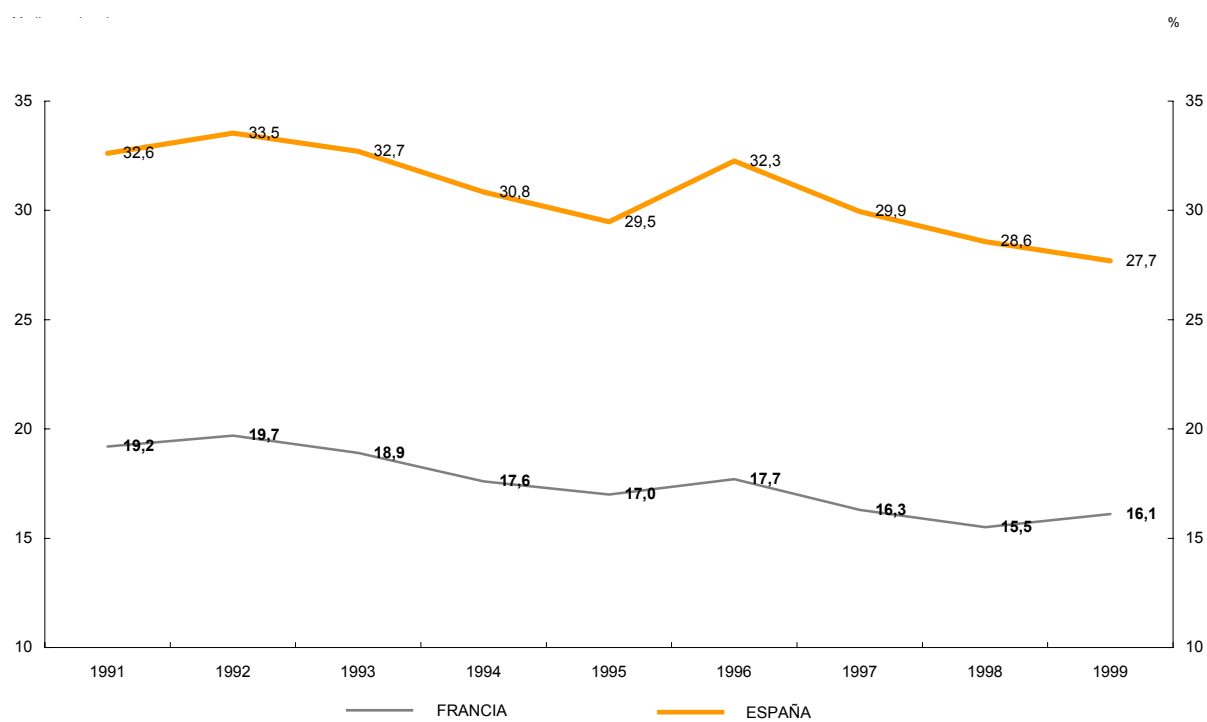
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR SECTOR.
BIENES DE EQUIPO**



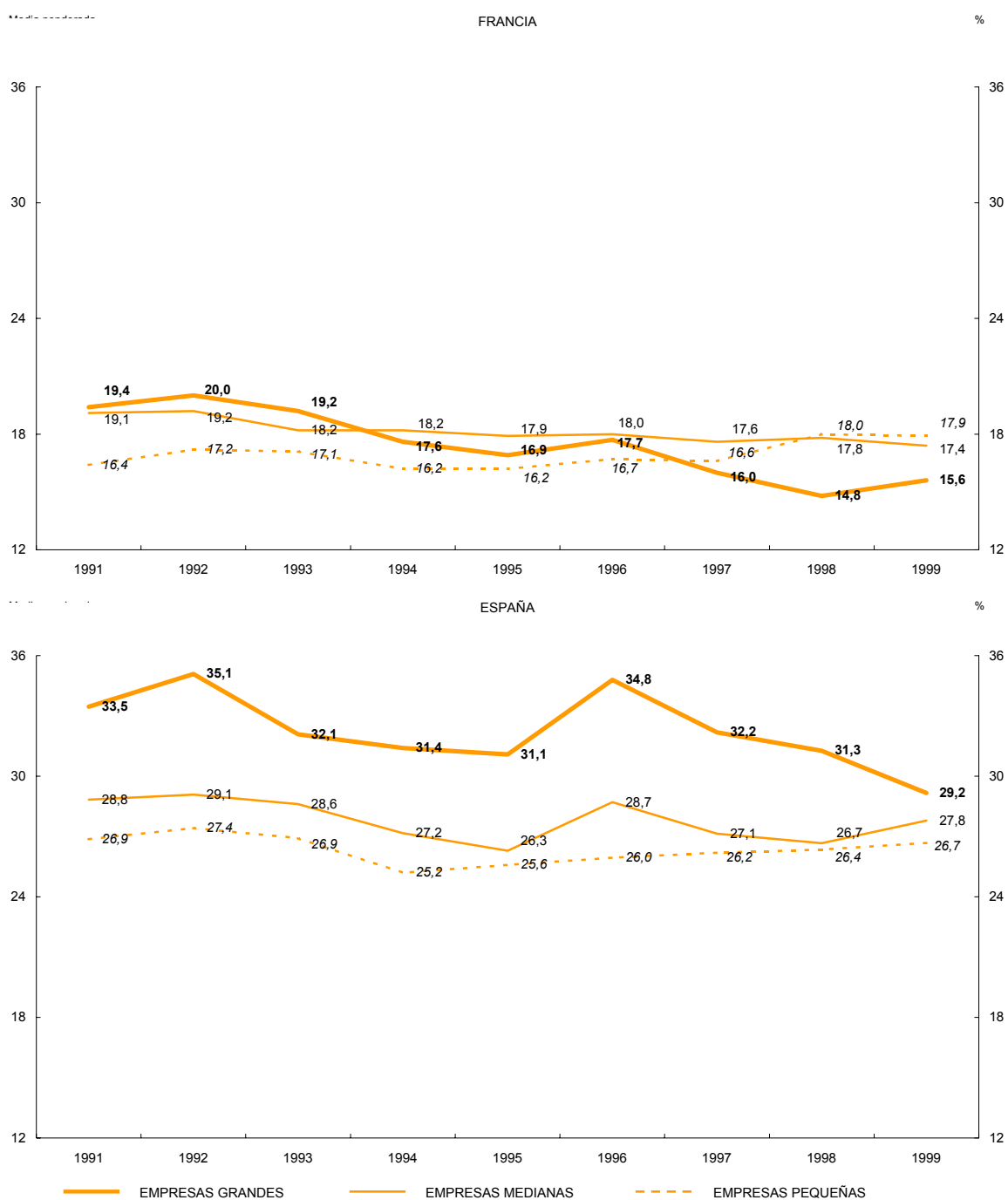
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INMOVILIZADO MATERIAL/TOTAL ACTIVO



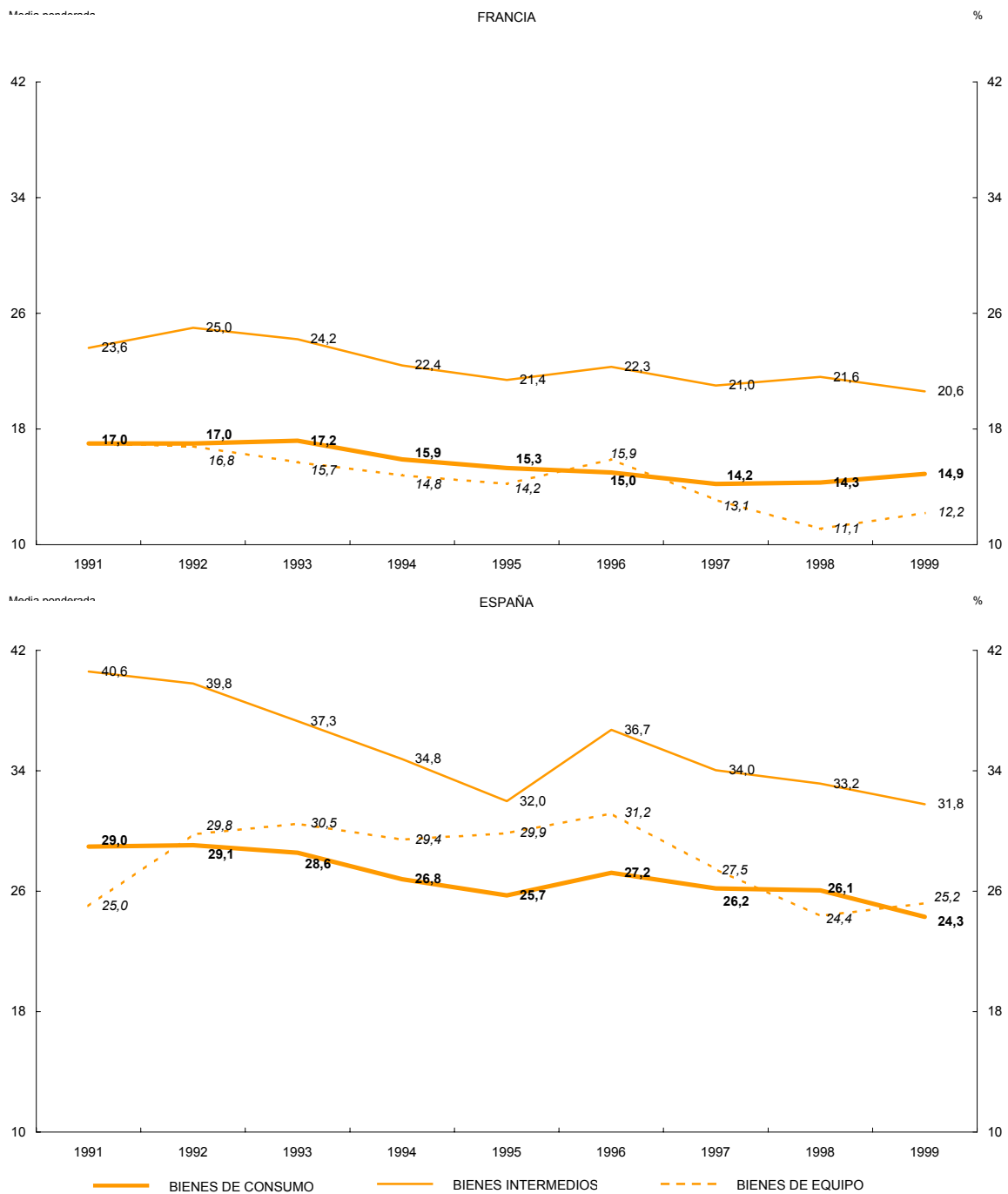
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INMOVILIZADO MATERIAL/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR TAMAÑO



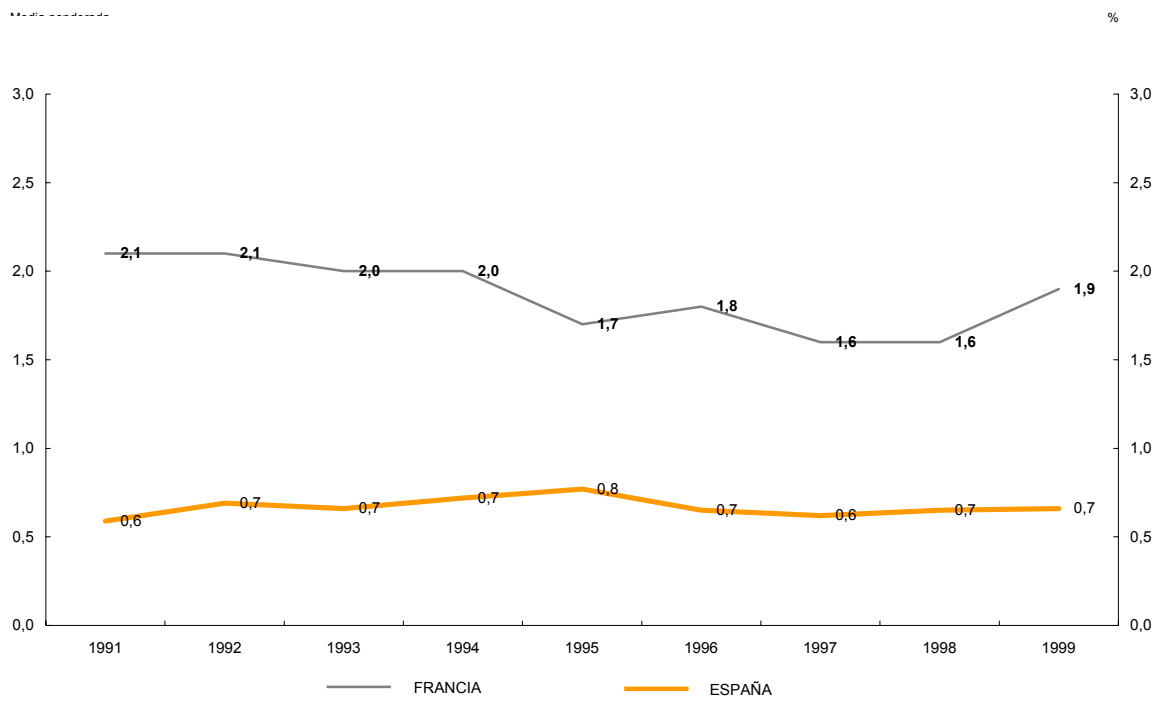
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INMOVILIZADO MATERIAL/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR SECTOR



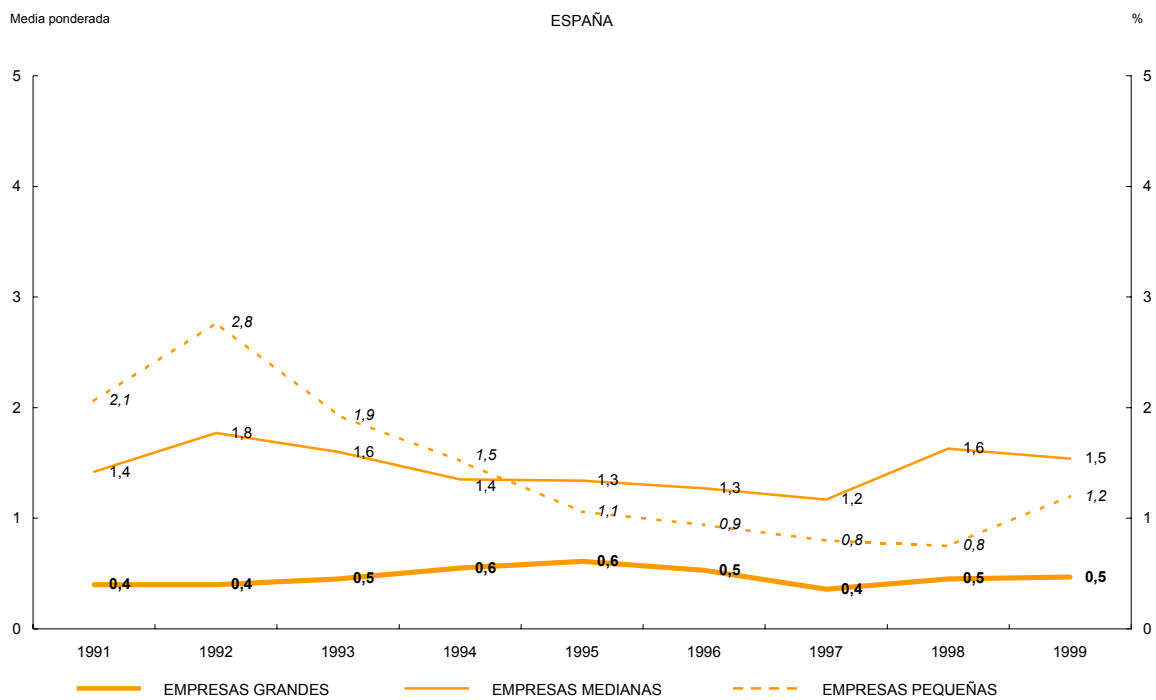
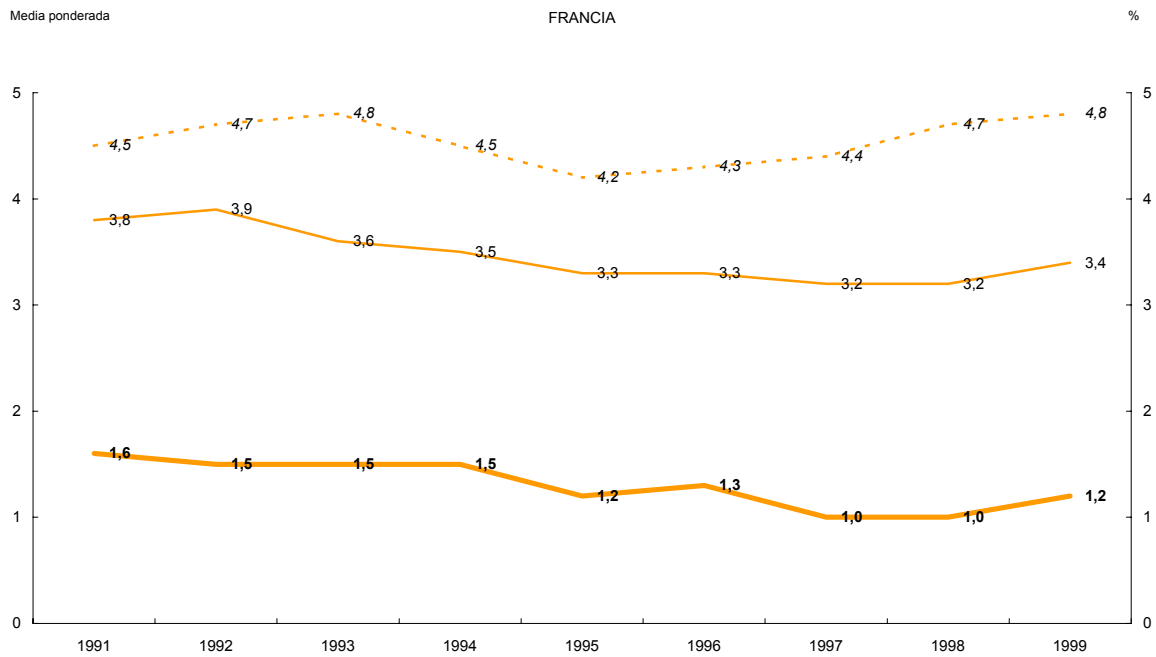
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO



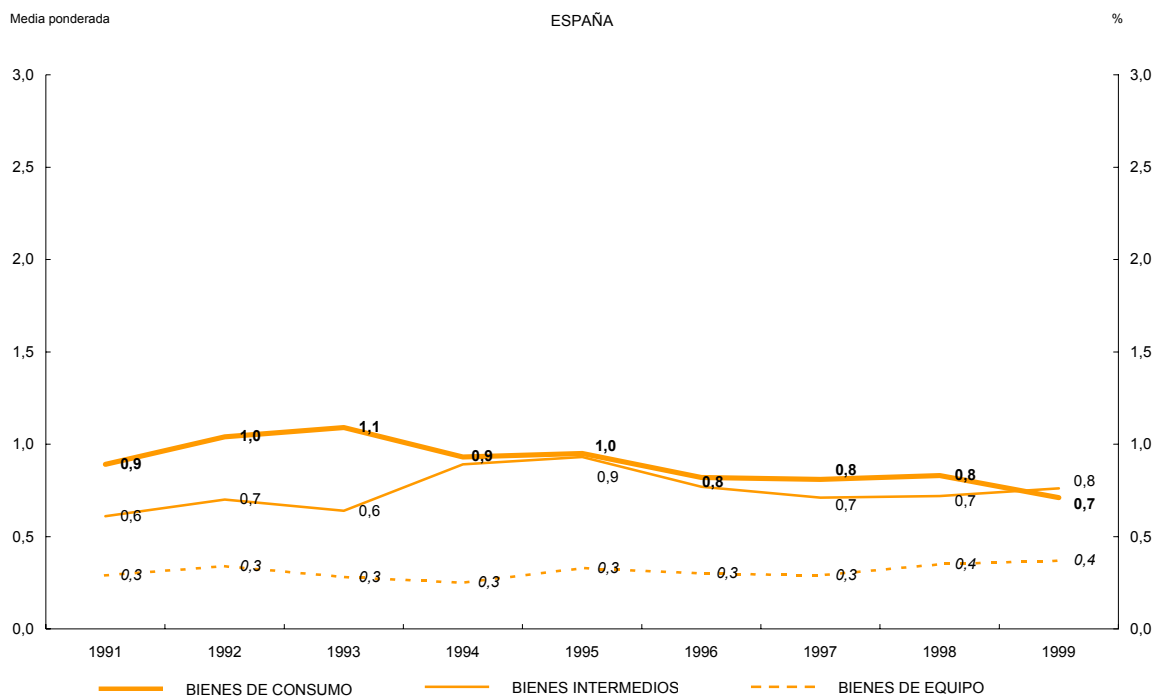
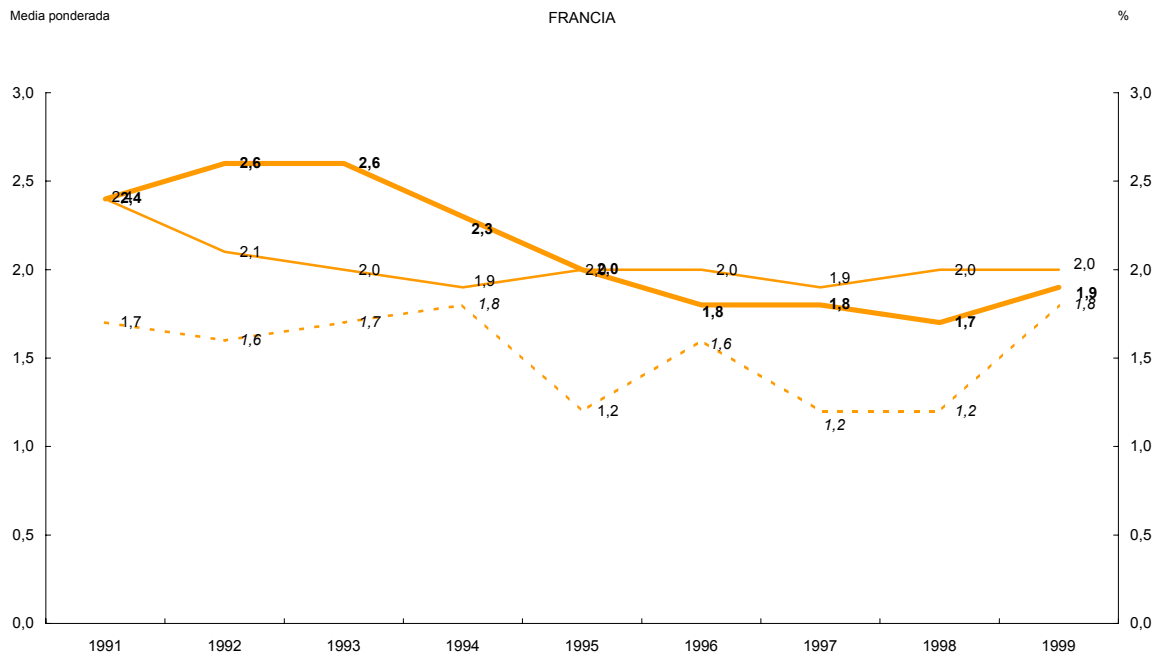
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



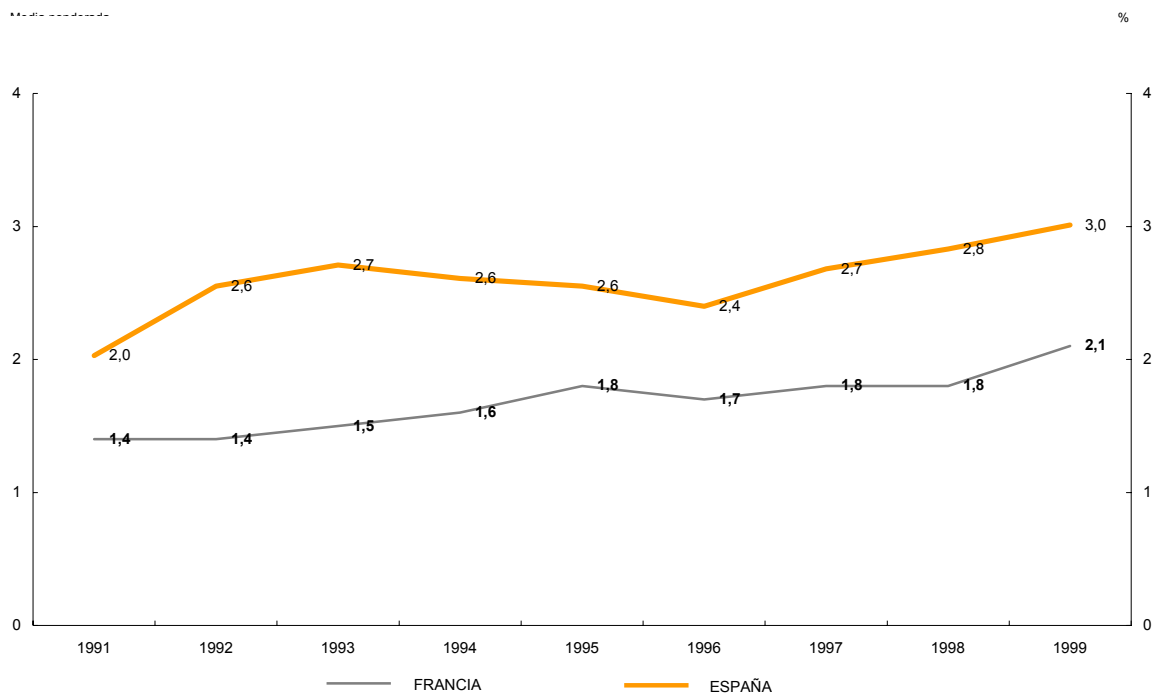
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**



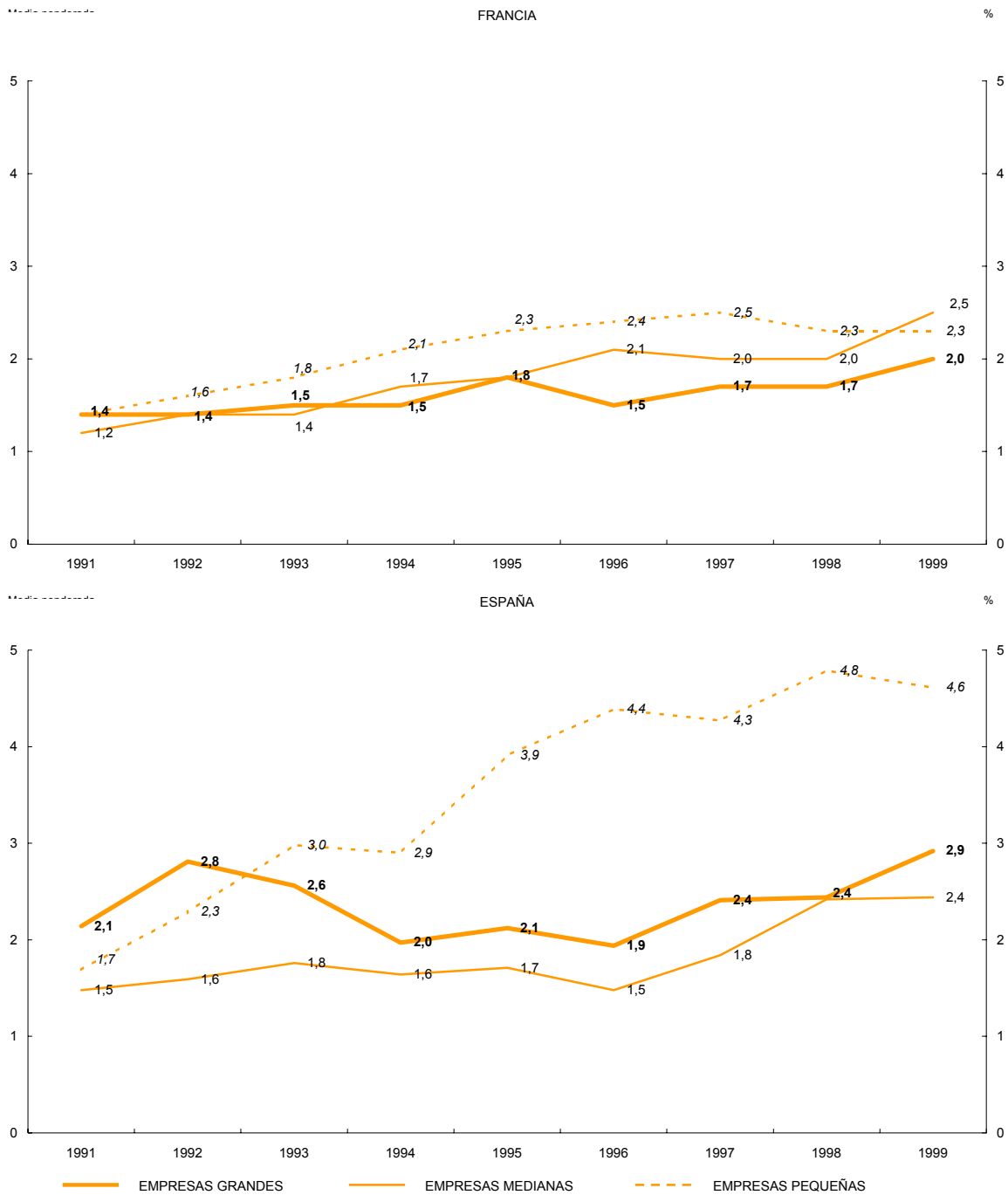
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INMOVILIZADO INMATERIAL/TOTAL ACTIVO



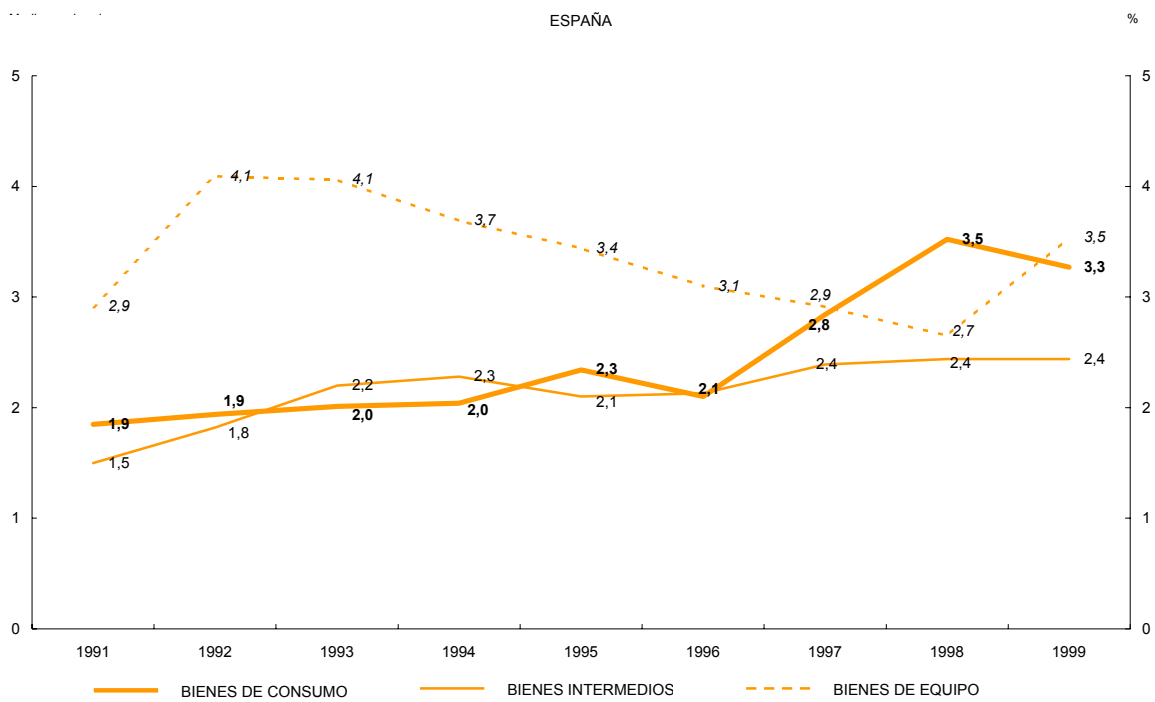
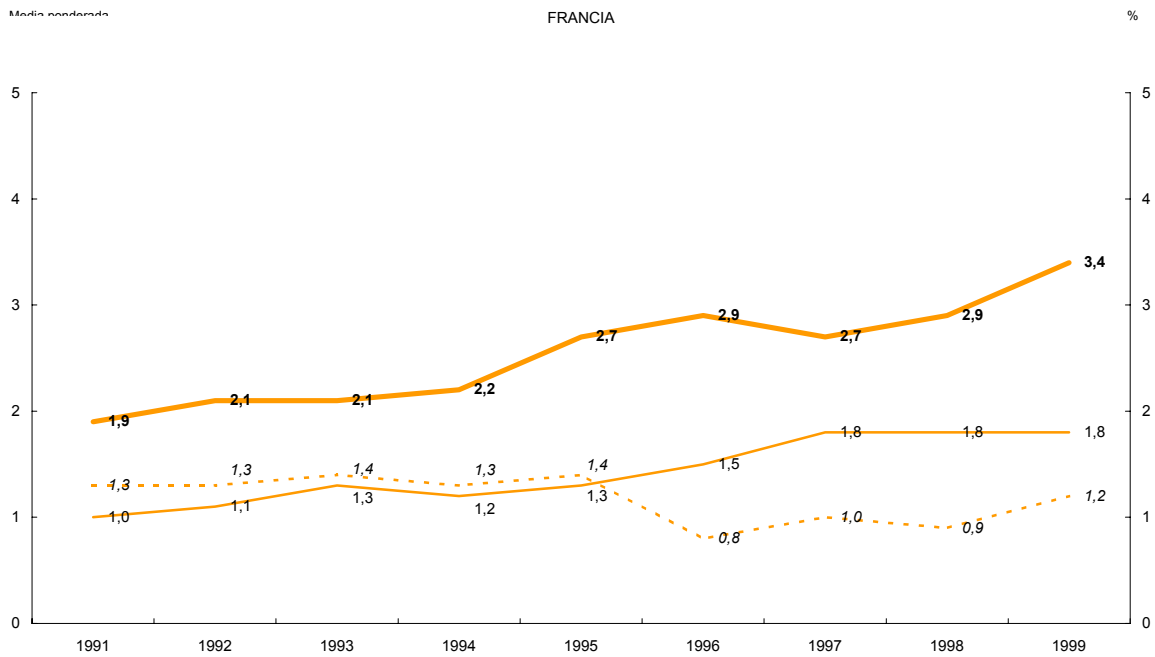
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**INMOVILIZADO INMATERIAL/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**INMOVILIZADO INMATERIAL/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**

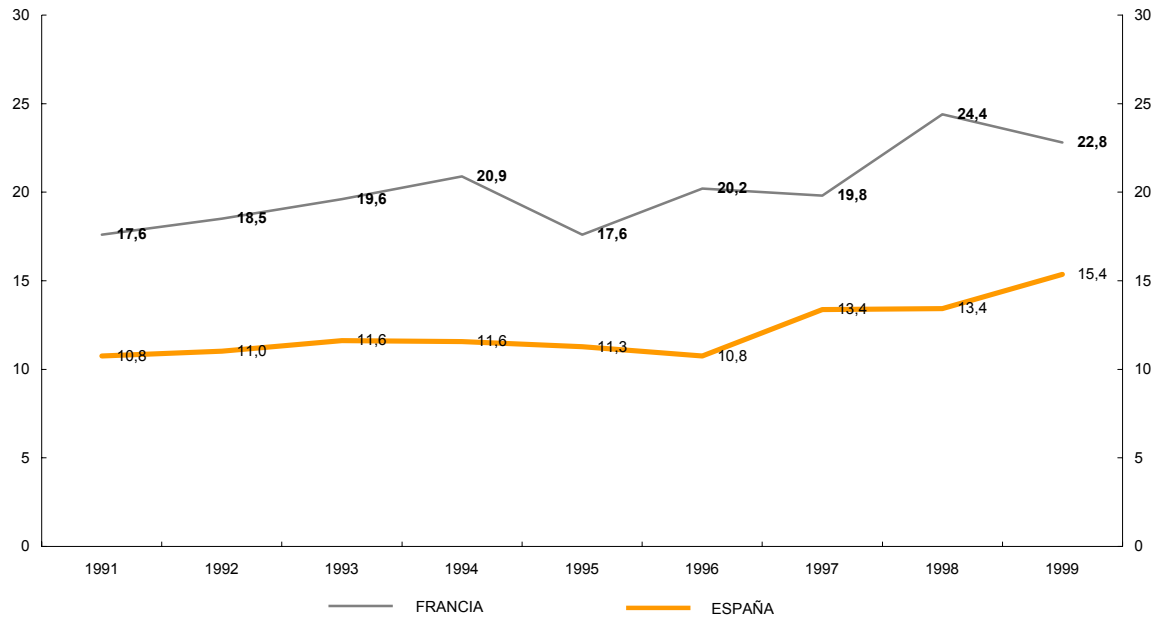


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INMOVILIZADO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO

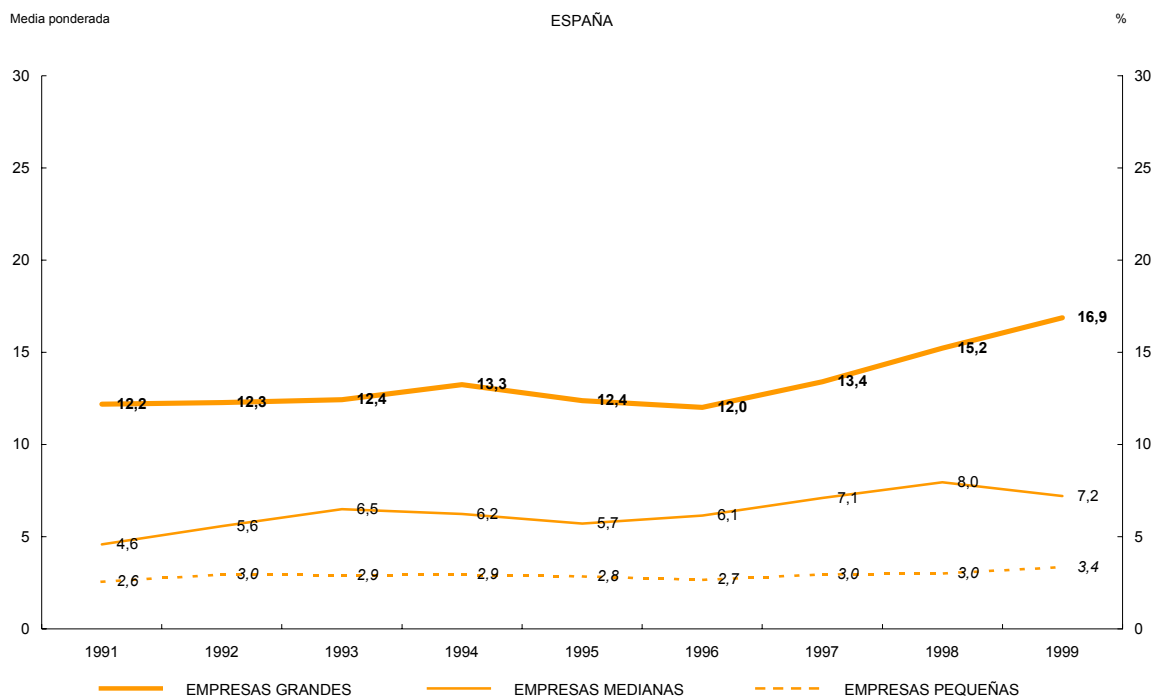
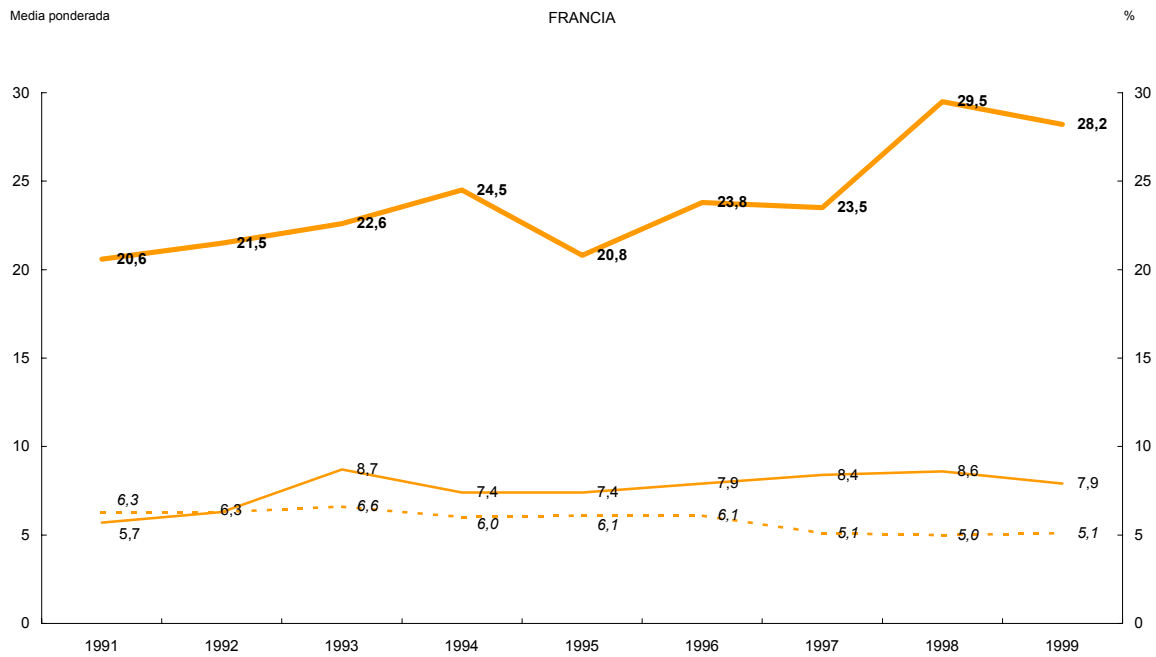
Media ponderada

%



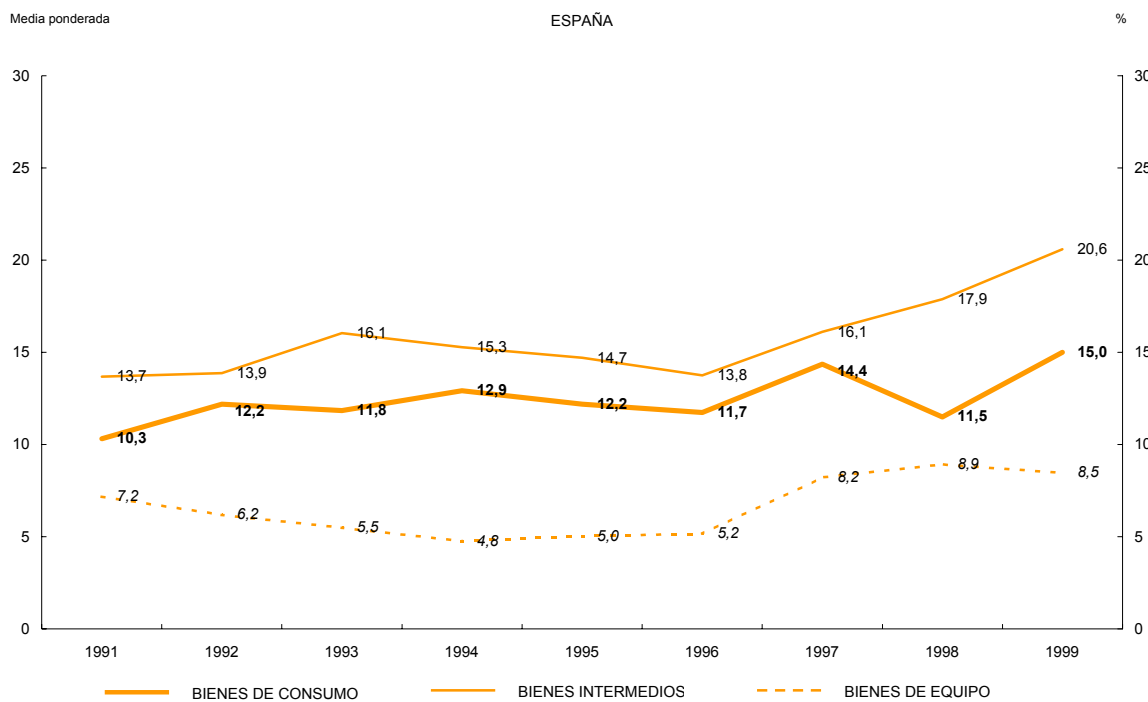
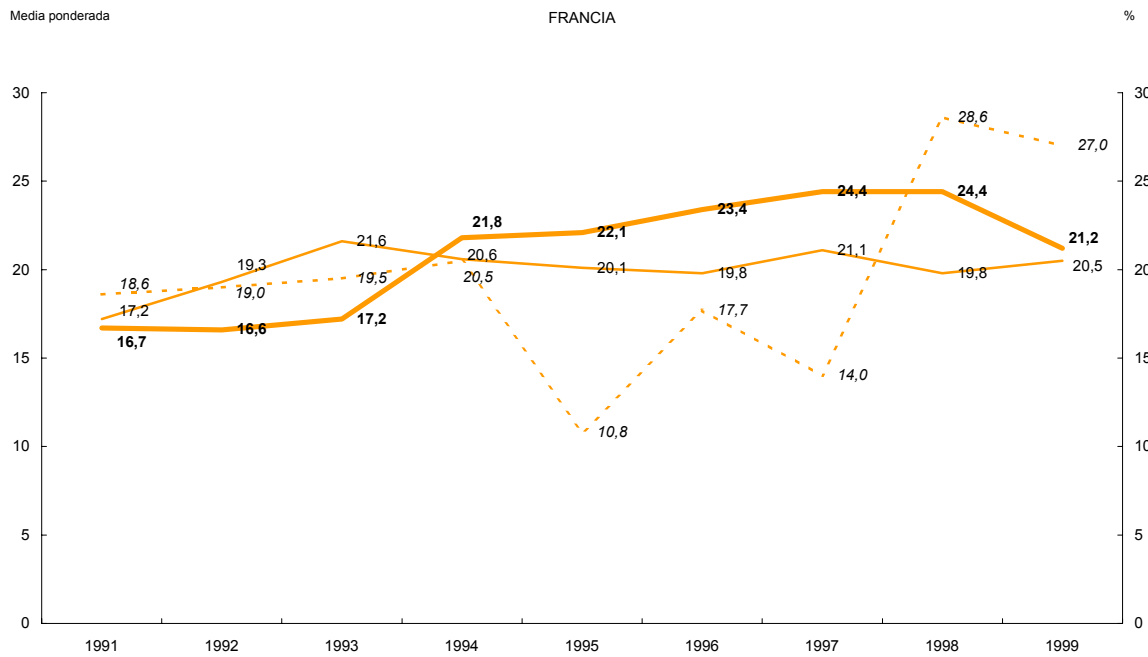
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**INMOVILIZADO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**INMOVILIZADO FINANCIERO/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**

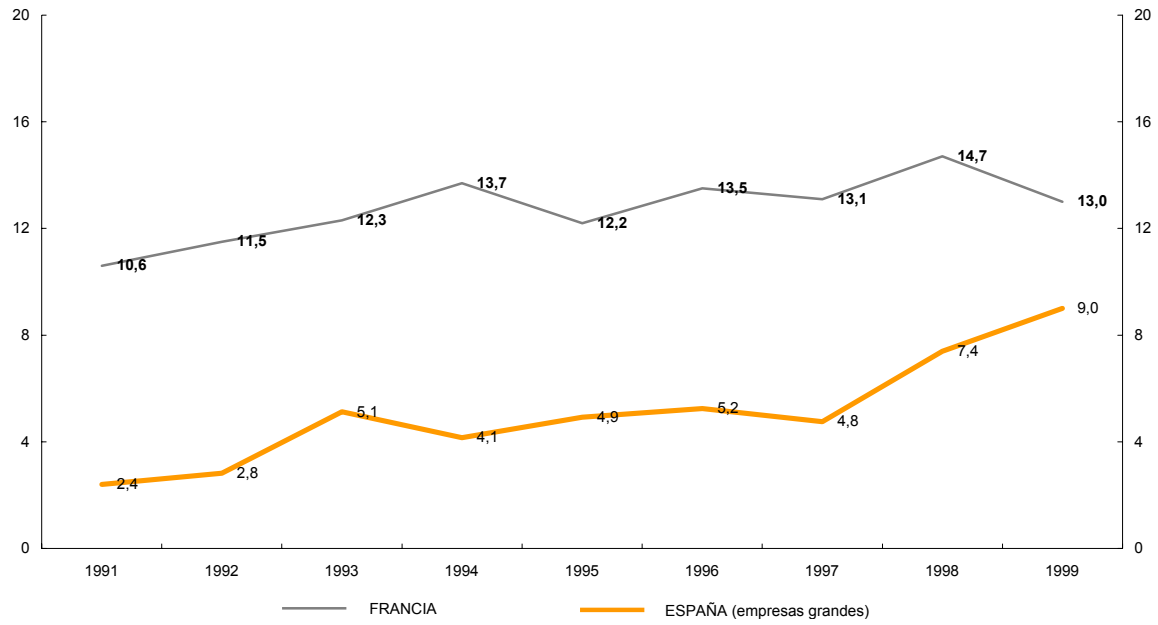


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS/TOTAL ACTIVO

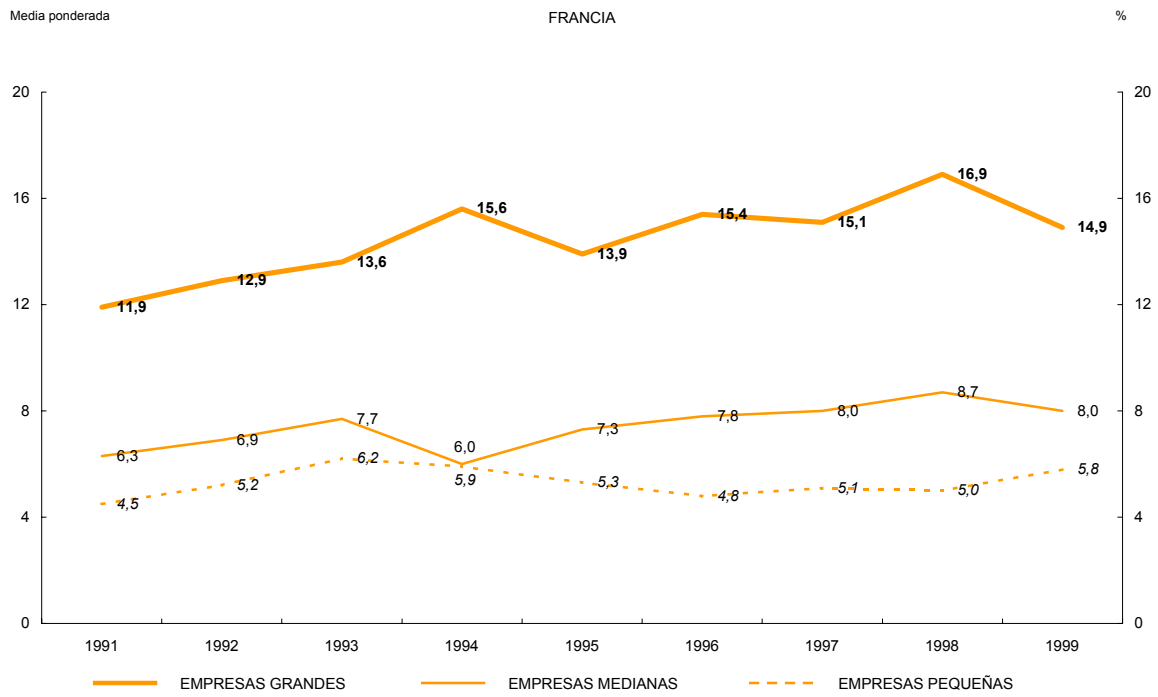
Media ponderada

%



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**

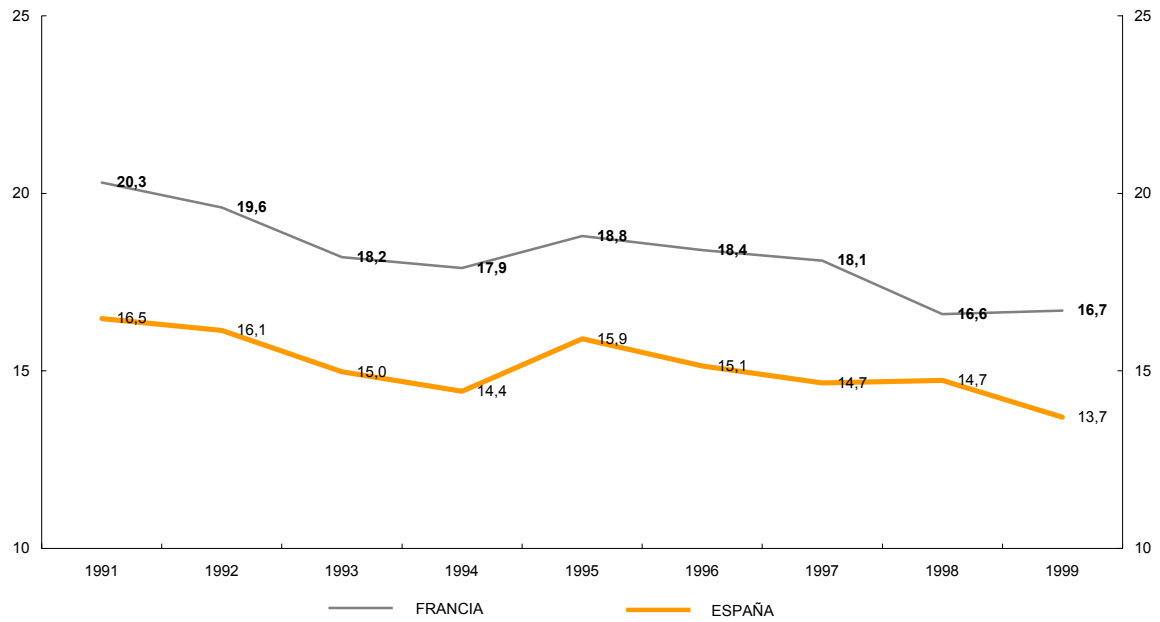


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXISTENCIAS/TOTAL ACTIVO

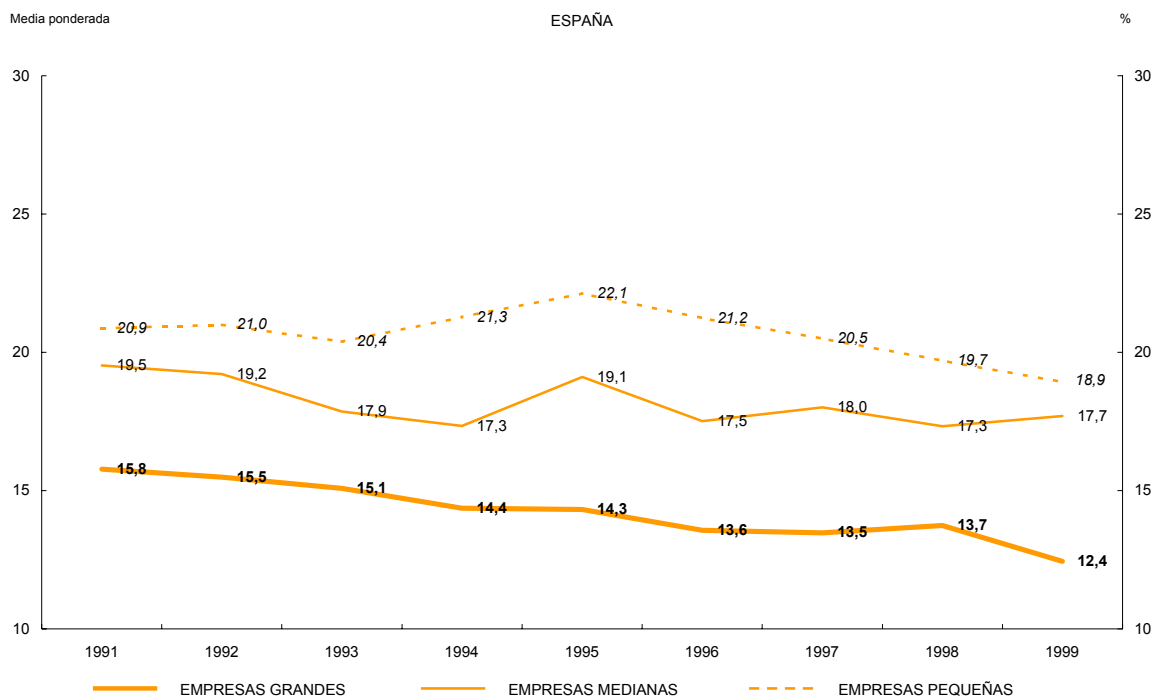
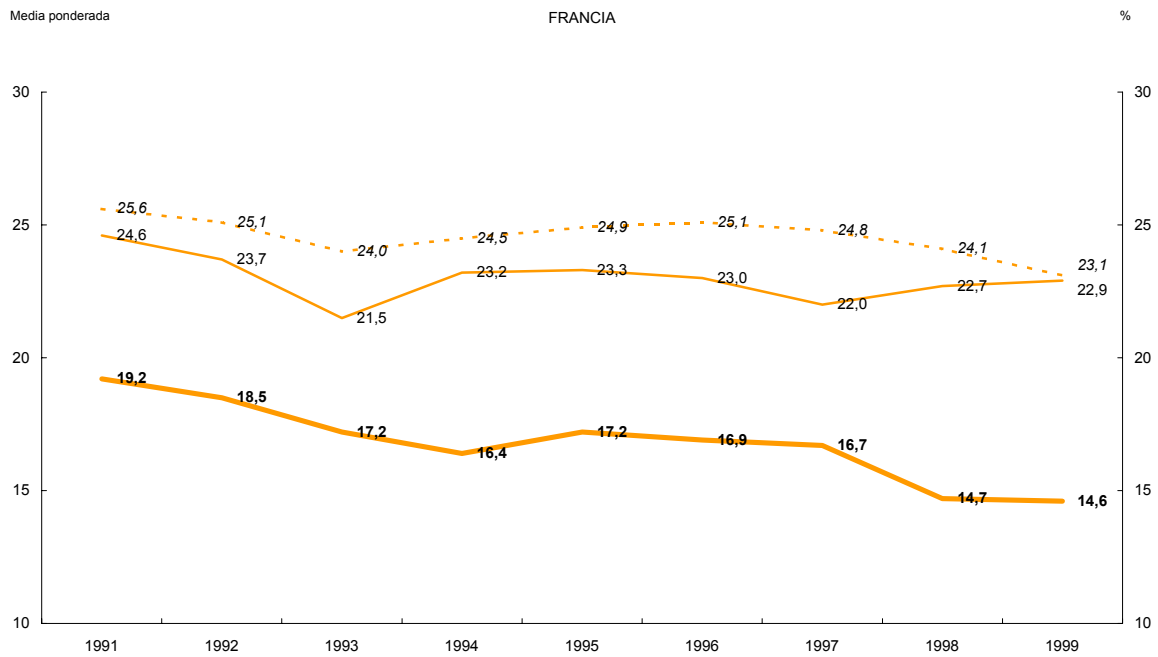
Media ponderada

%



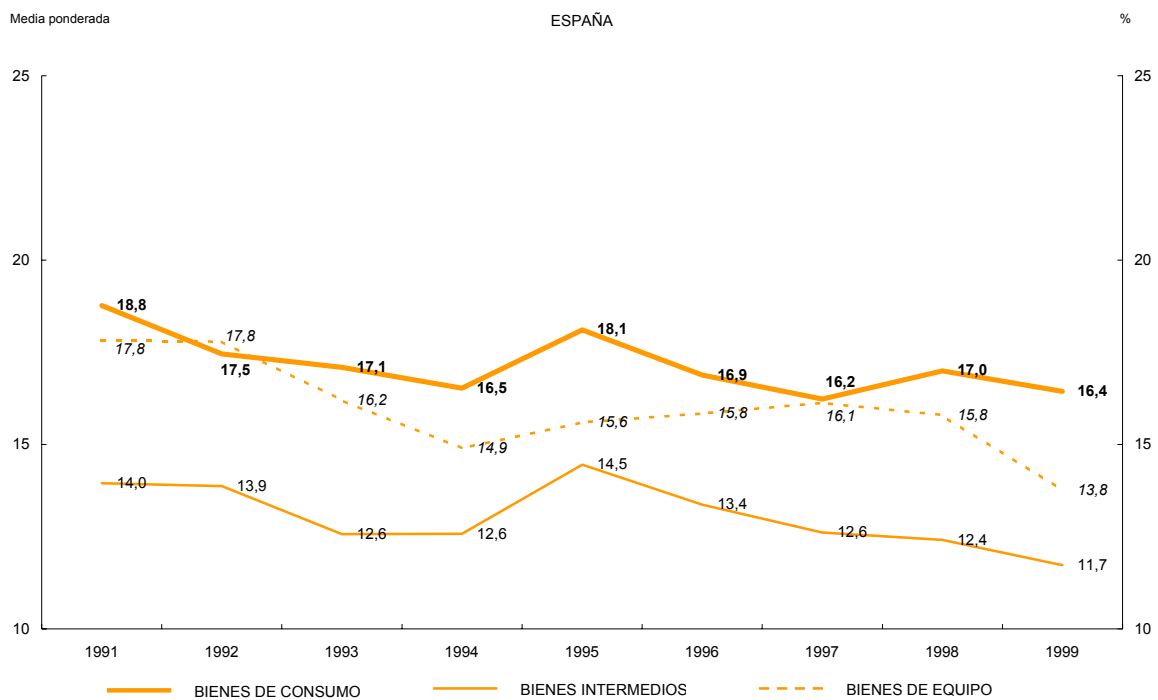
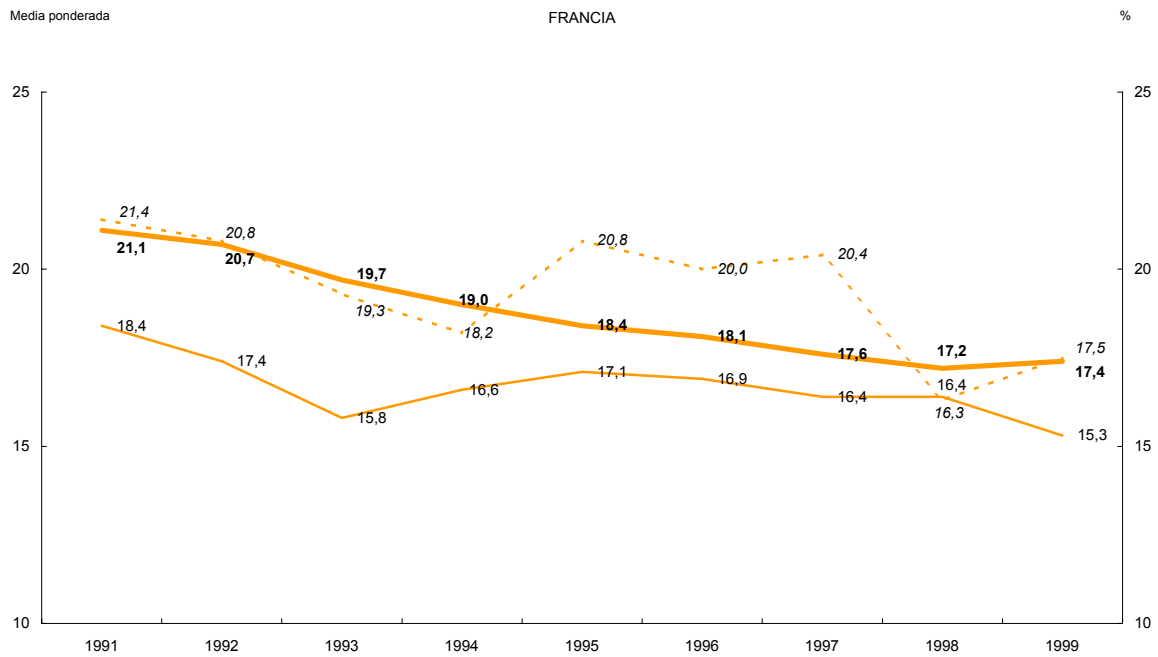
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXISTENCIAS/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR TAMAÑO



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXISTENCIAS/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR SECTOR

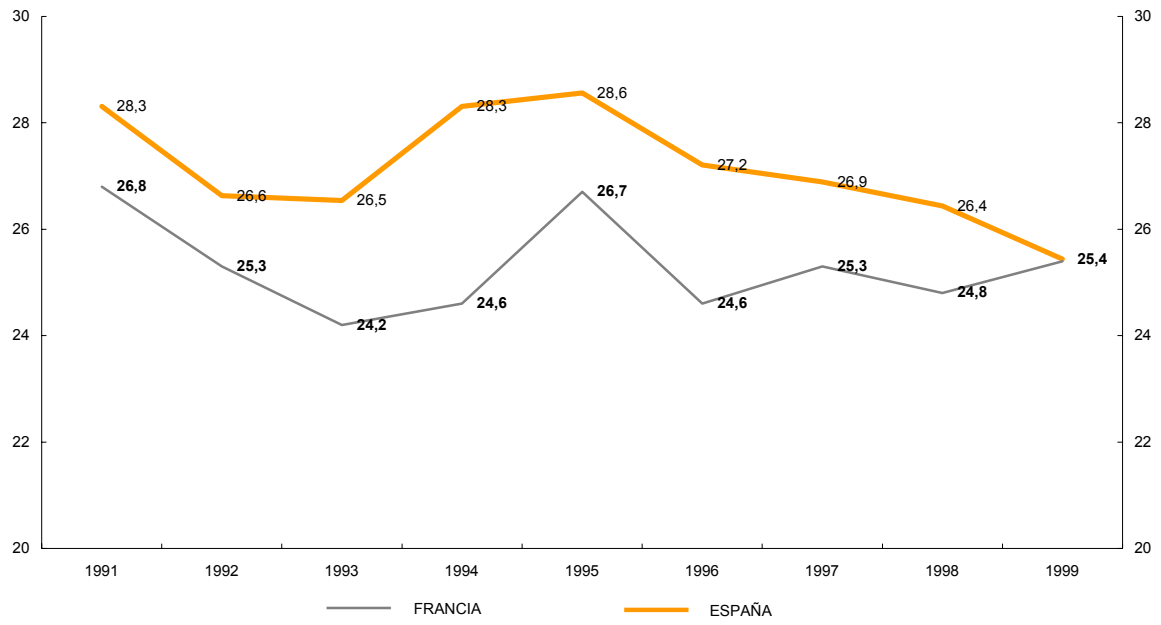


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDORES COMERCIALES/TOTAL ACTIVO

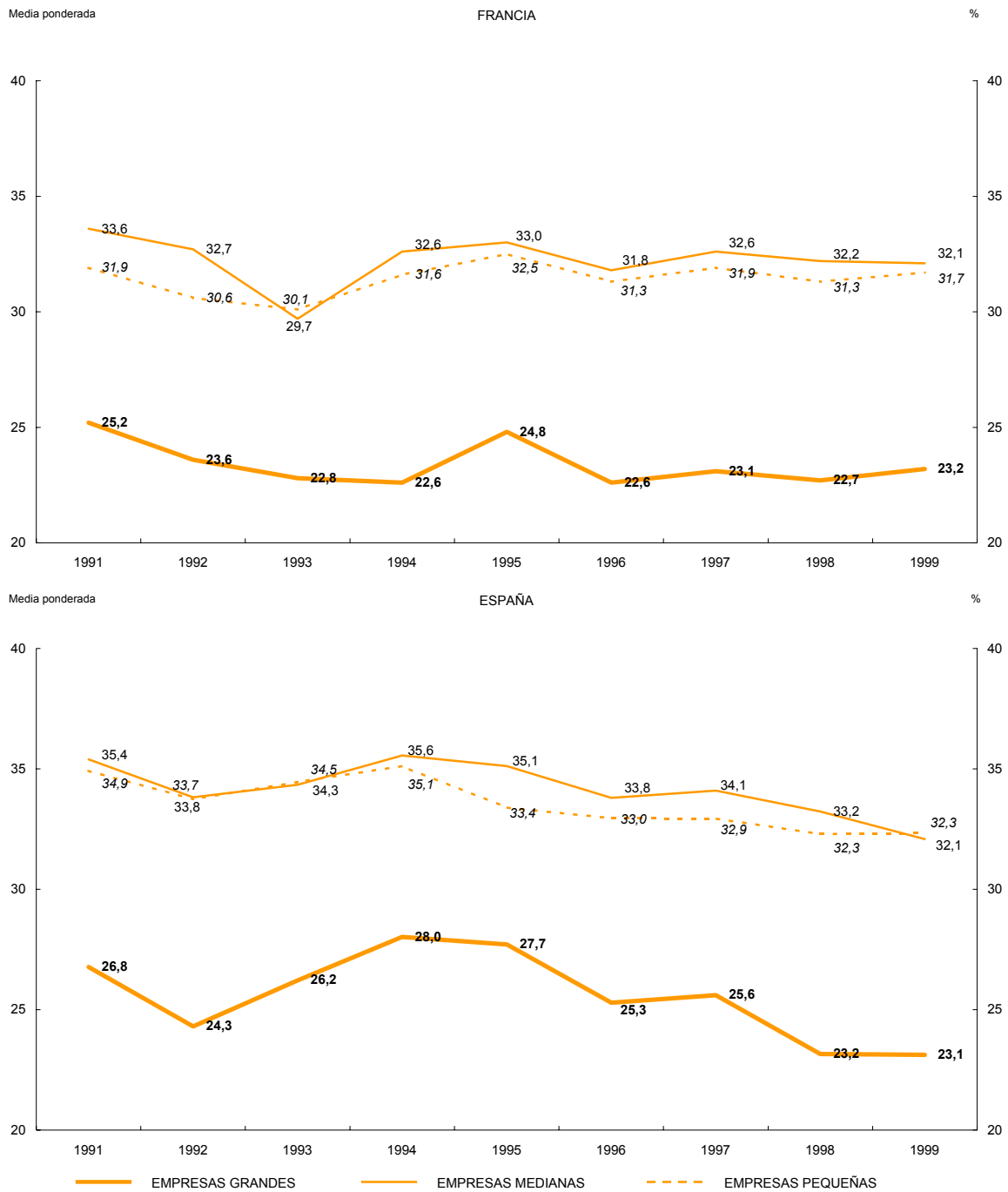
Media ponderada

%



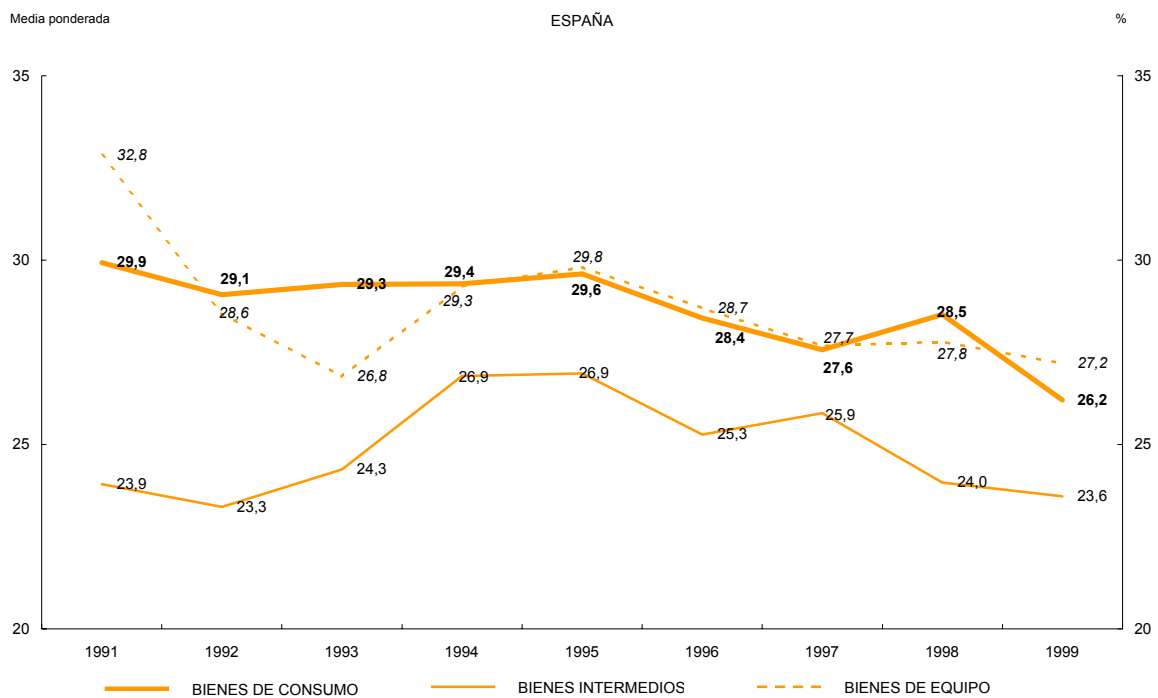
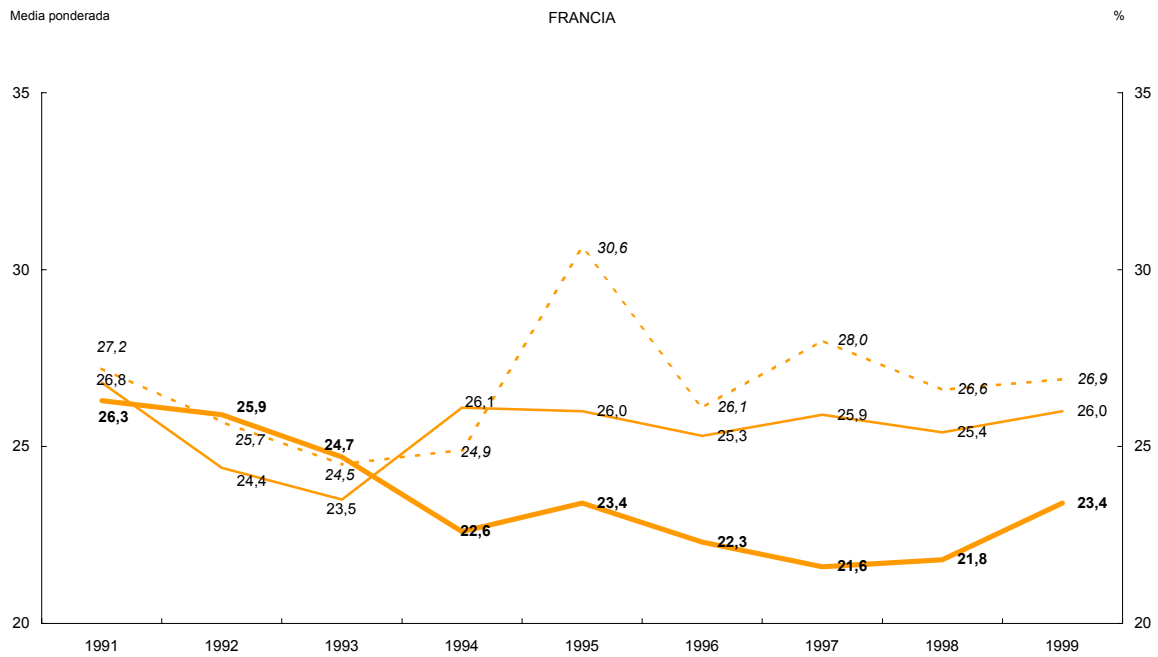
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDORES COMERCIALES/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR TAMAÑO



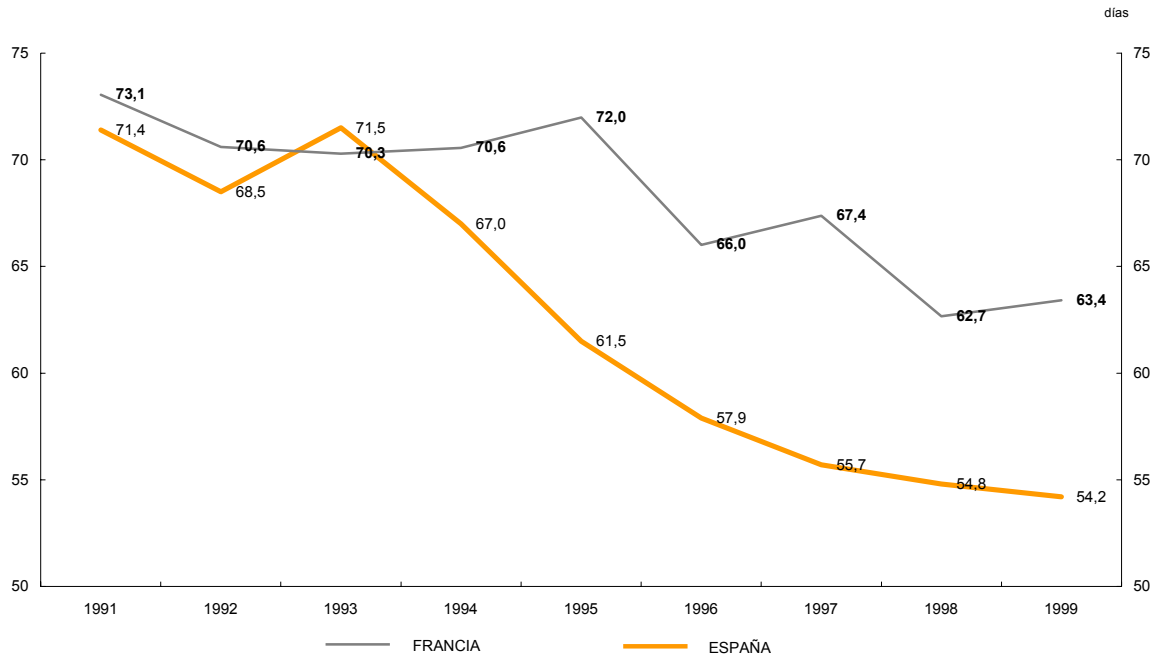
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDORES COMERCIALES/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR SECTOR



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

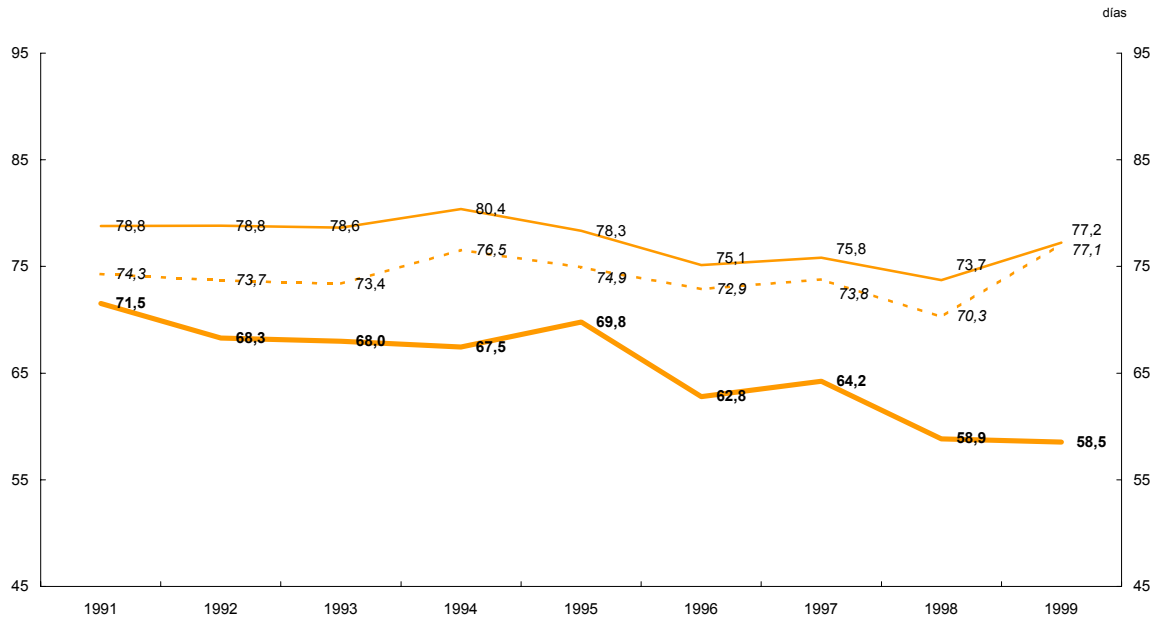
PERÍODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES



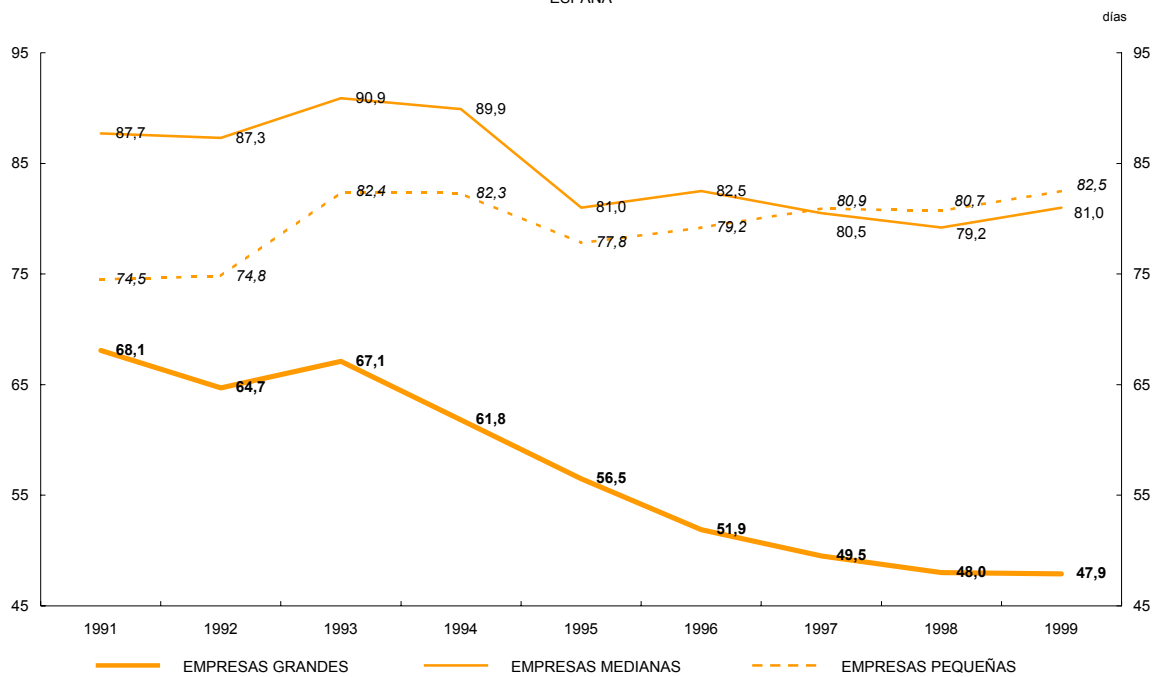
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**PERÍODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**

FRANCIA

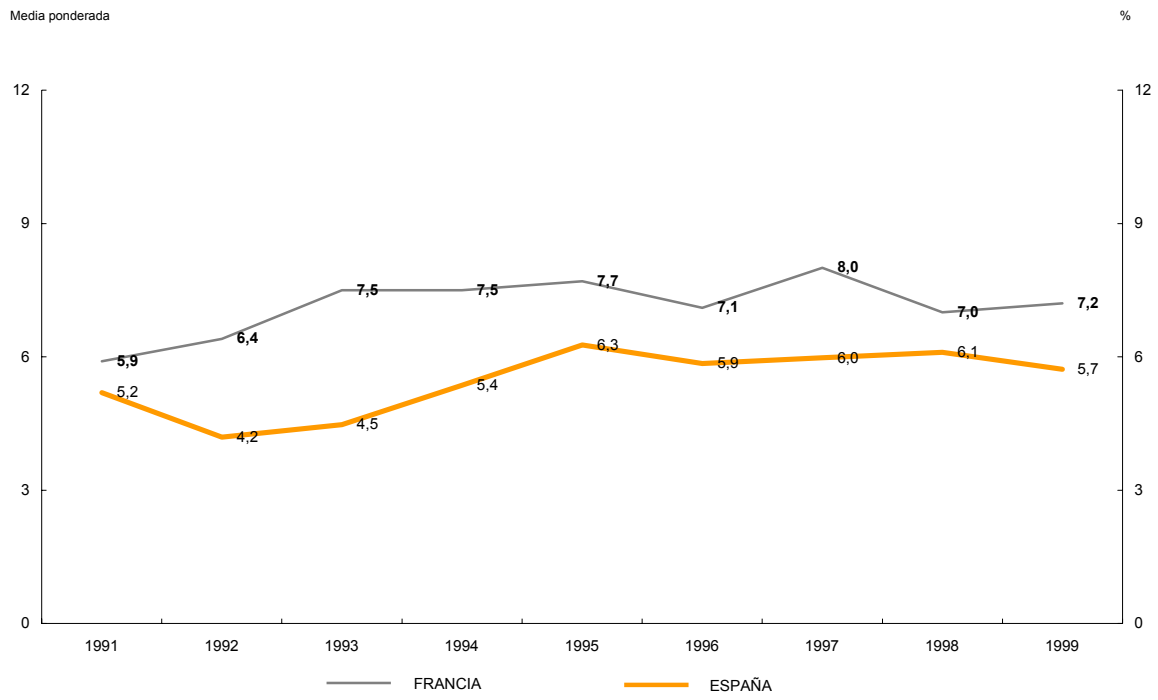


ESPAÑA



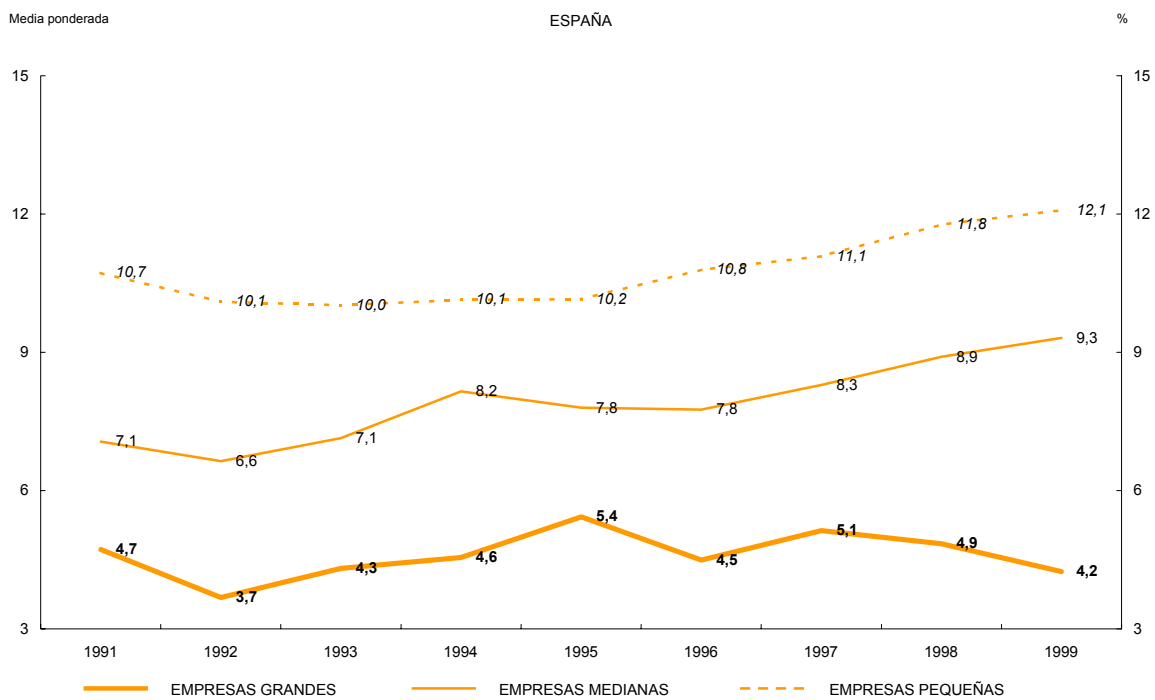
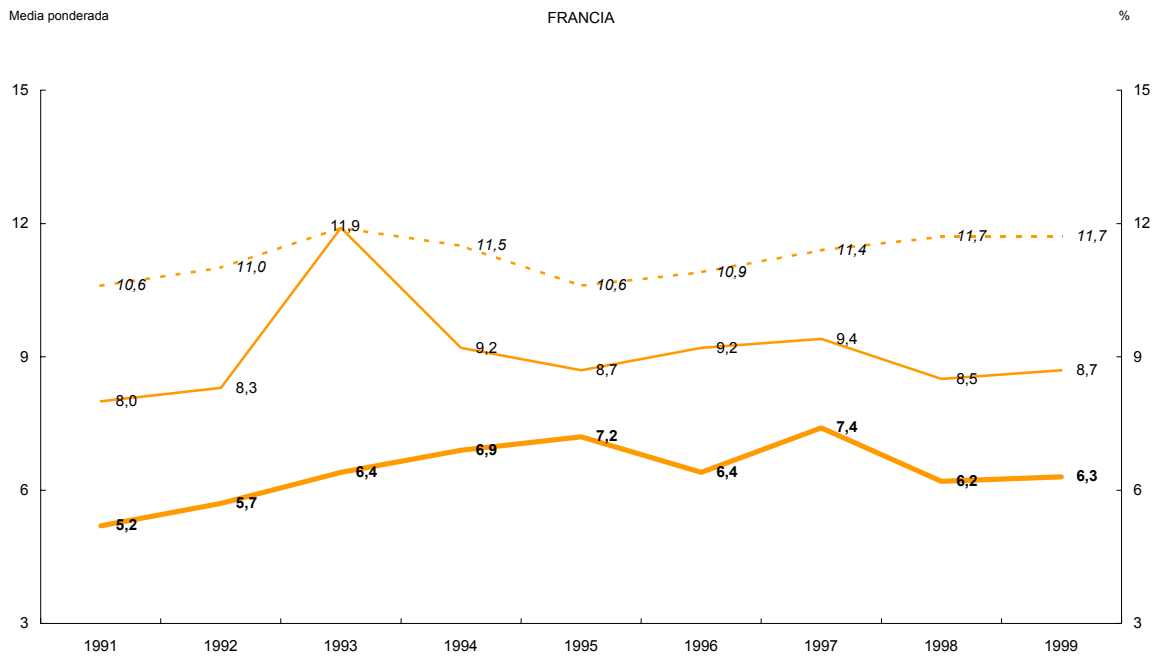
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

LIQUIDEZ/TOTAL ACTIVO



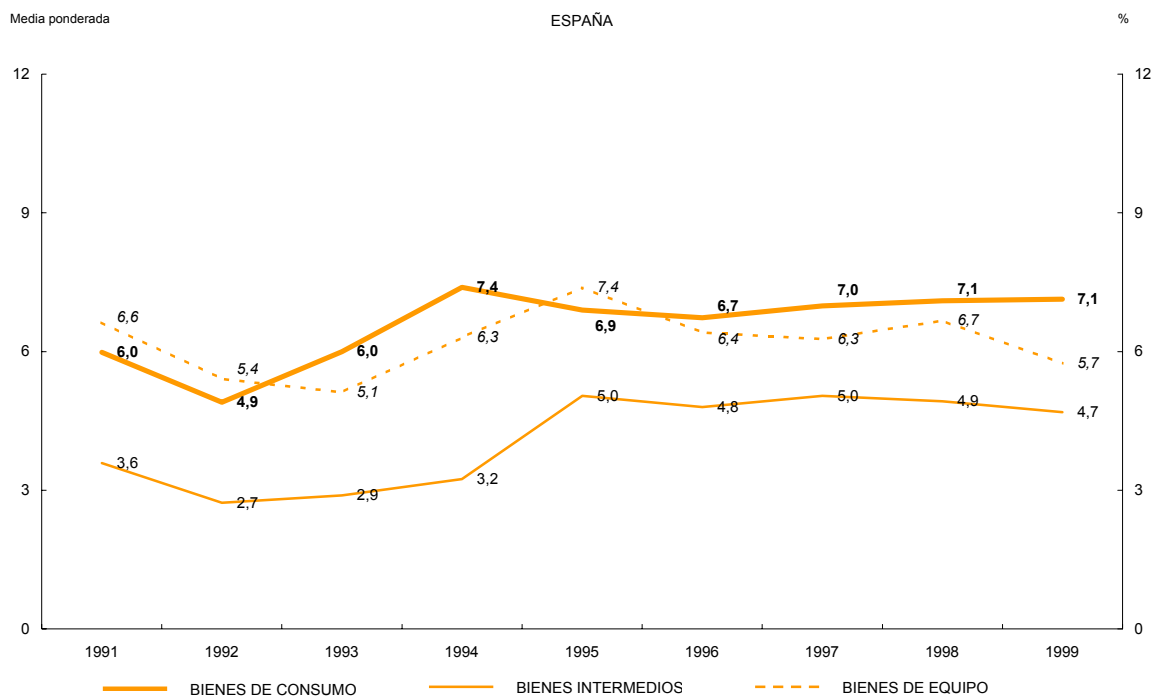
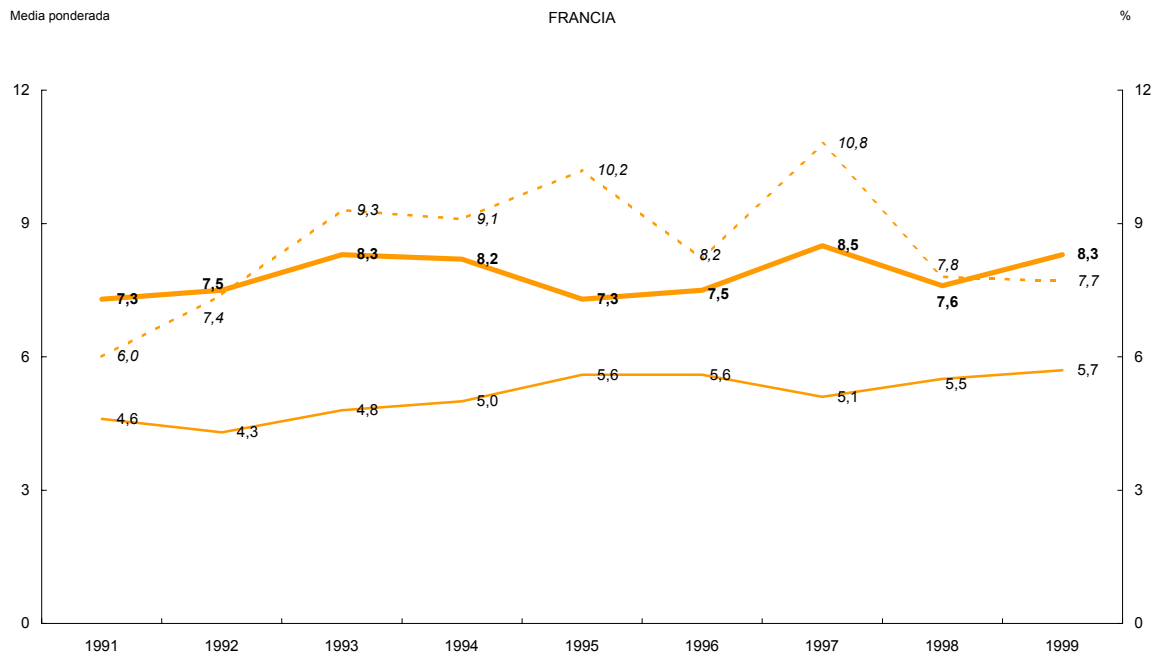
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**LIQUIDEZ/TOTAL ACTIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

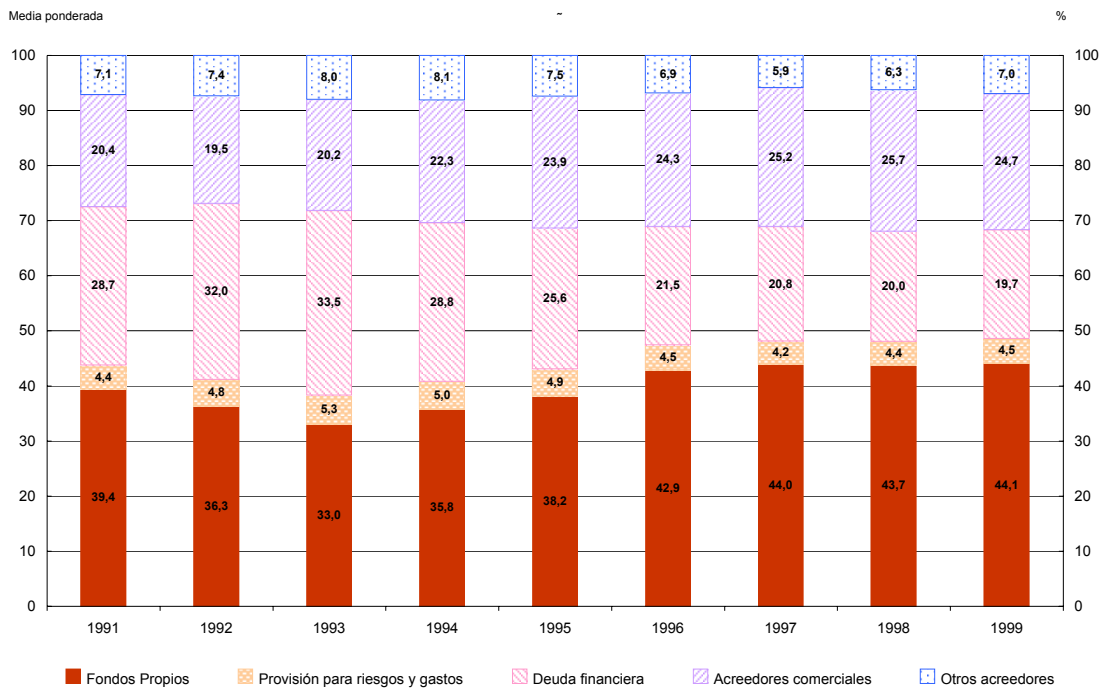
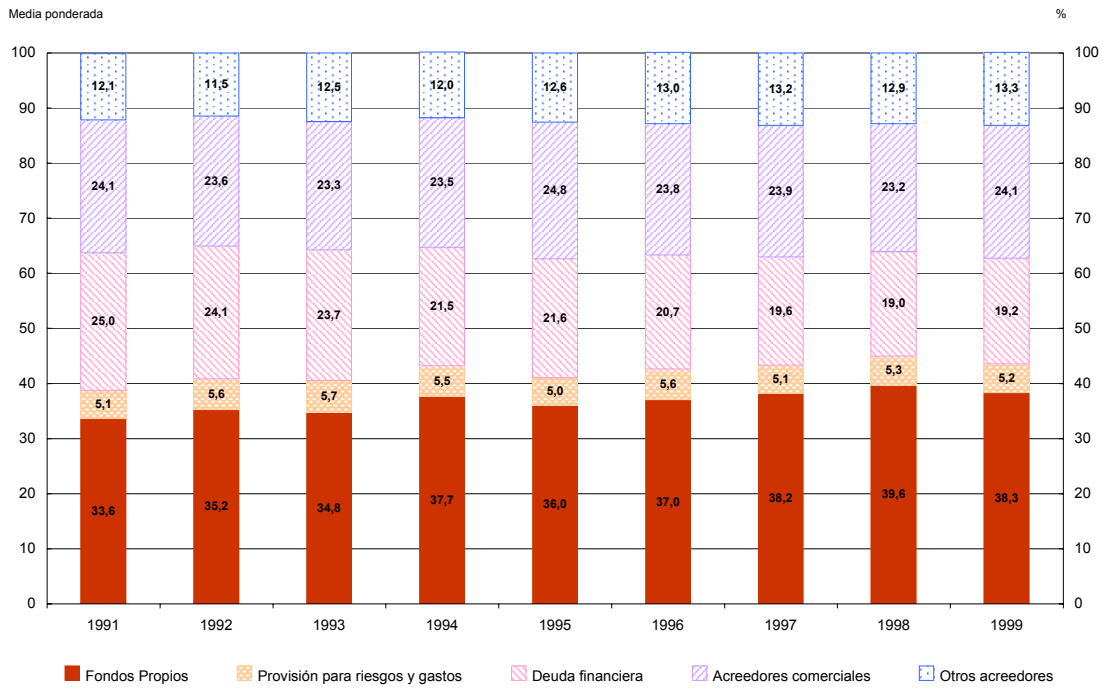
LIQUIDEZ/TOTAL ACTIVO. ANÁLISIS POR SECTOR



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL PASIVO. TOTAL INDUSTRIA (MUESTRA)

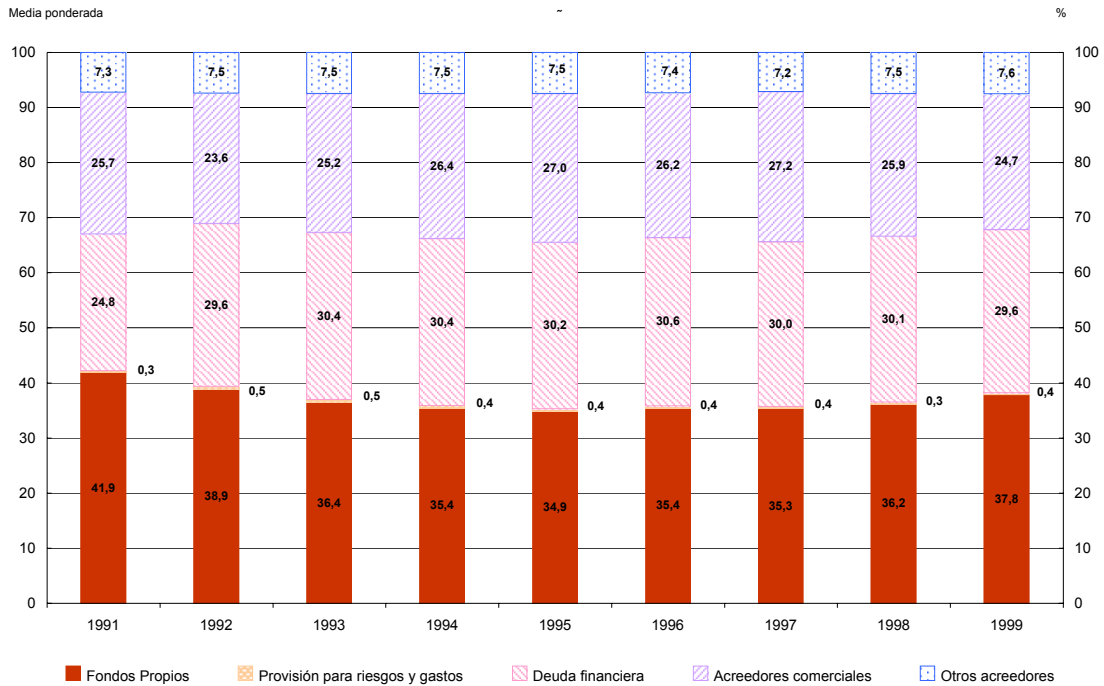
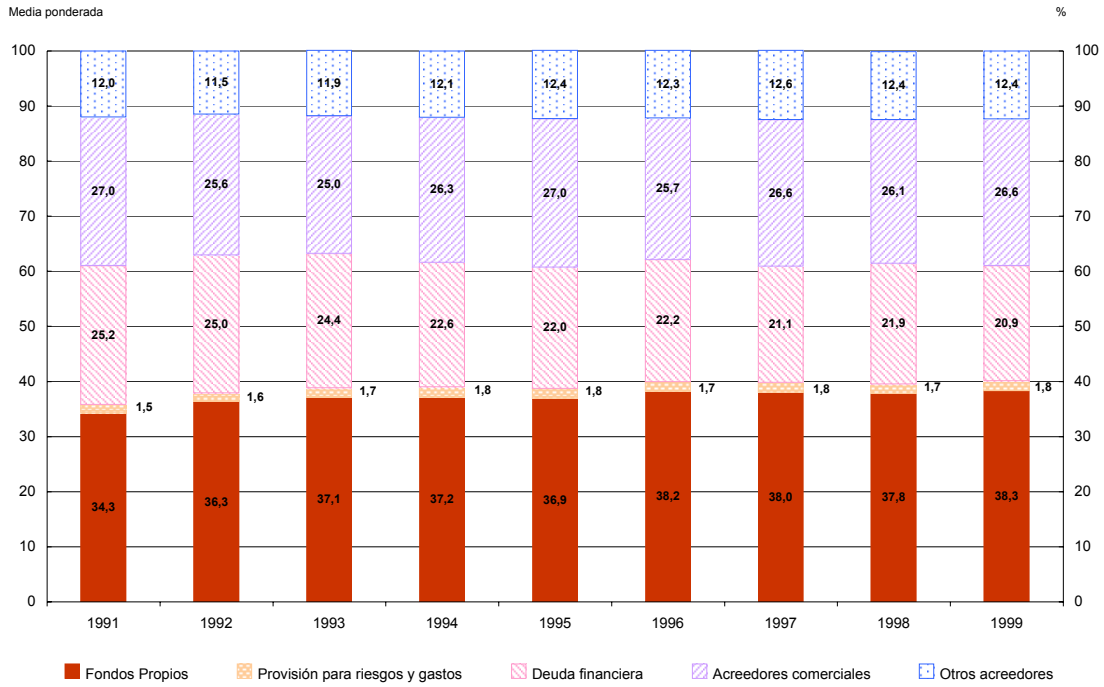
GRÁFICO III.1.2.1



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL PASIVO POR TAMAÑO. EMPRESAS PEQUEÑAS (0-49 TRABAJADORES)

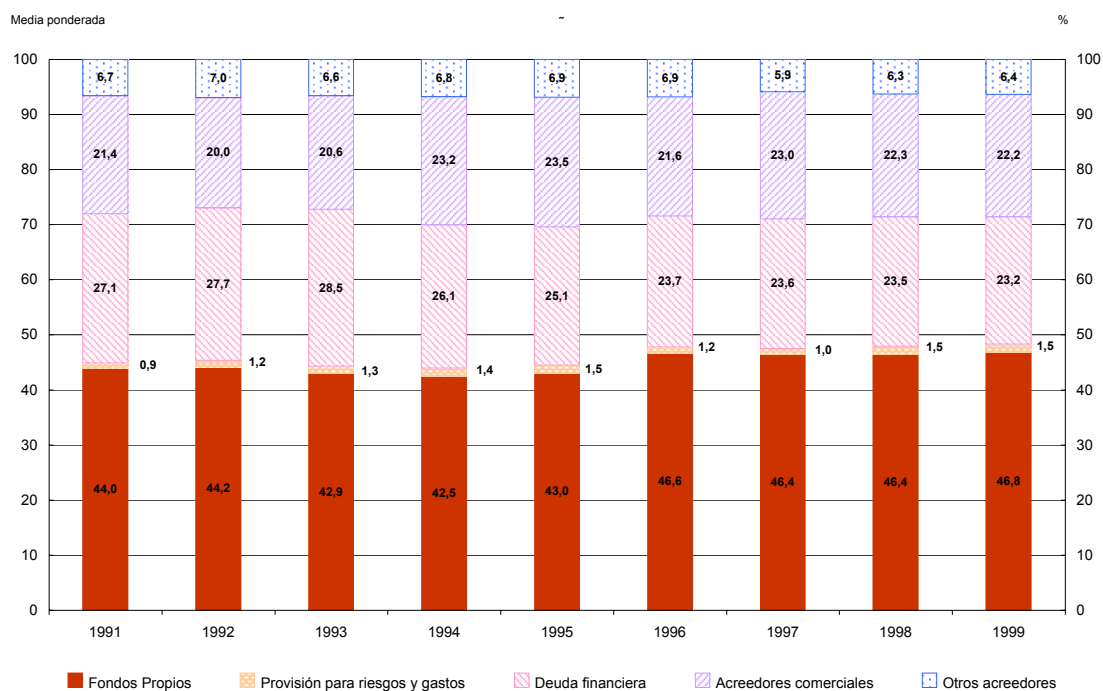
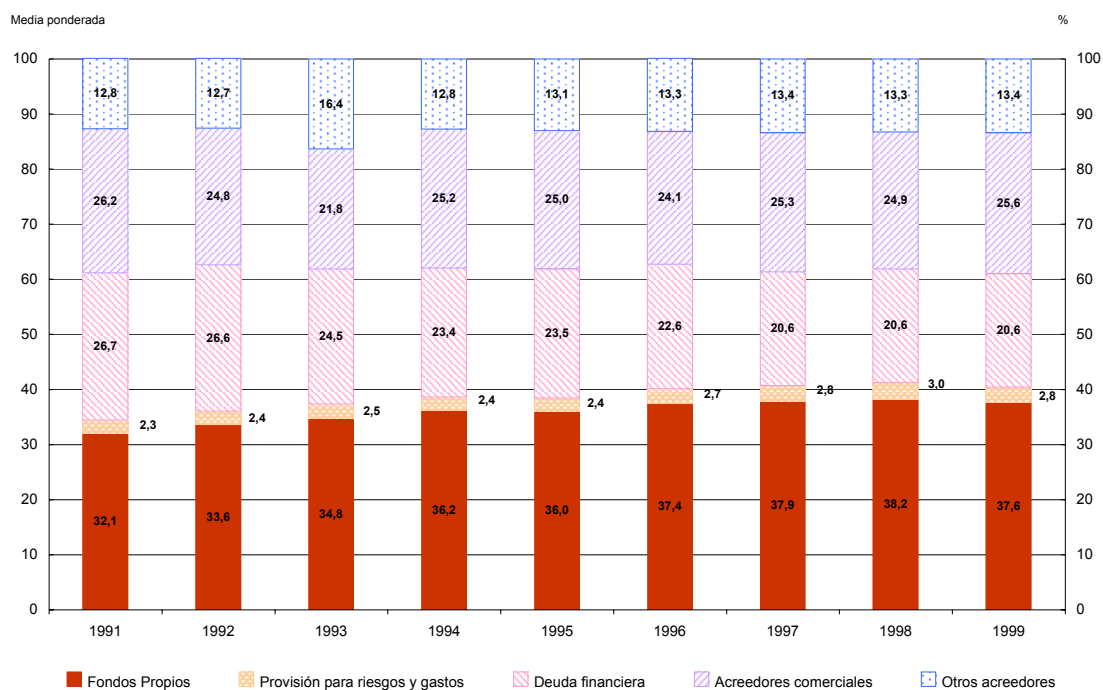
GRÁFICO III.1.2.2



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL PASIVO POR TAMAÑO. EMPRESAS MEDIANAS (50-249 TRABAJADORES)

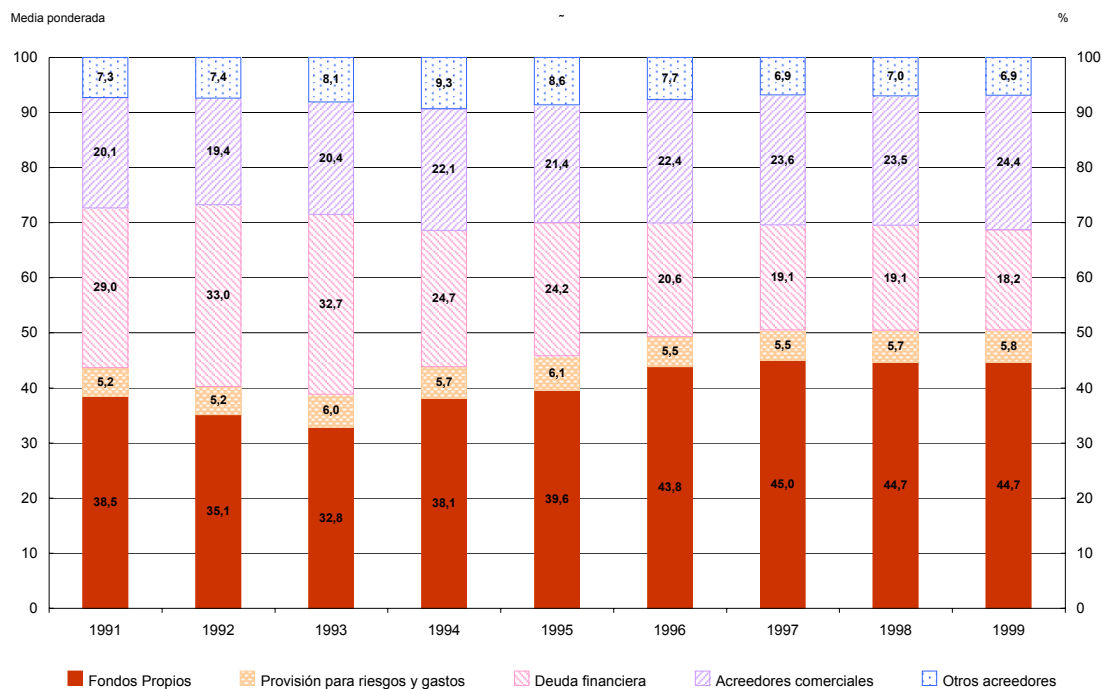
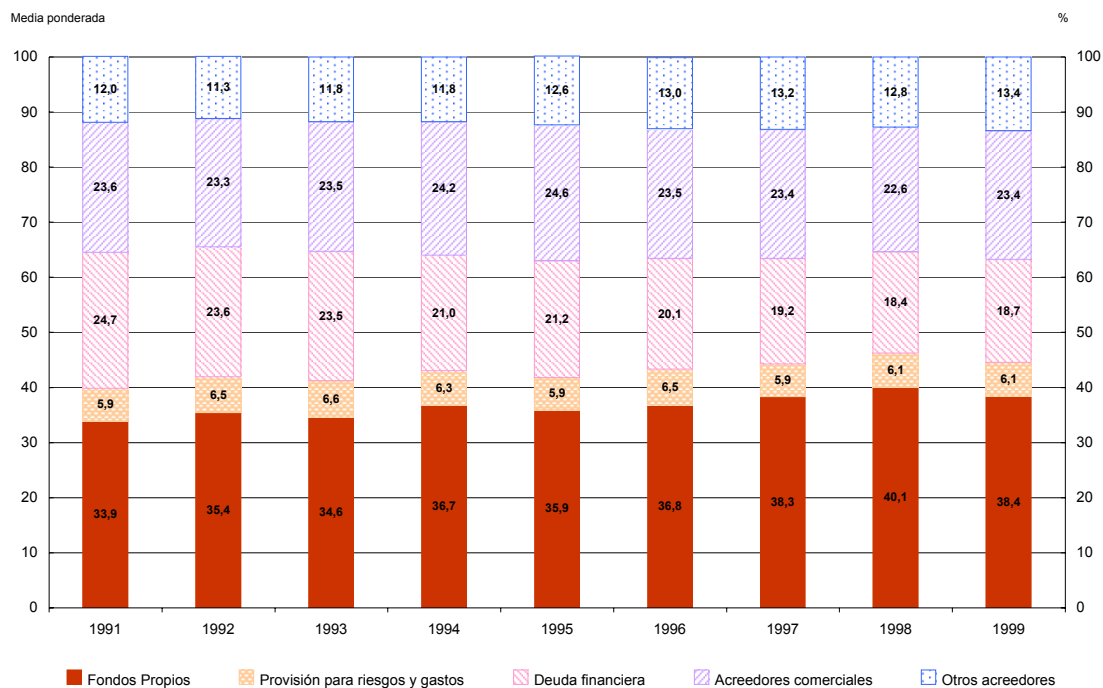
GRÁFICO III.1.2.3



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL PASIVO POR TAMAÑO. EMPRESAS GRANDES (>= 250 TRABAJADORES)

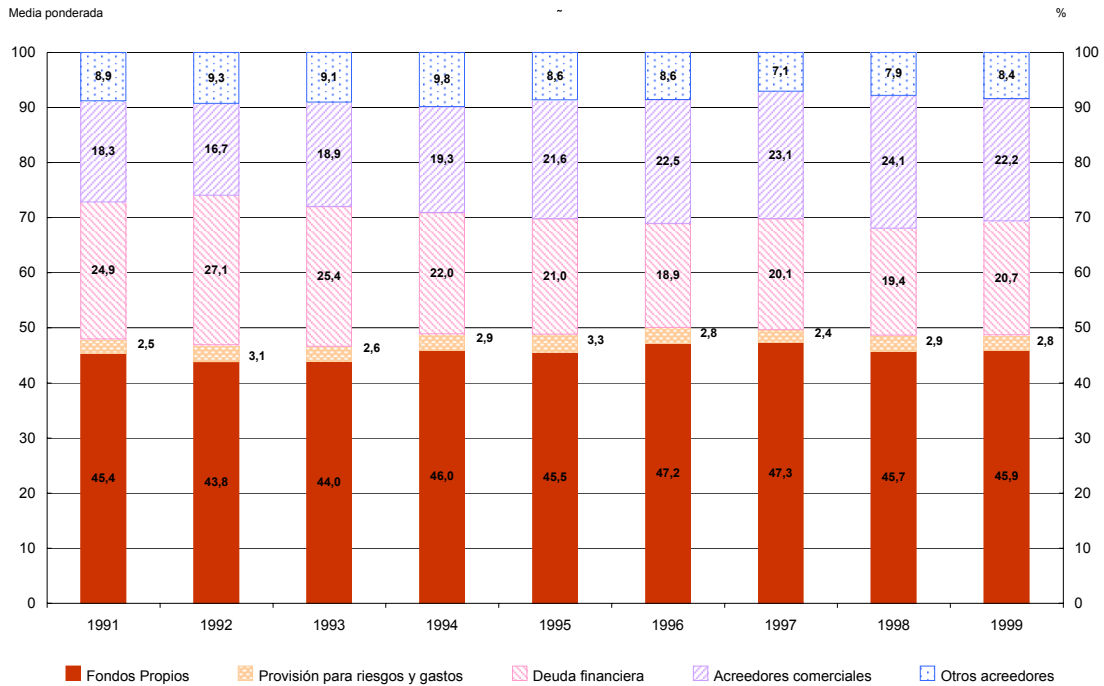
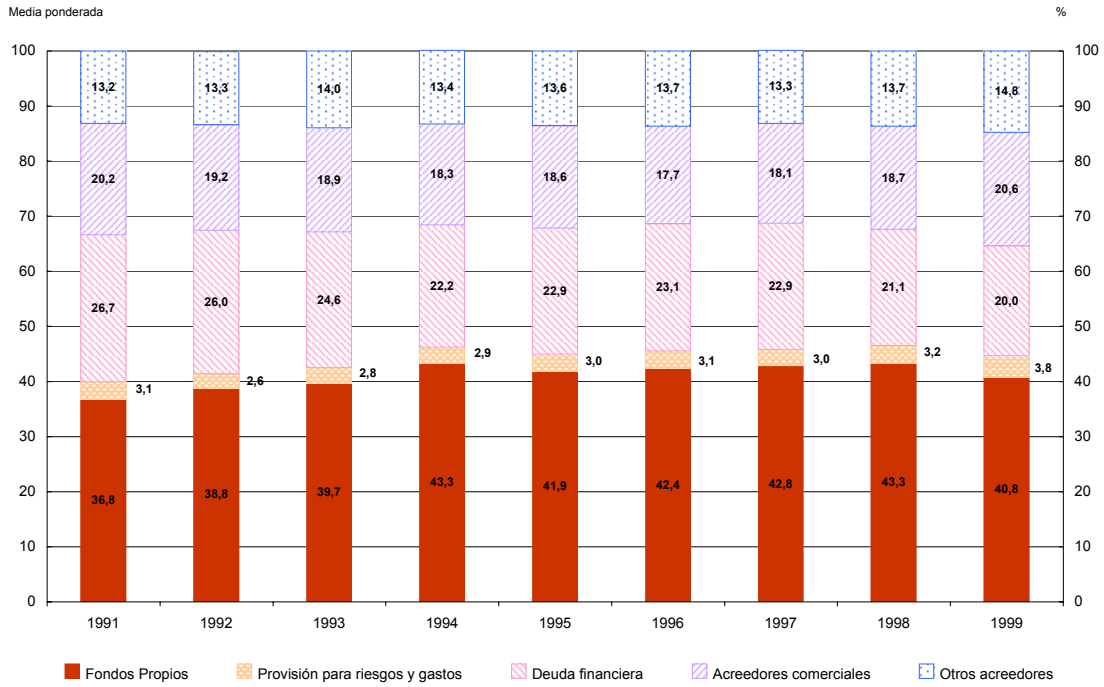
GRÁFICO III.1.2.4



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ESTRUCTURA DEL PASIVO POR SECTOR.
BIENES DE CONSUMO**

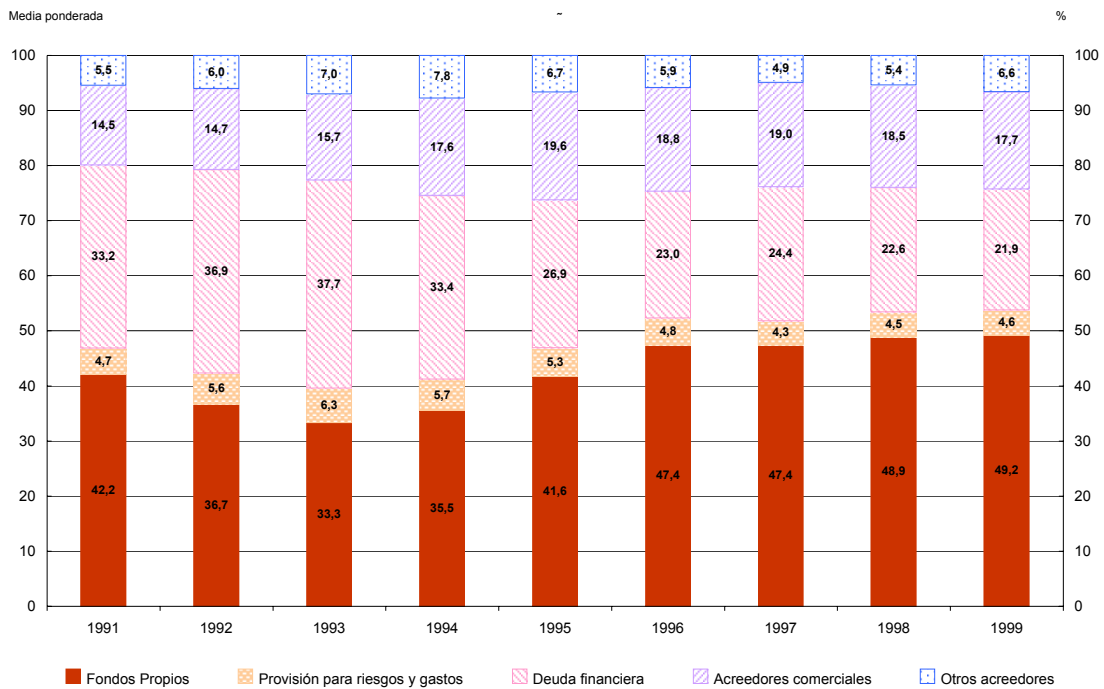
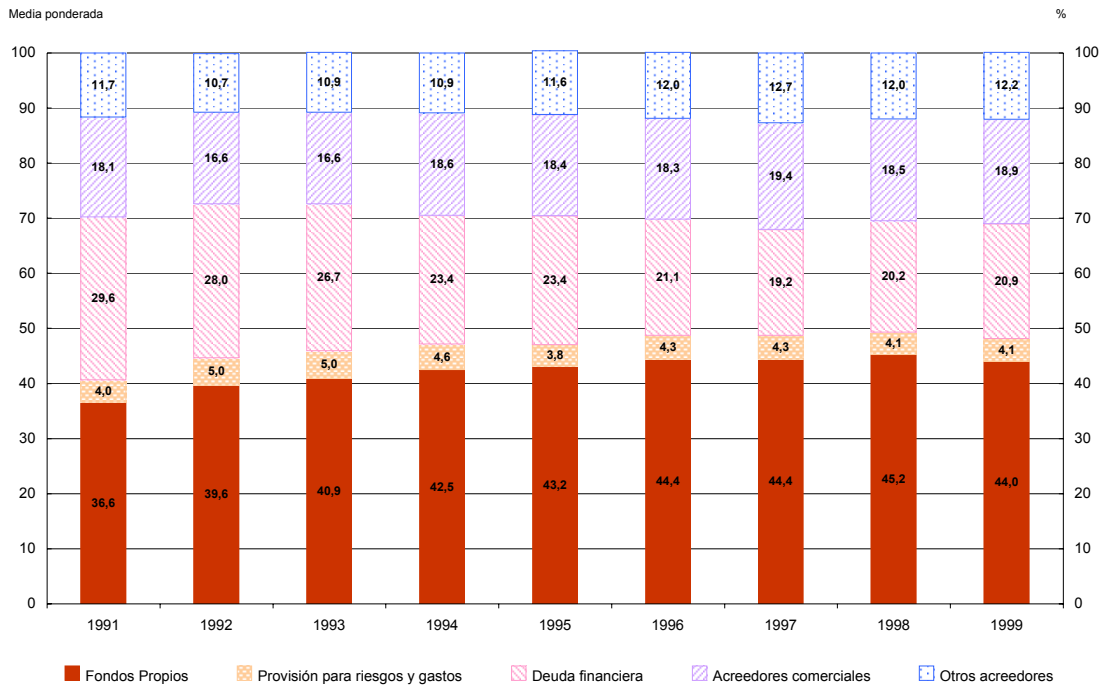
GRÁFICO III.1.2.5



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ESTRUCTURA DEL PASIVO POR SECTOR. BIENES INTERMEDIOS

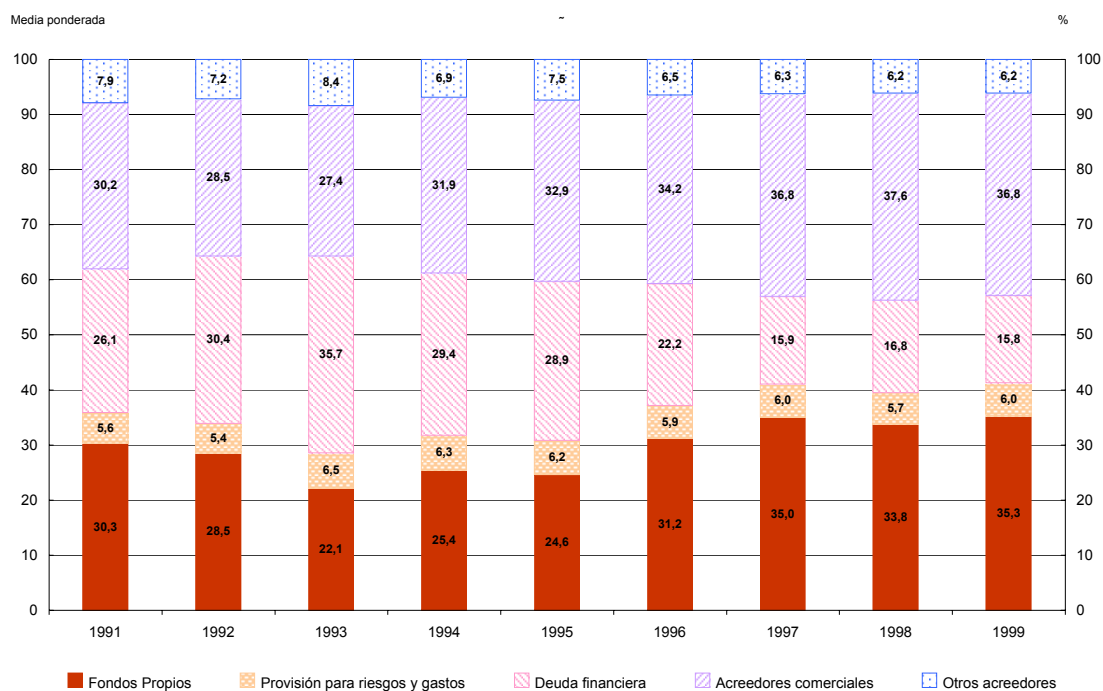
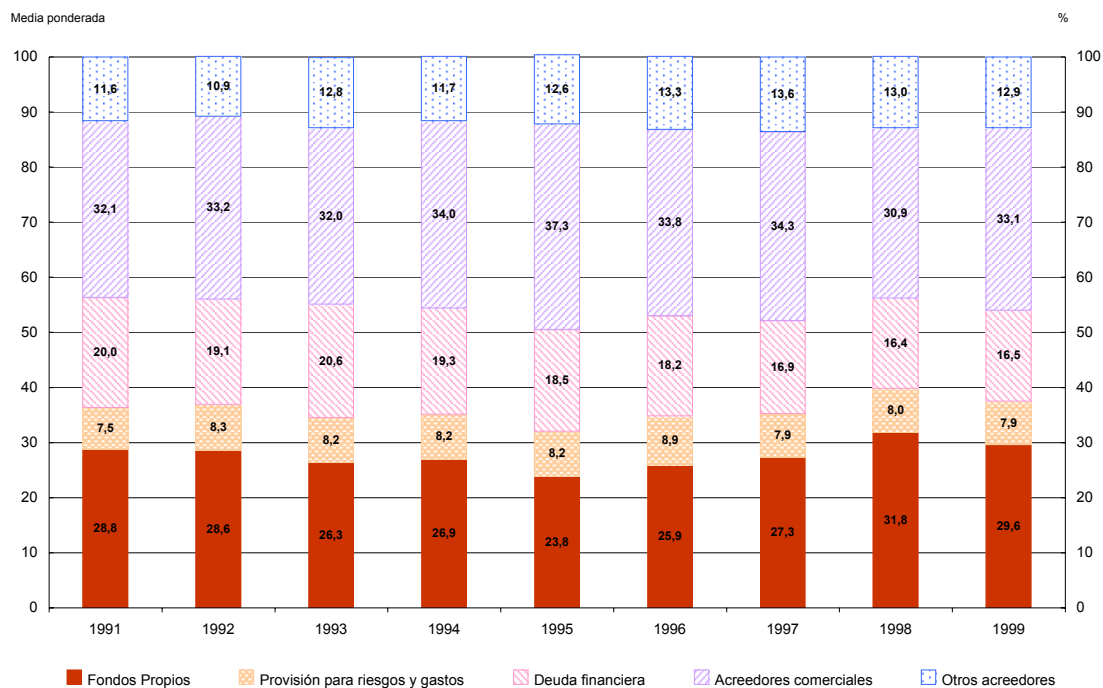
GRÁFICO III.1.2.6



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

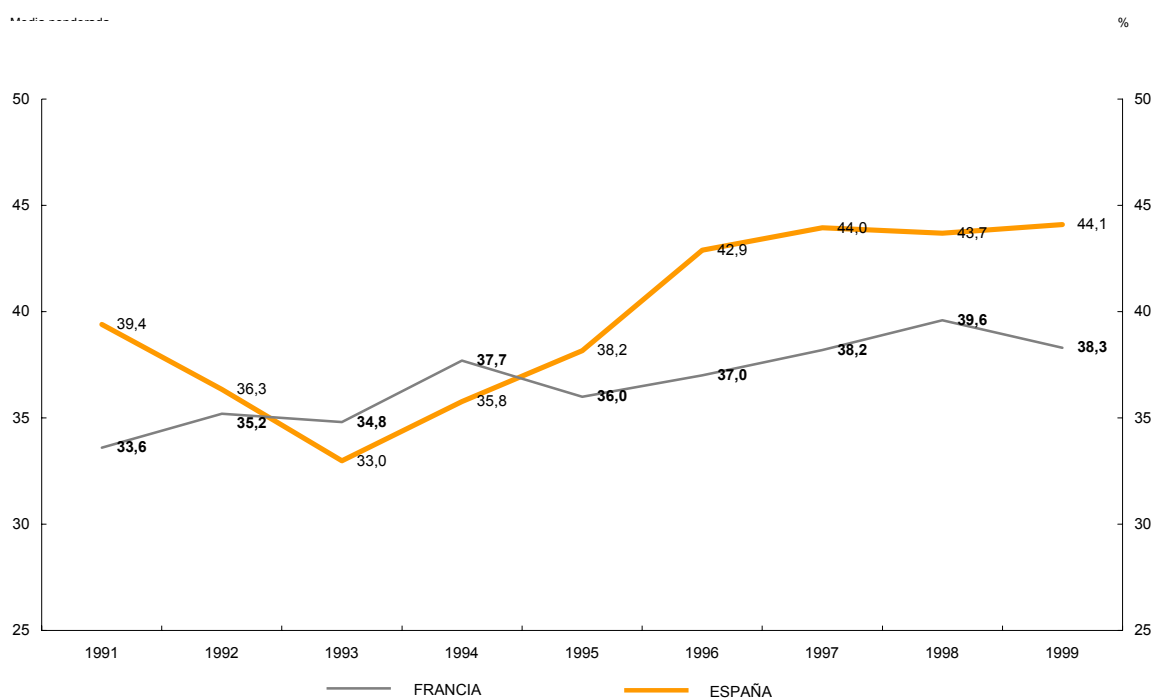
ESTRUCTURA DEL PASIVO POR SECTOR. BIENES DE EQUIPO

GRÁFICO III.1.2.7



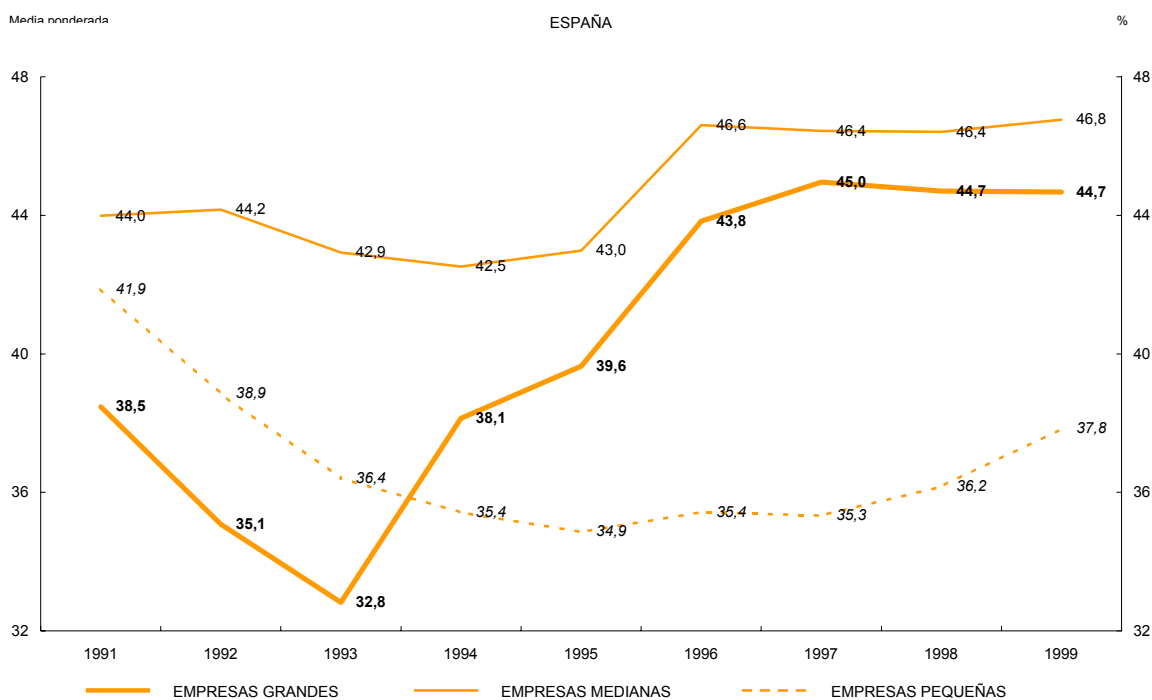
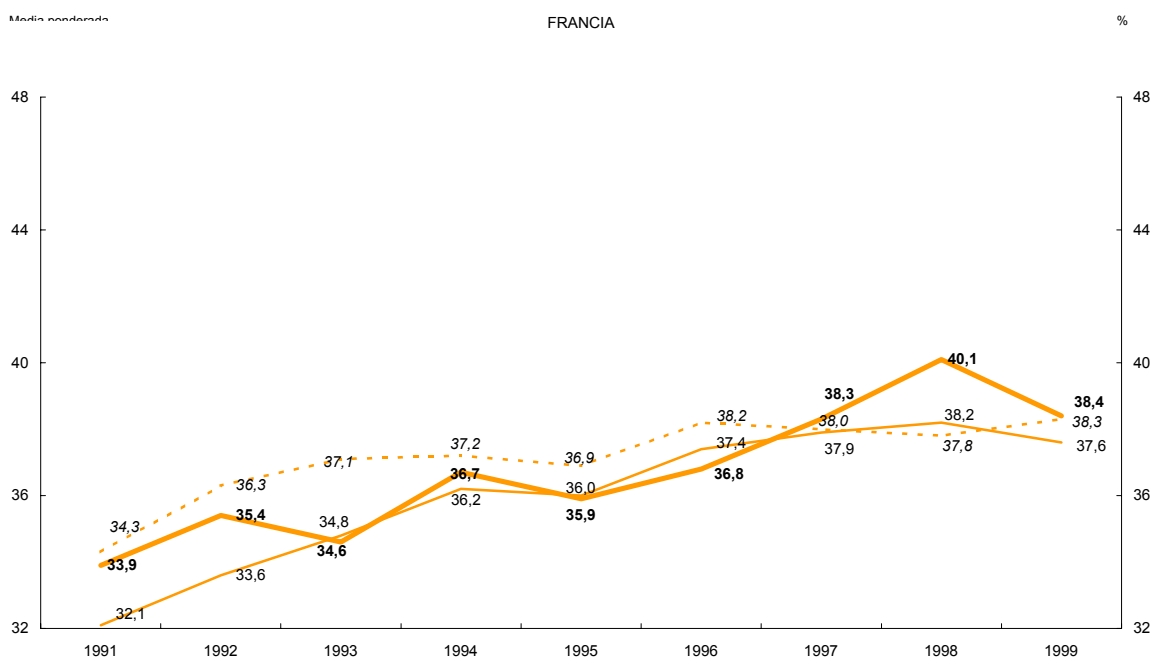
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

FONDOS PROPIOS/TOTAL PASIVO



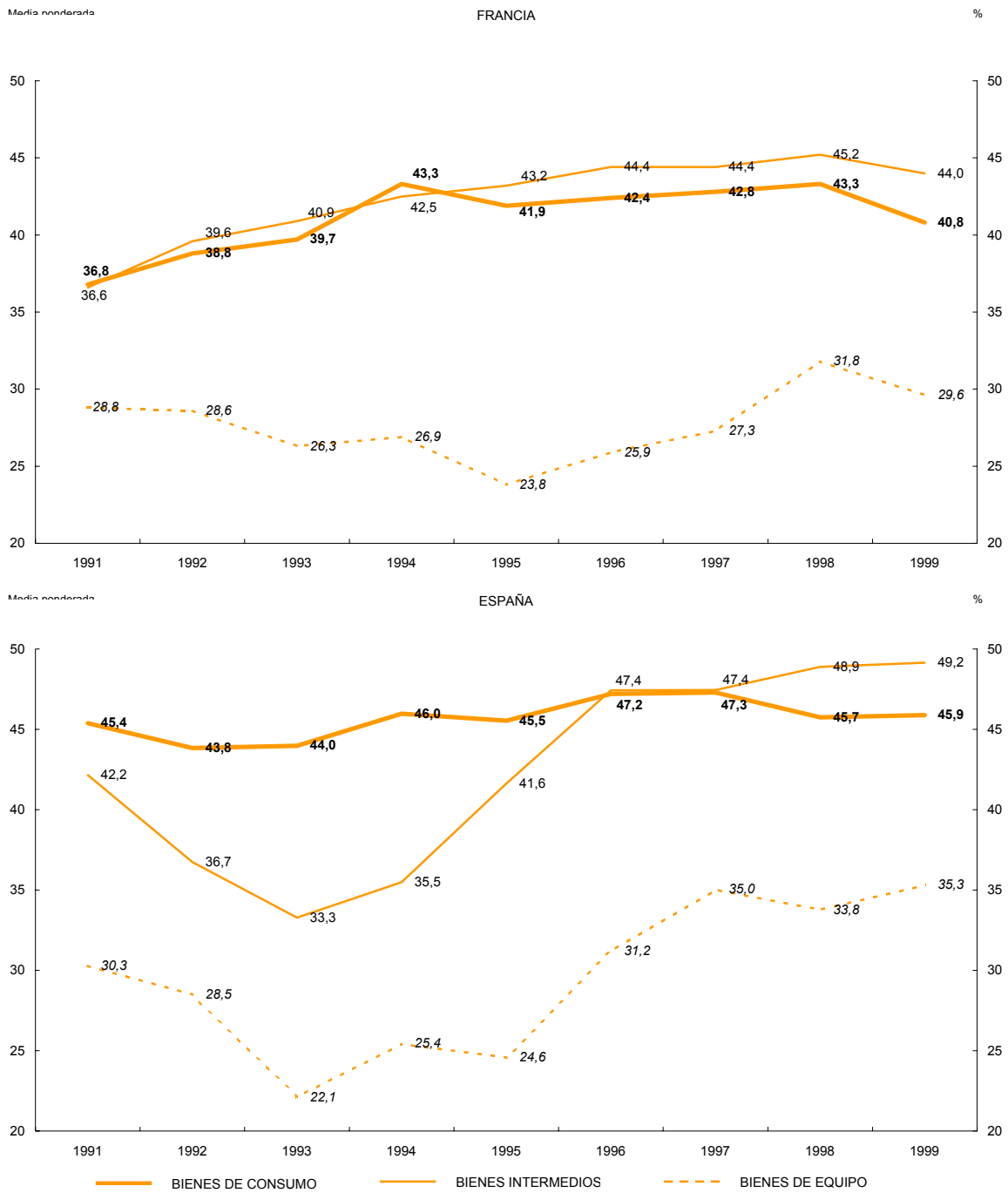
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**FONDOS PROPIOS/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**FONDOS PROPIOS/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**

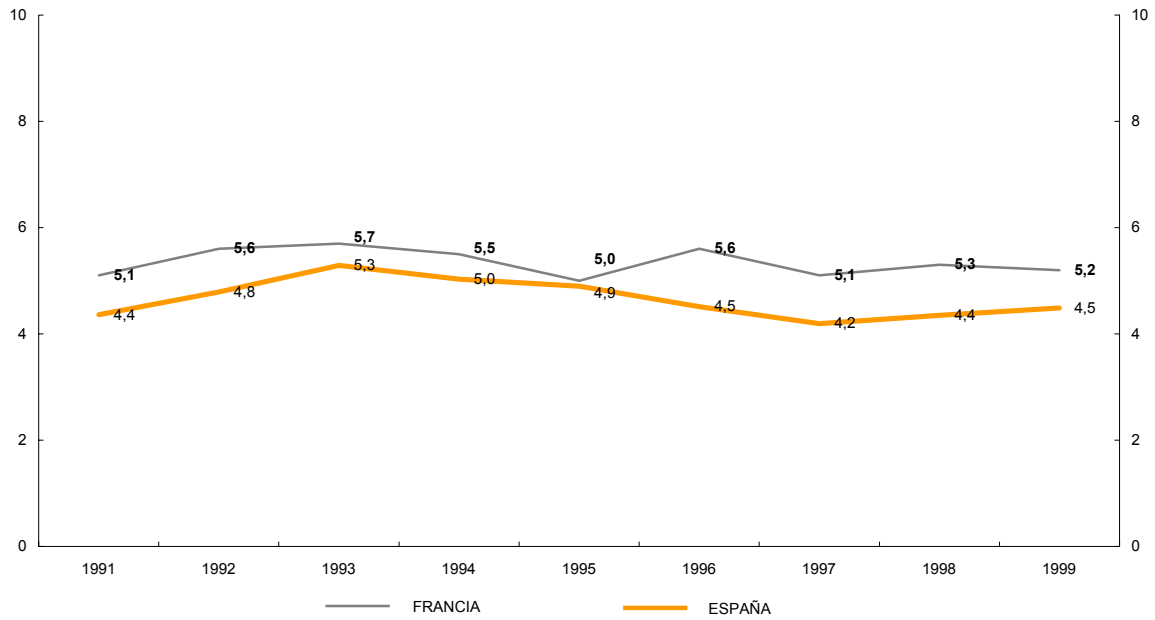


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS/TOTAL PASIVO

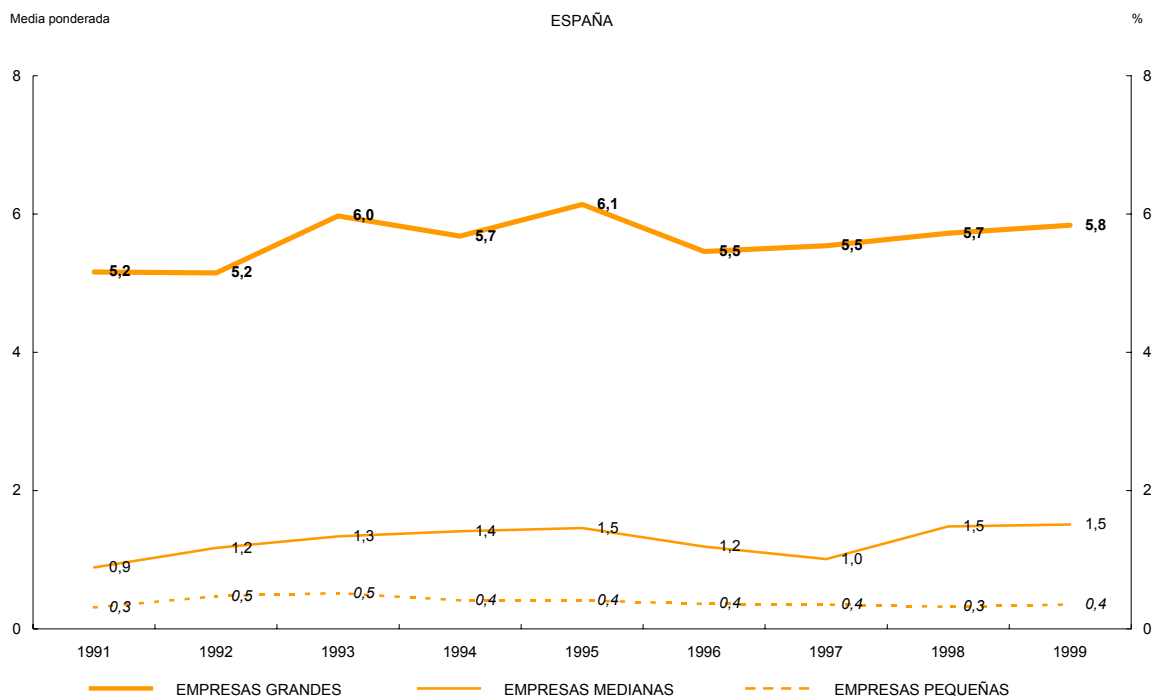
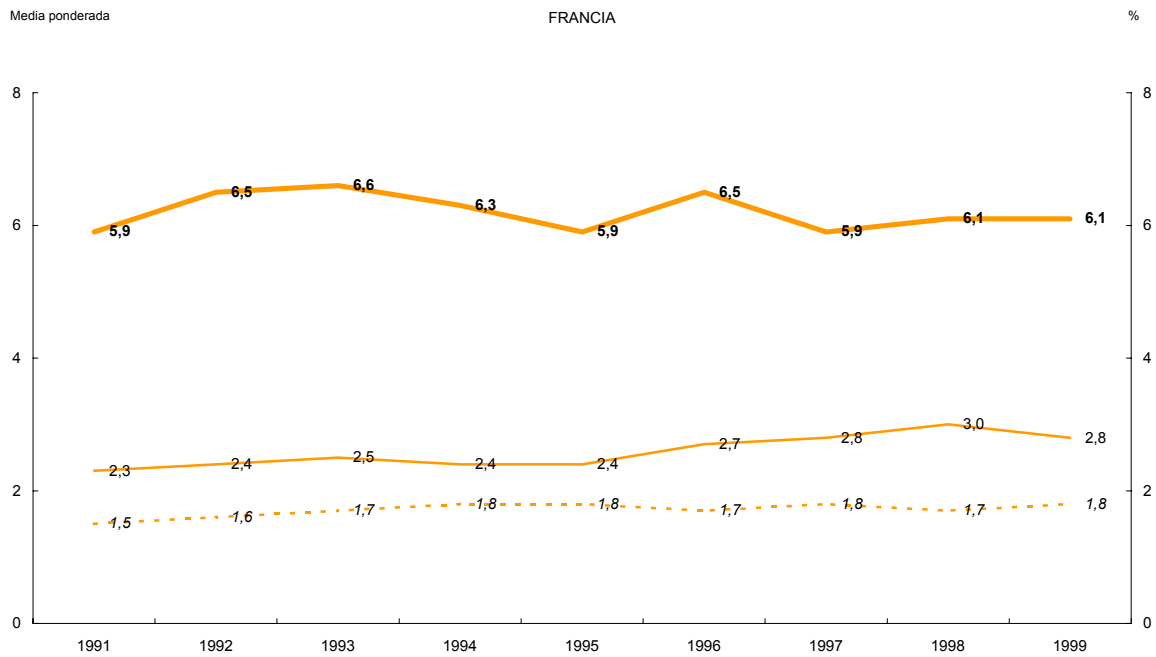
Media ponderada

%



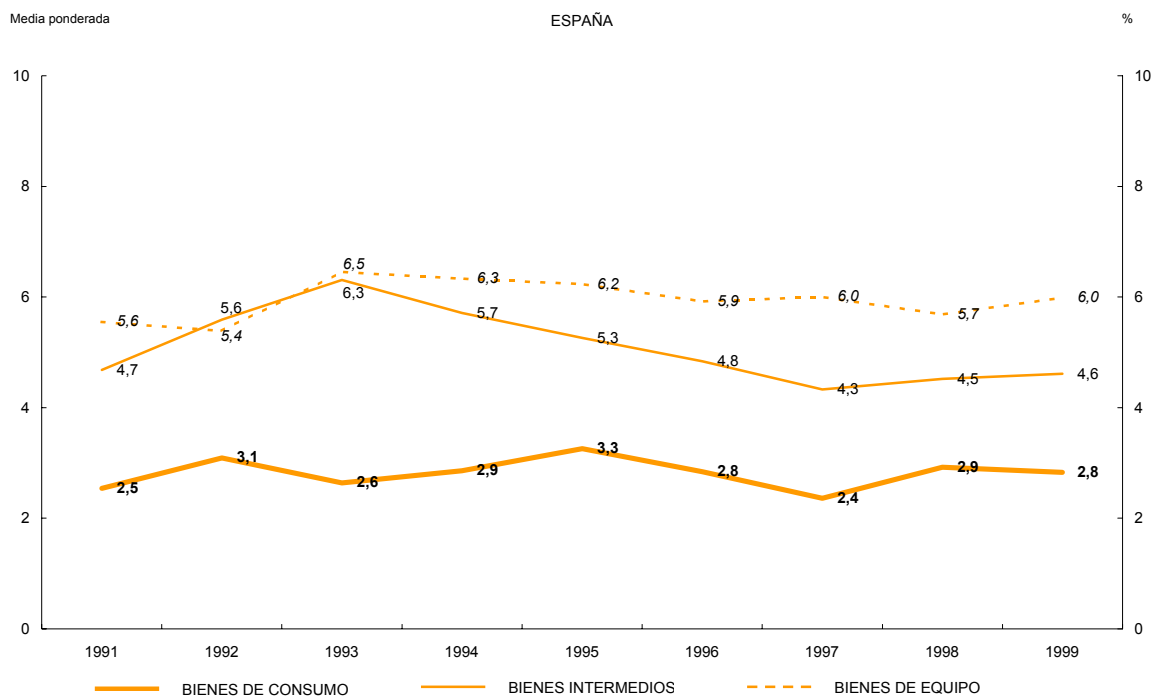
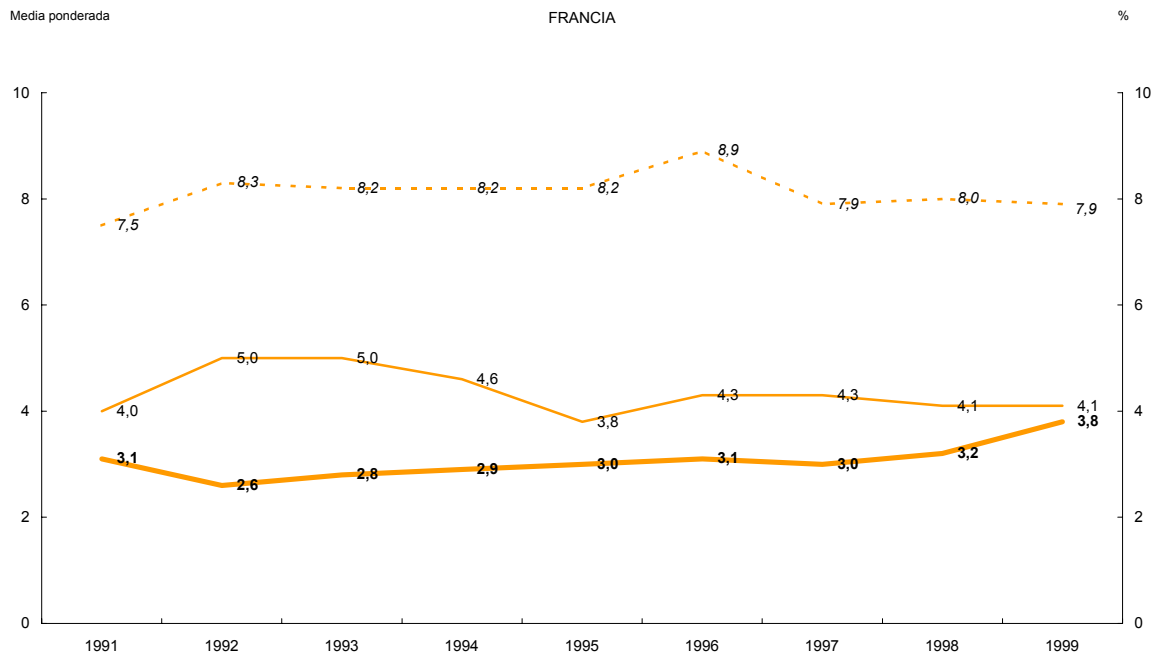
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



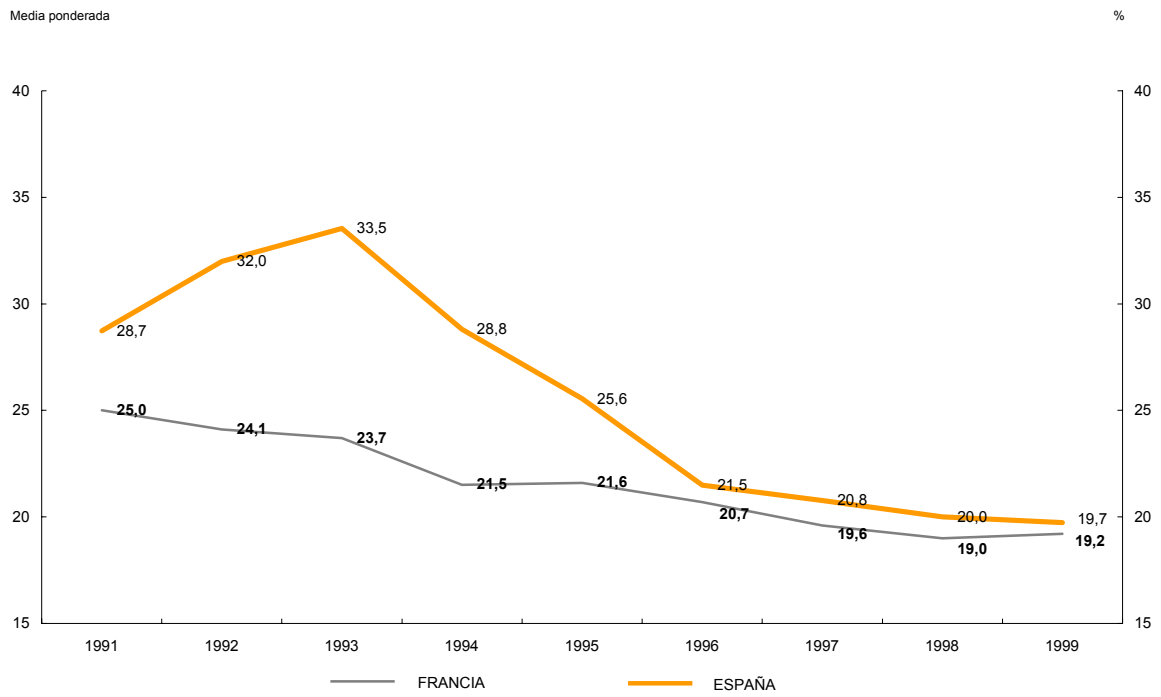
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**



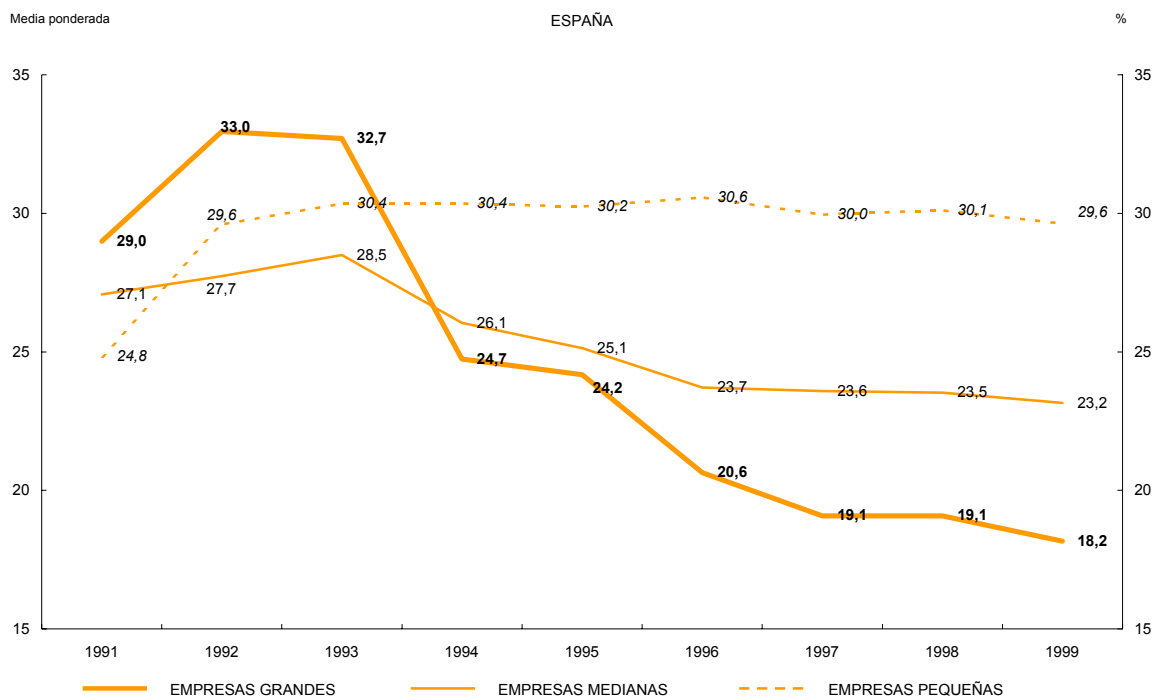
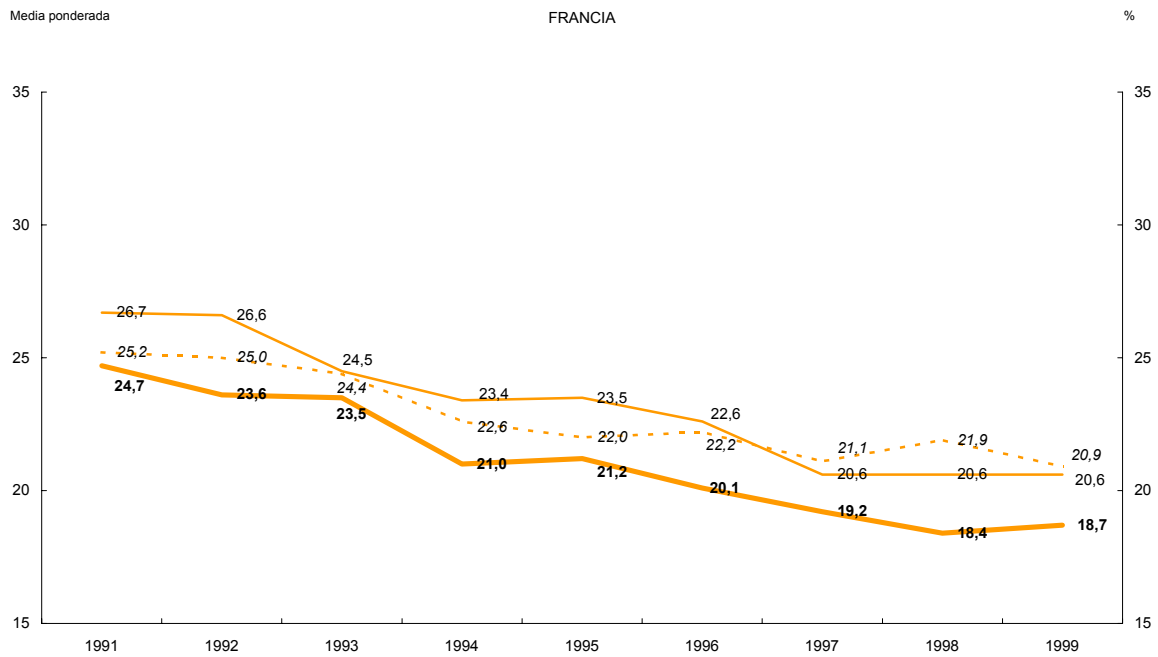
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDA FINANCIERA/TOTAL PASIVO



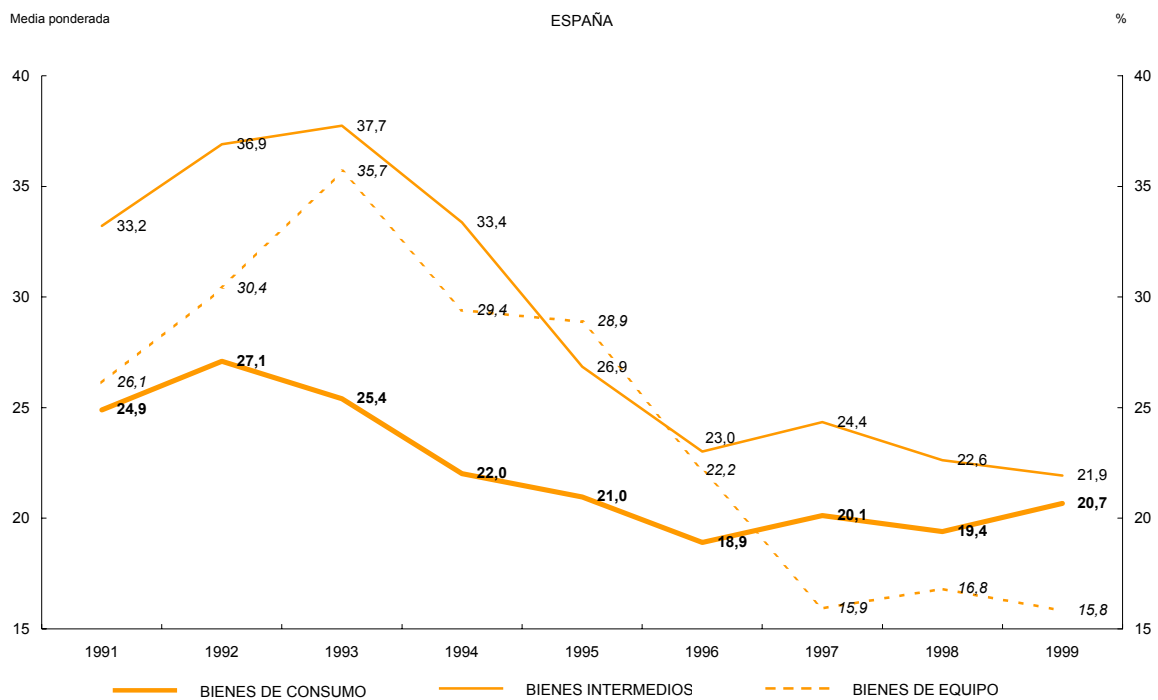
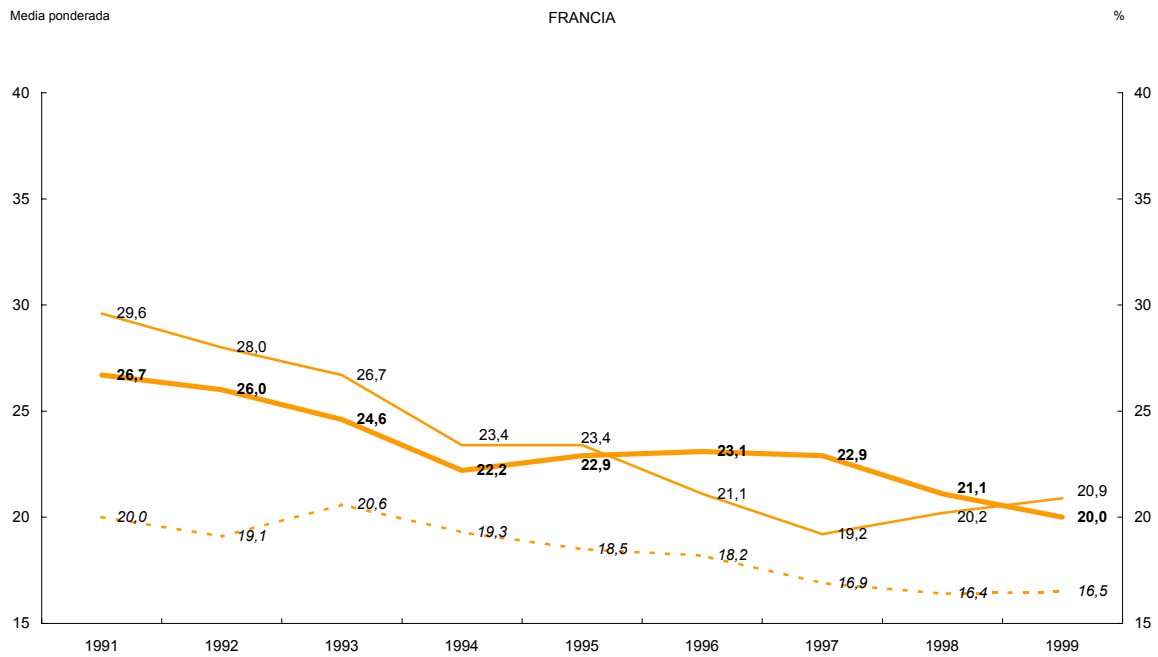
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDA FINANCIERA/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



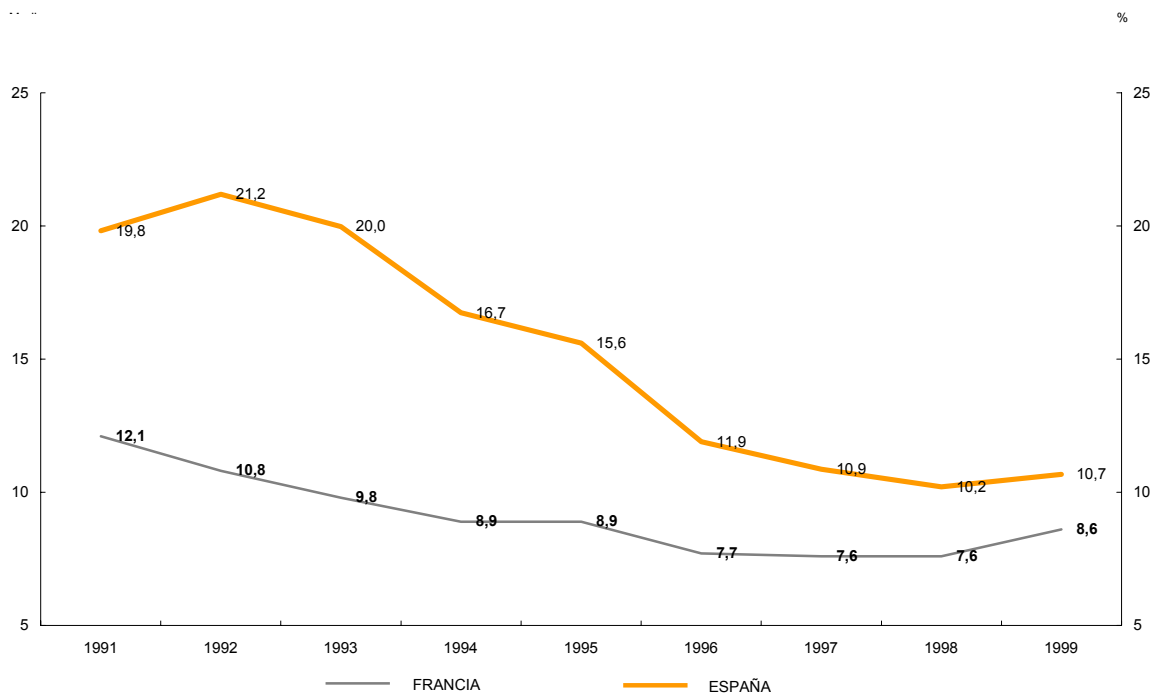
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDA FINANCIERA/TOTAL PASIVO. ANÁLISIS POR SECTOR



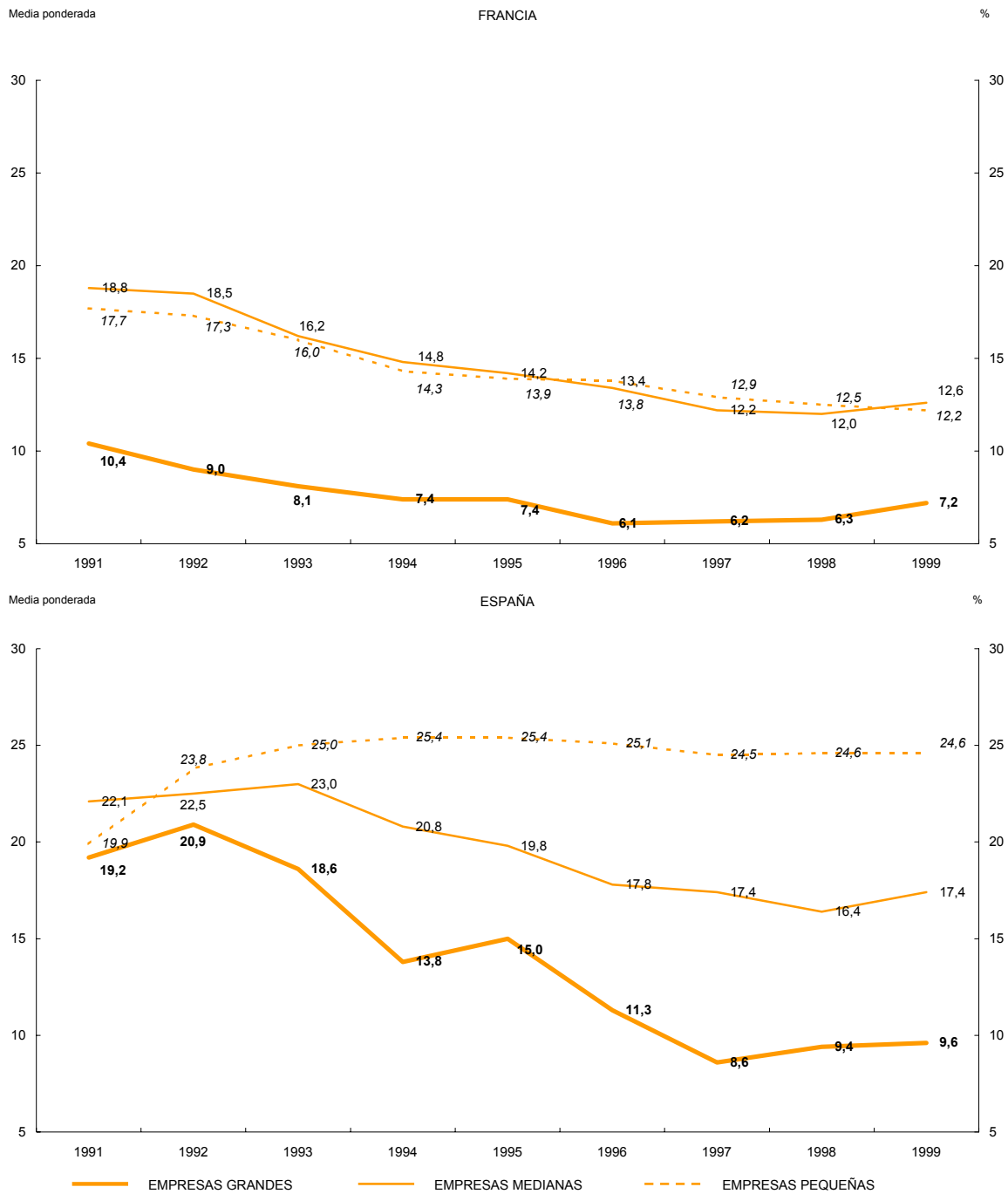
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO/TOTAL PASIVO



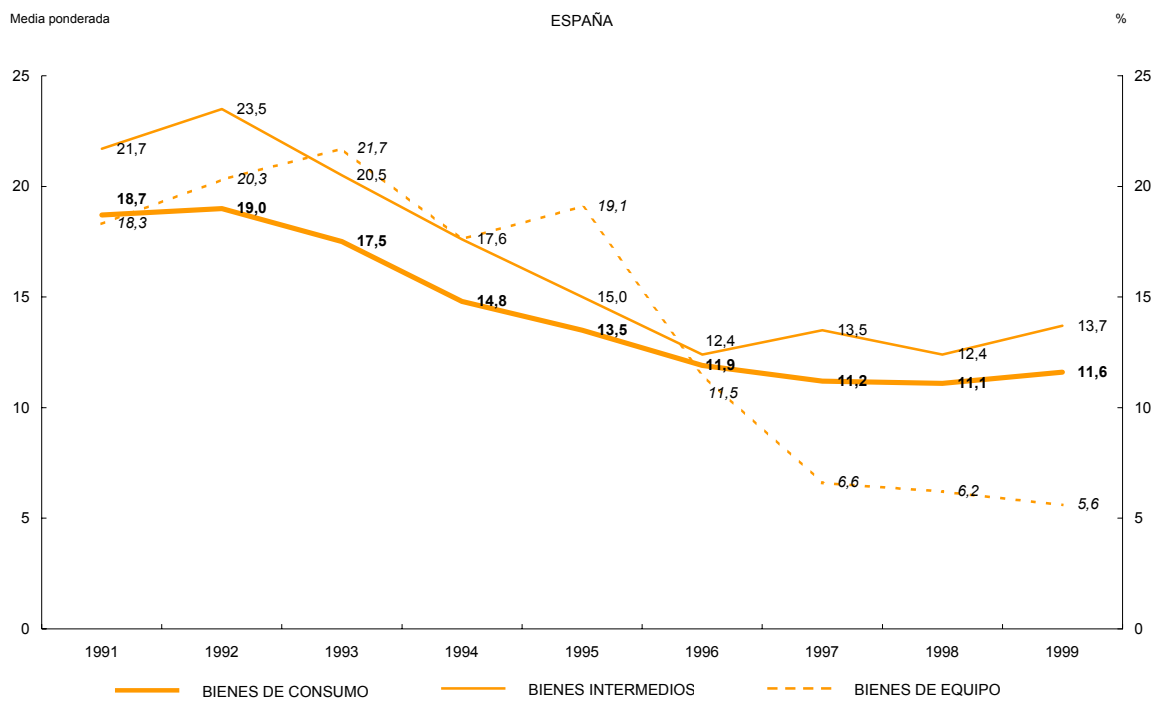
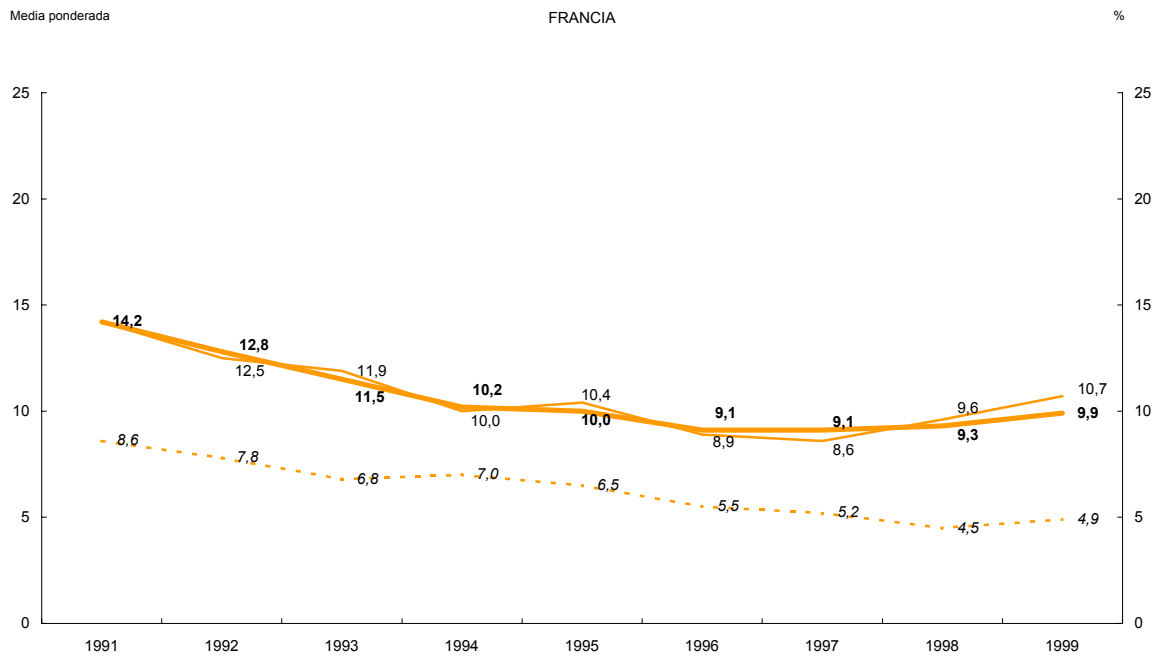
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO/TOTAL PASIVO. ANÁLISIS POR TAMAÑO



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**

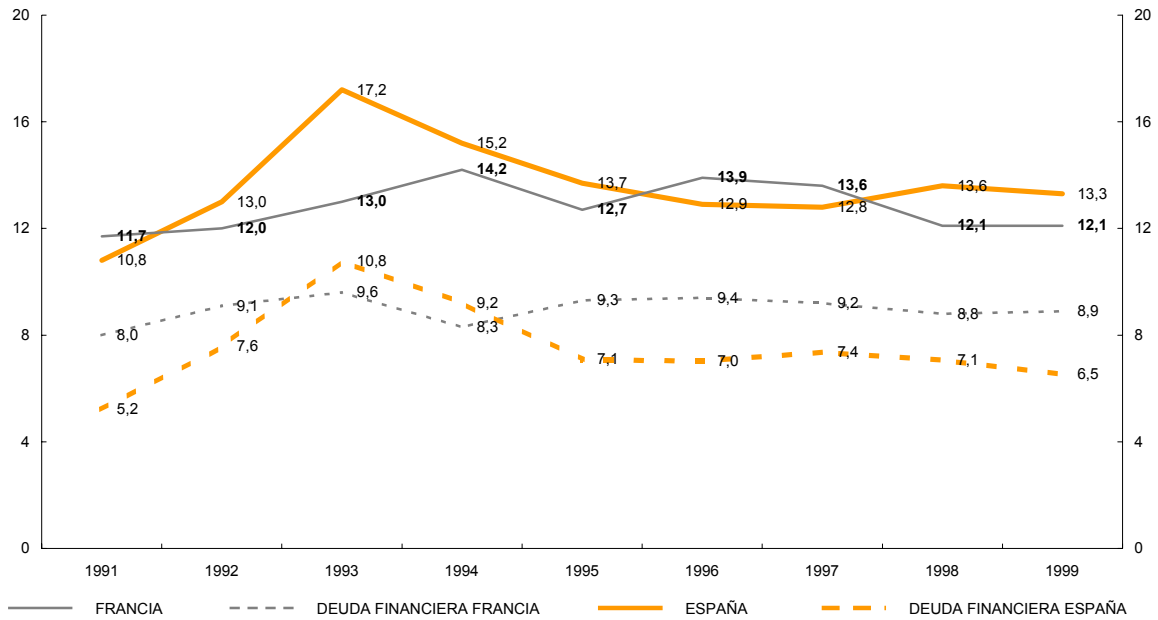


Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDAS TOTALES Y FINANCIERAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS/TOTAL PASIVO

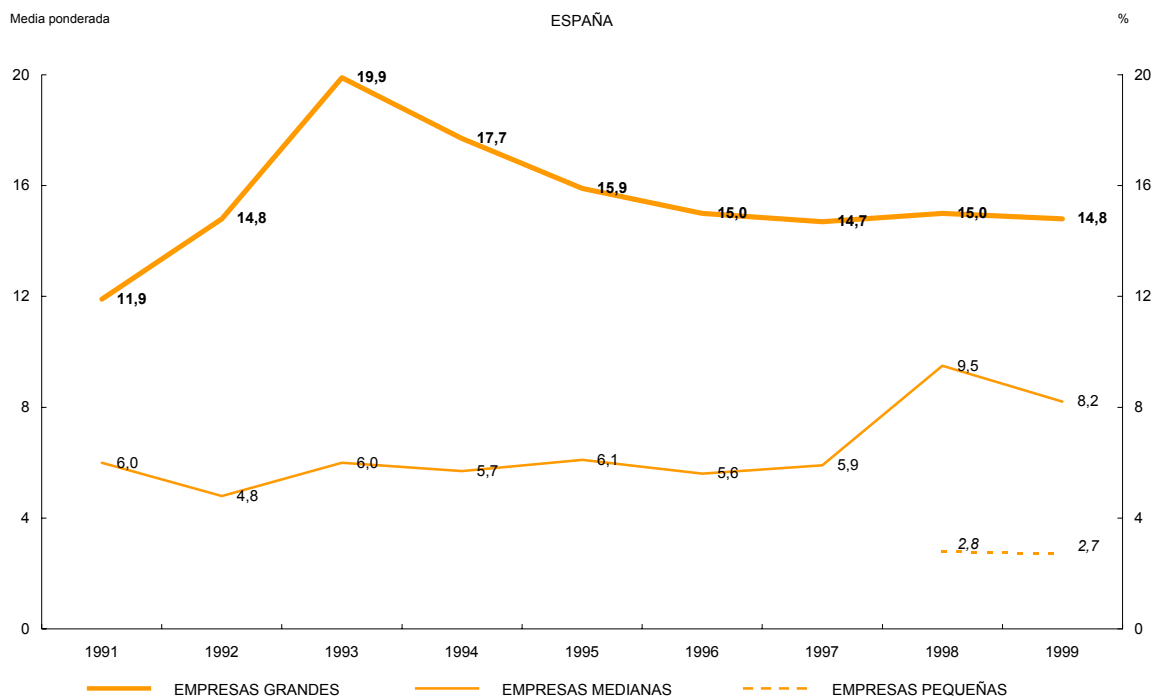
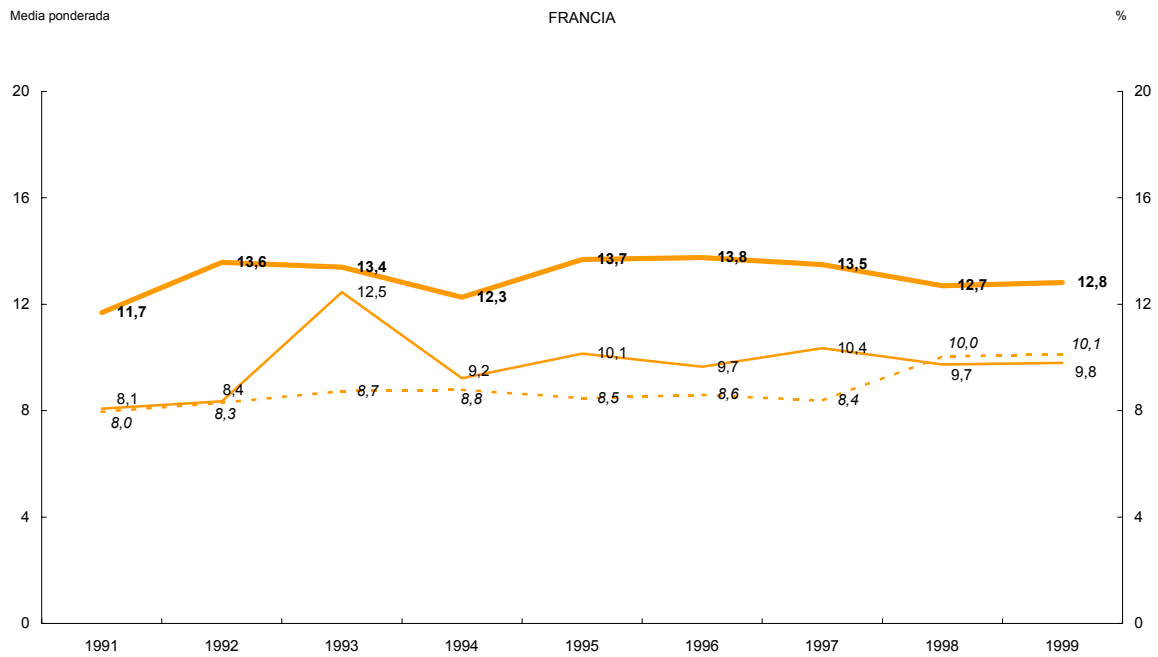
Media ponderada

%



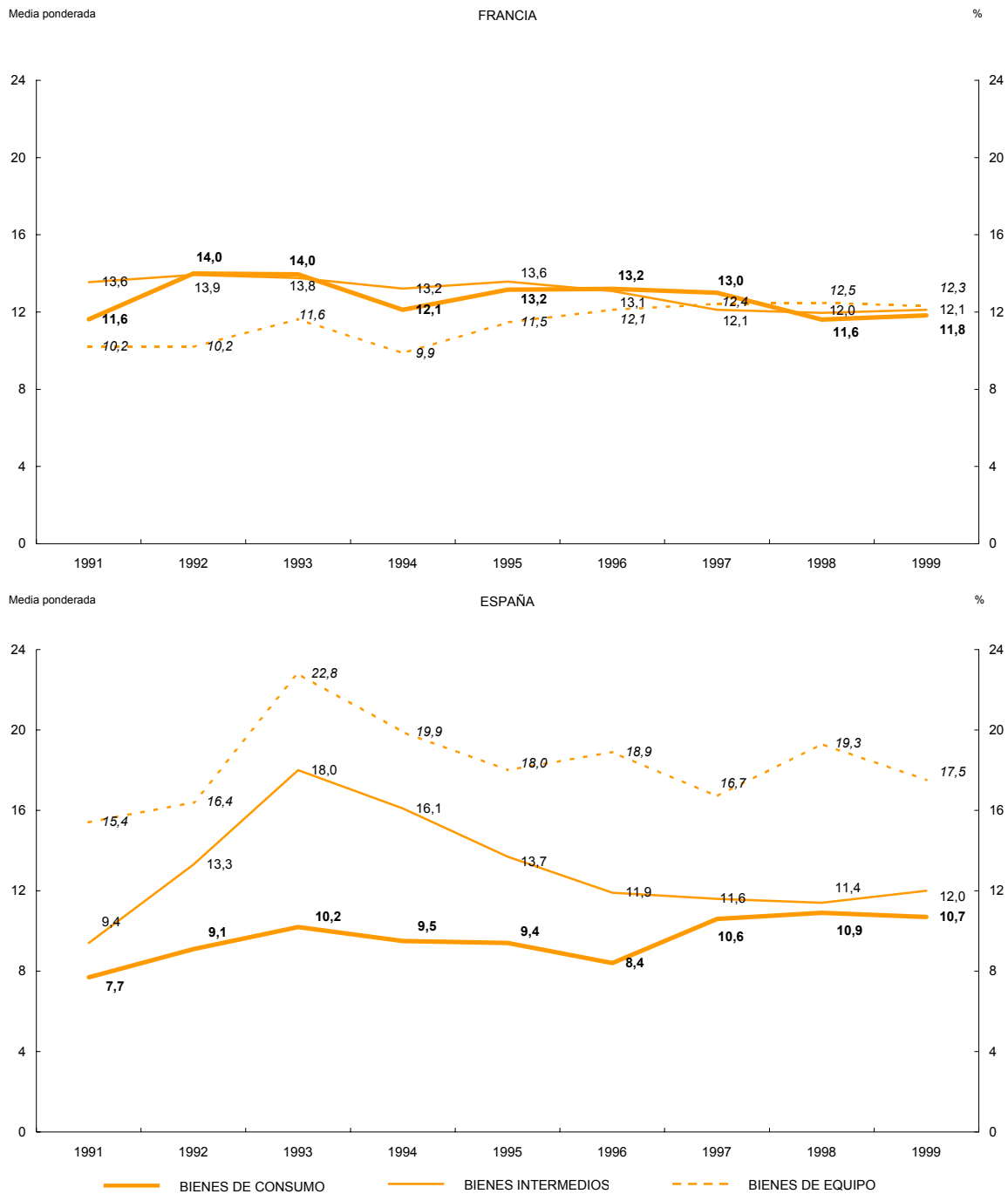
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDAS TOTALES Y FINANCIERAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



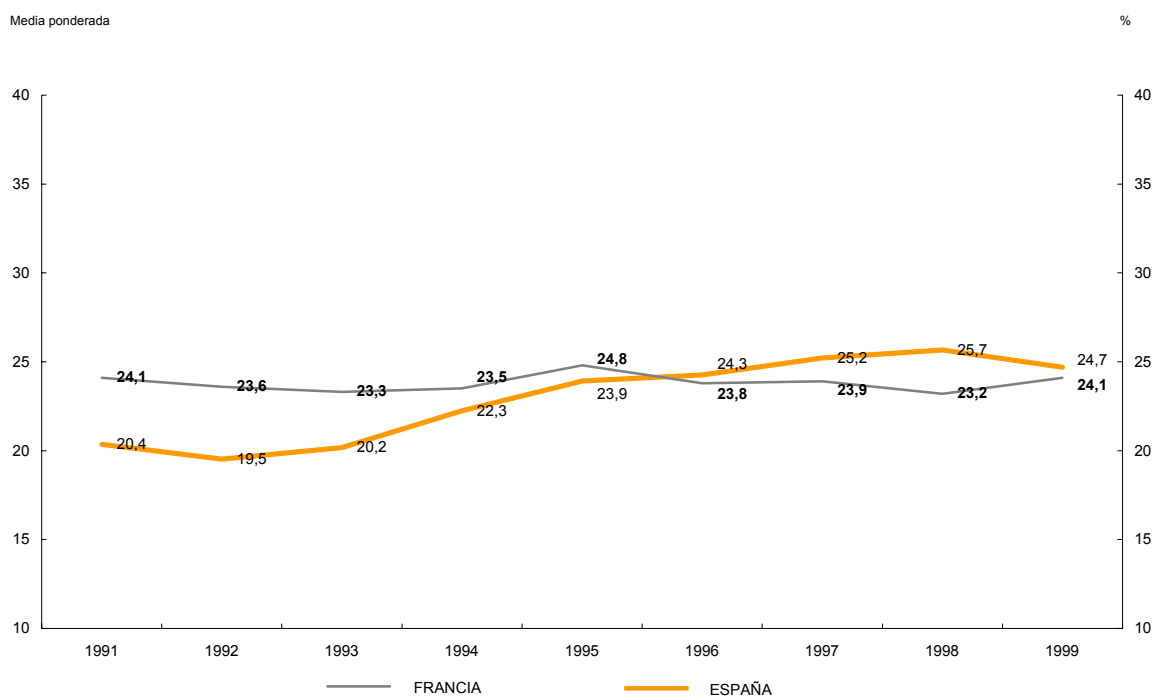
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

DEUDAS TOTALES Y FINANCIERAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS/TOTAL PASIVO. ANÁLISIS POR SECTOR



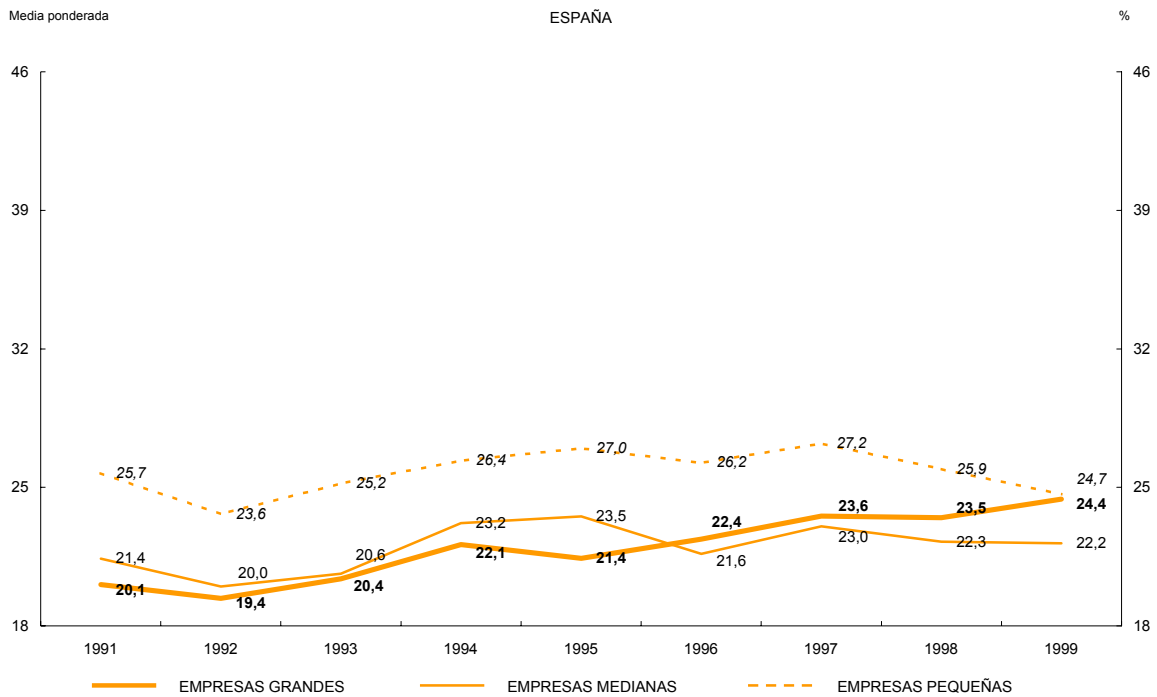
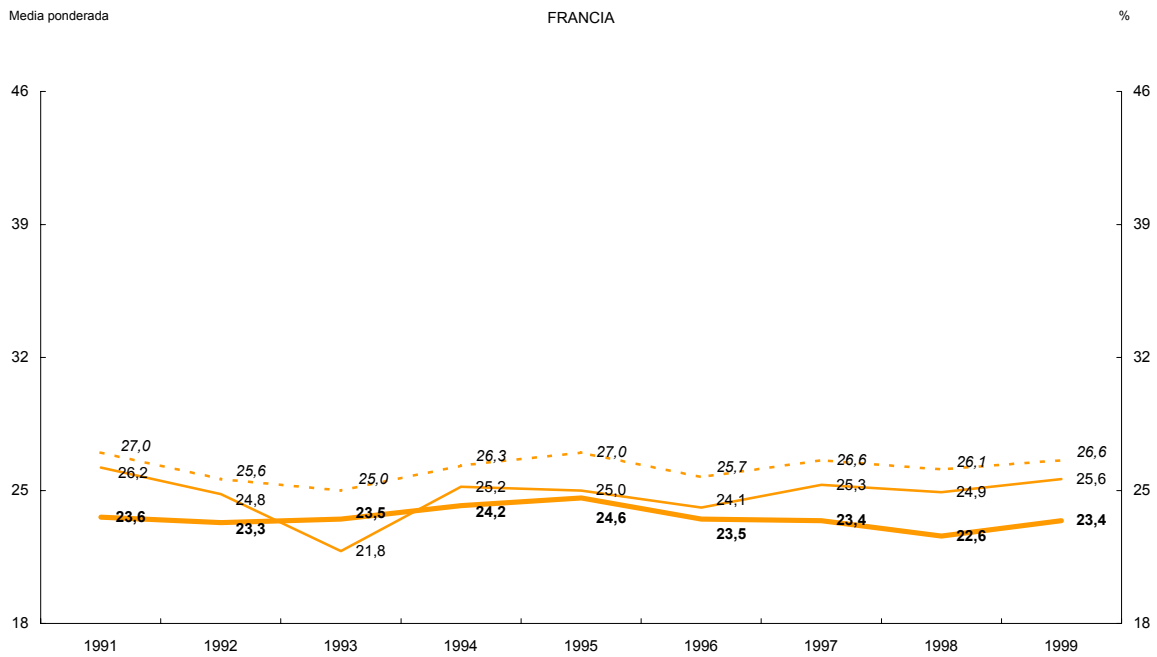
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

ACREEDORES COMERCIALES/TOTAL PASIVO



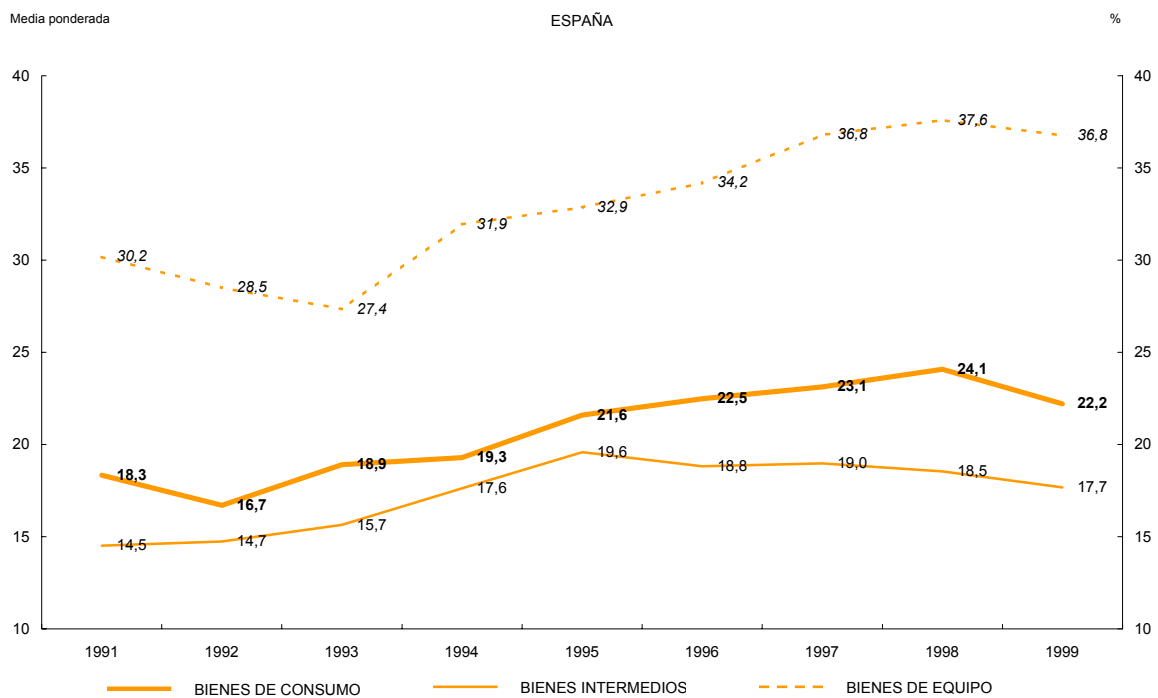
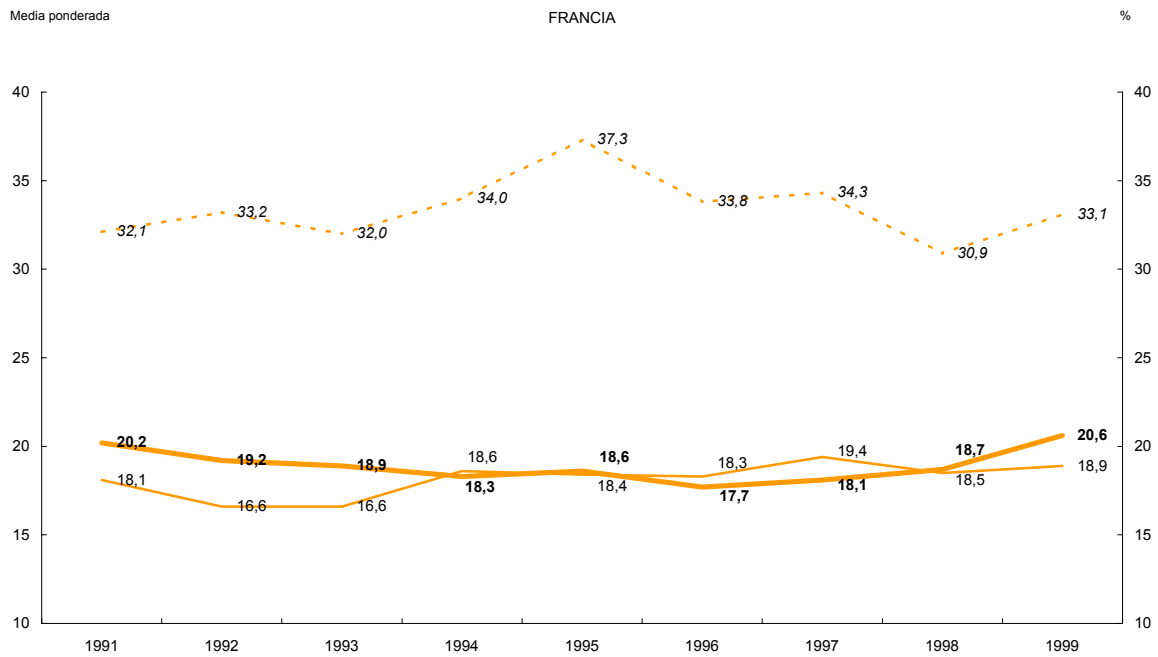
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ACREEDORES COMERCIALES/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



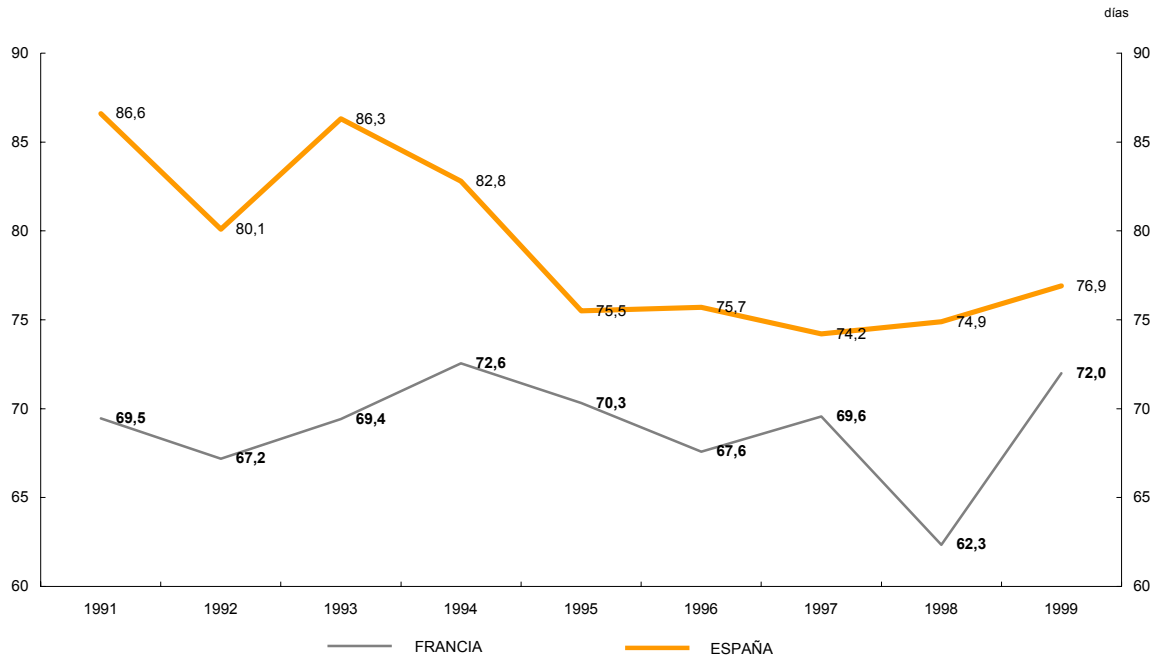
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**ACREEDORES COMERCIALES/TOTAL PASIVO.
ANÁLISIS POR SECTOR**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

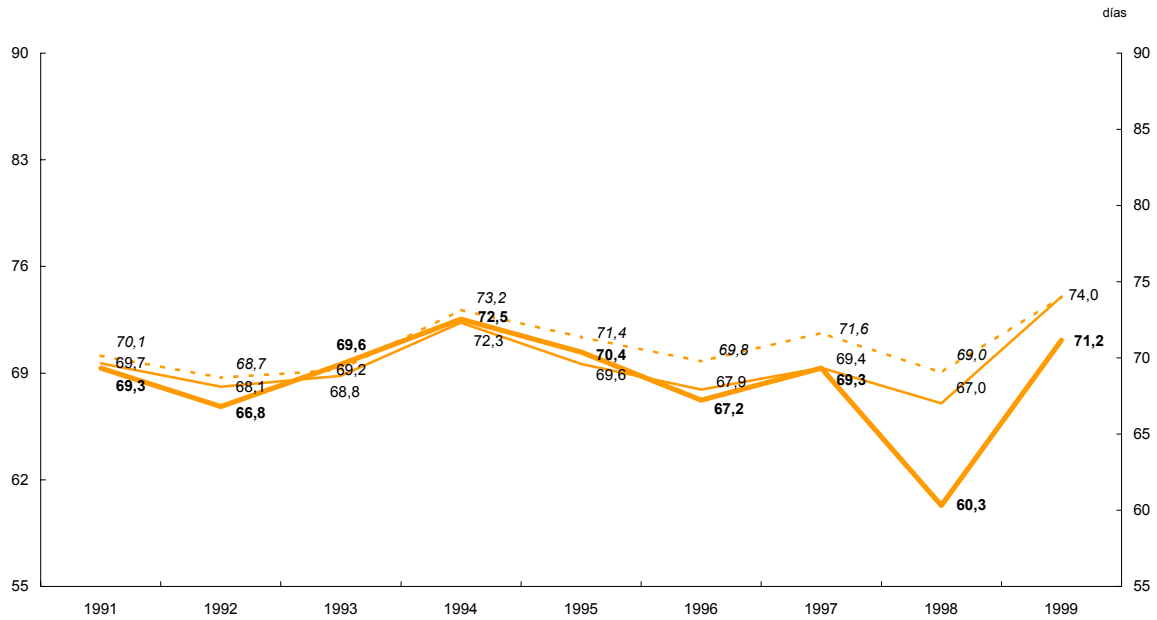
PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES



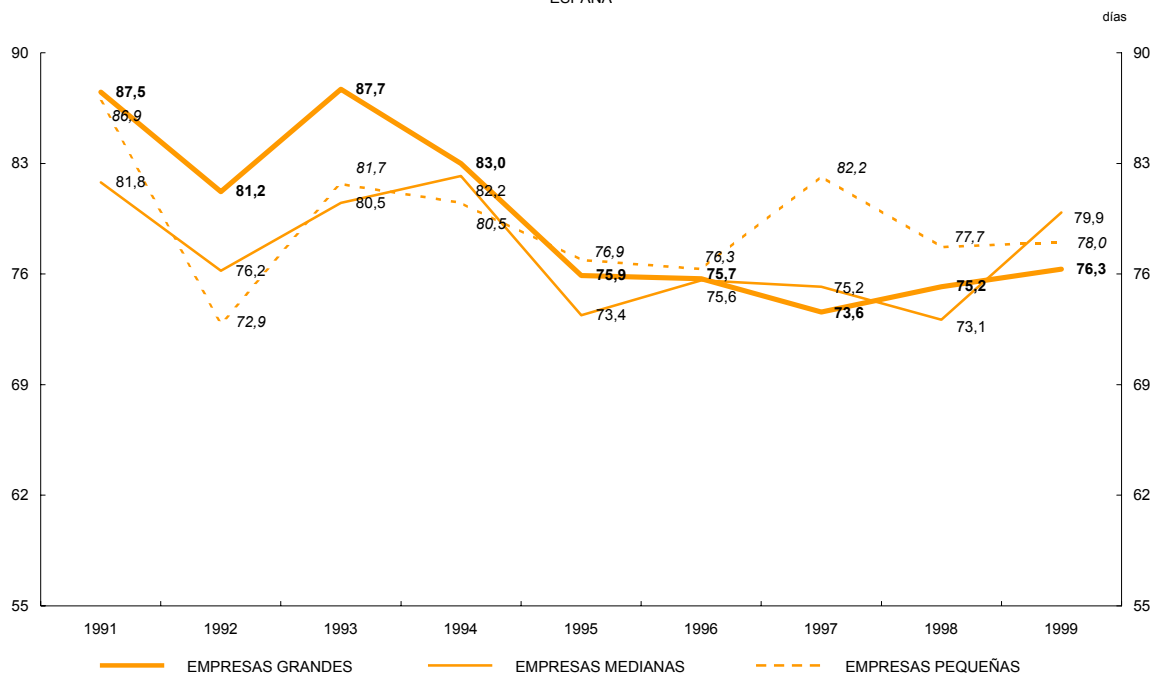
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**

FRANCIA



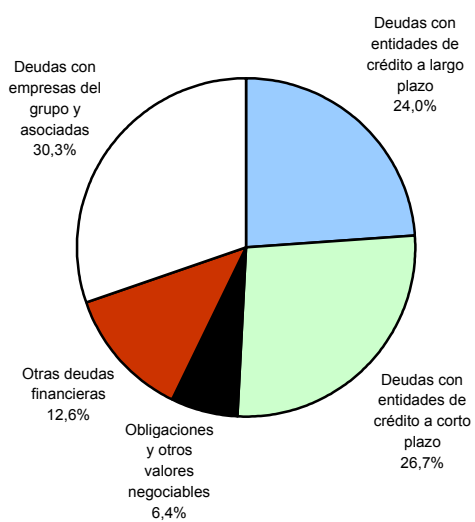
ESPAÑA



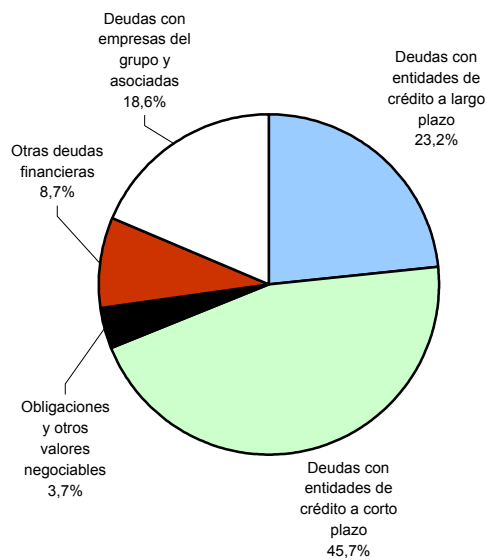
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDA FINANCIERA.
TOTAL INDUSTRIA (MUESTRA)**

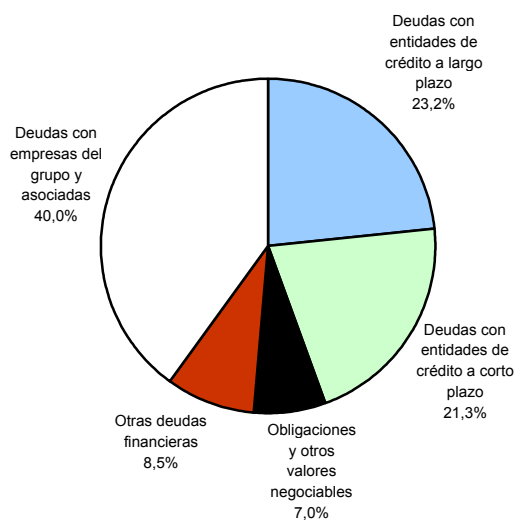
**FRANCIA
(1991)**



**ESPAÑA
(1991)**



**FRANCIA
(1999)**

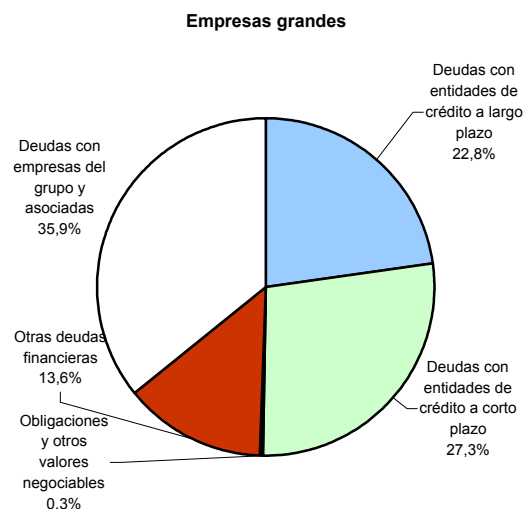
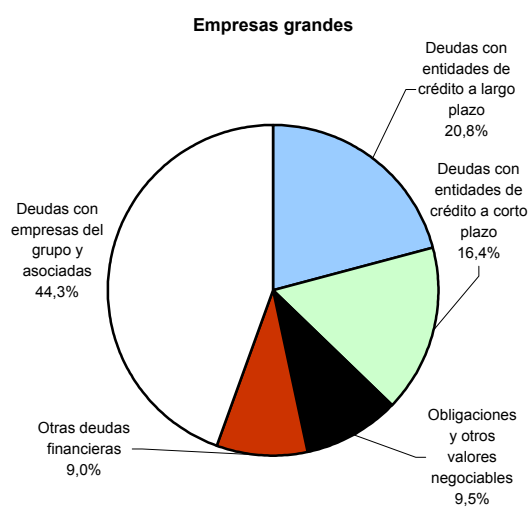
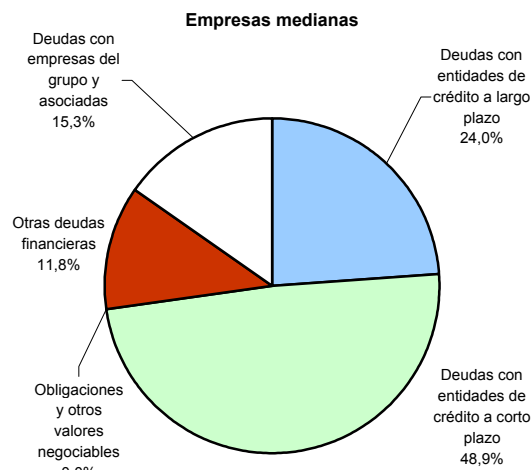
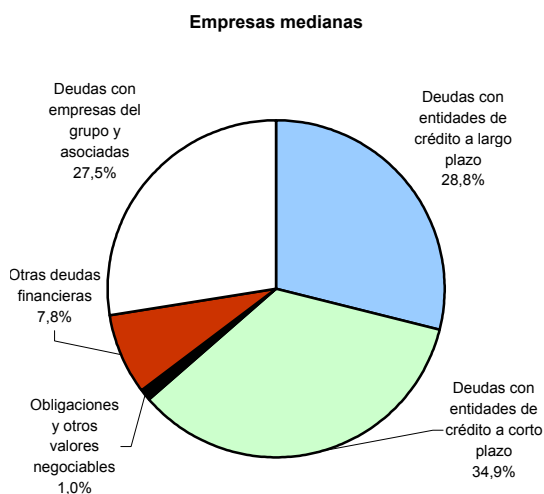
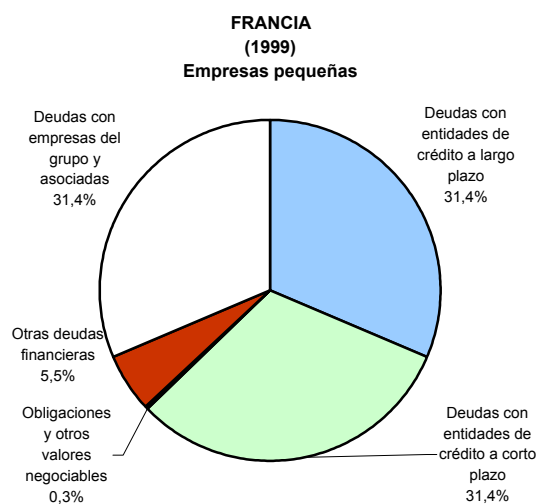


**ESPAÑA
(1999)**



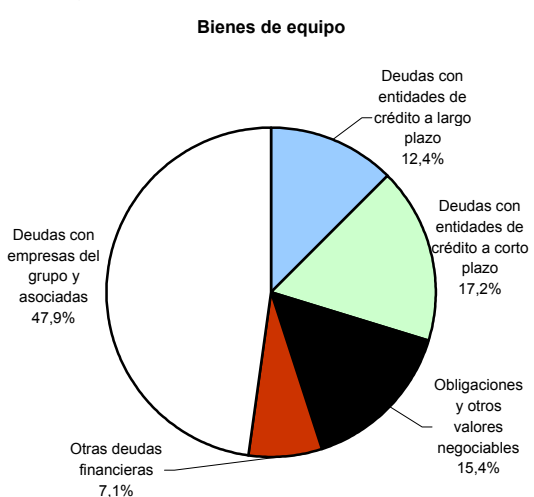
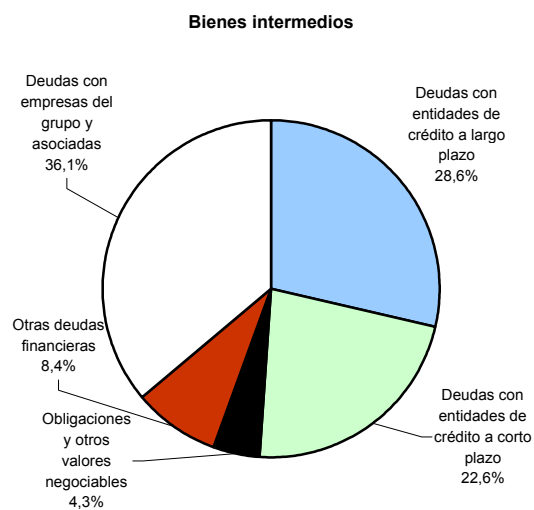
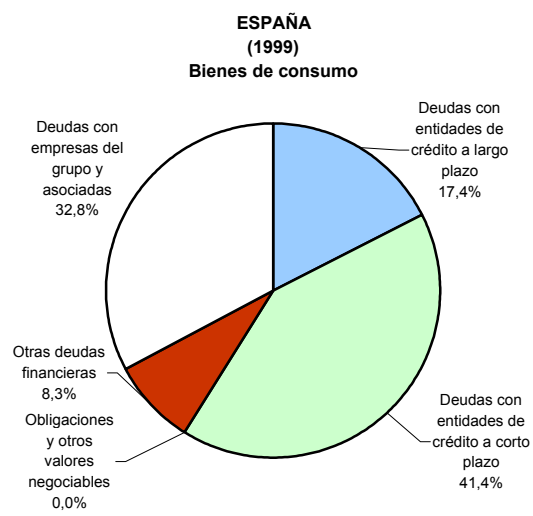
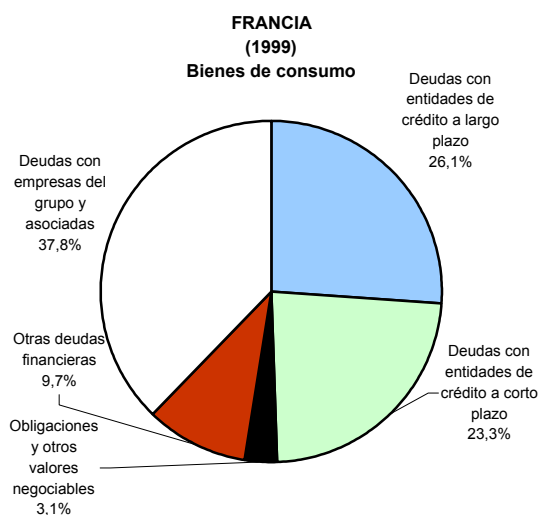
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDA FINANCIERA.
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



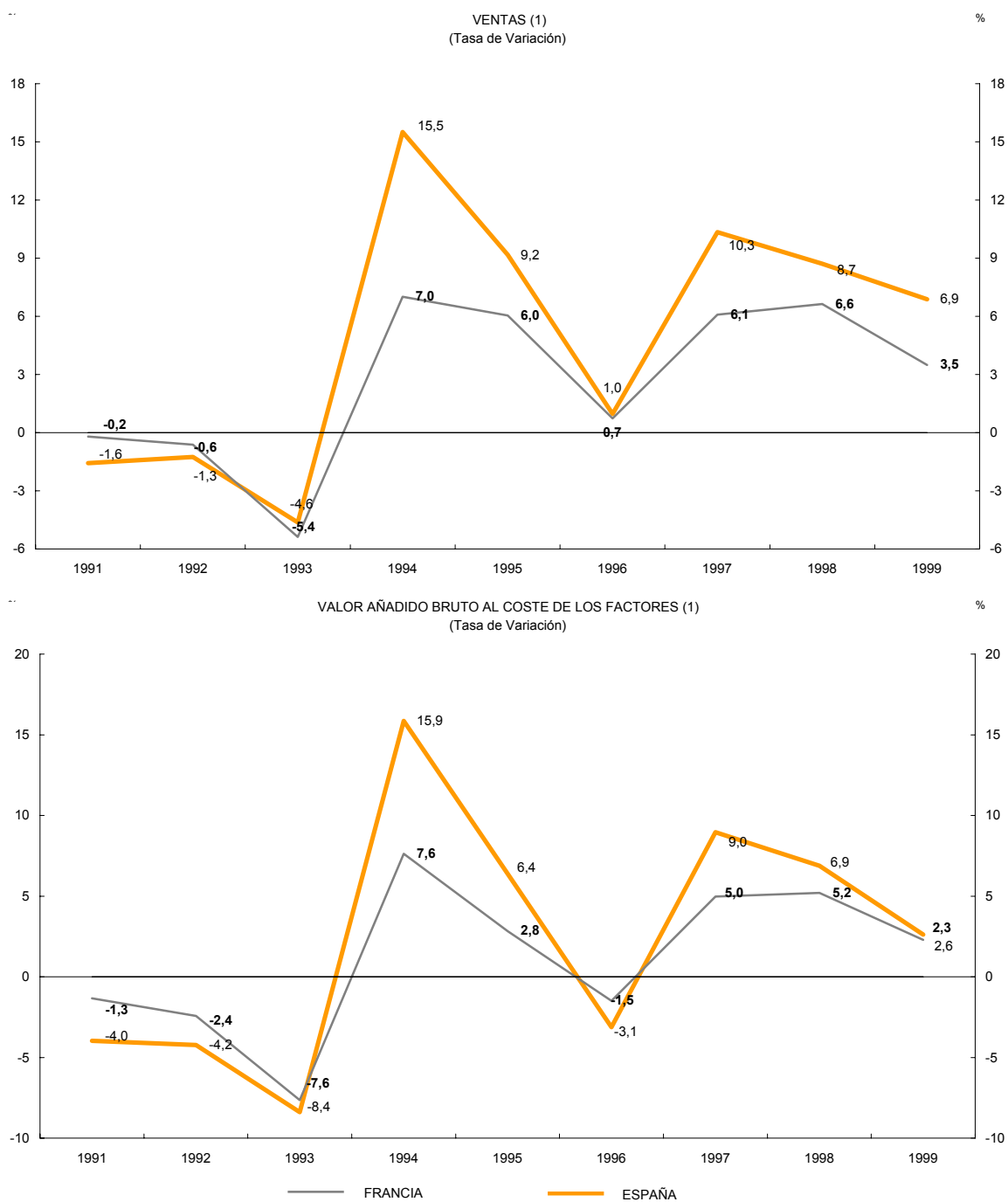
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DEUDA FINANCIERA.
ANÁLISIS POR SECTOR**



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia

INDICADORES DE ACTIVIDAD



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

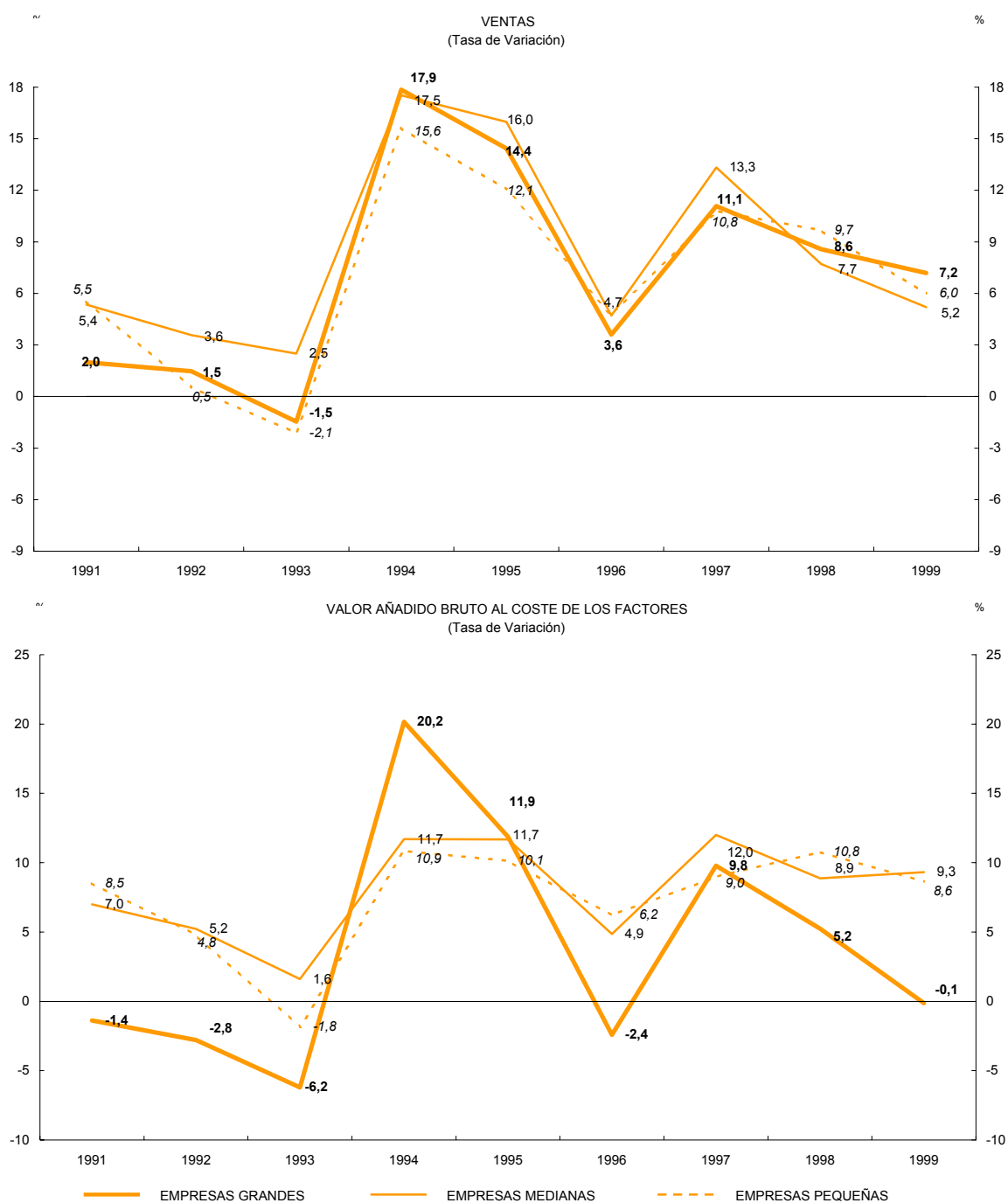
(1) Tasa de variación deflactada por el deflactor del VAB de industria.

**INDICADORES DE ACTIVIDAD. FRANCIA
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



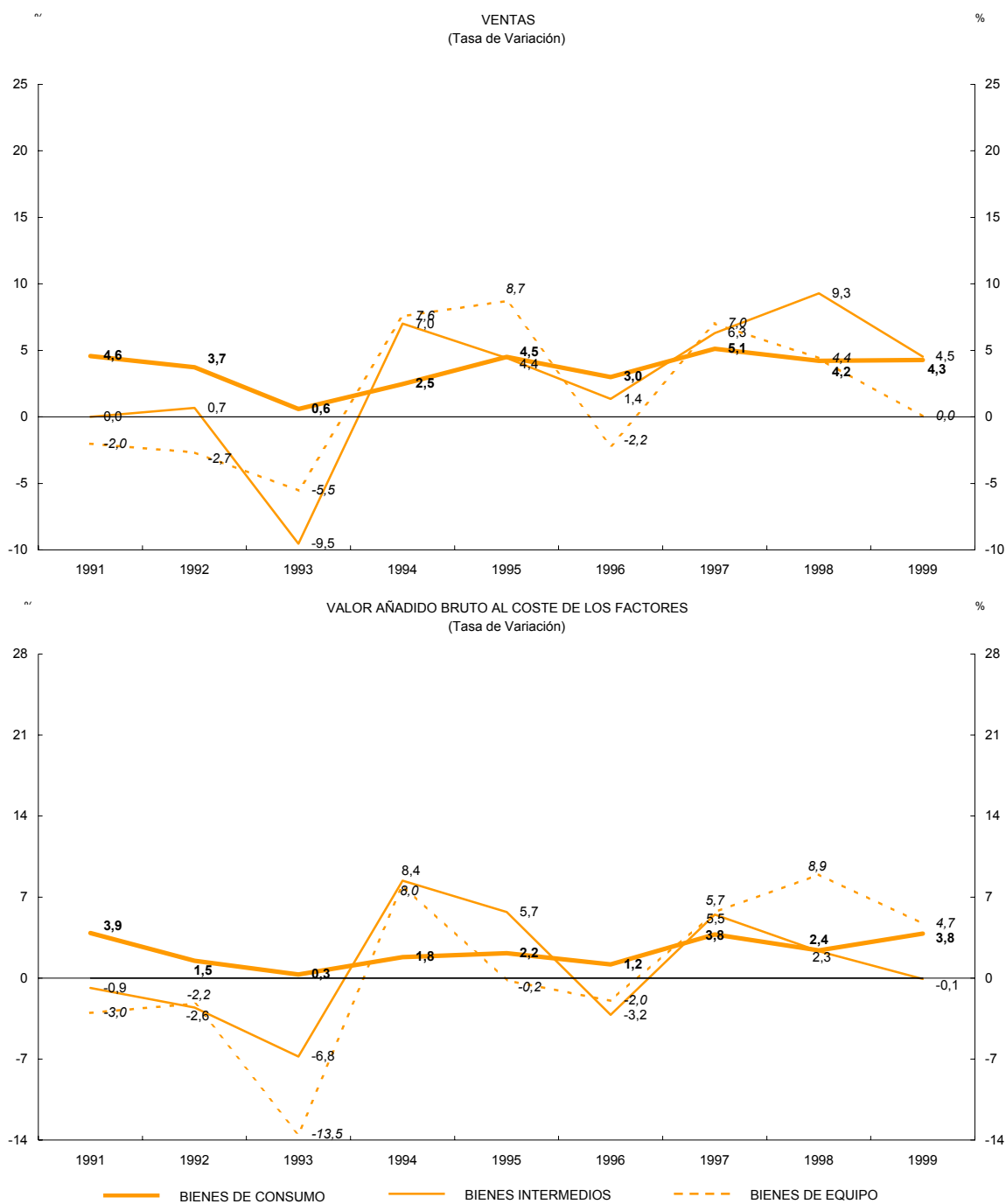
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INDICADORES DE ACTIVIDAD. ESPAÑA ANÁLISIS POR TAMAÑO



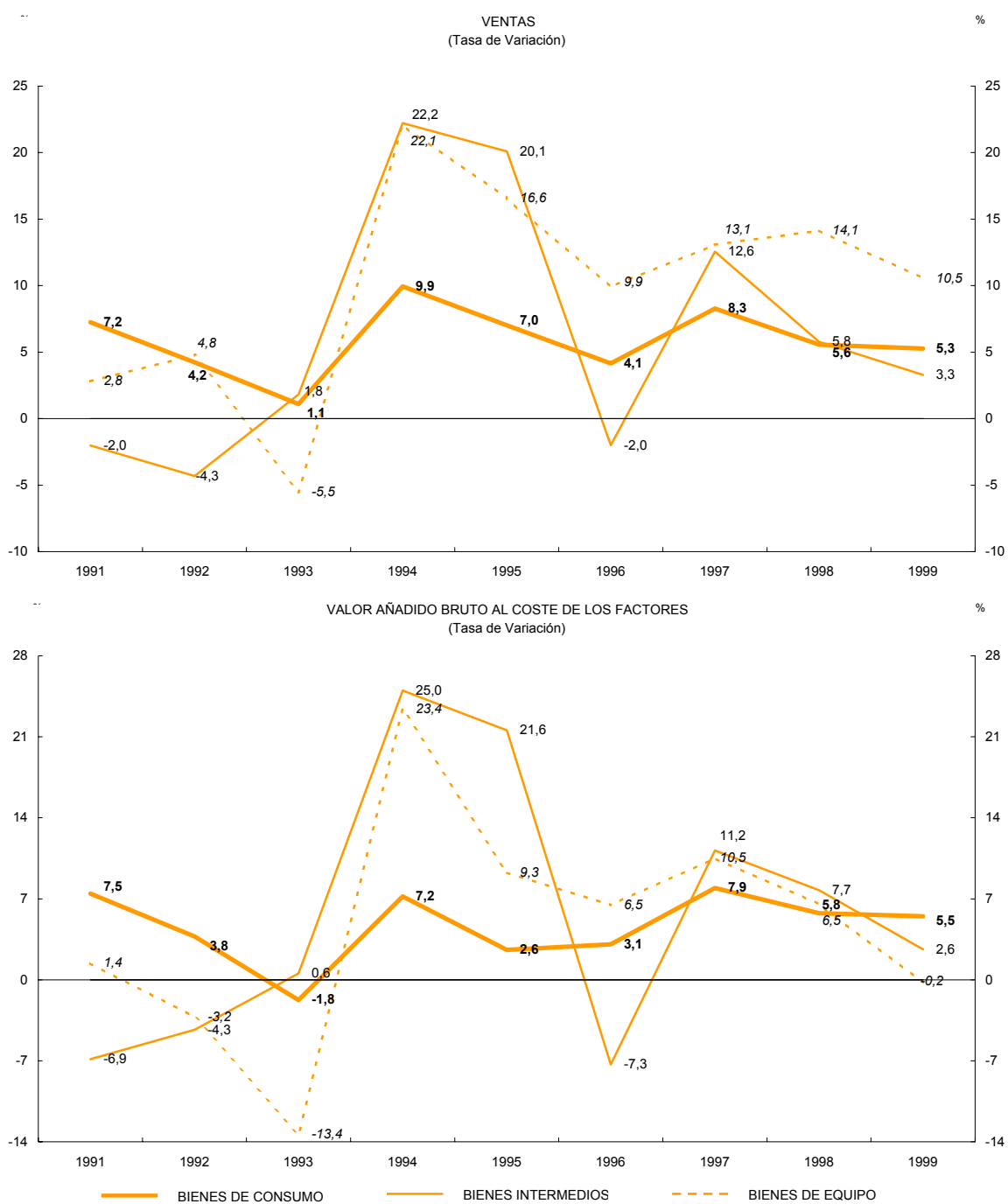
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INDICADORES DE ACTIVIDAD. FRANCIA
ANÁLISIS POR SECTOR



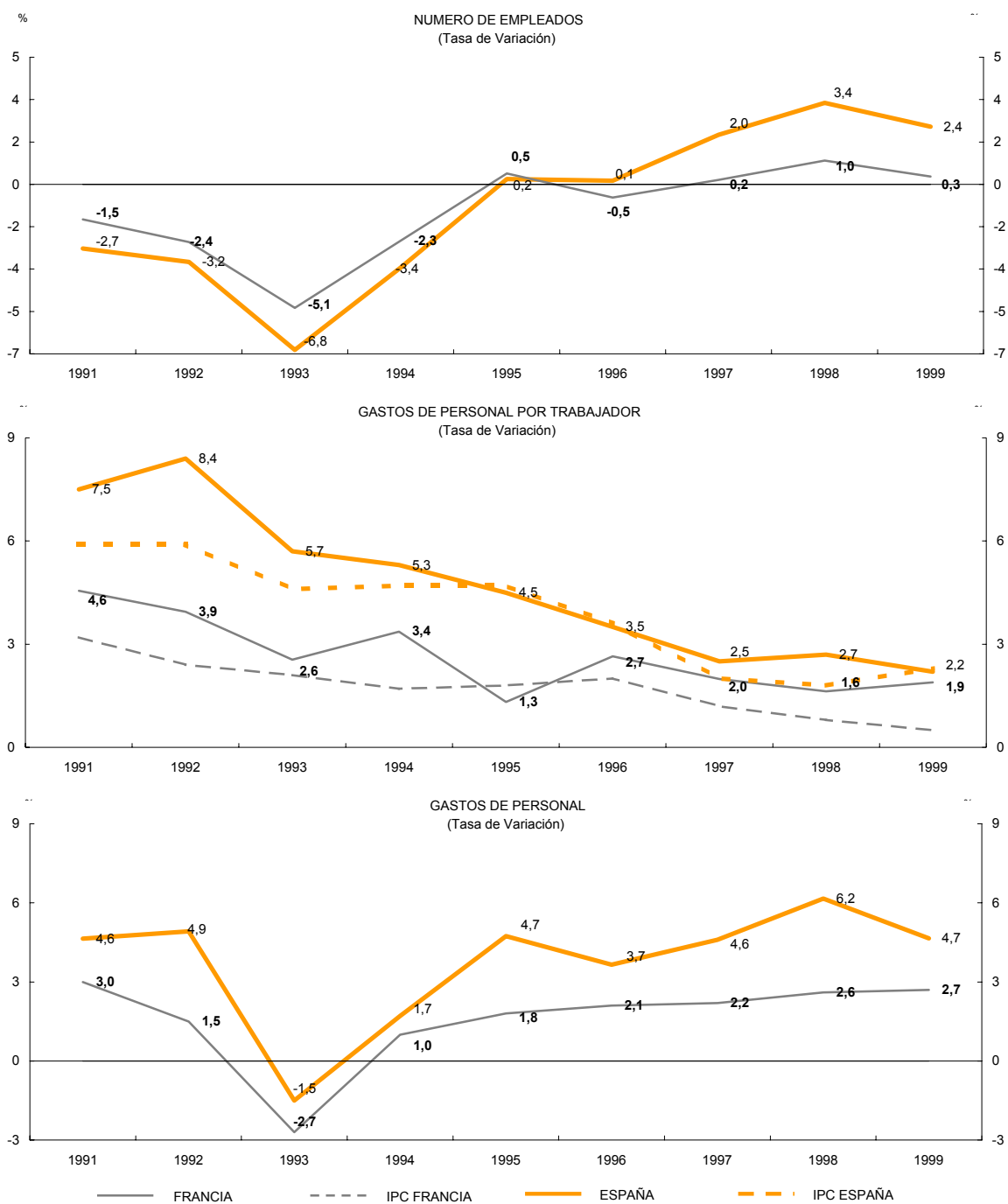
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INDICADORES DE ACTIVIDAD. ESPAÑA ANÁLISIS POR SECTOR



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL. FRANCIA
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



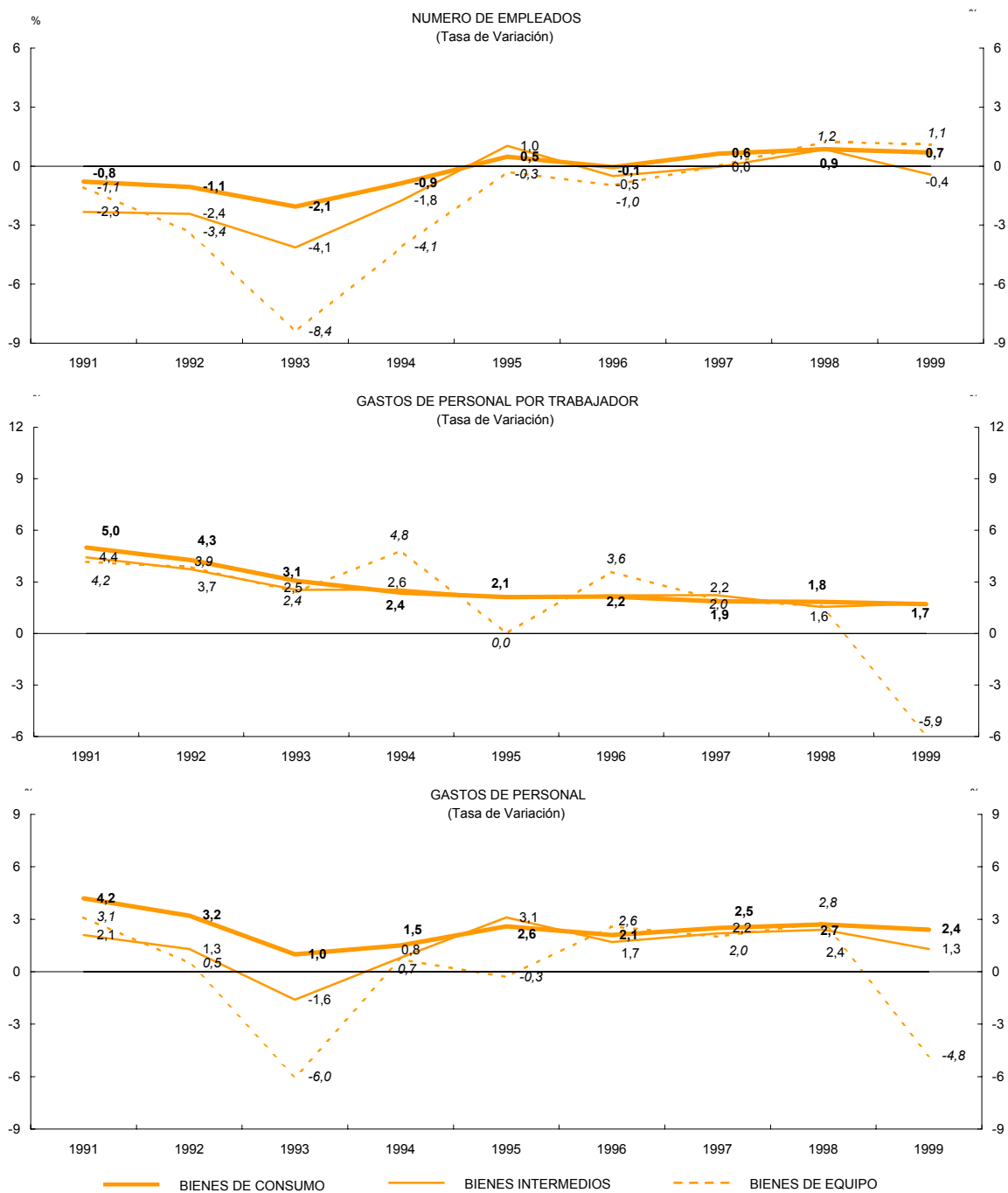
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL. ESPAÑA ANÁLISIS POR TAMAÑO



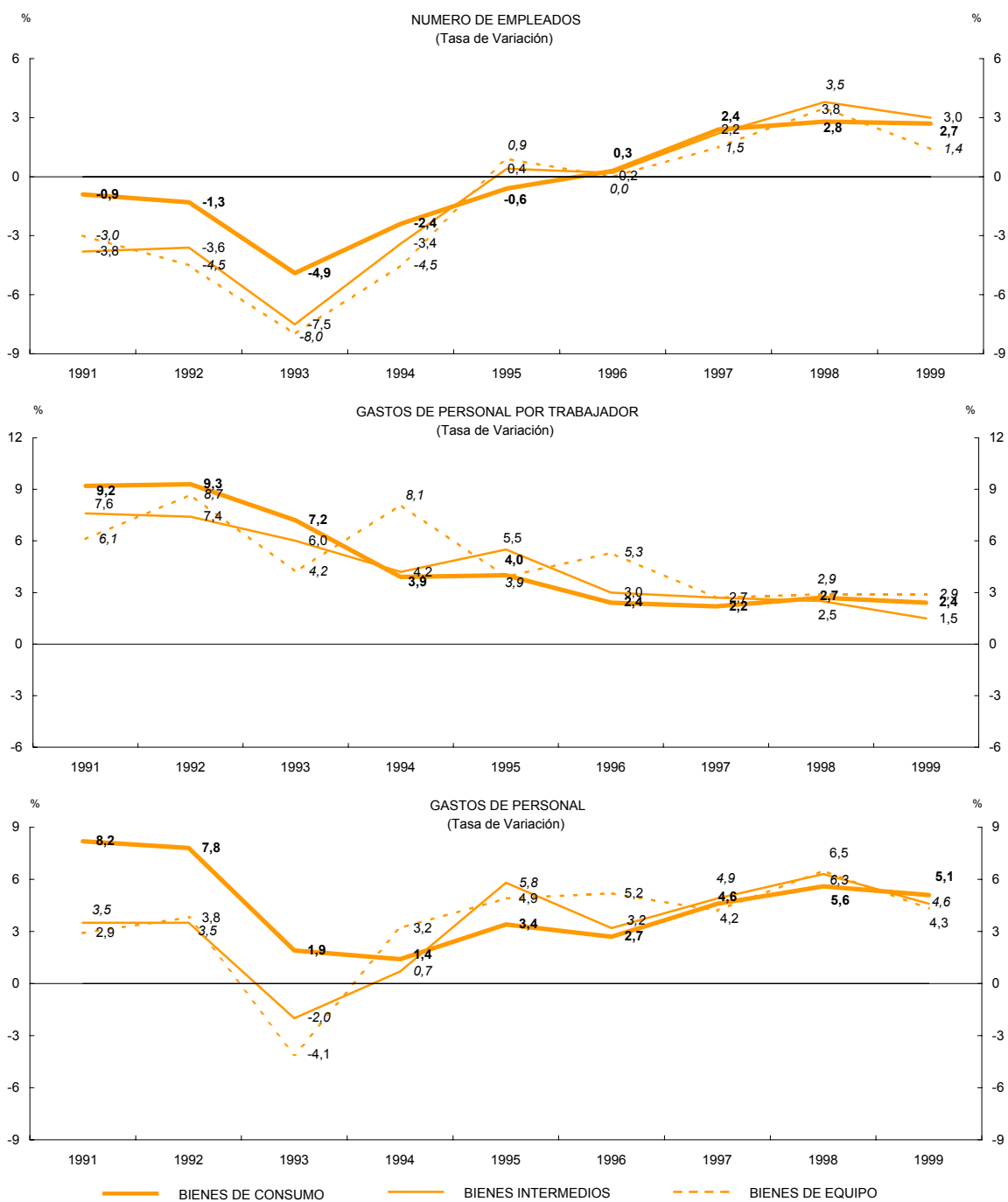
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL. FRANCIA ANÁLISIS POR SECTOR



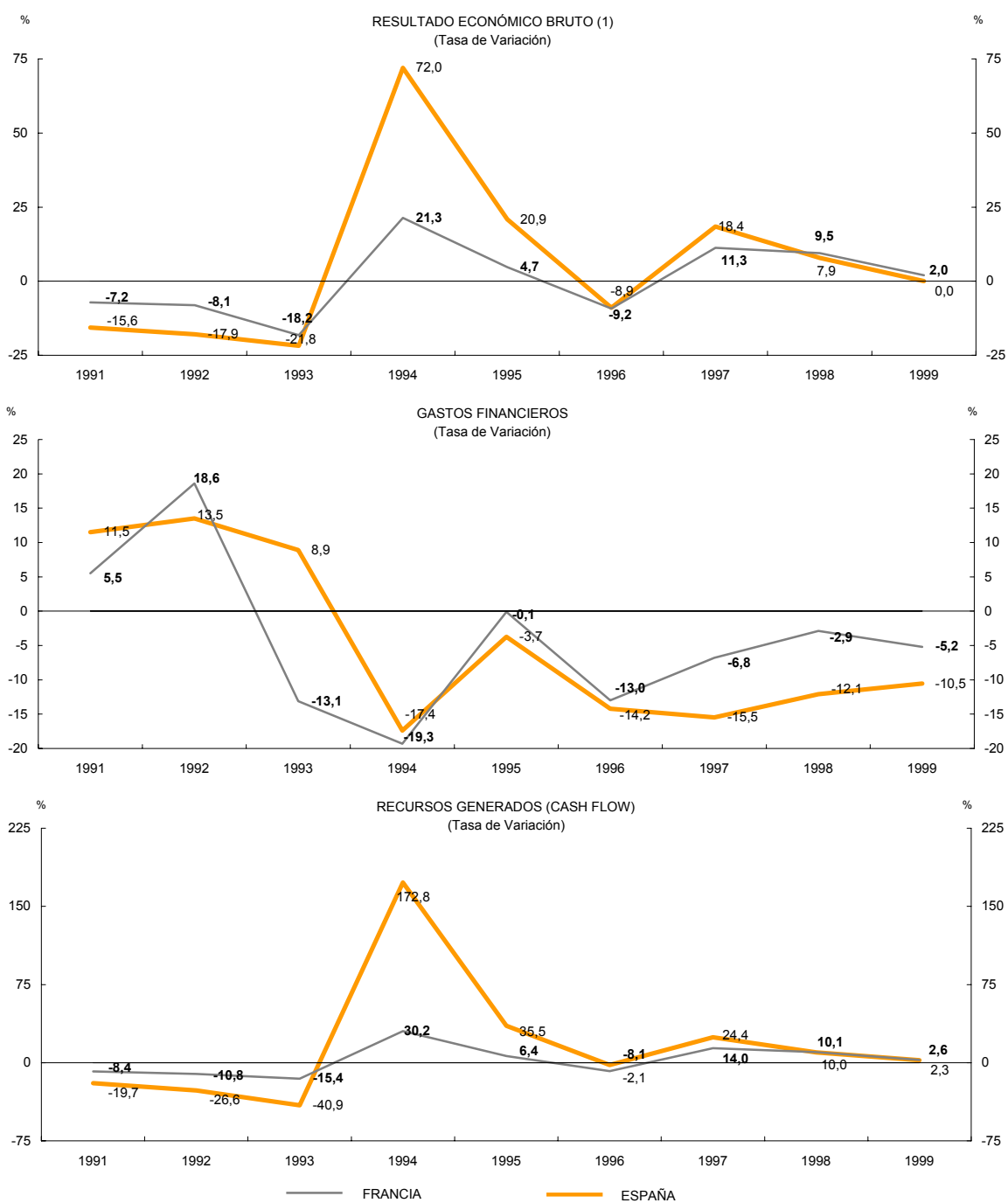
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL. ESPAÑA ANÁLISIS POR SECTOR



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXCEDENTES Y GASTOS FINANCIEROS



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

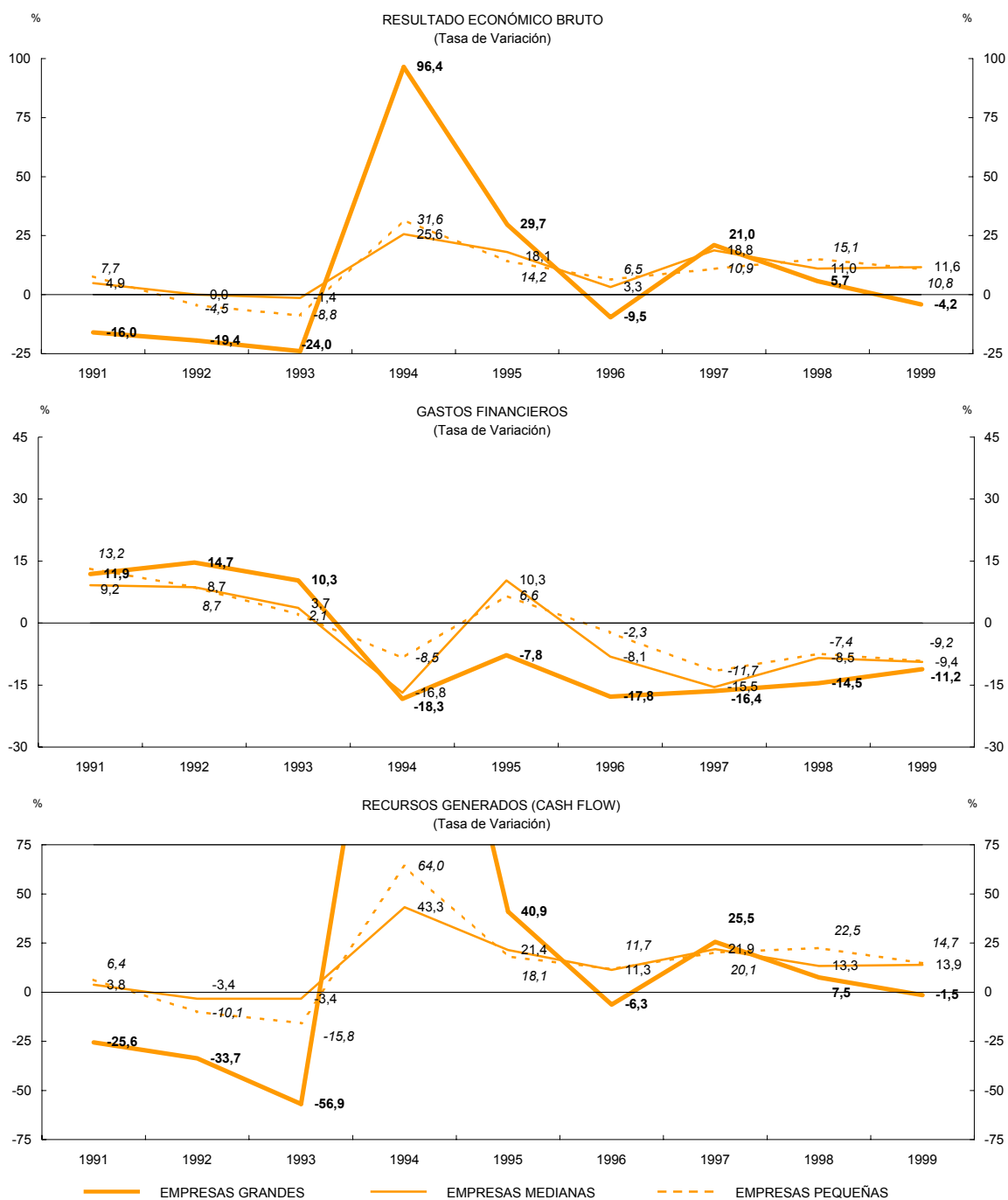
(1) Tasa de variación deflactada por el deflactor del VAB de industria.

**EXCEDENTES Y GASTOS FINANCIEROS. FRANCIA
ANÁLISIS POR TAMAÑO**



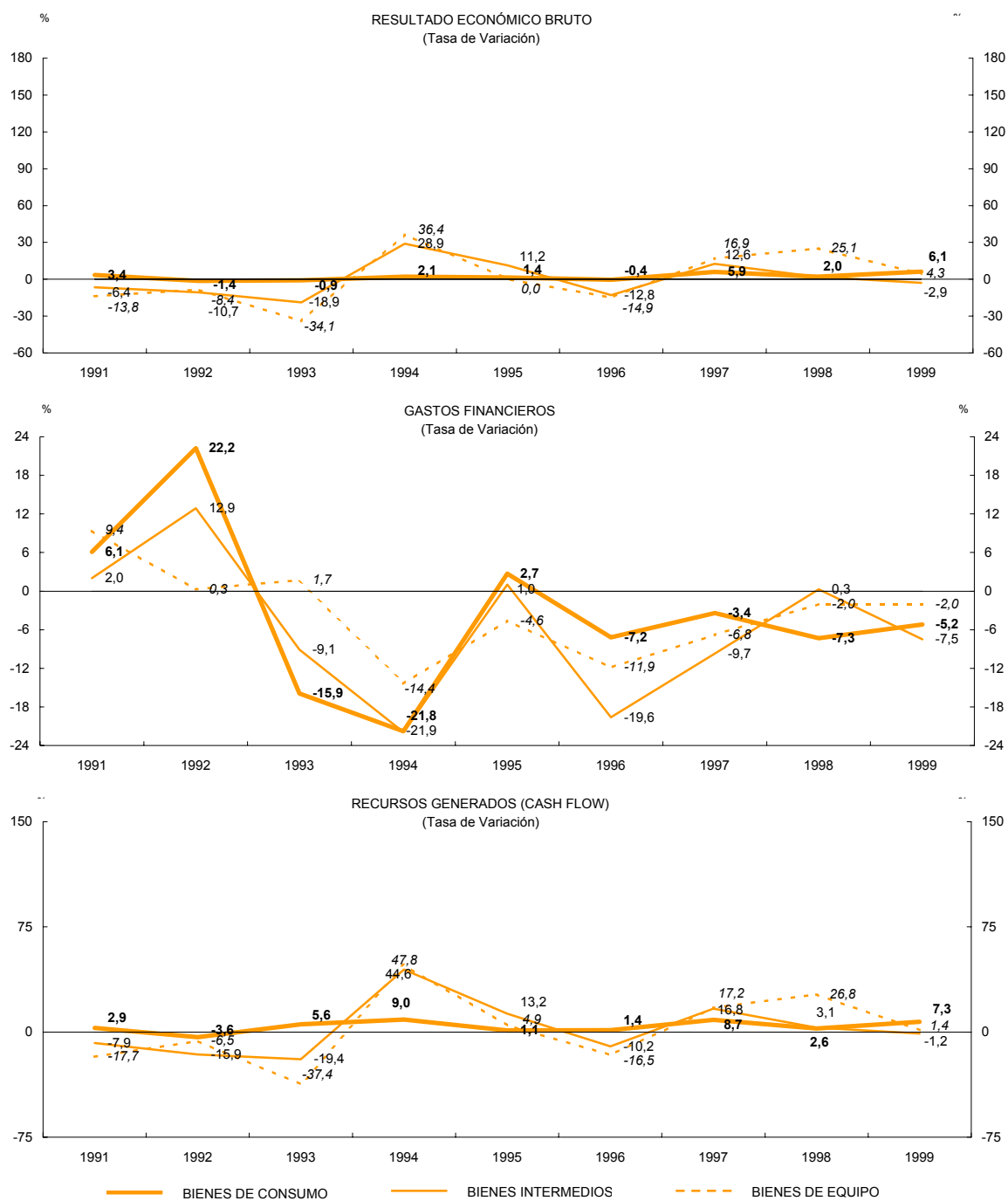
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXCEDENTES Y GASTOS FINANCIEROS. ESPAÑA ANÁLISIS POR TAMAÑO



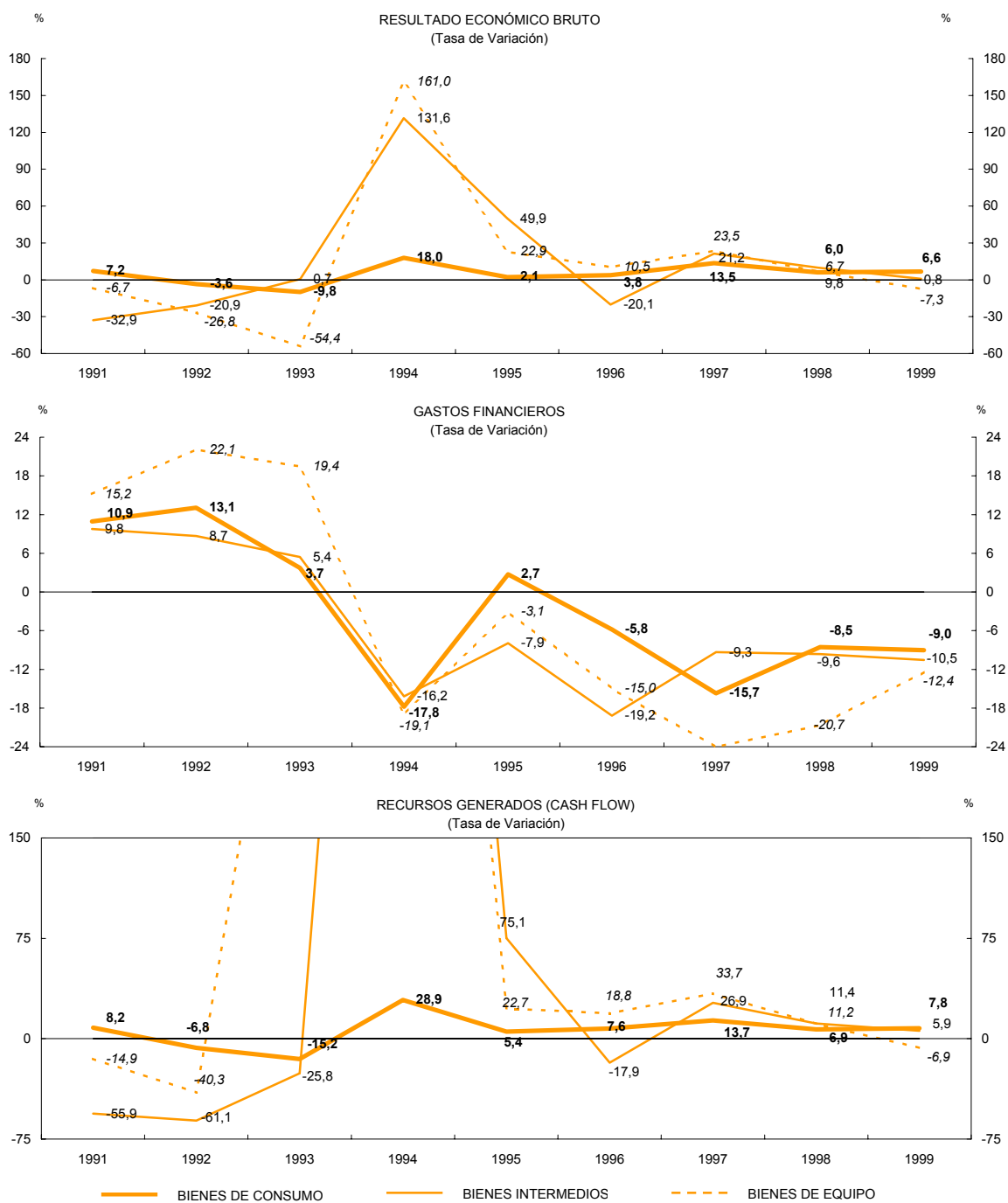
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

EXCEDENTES Y GASTOS FINANCIEROS. FRANCIA ANÁLISIS POR SECTOR



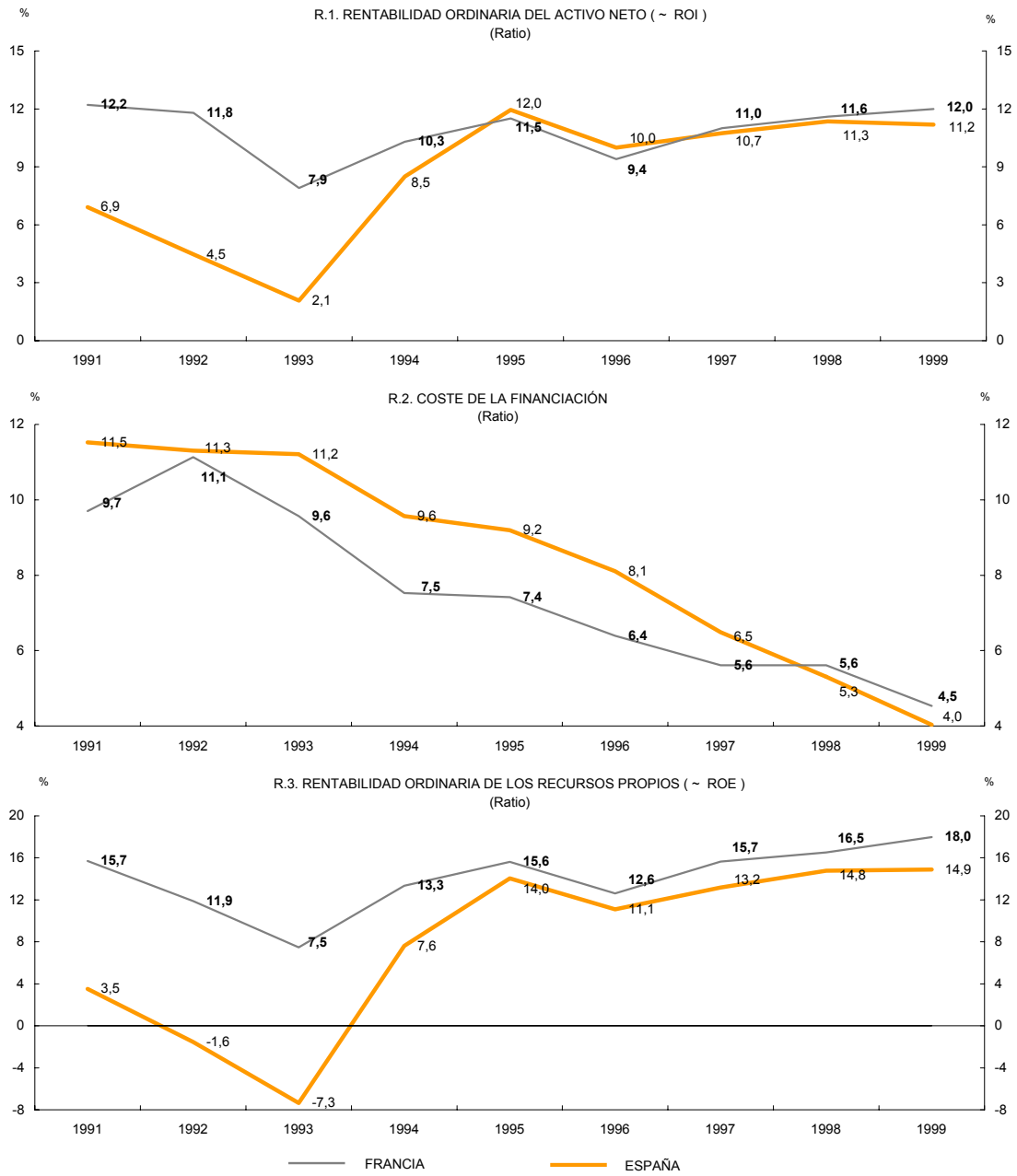
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**EXCEDENTES Y GASTOS FINANCIEROS. ESPAÑA
ANÁLISIS POR SECTOR**



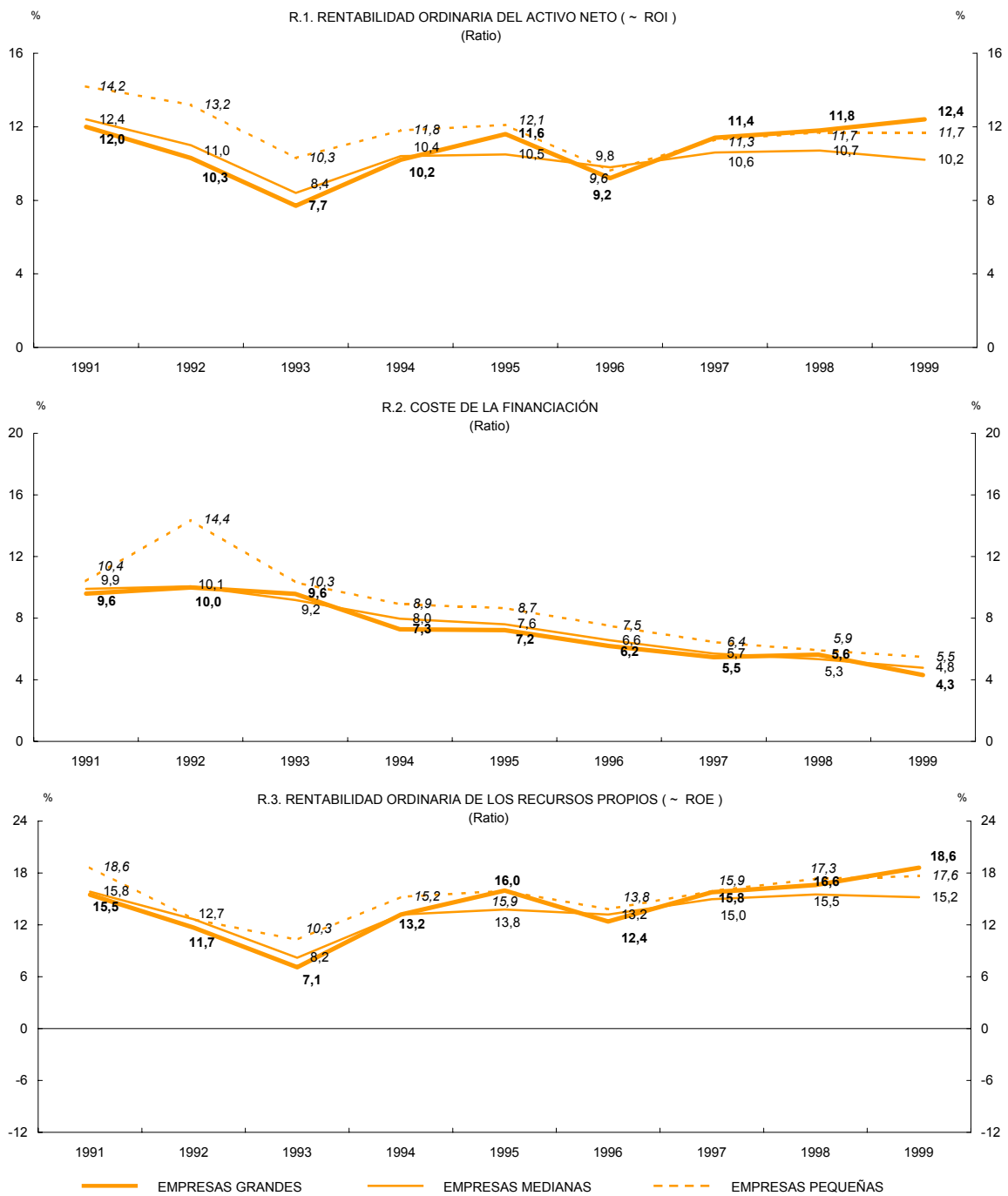
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

RENTABILIDAD Y COSTE DE LA FINANCIACIÓN



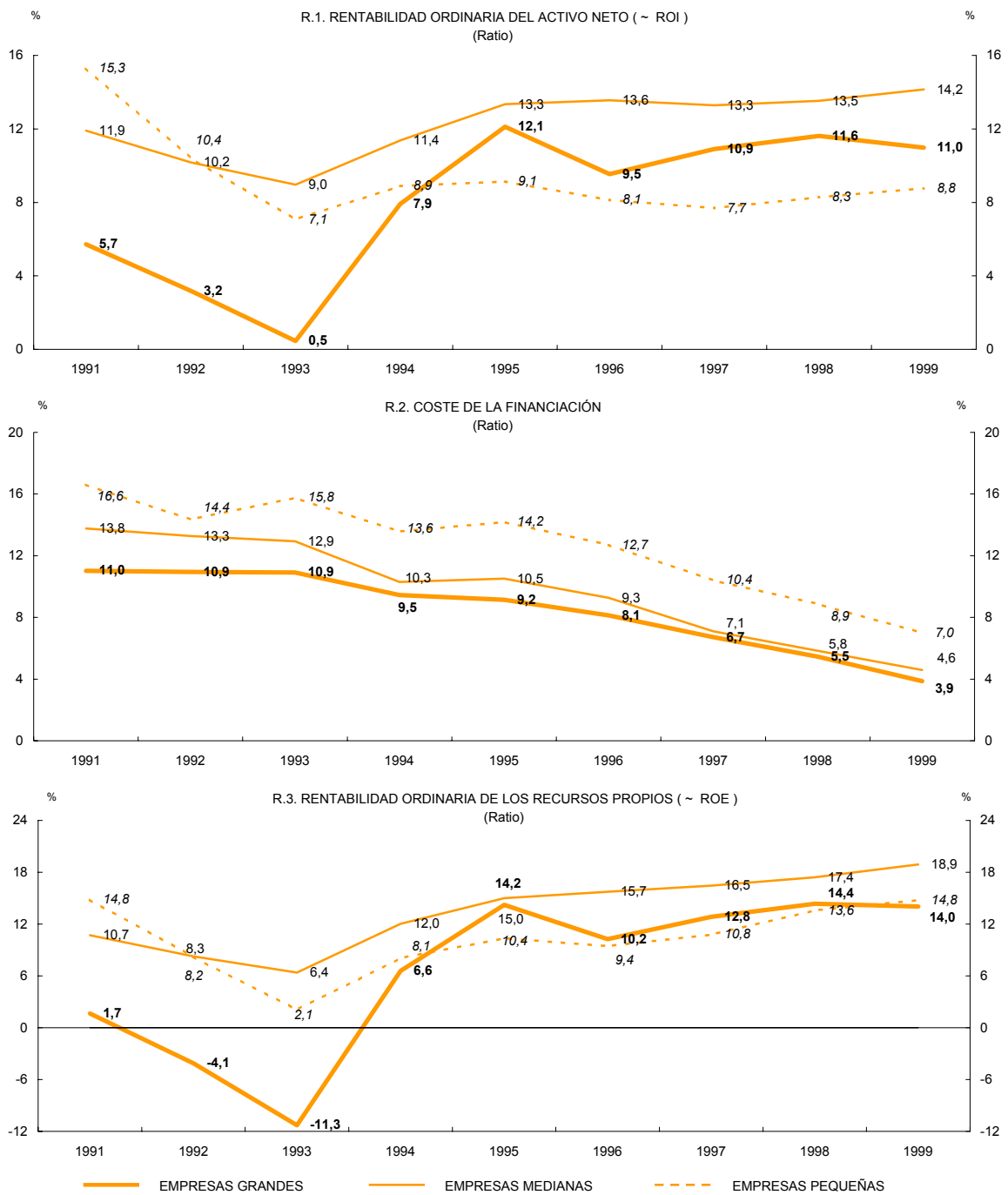
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

RENTABILIDAD Y COSTE DE LA FINANCIACIÓN. FRANCIA
ANÁLISIS POR TAMAÑO



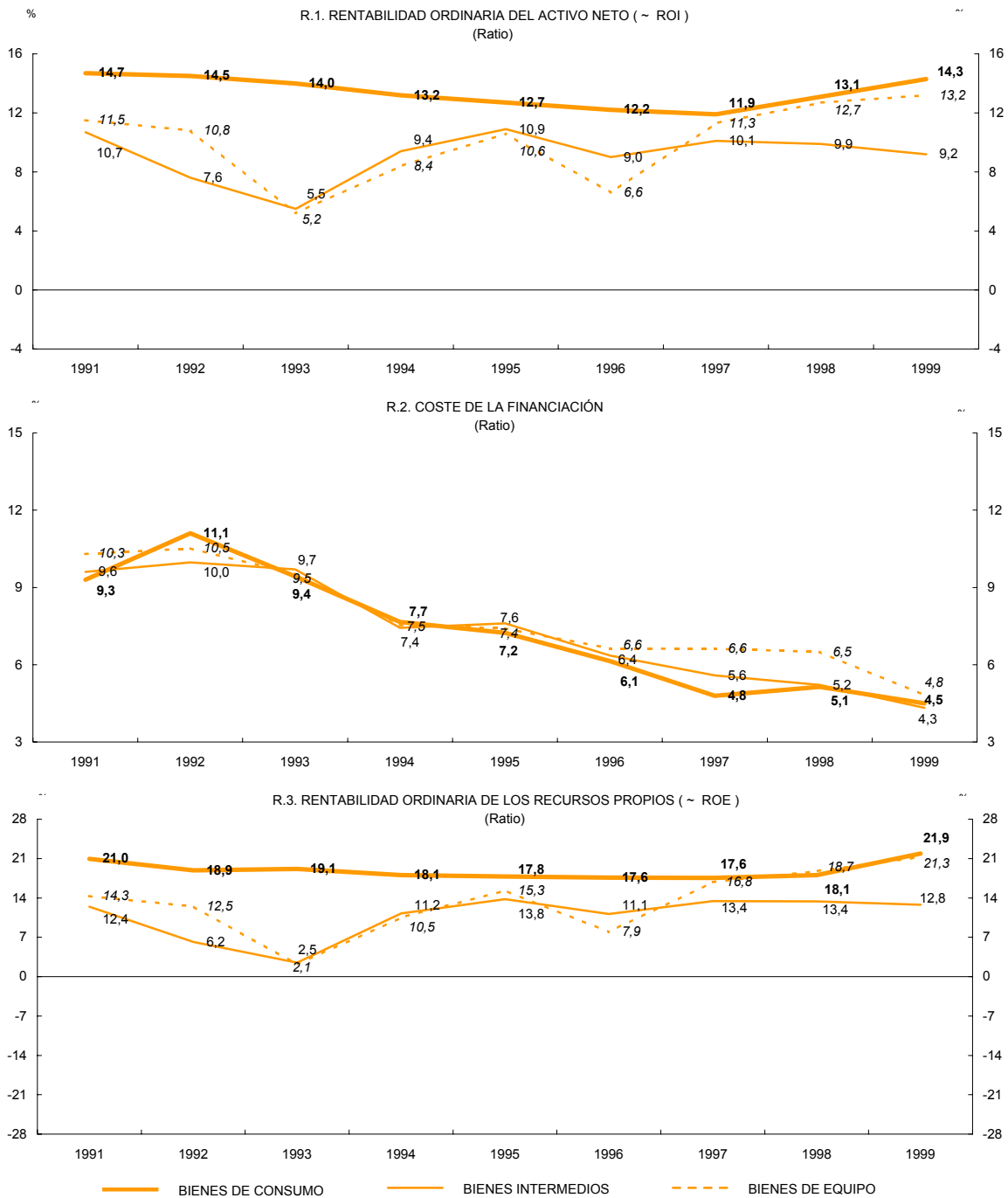
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

RENTABILIDAD Y COSTE DE LA FINANCIACIÓN. ESPAÑA ANÁLISIS POR TAMAÑO



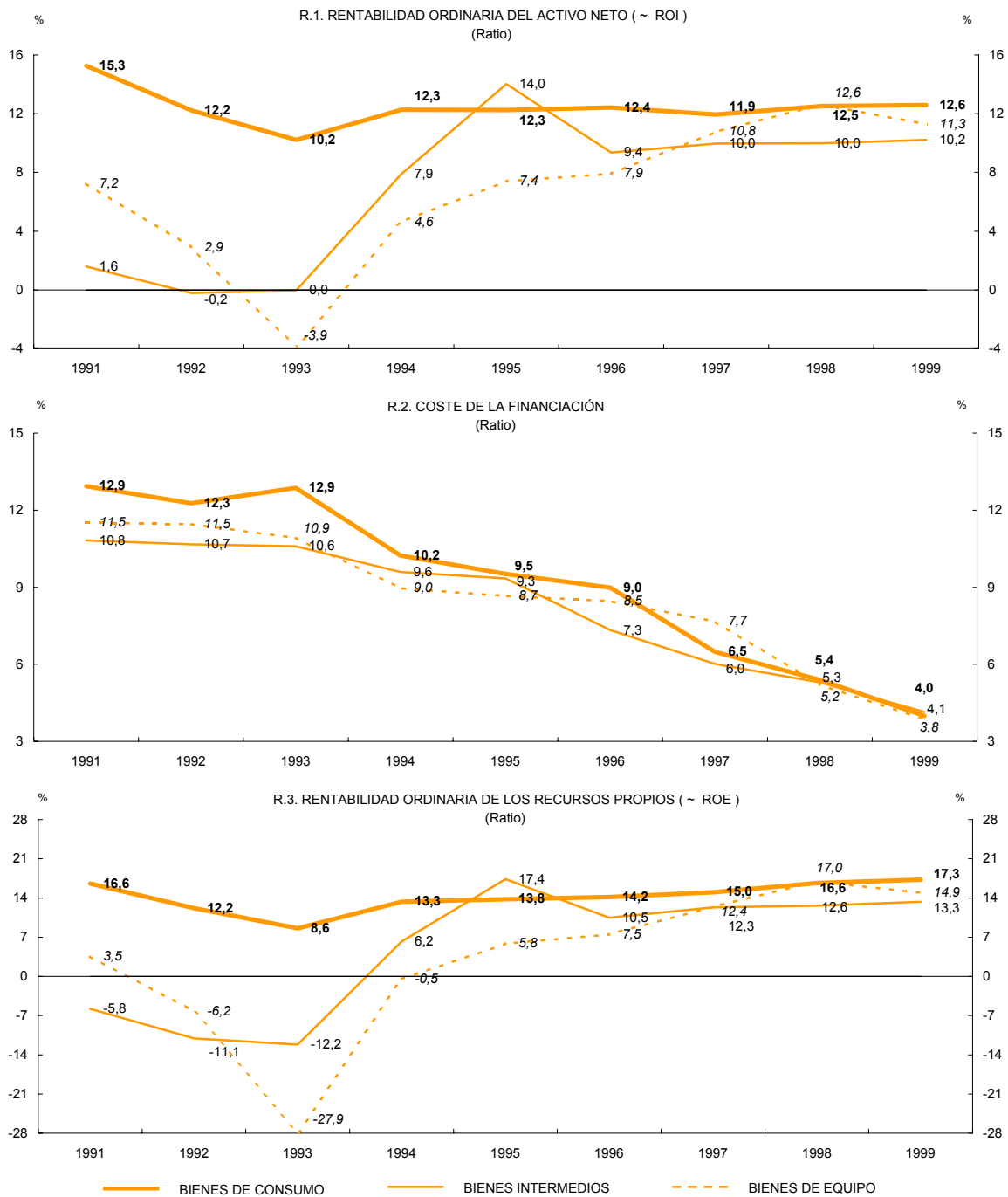
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

RENTABILIDAD Y COSTE DE LA FINANCIACIÓN. FRANCIA ANÁLISIS POR SECTOR



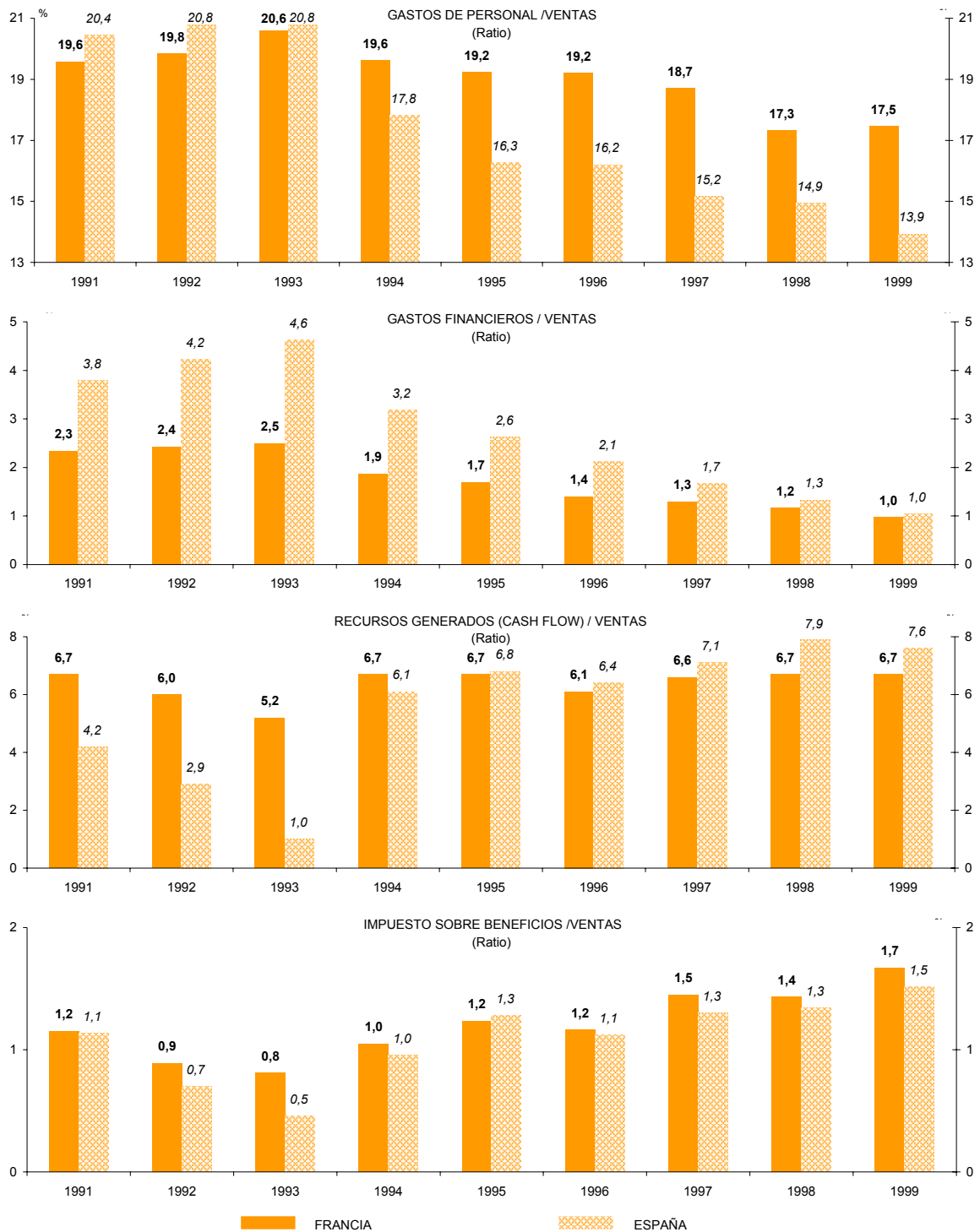
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**RENTABILIDAD Y COSTE DE LA FINANCIACIÓN. ESPAÑA
ANÁLISIS POR SECTOR**



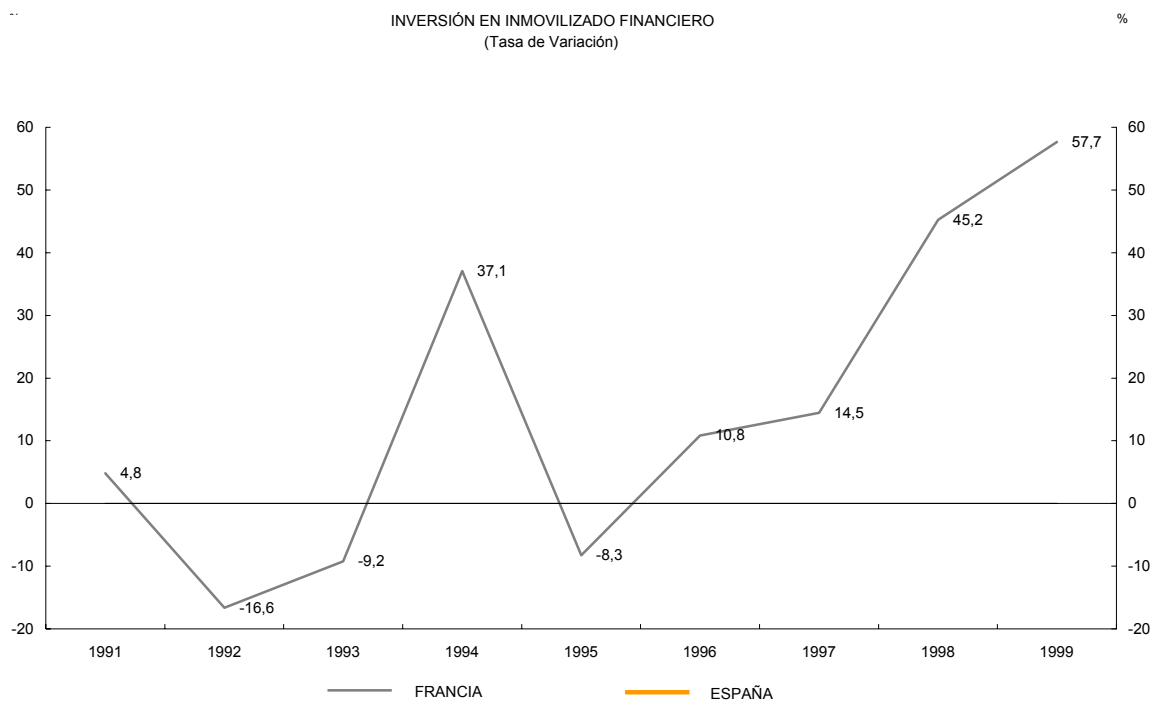
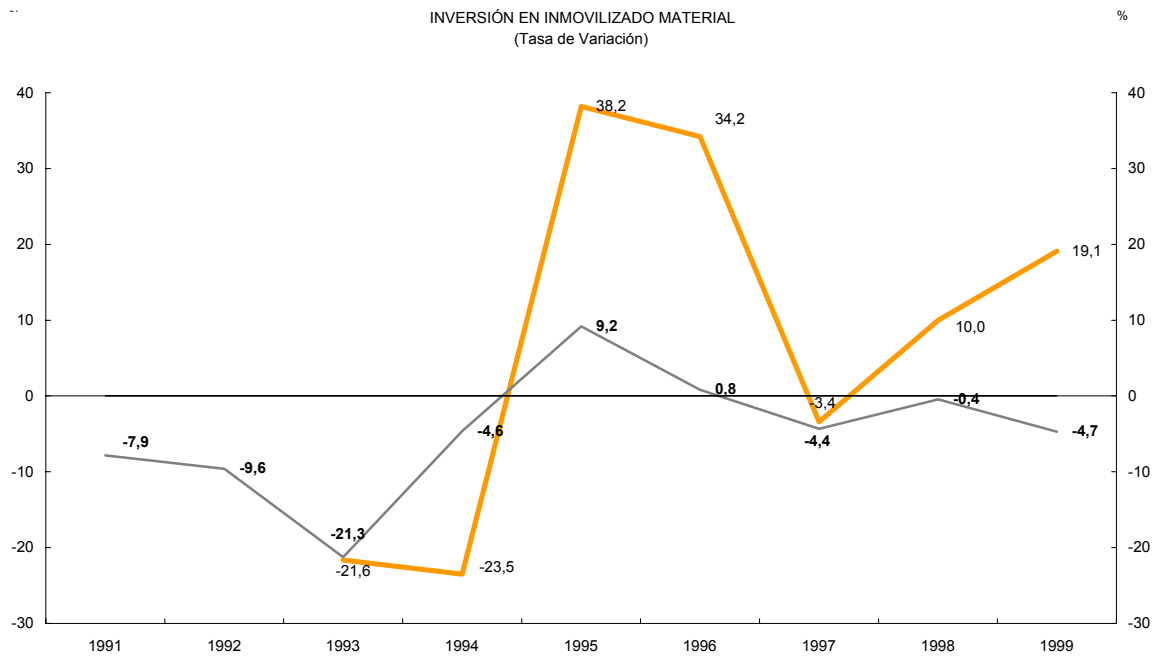
Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

RATIOS EXPLICATIVOS



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

INVERSIÓN



Fuentes: Banco de España y Banco de Francia.

**DISTRIBUCIÓN DEL TOTAL DE EMPRESAS INDUSTRIALES SEGÚN LA TASA DE VARIACIÓN DEL VAB AL
COSTE DE LOS FACTORES**

Francia**Cuadro III.2.1.a**

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Mayor o igual que 20%	14,8	13,4	10,6	17,2	18,4	13,3	16,1	17,6	16,0
De 0 a 20%	42,2	38,7	31,7	40,7	42,0	37,6	42,9	45,2	42,1
De -20 a 0%	33,4	36,1	42,5	33,0	31,7	38,6	33,4	30,3	33,6
Menor o igual que -20%	9,6	11,8	15,2	9,1	7,9	10,5	7,6	6,9	8,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

España**Cuadro III.2.1.b**

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Mayor o igual que 20%	27,3	23,0	20,9	34,9	34,7	31,4	33,7	34,5	30,3
De 0 a 20%	38,9	36,4	27,7	31,2	32,0	31,7	34,7	35,2	36,1
De -20 a 0%	22,3	28,6	29,7	21,9	21,2	23,1	20,6	19,9	23,7
Menor o igual que -20%	11,5	12,0	21,6	12,0	12,0	13,8	11,0	10,4	10,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuentes: Banco de Francia / Banco de España.

TOTAL INDUSTRIA. TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR RESPECTO DE LA INFLACIÓN. PORCENTAJE DEL N° DE EMPRESAS EN DETERMINADAS SITUACIONES

Francia**Cuadro III.2.2.a**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	42,1	47,8	50,5	40,9	32,3	37,3	35,3	33,2	35,1
Se mantienen o suben	57,9	54,2	49,5	59,1	67,7	62,7	64,7	66,8	64,9
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	45,2	47,6	58,6	46,9	39,2	47,9	43,2	34,1	38,0
Crecimiento mayor o igual	54,8	52,4	41,4	53,1	60,8	52,1	56,8	65,9	62,0

España**Cuadro III.2.2.b**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	42,6	44,8	46,9	33,9	25,5	22,7	21,2	20,4	23,1
Se mantienen o suben	57,4	55,2	53,1	66,1	74,5	77,3	78,8	79,6	76,9
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	37,8	37,2	49,5	52,9	49,0	50,7	46,7	44,5	48,7
Crecimiento mayor o igual	62,2	62,8	50,5	47,1	51,0	49,3	53,3	55,5	51,3

Fuentes: Banco de Francia / Banco de España.

EMPRESAS PEQUEÑAS. TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR RESPECTO DE LA INFLACIÓN. PORCENTAJE DEL N° DE EMPRESAS EN DETERMINADAS SITUACIONES

Francia**Cuadro III.2.3.a**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	37,3	40,6	43,5	35,5	28,8	32,5	30,6	30,1	31,3
Se mantienen o suben	62,7	59,4	56,5	64,5	71,2	67,5	69,4	69,9	68,7
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	46,4	78,9	57,6	47,1	39,0	47,2	43,8	35,6	37,6
Crecimiento mayor o igual	53,6	51,1	42,4	52,9	61,0	52,8	56,2	64,4	62,4

España**Cuadro III.2.3.b**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	33,0	36,0	39,6	29,6	23,5	20,7	20,2	19,7	22,2
Se mantienen o suben	67,0	64,0	60,4	70,4	76,5	79,3	79,8	80,3	77,8
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	38,8	41,3	52,1	54,5	49,5	51,2	47,6	45,0	49,3
Crecimiento mayor o igual	61,2	58,7	47,9	45,5	50,5	48,8	52,4	55,0	50,7

Fuentes: Banco de Francia / Banco de España.

EMPRESAS MEDIANAS. TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR RESPECTO DE LA INFLACIÓN. PORCENTAJE DEL N° DE EMPRESAS EN DETERMINADAS SITUACIONES

Francia**Cuadro III.2.4.a**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	45,7	49,7	56,8	44,8	35,3	42,3	40,4	36,4	40,1
Se mantienen o suben	54,3	50,3	43,2	55,2	64,7	57,7	59,6	69,6	59,9
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	43,6	46,1	58,9	45,3	38,8	48,6	41,5	30,7	39,0
Crecimiento mayor o igual	56,4	53,9	41,1	54,7	61,2	51,4	58,5	69,3	61,0

España**Cuadro III.2.4.b**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Nº medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	47,0	52,1	61,0	44,7	36,2	37,3	29,8	26,1	27,4
Se mantienen o suben	53,0	47,9	39,0	55,3	63,8	62,7	70,2	73,9	72,6
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	38,4	31,0	43,6	49,4	45,6	46,2	35,8	38,0	43,8
Crecimiento mayor o igual	61,6	69,0	56,4	50,6	54,4	53,8	64,2	62,0	56,2

Fuentes: Banco de Francia / Banco de España.

EMPRESAS GRANDES. TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR RESPECTO DE LA INFLACIÓN. PORCENTAJE DEL N° DE EMPRESAS EN DETERMINADAS SITUACIONES

Francia**Cuadro III.2.5.a**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
N° medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	53,5	59,6	69,8	61,1	44,1	53,4	52,3	44,7	46,8
Se mantienen o suben	46,5	40,4	30,2	38,9	55,9	46,6	47,7	55,3	53,2
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	44,8	45,2	62,8	50,1	41,1	49,8	45,1	34,8	37,4
Crecimiento mayor o igual	55,2	54,8	37,2	49,9	59,9	50,2	54,9	65,2	62,6

España**Cuadro III.2.5.b**

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
N° medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	62,7	64,3	81,8	69,6	57,8	59,5	50,1	42,8	41,5
Se mantienen o suben	37,3	35,7	18,2	30,4	42,2	40,5	49,9	57,2	58,5
Gastos personal por trabajador (respecto inflación)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	33,7	33,8	39,1	38,4	40,3	44,8	30,3	33,6	40,9
Crecimiento mayor o igual	66,3	66,2	60,9	61,6	59,7	55,2	69,7	66,4	59,1

Fuentes: Banco de Francia / Banco de España.

ANEXO ESTADÍSTICO

CAPÍTULO IV

**RESTRICCIONES FINANCIERAS E INVERSIÓN
EN FRANCIA Y ESPAÑA: UNA COMPARACIÓN
BASADA EN DATOS INDIVIDUALES
DE EMPRESAS**

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑO (DEFINIDO EN TÉRMINOS DE EMPLEO MEDIO)

	Francia					Total
	n < 20	20 < n ≤ 100	100 < n ≤ 250	250 < n < 500	n > 500	
N. de empresas	1.083 15,5%	3.894 55,9%	1.141 16,4%	450 6,5%	397 5,7%	6.965 100,0%
N. de observac.	6.611 14,7%	25.319 56,1%	7.581 16,8%	2.984 6,6%	2.616 5,8%	45.111 100,0%

	España					Total
	n < 20	20 < n ≤ 100	100 < n ≤ 250	250 < n < 500	n > 500	
N. de empresas	368 16,7%	1.180 53,4%	353 16,0%	168 7,6%	139 6,3%	2.208 100,0%
N. de observac.	2.190 16,1%	7.260 53,3%	2.259 16,6%	1.078 7,9%	844 6,2%	13.631 100,0%

Porcentaje de la muestra que cotiza en bolsa (empresas y observaciones)

	Francia		España	
	Cotizan	Total	Cotizan	Total
N. de empresas	117 1,7%	6.965 100,0%	64 2,9%	2.208 100,0%
N. de observac.	773 1,7%	45.111 100,0%	359 2,6%	13.631 100,0%

DEFINICIÓN DE VARIABLES

Notación	Descripción de la variable
I/K	Inversión / <i>Stock</i> de Capital = $I(t) / K(t-1)$
S/K	Ventas / <i>Stock</i> de Capital = $S(t) / K(t-1)$
Y/K	Producción / <i>Stock</i> de Capital = $Y(t) / K(t-1)$
CF/K	<i>Cash Flow</i> / <i>Stock</i> de Capital = $CF(t) / K(t-1)$
CS/K	Activos Líquidos / <i>Stock</i> de Capital = $CS(t) / K(t-1)$
GP/K	Resultado Económico Bruto / <i>Stock</i> de Capital = $GP(t) / K(t-1)$
B/K	Deuda total / <i>Stock</i> de Capital = $B(t) / K(t-1)$
YP	Número de empleados
ROA	Rentabilidad Ordinaria del Activo Neto (R1)
EFC	Coste de la financiación externa (R2)

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS

FRANCIA

Variable	Media	Desv.st.	Percentiles				
			Min	25%	50%	75%	Max
I/K	0,139	0,144	0,002	0,048	0,094	0,174	1,026
S/K	4,123	3,771	0,717	2,001	3,001	4,779	79,800
Y/K	3,718	3,488	-0,737	1,818	2,727	4,287	79,800
CF/K	0,332	0,312	-0,652	0,161	0,262	0,411	4,219
CS/K	0,284	0,634	0,000	0,017	0,086	0,302	26,500
GP/K	0,196	0,302	-2,637	0,047	0,122	0,256	5,920
B/K	0,592	0,651	0,013	0,219	0,402	0,709	9,780
YP	169	933	1	27	48	120	63.258
ROA	0,116	0,422	-33,090	0,045	0,105	0,179	69,200
EFC	0,084	0,527	0,000	0,046	0,064	0,089	73,000

ESPAÑA

Variable	Media	Desv.st.	Percentiles				
			Min	25%	50%	75%	Max
I/K	0,148	0,184	-0,156	0,035	0,092	0,193	1,285
S/K	4,477	4,673	0,370	1,808	3,032	5,362	64,359
Y/K	4,538	4,676	0,348	1,841	3,094	5,362	64,359
CF/K	0,339	0,444	-1,081	0,114	0,228	0,424	4,154
CS/K	0,370	0,895	-0,071	0,024	0,103	0,332	19,870
GP/K	0,409	0,441	-1,142	0,169	0,296	0,504	4,737
B/K	0,711	0,926	0,000	0,140	0,447	0,918	9,858
YP	199	769	1	26	49	131	15.665
ROA	0,130	0,782	-29,727	0,056	0,111	0,188	79,500
EFC	0,178	0,610	0,000	0,064	0,105	0,161	40,000

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS (MEDIANAS POR SUBMUESTRAS)

Variable	FRANCIA		ESPAÑA	
	Dividendos = 0	Dividendos > 0	Dividendos = 0	Dividendos > 0
Número de observaciones	30.532	14.579	10.771	2.860
S/K	2,938	3,138	3,016	3,100
Y/K	2,653	2,874	3,076	3,137
CF/K	0,222	0,351	0,194	0,377
CS/K	0,058	0,192	0,090	0,177
GP/K	0,134	0,216	0,273	0,396
B/K	0,444	0,323	0,515	0,223
YP	46	56	44	86
ROA	0,081	0,154	0,099	0,168
EFC	0,066	0,061	0,108	0,090

EL MODELO BÁSICO DE ECUACIÓN DE EULER

	FRANCIA		ESPAÑA	
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)
$\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,132 (0,020)	0,529 (0,211)	0,211 (0,042)	0,456 (0,236)
$\left(\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,170 (0,025)	-0,777 (0,346)	-0,190 (0,044)	-0,444 (0,325)
$\frac{GOP_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,079 (0,012)	0,093 (0,031)	0,015 (0,019)	0,042 (0,044)
$\frac{Y_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,014 (0,002)	0,008 (0,004)	0,014 (0,004)	0,018 (0,007)
$\left(\frac{B_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,004 (0,001)	-0,001 (0,003)	-0,002 (0,001)	-0,003 (0,003)
m_1	-32,96	-6,17	-16,54	-4,37
m_2	-0,28	-0,33	0,18	-0,44
Sargan	92,80	39,30	74,60	35,50
(p-value)	(0,04)	(0,50)	(0,33)	(0,67)
Diferencias-Sargan		53,50		39,10
(p-value)		(0,00)		(0,12)
Instrumentos	t-2, t-3, t-4	t-3, t-4	t-2, t-3, t-4	t-3, t-4

Notas: El método de estimación es MGM. El modelo se estima transformado en desviaciones ortogonales. Se incluyen variables ficticias temporales. m_1 es un contraste de correlación serial de orden i de los residuos en primeras diferencias (asintóticamente, este contraste sigue una distribución normal estándar). Sargan es un contraste sobre las restricciones de sobreidentificación (asintóticamente χ^2). Diferencias-Sargan es un contraste de la validez de los instrumentos adicionales (asintóticamente χ^2). Véase el Cuadro IV.2 para la definición de las variables.

CONTRASTES DE AUSENCIA DE RESTRICCIONES FINANCIERAS

	FRANCIA	ESPAÑA
	(i)	(ii)
$\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,517 (0,211)	0,491 (0,221)
$\left(\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,717 (0,344)	-0,558 (0,267)
$\frac{GOP_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,109 (0,032)	0,070 (0,045)
$\frac{Y_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,008 (0,004)	0,016 (0,007)
$\left(\frac{B_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,002 (0,003)	-0,003 (0,003)
$\frac{D_{it}}{K_{it-1}}$	-0,232 (0,101)	-0,305 (0,170)
m_1	-6,59	-5,20
m_2	-0,11	0,10
Sargan	45,80	43,10
(p-value)	(0,56)	(0,67)
Instrumentos	t-3, t-4	t-3, t-4

Véanse notas al Cuadro IV.5.

CONTRASTES DE AUSENCIA DE RESTRICCIONES FINANCIERAS

	FRANCIA	ESPAÑA
	(i)	(ii)
$\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,490 (0,199)	0,449 (0,223)
$\left(\frac{I_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,681 (0,313)	-0,413 (0,285)
$\frac{GOP_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,069 (0,031)	-0,001 (0,044)
$\frac{Y_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}$	0,008 (0,004)	0,017 (0,007)
$\left(\frac{B_{i,t-1}}{K_{i,t-2}}\right)^2$	-0,002 (0,003)	-0,004 (0,003)
$S_{it} \frac{GOP_{it-1}}{K_{it-2}}$	0,041 (0,024)	0,106 (0,044)
m_1	-6,71	-5,21
m_2	-0,06	0,60
Sargan	40,80	43,20
(p-value)	(0,76)	(0,67)
Proporción de observaciones con $S_{it} = 0$	0,32	0,21
Instrumentos	t-3, t-4	t-3, t-4

Véanse notas al Cuadro IV.5.