

Capítulo 3

Situación económica y financiera de los grupos empresariales no financieros

Banco de España
Central de Balances 2025

1 Cobertura y principales resultados

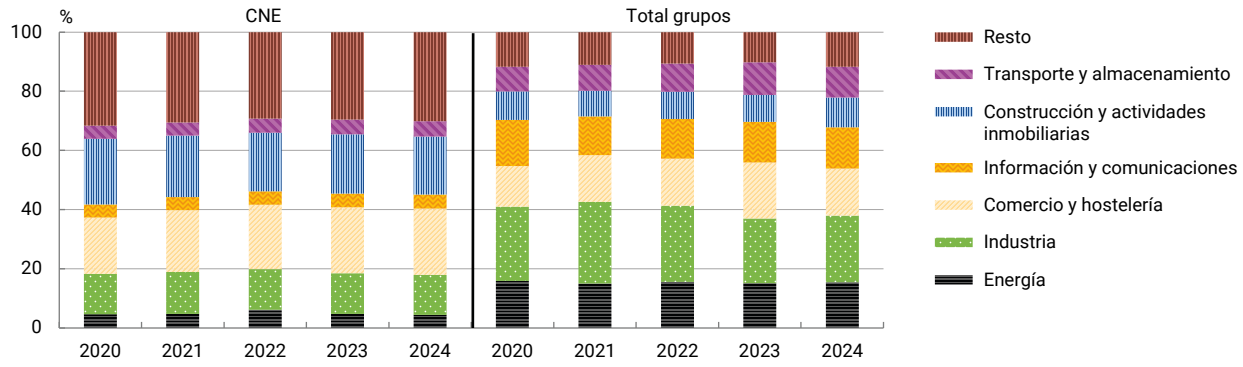
La Central de Balances permite analizar la actividad de los grupos empresariales no financieros a partir de la Central de Balances Consolidada (CBC), que integra la información de los grupos cotizados (CBV) y no cotizados (CBR). Gracias a esta información, se puede estudiar la situación económica y financiera de los grupos empresariales y compararla con la de las empresas individuales.

Los grupos empresariales presentan una estructura sectorial claramente diferenciada de la observada en la Contabilidad Nacional de España, tanto por su concentración en determinadas ramas de actividad como por el perímetro de consolidación de los grupos multinacionales, que incluye la actividad desarrollada por sus filiales en el extranjero. En las cuentas consolidadas, la actividad se concentra principalmente en la industria, el comercio y la hostelería y la energía, cuyo peso en el valor añadido bruto (VAB) es significativamente superior al observado en la

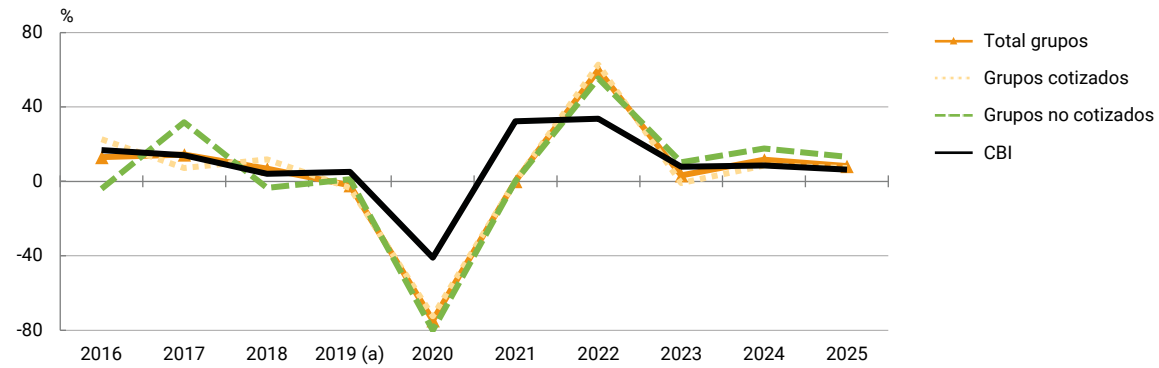
Gráficos de síntesis

3.1 Grupos empresariales, estructura sectorial del VAB y tasas de variación del resultado ordinario neto

3.1.a VAB por sectores de actividad. Comparación con la Contabilidad Nacional



3.1.b Resultado ordinario neto
Tasas de variación



FUENTES: CNMV, Registros Mercantiles y Banco de España.

a La NIIF-16, relativa a la presentación de las operaciones de arrendamiento en los estados financieros, que resulta de aplicación obligatoria a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 en los grupos cotizados, afectó a la evolución de esta rúbrica en 2019. Para más información, puede consultarse la Nota Estadística 14, relativa a los efectos de la aplicación de la NIIF-16, en https://repositorio.bde.es/handle/123456789/13201.

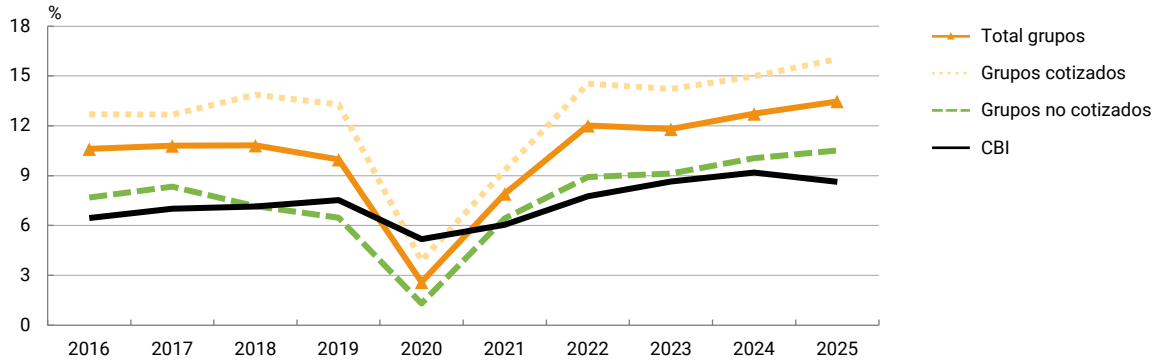
Contabilidad Nacional. Por el contrario, en esta, la construcción, las actividades inmobiliarias y el resto de los sectores tienen un peso relativo más elevado. Esta composición sectorial se mantiene relativamente estable a lo largo del período analizado (véase gráfico 3.1.a).

En los últimos años, la evolución de los resultados de los grupos empresariales se ha aproximado a la que muestran las empresas individuales de la Central de Balances Integrada (CBI). Tras la fuerte caída del resultado ordinario neto en 2020 y la intensa recuperación registrada en 2021 y, especialmente, en 2022, las diferencias entre grupos cotizados, grupos no cotizados y empresas individuales se han reducido de forma apreciable. Desde 2023, las tasas de crecimiento se sitúan en niveles más moderados y presentan una evolución muy similar en los distintos colectivos (véase gráfico 3.1.b).

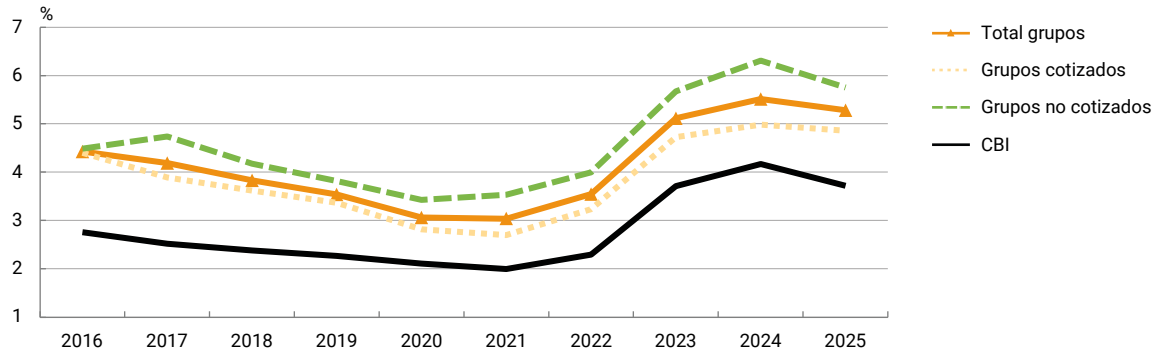
Gráficos de síntesis

3.2 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios y coste financiero: comparación entre grupos cotizados, no cotizados y empresas individuales

3.2.a Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3) (valores contables) (a)
Ratios



3.2.b Coste financiero (R.2) (a)
Ratios



FUENTES: CNMV, Registros Mercantiles y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas en dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

La rentabilidad ordinaria de los recursos propios aumentó de forma generalizada tras la caída de 2020, aunque se mantuvieron diferencias apreciables entre los colectivos. Los grupos cotizados registraron durante todo el período niveles superiores a los de los grupos no cotizados y las empresas individuales, lo que podría haberse visto favorecido por el comportamiento de los sectores en los que estos grupos tienen una mayor presencia y por los beneficios generados por su actividad en los mercados exteriores. Los grupos no cotizados y las empresas individuales, por su parte, presentaron niveles y trayectorias de rentabilidad más próximos entre sí (véase gráfico 3.2.a).

El coste financiero de los grupos empresariales se situó por encima del de las empresas individuales durante todo el período analizado, con niveles especialmente elevados en los grupos no cotizados. Su evolución estuvo, en términos generales, alineada con la de los tipos de interés de los mercados financieros: aumentó hasta alcanzar un máximo en 2024 y disminuyó en 2025. Pese a este descenso, se mantuvieron las diferencias entre los grupos empresariales y las empresas individuales (véase gráfico 3.2.b).

2 Endeudamiento y flujos de efectivo

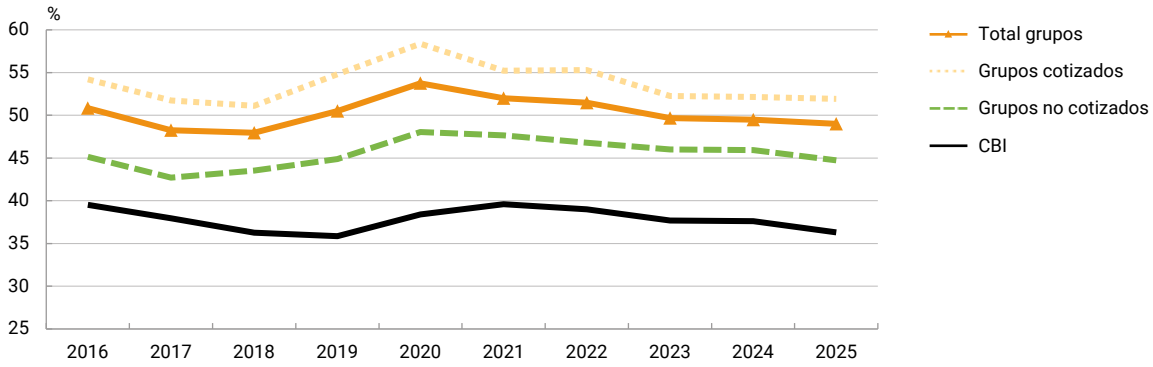
Los grupos empresariales presentan un mayor nivel de endeudamiento sobre el activo neto que las empresas individuales, si bien en toda la serie histórica muestran una posición más favorable de la deuda en relación con su capacidad de generación de resultados. La ratio de recursos ajenos con coste sobre el activo neto (E.1) se sitúa por encima de la de las empresas individuales durante todo el período analizado y alcanza los niveles más elevados entre los grupos cotizados (véase gráfico 3.3.a). En cambio, cuando la deuda se pone en relación con la capacidad de generación de resultados (E.2), los grupos empresariales presentan en toda la serie valores inferiores a los de las empresas individuales (véase gráfico 3.3.b).

Los flujos de efectivo de los grupos empresariales aumentaron de forma significativa entre 2022 y 2024, impulsados por el crecimiento de los recursos generados por la actividad

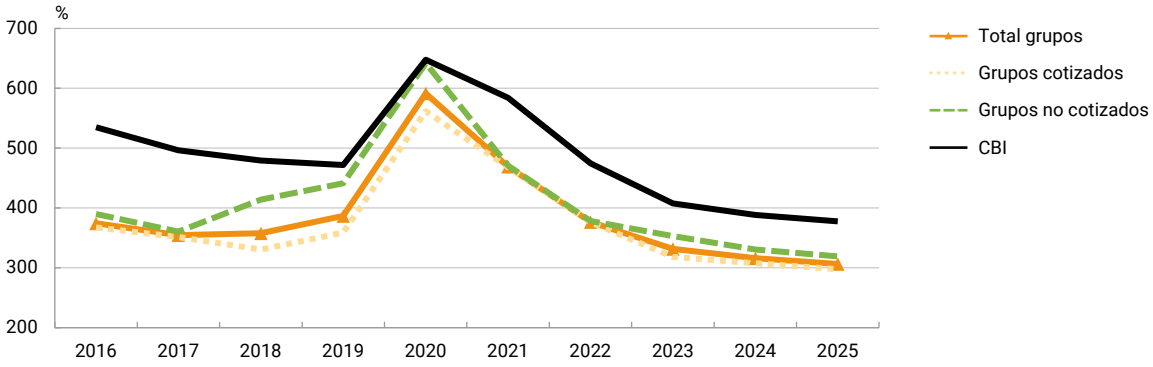
Gráficos de síntesis

3.3 Endeudamiento sobre el activo neto y endeudamiento: comparación entre grupos empresariales y empresas individuales

3.3.a Endeudamiento E.1 (Recursos ajenos con coste / Activo neto) (valores contables) (a)
Ratios



3.3.b Endeudamiento E.2 [Recursos ajenos con coste / (Resultado económico bruto de la explotación + Ingresos financieros)] (a)
Ratios



FUENTES: CNMV, Registros Mercantiles y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas en dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

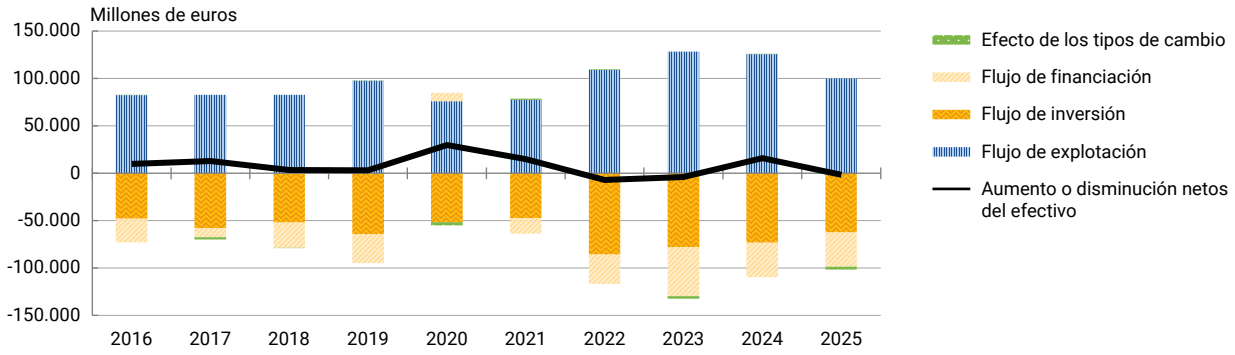
de explotación, que estuvo acompañado de mayores salidas asociadas a las actividades de inversión y financiación. En 2025, el flujo de explotación se redujo respecto al año anterior, al igual que las salidas por inversión y financiación, de modo que el aumento neto de efectivo se mantuvo en niveles similares a los de los años precedentes (véase gráfico 3.4.a).

En general, los grupos empresariales destinaron más recursos a devolver deuda de los que obtuvieron mediante nueva financiación, lo que se tradujo en flujos de financiación negativos y contribuyó a reducir su endeudamiento. La principal excepción fue 2020, cuando las necesidades surgidas durante la crisis del Covid-19 llevaron a los grupos a aumentar su financiación externa. En los años posteriores se retomó el proceso de reducción de la deuda y, en 2025, los flujos de financiación fueron ligeramente más negativos que los del año anterior, lo que prolongó esta tendencia (véase gráfico 3.4.b).

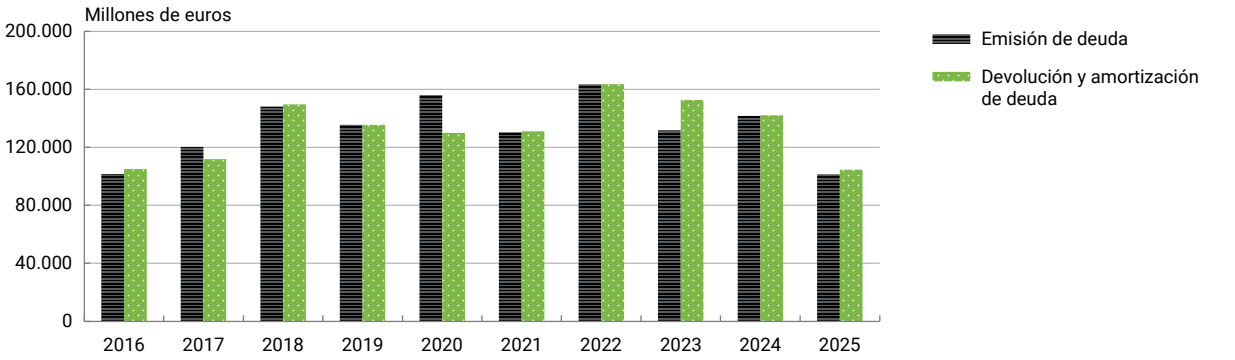
Gráficos de síntesis

3.4 Flujos de efectivo de los grupos empresariales: principales conceptos y detalle de las emisiones y amortizaciones de deuda

3.4.a Estado de flujos de efectivo. Principales conceptos (2016-2025)



3.4.b Estado de flujos de efectivo. Detalle de flujos de financiación externa (2016-2025)



FUENTES: CNMV, Registros Mercantiles y Banco de España.