

LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN 2020 Y 2021 SEGÚN LA CENTRAL DE BALANCES

Dirección General de Economía y Estadística

2 de diciembre de 2021



ÍNDICE

1. **Bases de datos**
2. **Evolución en 2020. El impacto de la crisis del COVID-19**
3. **Evolución durante los tres primeros trimestres de 2021**
4. **Conclusiones**



LA CB DISPONE DE VARIAS BASES DE DATOS QUE PROPORCIONAN INFORMACIÓN MUY DETALLADA DEL SECTOR EMPRESARIAL

- **Central de Balances Integrada (CBI):** Información anual para unas 800.000 sociedades no financieras. Casi el 60 % de esta información ya está disponible para 2020
- **Central de Balances Trimestral (CBT):** Información para un menor número de empresas (eminentemente grandes), pero con un menor desfase temporal. Disponible hasta 3T2021

		NÚMERO DE EMPRESAS					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021
CBI		844.923	813.798	788.214	684.107	465.362	
CBT		982	994	1.031	1.031	939	909

		% DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021
CBI		56,1	55,7	56,9	52,3	40,5	
CBT		14,7	14,0	13,8	13,0	11,6	11,6

		% DEL EMPLEO DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021
CBI		71,5	69,2	67,9	61,4	46,9	
CBT		11,0	10,6	10,4	9,5	9,2	8,4

ÍNDICE

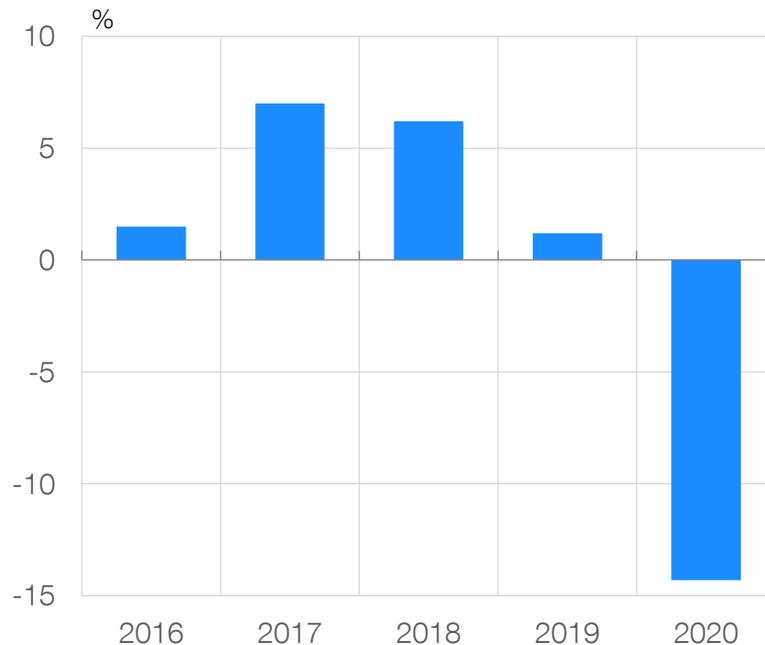
1. Bases de datos
2. Evolución en 2020. El impacto de la crisis del COVID-19
3. Evolución durante los tres primeros trimestres de 2021
4. Conclusiones



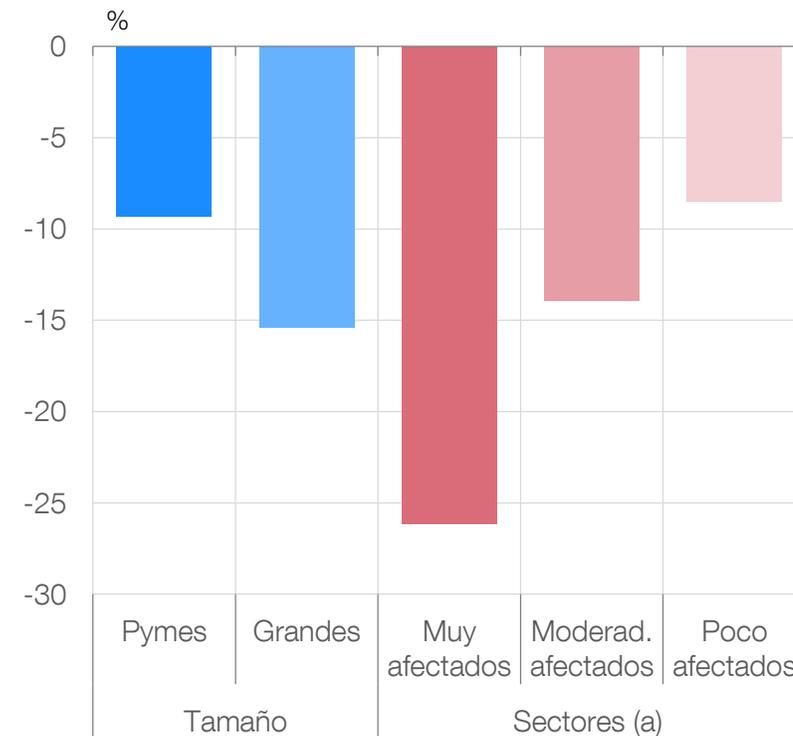
LA CRISIS DEL COVID-19 PROVOCÓ EN 2020 UNA REDUCCIÓN SIN PRECEDENTES DE LA FACTURACIÓN DE LAS EMPRESAS.

- La facturación del conjunto de las empresas de la CBI se redujo en 2020 un 14,3 %, que es la mayor caída registrada en esta base de datos en toda su serie histórica.
- La reducción de las ventas fue mayor en las ramas más afectadas por la crisis. Por tamaño empresarial, fue algo más intensa en las grandes que en las pymes.

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS. CBI
Tasas de variación



IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS EN 2020. DESGLOSE POR TAMAÑO Y SECTOR
Tasas de variación



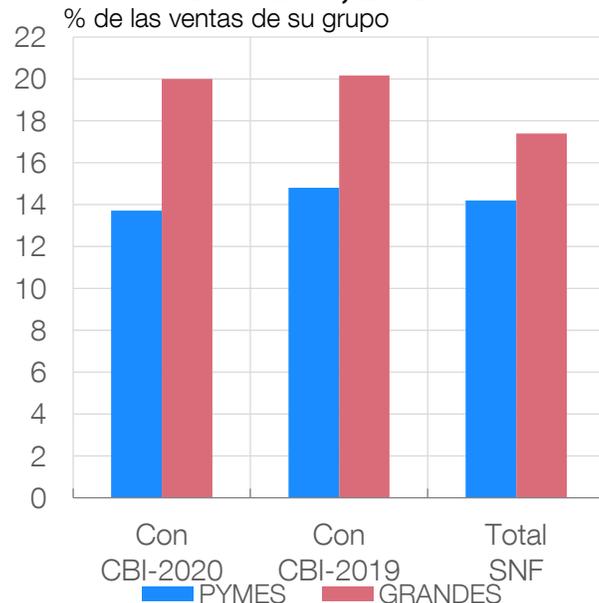
FUENTE: Banco de España.

a Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

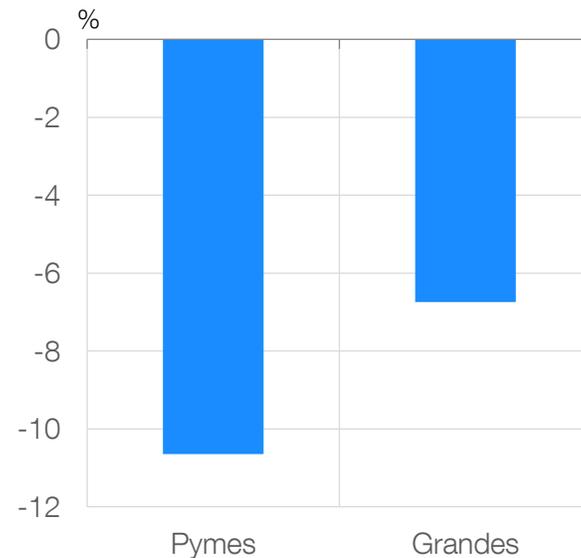
LA MAYOR CAÍDA DE LAS VENTAS EN LAS GRANDES, EN COMPARACIÓN CON LA DE LAS PYMES, SE DEBE A UN EFECTO COMPOSICIÓN.

- El peso de las ventas de las empresas grandes en sectores muy afectados es superior al del de las pymes (tanto en la muestra de la CBI como en el total del sector de sociedades no financieras).
- A diferencia del dato agregado, en términos de la mediana, las ventas cayeron más en las pymes (-10,6%) que en las grandes (-6,7%), lo que señala que la fuerte caída en las grandes está condicionada por unas pocas empresas de gran dimensión.
- Asimismo, tanto las micro como las pequeñas tuvieron, en comparación con la media de las ventas de su sector, una evolución más negativa de las ventas que las compañías medianas y las grandes.

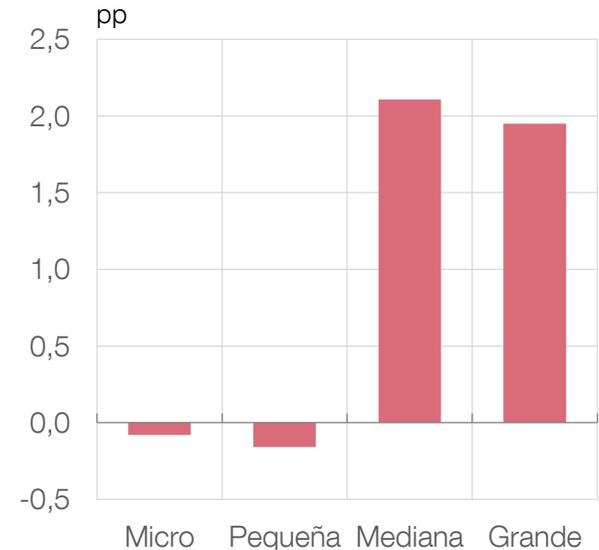
PESO DE LAS VENTAS DE LAS EMPRESAS EN LOS SECTORES MUY AFECTADOS, EN 2019



MEDIANA DE LA TASA DE VARIACIÓN DE LAS VENTAS EN 2020



VARIACIÓN DE LAS VENTAS POR TAMAÑO DE EMPRESA
En diferencia sobre la media del sector



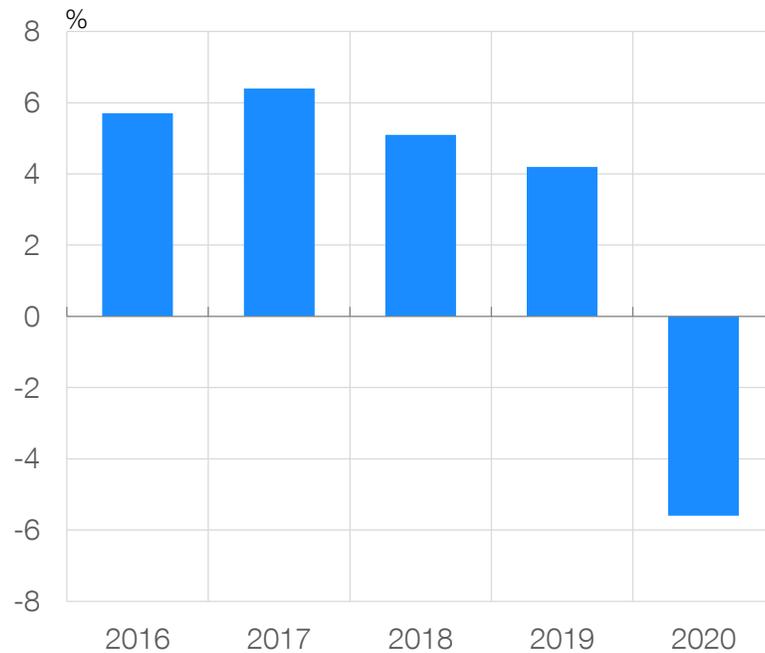
FUENTE: Banco de España.

a Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

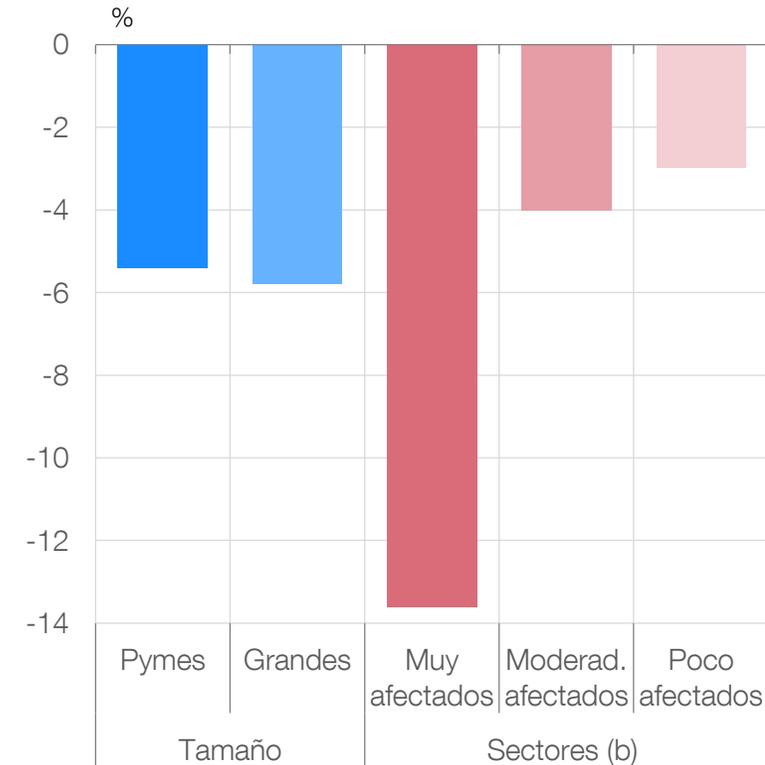
LA CAÍDA DE LA FACTURACIÓN LLEVÓ A QUE LAS EMPRESAS AJUSTARAN EL EMPLEO EFECTIVO.

- En este contexto, las empresas **redujeron**, en promedio, su empleo efectivo en un **5,6 %**.
- La caída de empleo fue, de nuevo, **más intensa en los sectores más afectados por la crisis**.

NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES. CBI
Tasas de variación (a)



NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES EN 2020.
DESGLOSE POR TAMAÑO Y SECTOR
Tasas de variación (a)



FUENTE: Banco de España.

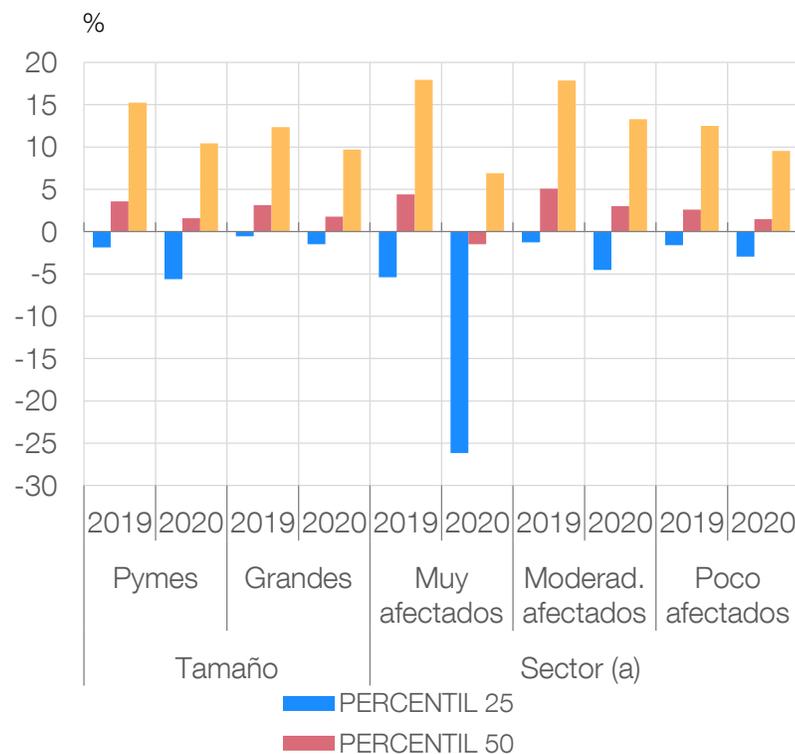
a Las variaciones se calculan sobre el empleo medio efectivo, que no incluye los trabajadores acogidos a ERTE

B Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

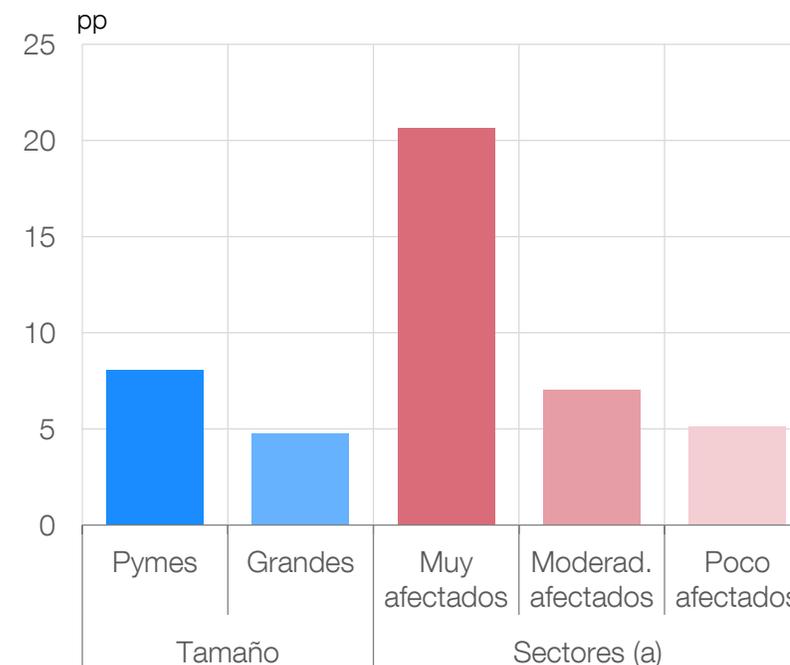
A PESAR DEL AJUSTE DE LOS GASTOS, SE OBSERVÓ UNA FUERTE DISMINUCIÓN DE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD

- Se redujeron los niveles de rentabilidad, afectando especialmente a la parte baja de la distribución en el segmento de pymes, y a los sectores más afectados por la pandemia.
- En estos mismos grupos creció en mayor medida el porcentaje de empresas con rentabilidad negativa, que también fue más elevado en el caso de las pymes.

DISTRIBUCIÓN DEL ROA
 $ROA = (RON + \text{gastos financieros}) / \text{Activo neto de deuda sin coste}$



AUMENTO DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS CON ROA NEGATIVO



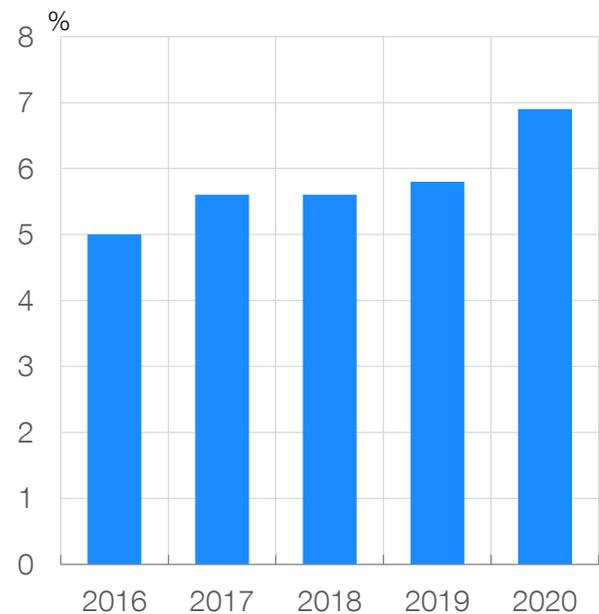
FUENTE: Banco de España.

a Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

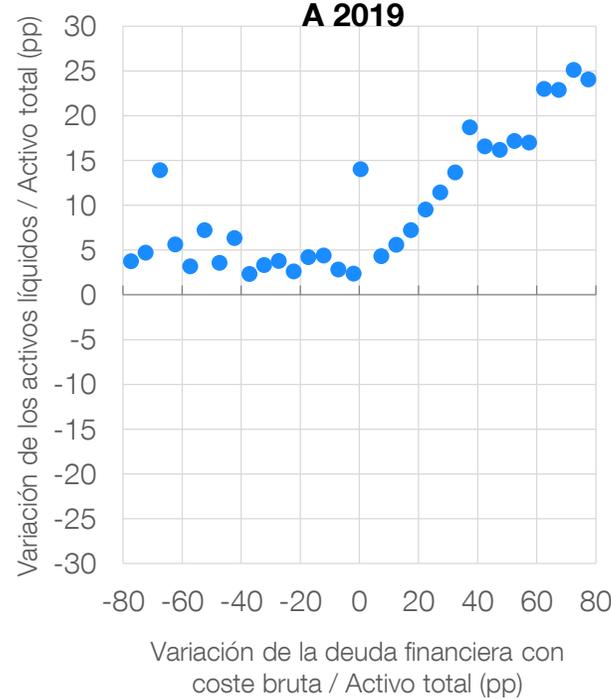
LA FUERTE INCERTIDUMBRE LLEVÓ A MUCHAS EMPRESAS A ACUMULAR LIQUIDEZ POR MOTIVOS PRECAUTORIOS QUE FINANCIARON, EN PARTE, CON EL RECURSO A LA DEUDA

- El aumento de la ratio de liquidez (de algo más de un punto, en media) se financió, en parte, con mayor deuda.
- El incremento de la ratio de liquidez fue más acusado en las pymes que en las grandes
- En cambio, las empresas sin deudas financieras antes de la crisis (menos propensas a endeudarse y/o con mayores dificultades para acceder al crédito) redujeron sus activos líquidos en 2020, al haber recurrido en mayor medida a la acumulación previa de estos activos para cubrir sus necesidades de liquidez.

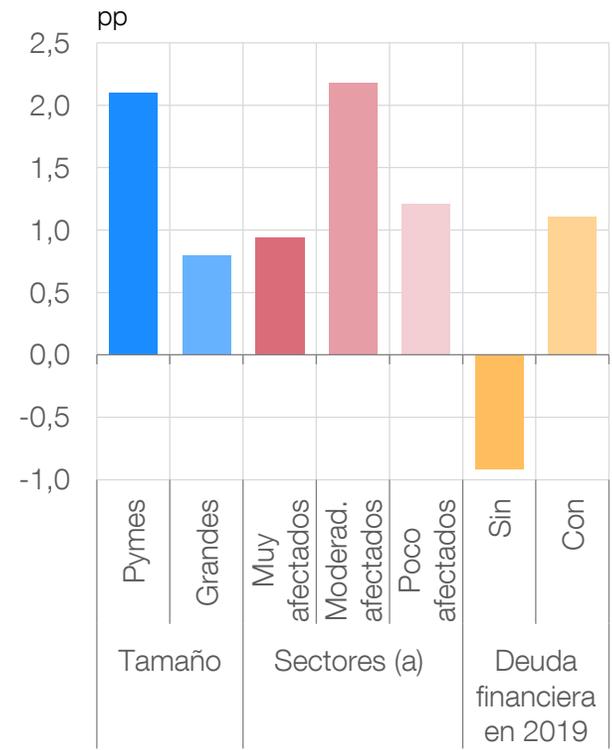
RATIO DE LIQUIDEZ. CBI
(Efectivo y otros activos líquidos equivalentes/ Activo total)



VARIACIÓN DE LA DEUDA CON COSTE BRUTA VS ACTIVOS LÍQUIDOS EN 2020 CON RESPECTO A 2019



VARIACIÓN DE LA RATIO DE LIQUIDEZ EN 2020. Desglose por tamaño, sector y tenencia de deuda



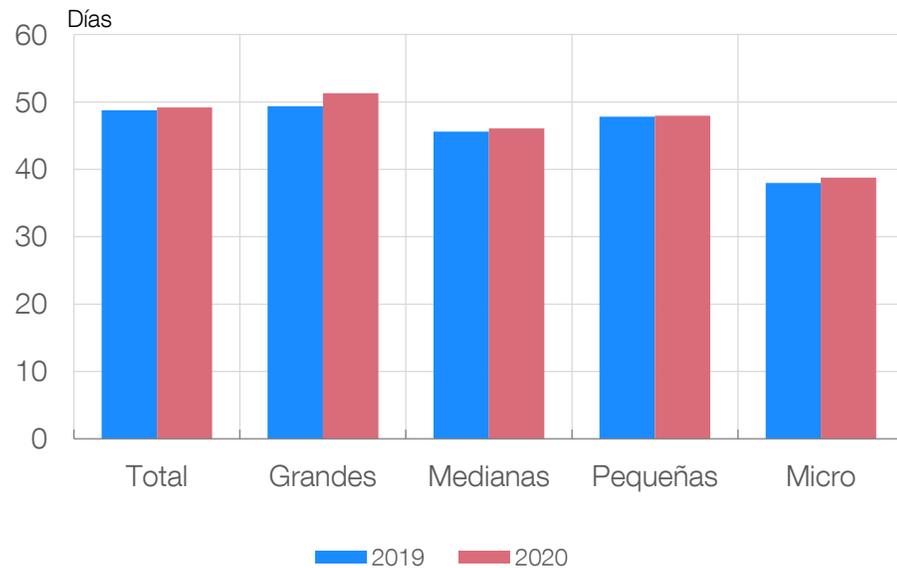
FUENTE: Banco de España.

a Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

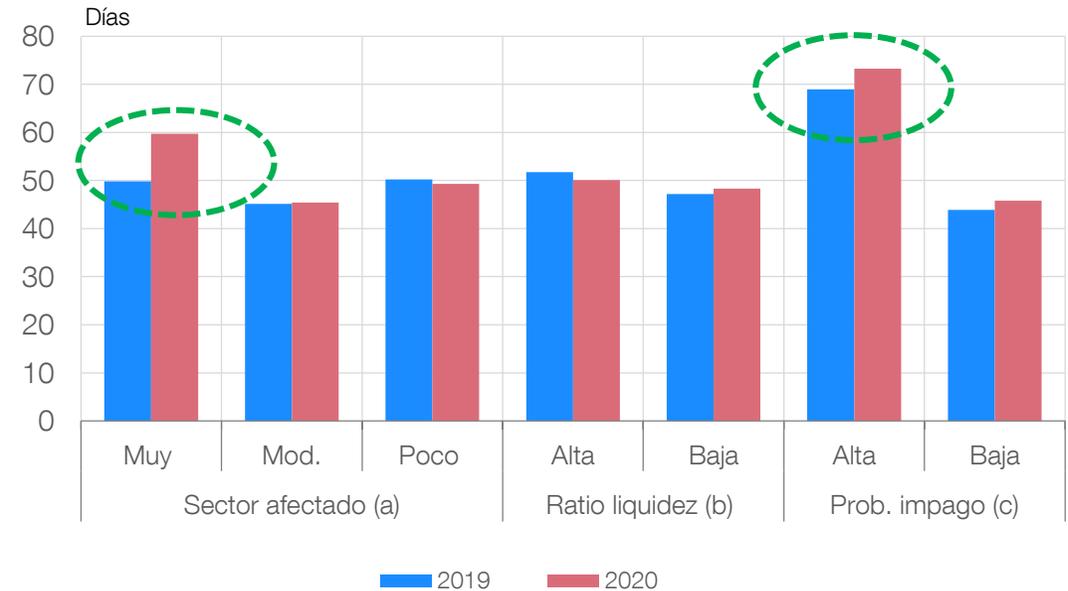
LA EVOLUCIÓN DE LOS PERÍODOS DE PAGO A PROVEEDORES SUGIERE QUE NO SE PRODUJERON TENSIONES GENERALIZADAS DE LIQUIDEZ

- Los períodos medios de pago a los proveedores mostraron, en promedio, un aumento muy ligero.
- En cambio, algunas compañías -las que operan en los sectores más golpeados por la crisis o las que presentaban un perfil de mayor riesgo- pudieron enfrentar mayores tensiones, como refleja el repunte más acusado en sus períodos medios de pago a proveedores.

PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES
Desglose por tamaños. Mediana ponderada por compras



PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES
Por característica de empresa. Mediana ponderada por compras



FUENTE: Banco de España.

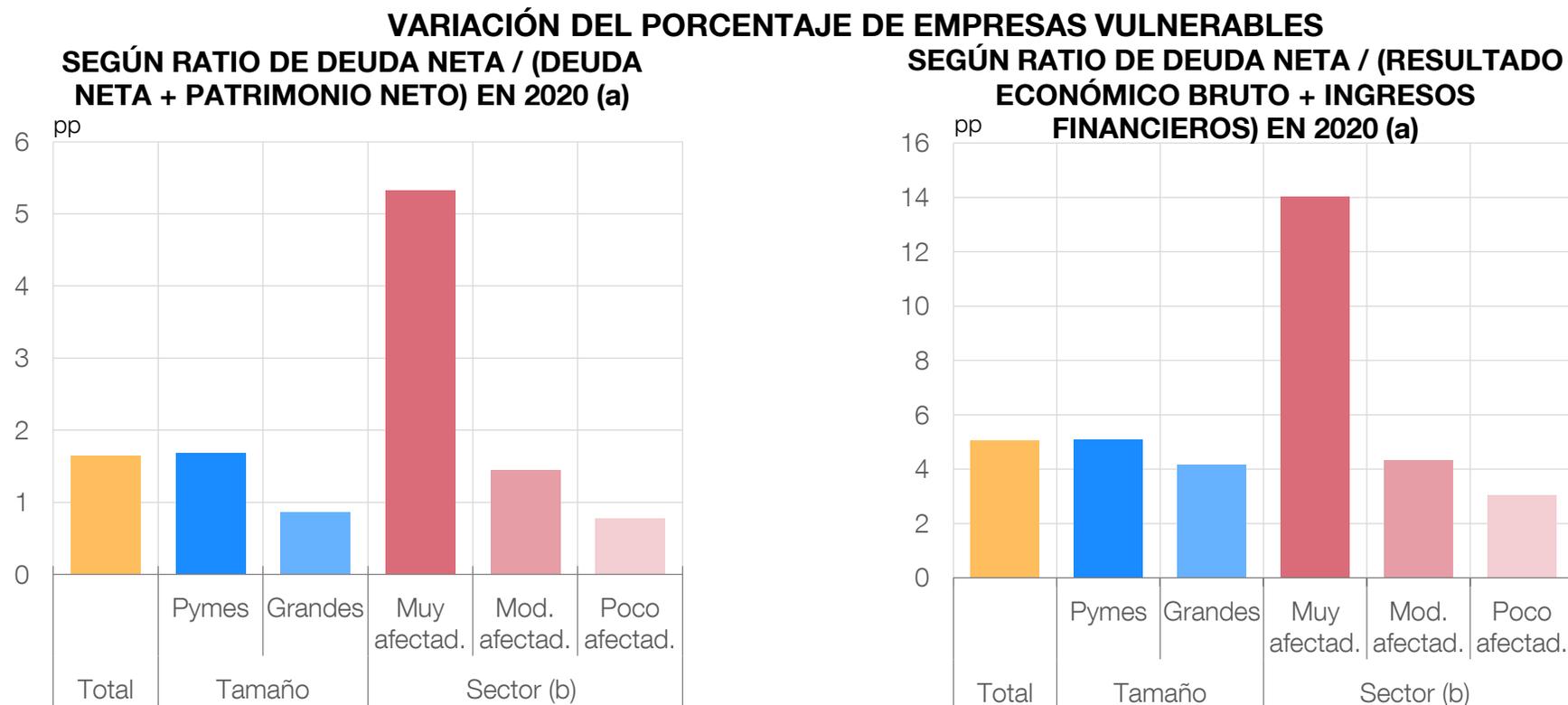
a. Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

b. La ratio de liquidez es elevada si, en 2019, dicha ratio es superior a su valor mediano.

c. La probabilidad de impago se considera probabilidad alta de impago si es superior al 1%.

EL MAYOR ENDEUDAMIENTO Y LA REDUCCIÓN DE BENEFICIOS SE TRADUJO EN UN AUMENTO DEL NÚMERO DE EMPRESAS FINANCIERAMENTE VULNERABLES

- El porcentaje de compañías con un peso de la deuda neta en el balance superior al 75% aumentó en 1,6 puntos porcentuales en 2020.
- La proporción de empresas cuya ratio de deuda sobre resultados corrientes era superior a 10 o tenían excedentes negativos creció unos 5 puntos porcentuales.
- El deterioro fue, de nuevo, más intenso en pymes y en los sectores más afectados por la crisis.



FUENTE: Banco de España.

a. La deuda financiera neta se define como los recursos ajenos con coste menos los activos líquidos y las inversiones financieras a corto plazo.

b. Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 9 % y un 15 %, y como poco afectados el resto. Se excluyen *holdings* y sedes centrales.

ÍNDICE

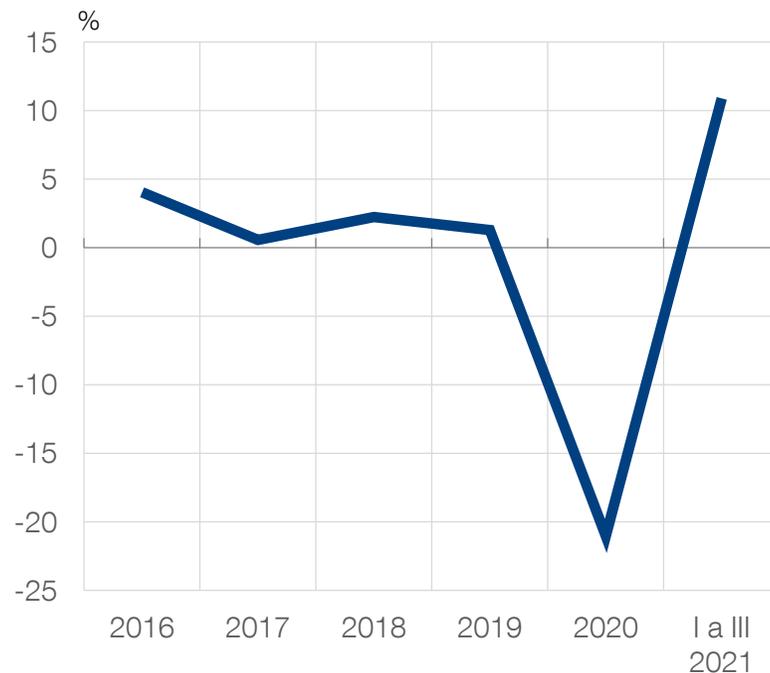
1. Bases de datos
2. Evolución en 2020. El impacto de la crisis del COVID-19
3. Evolución durante los tres primeros trimestres de 2021
4. Conclusiones



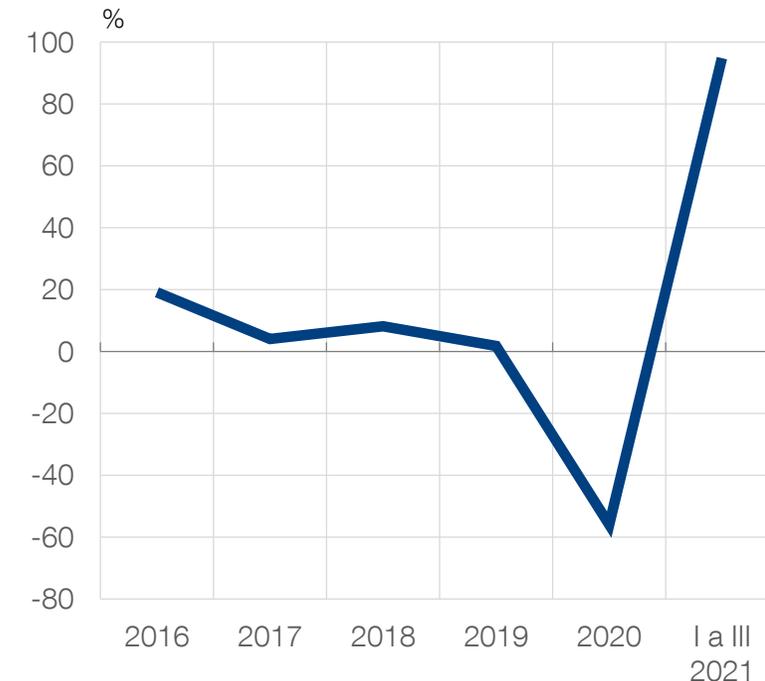
EN 2021, SE HA PRODUCIDO UNA PROGRESIVA RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD Y LOS RESULTADOS EMPRESARIALES...

- **Valor Añadido Bruto (VAB):** Valor de la producción – Consumos intermedios
- **Resultado Ordinario Neto (RON):** [VAB + Ingresos financieros] – [Gastos de personal + Gastos financieros + Amortizaciones y provisiones]

VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES. CBT
Tasas de variación (a)



RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT
Tasas de variación (a)



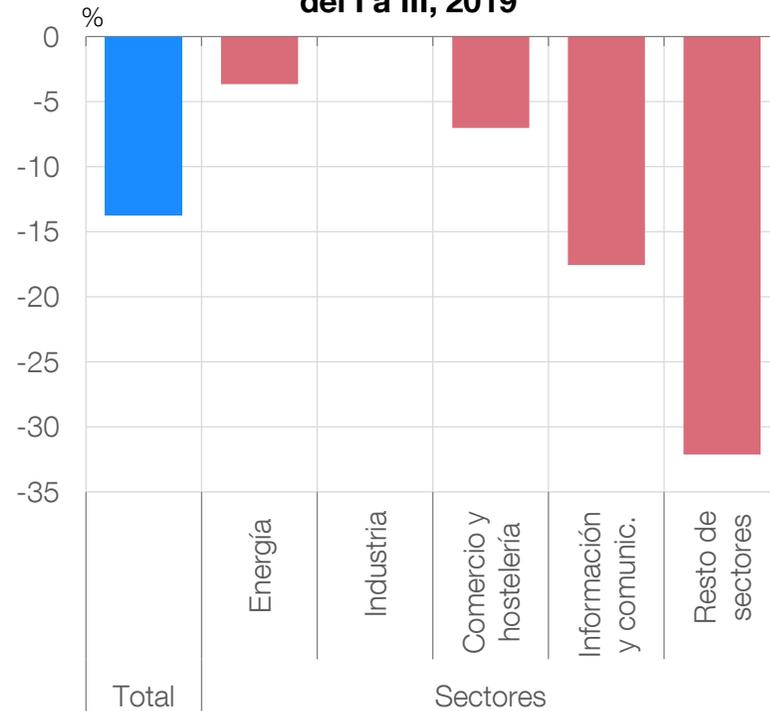
FUENTE: Banco de España.

a Datos de 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, media de los cuatro trimestres de cada año. Datos hasta el tercer trimestre de 2021. El cálculo de las tasas se realiza respecto del mismo período del ejercicio previo.

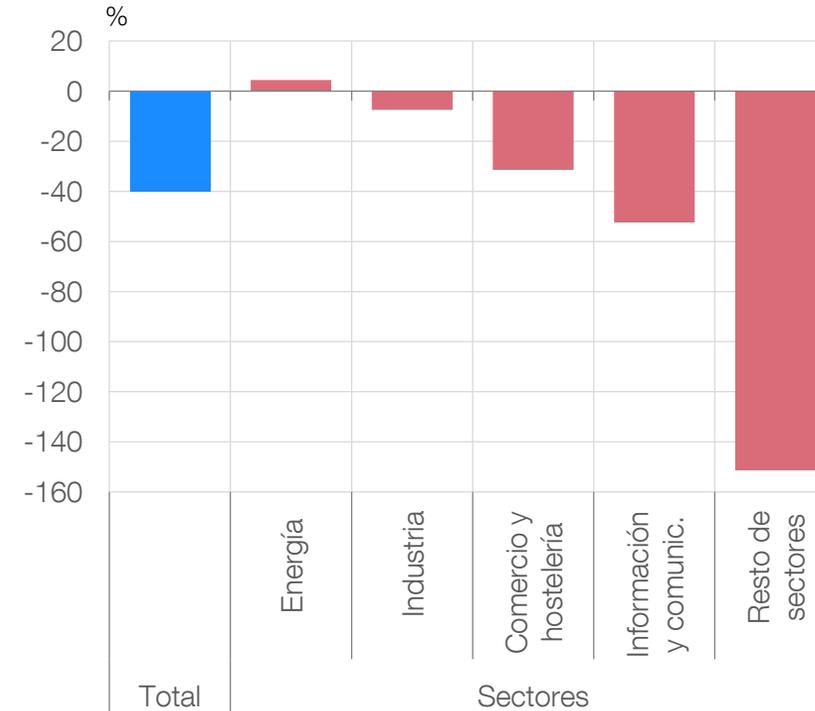
... SI BIEN, EN PROMEDIO, LOS EXCEDENTES AÚN NO HAN RECUPERADO LOS NIVELES PREVIOS A LA CRISIS, AUNQUE EXISTE UNA ELEVADA DISPERSIÓN SECTORIAL.

- El crecimiento de los excedentes todavía no ha sido suficiente para compensar la caída del año anterior, situándose aún por debajo de los niveles pre-Covid.
- No obstante, mientras que en algunos sectores, como el de la energía o el industrial, los excedentes estarían próximos a los valores previos a la pandemia, en las ramas vinculadas a los servicios seguirían aún lejos de dichos niveles.

VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasa de variación del I a III, 2021 respecto del I a III, 2019



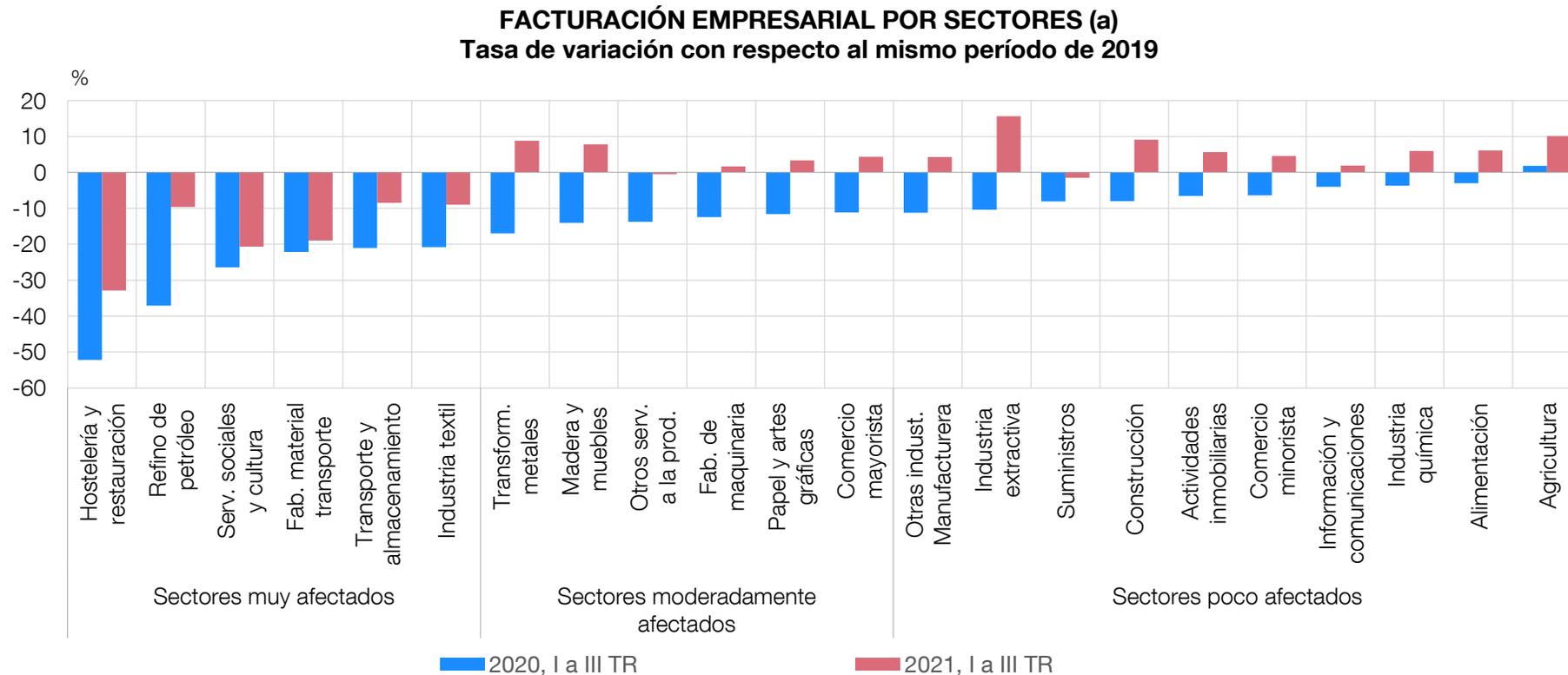
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasa de variación del I a III, 2021 respecto del I a III, 2019



FUENTE: Banco de España.

ESTA RECUPERACIÓN INCOMPLETA Y HETEROGÉNEA DE LA ACTIVIDAD ES CONSISTENTE CON OTRAS FUENTES ESTADÍSTICAS

- Según la agencia tributaria (AEAT), para una muestra de más de un millón de empresas, en los sectores muy afectados por la crisis, las ventas realizadas entre enero y septiembre de 2021 seguirían estando claramente por debajo de las del mismo período de 2019 (antes de la pandemia).
- En cambio, en el grupo de sectores moderadamente afectados y en los poco afectados, las ventas de 2021 estarían ya en un nivel similar o incluso por encima del registrado dos años antes.



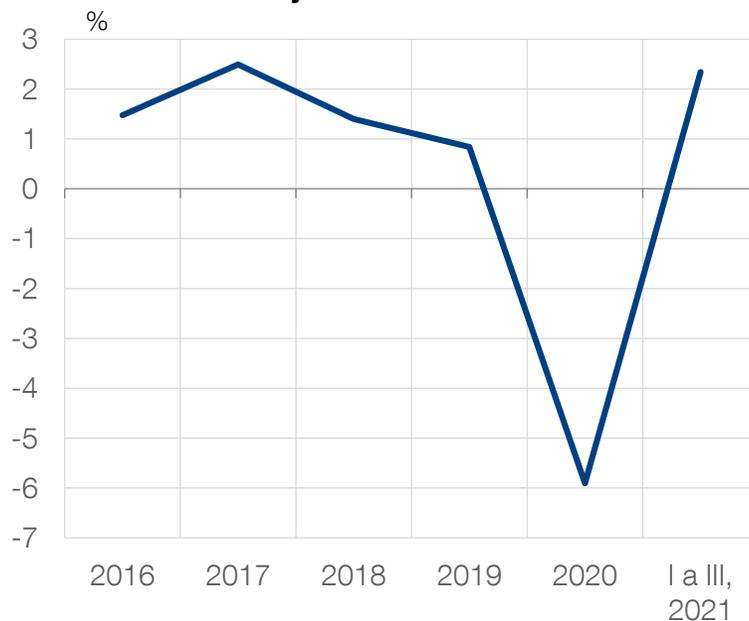
FUENTE: Agencia Estatal de Administración Tributaria.

a. Se define como sectores muy afectados por la crisis del COVID aquellos en los que las ventas en 2020 han caído más de un 15%, moderadamente afectados en los que las ventas han caído entre un 9% y un 15%, y poco afectados al resto.

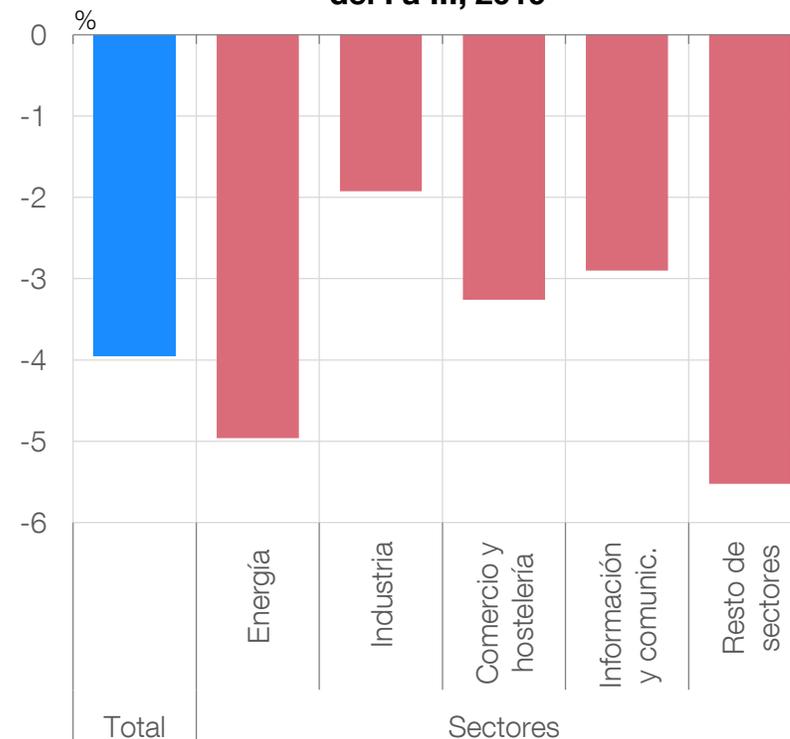
EL EMPLEO EFECTIVO TAMBIÉN AUMENTÓ EN 2021, AUNQUE SIN LLEGAR A LOS VALORES ANTERIORES A LA PANDEMIA

- El **aumento del empleo efectivo** en los tres primeros trimestres de 2021 fue de un **2,3 %**.
- A pesar de este incremento, las plantillas medias efectivas **siguieron estando**, en el promedio de los tres primeros trimestres de 2021, un **3,8 % por debajo del nivel existente en el mismo período de 2019**, oscilando esta cifra entre un **1,9 %** (en la rama industrial) y un **5,5 %** (en el denominado “resto de actividades”).

NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES
Tasa de variación respecto del mismo período del ejercicio anterior



NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES
Tasa de variación del I a III, 2021 respecto del I a III, 2019



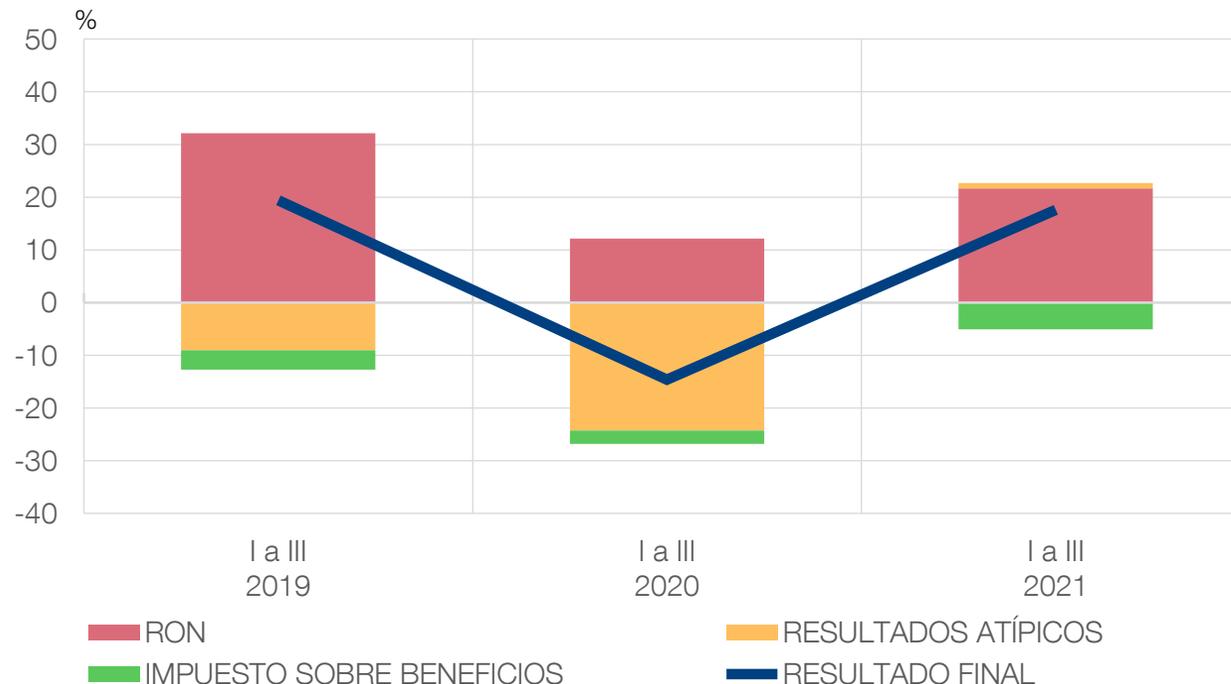
FUENTE: Banco de España.

Las variaciones del número medio de trabajadores se calculan sobre el empleo medio efectivo, que no incluye los trabajadores acogidos a ERTE

LOS INGRESOS Y GASTOS ATÍPICOS GENERARON UN IMPACTO POSITIVO ADICIONAL SOBRE EL RESULTADO FINAL

- Además de por la recuperación de la actividad ordinaria, el resultado final, entre enero y septiembre de 2021, se vio afectado positivamente por la evolución de los resultados atípicos (principalmente, plusvalías generadas en ventas de activos financieras).
- Ello llevó a un resultado final agregado positivo en los tres primeros trimestres de 2021 para el conjunto de la muestra de la CBT, que contrasta con el valor negativo del mismo período del año anterior.

RESULTADO FINAL EN PROPORCIÓN AL VAB. CBT
(Contribución por componentes)

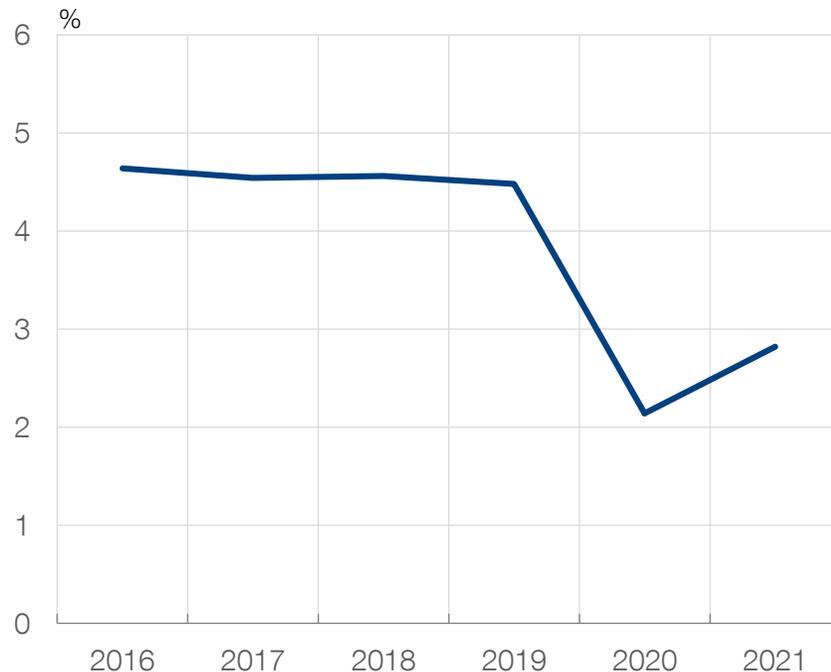


FUENTE: Banco de España.

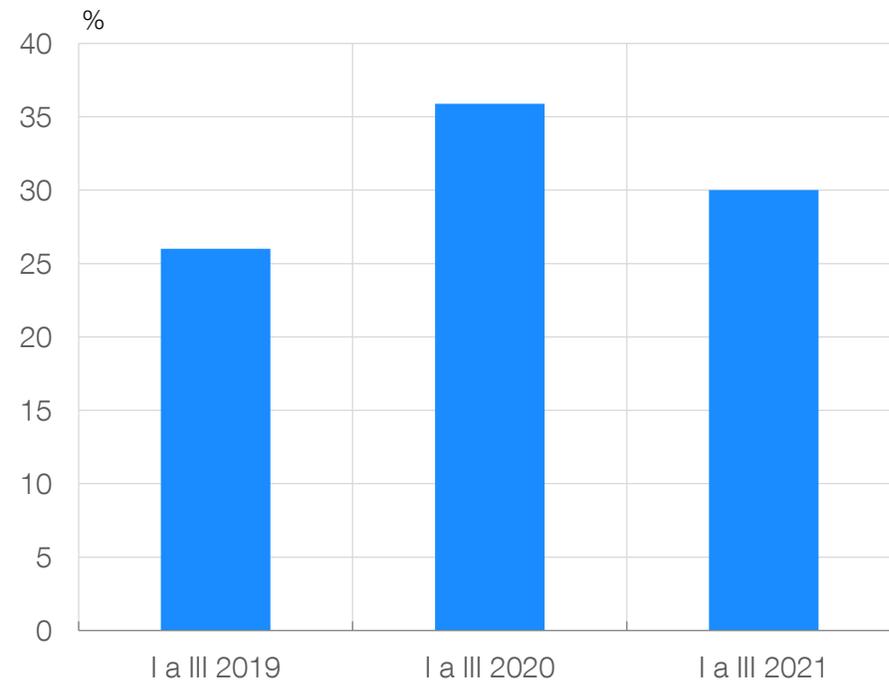
EL AUMENTO DE LOS BENEFICIOS ORDINARIOS SE TRADUJO EN UNA RECUPERACIÓN DE LOS NIVELES MEDIOS DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad media de las empresas se elevó significativamente en los tres primeros trimestres de 2021, situándose, en el caso de la del activo neto, en un 2,8 %, siete décimas más que un año antes, pero por debajo del 4,5 % de 2019.
- El aumento de la rentabilidad provocó un descenso de la proporción de empresas con valores negativos en este indicador, aunque sin recuperar los niveles previos a la crisis.

**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO I a III
(RON + gastos financieros) / Activo neto de deuda sin
coste**



**PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RENTABILIDAD DEL
ACTIVO NEGATIVA**

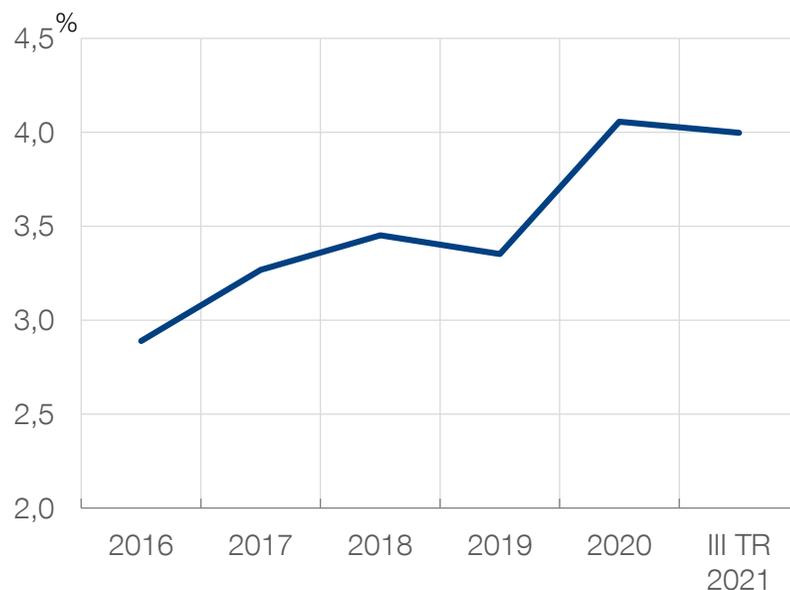


FUENTE: Banco de España.

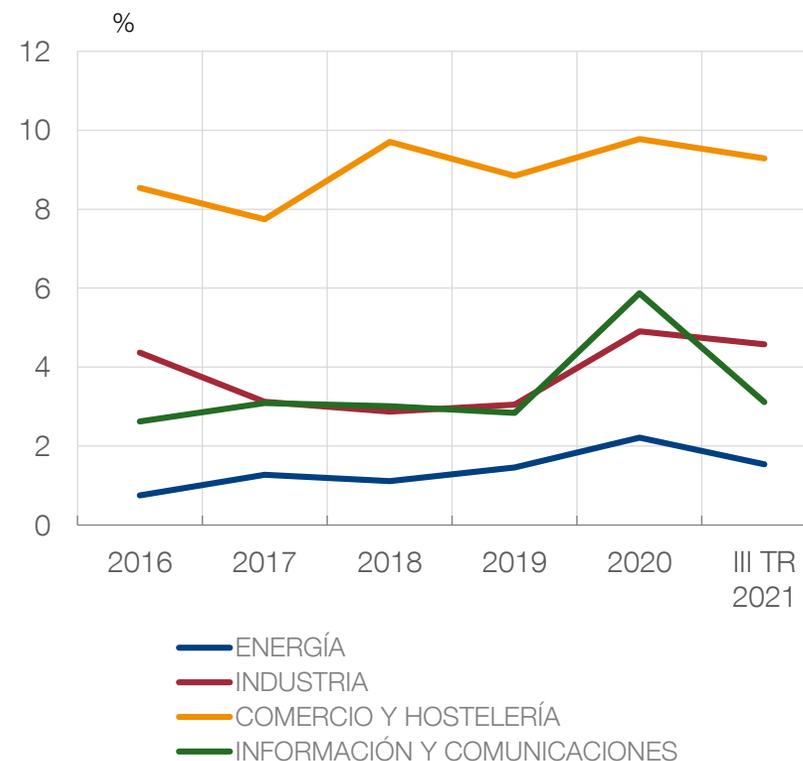
LA RATIO MEDIA DE LIQUIDEZ SE REDUJO LIGERAMENTE, EN UN CONTEXTO DE PROGRESIVA DISMINUCIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

- La ratio media de liquidez se redujo ligeramente en el periodo analizado de 2021, tras el fuerte aumento del año anterior.
- Se registraron descensos en todas las ramas de actividad, aunque de distinta intensidad, lo que indicaría que esta tendencia fue la que predominó en una mayoría de empresas.
- La progresiva reducción de la incertidumbre habría favorecido que un número creciente de compañías hayan ido liberando una parte de los colchones de liquidez acumulados el año anterior.

RATIO DE LIQUIDEZ. CBT
(Efectivo y otros activos líquidos equivalentes/
Activo total)



RATIO DE LIQUIDEZ. DESGLOSE POR SECTOR

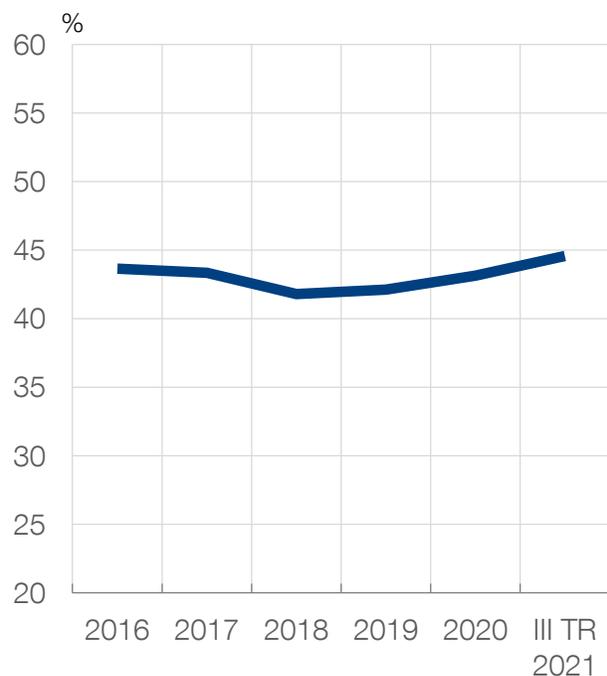


FUENTE: Banco de España.

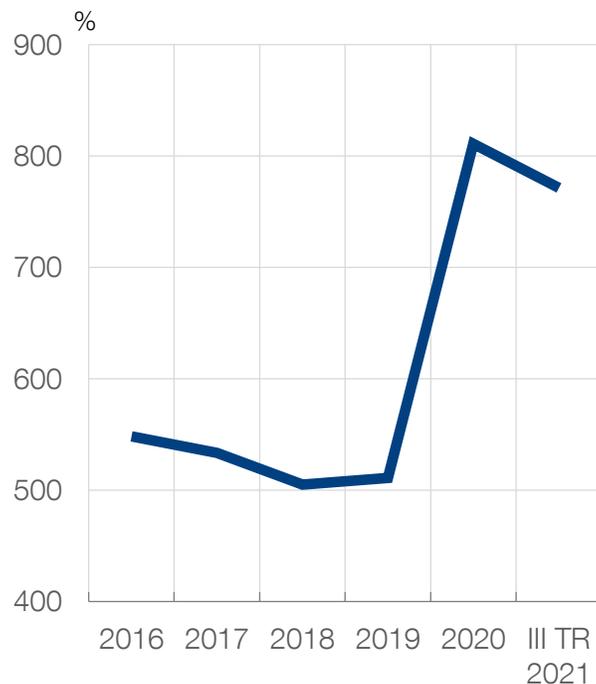
LOS MAYORES BENEFICIOS FAVORECIERON UNA CIERTA MEJORA DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS

- La ratio media de deuda sobre el activo aumentó, por algunas operaciones puntuales en grandes empresas, pero la mediana se redujo, lo que evidencia una tendencia descendente de la deuda en una mayoría de las compañías de esta muestra
- Además, el aumento de los excedentes favoreció una caída tanto de la ratio media de deuda sobre resultados como de la de carga financiera, señalando una cierta mejoría de la posición financiera de las empresas.

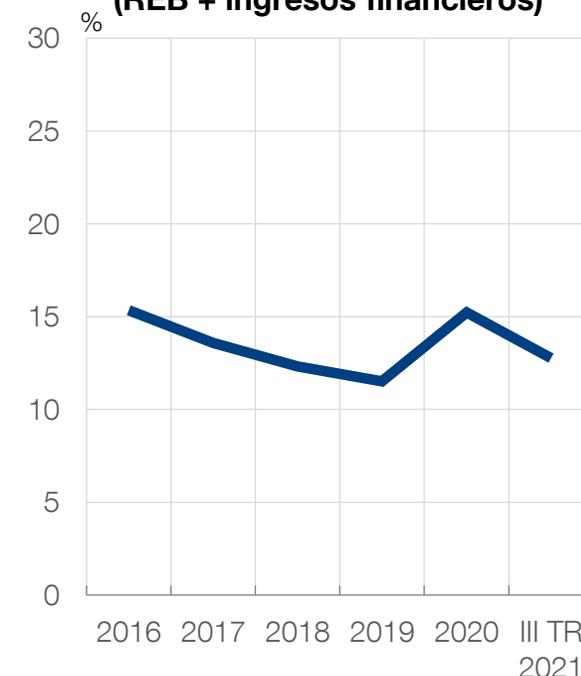
**RECURSOS AJENOS CON COSTE /
ACTIVO NETO**



**RECURSOS AJENOS CON COSTE /
(REB + INGRESOS FINANCIEROS)**



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



FUENTE: Banco de España.

ÍNDICE

1. Bases de datos
2. Evolución en 2020. El impacto de la crisis del COVID-19
3. Evolución durante los tres primeros trimestres de 2021
4. **Conclusiones**



- La información de **CBI para 2020** evidencia que el sector empresarial experimentó este año una fuerte contracción de su actividad, como consecuencia de la crisis del COVID-19.
- Ello provocó descensos acusados de los resultados, el empleo, y la rentabilidad, así como un deterioro de la posición financiera de muchas compañías...
- ...que se tradujo en un aumento de las empresas financieramente vulnerables, de forma más acusada en el segmento de pymes y en los sectores más afectados por la crisis.

- La **CBT** refleja que, hasta el tercer trimestre de 2021,...
- ... la actividad de las empresas presentó una significativa recuperación...
- ... si bien tanto los excedentes ordinarios como el empleo se mantenían, en conjunto, por debajo de los niveles pre-pandemia.
- Se observa, en todo caso, una fuerte heterogeneidad, pues mientras que algunos sectores, como el de la energía o el industrial, ya habrían revertido totalmente la caída del año anterior, otros (principalmente los vinculados al sector servicios) seguirían claramente por debajo de los niveles previos a la crisis.
- La recuperación de los excedentes también habría propiciado una cierta mejoría de la posición financiera de las empresas
- Asimismo, una mayoría de compañías habría reducido sus colchones de liquidez, lo que se habría visto favorecido por la progresiva reducción de la incertidumbre.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

