

# EL IMPACTO DE LA CRISIS DEL COVID-19 SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2020: EVIDENCIA BASADA EN LA CENTRAL DE BALANCES

**ÓSCAR ARCE**

Director General de Economía y Estadística

1 de diciembre de 2020



# ÍNDICE

1. Bases de datos
2. Situación del sector empresarial hasta 2019
3. Resultados empresariales en 2020. Impacto del COVID-19
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. Cerca del 50 % de esta información ya está disponible para 2019
- **Central de Balances Trimestral (CBT):** Información para un menor número de empresas (eminentemente grandes), pero con un menor desfase temporal. Disponible hasta 3T2020

## NÚMERO DE EMPRESAS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CBI	843.457	844.923	813.798	749.530	381.916	
CBT	982	982	994	1.031	1.026	895

## % DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CBI	55,8	56,1	55,8	55,6	32,5	
CBT	14,6	14,7	14,0	13,8	13,0	11,1

## % DEL EMPLEO DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS COBERTURAS

	2015	2016	2017	2018	2019 (a)	2020 (a)
CBI	73,3	71,5	69,2	66,9	35,1	
CBT	11,6	11,0	10,6	10,4	9,5	8,5

(a) Las coberturas en términos de empleo para 2019 y 2020 se han estimado a partir de los datos de DIRCE 2018

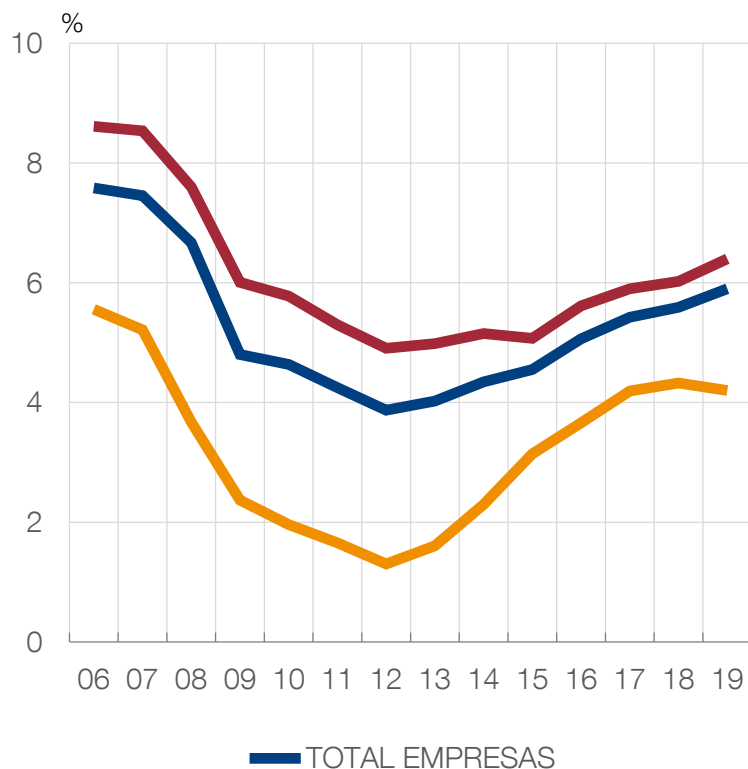
# ÍNDICE

1. Bases de datos
2. **Situación del sector empresarial hasta 2019**
3. Resultados empresariales en 2020. Impacto del COVID-19
4. Conclusiones

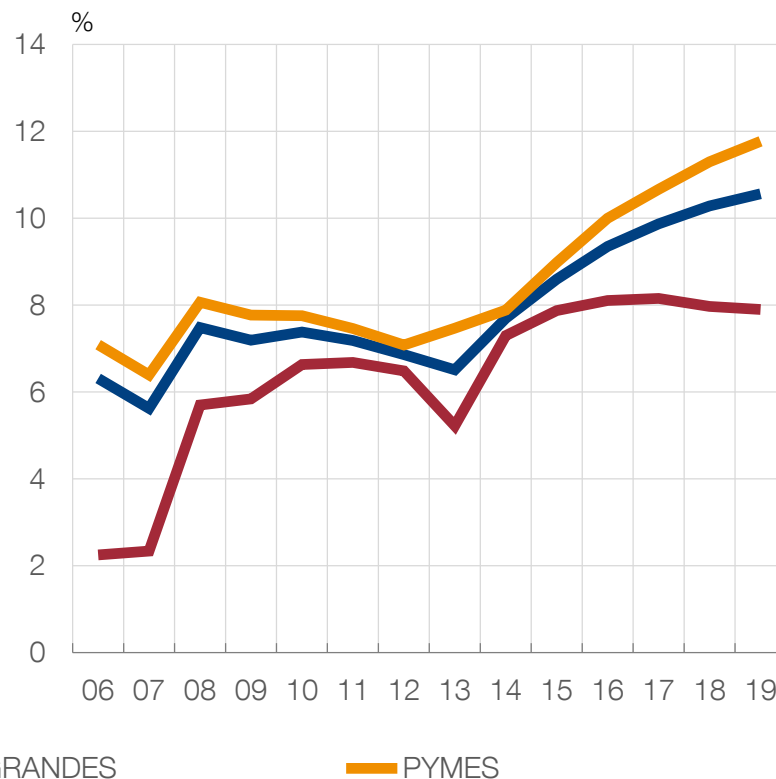
# EL SECTOR EMPRESARIAL PRESENTÓ, ENTRE 2014 Y 2019, UN AUMENTO CONTINUADO DE SU RENTABILIDAD Y DE SUS COLCHONES DE LIQUIDEZ...

- La CBI evidencia que las empresas no financieras presentaron en los últimos años, hasta 2019, incrementos continuados de sus niveles de rentabilidad.
- Al mismo tiempo, aumentaron sus colchones de liquidez, especialmente en las pymes.

**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO**  
(RON + Gastos financieros) / Activo neto  
Ratios



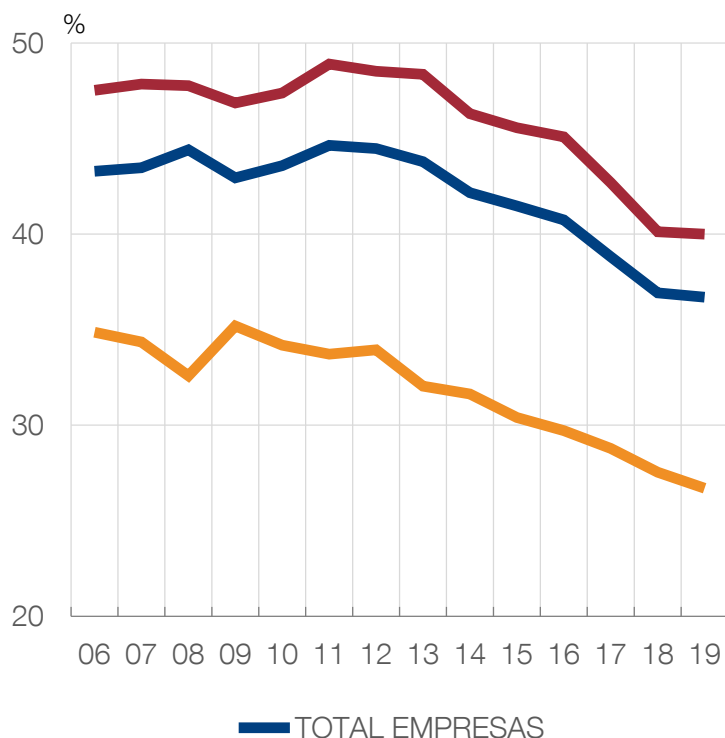
**RATIOS DE LIQUIDEZ**  
(Activos líquidos/Activo Total)  
Ratios



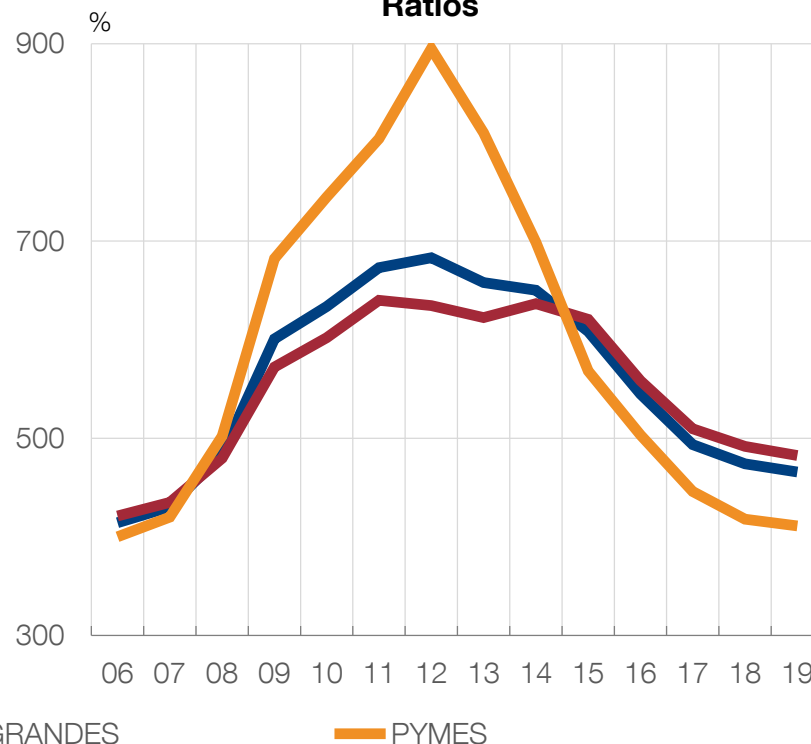
## ...ASÍ COMO UN PROGRESIVO DESCENSO DE SUS RATIOS MEDIAS DE ENDEUDAMIENTO...

- Se observó un progresivo descenso de las ratios medias de endeudamiento.
- Ello se debió tanto a la menor deuda como, en el caso de la ratio de deuda sobre resultados, también y en mayor medida, al aumento de los excedentes (denominador de esta ratio).

**ENDEUDAMIENTO (RECURSOS AJENOS CON COSTE SOBRE ACTIVO NETO)**  
Ratios



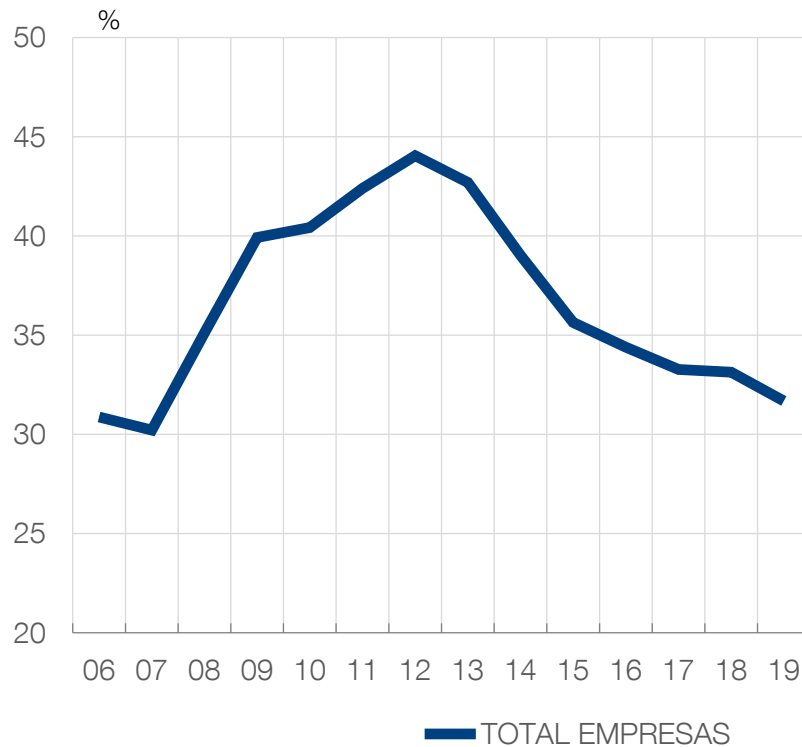
**ENDEUDAMIENTO [RECURSOS AJENOS CON COSTE SOBRE (REB+INGRESOS FINANCIEROS)]**  
Ratios



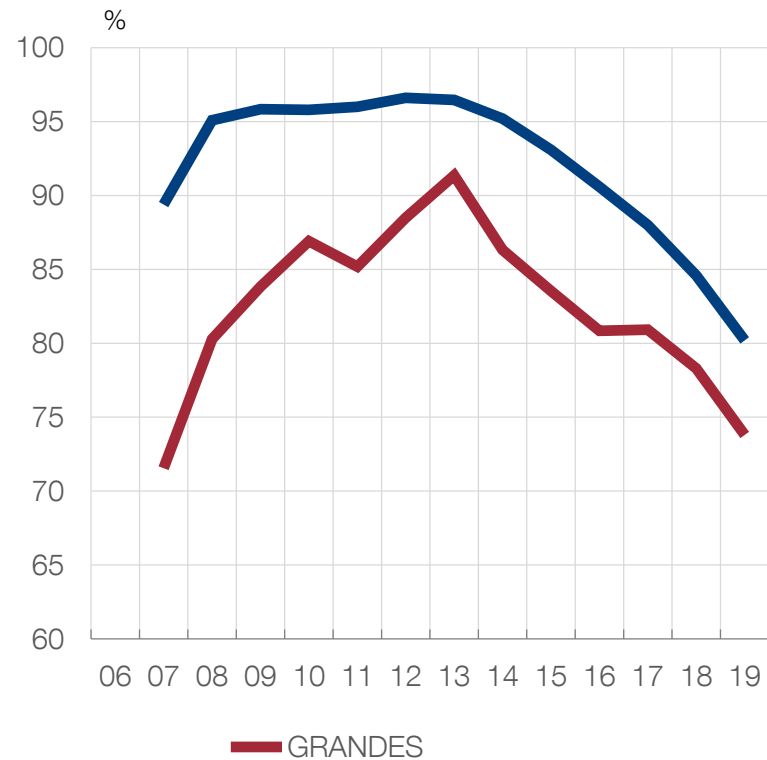
## ... SI BIEN, A FINALES DE 2019, PERSISTÍA UN SEGMENTO DEL SECTOR CON UNA SITUACIÓN DE MAYOR VULNERABILIDAD FINANCIERA

- Así, un 31 % de compañías seguían en 2019 registrando rentabilidad negativa y una cuarta parte de las empresas todavía presentaba niveles de deuda sobre activo superiores al 80 % (en torno al 73 % en el segmento de grandes).

**RENTABILIDAD DEL ACTIVO NEGATIVA**  
Proporción de empresas con rentabilidades del activo negativas



**RATIO DE ENDEUDAMIENTO E1 (RECURSOS AJENOS CON COSTE SOBRE ACTIVO NETO)**  
Percentil 75



# ÍNDICE

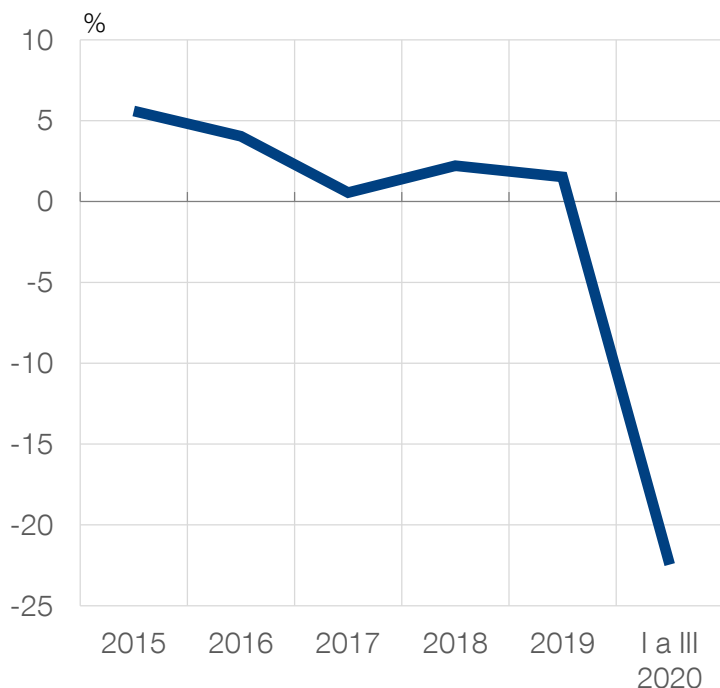
1. Bases de datos
2. Situación del sector empresarial hasta 2019
3. **Resultados empresariales en 2020. Impacto del COVID-19**
4. Conclusiones



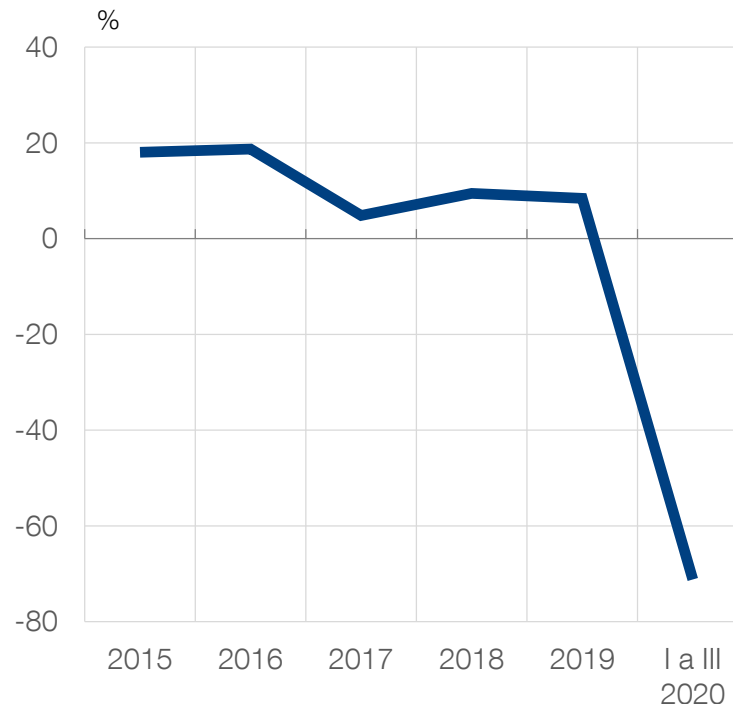
# EN 2020, LA CRISIS SANITARIA HA PROVOCADO UNA CAÍDA SIN PRECEDENTES DE LA ACTIVIDAD Y LOS RESULTADOS EMPRESARIALES...

- **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



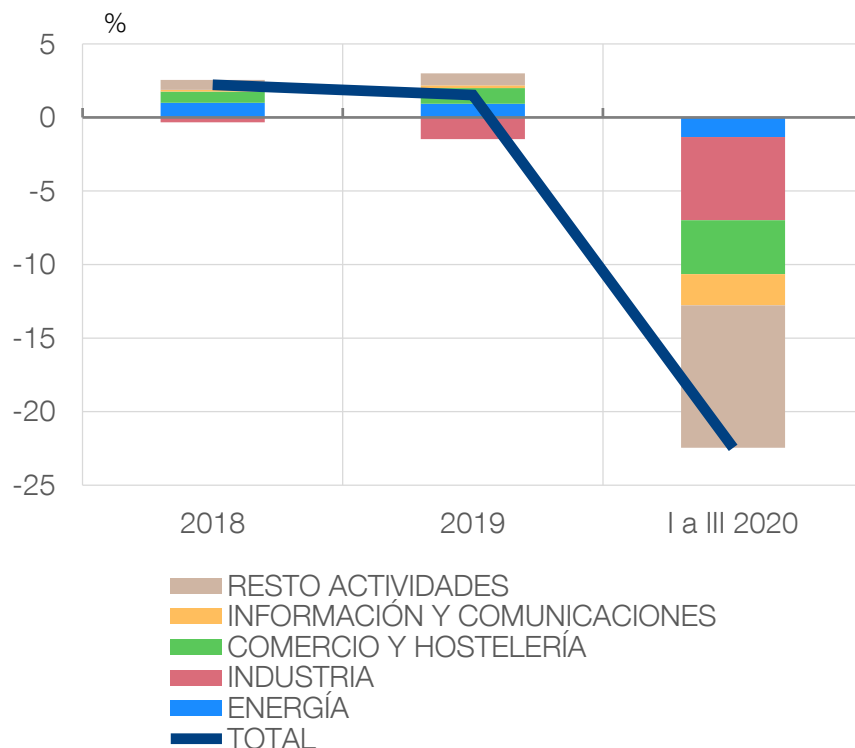
**RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT**  
Tasas de variación



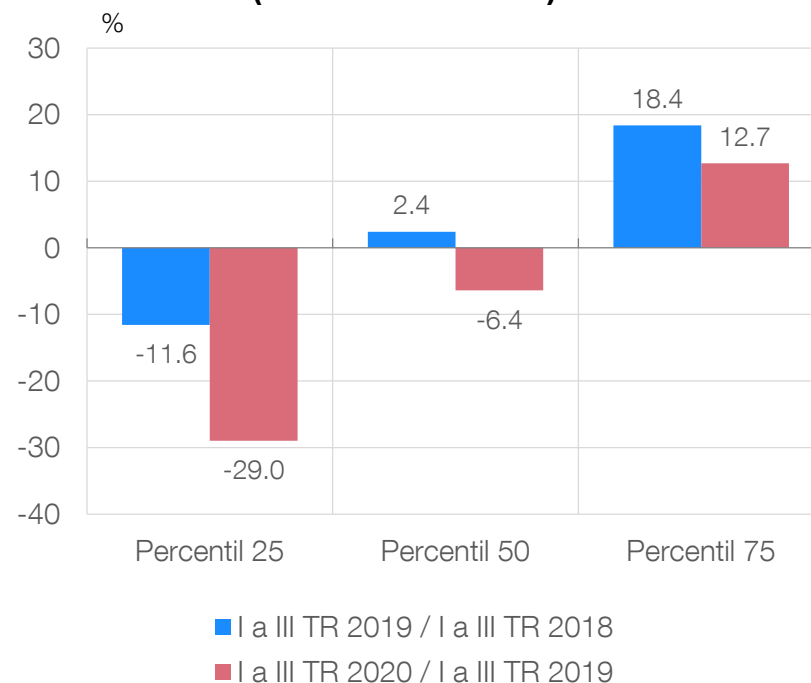
# ... CON UN DESCENSO GENERALIZADO DE LOS EXCEDENTES DE LA MAYORÍA DE EMPRESAS Y SECTORES...

- La contracción de los excedentes **afectó de forma generalizada a todos los sectores**, aunque más intensamente a las ramas de industria, comercio y hostelería y “resto de actividades”, que incluye el transporte.
- El deterioro del VAB no fue homogéneo, siendo **más acusado en el percentil 25**, por debajo del cual se sitúan las compañías con mayores caídas.

**VAB AL COSTE DE LOS FACTORES. CBT**  
(Tasa de variación interanual y contribución por sectores)



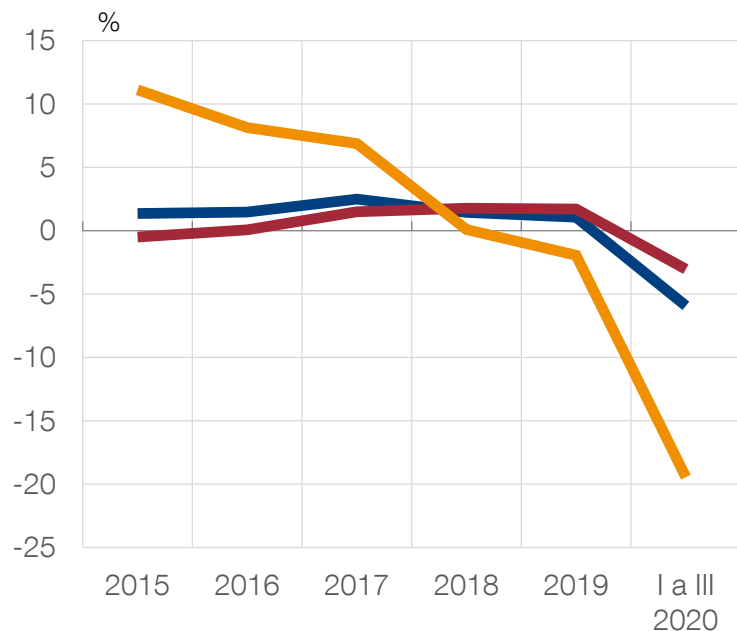
**VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES. CBT**  
(Tasas de variación)



## ... Y CAÍDAS DE EMPLEO, FUNDAMENTALMENTE TEMPORAL.

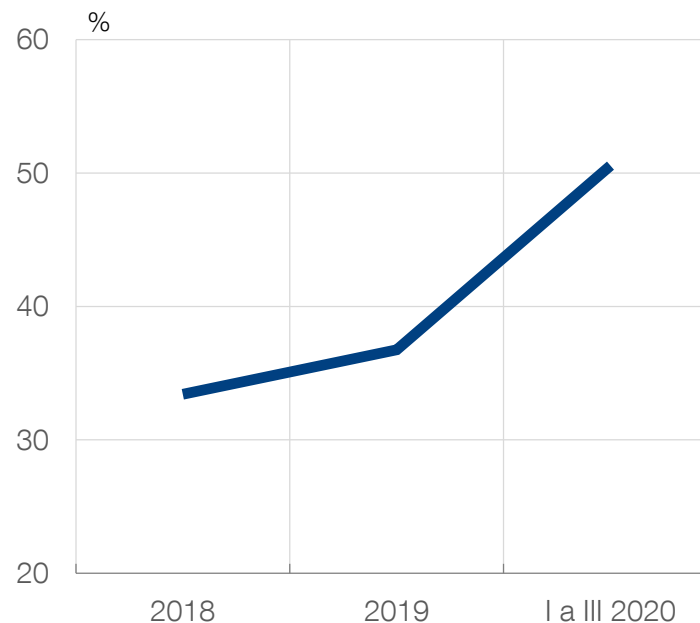
- La **disminución del empleo** en los tres primeros trimestres fue de un **5,9 %**.
- La caída se **concentró en el colectivo de trabajadores temporales** (cayó un **19,5%**), mientras que el personal fijo también se redujo, pero de forma más moderada (**3 %**).
- El **porcentaje de empresas que destruyeron empleo** se elevó en 14 pp, hasta un **50,6 %**

**EMPLEO. CBT (tasas de crecimiento interanual)**  
**DESGLOSE POR TIPO DE EMPLEO**



■ TOTAL EMPLEO      ■ EMPLEO FIJO  
■ EMPLEO TEMPORAL

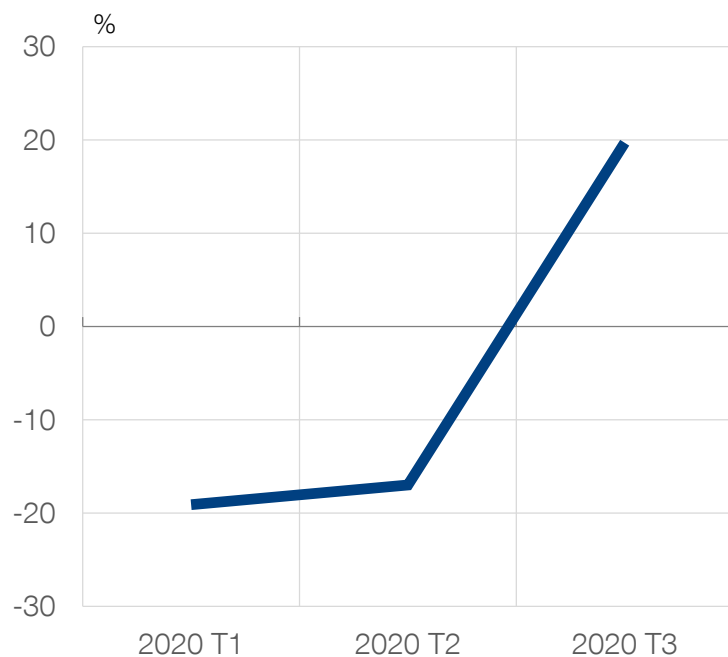
**PROPORCIÓN DE EMPRESAS QUE DESTRUYERON EMPLEO. CBT**



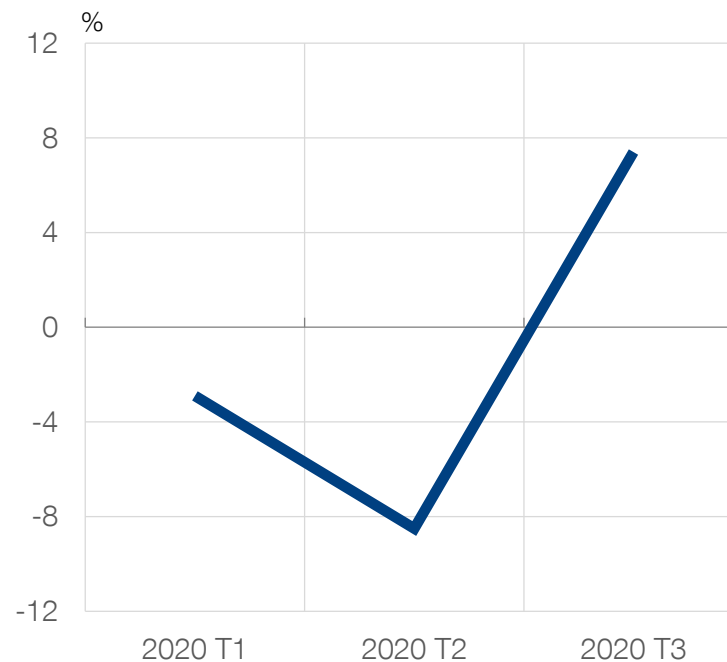
# EL PERFIL INTERTRIMESTRAL EVIDENCIA UN DESCENSO DE ACTIVIDAD Y EMPLEO HASTA JUNIO Y RECUPERACIÓN EN EL TERCER TRIMESTRE.

- Tanto el VAB como el empleo experimentaron descensos acusados en los dos primeros trimestres del año.
- No obstante, las tasas intertrimestrales correspondientes al tercer trimestre evidencian una recuperación en ambos indicadores

**VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE  
LOS FACTORES (CBT)  
Tasas intertrimestrales**



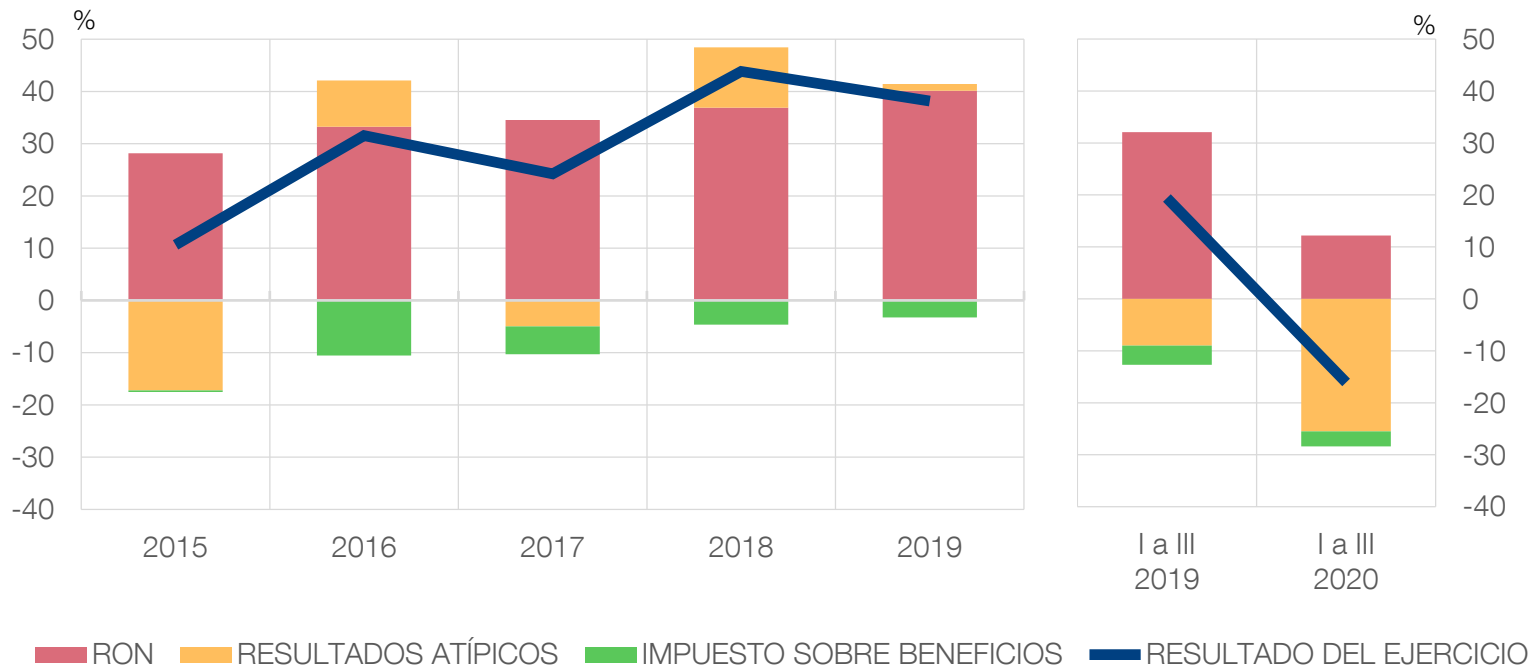
**EMPLEO MEDIO (CBT)  
Tasas intertrimestrales**



# LOS INGRESOS Y GASTOS ATÍPICOS GENERARON UN IMPACTO NEGATIVO ADICIONAL, REGISTRÁNDOSE PÉRDIDAS EN EL CONJUNTO DE LA MUESTRA

- Además del deterioro de la actividad ordinaria, el resultado del ejercicio se vio **afectado negativamente por los atípicos** (principalmente, deterioros de valor de inversiones financieras).
- Ello llevó a **un resultado final agregado negativo**, hecho que no sucedía en la CBT desde **2002**

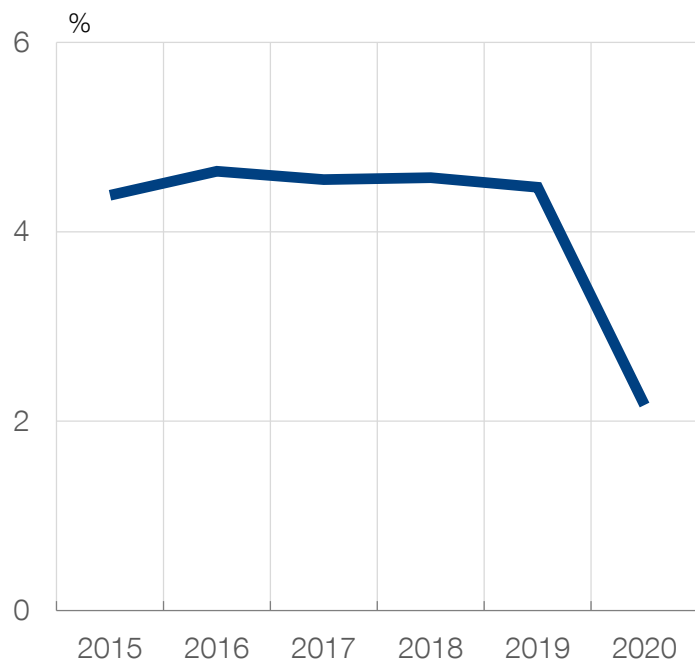
**RESULTADO DEL EJERCICIO EN PROPORCIÓN AL VAB. CBT  
(Contribución por componentes)**



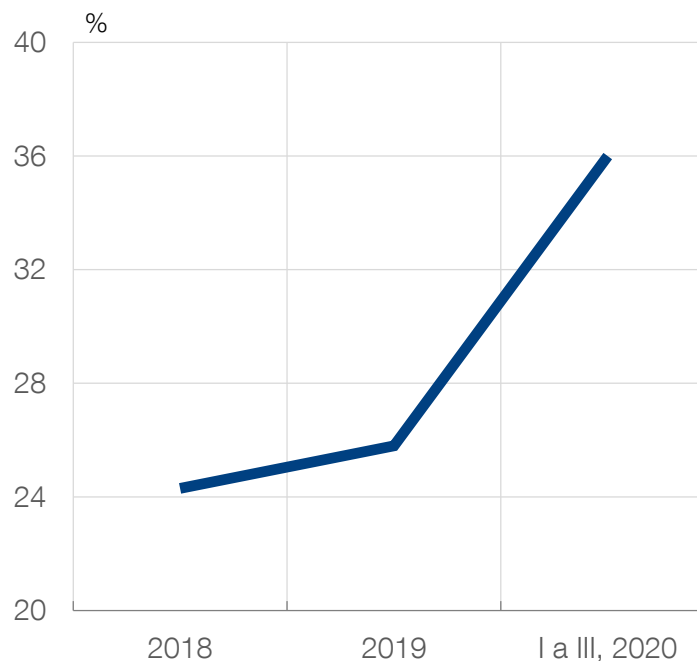
# EL DESCENSO DE LOS BENEFICIOS ORDINARIOS SE TRADUJO EN UNA BRUSCA CAÍDA DE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD...

- La rentabilidad de las empresas se redujo significativamente en los tres primeros trimestres de 2020, situándose, en el caso de la del activo neto, en un 2,2 %, prácticamente la mitad del nivel alcanzado un año antes.
- El descenso de la rentabilidad fue generalizado y provocó un fuerte aumento de la proporción de empresas con valores negativos en este indicador.

**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO. CBT**  
Ratios



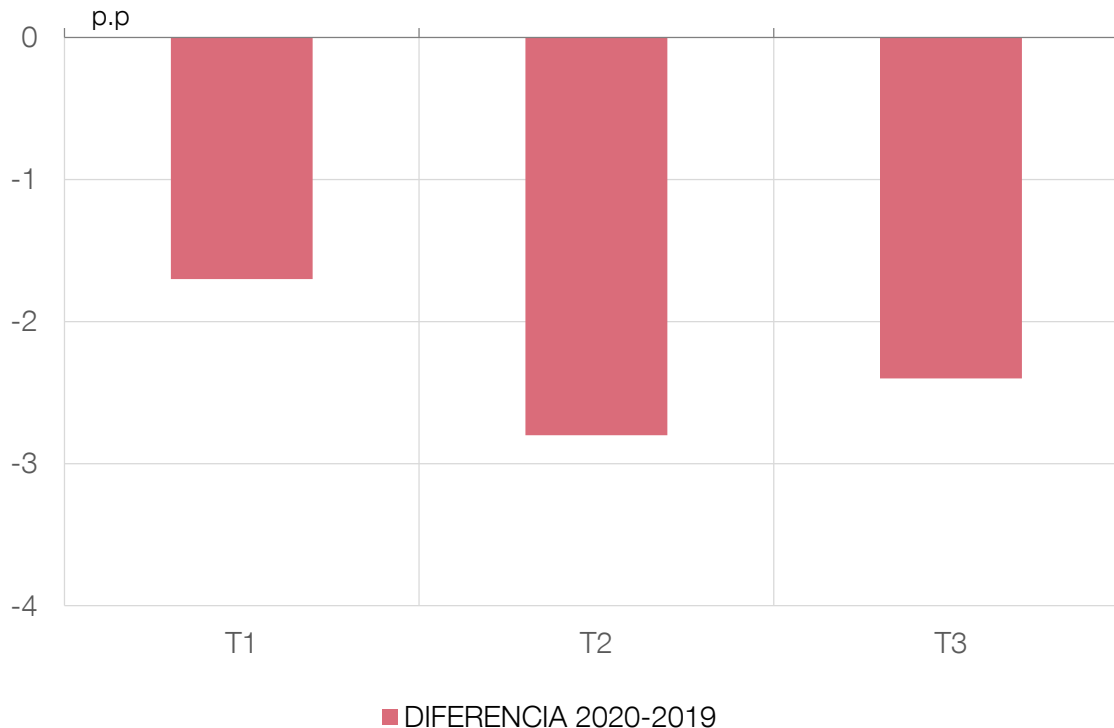
**PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NEGATIVA. CBT**



## ...SI BIEN EN EL TERCER TRIMESTRE HUBO UNA CIERTA RECUPERACIÓN DE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD.

- Los niveles de rentabilidad ordinaria se han deteriorado en 2020, manteniéndose por debajo de los obtenidos en el mismo período del año previo.
- Este deterioro se habría ido ampliando hasta junio, mientras que los datos del tercer trimestre evidencian una cierta reversión de esta tendencia.

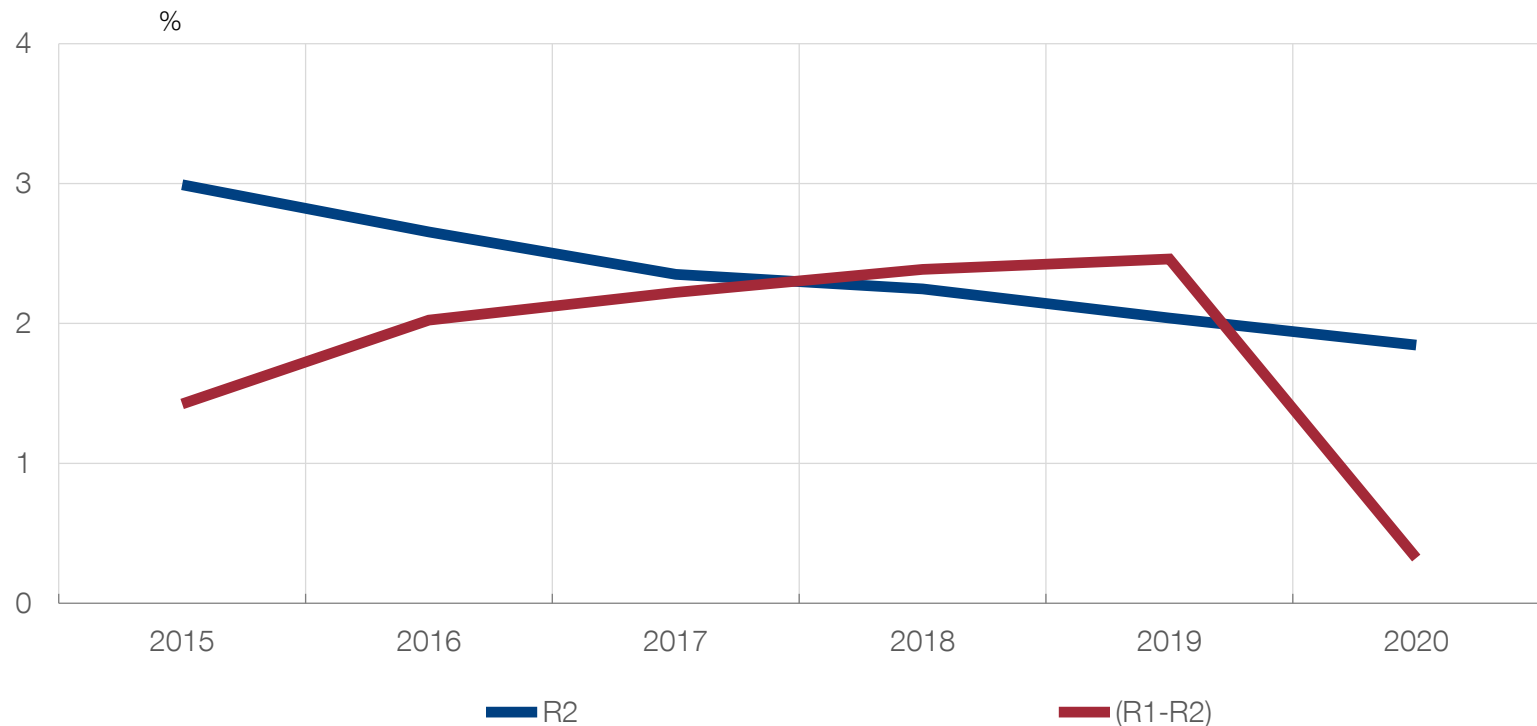
**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO (CBT)**  
**Diferencia entre los mismos trimestres de 2020 y 2019**



# EL DIFERENCIAL ENTRE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO Y EL COSTE DE FINANCIACIÓN SE REDUJO HASTA SITUARSE EN UN VALOR CASI NULO.

- El **coste financiero siguió descendiendo**, y se situó en un 1,8 %, dos décimas menos que el año anterior.
- A pesar de ello, el fuerte descenso de la rentabilidad del activo llevó a que **el diferencial entre ambas ratios se estrechara sensiblemente, situándose en un valor muy reducido, aunque todavía positivo (0,3 pp)**.

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

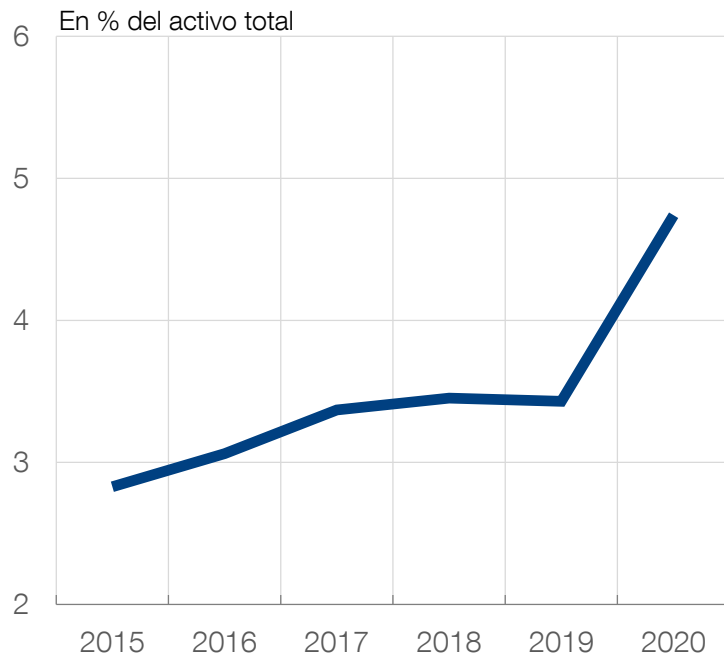




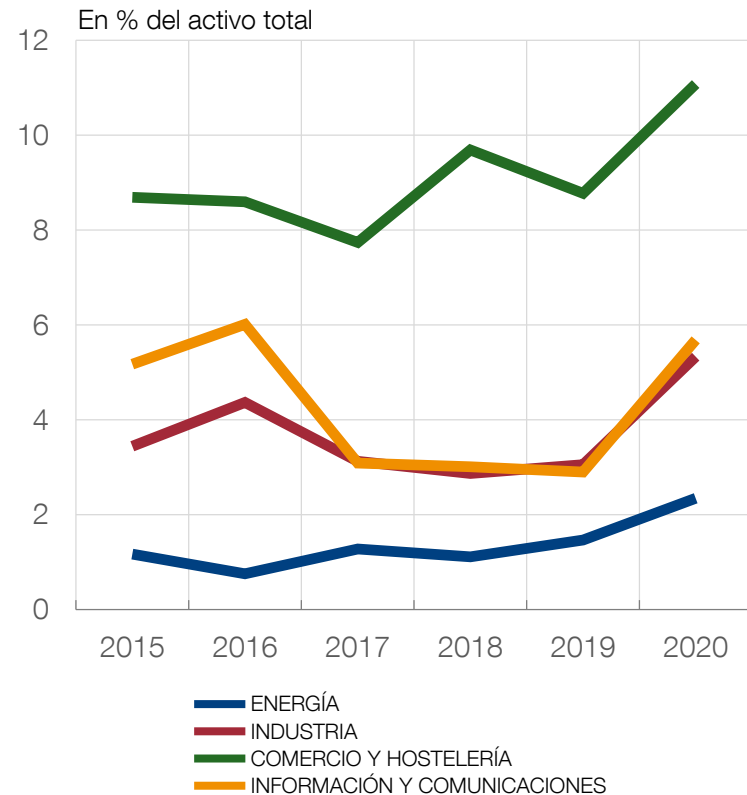
# EN ESTE CONTEXTO DE FUERTE INCERTIDUMBRE, LAS EMPRESAS ELEVARON SUS COLCHONES DE LIQUIDEZ...

- Las empresas **incretaron en 2020** sus colchones de liquidez, en parte como precaución para hacer frente a posibles necesidades futuras de financiación.
- También puede haber contribuido a ello **la caída de las inversiones en capital fijo**.
- **Todos los sectores** registraron aumentos de su liquidez.

## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DE LA CBT



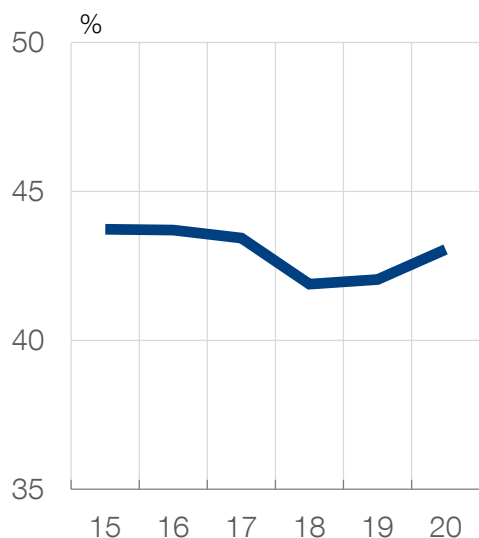
## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DE LA CBT. DESGLOSE POR SECTOR



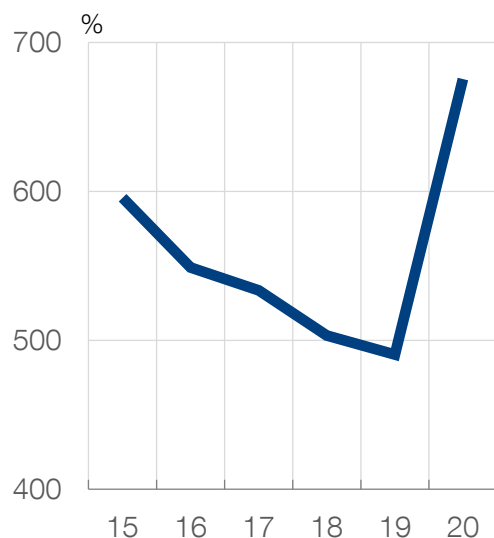
## ... Y SE OBSERVÓ UN AUMENTO DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y DE LA RATIO DE CARGA FINANCIERA.

- Las empresas **incretaron su endeudamiento**, para cubrir las mayores necesidades de liquidez registradas en el contexto de la crisis del COVID-19.
- La **ratio de deuda sobre resultados aumentó en mayor medida por el fuerte descenso de los excedentes ordinarios (denominador)**.
- El retroceso de los excedentes explica también el **repunte de la ratio de carga financiera**.

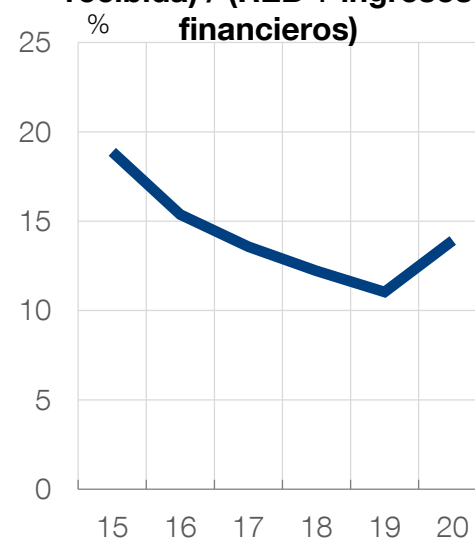
**E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO TOTAL EMPRESAS CBT**



**E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + ingresos financieros) TOTAL EMPRESAS CBT**



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



- **Información de base**

Balance y cuenta de resultados de 2019 para unas 380.000 empresas (CBI).

- **Supuestos:**

- Año base: 2019.
- Escenario de variación del VAB en 2020 consistente con las últimas proyecciones macroeconómicas del Banco de España (septiembre 2020).
- 10 sectores de actividad.
- Estimación de los resultados a largo plazo. Dos simulaciones alternativas:

- **Simulación 1 [sin efectos negativos de Covid permanentes]:**

$$RL_{20} = RL_{19} = \text{máximo } (R_{17}, R_{18}, R_{19})$$

- **Simulación 2 [con efectos negativos de Covid permanentes]:**

$$RL_{20} = 0,25 \times R_{20} + 0,75 \times RL_{19}$$

$RL_t$  = resultado estimado en año  $t$  de largo plazo;  $R_t$  = resultado del año  $t$

- **Los resultados se elevan** al conjunto del sector de SNF según número de empresas en matriz de empleo y sector del DIRCE.

# CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS CON DIFICULTADES FINANCIERAS Y POSIBLES ACTUACIONES

CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS	DEFINICIÓN	POSIBLES ACTUACIONES
<b>Empresas con presión financiera elevada</b>	No pueden pagar los intereses de la deuda con los <b>resultados corrientes</b> del ejercicio	
<i>a. Empresas solventes</i>	Sus <b>resultados futuros esperados</b> les permiten amortizar su deuda	Apoyo a las rentas, incentivos a las entidades financieras para la concesión de financiación, carencias, extensión de plazos
<i>b. Empresas insolventes</i>	Sus <b>resultados futuros esperados no son suficientes</b> para amortizar su deuda	
<i>b.1 Empresas insolventes y viables</i>	Sus <b>resultados futuros esperados</b> son positivos pero insuficientes para amortizar su deuda	Reestructuración de la deuda mediante quitas o conversión de deuda en acciones
<i>b.2 Empresas insolventes e inviables</i>	Sus <b>resultados futuros esperados</b> son negativos	Liquidación de la empresa

## Clasificación de la empresa

**Empresas con presión financiera elevada**

Solventes

**Empresas insolventes**

Viables

Inviables

## Definición

Resultados corrientes  $<$  Gastos financieros  
&  
Gastos financieros  $>$  0

Ratio de endeudamiento  $(DN_t / RL_t) < 12$   
o  
Deuda neta  $(DN_t) < 0$

Ratio de endeudamiento  $(DN_t / RL_t) > 12$   
&  
Deuda neta  $(DN_t) > 0$

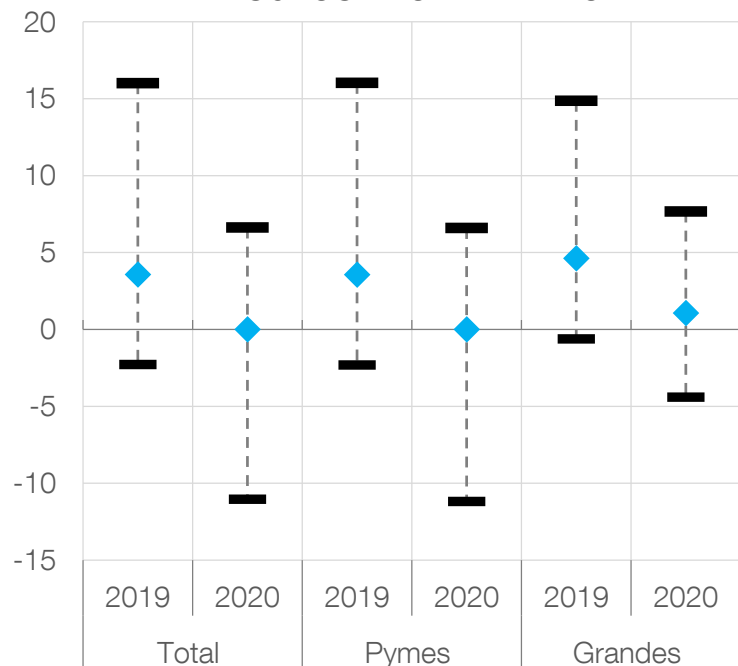
Resultados esperados a largo plazo  $>$  0

Resultados esperados a largo plazo  $<$  0

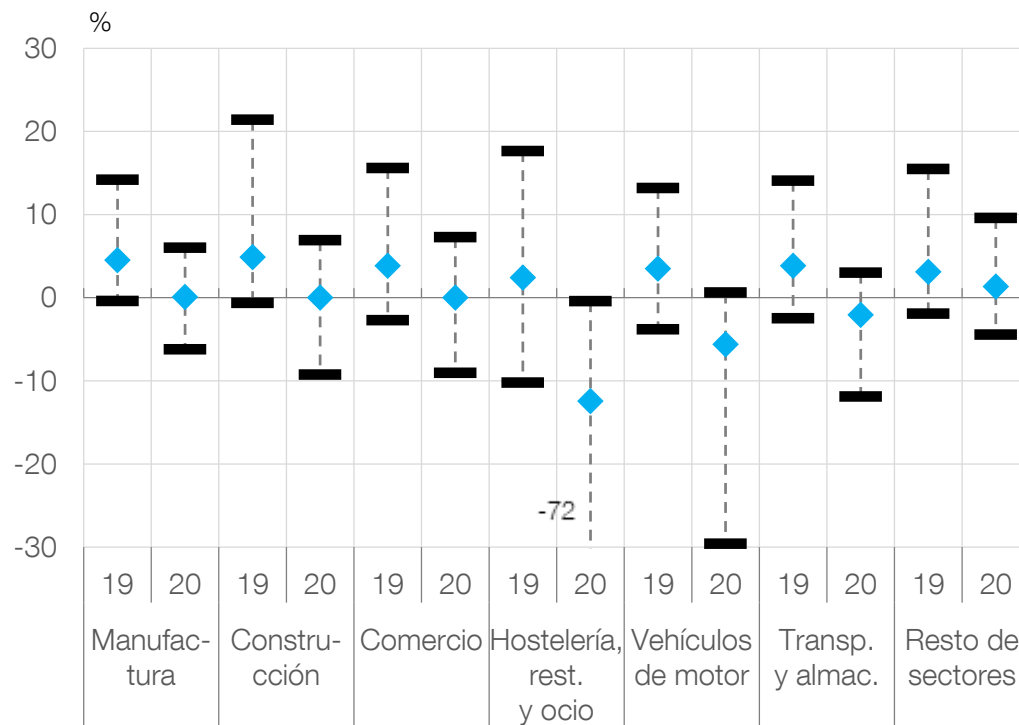
# LAS MICROSIMULACIONES APUNTAN A QUE EL DETERIORO DE LA RENTABILIDAD SERÍA MÁS INTENSO EN LAS PYMES Y EN LOS SECTORES MÁS AFECTADOS

- El **deterioro de la rentabilidad** sería más acusado en aquellas empresas que partían de unos niveles previos más reducidos y que se habrían visto más golpeadas por el efecto de la crisis del COVID-19.
- El descenso de la rentabilidad sería especialmente intenso en el segmento de las pymes y, sobre todo, en los sectores de hostelería, restauración y ocio, y de vehículos de motor

**DISTRIBUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO  
DESGLOSE POR TAMAÑO**



**DISTRIBUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO  
DESGLOSE POR SECTOR**



— PERCENTIL 25

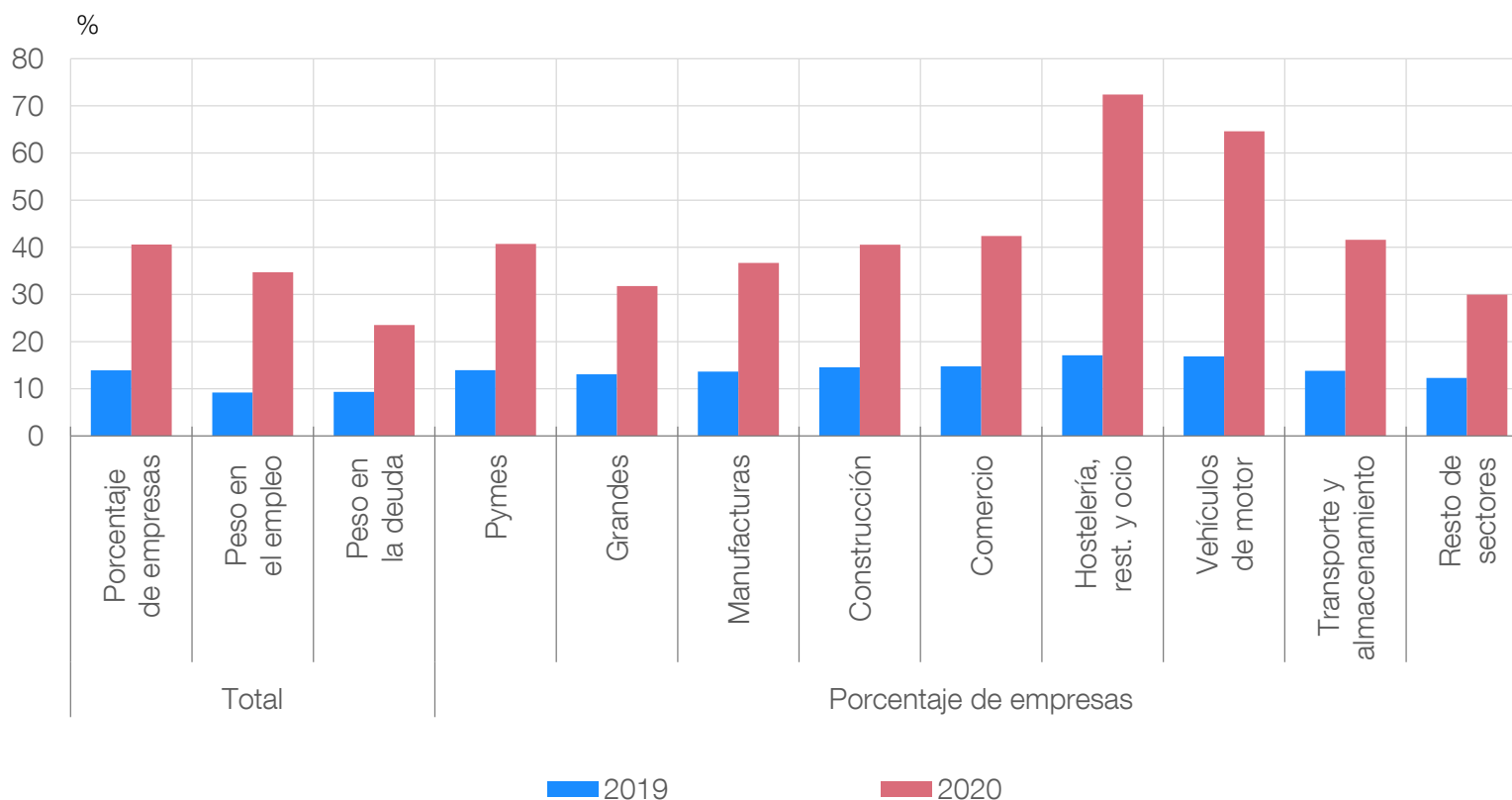
◆ PERCENTIL 50

— PERCENTIL 75

# EL EJERCICIO EVIDENCIA, PARA EL CONJUNTO DEL SECTOR EMPRESARIAL, UN AUMENTO NOTABLE DE LA PRESIÓN FINANCIERA...

- El porcentaje de empresas con **presión financiera elevada** habría aumentado de forma muy intensa como consecuencia de la crisis del COVID-19.
- Los incrementos serían de mayor magnitud en el caso de las pymes y, sobre todo, en los sectores más afectados por la crisis (hostelería, restauración y ocio, y vehículos de motor).

**EMPRESAS CON PRESIÓN FINANCIERA ELEVADA (a)**

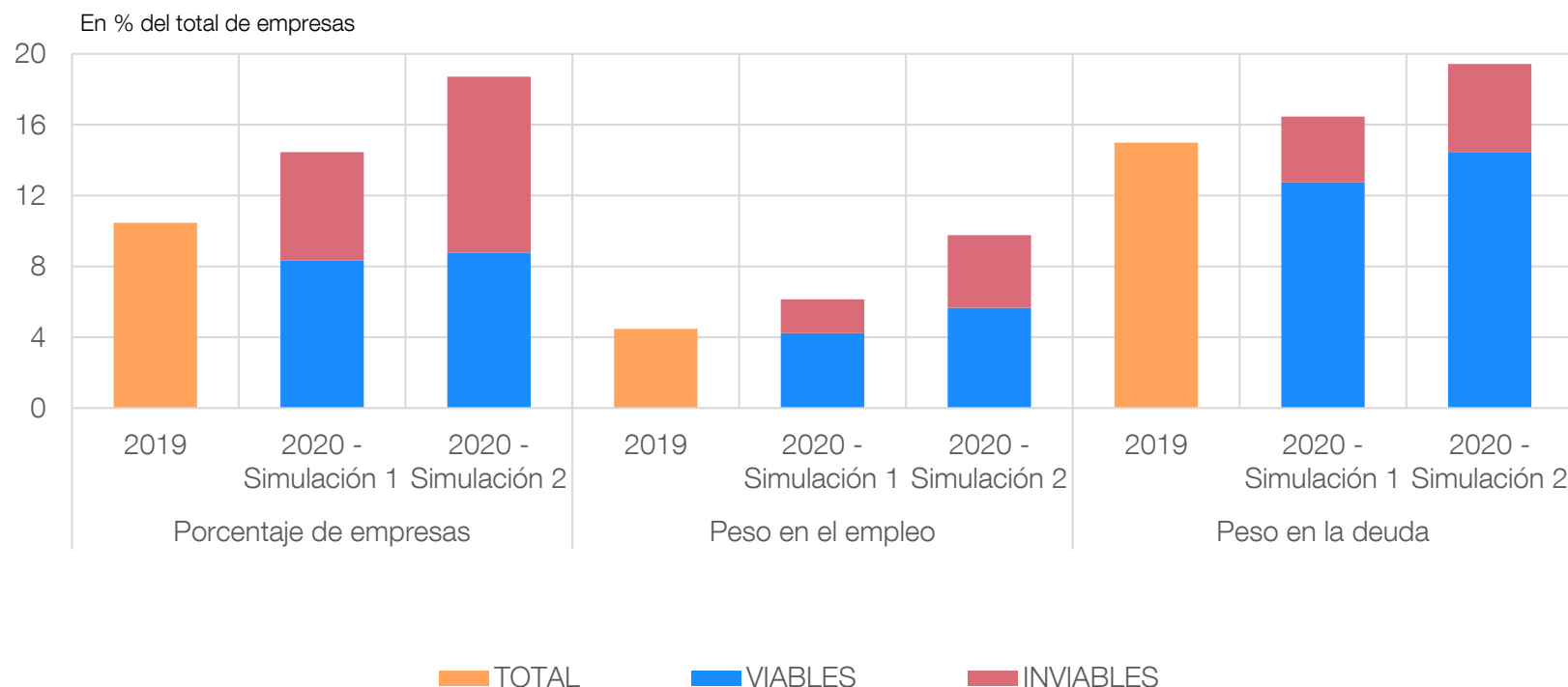


a. Se definen como tales a aquellas empresas con deuda financiera cuyos resultados corrientes, definidos como Resultado económico bruto + Ingresos financieros, son inferiores a los gastos financieros.

# ... ASÍ COMO UN DETERIORO, AUNQUE MÁS MODERADO, DE LA SITUACIÓN DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS

- Sin efectos permanentes sobre los resultados (simulación 1), las empresas insolventes aumentarían en 4 pp. Con efectos permanentes (simulación 2), crecerían en más de 8 pp.
- Bajo la simulación 1, la mayoría de las compañías insolventes serían viables, mientras que en la simulación 2 la proporción de viables e inviables sería similar.
- En términos de empleo y, sobre todo, de la deuda, la mayor proporción se situaría en el grupo de empresas viables.

## EMPRESAS INSOLVENTES (a)



a. Se definen como empresas insolventes aquellas con un volumen de deuda neta positivo y superior en 12 veces a los resultados esperados a largo plazo.



# ÍNDICE

1. Bases de datos
2. Situación del sector empresarial hasta 2019
3. Resultados empresariales en 2020. Impacto del COVID-19
4. Conclusiones

- La información de **CBI** evidencia que el sector empresarial había mantenido, hasta finales de 2019, una tendencia expansiva de su actividad, desde una posición de relativa fortaleza, si bien persistían algunos segmentos en una situación de mayor vulnerabilidad.
- La **CBT**, con datos hasta septiembre de 2020, refleja el fuerte impacto negativo de la crisis del Covid-19 sobre la actividad de las sociedades no financieras españolas...
  - ... provocando descensos acusados de los resultados, el empleo, y la rentabilidad, así como un aumento del endeudamiento y la carga financiera...
  - ...si bien la recuperación del tercer trimestre ha mitigado parcialmente este deterioro
- Las **microsimulaciones** realizadas apuntan a que...
  - ... el deterioro de la rentabilidad sería especialmente intenso en el segmento de pymes y, sobre todo, en los sectores de hostelería, restauración y ocio y de vehículos de motor...
  - ... y que se habría producido un aumento notable de la presión financiera (problemas de liquidez) soportada por las empresas, así como un empeoramiento, aunque más moderado, de su situación de solvencia y, en algunos casos, de su viabilidad.
- Las **políticas económicas** han contribuido, hasta ahora, a mitigar los riesgos de liquidez de las empresas, si bien la presión sobre la solvencia empresarial constituye uno de los principales retos en el corto y medio plazo.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

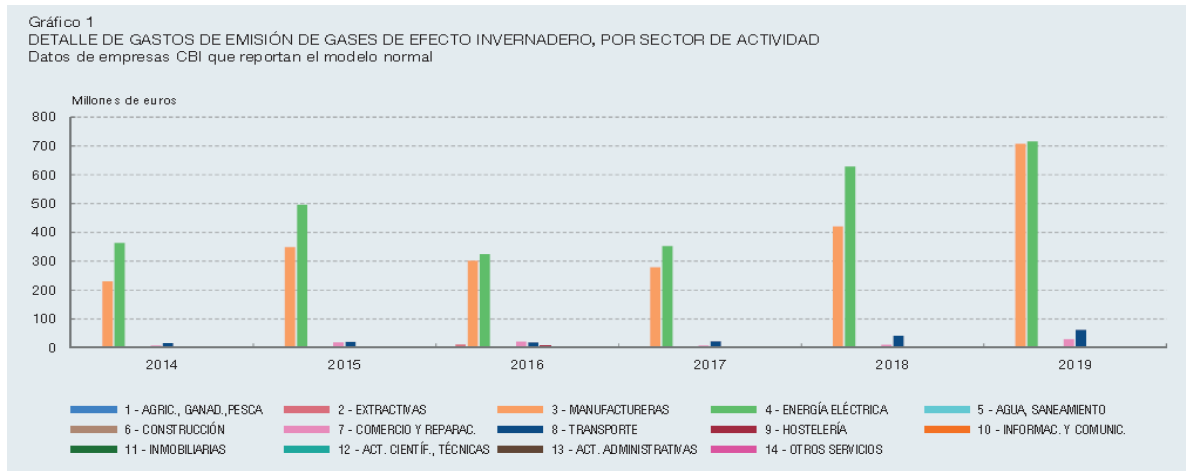


# APÉNDICE

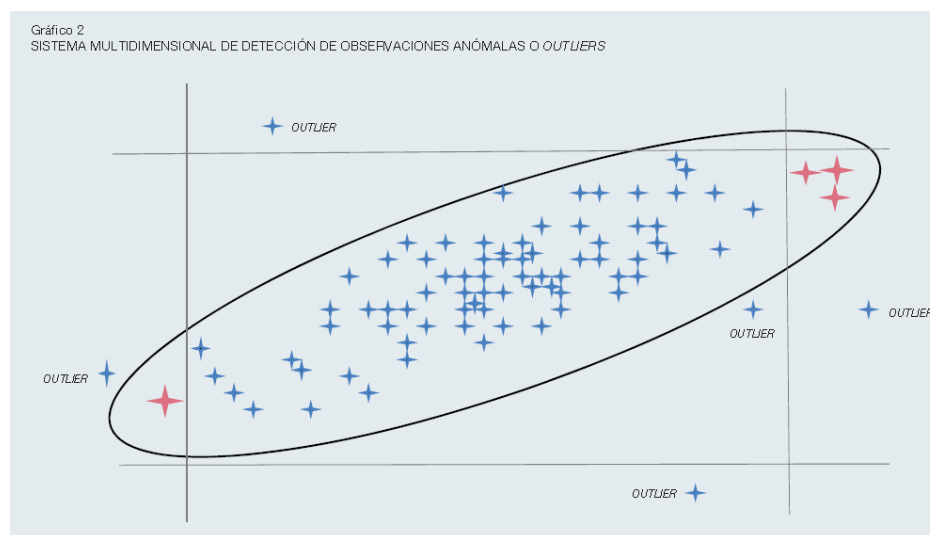


## Recuadros de la monografía anual de la Central de Balances: novedades de interés

- Información medioambiental en las sociedades no financieras españolas: importancia creciente de la información no financiera



- Uso de Inteligencia artificial en la mejora de la información estadística



# NOVEDADES MONOGRAFÍA ANUAL DE CB (II): “COMPARA TU EMPRESA” / IMPORTANCIA DE DISPONER DE INFORMACIÓN

## Nueva herramienta

gratuita en la página del Banco de España para que las empresas no financieras puedan **conocer su posición relativa en el sector**, para una selección de 10 variables

## COMPARA TU EMPRESA

### Agregado de comparación

Seleccione sector

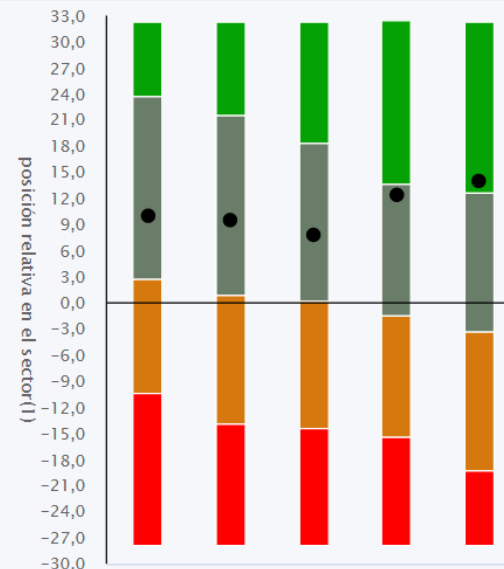
(C15) Industria del cuero y del calzado

Seleccione tamaño definido según la cifra de ventas

Menos de 2 millones

### Primera ratio

Tasa de variación de las ventas (%)



Importancia de la información contable de empresas:

**Invitación a la colaboración de empresas, con acceso a informes más detallados**

### Datos de su empresa para la 1ª ratio

Introduzca los datos de su empresa: "Tasa de variación de las ventas (%)"

2015	2016	2017	2018	2019
10	9,5	7,8	12,4	14,0

# NUEVOS CANALES PARA LA DIFUSIÓN: APP MÓVIL ESTADÍSTICA

- **Aplicación para móviles en dos versiones: Android e iOS**
- **En dos idiomas: español e inglés**
- **La aplicación permite consultar y hacer un análisis rápido y simple de un conjunto de series publicadas**

