

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS ESPAÑOLAS EN 2016 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2017

RESULTADOS DE LA CENTRAL DE BALANCES

Pablo Hernández de Cos

Director General

Madrid

30 de noviembre de 2017



1. BASES DE DATOS

2. EMPLEO Y REMUNERACIONES MEDIAS

3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES

4. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL

5. RESUMEN Y CONCLUSIONES

BASES DE DATOS

- Las bases de datos anuales y trimestral de la Central de Balances (CB) permiten analizar el desarrollo de la actividad y los resultados del sector empresarial español.

	NÚMERO DE EMPRESAS					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CBT	840	842	888	986	978	884
CBA	10.221	10.372	10.666	10.720	7.153	
CBB	619.705	616.730	678.187	649.616	371.861	
CBI	629.926	627.102	688.853	660.336	379.014	

	% DEL VAB DEL SECTOR EMPRESAS NO FINANCIERAS					
	COBERTURAS					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CBT	12,3	12,0	13,4	14,1	13,9	12,8
CBA	29,3	30,1	30,5	31,0	25,1	
CBB	18,5	17,9	19,3	18,6	10,3	
CBI	47,9	48,0	49,9	49,7	35,4	

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

1. BASES DE DATOS

2. EMPLEO Y REMUNERACIONES MEDIAS

3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES

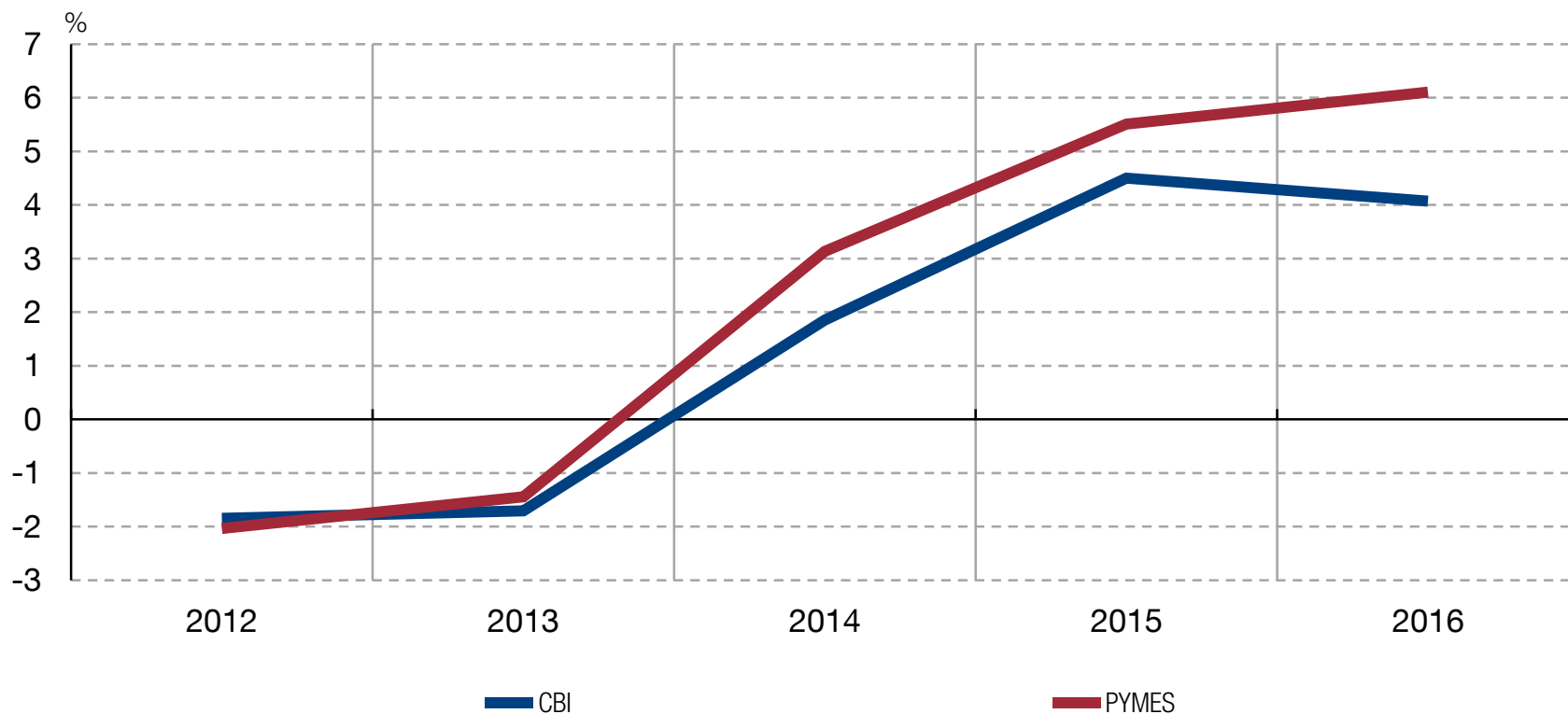
4. RENTABILIDAD Y POSICIÓN PATRIMONIAL

5. RESUMEN Y CONCLUSIONES

EMPLEO (I)

- Según la CBI, el empleo siguió creciendo en 2016, siendo las pymes las que, de nuevo, registraron los incrementos más intensos.

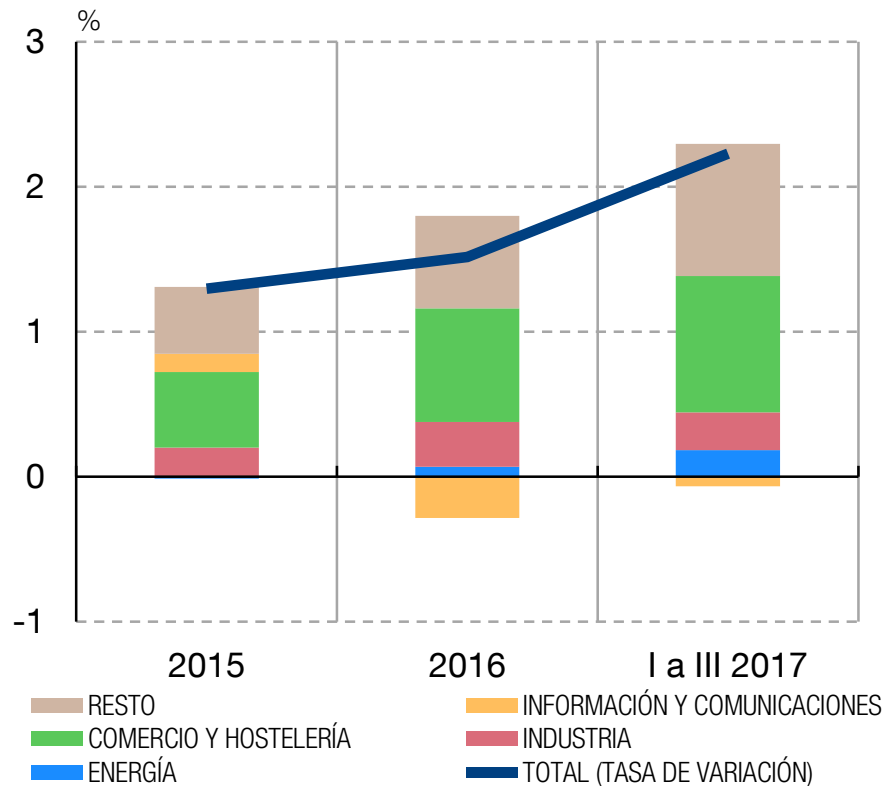
EMPLEO (Tasas de variación)



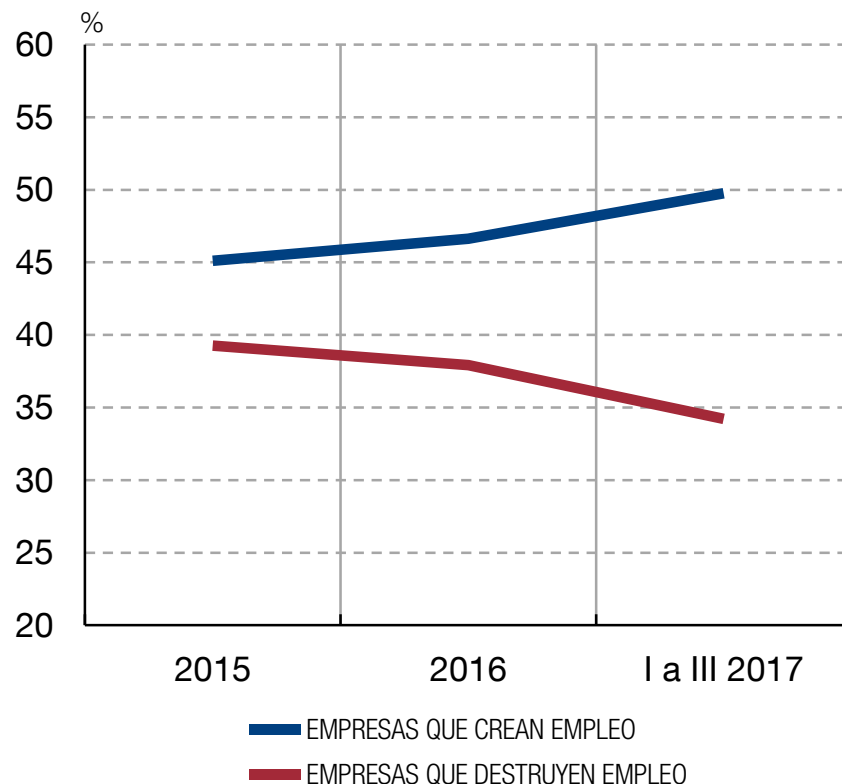
EMPLEO (II)

- La información de CBT para 2017 evidencia una continuidad de la tendencia de creación de empleo, que se extendió a casi todas las ramas productivas.
- En 2017 la proporción de empresas que crean empleo siguió aumentando, acercándose al 50% y ampliándose la diferencia respecto a las que lo destruyen.

EMPLEO. CBT
(Tasa de variación y contribución por sectores)



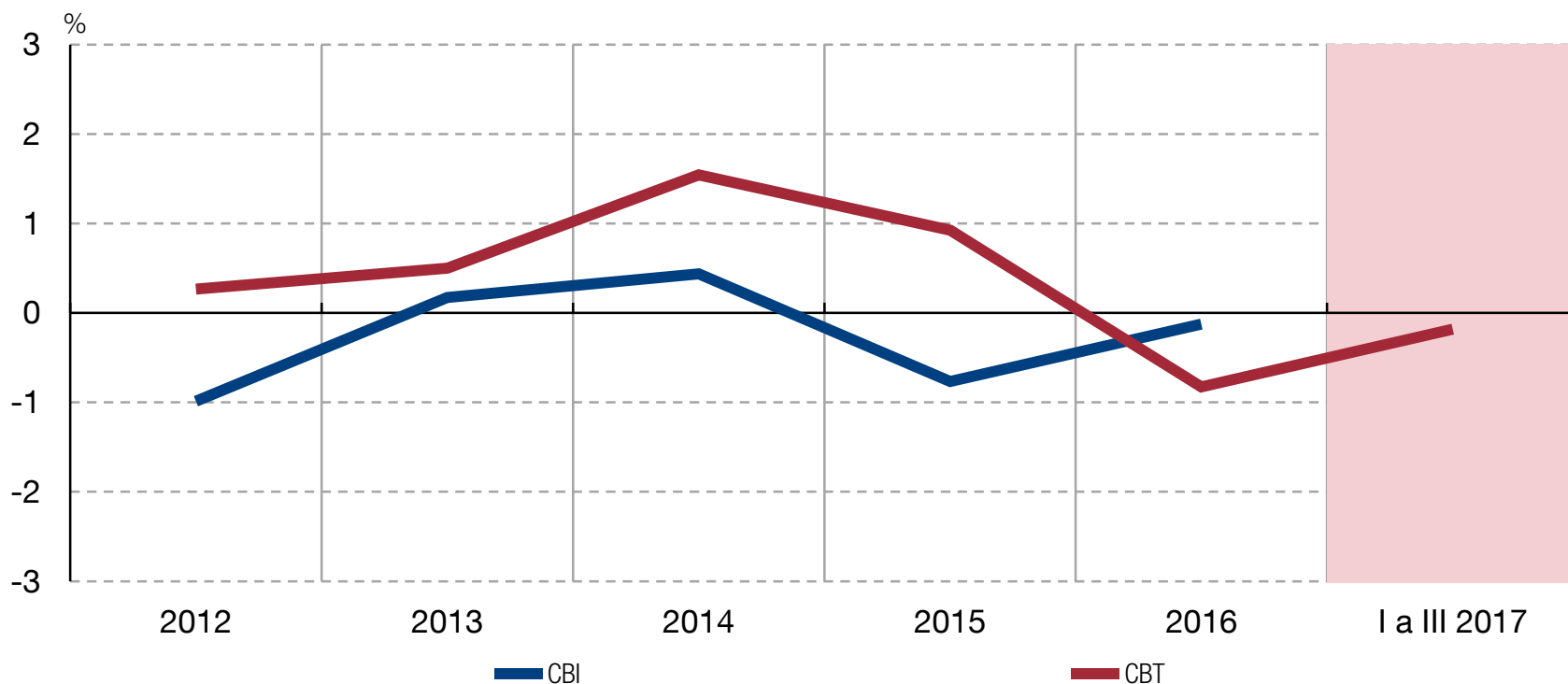
PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN EVOLUCIÓN DEL EMPLEO



REMUNERACIONES MEDIAS

- Las remuneraciones medias se mantuvieron prácticamente estables, tanto en 2016, como en los tres primeros trimestres de 2017.

GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR (Tasas de variación)



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS
2. EMPLEO Y REMUNERACIONES MEDIAS
3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES
4. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
5. RESUMEN Y CONCLUSIONES

ACTIVIDAD Y RESULTADOS (I)

- A partir de la cuenta de resultados se pueden obtener los distintos excedentes empresariales.

1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (ventas y otros ingresos de explotación)

2. CONSUMOS INTERMEDIOS (compras y otros gastos de explotación)

VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB = 1 - 2)

3. GASTOS DE PERSONAL

RESULTADO ECONÓMICO BRUTO (REB = VAB - 3)

4. INGRESOS FINANCIEROS

5. GASTOS FINANCIEROS

6. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO ORDINARIO NETO (RON = REB + 4 - 5 - 6)

7. INGRESOS - GASTOS ATÍPICOS

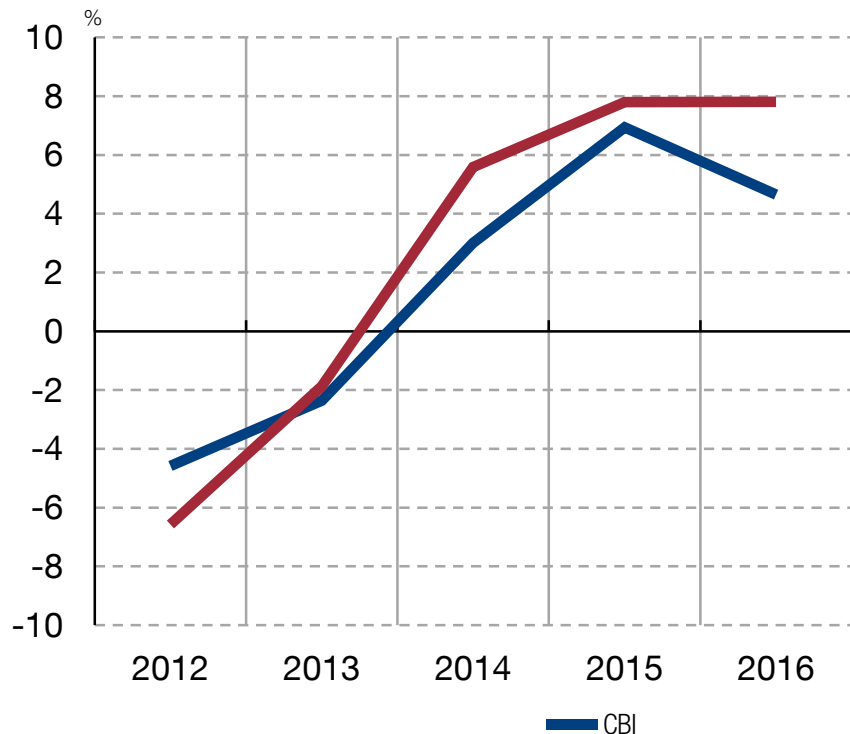
8. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO (RON + 7 - 8)

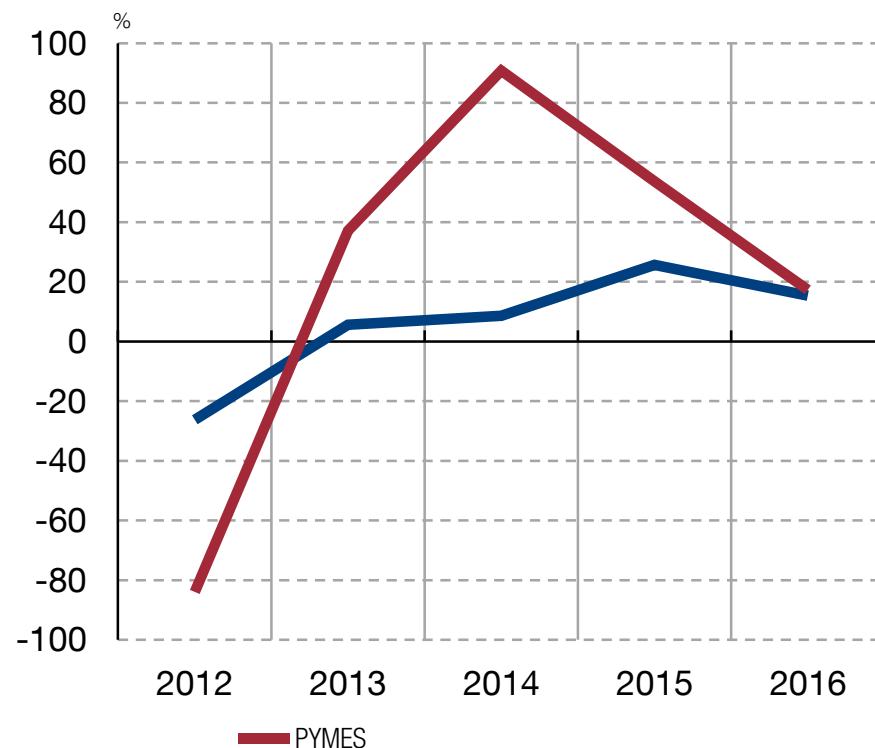
ACTIVIDAD Y RESULTADOS (II)

- Las empresas continuaron manteniendo un elevado dinamismo en 2016, tanto en términos de VAB como en cuanto al total de los beneficios ordinarios (RON).
- Las pymes siguieron mostrando un crecimiento más intenso.

VAB AL COSTE DE LOS FACTORES
(Tasas de variación)



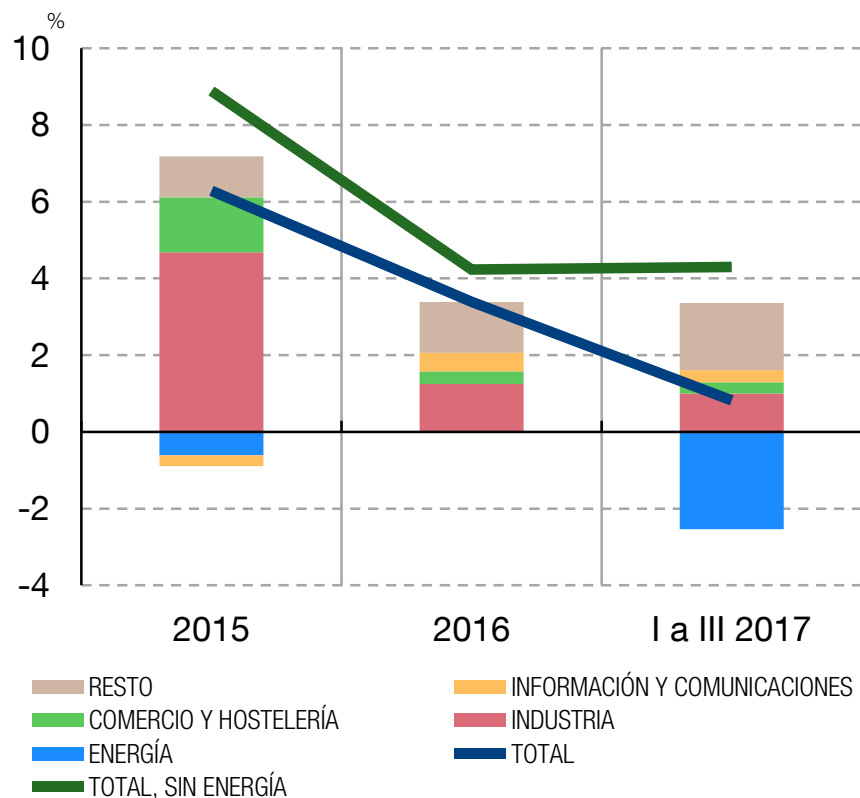
RESULTADO ORDINARIO NETO
(Tasas de variación)



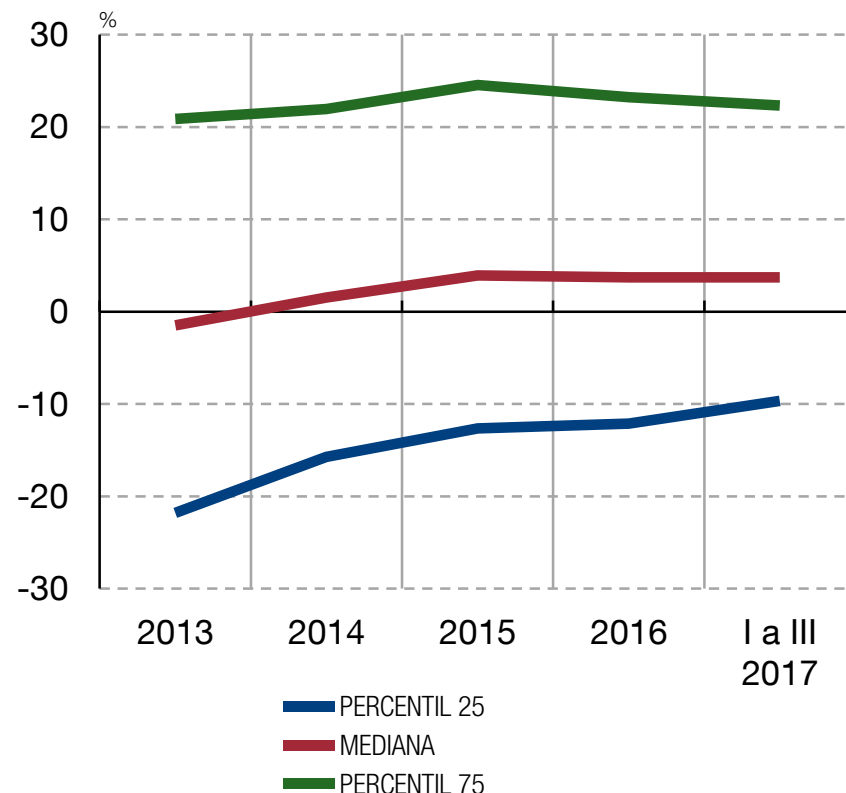
ACTIVIDAD Y RESULTADOS (III)

- La información agregada de la CBT refleja, para 2017, una moderación de la actividad, por el impacto negativo de algunas grandes empresas concentradas en el sector de la energía, que ocultan la evolución más positiva predominante en el resto de la muestra.

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



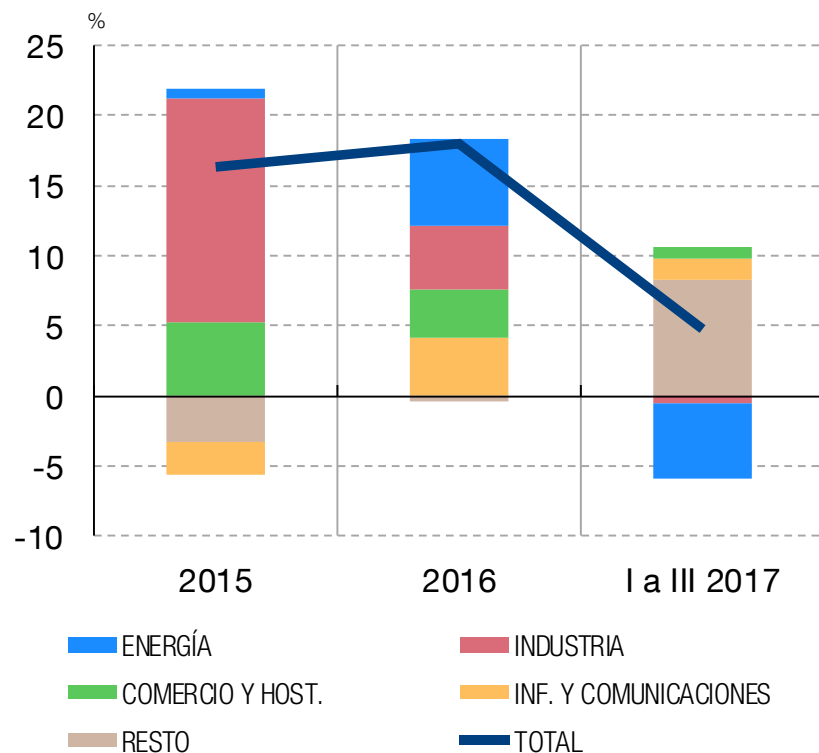
DISTRIBUCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL VAB. CBT



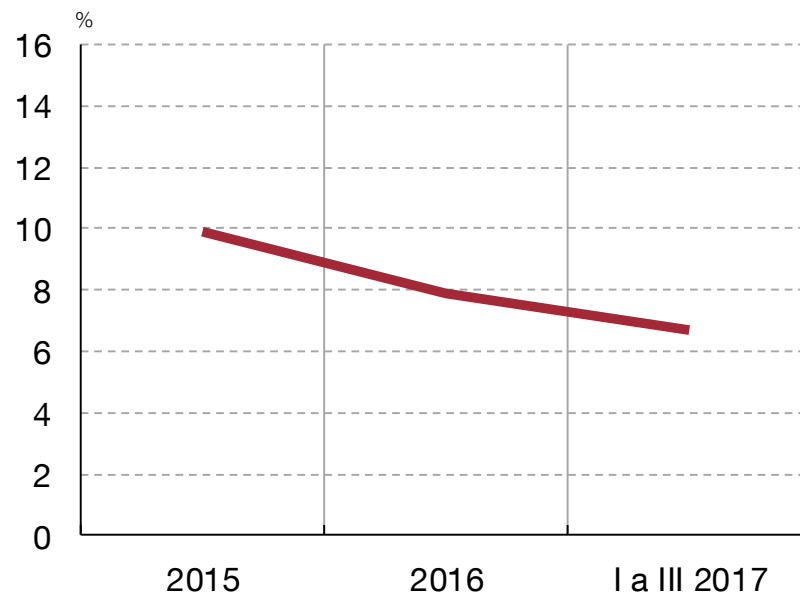
ACTIVIDAD Y RESULTADOS (IV)

- El RON del conjunto de la muestra también creció entre enero y septiembre de 2017, pero lo hizo a un ritmo menor.
- El alcance de la desaceleración estuvo condicionado por la evolución particular de algunas grandes empresas con un elevado peso en esta muestra, como ilustra la caída más moderada de la tasa de crecimiento mediana.

RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT
(Tasa de variación y contribución por sectores)



TASA DE VARIACIÓN MEDIANA DEL RESULTADO ORDINARIO NETO. CBT

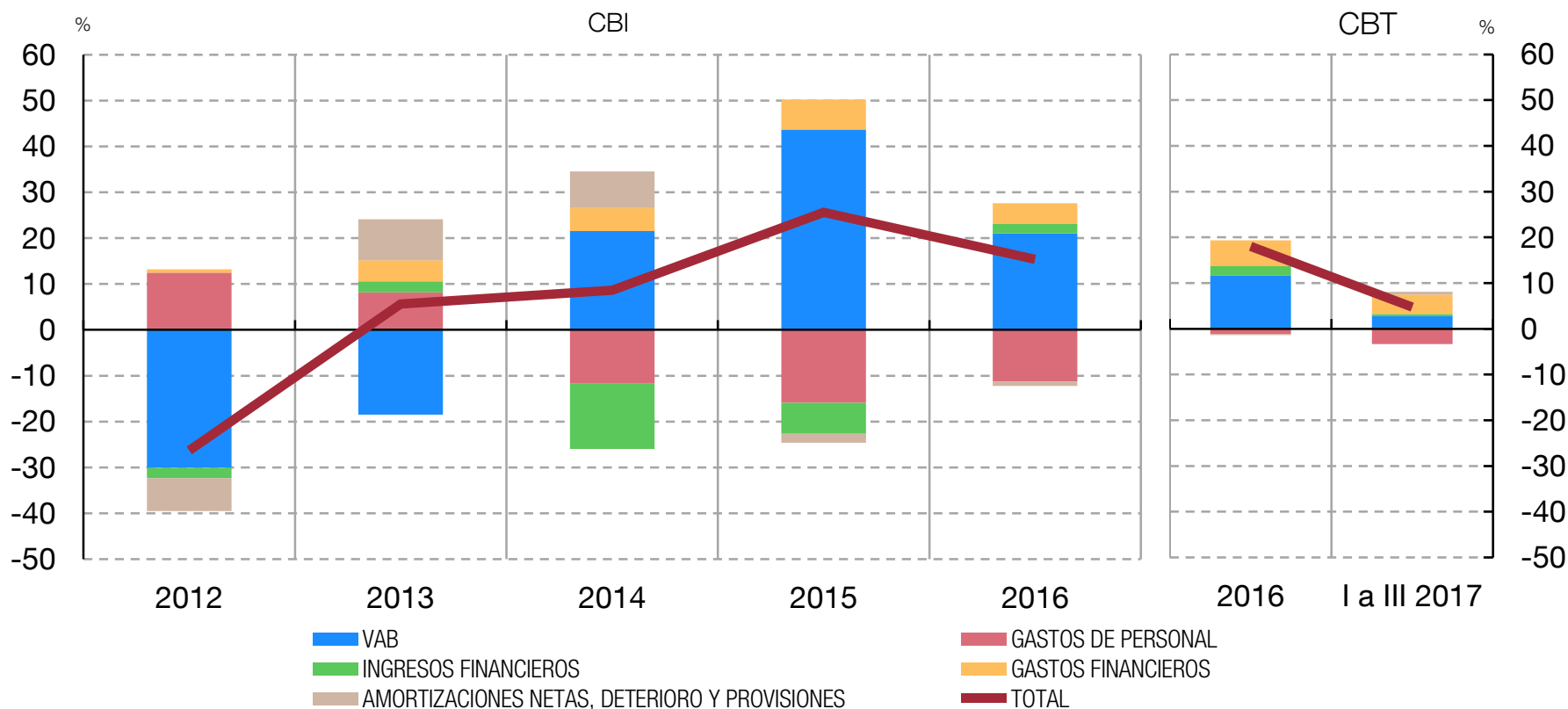


ACTIVIDAD Y RESULTADOS (V)



- El descenso de los gastos financieros, debido principalmente a los menores costes de financiación, siguió apoyando el avance del RON.

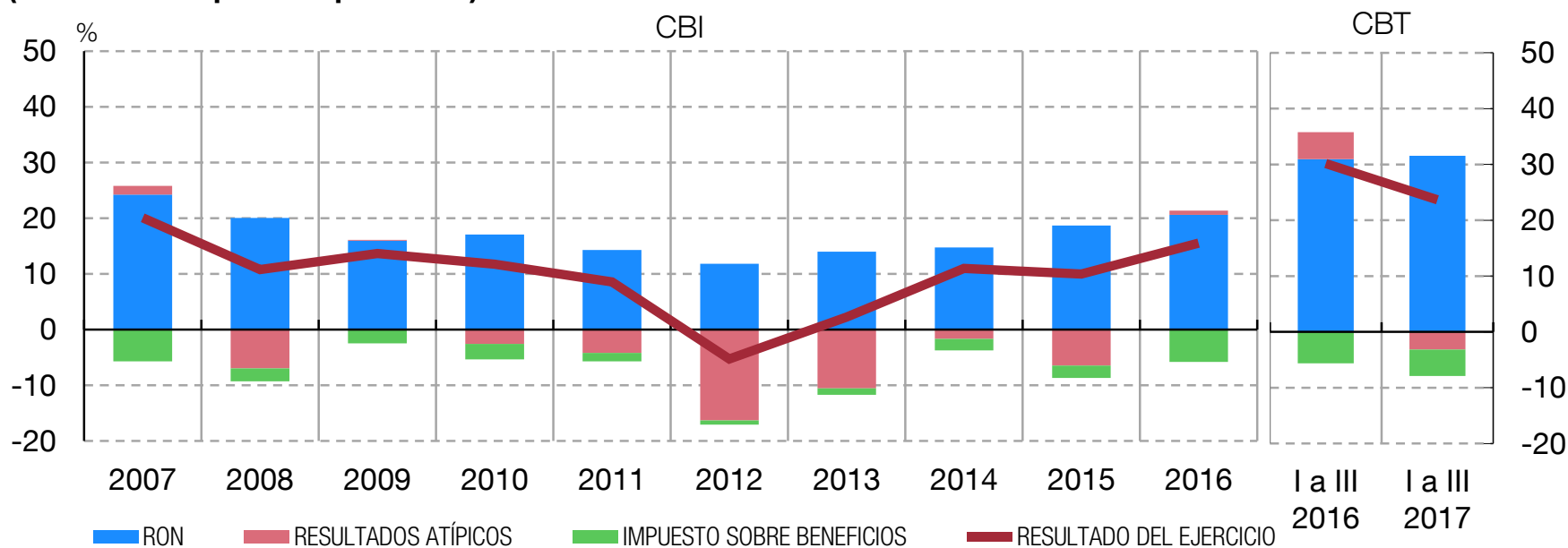
RESULTADO ORDINARIO NETO (Tasa de variación y contribución por componentes)



ACTIVIDAD Y RESULTADOS (VI)

- El resultado final del ejercicio se redujo en 2017, por la negativa evolución de los gastos e ingresos atípicos, en tanto que los beneficios ordinarios siguieron aumentando su importancia relativa, sin llegar aún a los niveles pre-crisis.

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



RESULTADO DEL EJERCICIO (Tasas de variación, %)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2017
2,0	-54,9	14,5	-15,8	-29,6	—	—	—	-14,1	68,5	8,1	-20,5

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS
2. EMPLEO Y REMUNERACIONES MEDIAS
3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS EMPRESARIALES
4. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
5. RESUMEN Y CONCLUSIONES



RATIOS DE RENTABILIDAD Y COSTES

RENTABILIDAD DEL ACTIVO:

$(RON + \text{Gastos financieros}) / \text{Activo neto}$

COSTE DE LA FINANCIACIÓN AJENA:

$\text{Intereses por financiación recibida} / \text{Recursos ajenos con coste}$

RATIOS DE POSICIÓN PATRIMONIAL

ENDEUDAMIENTO:

$\text{Recursos ajenos con coste} / \text{Activo neto}$

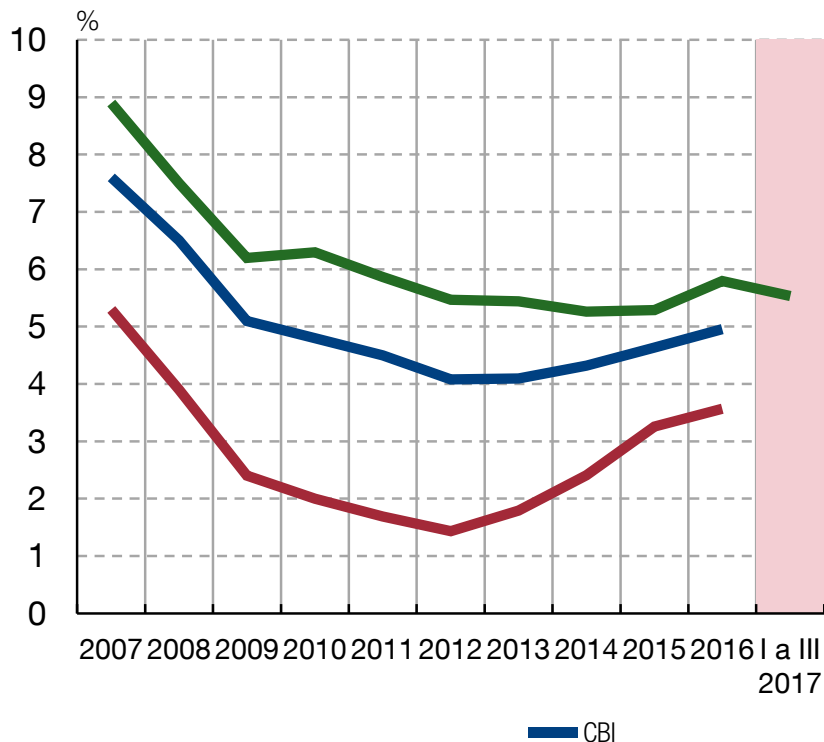
CARGA FINANCIERA:

$\text{Gastos financieros} / (\text{REB} + \text{Ingresos financieros})$

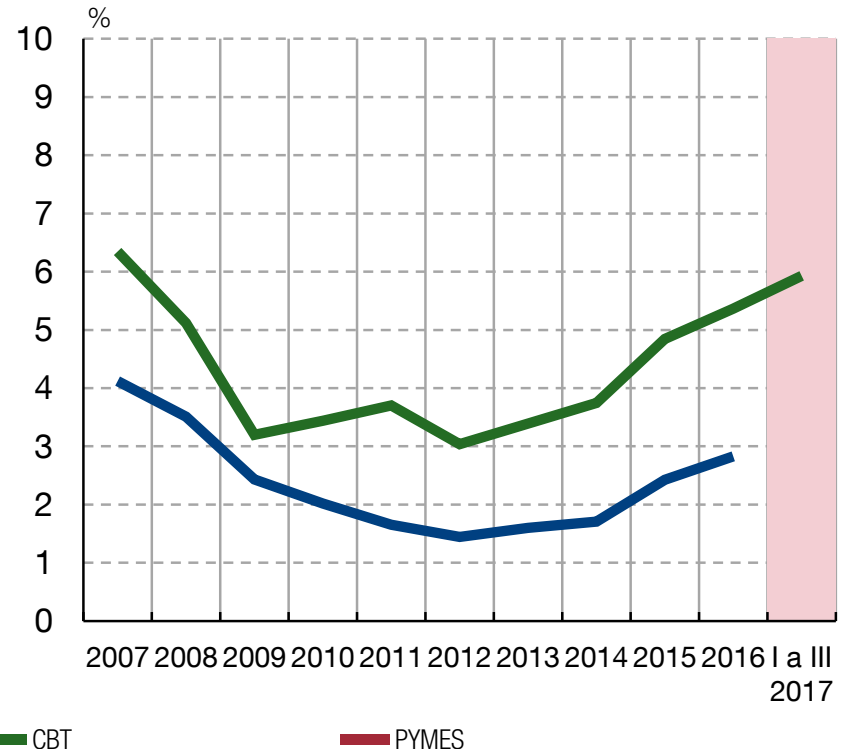
RENTABILIDAD Y COSTES (I)

- La rentabilidad ordinaria del activo, en términos agregados, creció en 2016, mientras que en los tres primeros trimestres de 2017 se redujo levemente.
- La mediana evidencia una evolución más positiva que el dato agregado.
- Los niveles de rentabilidad continúan aún por debajo de los valores pre-crisis.

**RENTABILIDAD DEL ACTIVO
(Agregado)**



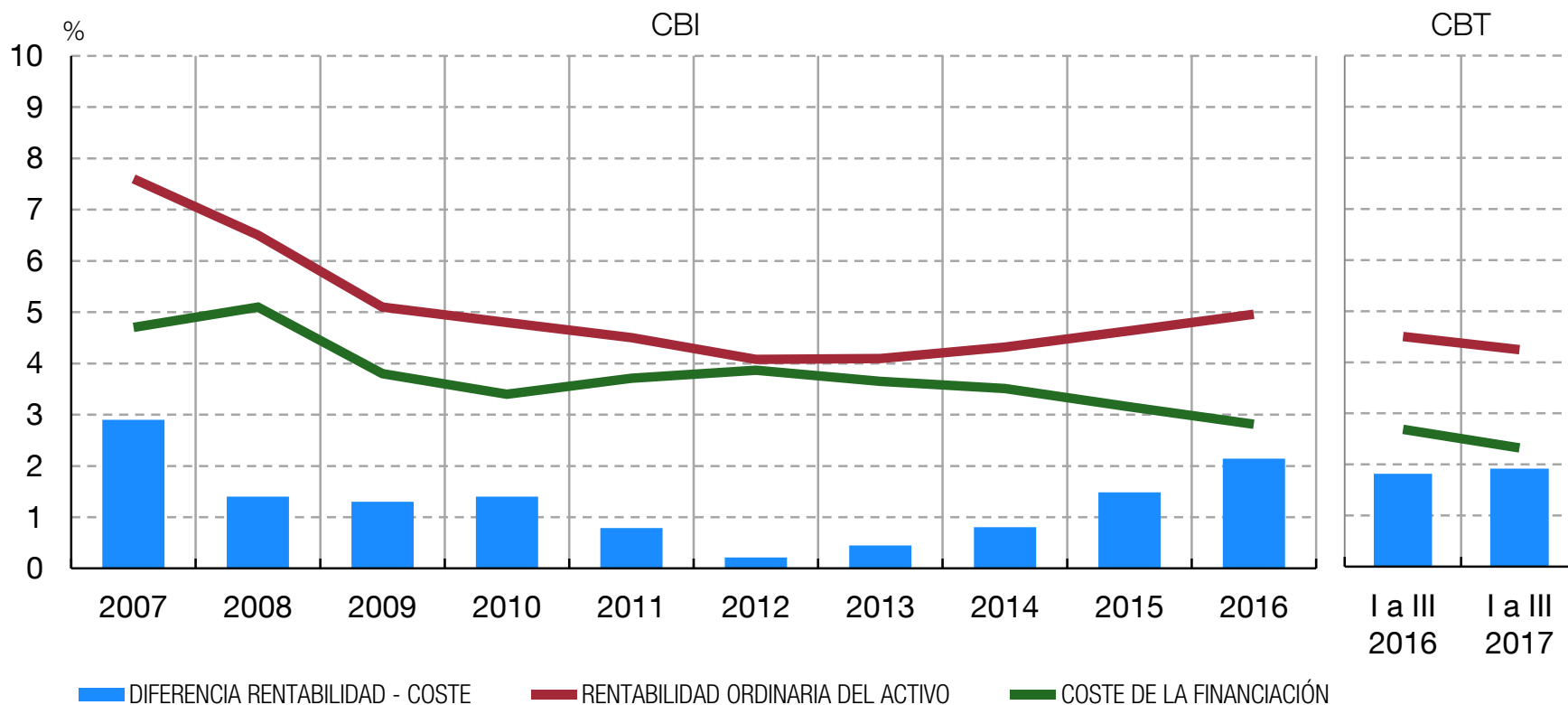
**RENTABILIDAD DEL ACTIVO
(Mediana)**



RENTABILIDAD Y COSTES (II)

- El aumento de la rentabilidad en 2016, junto con unos menores costes de financiación, permitió que el diferencial entre ambas ratios se siguiera ampliando.
- En 2017 este diferencial aumentó ligeramente, ya que la caída de los costes financieros compensó el descenso de la rentabilidad agregada en este período.

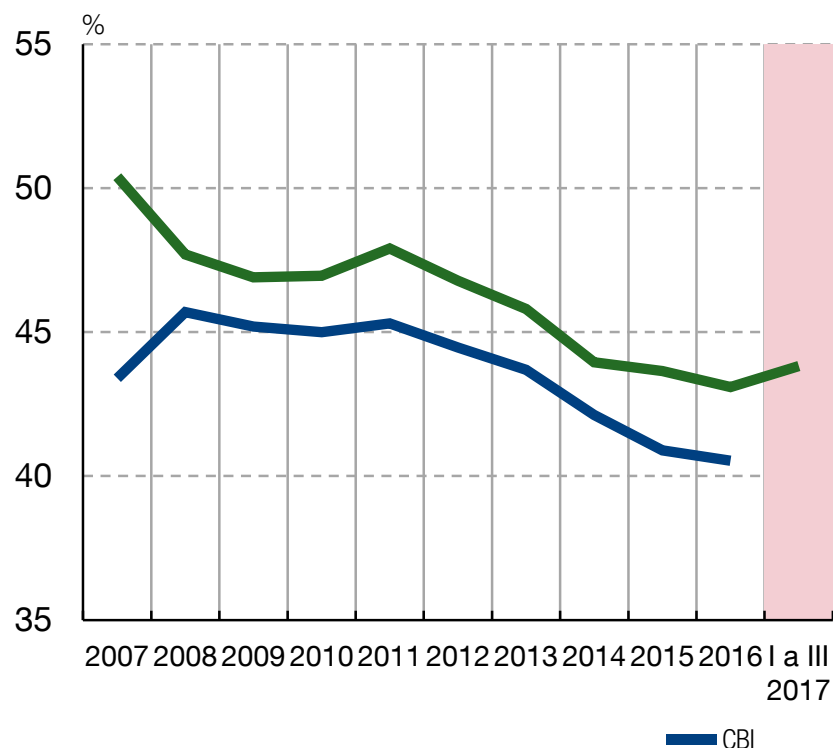
COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO CON EL COSTE DE LA FINANCIACIÓN



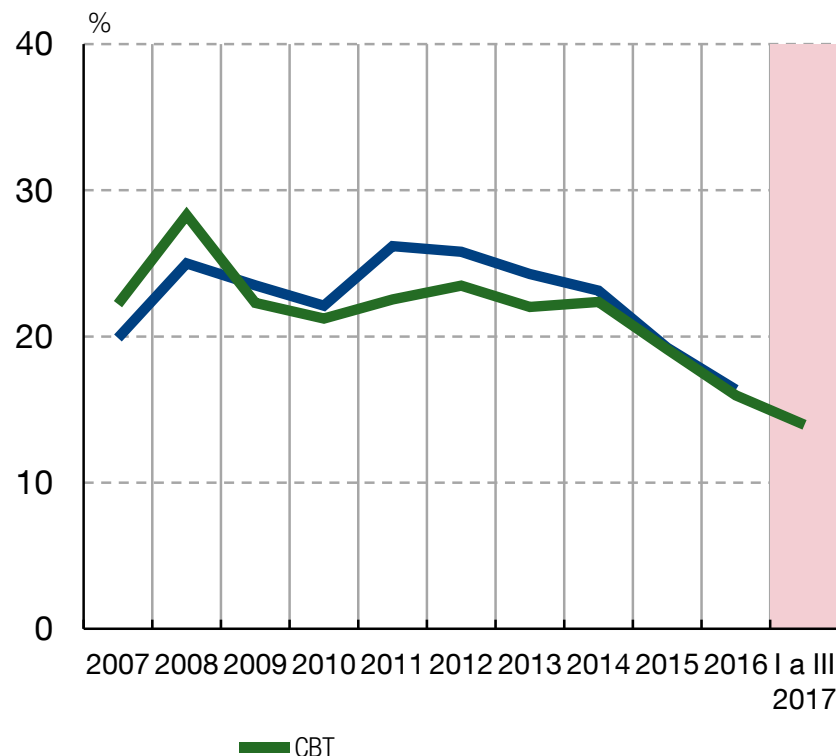
POSICIÓN PATRIMONIAL

- En 2016 siguió reduciéndose la ratio de endeudamiento agregada. La información de avance anticipa para 2017 un ligero repunte de este indicador.
- Los menores costes financieros y la recuperación de los excedentes favorecieron un descenso continuado de la ratio de carga financiera.

RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO



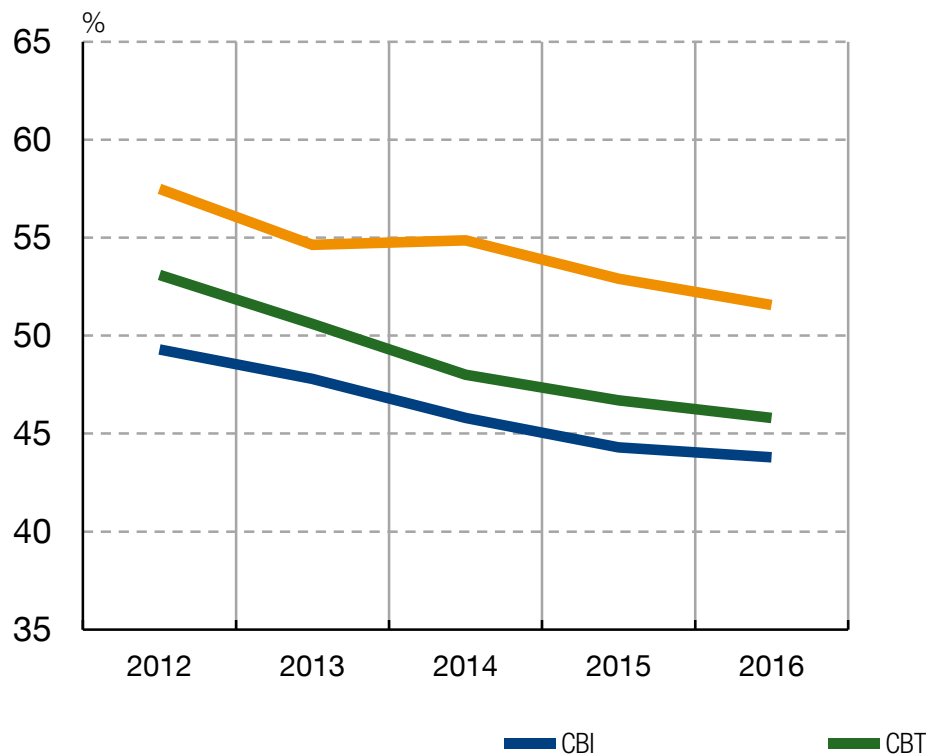
GASTOS FINANCIEROS / (REB + INGRESOS FINANCIEROS)



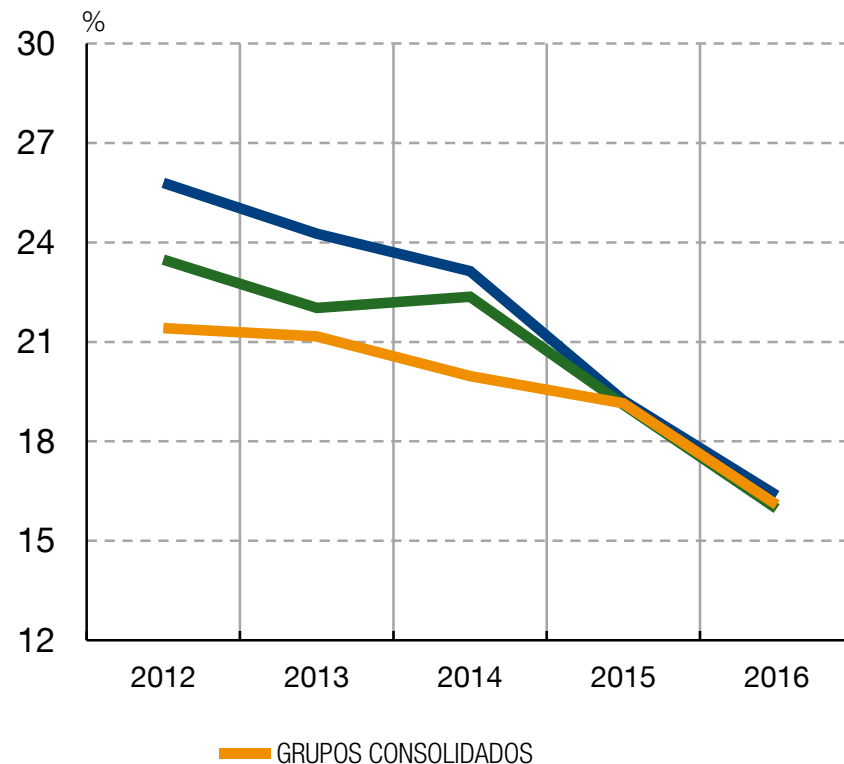
GRUPOS CONSOLIDADOS

- En los grupos consolidados, hasta 2016 se redujo tanto el nivel medio de endeudamiento como la carga financiera.
- Comparados con la CBI y la CBT, los grupos están más apalancados, pero ello no se traduce en una mayor carga financiera, debido a su rentabilidad más elevada.

RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (valores contables)



GASTOS FINANCIEROS / (REB + INGRESOS FINANCIEROS)



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. BASES DE DATOS
2. EMPLEO Y REMUNERACIONES MEDIAS
3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS
4. RENTABILIDAD, COSTES Y POSICIÓN PATRIMONIAL
5. RESUMEN Y CONCLUSIONES

RESUMEN Y CONCLUSIONES



En línea con el contexto de recuperación económica, las empresas no financieras españolas mantuvieron un elevado dinamismo tanto en 2016 como en los tres primeros trimestres de 2017, lo que se tradujo en aumentos del empleo en ambos períodos. Esta tendencia se extendió a la mayoría de sectores y empresas.

Los beneficios ordinarios siguieron creciendo, aunque en 2017 avanzaron a un menor ritmo, influidos por la negativa evolución de algunas grandes empresas, provocando un ligero descenso de la rentabilidad agregada.

Ello ha sido compatible con una mejoría de los niveles de rentabilidad medianos, más representativos de la evolución en la mayoría de las empresas de la muestra.

El endeudamiento siguió reduciéndose en 2016, mientras que en los tres primeros trimestres de 2017 repuntó levemente. No obstante, ello no generó un aumento de la carga financiera, que siguió disminuyendo en ambos períodos, favorecida sobre todo por el descenso continuado de los costes financieros.