

## RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013

Este artículo ha sido elaborado por Luis Ángel Maza y Álvaro Menéndez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

### Rasgos generales<sup>1</sup>

La información recopilada por la Central de Balances Trimestral (CBT) evidencia que durante el primer semestre de 2013 se prolongó la tendencia decreciente de la actividad empresarial, aunque el ritmo de contracción se moderó algo en comparación con el mismo período de 2012. Así, la disminución registrada por el valor añadido bruto (VAB) fue del 3,1 % en términos interanuales, más de dos puntos inferior a la observada un año antes (que fue del 5,2 %).

Los gastos de personal descendieron un 1,8 %, retroceso algo superior al del mismo período del año previo (1,4 %). Esta evolución resultó de una intensificación de la caída del empleo, que fue del 2,4 % en el conjunto del semestre (frente a la reducción del 1,9 % un año antes), compensada parcialmente por el avance de las remuneraciones medias, que crecieron un 0,6 % (0,5 % en el mismo período de 2012). Por tipo de contrato, continuó siendo en el de carácter temporal donde se concentró la mayor parte del ajuste, con una disminución del 8,6 %, aunque se observó una moderación de la caída respecto a trimestres previos. El empleo fijo registró una reducción del 1,6 %, evolución más negativa que en el primer semestre de 2012, en que experimentó un ligero ascenso (del 0,3 %).

El resultado económico bruto (REB) se contrajo un 4,3 %, unos 4,5 puntos menos que lo que había caído en el mismo semestre del año anterior (8,9 %). Por otro lado, los ingresos financieros disminuyeron un 8 %, tanto por el descenso de los dividendos como por los menores intereses recibidos. Los gastos financieros también se redujeron —aunque más levemente, un 2,2 %—, como consecuencia del descenso de los gastos distintos a los tipos de interés y del retroceso, en términos interanuales, de la deuda de las empresas, compensado parcialmente por un ligero aumento de los costes financieros.

La reducción experimentada por los pasivos ajenos en la última parte de 2012 continuó en los meses transcurridos de 2013. De este modo, la ratio E1 (calculada como deuda con coste sobre activo neto) registró una ligera disminución respecto a los niveles observados al cierre del ejercicio anterior. En cambio, la ratio E2 (que pone en relación la deuda con la suma del resultado económico bruto más los ingresos financieros) experimentó un pequeño ascenso en este mismo período, afectada por el curso desfavorable de los beneficios ordinarios. Por su parte, la ratio de carga financiera por intereses mostró también un incremento moderado, pues la disminución de los gastos financieros en el primer semestre fue menor que la de los excedentes ordinarios, que constituyen el denominador de este indicador.

El resultado ordinario neto (RON) se contrajo un 14,9 %, descenso menos acusado que el registrado en el mismo período del ejercicio anterior, cuando había caído un 26,3 %. La disminución de los beneficios ordinarios siguió traducéndose en retrocesos de los niveles de rentabilidad, tanto en relación con el activo neto como respecto a los recursos propios,

<sup>1</sup> Este artículo ha sido elaborado a partir de la información enviada hasta el 12 de septiembre por 736 empresas colaboradoras con la Central de Balances. Esta muestra representa, en términos de VAB, un 11,8 % respecto al total del sector de sociedades no financieras.

que se situaron en el 3,6 % en ambos casos: 0,3 pp y 0,7 pp, respectivamente, por debajo de los valores alcanzados en el primer semestre de 2012. El descenso se observó en la mayoría de las ramas (Energía, Industria y Comercio y hostelería), con caídas de la rentabilidad del activo neto de alrededor de un punto porcentual. Por otra parte, la ratio que mide el coste financiero se situó en el 3,5 %, valor prácticamente idéntico al del primer semestre del ejercicio anterior, con lo que el diferencial entre la rentabilidad del activo y este indicador se redujo nuevamente (en este caso, en tres décimas), hasta situarse muy próximo a cero (0,1 %), alcanzándose valores negativos en varios sectores de actividad.

Finalmente, los resultados atípicos afectaron en esta ocasión muy positivamente a los beneficios del ejercicio, debido fundamentalmente a que durante la primera parte de este año el importe de las provisiones ha sido muy reducido, en contraste con los cuantiosos gastos contabilizados en el primer semestre de 2012 por provisiones destinadas a reconocer deterioros, asociados principalmente a activos de naturaleza financiera. Como consecuencia de ello, se produjo un incremento extraordinario de los beneficios empresariales, que crecieron un 32,1 % hasta junio de 2013, tasa que contrasta con el descenso del 72,6 % registrado en el mismo período del año previo. Al expresar el excedente final en relación con el VAB, el porcentaje obtenido se elevó hasta situarse en el 11,9 %, algo más de tres puntos por encima del valor observado un año antes.

## Actividad

El VAB de las empresas de la CBT se redujo un 3,1 % durante el primer semestre de 2013 (véanse cuadro 1 y gráfico 1), atenuándose la pauta contractiva respecto a la observada en el mismo período del año anterior, cuando la disminución fue del 5,2 %. Esta evolución se produjo en un contexto de contracción de la demanda interna y de elevado dinamismo de la actividad exterior. En línea con estos desarrollos, en las compañías que configuran la muestra de la CBT las exportaciones siguieron ganando importancia relativa, llegando a suponer un 19,2 % de la cifra de negocios (algo más de 1,5 puntos por encima del dato de 2012), en detrimento de las ventas interiores, que disminuyeron más de un 6 %, hasta representar el 80,8 % (véase cuadro 2).

El detalle sectorial evidencia que continuaron los retrocesos del VAB en prácticamente todas las ramas productivas (véase cuadro 3), aunque algunos de los principales sectores analizados, como el de Industria o el de Información y comunicaciones, reflejaron caídas mucho más moderadas que las observadas un año antes. Así, en la Industria el descenso fue del 2,1 %, sensiblemente menor que el experimentado en el primer semestre de 2012 (8,3 %). Al analizar el comportamiento en los diferentes subsectores industriales se aprecia una notable dispersión. Mientras que algunos —como el de fabricación de productos minerales y metálicos o el de fabricación de material de transporte— registraron aumentos en dicha partida (del 4,6 % y del 2,4 %, respectivamente), en otros —como el de industria química o el de fabricación de productos informáticos y electrónicos— este excedente siguió contrayéndose (un 11,9 % y un 9,2 %, respectivamente), incluso más intensamente que en el año previo. En el sector de Información y comunicaciones el VAB disminuyó un 3,8 %, caída más moderada que en el primer semestre del año anterior (10,2 %). En sentido contrario, tanto en el agregado de Energía como en el de Comercio y hostelería se intensificó el deterioro de esta rúbrica. En el primero de ellos la contracción fue de un 6,3 %, frente al 3 % que se había reducido en los seis primeros meses de 2012, reflejándose importantes disminuciones en los dos principales subsectores energéticos. Así, en el de refino de petróleo la reducción fue del 35,3 %, mientras que en las sociedades de producción de energía eléctrica, gas y agua la caída fue del 5,3 %, tasa que contrasta con el crecimiento del 1,2 % registrado un año antes. Las empresas de Comercio y hostelería, por su parte, presentaron un descenso del VAB de un 2,8 %, ocho décimas más que el experimentado el ejercicio anterior. Finalmente, el grupo que

**EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES**  
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior. Porcentajes

CUADRO 1

BASES	Estructura CBA	Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT)		
	2011	2010	2011	I a IV TR 2012/ I a IV TR 2011 (a)	I a II TR 2012/ I a II TR 2011	I a II TR 2013/ I a II TR 2012
Número de empresas		10.107	8.408	838	867	736
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		31,4	28,2	12,8	12,9	11,8
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	4,4	4,4	1,1	1,0	-4,3
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	146,5	4,3	4,4	2,2	2,4	-4,3
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	67,9	6,1	7,3	3,3	3,9	-4,8
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	94,6	8,0	6,7	4,4	5,0	-7,2
<i>Otros gastos de explotación</i>	21,9	1,8	0,1	0,0	-0,2	-1,6
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	32,1	1,1	-1,4	-3,9	-5,2	-3,1
3 Gastos de personal	18,9	-0,1	0,4	-2,4	-1,4	-1,8
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	13,1	3,1	-3,9	-5,3	-8,9	-4,3
4 Ingresos financieros	5,4	4,8	6,1	-9,0	-18,6	-8,0
5 Gastos financieros	4,9	-2,4	11,8	-0,7	1,6	-2,2
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,6	1,5	0,3	-1,7	0,5	3,9
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.3 + 4 – 5 – 6]	7,1	8,6	-9,6	-12,9	-26,3	-14,9
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (b)	-0,5	-	-39,0	-	-	-8,0
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-0,9	-1,7	-18,4	-8,2	-9,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (b)	-1,5	35,3	-70,8	-0,6	-	92,0
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-2,6	-4,6	-6,4	-8,5	-0,7
9 Impuestos sobre beneficios	0,5	35,8	-54,6	-	-76,8	53,6
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,6	-11,7	-17,3	-75,4	-72,6	32,1
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		17,6	14,3	5,1	8,7	11,9
<b>RENTABILIDADES</b>						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	5,9	5,5	5,3	3,9	3,6
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,3	3,6	3,5	3,5	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	8,3	7,2	7,0	4,3	3,6
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	2,6	1,8	1,8	0,4	0,1

FUENTE: Banco de España.

NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

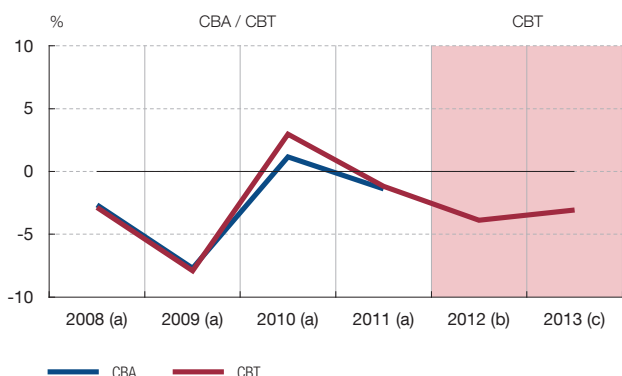
a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1) y no otros gastos financieros (5.2).

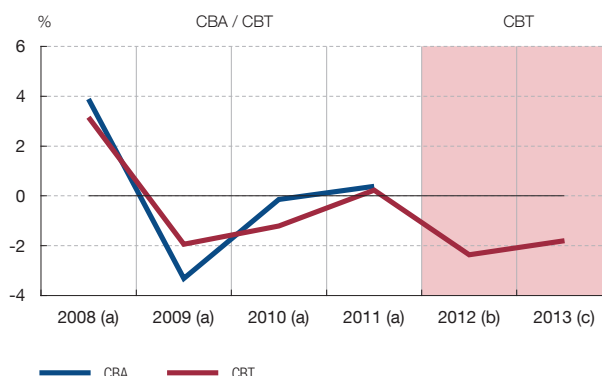
engloba al resto de actividades mostró un ligero incremento (del 0,1 %), al verse impulsado por la favorable evolución de las empresas pertenecientes a las ramas de transporte.

El gráfico 2 presenta la evolución de los percentiles de la distribución de las empresas según sus variaciones en el VAB. En comparación con el primer semestre de 2012, se observan ligeras mejorías en todos los cuartiles, más evidentes en los percentiles 25 y 75 (colas de la distribución), en tanto que la mediana tan solo experimentó un pequeño aumento de cinco décimas.

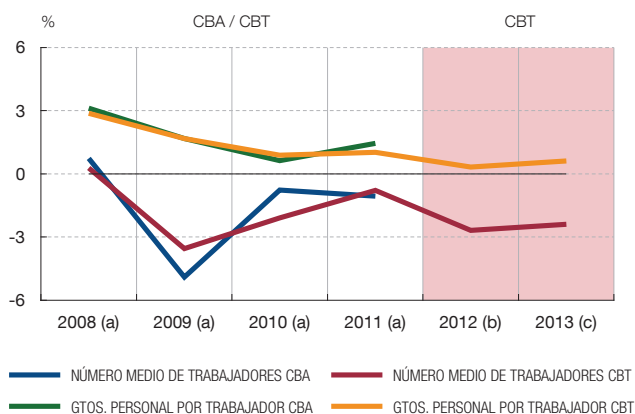
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



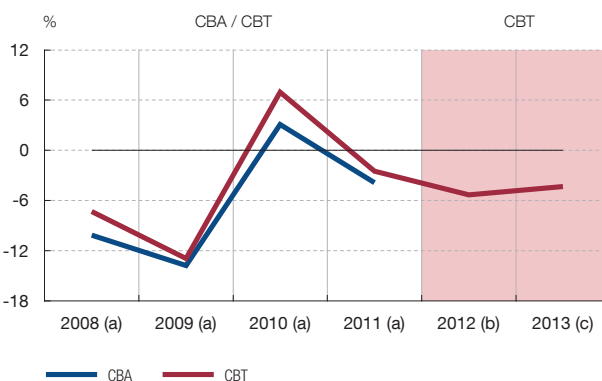
GASTOS DE PERSONAL  
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS  
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN  
Tasas de variación



EMPRESAS NO FINANCIERAS		2008	2009	2010	2011	2012	2013
Número de empresas	CBA	9.639	9.792	10.107	8.408	—	—
	CBT	819	805	813	826	838	736
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,3	30,2	31,4	28,2	—	—
	CBT	12,9	12,6	13,0	13,0	12,8	11,8

FUENTE: Banco de España.

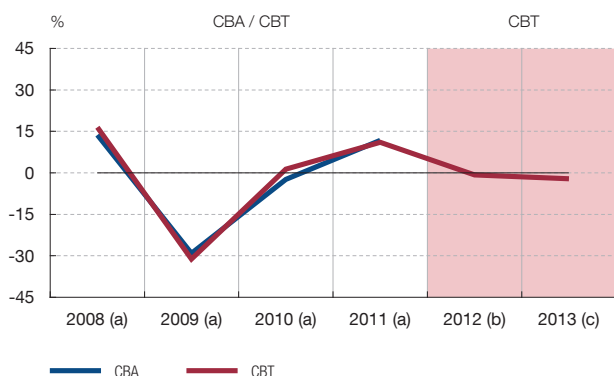
- a Datos de 2008, 2009, 2010 y 2011, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- b Media de los cuatro trimestres de 2012 sobre igual período de 2011.
- c Datos hasta el segundo trimestre de 2013 sobre igual período de 2012.

### Empleo y gastos de personal

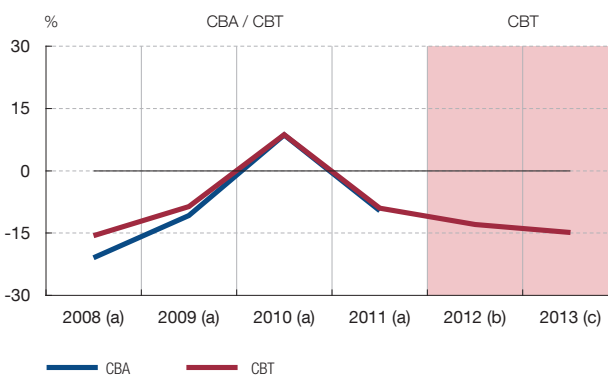
Los gastos de personal descendieron un 1,8 %, en términos interanuales, durante el primer semestre de 2013, frente a la disminución del 1,4 % experimentada en el mismo período del año anterior. Esta evolución resultó de una caída del 2,4 % en el empleo medio y de un incremento del 0,6 % en las remuneraciones medias (véase cuadro 3).

El ritmo de destrucción de empleo de la muestra de la CBT fue algo superior al del mismo período de 2012 (1,9%), aunque ligeramente más moderado que el correspondiente al conjunto del año previo (2,7%). En línea con esta evolución, el cuadro 4 muestra cómo en el primer semestre de este año el número de empresas que destruyeron empleo se

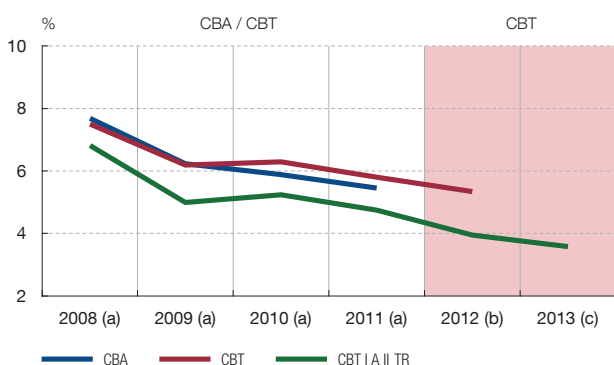
GASTOS FINANCIEROS  
Tasas de variación



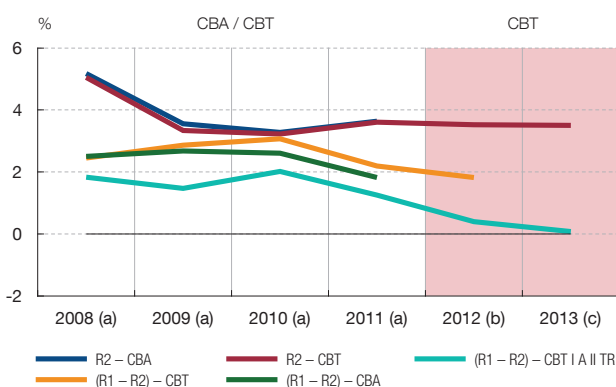
RESULTADO ORDINARIO NETO  
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)  
Ratios



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



EMPRESAS NO FINANCIERAS

		2008	2009	2010	2011	2012	2013
Número de empresas	CBA	9.639	9.792	10.107	8.408	—	—
	CBT	819	805	813	826	838	736
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,3	30,2	31,4	28,2	—	—
	CBT	12,9	12,6	13,0	13,0	12,8	11,8

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2008, 2009, 2010 y 2011, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.
- b Media de los cuatro trimestres de 2012. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2011.
- c Datos hasta el segundo trimestre de 2013. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2012.

situó en el 59,4 % de la muestra trimestral, porcentaje tres décimas por encima del obtenido para el mismo período del año anterior (59,1 %), aunque ligeramente inferior al registrado en el conjunto de 2012 (60,5 %). Por tipo de contrato, aunque el ajuste siguió concentrándose en el empleo de carácter temporal, en esta modalidad se apreció una cierta desaceleración de la caída, con un descenso del 8,6 % (véase cuadro 5), casi la mitad que un año antes (el retroceso entonces fue del 15,5 %). El número de trabajadores con contrato fijo disminuyó el 1,6 %, evolución que contrasta con la variación ligeramente positiva (del 0,3 %) del primer semestre de 2012. El desglose sectorial desvela que los retrocesos fueron generalizados, destacando la rama de Información y comunicaciones, por ser la que registró reducciones más intensas (4,6 %). En el resto de sectores, las caídas de empleo estuvieron en torno al 2 %, siendo el de Comercio y hostelería el que, en comparación

**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN  
SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**  
Estructura y tasas de variación. Porcentajes

CUADRO 2

		Central de Balances Anual (CBA)	Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
		2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013
Total empresas		8.408	838	736	736
Empresas que informan sobre procedencia/destino		8.408	786	692	692
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	65,6	81,4	78,3	77,0
	Total exterior	34,4	18,6	21,7	23,0
	Países de la UE	15,8	13,9	17,0	18,0
	Terceros países	18,6	4,7	4,7	5,0
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	82,1	84,1	82,4	80,8
	Total exterior	17,9	15,9	17,6	19,2
	Países de la UE	11,6	10,6	13,0	13,8
	Terceros países	6,3	5,3	4,6	5,4
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	Industria	27,9	35,0	69,0	1,8
	Resto de empresas	-15,5	41,5	23,7	85,1

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

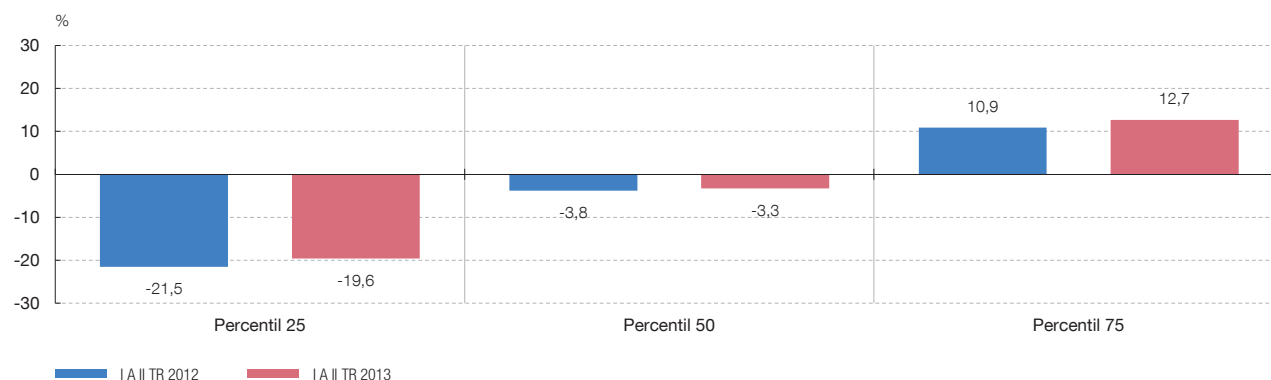
**VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**  
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior. Porcentajes

CUADRO 3

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013	2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013	2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013	2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013
<b>TOTAL</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>TAMAÑOS</b>																
Pequeñas	-6,4	—	—	—	-3,7	—	—	—	-1,7	—	—	—	2,1	—	—	—
Medianas	-0,9	-7,6	-5,3	-9,8	-1,9	-4,1	-4,0	-4,3	0,1	-4,6	-3,9	-3,9	2,1	-0,5	0,1	0,5
Grandes	-1,3	-3,7	-5,2	-2,8	-0,9	-2,6	-1,7	-2,3	0,5	-2,3	-1,3	-1,7	1,4	0,4	0,5	0,6
<b>DETALLE POR ACTIVIDADES</b>																
Energía	-1,0	-0,2	-3,0	-6,3	-2,0	-3,1	-2,2	-1,9	0,7	-0,6	-0,9	-1,4	2,7	2,6	1,3	0,4
Industria	-1,6	-10,0	-8,3	-2,1	-1,2	-3,0	-2,7	-1,5	0,7	-2,3	-0,7	0,2	1,9	0,8	2,1	1,8
Comercio y hostelería	-0,1	-4,5	-2,0	-2,8	-0,4	-0,4	0,1	-2,4	1,6	0,9	0,7	-0,7	2,0	1,2	0,6	1,8
Información y comunicaciones	-5,6	-7,1	-10,2	-3,8	0,6	-6,1	-5,0	-4,6	1,6	-4,2	-3,4	-5,0	1,0	2,1	1,7	-0,4
Resto de actividades	-0,2	-1,9	-3,8	0,1	-1,5	-3,2	-2,0	-2,3	-0,8	-3,9	-2,2	-2,2	0,7	-0,7	-0,1	0,1

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.



FUENTE: Banco de España.

GASTOS DE PERSONAL Y TRABAJADORES

Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)			
	2010	2011	I a IV TR 2011	I a IV TR 2012	I a II TR 2012	I a II TR 2013
Número de empresas	10.107	8.408	826	838	867	736
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	49,1	44,0	49,0	60,1	57,8	57,9
Se mantienen o suben	50,9	56,0	51,0	39,9	42,2	42,1
<b>NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES</b>	100	100	100	100	100	100
Caen	47,0	43,7	53,9	60,5	59,1	59,4
Se mantienen o suben	53,0	56,3	46,1	39,5	40,9	40,6

FUENTE: Banco de España.

a Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

con el dato del año anterior (crecimiento del 0,1 %), presentó una evolución más negativa (véase cuadro 3).

Las remuneraciones medias se elevaron un 0,6 %, tasa ligeramente superior a la del primer semestre del año anterior (0,5 %). El desglose por sectores evidencia que en la Industria y en el Comercio y hostelería los salarios medios experimentaron incrementos superiores a la media: en torno al 1,8 %. En cambio, en el resto de ramas los gastos de personal por trabajador mantuvieron un ritmo de crecimiento más moderado, llegando incluso en el caso del sector de Información y comunicaciones a registrarse una tasa de variación ligeramente negativa: del 0,4 %.

Resultados, rentabilidades y endeudamiento

La pauta de moderación de la caída del VAB se trasladó al REB, que disminuyó un 4,3 %, unos 4,5 puntos menos que el descenso registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos financieros se redujeron un 8 %, frente al 18,6 % que habían disminuido en el mismo período del ejercicio previo, como resultado del retroceso tanto de los dividendos percibidos, que fue del 8,1 % (sustancialmente menos que en 2012, en que la variación negativa fue del 25,5 %), como de los ingresos por intereses (8,3 %). Los gastos financieros cayeron un 2,2 %, mientras que un año antes habían experimentado un ligero incremento, del 1,6 %. La información del cuadro 6 muestra que esta evolución vino determinada por la

	Total empresas CBT I a II TR 2013	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	736	344	392
<b>NÚMERO DE TRABAJADORES</b>			
Situación inicial I a II TR 2012 (miles)	682	227	455
Tasa I a II TR 2013 / I a II TR 2012	-2,4	3,8	-5,5
Fijos			
Situación inicial I a II TR 2012 (miles)	601	198	403
Tasa I a II TR 2013 / I a II TR 2012	-1,6	3,7	-4,1
No fijos			
Situación inicial I a II TR 2012 (miles)	81	28	53
Tasa I a II TR 2013 / I a II TR 2012	-8,6	5,1	-16,0

FUENTE: Banco de España.

**ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS FINANCIEROS**  
Porcentajes

CUADRO 6

	CBA	CBT	
	2011 / 2010	I a IV TR 2012 / I a IV TR 2011	I a II TR 2013 / I a II TR 2012
<b>Variación de los gastos financieros</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,2</b>
A Intereses por financiación recibida	13,1	-1,4	-0,4
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	11,0	-2,0	1,0
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	2,1	0,6	-1,4
B Otros gastos financieros	-1,3	0,7	-1,8

FUENTE: Banco de España.

disminución tanto de los gastos distintos de los intereses como de los intereses soportados por las empresas, ligada esta última al menor endeudamiento, que se vio parcialmente compensado por un aumento ligero del coste medio de la financiación, sin que ello supusiera un cambio sustancial en la ratio que aproxima el coste medio de financiación, que siguió en valores en torno al 3,5%. Por su parte, las amortizaciones y provisiones de explotación crecieron el 3,9%, por encima del incremento de un año antes (0,5%). Ello se debe al impacto derivado de la ley de actualización de balances, que provocó un aumento de las amortizaciones en las empresas que decidieron revisar al alza el valor de sus activos fijos materiales (para más información, véase recuadro 1).

La ratio E1, que mide la escala de deuda en función del activo neto, se redujo seis décimas respecto a los niveles de cierre del ejercicio anterior, hasta situarse en un 46,3% (véase gráfico 3), debido al leve descenso registrado por los pasivos exigibles. Por sectores, se observó una evolución heterogénea de este indicador. Concretamente, se produjo un cierto incremento en las ramas de Industria y Comercio y hostelería, y una ligera caída en las de Energía e Información y comunicaciones. En el caso de la ratio E2, que pone en relación los recursos ajenos con coste respecto al resultado económico bruto y los ingresos financieros, se observó un ligero ascenso durante el primer semestre de 2013, ya que el retroceso de los excedentes ordinarios fue superior a la caída de la deuda. La contracción del REB y de los ingresos financieros fue también más intensa que la disminución de los gastos financieros, lo que se tradujo en un incremento de la ratio de carga financiera, continuando la pauta ascendente iniciada en 2011, aumentando seis décimas en comparación con los



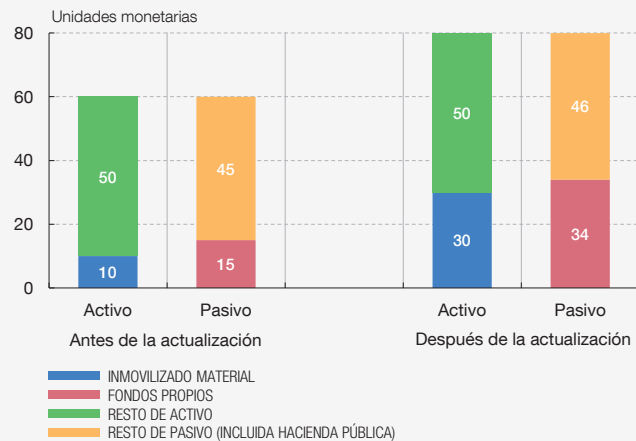
La determinación de la base fiscal del impuesto sobre los beneficios de las empresas se basa en los resultados contables. Con el fin de reducir el impacto impositivo asociado a las rentas o plusvalías generadas por motivo de la inflación, cada cierto tiempo se aprueban normas fiscales que permiten a las compañías actualizar el valor contable de sus activos, que se encuentran registrados por su coste histórico. Con esta finalidad, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, abrió la posibilidad de que los sujetos pasivos del impuesto sobre sociedades actualizaran sus balances<sup>1</sup>. La

última vez que se facultó un mecanismo de actualización de balances similar (voluntario y oneroso) fue en 1996, a través del Real Decreto 2607/1996.

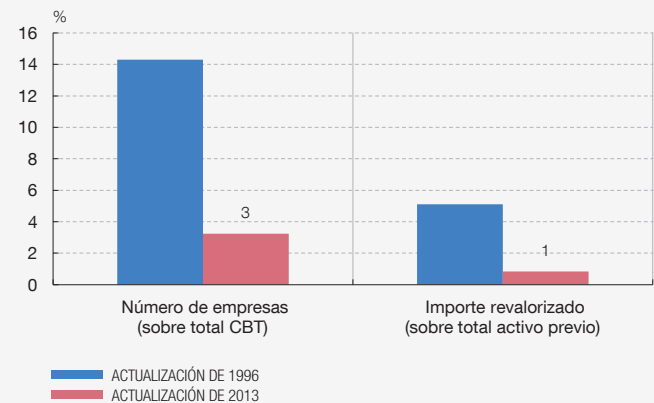
El ámbito de la actualización aprobada a finales de 2012, de aplicación durante 2013, se circunscribe, exclusivamente, a los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias, incluidos los adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, y a los elementos patrimoniales correspondientes a acuerdos de concesión registrados como activo intangible por las empresas concesionarias. Los importes de la revalorización de estos activos se calculan de acuerdo con unos coeficientes previstos en esta misma norma, que tienen en cuenta la fecha de integración en el balance. Las empresas que deseen acogerse a esta

1 De igual forma, en el ámbito de las Haciendas Forales para el ejercicio 2013 se aprobaron procedimientos de actualización de balances similares a los aplicados al resto del territorio.

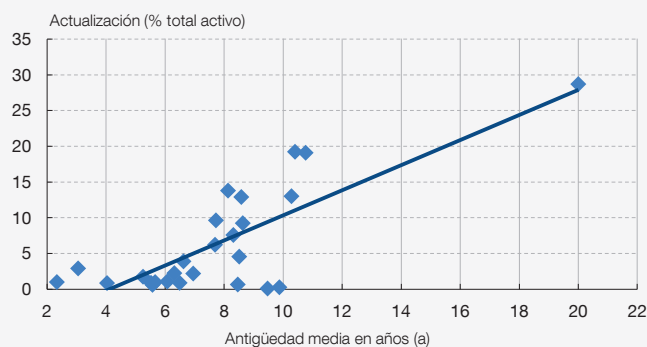
1 EJEMPLO DEL EFECTO DE UNA ACTUALIZACIÓN DE BALANCES DE 20 UDS. MONETARIAS, EN LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES (BALANCE)



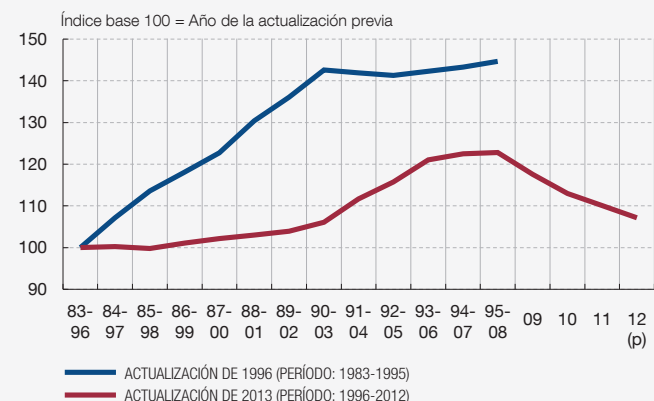
2 ALCANCE DE LA ACTUALIZACIÓN DE BALANCES EN CBT



3 RELACIÓN ENTRE ACTUALIZACIÓN Y ANTIGÜEDAD DE LOS ACTIVOS: EMPRESAS CBT (DATOS INDIVIDUALES)



4 EVOLUCIÓN DE LA BRECHA ENTRE EL VALOR A PRECIOS DE MERCADO Y CONTABLE EN EL ACTIVO FIJO MATERIAL (b)



FUENTE: Banco de España.

a Calculada con los datos procedentes de la CBA correspondientes a la amortización acumulada y la dotación del inmovilizado material.  
 b Estimación realizada en el total de la muestra de empresas colaboradoras en la CBA. La valoración a precios de mercado del inmovilizado material se realiza a través de una aproximación al valor actualizado, cálculo en el que se tienen en cuenta la antigüedad media del inmovilizado y la evolución de los índices de referencia de los precios de los activos (construcciones y el resto del inmovilizado material). Para un mayor detalle, véase el recuadro que sobre este tema se incluye en el suplemento metodológico de la publicación de la Central de Balances *Resultados anuales de las empresas no financieras*.

actualización soportarán un gravamen del 5 % del importe revalorizado<sup>2</sup>.

En los estados contables individuales, la actualización de los balances resulta en un ascenso en el valor del activo revalorizado, que tiene como contrapartida un incremento de los fondos propios, a través del aumento de las reservas, y de los recursos ajenos, por el reconocimiento de la deuda tributaria, en tanto no se realice el pago del gravamen a la Hacienda Pública<sup>3</sup>. En el gráfico 1 puede observarse el resultado de esta actualización con un ejemplo.

A partir de la información contenida en la encuesta trimestral de la Central de Balances, puede realizarse una evaluación del grado de aplicación de la actualización por parte de las empresas en 2013. Hay que tener en cuenta que los resultados de este ejercicio se basan en una muestra con una composición sesgada hacia las empresas grandes. Por otra parte, dada la flexibilidad en el plazo temporal para la aplicación de la norma<sup>4</sup> (el calendario para la actualización depende de la fecha de cierre del período impositivo), no puede descartarse que con posterioridad a la información recopilada en este artículo haya empresas que se acojan a este procedimiento de actualización, por lo que estos resultados deben ser considerados como preliminares.

De acuerdo con los resultados que aparecen en el gráfico 2, 26 empresas declararon haber aplicado el régimen de actualización en 2013 (un 3 % del total de la muestra de la CBT), con un incremento en el valor de los activos actualizados de 7.300 millones de euros, lo que representa un 1 % del activo total previo a la actualización. Teniendo en cuenta el porcentaje de gravamen del 5 % que las empresas han debido satisfacer para esta regularización, el impacto recaudatorio de esta actuación entre las empresas incluidas en la muestra de la CBT se eleva a 365 millones de euros, por encima de los 300 millones fijados como objetivo por la Administración cuando anunció la introducción de esta medida en la Ley de Presupuestos de 2013.

2 El tipo impositivo aplicado en la regularización de 1996 fue del 3 %.

3 En los estados consolidados bajo normas internacionales de contabilidad, los efectos de una norma de actualización de balances son diferentes. En esos estados financieros se reconoce un ingreso fiscal, por el menor coste impositivo futuro (derivado de los mayores gastos deducibles y las menores plusvalías futuras), que tiene como contrapartida un incremento de los activos por impuestos diferidos. Esta circunstancia puede originar una discrepancia en la evolución de los resultados de los grupos cotizados a los que aplican las normas internacionales y los individuales calculados en el ámbito del Plan General de Contabilidad por las casas matrices y sus filiales.

4 La Ley 16/2012 establece que el plazo para la actualización de balances será el que media entre la fecha de cierre del primer ejercicio finalizado con posterioridad a la entrada en vigor de la norma y el día en que termina el plazo para la aprobación de sus cuentas. En el caso de las empresas cuyo ejercicio contable coincida con el año natural, el acuerdo de actualización se realizará entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013, momento en que la Junta General de Accionistas aprueba el balance de 2012. Asimismo, es interesante recordar que, si bien esta actualización se aplica sobre los activos que figuran en el balance a 31 de diciembre de 2012, su registro contable solamente se producirá en los estados financieros obtenidos con posterioridad al 1 de enero de 2013.

A escala individual, tal como cabría esperar por la forma de cálculo de la actualización del valor de los activos, existe una relación positiva entre la antigüedad de estos y el importe actualizado (véase gráfico 3). Por otra parte, el desglose por sectores evidencia que casi la totalidad del volumen actualizado se concentró en la rama de la Energía.

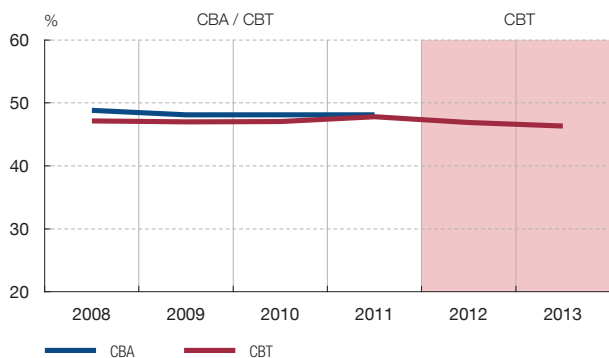
En comparación con la actualización previa de 1996, la revalorización actual de activos ha tenido una repercusión inferior tanto en términos del número de sociedades como del volumen del activo regularizado. Entonces, el porcentaje de empresas que se acogieron se situó en torno al 14 % de las colaboradoras con la Central de Balances y el importe revalorizado alcanzó un 5 % del activo total previo a la revalorización.

Entre las razones que podrían explicar el menor número de empresas que han decidido regularizar sus balances durante el ejercicio actual en comparación con la practicada en 1996 figuran las menores plusvalías latentes en los balances de las empresas, como consecuencia del comportamiento más moderado en el crecimiento acumulado de los precios de los activos en el período 1996-2012 frente al registrado entre 1983-1995, ligado en parte a la corrección de las valoraciones inmobiliarias desde el inicio de la crisis (véase gráfico 4). Otros factores que podrían haber desincentivado su aplicación serían el mayor coste relativo (5 % de gravamen en 2013, frente al 3 % en la previa) y el actual contexto de elevada presión financiera que desanima a las empresas a practicar incrementos en sus pagos, aunque estos representen ahorros fiscales futuros (fruto de las mayores amortizaciones y las menores plusvalías en el caso de enajenación).

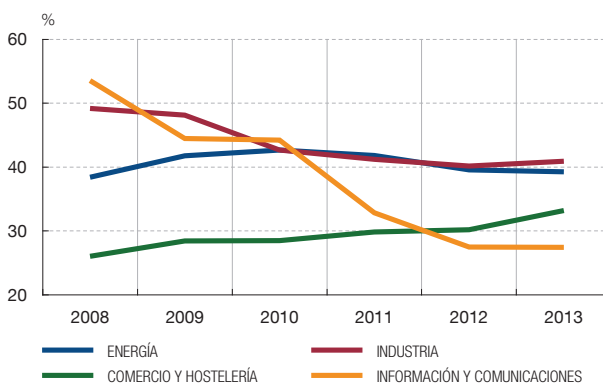
Esta actualización de balances no introduce rupturas en las series publicadas de los ratios de rentabilidad o endeudamiento, que podrían haberse visto afectadas por la modificación de los precios históricos de los activos, ya que estos son ajustados por la Central de Balances mediante una aproximación de la valoración de los activos a precios corrientes, de forma que los ratios quedan aisladas de la perturbación originada por los cambios en el valor contable de los elementos patrimoniales, una vez que han sido introducidos los ajustes de homogeneización necesarios.

Por el contrario, la actualización tiene un impacto en la cuenta de resultados de los estados financieros individuales, que se analiza en este artículo, a través de un aumento en los gastos de las empresas, por las mayores dotaciones para amortizaciones. Se estima que la actualización podría incrementar las amortizaciones para el conjunto de la muestra en, aproximadamente, 5 puntos porcentuales (pp). Así, frente al aumento del 3,9 % observado durante la primera mitad de 2013 en la partida de amortizaciones y deterioros de explotación, esta habría mostrado un retroceso del 1 % en ausencia de esta revalorización. Este efecto de mayores gastos contabilizados se traslada también hacia los siguientes márgenes de la presentación en «casca» de la cuenta de resultados (resultado ordinario neto y resultado del ejercicio), estimándose una incidencia negativa en la tasa de variación de estas partidas de alrededor de 4 pp.

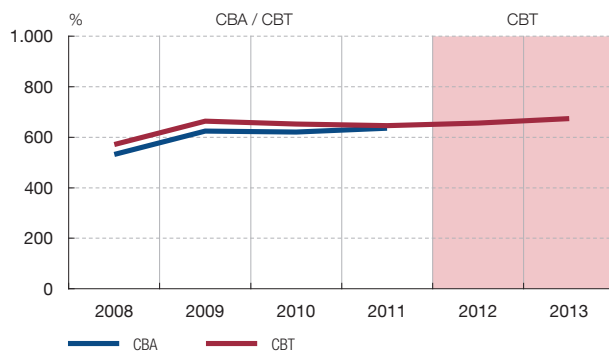
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)  
TOTAL EMPRESAS



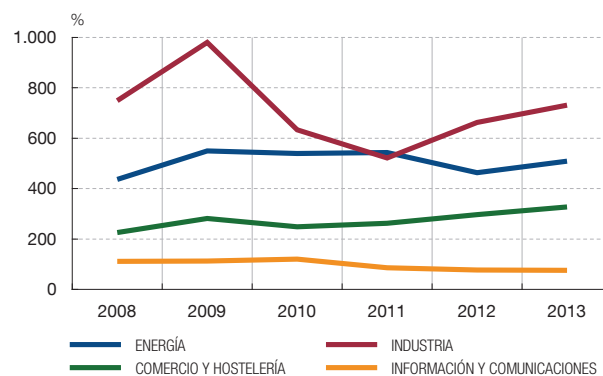
E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



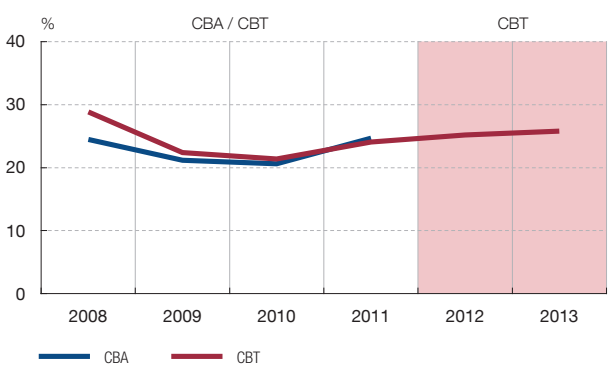
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)  
TOTAL EMPRESAS



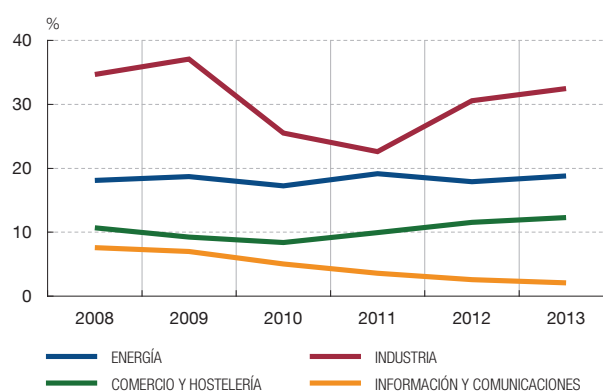
E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



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



CARGA FINANCIERA POR INTERESES  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



FUENTE: Banco de España.

- a Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.
- b Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrup» (aproximación a deuda consolidada).

**RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2).  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**

CUADRO 7

Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior. Porcentajes

	Resultado económico bruto				Resultado ordinario neto				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)				Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2011	I a IV TR	I a II TR	I a II TR	2011	I a IV TR	I a II TR	I a II TR	2011	I a IV TR	I a II TR	I a II TR	2011	I a IV TR	I a II TR	I a II TR
<b>TOTAL</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-9,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-26,3</b>	<b>-14,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>TAMAÑOS</b>																
Pequeñas	-19,4	—	—	—	-37,3	—	—	—	3,0	—	—	—	-0,8	—	—	—
Medianas	-2,9	-12,0	-7,3	-18,7	4,2	-19,1	-9,7	-20,4	5,5	5,4	5,8	4,3	2,0	2,0	2,4	1,6
Grandes	-3,7	-5,1	-8,9	-3,9	-10,3	-12,7	-26,8	-14,7	5,5	5,3	3,9	3,6	1,8	1,8	0,4	0,1
<b>DETALLE POR ACTIVIDADES</b>																
Energía	-1,7	-0,1	-3,7	-7,9	-11,8	12,7	-5,5	-26,0	5,6	6,3	5,0	4,2	2,1	2,7	1,5	0,4
Industria	-5,2	-23,3	-21,1	-7,0	2,0	-57,7	-41,4	-38,2	6,2	3,2	3,6	2,8	2,3	-1,1	-0,7	-1,8
Comercio y hostelería	-3,3	-15,0	-7,4	-7,3	-0,8	-13,2	5,8	-14,2	8,2	4,7	5,2	4,0	4,1	1,0	1,6	-0,1
Información y comunicaciones	-9,5	-8,5	-13,3	-3,2	-13,9	-8,9	-16,9	0,7	19,6	22,6	21,5	21,5	15,7	19,6	18,4	19,1
Resto de actividades	1,8	2,0	-7,1	4,7	-30,0	-36,7	-70,1	7,8	4,0	4,4	2,5	2,4	0,5	0,9	-1,0	-0,9

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

niveles alcanzados al final del año previo, hasta situarse en el 25,8 %. Tanto en la carga financiera como en la E2, el desglose por sectores muestra una tendencia ligeramente creciente para las ramas de Industria, Energía y Comercio y hostelería, siendo el sector de Información y comunicaciones el único en el que ambas ratios se redujeron algo. En conjunto, el curso de estos indicadores revela que durante la parte transcurrida de 2013 en la mayoría de los sectores continuó aumentando el grado de presión financiera soportado por las empresas.

El desarrollo de la actividad de explotación, junto con el curso de los gastos e ingresos financieros y las amortizaciones, llevó a que el resultado ordinario neto cayera en el primer semestre de 2013 un 14,9 %, descenso que, no obstante, es muy inferior al registrado en el mismo período del año anterior (26,3 %). El retroceso de los beneficios ordinarios trajo como consecuencia una nueva merma de los niveles de rentabilidad (véase cuadro 7). Así, la ratio que aproxima la rentabilidad del activo neto se situó en el 3,6 %, frente al 3,9 % del mismo período del ejercicio anterior, y la de los recursos propios también fue de un 3,6 %, siete décimas menos que un año antes. Por sectores, se observa que la reducción de estos indicadores fue más acusada en el de Comercio y hostelería, para el que la rentabilidad del activo cayó más de 1 pp, hasta situarse en el 4 %. En la Industria y en la Energía los descensos fueron algo más moderados —de ocho décimas—, alcanzando unos valores del 2,8 % y del 4,2 %, respectivamente. Por su parte, las ramas de Información y comunicaciones y la que engloba al Resto de actividades mantuvieron unos niveles de rentabilidad similares a los del ejercicio precedente. La información del cuadro 8, que presenta la distribución de las empresas en función de su rentabilidad, revela que durante el primer semestre de 2013 se produjo un ligero aumento de los porcentajes en los segmentos con niveles más bajos de la ratio. La disminución experimentada por la rentabilidad

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a II TR 2012	I a II TR 2013	I a II TR 2012	I a II TR 2013
Número de empresas		867	736	867	736
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	31,3	33,4	37,7	38,4
	0 < R ≤ 5	28,2	28,3	17,4	18,9
	5 < R ≤ 10	14,4	14,9	12,1	12,1
	10 < R ≤ 15	8,0	6,9	7,8	7,5
	15 < R	18,1	16,6	25,0	23,1
Pro memoria: Rentabilidad media		3,9	3,6	4,3	3,6

FUENTE: Banco de España.

del activo fue la principal causa que explica que el diferencial entre este indicador y el coste financiero se estrechara nuevamente, presentando para el conjunto de la muestra un valor casi nulo, del 0,1 %. Los datos sectoriales desvelan además que en los agregados de Comercio y hostelería, Industria y el de Resto de actividades este diferencial se situó en cifras negativas, por el impacto que el deterioro continuado de la situación económica tuvo sobre estas ramas productivas.

Por último, el análisis de la evolución de los resultados atípicos evidencia que durante el primer semestre de este año estos ejercieron una fuerte influencia positiva sobre el excedente final, debido fundamentalmente a que durante la primera parte de este año el importe de las provisiones ha sido muy reducido, en contraste con los cuantiosos gastos contabilizados en el primer semestre de 2012 por provisiones destinadas a reconocer deterioros, asociados principalmente a activos de naturaleza financiera. Ello ha llevado a que el resultado del ejercicio experimentara una importante recuperación hasta junio, creciendo un 32,1 %, evolución que contrasta con la caída del 72,6 % de un año antes. Expresando este excedente en porcentaje sobre el VAB, se observa, asimismo, un aumento, hasta suponer un 11,9 % en el período analizado, algo más de tres puntos por encima de lo que representaba un año antes (8,7 %).

13.9.2013.

