

CENTRAL DE BALANCES

Los resultados de las empresas no financieras

José Manuel Rodríguez Carrasco

El recién aparecido informe de la Central de Balances para 1992 confirma el empeoramiento de la empresa española que el mismo informe ya había adelantado el año pasado. El conjunto de los datos del año 92 son, sin duda negativos, pero hay razones para afirmar que algún rayo de esperanza se vislumbra dentro del sombrío panorama como se verá en las siguientes líneas. Los tres mensajes fundamentales que cabe destacar de dicho informe son:

1. Por cuarto año consecutivo *desciende el valor añadido bruto* al coste de los factores para el total de empresas analizadas, siendo este descenso más acusado en la pequeñas empresas.
2. El menor crecimiento de los gastos de personal ha permitido la *recuperación del resultado económico bruto*, que de unas tasas de crecimiento mínimo o negativo, 0,8 en 1990 y el -0,4 en 1991, ha pasado al 1,6 en 1992.
3. Todos los agregados de empresa por tamaño y actividad analizados tienen en 1992 un *apalancamiento negativo*, y en la mayoría de los casos inferior al del período precedente.

1. Alcance del estudio de la Central de balances.

La base de datos que constituye la Central de Balances está compuesta por las empresas no financieras que voluntariamente contestan al cuestionario diseñado en su día por el organismo del Banco de España. En los inicios de los estudios de la Central, allá en 1982, se captaron los datos de 2.057 empresas. Para la base de 1992, abierta en la primavera de 1993, se han recopilado hasta el 30 de octubre de 1993, 5.059 empresas. Este paulatino aumento supone pues, un avance en la fiabilidad de la información.

Sin embargo todo análisis realizado a partir de los informes de la Central debe tener en cuenta las limitaciones del estudio y el carácter peculiar de la muestra. El tipo de empresa que predomina es la grande y con personal fijo, la participación de empresas públicas es también elevada. No todas las actividades están igualmente representadas, y hay manifiestas carencias en los sectores agrícola y de servicios, salvo el caso de los transportes.

A pesar de las limitaciones apuntadas, la información proporcionada es útil para el estudio de la estructura y evolución de las empresas españolas. Este informe de la Central de Balances supera con creces en amplitud y profundidad a todos los estudios sobre la situación empresarial que diversos medios de comunicación ofrecen todos los años a los seguidores de la situación de la empresa española.

La importancia a la que se acaba de hacer alusión está avalada por lo que representan las empresas estudiadas por la Central de Balances en el conjunto nacional ya que aportan casi el 25% del valor añadido bruto al coste de los factores generado en el sector de empresas no financieras y familias, casi el 23% de su número total de trabajadores asalariados y, aproximadamente, el 36% de los gastos personal del sector.

Los estudios de economía regional, más en concreto de Comunidades Autónomas, se ven hoy también enriquecidos por los informes de la Central de Balances, pues cada empresa se clasifica según la localización geográfica de su domicilio social. En anteriores estudios de la Central siempre se advertía que esta vinculación de la empresa a la provincia de su sede social, y no al lugar donde se localizaban sus centros de producción, era una limitación para cualquier especialista en estudios regionales, puesto que un buen número de sedes sociales estaban ubicadas en Madrid y Barcelona. Esta circunstancia ha sido corregida en parte, pues a partir de 1991, se introdujo un cuadro donde las empresas detallan sus gastos de personal según las Comunidades Autónomas donde están situados los centros de trabajo.

II. *Novedades introducidas.* Al igual que en años anteriores se introducen en este informe una serie de modificaciones destinadas a mejorar la información que se ofrece. Dentro de estas novedades se destacan, por razones de brevedad, las tres siguientes:

1. Se publica un nuevo capítulo III que sustituye al que se denominaba "Presentación Contabilidad Nacional". El nuevo capítulo, bajo la denominación de "Análisis económico general", utiliza el esquema contable de la Oficina de Estadística de las Naciones Unidas, y presenta los datos en un formato útil para el análisis económico general.

2. Se crea un nuevo capítulo que recoge y amplía la información que se venía ofreciendo sobre número medio de trabajadores y gastos de personal.

3. Se facilitan datos para tamaños de empresa con separación entre pequeñas, medianas y grandes, y dentro de éstas, según su naturaleza pública o privada. El tamaño queda definido en virtud del número de trabajadores, menos de cien, de cien a menos de quinientos y más de quinientos en adelante para cada uno de los tres tipos de empresa. A estos criterios para definir el tamaño se añaden dos parámetros secundarios, como son la cifra total de activo y la cifra total de pérdidas y ganancias.

III. *Análisis empresarial.* La Central de Balances una vez recogidos los datos los depura y de acuerdo con las mismas empresas que suministran la información, se construyen tres conjuntos de informes que son:

A) Estados de flujos

1. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica.
2. Recursos generados y su distribución.
3. Variación neta de activos y pasivos.

B) Estados patrimoniales

4. Balance.
5. Estado de equilibrio financiero.

C) Ratios significativas

6. Ratios que determinan el apalancamiento financiero.

Se destacan a continuación del conjunto de estos informes los aspectos más significativos que señalan la evolución de las empresas españolas.

El cuadro núm. 1 recoge una síntesis de la Cuenta de pérdidas y ganancias analítica y muestra la contribución de las empresas a la actividad económica general, es decir, el valor añadido bruto, las rentas generadas y distribuidas durante este proceso.

CUADRO NUM. 1

SINTESIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS				
BASES	Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en el año anterior			
	1989	1990	1991	1992
Nº empresas	7512	7172	6154	5059
AÑOS	1989	1990	1991	1992
1. Producción	13,9	7,5	5,8	5,0
2. Consumos intermedios	16,1	8,1	5,7	5,5
s.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES	9,4	6,3	6,1	4,0
3. Gastos de personal	14,3	10,3	10,7	5,6
s.2. RESULTADO ECONOMICO BRUTO DE LA EXPLOTACION	3,5	0,8	-0,4	1,6
4. Gastos financieros	9,2	15,1	6,9	6,9
5. Impuesto sobre los beneficios	-1,5	4,0	-17,2	-11,6
6. Ingresos financieros y otros recursos netos	23,3	-2,3	1,3	19,7
s.3. RECURSOS GENERADOS	6,3	-8,3	-1,2	5,5
7. Propuesta de distribución de dividendos	1,9	6,0	-13,2	-7,6
s.4. AUTOFINANCIACION	7,6	-12,4	3,3	9,8
1. Beneficios no distribuidos	21,9	-56,9	-79,6	(a)
2. Amortizaciones, provisiones y otros	0,8	12,0	19,1	40,2
RESULTADO NETO TOTAL (% sobre VABc.f.)	15,0	9,9	6,7	0,3

(a) No se puede calcular la tasa porque los valores que la forman tienen distinto signo.

Destaca de este cuadro, en primer lugar, el *descenso* por cuarto año consecutivo del *valor añadido bruto al coste de los factores*, 4,0% en 1992, frente a 6,1% en 1991.

Los *gastos de personal* también han *disminuido*, un 5,6% en el último año, teniendo como referencia 10,7% en el 91. Con todo esta menor tasa de crecimiento de los gastos de personal, supera a la el valor añadido bruto. La causa de la menor tasa de crecimiento de los gastos de personal tiene su explicación en la caída del empleo.

Este menor crecimiento de los gastos de personal ha permitido la *recuperación del resultado económico bruto de la explotación* que ha experimentado la mayor tasa de crecimiento de los tres últimos años. El *resultado neto*, sin embargo, ha tenido una *considerable caída*, pues en términos porcentuales ha pasado del 6,7% en 1991 al 0,3% en el 92. La razón de esta caída son las diferencias negativas de cambio y las mayores dotaciones a provisiones de la cartera de valores, ambos hechos se encuentran recogidos en la rúbrica "Amortizaciones, provisiones y otros".

Otras rúbricas que han experimentado una *mejora* han sido la de *recursos generados* y consecuentemente la de *autofinanciación*. La primera creció un 5,5% frente a una tasa negativa el año anterior. La autofinanciación ha registrado la mayor tasa de crecimiento de los últimos cuatro años. La explicación de estos hechos reside no sólo en el resultado económico bruto, sino en la contención de los gastos financieros y la favorable evolución de los ingresos financieros.

IV. *Análisis estático: Balance*. Se observa en el cuadro núm. 2 un aumento en la estructura del activo inmovilizado que obedece a una mayor masa de inmovilizado material. Continúa minorando el peso del activo circulante, lo cual tiene una doble lectura, por un lado puede significar una mejora en la gestión, es decir mayor movimiento de mercaderías y agilidad en el cobro a los clientes, quizá sea más ajustada la segunda lectura, y es que el descenso de las rúbricas del activo circulante refleja la menor actividad de las empresas.

CUADRO NUM. 2

		BALANCE			
		ESTRUCTURA			
BASES		1989	1990	1991	1992
Nº empresas		7512	7172	6154	5059
AÑOS		1989	1990	1991	1992
I.	ACTIVO INMOVILIZADO	61,5	61,1	63,2	64,9
	Inmovilizado material	50,3	49,8	49,4	50,7
	Inmovilizado financiero	9,4	9,3	10,9	10,1
	Otras rúbricas	1,8	1,9	2,9	4,1
II.	ACTIVO CIRCULANTE	38,5	38,9	36,8	35,1
	Existencias	10,1	9,8	8,9	8,5
	Clientes	15,7	16,4	16,2	14,9
	Otras rúbricas	12,7	12,7	11,7	11,8
	ACTIVO = PASIVO	100,0	100,0	100,0	100,0
III.	RECURSOS PROPIOS	42,3	40,3	39,6	37,8
	Capital	19,4	18,8	19,1	20,0
	Reservas y otros	15,3	14,6	14,2	12,6
	Reservas de revalorización	6,3	5,7	5,2	4,1
	Subvenciones de capital	1,2	1,1	1,2	1,2
		PLAZOS EN ORIGEN		PLAZOS RESIDUALES	
IV.	RECURSOS AJENOS	56,2	57,9	58,5	60,2
	Recursos ajenos a largo plazo	23,9	22,3	22,6	24,9
	Financiación de entidades de crédito a largo plazo	14,2	13,5	12,9	13,1
	Resto financiación ajena a largo plazo	9,7	8,8	9,7	11,8
	Financiación a corto plazo con coste	9,2	11,6	12,9	13,6
	Financiación de entidades de crédito a corto plazo	6,5	7,2	8,2	8,2
	Resto financiación a corto plazo con coste	2,7	4,4	4,7	5,4
	Financiación a corto plazo sin coste	23,0	24,0	23,0	21,8
	Proveedores	9,7	10,1	10,1	9,4
	Otros acreedores sin coste	11,8	12,6	12,3	12,1
	Ajustes por periodificación	1,6	1,3	0,6	0,3
V.	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1,5	1,8	1,9	2,0

Por parte del pasivo, se ve una disminución de los Recursos Propios que tiene su explicación en el descenso de las reservas, las menores en los últimos cuatro años, debido al descenso a la bajada de beneficios.

En cuanto a la financiación ajena destaca el mayor crecimiento de los recursos ajenos a largo plazo, quizá sea porque las gran empresa, mejor representada en el informe tiene un acceso más fácil a este tipo de recursos que la pequeña.

En la financiación a corto plazo se mantiene la misma participación de financiación de las entidades financieras y disminuye la de proveedores, sin duda alguna motivada por el descenso de la actividad económica.

El aumento de las provisiones para riesgos y gastos, el mayor de los últimos cuatro años, es otro indicador de las precauciones que están tomando las empresas ante la crisis.

V. *Trabajadores y gastos de personal.* Como ya se ha indicado anteriormente una novedad del informe de este año es la introducción de un nuevo capítulo dedicado al empleo. La decisión de incorporar este nuevo capítulo ha sido tomada en base al interés que despiertan todos los temas relacionados con el mercado de trabajo tanto desde el punto de vista de análisis empresarial como de análisis económico general.

La estructura de información de este capítulo es la siguiente:

A) Cuadros generales donde aparecen el número medio de trabajadores, distinguiendo entre fijos y no fijos, los gastos de personal totales y los gastos por empleado. Al igual que en otros cuadros las cifras figuran en valores absolutos, estructura porcentual y tasas de crecimiento sobre el año anterior.

B) Cuadros de evolución de los gastos de personal en valores absolutos y en tasas e variación con detalle por sectores de actividad de las empresas, tamaño y naturaleza pública o privada.

C) Cuadros de detalle, en serie histórica de la estructura de la distribución del valor añadido bruto al coste de los factores, referido siempre al tamaño de la empresa y su naturaleza pública o privada.

El cuadro núm. 3 pone en evidencia, en primer lugar la reducción de las plantillas que está teniendo lugar en la empresa española, siendo este descenso más acusado entre los trabajadores no fijos. Los gastos de personal no han crecido al nivel de los años anteriores, pero todavía lo han hecho por encima del valor añadido bruto.

Suben las cotizaciones a la seguridad social, rompiendo una tendencia decreciente de los últimos ocho años. Han experimentado una bajada, igualmente las cotizaciones a fondos de pensiones internos y externos, lo que se explica porque en ejercicios anteriores se habían recogido dotaciones devengadas y no realizadas.

El cuadro núm. 4 aporta datos que ya son usuales en la empresa española, pero no por ello dejan de ser contradictorios, como son los gastos de personal de la empresa pública, los más elevados del conjunto de empresas analizadas; este tipo de empresa no suele alcanzar la rentabilidad de otras empresas, pero sus trabajadores parecen tener una capacidad de negociación

de sus salarios de la que ni gozan otros trabajadores. Se observa también que a menor tamaño de la empresa, menor es la percepción del trabajador.

CUADRO NUM. 3

DETALLE DE LAS RUBRICAS TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL SEGÚN CLASE DE EMPLEO Y NATURALEZA DE GASTOS				
BASES	TASAS DE CRECIMIENTO SOBRE LAS MISMAS EMPRESAS EN EL AÑO ANTERIOR Y VALORES ABSOLUTOS			
	1989	1990	1991	1992
Nº EMPRESAS	7512	7172	6154	5059
AÑOS	1989	1990	1991	1992
A. Número medio de trabajadores	3,1	0,9	-0,2	-2,7
1. Fijos	0,3	0,3	-0,2	-1,6
2. No fijos	24,8	4,4	-0,4	-8,8
B. Gastos de personal	14,3	10,3	10,7	5,6
1. Sueldos y salarios	14,0	9,6	8,4	6,0
2. Cotizaciones sociales	13,6	11,6	12,8	4,7
1. A la Seguridad Social	11,4	10,0	6,9	9,9
2. A fondos de pensiones	--	23,9	51,6	-18,0
3. Prestaciones directas	21,3	15,1	35,2	3,3
C. Gastos de personal por trabajador	3.336,5	3.675,2	4.083,4	4.416,0
1. Sueldos y salarios	2.495,5	2.726,0	2.936,2	3.212,5
2. Otros gastos de personal	841,0	949,2	1.147,2	1.203,5

CUADRO NUM. 4

DETALLE DE LAS RUBRICAS TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL SEGÚN TAMAÑO, NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS								
AÑOS	NUMERO DE TRABAJADORES				GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR			
	Tasas de crecimiento				Valores absolutos (miles de PTA)			
	1989	1990	1991	1992	1989	1990	1991	1992
TOTAL EMPRESAS	3,1	0,9	-0,2	-2,7	3.336,5	3.675,2	4.083,4	4.416,0
TAMAÑO Y NATURALEZA DE LAS EMPRESAS								
1. Pequeñas	5,0	1,7	0,6	-1,1	2.447,2	2.725,1	2.961,1	3.296,3
2. Medianas	4,0	3,4	0,3	-1,6	3.032,9	3.383,7	3.719,3	4.057,3
3. Grandes	2,6	0,1	-0,4	-3,1	3.560,0	3.891,3	4.312,8	4.625,2
1. Públicas	0,0	-0,5	-1,7	-2,3	3.803,9	4.110,6	4.618,8	4.969,7
2. Privadas	4,2	0,4	0,3	-3,7	3.411,6	3.758,7	4.119,0	4.373,9
ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS								
					Tasas de crecimiento			
1. Energía y agua	-7,3	-0,9	-2,1	-4,7	9,6	11,6	10,6	7,3
2. Industrias manufactureras	2,2	-1,9	-2,5	-2,9	13,2	8,9	11,8	7,9
3. Construcción e ingeniería civil	11,1	6,6	5,1	-13,6	10,8	16,0	8,9	14,3
4. Comercio	7,4	4,6	4,9	2,7	7,5	7,7	8,5	5,0
5. Transportes y comunicaciones	2,6	1,8	-0,3	-0,8	10,5	9,2	12,6	10,6

Otro hecho que merece destacarse de este cuadro núm. 4 es que el sector comercio es la única actividad que no pierde empleo y curiosamente es la que experimenta una menor tasa de crecimiento en los gastos de personal por trabajador.

VI. *Ratios significativas.* Una de las grandes contribuciones de este documento es el estudio pormenorizado de las ratios más significativas del total de empresas, así como una ulterior división por tamaño, naturaleza pública o privada y rama de actividad. En el cuadro núm. 5 aparecen estos datos para la totalidad de las empresas y se explican más abajo el significado de los mismos.

CUADRO NUM. 5

RATIOS SIGNIFICATIVAS										
TOTAL EMPRESAS										
BASES	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Nº EMPRESAS	3223	4079	5064	6417	7451	7500	7512	7172	6154	5059
AÑOS	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
CONCEPTOS DE ESTADOS DE FLUJOS										
1. Gastos financieros	1.211,3	1.384,9	1.314,4	1.269,2	1.327,5	1.250,6	1.344,7	1.542,6	1.594,1	1.608,2
2. Resultado neto total	-74,0	-19,3	143,0	385,1	768,6	1.172,1	1.299,3	898,4	617,5	28,2
3. Total	1.137,2	1.404,3	1.457,4	1.654,3	2.096,1	2.422,7	2.644,0	2.441,0	2.211,5	1.636,4
ESTRUCTURA DEL BALANCE MEDIO										
a. Recursos propios	6.881,3	8.410,8	9.179,9	9.951,3	10.872,5	12.262,5	13.507,2	14.526,8	14.837,7	14.463,7
b. Recursos ajenos con coste	8.208,4	9.796,0	10.738,5	11.051,3	10.860,6	10.664,5	10.932,7	11.826,6	12.943,3	13.949,4
c. Activo neto = Pasivo remunerado	15.089,7	18.206,8	19.918,4	21.002,6	21.733,0	22.927,0	24.439,8	26.353,4	27.781,0	28.413,2
RATIOS										
R.1. Rentabilidad del Activo neto	7,5	7,7	7,3	7,9	9,6	10,6	10,8	9,3	8,0	5,8
R.2. Gastos financieros sobre Recursos ajenos con coste	14,8	14,1	12,2	11,5	12,2	11,7	12,3	13,0	12,3	11,5
R.3. Rentabilidad de los recursos propios	-1,1	0,2	1,6	3,9	7,1	9,6	9,6	6,2	4,2	0,2
R.4. Ratio de endeudamiento	54,4	53,8	53,9	52,6	50,0	46,5	44,7	44,9	46,6	49,1
i) Apalancamiento negativo: R1-R2 < 0	-7,2	-6,4	-4,9	-3,6	-2,6	-1,2	-1,5	-3,8	-4,4	-5,8
R1 = (3/c) 100										
R2 = (1/b) 100										
R3 = (2/a) 100										
R4 = (b/c) 100										

Rentabilidad del activo neto (R1). Constituye la rentabilidad económica de la empresa, sin tener en cuenta sus fuentes de financiación. Mide, pues, la adecuación con que las empresas utilizan sus recursos e inversiones. En el numerado figura el resultado neto total después de impuestos más gastos financieros, porque ambos constituyen el producto obtenido con el activo de la empresa, y en el denominador el activo neto medio. El año 92 con una rentabilidad del 5,8% marca la rentabilidad económica más baja de los últimos diez años.

Gastos financieros sobre recursos ajenos remunerados (R2). Mide el coste de los recursos ajenos utilizados por la empresa durante el ejercicio económico, e indirectamente informa de la remuneración recibida por los prestamistas. En el numerador figuran los gastos financieros y en el denominador la semisuma del endeudamiento al principio y al final del período. La ratio alcanzada ha sido el 11,5%, la más baja de los diez años considerados, igualada solamente el año 86.

GRAFICO NUM. 1
RATIOS SIGNIFICATIVAS
PEQUEÑA EMPRESA

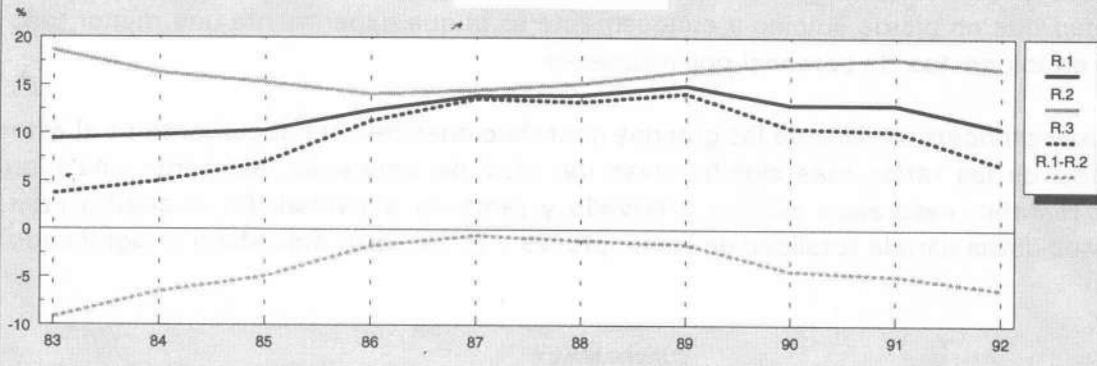


GRAFICO NUM. 2
RATIOS SIGNIFICATIVAS
MEDIANA EMPRESA

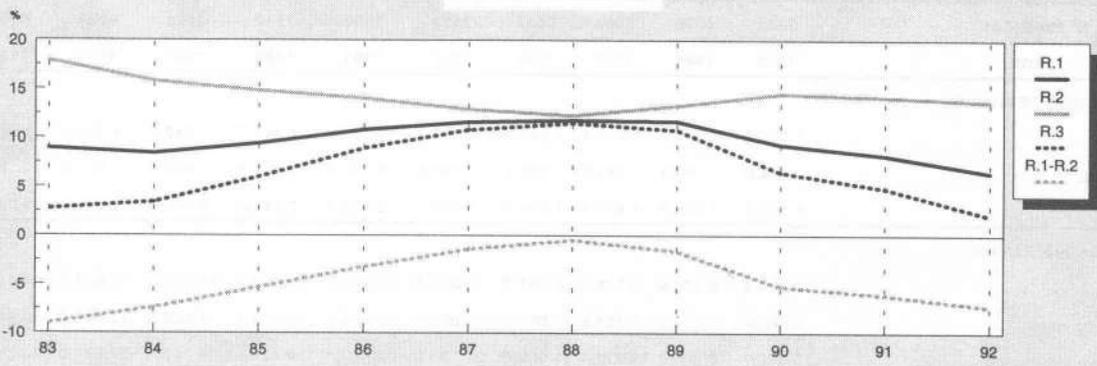


GRAFICO NUM. 3
RATIOS SIGNIFICATIVAS
GRAN EMPRESA PUBLICA

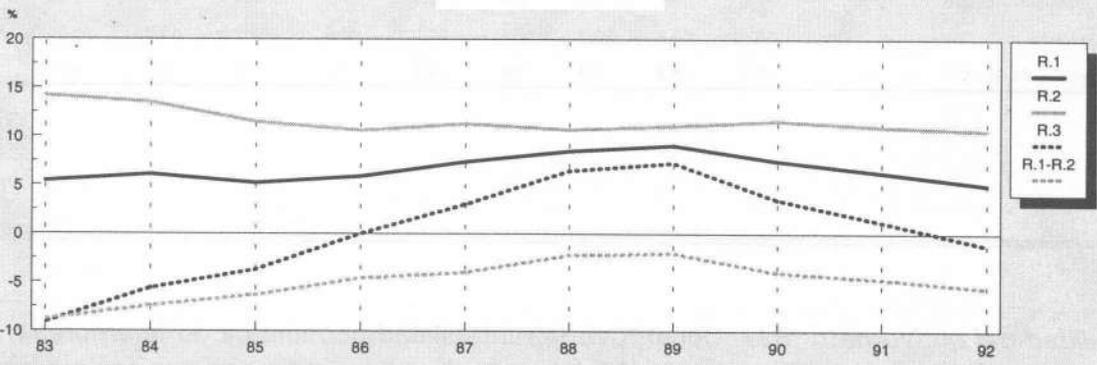
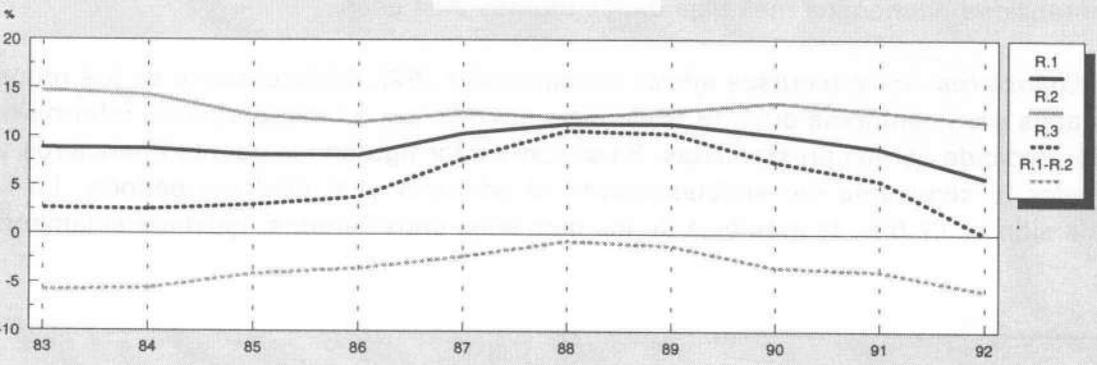


GRAFICO NUM. 4
RATIOS SIGNIFICATIVAS
GRAN EMPRESA PRIVADA



Rentabilidad de los recursos propios (R3). Conocida también como rentabilidad financiera. El numerador es el resultado neto total, medido como en R1, y el denominador son los recursos propios de la empresa. El resultado ha sido 0,2 y confirma la tendencia señalada en las anteriores ratios, es la cifra más baja de los últimos nueve años, sólo superada por la obtenida en el año 83, que fue otro ejercicio difícil para la empresa española.

Endeudamiento de la empresa (R4). El numerador está constituido por los recursos ajenos con coste y en el denominador el pasivo remunerado, ambos en valores medios. Su resultado, 49,1 confirma una tendencia al alza iniciada hace cuatro años.

Se deduce de las ratios anteriores que al empresa española tiene un apalancamiento negativo, puesto que R2 es mayor que R1, es decir que el coste de los recursos ajenos utilizados por la empresa es mayor que la rentabilidad económica o rentabilidad del activo neto. Otra forma de decir lo mismo es afirmar que la empresa española a lo largo de estos años no ha creado valor para los aportantes de recursos propios.

Este apalancamiento negativo cuya cifra alcanza el 5,8% es el mayor de los últimos siete años. La razón de estos resultados adversos habría que buscarla en los elevados costes financieros padecidos por la empresa a lo largo de los últimos ejercicios.

Las ratios y el tamaño y naturaleza de la empresa. Los gráficos 1 a 4 detallan las ratios anteriores para la pequeña y mediana empresa, así como la gran empresa de naturaleza pública y privada. Los resultados confirman las intuiciones que se tienen del comportamiento de estas empresas, como son una rentabilidad económica, o rentabilidad del activo neto superior en la pequeña empresa a cualquier otro tipo de empresa, correspondiendo la rentabilidad económica más baja a la gran empresa pública.

Curiosamente se observa que los gastos financieros más elevados son los soportados por la pequeña empresa, mientras que la gran empresa pública es la que tiene los gastos financieros más bajos. Esta diferencia de gastos financieros se puede deber a que la pequeña empresa no tiene especialistas financieros, pero parece más razonable afirmar que la empresa de pequeñas dimensiones no tiene la capacidad de negociación en los mercados financieros que tiene la gran empresa, sobre todos si es de naturaleza pública.

La diferencia entre la rentabilidad del activo y los gastos financieros provoca un apalancamiento financiero negativo en la mediana empresa mayor que en ninguna otra, la empresa mejor parada en cuanto apalancamiento financiero es la empresa pública, debido a que sus gastos financieros son los más bajos del mercado como se ha dicho anteriormente.

En cuanto a la rentabilidad de los recursos propios aparece de nuevo que la pequeña empresa obtiene el resultado más alto y que la gran empresa pública es la única que tiene un resultado negativo.

Aunque a primera vista estos cuatro gráficos son parecidos, pues sus ratios siguen las mismas pautas, las diferencias en cuanto a rentabilidad y apalancamiento negativo son muy relevantes cuando se observan detenidamente como se pone de manifiesto en el texto.