

PRESENTACION DEL AVANCE DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS CAPTADAS POR LA CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA PARA LOS EJERCICIOS 1987 Y 1988

Este avance está referido a las 4.404 empresas cargadas en la base de datos de la Central de Balances del Banco de España hasta el 31 de octubre pasado, de las cuales 273 son públicas y 4.131 privadas. A partir de este momento los datos de estas empresas, y los que se sigan recopilando hasta el cierre de esta base de datos a final de 1990, fecha para la que se espera alcanzar 8.000 empresas, están a disposición de los usuarios. La monografía en que se difunde este avance incluye también una serie 1985 a 1988 de las 3.032 empresas comunes a estos años, además de referencias metodológicas y otros detalles útiles para valorar la información que se difunde. Hasta ahora, esta información se viene recopilando apelando a la voluntad de las empresas, que reciben como estímulo para su colaboración promesa de confidencialidad sobre sus datos individuales y un trato preferencial en la atención de sus demandas de información. Las funciones encomendadas recientemente al Registro Mercantil, relativas al depósito de cuentas anuales de las empresas y el carácter público que se otorga a esta información, abre otras perspectivas para que, desde otras fuentes, se enriquezca la información disponible en nuestro país sobre las empresas no financieras.

Las plantillas y el Valor Añadido Bruto (VAB) a precios de mercado de las empresas incluidas en este avance suponen el 14 y el 17 por 100 de la población asalariada total y del PIB respectivamente, porcentajes que se pueden elevar por encima del 20 por 100 al cierre de la base de datos de 1987-1988. Los principales sesgos del colectivo de empresas recopiladas por la Central de Balances son: 1) predominan las de gran tamaño (400 empresas con más de 500 trabajadores tenían en 1987 un 73 por 100 del VAB del total de las 7.000 recopiladas para 1987); 2) predominan las públicas (sus plantillas y VAB suponen el 30 por 100 del total de

empresas antes citado); 3) están bien representadas las empresas industriales (su VAB es el 36 por 100 del PIB industrial), mal la construcción y los servicios (en ambos casos su VAB es el 8 por 100 del PIB correspondiente) y, en la práctica, no representado el sector primario (su VAB no llega al 1 por 100 del PIB de agricultura y pesca).

Por lo que se refiere a la actividad, los datos de la Central de Balances indican que el VAB de las empresas en 1988, experimentó un crecimiento respecto a 1987 del 12 por 100, lo que equivale a un 5,5 por 100 en términos reales. Estos datos, que se estima serán revisados al alza cuando se vayan recibiendo empresas privadas de tamaño mediano y pequeños que suelen tener resultados muy positivos, avalan las estimaciones disponibles sobre la excelente evolución del PIB en ese año, cifrada en un 5.2 por 100, e incluso arrojan luz sobre su posible revisión al alza. En suma 1988 fue un buen año para las empresas españolas aunque no tan bueno como 1987 (crecimiento del 7 por 100 en términos reales, con la información ahora disponible en la Central de Balances). Por sectores de actividad destacan, por haber incrementado su VAB por encima de la media: industrias alimentarias, fabricación de material electrónico, industria del automóvil, comercio al por menor e intermediarios del comercio y promoción inmobiliaria; lo disminuyeron: industria textil, y petróleo y gas natural.

El 12 por 100 de crecimiento del VAB en términos nominales supone un incremento en 1988 del 9,9 por 100 de la Remuneración de los asalariados y de un 14 por 100 del Excedente o Resultado Bruto de la Explotación.

El crecimiento de la Remuneración de los asalariados o masa salarial, dado un incremento de las plantillas del 1,3 por 100, supuso un aumento de la remuneración media del 8,5. Estas cifras implican que, en media, durante el período 1983-1988 tanto la remuneración total de los asalariados como su remuneración media,

crecieron alrededor del 9,6 por ciento en el ámbito de las empresas que contestan a la Central de Balances. El citado crecimiento de las plantillas en 1988 afectó de forma desigual al personal fijo (90 por 100 de las plantillas) y al no fijo (10 por 100 de las plantillas). Mientras el primero descendió ligeramente (0,5 por 100), el segundo registró un acusado crecimiento (19,8 por 100). Asimismo, se observa un incremento de la contratación para aquellos puestos que requieren mayor cualificación y un decrecimiento en el de los menos cualificados.

Por su parte la positiva evolución del Resultado Bruto de Explotación y, fundamentalmente, la disminución en un 7,1 por 100 de los gastos financieros de las empresas durante 1988, como consecuencia de la caída del coste medio de los créditos en ese período, permitieron importantes crecimientos en los dividendos pagados (28,8 por 100) impuestos sobre los beneficios (25,1 por 100) y dedicar hasta un 18 por 100 más de fondos a la autofinanciación : los dos componentes de ésta registraron crecimientos desiguales (amortizaciones 6,8 y dotación a fondos y reservas 70,7).

Las dotaciones a fondos y reservas y amortizaciones han permitido a las empresas seguir financiando importantes aumentos de la formación bruta de capital (del orden del 30 por 100, como en 1987), e, incluso, disponer de capacidad de financiación para disminuir sus pasivos financieros frente a las instituciones financieras y conceder importantes créditos comerciales. Estos movimientos coincidieron con aumentos de la aportación de los accionistas y de las carteras de títulos de renta variable y el despegue de la emisión de pagarés de empresa y la contracción de créditos exteriores.

Por último, en lo que respecta a la rentabilidad, con los datos ahora disponibles se constata que, para las empresas privadas, se empieza a generalizar que la rentabilidad de su activo neto sea superior al coste de sus recursos ajenos, umbral de ren-

tabilidad al que se aproxima, por vez primera, el agregado de empresas públicas. Por sectores de actividad, la más alta relación entre resultados y fondos propios o patrimonio neto corresponde a las siguientes agrupaciones: industria de productos químicos, comercio, transformación de los metales (automóviles, electrodomésticos, fabricación de maquinaria...), industrias alimentarias y construcción y la más baja a las eléctricas.

8.11.1989.

RESULTADOS DE LA CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA
(1987-1988)

La Central de Balances del Banco de España ha procedido, como en años anteriores, al envío de 30.000 cuestionarios, relativos a las operaciones efectuadas en los ejercicios de 1.987 y 1.988 por las empresas no financieras incluidas en su directorio. El avance que se publica recoge los datos de 4.404 empresas, de las cuales 4.131 pertenecen al sector privado y 273 al sector público. Los resultados serán definitivos en el momento del cierre de la base de datos, a finales de 1.990.

En la actualidad, se dispone de información sobre 6.850 empresas para los ejercicios de 1.986 y 1.987. La evolución seguida en el número de empresas incluidas en las publicaciones y en la base datos final queda reflejada en el siguiente cuadro:

<u>NUMERO DE EMPRESAS</u>	<u>1982-83</u>	<u>1983-84</u>	<u>1984-85</u>	<u>1985-86</u>	<u>1986-87</u>	<u>1987-88</u>
En publicación	3.057	3.506	4.161	4.121	4.254	4.404
En base de datos	3.276	4.119	5.112	6.492	6.850*	8.000**

(* Al día 4.11.88)

(** Estimación al cierre de la base de datos).

Este año se ha adelantado la fecha de presentación del avance de datos de la Central de Balances. A pesar de ello, se ha producido un ligero incremento del número de empresas incluidas en el avance del Análisis Económico Financiero, que no impide fijar el objetivo de alcanzar 8.000 empresas cuando se cierre la base de datos del presente ejercicio, dado que el número de empresas recibidas en la actualidad es muy superior al del año pasado a igual fecha.

Los datos de la Central de la Central de Balances del Banco de España no pueden considerarse como una muestra estadística, sin embargo, estimamos que el número de empresas que voluntariamente han contestado a la encuesta, es suficiente como para poder establecer conclusiones sobre la evolución de su situación económica y financiera durante 1.988.

La distribución de las empresas en el avance que se presenta, en cuanto a dimensión, atendiendo al número de trabajadores en 1.988 es la siguiente:

<u>NUMERO DE TRABAJADORES</u> (por empresa)	<u>EMPRESAS</u>	
	<u>NUMERO</u>	<u>%</u>
Menos de 100	3.136	71,2
De 100 a 499	934	21,2
De 500 y más	<u>334</u>	<u>7,6</u>
T O T A L	4.404	100,0

Las empresas colaboradoras con la Central de Balances, presentan los siguientes valores medios por empresa en 1.988:

<u>CONCEPTO</u>	<u>MEDIA</u> <u>POR EMPRESA</u>
Personal	269
Valor Añadido	1.525
Ventas	4.314

La cobertura de las empresas recogidas en el avance representa, en cuanto al valor añadido en 1.988 el 18,5% del PIB a precios de mercado y el 21,8% de la población asalariada total, excepto los Grandes Sectores: Agrario, Pesca y Otros Servicios.

1. EMPRESAS PUBLICAS1.1 EVOLUCION DEL EMPLEO, DEL VALOR AÑADIDO AJUSTADO Y DE LAS VENTAS

En las empresas públicas se ha producido un aumento del valor añadido (9,4%), y en menor medida, de la producción (6,9%), ambos por encima de la inflación. Simultáneamente se produce una disminución del empleo: descenso del personal fijo del 2,7%, y aumento del personal no fijo un 10,2 %.

Crecimientos que siguen por debajo de los experimentados por las empresas privadas.

Las empresas públicas presentan en 1.988 los siguientes valores medios por empresa:

<u>C O N C E P T O</u>	<u>MEDIA POR EMPRESA</u>
Personal	1.416 empleados
Valor añadido	8.901 millones
Ventas	17.124 millones

1.2 EVOLUCION DE LA SITUACION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS PUBLICAS

(Miles de millones de pesetas)

<u>C O N C E P T O</u>	<u>VALORES ABSOLUTOS</u>			<u>VALORES RELATIVOS</u>	
	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>%VARIAC.</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>
Producción y Subvenciones	4.754	5.082	6,9	100,0	100,0
Gastos de explotación	2.533	2.652	4,7	53,3	52,2
Valor añadido ajustado	<u>2.221</u>	<u>2.430</u>	9,4	<u>46,7</u>	<u>47,8</u>
Gastos de personal	1.183	1.282	8,3	24,9	25,2
Resultado Económico bruto	<u>1.038</u>	<u>1.148</u>	10,6	<u>21,8</u>	<u>22,6</u>
Amortiz. y provisiones	574	609	6,1	12,1	12,0
Rdo. Económico neto	<u>464</u>	<u>539</u>	16,1	<u>9,7</u>	<u>10,6</u>
Ingresos Financieros	109	124	13,7	2,3	2,4
Gastos financieros	460	422	-8,2	9,7	8,3
R. Extraord. y otros	58	51	-12,0	1,2	1,0
Resultado neto total	<u>169</u>	<u>292</u>	72,8	<u>3,5</u>	<u>5,7</u>

Cabe destacar un incremento de la producción ligeramente por encima de la inflación. Asimismo, se ha producido un ligero aumento de la producción vendida en el exterior; pasando del 10,40 en 1.987 a 10,91 en 1.988. Debe también señalarse la moderación experimentada en los gastos de explotación que disminuyen 1,1% sobre la producción. Ello unido a la reducción, tanto en valores relativos sobre la producción como en valores absolutos, de los gastos financieros ha llevado a las empresas públicas a mejorar su resultado neto total en un 72,8%, pasando de un 3,5% a un 5,7% por cada 100 pesetas producidas.

1.3. RECURSOS GENERADOS

También se ha producido en las empresas públicas un crecimiento de los recursos generados, que se han distribuido de la siguiente forma:

(Miles de millones de pesetas)

<u>C O N C E P T O</u>	<u>IMPORTE</u>		<u>%</u>
	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>VARIACION</u>
Resultado Neto Total	169	292	72,8
Amortizaciones	445	531	19,3
Provisiones netas	<u>127</u>	<u>88</u>	<u>- 30,7</u>
T O T A L	741	911	22,9

Una parte parte muy importante de los recursos generados se destina a amortizaciones y provisiones.

1.4. RECURSOS Y EMPLEOS

Los recursos netos obtenidos por las empresas públicas, así como sus empleos, han sido los siguientes:

(Miles de millones de pesetas)

R E C U R S O S	IMPORTE	E M P L E O S	IMPORTE
Recursos generados	911	Inversión en inmovilizado	922
Aportación de accionistas	153	Inversiones netas en capital circulante	339
Subvenciones en capital y otras	288	Préstamos a largo de otros	20
Obligaciones y valores renta fija	7	Préstamo a largo ECA	78
TOTAL RECURSOS	1.359	TOTAL EMPLEOS	1.359

La financiación obtenida a través de aportaciones de accionistas y de subvenciones en capital supone el 32,4% del total, si bien el mayor porcentaje de recursos obtenidos en el ejercicio de 1988 (67%) han provenido de los recursos generados por la explotación. Todo ello ha contribuido a reducir el peso relativo de los recursos ajenos remunerados en la estructura financiera de las empresas, lo que ha incidido en la reducción de los gastos financieros.

La estructura financiera (pasivo remunerado) de las empresas públicas ha evolucionado de la siguiente forma:

(Miles de millones ptas.) ESTRUCTURA PORCENTUAL					
<u>PASIVO REMUNERADO</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>%VARIAC.</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>
Patrimonio neto	3.492	3.899	11,6	47,9	51,3
<u>Recursos ajenos a medio y largo plazo:</u>					
. Obligaciones y valores de renta fija	589	594	0,8	8,1	7,8
. Préstamos de ECA	1.791	1.710	-4,5	24,5	22,5
. Préstamos de otros	652	633	-2,9	8,9	8,3
TOTAL	3.032	2.937	-3,1	41,5	38,6
<u>Financiación a corto plazo con coste</u>					
. Préstamos de ECA	363	259	-28,6	5,0	3,4
. Préstamos de otros	372	476	27,9	5,1	6,3
. Efectos comerciales descontados	38	29	-23,7	0,5	0,4
TOTAL	773	764	- 1,2	10,6	10,1
TOTAL PASIVO REMUNERADO	7.297	7.600	4,1	100,0	100,0

Así pues, las empresas han sustituido financiación ajena por aportación de accionistas, subvenciones de capital y autofinanciación, utilizando los fondos propios para invertir y devolver fondos ajenos.

2. EMPRESAS PRIVADAS

2.1 EVOLUCION DEL EMPLEO, DEL VALOR AÑADIDO AJUSTADO Y DE LAS VENTAS

En las empresas privadas se ha producido un incremento del empleo del 2,1% debido fundamentalmente al aumento del personal no fijo en un 22,1% y al aumento del personal fijo en un 0,7%.

El valor añadido ajustado y las ventas han experimentado un crecimiento superior a la tasa de inflación, del 13,2% y 14,02% respectivamente. Cifras éstas que muestran la continuidad en el tono de crecimiento a ésta magnitud que se vió truncado en el 86, en términos exclusivamente monetarios, por el efecto de la implantación del IVA y de la caída de los precios energéticos. El incremento de la cifra de ventas, en términos nominales, en España fué de un 14,4%, mientras que las ventas al extranjero crecieron en un 11,5%.

Las empresas privadas presentan los siguientes valores medios por empresa en 1.988.

<u>CONCEPTO</u>	<u>MEDIA POR EMPRESA</u>
Personal	194 personas
Valor añadido	1.038 millones
Ventas	3.467 millones

2.2. EVOLUCION DE LA SITUACION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS PRIVADAS

(Miles de millones de pesetas)

C O N C E P T O	VALORES ABSOLUTOS			VALORES RELATIVOS	
	1.987	1.988	%VARIAC.	1.987	1.988
Producción y Subvenciones	12.764	14.552	14,0	100,0	100,0
Gastos de explotación	8.969	10.262	14,4	70,2	70,5
Valor añadido ajustado	3.795	4.290	13,0	29,8	29,5
Gastos de personal	2.153	2.383	10,7	16,9	16,4
Resultado económico bruto	1.642	1.907	16,1	12,9	13,9
Amortiz. y provisiones	643	718	11,6	5,0	4,9
Resultado económico neto	999	1.189	19,0	7,9	8,2
Ingresos Financieros	237	227	-4,2	1,8	1,5
Gastos financieros	768	727	-5,3	6,1	5,0
R.Extraord. y otros	239	251	5,0	1,8	1,7
Resultado neto total	707	940	32,9	5,4	6,4

Se ha producido un crecimiento de la actividad de las empresas privadas, que se ha visto correspondido con un incremento en los gastos de explotación algo superior y del valor añadido ajustado, lo que ha conducido a un incremento del resultado económico bruto de la explotación, dado que los gastos de personal han crecido menos que la producción.

Cabe señalar, asimismo, el moderado crecimiento de las provisiones y amortizaciones de explotación respecto a la cifra de producción.

Por otra parte, ha continuado la disminución del peso de los gastos financieros en relación a la producción, del 6,1 en 1.987 al 5,0% en 1988 y un 5,3% en valores absolutos.

El Conjunto de estos factores ha contribuido a un incremento del Resultado neto total, tanto en valores absolutos, (32,9 %), como en valores relativos, pasando del 5,4% de la producción al 6,4%.

2.3 RECURSOS GENERADOS

El crecimiento del resultado económico se traduce en un incremento de los recursos generados, que se han distribuido de la siguiente forma en los dos últimos ejercicios:

<u>C O N C E P T O</u>	(Miles de millones de pesetas)		<u>VARIACION</u>
	<u>IMPORTE</u>	<u>%</u>	
	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	
Resultado Neto Total	707	940	32,9
Amortizaciones	569	622	9,3
Provisiones netas	<u>53</u>	<u>46</u>	<u>-13,2</u>
T O T A L	1.329	1.608	21,0

2.4 RECURSOS Y EMPLEOS

En 1.988 los recursos netos obtenidos por las empresas privadas, así como sus empleos, han sido los siguientes:

(Miles de millones de pesetas)

R E C U R S O S		E M P L E O S	
	IMPORTE		IMPORTE
Recursos generados	1.608	Inversión en inmovilizado	1.284
Aportación de accionistas	343	Inversiones netas en capital circulante	875
Subvenciones en capital y otras	95		
Préstamos a largo de ECA	107	Préstamos a largo de otros	6
Obligaciones y valores renta fija	12		
TOTAL RECURSOS	2.165	TOTAL EMPLEOS	2.165

La mayoría de los recursos obtenidos en el ejercicio proceden de fondos generados por la explotación de la empresa, que junto con las aportaciones de los accionistas han financiado la mayor parte de las inversiones en inmovilizado y circulante. Este año se ha recurrido a la financiación ajena, aunque en una proporción baja sobre el total de recursos (4,9%).

Como consecuencia de los flujos comentados, la estructura financiera de las empresas privadas (pasivo remunerado) ha evolucionado así:

P A S I V O	(Miles de millones ptas.)			E S T R U C T U R A	
	1.987	1.988	%VARIAC	P O R C E N T U A L	1.988
R E M U N E R A D O	1.987	1.988		1.987	1.988
Patrimonio neto	6.027	6.872	14,0	51,4	54,9
<u>Recursos ajenos a medio y largo plazo</u>					
. Obligaciones y valores de renta fija	1.298	1.311	1,0	11,1	10,5
. Préstamos de ECA	2.562	2.663	3,9	21,8	21,3
. Préstamos de otros	418	414	-1,0	3,6	3,3
TOTAL	4.278	4.388	2,5	36,5	35,1
<u>Financiación a corto plazo con coste:</u>					
. Préstamos de ECA	846	649	-23,3	7,2	5,2
. Préstamos de otros	75	95	-26,6	0,6	0,8
. Efectos comerciales descontados	507	504	- 0,6	4,3	4,0
TOTAL	1.428	1.248	-12,6	12,1	10,0
TOTAL PASIVO REMUNERADO	11.733	12.508	6,6	100,0	100,0

Destaca el incremento del 14% en el patrimonio neto por las aportaciones de accionistas y subvenciones en capital, en detrimento de la financiación a medio y largo plazo, que sube un 2,5%.