

PRESENTACION DE LA MONOGRAFIA "CENTRAL DE BALANCES 1989"

RESULTADOS DE 1981 A 1987, 1988 PROVISIONAL Y AVANCE DE 1989

1. INTRODUCCION

La publicación presentada el pasado día 15 es la octava que la Central de Balances del Banco de España realiza. La primera de ellas se refería a los ejercicios de 1981-1982 y posteriormente se han publicado de los años siguientes, siempre como resultado de la información recopilada en el ejercicio y referida a los dos años precedentes. En pasadas publicaciones también se analizaban los datos de las empresas comunes a los cuatro últimos ejercicios. Este año se ha producido un cambio sustancial en la presentación de los datos, mas no en la metodología utilizada en la elaboración del informe. La monografía recoge, por primera, una amplia síntesis, en forma de serie histórica 1981-1989, de toda la información disponible en las bases de datos de la Central de Balances.

En la publicación se pone de manifiesto cómo durante el presente año se ha seguido contando con la colaboración de las empresas al mismo nivel de los anteriores. El cuadro I muestra el nivel de colaboración conseguido en cada base de datos.

El año pasado ya se comentaba en estas mismas páginas la trascendencia de la normativa publicada en 1989, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades. Concretamente, ya se refería la obligatoriedad de la presentación, entre otras, de las cuentas anuales en el Registro Mercantil. Se puede apreciar que esta nueva obligación de información a terceros, con la carga adicional que representa para las empresas, no ha afectado aún al número de las que contestan al cuestionario de la Central de Balances. La Dirección General de los Registros y del Notariado, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y el Banco de España han iniciado contactos al objeto de conciliar, en la medida de lo posible, la obligación legal con el aprovechamiento estadístico de la información proporcionada por las empresas. La buena disposición de todos hace abrigar fundadas esperanzas de que, en el futuro, los analistas, tendrán acceso a una información que cada día se revela más necesaria para racionalizar la discusión económica en nuestro país.

CUADRO I

BASE DE DATOS	NUMERO DE EMPRESAS
1981-1982	2.057
1982-1983	3.276
1983-1984	4.119
1984-1985	5.111
1985-1986	6.492
1986-1987	7.572
1987-1988	6.855 ⁽¹⁾
1988-1989	4.656 ⁽²⁾
(1)	Abierta la base de datos hasta Marzo/91. Empresas estimadas en esa fecha: 8.000.
(2)	Abierta la base de datos hasta Marzo/92. Empresas estimadas en esa fecha: 8.000.

Fuente: Central de Balances del Banco de España

2. CARACTERIZACION DE LA BASE DE DATOS

Las características de la base de datos a la que las publicaciones vienen referidas son fácilmente apreciables en cualquiera de ellas. Utilizando la de 1987-1988, se observa que predominan las empresas grandes (410 empresas con más de 500 trabajadores cubren aproximadamente el 75% del valor añadido bruto total, obtenido por 6.855 empresas) y las empresas públicas (348 empresas públicas cubren, para 1988, el 33% del valor añadido bruto total).

A efectos del análisis de la cobertura sectorial y regional de las bases de datos, en la publicación referida se toma como año de base 1985, para el que la contabilidad nacional tiene confeccionada la tabla *input-output*. Así se aprecia que es desigual la

representación en la muestra de las distintas actividades: en la práctica, no están representados ni la agricultura ni los servicios distintos de los de transportes, y sólo están bien representadas las empresas con las siguientes actividades principales:

- Energía y agua
- Productos químicos
- Transformación de los metales
- Transportes y comunicaciones

Del estudio geográfico de las bases de datos se obtiene como conclusión que una aproximación (la de la Central de Balances) y otra (la de la Contabilidad Nacional) estudian distintas realidades, ya que la primera se fundamenta en la adscripción a una provincia de la sede social de la empresa en cuestión, en tanto que la otra lo hace del centro de trabajo efectivo.

En cualquier caso, es importante precisar que la *actividad* total captada por la Central de Balances ha venido representando, para la mayoría de las bases de datos, casi el 25 por 100 del Valor Añadido Bruto del total de las empresas no financieras y el 36 por 100 de la remuneración de los asalariados total, según la estimación que para ambos agregados ofrece la Contabilidad Nacional de España, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística. En el cuadro II se precisa la cobertura según el valor añadido bruto a precios de mercado de cada una de las bases de datos.

CUADRO II

	AÑOS						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Número de empresas	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656
VABpm CdeB/VABpmCN ⁽¹⁾	21,7	22,2	23,2	23,8	23,8	23,0	18,9
⁽¹⁾ Valor añadido bruto a precios de mercado, según datos de la Central de Balances/valor añadido bruto a precios de mercado según datos de la Contabilidad Nacional.							

Fuente: Central de Balances del Banco de España

3. RESULTADOS DEL ESTUDIO PARA 1989

Como primera aproximación al análisis del ejercicio 1989, se debe destacar, como nota diferencial respecto de dos años anteriores, la existencia de una caída en las tasas de actividad, rentabilidad y autofinanciación, acompañada de un aumento en las tasas de variación de los gastos de personal y de los gastos financieros. Las empresas han tenido que endeudarse, en términos netos, al haber sido insuficiente la autofinanciación para cubrir la alta tasa de inversión del ejercicio.

3.1. Estado de resultados

En los cuadros III.1 y III.2 se extrae el estado de resultados en sus epígrafes principales.

CUADRO III.1

TOTAL EMPRESAS. ESTADO DE RESULTADOS								
(Valores absolutos)								
	AÑOS							
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
NUMERO DE EMPRESAS	2.057	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656
PRODUCCION O VENTA DE MERCADERIAS Y SUBVENCIONES	10616,0	13447,1	15462,9	17775,6	18563,8	21775,0	23251,2	20921,4
- GASTOS DE EXPLOTACION	7345,4	9243,0	10679,3	12305,7	12351,2	14607,6	15643,4	13949,1
VALOR AÑADIDO AJUSTADO A COSTE DE LOS FACTORES	3270,6	4204,1	4783,6	5469,9	6212,6	7167,4	7607,8	6972,3
- GASTOS DE PERSONAL	2089,2	2594,8	2830,4	3167,4	3606,6	4113,2	4304,0	4021,1
RESULTADO ECONOMICO BRUTO DE LA EXPLOTACION	1181,4	1609,3	1953,2	2302,5	2606,1	3054,2	3303,8	2951,2
- DOTACION AMORTIZACION PREVISION Y PROVISIONES	550,8	804,0	951,3	1101,8	1222,7	1395,7	1453,1	1328,1
RESULTADO ECONOMICO NETO DE LA EXPLOTACION	630,6	805,3	1001,9	1200,7	1383,3	1658,4	1850,7	1623,1
INGRESOS FINANCIEROS	105,9	158,6	190,8	228,9	294,1	412,3	460,0	492,9
- GASTOS FINANCIEROS	908,3	1192,5	1423,8	1325,8	1278,1	1328,8	1227,5	1201,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS Y OTRAS PARTIDAS (Neto)	98,2	219,9	307,3	195,3	147,8	304,1	411,2	449,3
RESULTADO NETO TOTAL	-73,6	-8,7	76,2	299,1	547,1	1046,0	1494,5	1364,0

Fuente: Central de Balances del Banco de España

CUADRO III.2

TOTAL EMPRESAS. ESTADO DE RESULTADOS (Tasas sobre las mismas empresas en el año anterior)								
	AÑOS							
	1982	1983	1984	1985	1986 ⁽²⁾	1987	1988	1989
NUMERO DE EMPRESAS	2.057	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656
PRODUCCION O VENTA DE MERCADERIAS Y SUBVENCIONES	14,4	14,9	11,6	9,6	1,0	12,1	12,4	14,0
- GASTOS DE EXPLOTACION	14,0	15,2	11,1	9,8	-3,5	11,5	12,8	16,6
VALOR AÑADIDO AJUSTADO A COSTE DE LOS FACTORES	15,2	14,0	12,7	9,1	11,7	13,3	11,4	9,2
- GASTOS DE PERSONAL	12,4	12,2	7,1	7,8	10,9	9,8	10,2	13,0
RESULTADO ECONOMICO BRUTO DE LA EXPLOTACION	20,5	17,1	22,0	10,9	12,8	18,2	13,1	4,5
- DOTACION AMORTIZACION, PREVISION Y PROVISIONES	14,3	23,6	25,1	14,6	11,7	12,6	7,8	4,2
RESULTADO ECONOMICO NETO DE LA EXPLOTACION	26,5	11,2	19,1	7,7	13,7	23,3	17,6	4,7
INGRESOS FINANCIEROS	36,8	34,6	20,1	14,2	24,5	34,7	14,2	24,6
- GASTOS FINANCIEROS	20,8	18,5	15,0	-3,6	-3,1	3,9	-5,3	8,7
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS Y OTRAS PARTIDAS (Neto)	-34,7	44,3	31,9	-7,3	-22,3	54,0	20,6	18,2
RESULTADO NETO TOTAL	-187,2	26,5	(1)	99,0	68,9	96,2	46,4	11,8
(1)	No se puede calcular la tasa porque los valores que la forman tienen distinto signo.							
(2)	1986 fue el año de la introducción del IVA lo que afecta, fundamentalmente, a la evolución de estas rúbricas.							

Fuente: Central de Balances del Banco de España

El valor añadido ajustado al coste de los factores ha crecido un 9,2% respecto al año anterior (frente al un 11,4% en 1988), y sus componentes (gastos de personal y resultado bruto de explotación) un 13,0% y un 4,5% respectivamente (10,2 y 13,1 en 1988). El crecimiento de los gastos de personal se debe tanto al crecimiento del número de asalariados (2,4 frente al 1,7 en 1988) como al de la remuneración media (10,3 frente al 8,0 en 1988). El cuadro III.3 muestra algunos datos relevantes acerca del empleo y los gastos de personal.

CUADRO III.3

TOTAL EMPRESAS. TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL (Valores absolutos, Estructura y Tasas de crecimiento)									
	AÑOS								
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
NUMERO DE EMPRESAS	2.057	2.057	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656
1. TRABAJADORES									
a. Total (m.)	1250,4	1232,8	1346,6	1351,9	1376,2	1427,9	1504,3	1439,7	1172,4
b. Estructura									
1. Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2. Fijos	94,4	93,8	94,0	94,2	93,4	92,0	90,3	89,1	87,9
3. No fijos	5,6	6,2	6,0	5,8	6,6	8,0	9,7	10,9	12,1
c. Tasas de crecimiento ⁽¹⁾									
1. Total	---	-1,4	-0,7	-1,8	-1,2	0,8	0,9	1,7	2,4
2. Fijos	---	-2,0	-1,0	-2,3	-2,0	-0,6	-0,7	0,0	-0,3
3. No fijos	---	9,2	3,5	7,9	11,5	21,5	18,2	18,3	26,9
2. GASTOS DE PERSONAL		908,3	1192,5	1423,8	1325,8	1278,1	1328,8	1227,5	1201,3
a. Remuneración total (m.m.)	1859,4	2089,2	2594,8	2830,4	3167,5	3606,6	4113,2	4304,0	4021,1
b. Remuneración media anual (m.)	1487,0	1694,7	1926,9	2093,6	2301,6	2525,8	2734,3	2989,5	3429,8
c. Tasas de crecimiento ⁽¹⁾									
1. Remuneración total	---	12,4	12,2	7,1	7,8	10,9	9,8	10,2	13,0
2. Remuneración media	---	14,2	12,9	8,9	9,0	10,0	8,8	8,0	10,3

⁽¹⁾ Sobre las mismas empresas en el año anterior

Fuente: Central de Balances del Banco de España

La caída en el ritmo de expansión de las dotaciones a cuentas compensatorias (amortizaciones y provisiones), que ha pasado de 7,8% en 1988 al 4,2% en 1989, hace que la tasa de aumento del resultado económico neto de la explotación se sitúe en 4,7%, muy por debajo del 17,6% de 1988. Los ingresos financieros y los gastos financieros han experimentado una fuerte tasa de aumento (24,6% y 8,7% respectivamente, frente al 14,2% y -5,3% respectivamente del año 1988).

Como consecuencia de lo expuesto, el resultado neto total ha aumentado al 11,8%, cuando en 1988 lo hacía al 46,4%.

3.2. Recursos generados. Estado de origen y aplicación de fondos.

En 1989, se ha producido una fuerte caída en la tasa de crecimiento de los recursos generados (4,4 en 1989, frente al 21,7 de 1988). Esto es una consecuencia de lo ya tratado en el desarrollo del punto anterior (caída de la expansión del resultado económico bruto de explotación, aumento de los gastos financieros, descenso de los resultados extraordinarios y otros).

En el cuadro III.4 se puede observar la estructura porcentual de los flujos detectados en la serie objeto de estudio.

CUADRO III.4

TOTAL EMPRESAS. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS:	
(Estructura)	
<u>ORIGEN DE LOS FONDOS</u>	
	AÑOS
	1982 1983 1984 1985 1986 1987 1988 1989
NUMERO DE EMPRESAS	2.057 3.276 4.119 5.111 6.492 7.572 6.855 4.656
A. VARIACIONES EN EL FONDO DE MANIOBRA (1+2+3)	69,8 72,8 86,4 88,8 87,1 88,5 88,2 83,9
1. RECURSOS GENERADOS	23,0 30,3 37,1 39,9 60,7 65,0 61,0 61,7
2. INMOVILIZADO	0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0
3. FINANCIACION PERMANENTE	46,8 42,6 49,2 48,9 26,5 23,6 27,2 22,2
3.1. PROPIA	8,9 9,3 12,9 14,6 14,7 11,9 13,5 6,1
3.2. SUBVENCIONES EN CAPITAL	6,8 8,1 11,7 8,3 4,7 7,4 12,0 10,1
3.3. OTRAS AJENAS	31,2 25,2 24,6 26,0 7,0 4,3 1,7 6,0
B. VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE (4+5+6)	30,2 27,2 13,6 11,2 12,9 11,5 11,8 16,1
4. DE LA EXPLOTACION	15,1 8,3 1,6 3,6 9,7 8,9 5,0 5,7
5. DE FUERA DE LA EXPLOTACION	1,1 0,0 1,4 0,6 0,0 0,1 2,1 0,0
6. LIQUIDEZ	14,1 18,8 10,6 7,1 3,2 2,4 4,7 10,4
ORIGEN DE LOS FONDOS (RECURSOS) (A+B)	100,0 100,0 100,0 100,0 100,0 100,0 100,0 100,0
VARIACION NETA DEL FONDO DE MANIOBRA POR FLUJOS (A-C)	13,6 10,0 19,3 34,7 7,8 21,8 29,8 15,8

Fuente: Central de Balances del Banco de España

<u>APLICACION DE LOS FONDOS</u>		AÑOS							
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
NUMERO DE EMPRESAS	2.057	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656	
C. VARIACIONES EN EL FONDO DE MANIOBRA (1+2+3)	56,2	62,8	67,1	54,1	79,3	66,8	58,4	68,1	
1. RECURSOS GENERADOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2. INMOVILIZADO	56,2	62,8	65,6	54,1	57,7	59,5	57,5	65,4	
3. FINANCIACION PERMANENTE	0,0	0,0	1,4	0,0	21,6	7,2	0,9	2,7	
3.3. OTRAS AJENAS	0,0	0,0	1,4	0,0	21,6	7,2	0,9	2,7	
B. VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE (4+5+6)	43,8	37,2	32,9	45,9	20,7	33,2	41,6	31,9	
4. DE LA EXPLOTACION	34,6	28,4	5,7	10,7	9,8	17,5	15,5	17,1	
5. DE FUERA DE LA EXPLOTACION	3,9	7,5	15,8	32,9	4,0	12,2	18,9	14,8	
6. LIQUIDEZ	5,4	1,3	11,4	2,3	6,8	3,5	7,1	0,0	
ORIGEN DE LOS FONDOS (EMPLEOS)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
VARIACION NETA DEL CAPITAL POR FLUJOS EXTERNOS (D-B)	13,6	10,0	19,3	34,7	7,8	21,8	29,8	15,8	

Fuente: Central de Balances del Banco de España

Se ha efectuado en dicho cuadro la sintetización de los movimientos por grandes masas patrimoniales, excepto para el detalle de la financiación permanente. Cabe resaltar cómo es 1989 el primer año desde 1985 en el que el concepto de liquidez es un recurso neto para las empresas no financieras, fundamentalmente gracias a la financiación a corto plazo de éstas en las instituciones crediticias.

3.3. Análisis estático. Estado de equilibrio financiero

En el cuadro III.5 se ofrece la estructura porcentual del estado de equilibrio financiero mostrando, por masas patrimoniales, los activos netos de financiación sin coste, los pasivos remunerados, y el fondo de maniobra. Se aprecia, para los últimos ejercicios, el aumento del peso de los activos fijos respecto del total activo neto (pasa del 76,5% en 1985 al 84,5% en 1989). Paralelamente, la reducción del peso de los activos circulantes netos en el total

del activo neto se ha fundamentado en la de aquéllos que son ajenos a la explotación (de -0,4% en 1985 a -6,5% en 1989. A partir del estudio del pasivo remunerado, se observa en 1989 una ligerísima caída en el porcentaje que supone la financiación permanente respecto de aquél (88,8% en 1989, 89,1% en 1988).

CUADRO III.5

TOTAL EMPRESAS. ESTADO DE EQUILIBRIO FINANCIERO (Estructura)									
	AÑOS								
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
NUMERO DE EMPRESAS	2.057	2.057	3.276	4.119	5.111	6.492	7.572	6.855	4.656
	76,4	76,4	80,4	80,0	76,5	78,3	80,4	81,8	84,5
1. ACTIVO INMOVILIZADO NETO									
2. ACTIVO CIRCULANTE NETO	23,6	23,6	19,6	20,0	23,5	21,7	19,6	18,2	15,5
2.1. De la explotación	27,5	27,7	22,2	20,9	20,2	20,5	21,0	21,0	19,4
2.2. De fuera de la explotación	-8,1	-8,8	-6,6	-5,0	-0,4	-2,6	-5,2	-6,2	-6,5
2.3. Tesorería	4,2	4,7	4,0	4,0	3,7	3,8	3,9	3,4	2,69
ACTIVO NETO = PASIVO REMUNERADO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
3. FINANCIACION PERMANENTE	85,4	84,4	85,7	85,9	85,6	86,7	87,1	89,1	88,8
3.1. Patrimonio neto	48,8	44,0	46,7	45,6	45,4	48,3	51,4	55,0	55,1
3.2. Recursos ajenos a medio y largo plazo	36,6	40,5	39,0	40,4	40,2	38,4	35,7	34,0	33,7
4. FINANCIACION A CORTO PLAZO CON COSTE	14,6	15,6	14,3	14,1	14,4	13,3	12,9	10,9	11,2
Pro memoria: Fondo de Maniobra (3-1)									
= Capital Circulante (2-4)	9,1	8,1	5,3	5,9	9,2	8,4	6,8	7,2	4,3

Fuente: Central de Balances del Banco de España

La mayor importancia relativa del patrimonio neto, respecto de las otras fuentes de financiación con coste, se ha visto potenciada en los últimos cinco años gracias a las políticas de autofinanciación emprendidas por las empresas (el patrimonio neto pasó de un 45,4% en 1985 a un 55,1% en 1989). Sin embargo, en 1989 esta tendencia se ha visto truncada, al estabilizarse este último porcentaje (el patrimonio neto ha incrementado su peso en el total del pasivo remunerado en sólo una décima porcentual).

3.4. Algunos ratios significativos. Rentabilidad de las empresas

La publicación de este año incorpora el análisis de cuatro *ratios* significativos para los ejercicios de la serie disponible, en función de la actividad principal de las empresas, y según su naturaleza pública o privada.

El cuadro III.6 ofrece un sumario de los datos contenidos en la monografía en lo referente a este epígrafe concreto.

CUADRO III.6

RATIOS SIGNIFICATIVOS ⁽¹⁾ TOTAL EMPRESAS								
	AÑOS							
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
R.1 Rentabilidad del activo neto	7,6	7,9	8,2	8,2	8,7	11,0	12,2	11,9
R.2 Gastos financieros sobre recursos ajenos remunerados	15,4	14,7	14,4	12,3	11,5	12,2	11,8	12,3
R.3 Rentabilidad de los recursos propios	-1,3	0,0	0,8	3,3	5,5	9,8	12,5	11,6
R.4 Endeudamiento	53,4	53,9	54,4	54,2	53,0	50,1	46,6	45,6

(1) R.1: (Resultado neto total + Gastos financieros)/Activo neto medio.
R.2: Gastos financieros/ (Recursos ajenos a medio y largo plazo + Financiación a corto plazo con coste) (valor medio).
R.3: Resultado neto total/Patrimonio neto (valor medio).
R.4: (Recursos ajenos a medio y largo plazo + financiación a corto plazo con coste) (valor medio) / Pasivo Remunerado

Fuente: Central de Balances del Banco de España

Con los recursos que dedican a las tareas productivas, es decir, con su activo neto, las empresas obtienen unas rentas con las que remuneran a los dos componentes de su pasivo remunerado (que es igual al activo neto), a saber, recursos propios y recursos ajenos, siendo el resultado neto total la remuneración de los recursos propios, y los gastos financieros, la de los ajenos. A partir de aquí, se pueden calcular relaciones simples que muestren, aproximadamente, la relación entre la rentabilidad del activo neto, el coste de los recursos ajenos y la rentabilidad de los recursos propios. El interés del cálculo de estos *ratios* estriba en que, en la medida en que la rentabilidad del activo neto sea menor que el coste de los recursos ajenos, menor será la rentabilidad de los recursos propios.

Los datos de la Central de Balances ponen de manifiesto que, para el total de las empresas, la rentabilidad del activo neto es menor que el coste de los recursos ajenos en todos los años, excepto en 1988. La situación es más positiva en el caso de las empresas privadas (mayor rentabilidad que coste de los recursos ajenos en 1988 y 1989). En suma, según la información disponible en la Central de Balances, la rentabilidad de las empresas españolas difícilmente supera el coste de la financiación ajena, y dado que, en las actuales circunstancias, los tipos de interés han de mantener su nivel relativo, las subidas en la rentabilidad han de buscarse por la vía de los aumentos de productividad.

3.5. Análisis por sectores de actividad

Este año se han incluido en la monografía publicada algunas pinceladas acerca de la evolución sectorial de las empresas no financieras. Concretamente, se muestra, para la serie 1981-1989, las tasas de evolución del valor añadido ajustado a coste de los factores, de los gastos de personal, gastos financieros, y recursos generados; también para ese período, se publica la aportación de cada sector (en términos porcentuales) a la generación del resultado neto total; asimismo, se ofrecen los cuatro *ratios* definidos en el apartado anterior desde 1982 hasta 1989; por último, se describe la estructura de los recursos generados y de su distribución para las 6.855 empresas colaboradoras en 1988. La definición de los sectores objeto de estudio ha supuesto una nueva aportación de esta monografía, al agrupar, con fines estrictamente analíticos, los 66 sectores y 16 grandes sectores existentes en la base de datos de la Central de Balances en 11 agregaciones de actividad.

En el epígrafe 2 de este texto, ya se ofreció información acerca de los sectores mejor y peor representados en las bases de datos. El cuadro III.7 ofrece, para 1989, el valor de las tasas de crecimiento de ciertas partidas, la estructura de la aportación al resultado neto y los cuatro *ratios* ya definidos de los sectores estudiados.

Es relevante el estudio de la variación de los recursos generados en 1989. Destacan por sus altas tasas de variación los sectores de extracción y transformación de minerales y materiales de construcción (33,6%), industrias alimentarias (16,3%), y la hostelería y otros servicios (14,6%). Por sus bajas tasas, se debe mencionar el sector de productos químicos (-18,6%), transportes y comunicaciones (0,3%) y energía y agua (3,7%).

CUADRO III.7

ALGUNOS DATOS POR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS 1989									
	Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas del año anterior			Estructura Porcentual		Ratios			
	V.A.A.C.F. (1)	G.P. (2)	G.F. (3)	R.G. (4)	R.N.T. (5)	R.A.N. (6)	G.F.S.R.A.R. (7)	R.R.P. (8)	E. (9)
ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS									
1. Agricultura y Pesca	10,3	9,8	10,4	-1,1	0,2	8,6	9,6	7,9	39,4
2. Industria excepto Construcción	8,3	11,4	5,3	5,9	71,7	12,8	12,6	13,0	47,3
2.1. Energía y agua	5,5	0,6	3,4	3,7	26,3	10,5	12,1	8,7	53,3
2.2. Extracción y transformación de minerales y materiales de construcción	16,1	19,0	4,1	33,6	9,3	13,3	11,4	14,8	44,6
2.3. Productos químicos	4,2	20,0	38,7	-18,6	7,0	17,1	15,1	17,9	28,3
2.4. Industrias transformadoras de metales	10,4	15,5	2,7	5,6	16,5	19,0	14,9	21,8	40,7
2.5. Industrias alimentarias	9,4	7,8	15,8	16,3	6,3	17,0	14,4	18,2	31,8
2.6. Industrias manufactureras no alimentarias	6,1	9,2	12,9	10,5	6,3	15,2	16,6	14,5	33,2
3. Construcción	22,9	22,8	25,8	7,9	2,3	14,7	15,7	14,0	42,0
4. Servicios	9,5	14,4	17,4	4,9	25,8	9,9	11,2	8,9	42,3
4.1. Comercio	11,6	16,2	29,1	11,5	10,3	18,9	17,4	19,6	32,2
4.2. Transportes y comunicaciones	8,2	12,7	13,4	0,3	9,5	7,3	10,3	4,8	45,7
4.3. Hostelería y otros servicios	11,5	17,0	31,2	14,6	6,0	14,2	10,6	16,1	34,2
TOTAL	9,2	13,0	8,7	4,4	100,0	11,9	12,3	11,6	45,6
(1) Valor añadido ajustado al coste de los factores	(6) Rentabilidad del activo neto								
(2) Gastos de personal	(7) Gastos financieros sobre recursos ajenos remunerados								
(3) Gastos financieros	(8) Rentabilidad de los recursos propios								
(4) Recursos generados	(9) Endeudamiento								
(5) Resultado neto total									

Fuente: Central de Balances del Banco de España

Del análisis de la rentabilidad, se concluye que son más rentables las empresas de las siguientes agregaciones de actividades (según la rentabilidad del activo neto):

- Industrias transformadoras de los metales (19,0%).
- Comercio (18,9%).
- Productos químicos (17,0%).

- Industrial alimentarias (17,0%).

Las menos rentables son (según el *ratio* antes utilizado):

- Transportes y Comunicaciones (7,3%).
- Energía y agua (10,5%)

Respecto del endeudamiento (medido como financiación ajena con coste dividida entre el total del pasivo remunerado), se puede destacar cómo sólo dos actividades superan el endeudamiento medio de las empresas (que se cifra en 45,6%): energía y agua (con un 53,3%), y transportes y comunicaciones (con el 45,7%). Este *ratio* difiere bastante del mínimo existente, un 28,3%, de las industrias de productos químicos. Si se excluyesen los dos sectores primeramente citados, el endeudamiento medio del total nacional alcanzaría el 33,1%.

3.6. Otras novedades de la publicación de 1990

Varias novedades se incorporan, además de las ya mencionadas, en la publicación de 1990.

En primer lugar, se ha procedido a la revisión completa de los estados o cuentas que se venían elaborando en términos de contabilidad nacional. Estas cuentas son un instrumento analítico de interés general y constituyen un buen complemento de la presentación de la información recopilada en los cuadros elaborados desde la óptica de la contabilidad de empresa.

El capítulo V de la monografía recoge una síntesis de los datos de las centrales de balances similares de los países de la Comunidad Económica Europea, Estados Unidos y Japón, elaborados en el marco de un proyecto de la Comisión de las Comunidades en el que colabora la Central de Balances del Banco de España.

En este mismo ámbito internacional de creación de foros de intercambio de información relativa a empresas no financieras, se puede anticipar la previsible constitución de un servicio de intercambio de datos individuales, entre las Centrales de Balances integradas en el Comité Europeo de Centrales de Balances. El Banco de España se propone realizar una consulta a las empresas colaboradoras para decidir la adscripción a este proyecto.