LA SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

José Manuel Rodríguez Carrasco

I. Introducción.

El mensaje más importante que se desprende la lectura del reciente informe de la Central de Balances de 1991 es la caída del resultado económico bruto de la explotación, o excedente empresarial, que evoluciona, por primera vez en los diez años de existencia de la Central de Balances a tasas negativas.

Una novedad importante del Informe que acaba de aparecer son las innovaciones introducidas en su presentación, motivadas por la entrada en vigor del Plan General de Contabilidad de 1990. Este nuevo plan ha obligado a elaborar un nuevo cuestionario de recogida de datos y a homogeneizar la serie histórica disponible. Este trabajo de adaptación de las series disponibles ha sido ocasión para rediseñar los estados contables en que se presenta la información, así el estado de origen y aplicación de fondos ha sido sustituido por estado de flujos, y entre los estados patrimoniales se ha incluido, por primera vez, una presentación convencional del Balance.

II. El agregado de empresas del informe.

Cuando existen en el mercado una serie de publicaciones que desde diversas perspectivas publican datos anualmente sobre colectivos de diferentes empresas españolas, es obligado aclarar el ámbito de estudio de la Central de Balances.

En primer lugar, las bases de datos de la Central se forman a partir de los estados contables de las empresas no financieras remitidos voluntariamente por éstas. La "muestra" es por tanto peculiar.

En segundo lugar, predomina en este colectivo la empresa grande, el 75% aproximadamente del valor añadido bruto recogido en la base de datos se obtiene a partir de 397 empresas con más de 500 trabajadores; pública, el peso de la empresa pública también es elevado, pues supone el 35% del valor añadido bruto total.

La representación de las actividades económicas es también desigual, pues no están suficientemente representados ni la agricultura ni los servicios distintos de los de transportes. Sólo puede decirse que están bien representadas las empresas con las siguientes actividades, de las que se indican entre paréntesis el porcentaje de valor añadido bruto al coste de los factores del sector empresas no financieras y familias según la Contabilidad Nacional de España: industria, excepto construcción (48%); energía y agua (86%); productos químicos (62%); transformación de metales (54%) y transportes y comunicaciones (56%).

El número de empresas colaboradoras y ejercicios disponibles según las bases de datos de la Central de Balances figura en el cuadro nº 1.

CUADRO Nº 1

EMPRESAS COLABORADORAS Y EJERCICIOS DISPONIBLES

Año en el que se recopila la mayor parte de la información	Año por el que se designa la base de datos	Empresas en la base de datos al 31.10.92	
		Número	Cobertura(1)
1983	1982	2057	20,1
1984	1983	3277	23,3
1985	1984	4120	23,6
1986	1985	5112	24,5
1987	1986	6493	25,7
1988	1987	7573	25,4
1989	1988	7596	25,3
1990	1989	7585	24,3
1991	1990	6429	21,9
1992	1991	4702	19,8

(1) Porcentaje del Valor Añadido Bruto al coste de los factores (VABcf) de las empresas de la Central de Balances respecto del VABcf del sector Empresas no Financieras y Familias según la Contabilidad Nacional de España.

III. Presentación Contabilidad de Empresa y Contabilidad Nacional.

Los datos recogidos en los cuestionarios de la Central aparecen presentados en dos apartados diferenciados: la Contabilidad de Empresa y la Contabilidad Nacional. Las características principales de estas presentaciones aparecen a continuación.

1. Contabilidad de Empresa. Trata de describir el proceso por el que se llega a la obtención del resultado neto total de la empresa, las variaciones detectadas en el patrimonio empresarial y la situación patrimonial. Su interés es eminentemente práctico en cuanto responde a las preguntas de cuánto tienen, deben, ganan o pierden las empresas. Esta sección se presenta en tres grandes apartados según el siguiente esquema:

1.1. Estados contables que se pueden dividir del siguiente modo:

A) Estados de Resultados.

a. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica.

b. Enlace con los Estados de Flujos (Recursos generados y su distribución).

B) Estados de Flujos.

a. Variación neta de activos y pasivos.

b. Financiación neta del Inmovilizado, del Circulante y Variación de la Tesorería.

C) Estados Patrimoniales.

a. Balance.

b. Estado de Equilibrio Financiero.

1.2. Cuadros de síntesis relativos a la evolución de las rúbricas:

a. Trabajadores.

b. Gastos de Personal.

c. Fondos de Pensiones.

1.3. Detalles por actividades para empresas públicas y privadas de los principales conceptos aparecidos en los cuadros anteriores. Se incluyen también las siguientes ratios:

a. Rentabilidad del Activo Neto.

b. Gastos financieros sobre Recursos Ajenos remunerados.

c. Rentabilidad de los Recursos Propios.

d. Ratio de endeudamiento.

2. Contabilidad Nacional. La Contabilidad Nacional presenta una ordenación de las operaciones según su naturaleza económica y una articulación de las mismas en una serie de cuentas que permite obtener saldos significativos desde la óptica de la economía en su conjunto y no desde la de una empresa o grupo de ellas. Se mide en esta contabilidad cómo las empresas contribuyen a la creación de rentas como consecuencia de su actividad productiva y cómo las distribuyen hacia, y las reciben de, los otros agentes económicos y cómo invierten y se financian.

Tiene las siguientes cuentas:

A) Cuenta de Producción.

B) Cuenta de Explotación.

C) Cuenta de Renta.

D) Cuenta de Utilización de Renta.

E) Cuenta de Capital.

F) Cuenta Financiera.

IV. Centrales de Balances de otros países.

La Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión de las Comunidades Europeas (DG II) promovió, en 1985, la creación de un banco de datos de empresas no financieras, agregadas en función de la actividad económica y el tamaño, para lo que solicitó la colaboración de los países de la Comunidad, Estados Unidos y Japón; a este proyecto se le denominó BACH (*Bank for the Accounts of Companies Harmonised*). Participan en este proyecto: Alemania, Francia, Bélgica, Holanda, Italia, Reino Unido,

España, Portugal, Estados Unidos y Japón, cuyas Centrales de Balances envían a la DG II datos agregados de sus empresas.

Los tres apartados de este proyecto que publica la Central de Balances son:

A) Cuentas de Resultados.

B) Balances.

C) Ratios significativas, 14 en total.

Entendiendo los riesgos que toda simplificación y elección conlleva, pero a efectos de dar una somera visión de la situación económico-financiera de la empresa española, según el informe que acaba de aparecer, se refieren a continuación los datos más significativos de los apartados:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica.

Balance.

Trabajadores y Gastos de Personal.

Ratios significativas.

V. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica.

Muestra esta cuenta,

1) La contribución de la empresa a la actividad económica general (Valor añadido bruto).

2) Las rentas generadas en este proceso (gastos de personal y resultado económico bruto de la explotación).

3) La determinación del resultado neto total después de distribuir a terceros (gastos financieros, impuesto sobre los beneficios).

4) La asignación interna (amortizaciones y provisiones de explotación) de las rentas generadas en el proceso de producción de la propia empresa, o las recibidas de otras empresas (ingresos financieros) y otros ingresos netos ajenos a la explotación.

En el cuadro nº 2 se muestran las tasas de variación de diferentes rúbricas sobre las mismas empresas del año anterior para un período de cinco años.

Lo más significativo de este cuadro es,

a. El efecto de las crisis sobre la facturación de la empresa y por consiguiente la caída de la actividad por tercer año consecutivo. Esta caída medida por la evolución del valor añadido bruto al coste de los factores (S.1.), supone un crecimiento del 5,1 en 1991, frente a crecimientos del 12,5, 9,5 y 6,3 en los años 1988, 1989 y 1990 respectivamente. Nunca en la historia de la Central de Balances se había dado un crecimiento tan bajo.

CUADRO Nº 2

TOTAL EMPRESAS. ESTADOS DE RESULTADOS
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA
(Tasas sobre las mismas empresas en el año anterior)(1)

Nº empresas		7573	7596	7585	6429	4702
Año		1987	1986	1989	1990	1991
1.	**Valor de la producción** (incluidas subvenciones)	10,9	12,3	14,1	7,4	5,5
	1.1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	9,9	12,5	13,7	7,6	5,7
2.	**Consumos intermedios** (incluidos tributos)	12,1	12,2	16,3	7,8	5,6
S.1.	Valor añadido bruto al coste de los factores	8,5	12,5	9,5	6,3	5,1
3.	**Gastos de personal**	9,8	10,3	14,5	10,4	10,6
S.2.	Resultado económico bruto de la explotación	6,9	15,2	3,5	0,9	-2,4
4.	**Amortizaciones y provisiones de explotación**	10,4	6,7	5,3	8,9	16,1
S.3.	Resultado económico neto de la explotación	4,4	21,6	2,4	-4,6	-17,4
5.	**Carga financiera neta**	-3,8	-13,0	-0,8	18,7	7,2
	5.1. Ingresos financieros	33,0	15,3	30,0	7,9	0,3
	5.2. Gastos financieros	3,9	-5,2	9,6	14,4	4,8
6.	**Otros ingresos netos**	80,1	3,9	21,8	-22,6	-1,3
S.4.	Resultado antes de impuestos	28,1	45,3	7,8	-19,6	-31,3
7.	**Impuestos sobre los beneficios**	-28,0	31,8	-1,4	4,2	-20,4
S.5.	Resultado neto total	110,7	52,1	11,7	-28,7	-37,0

(1) Sólo se publican las tasas de la rúbricas más significativas.

Esta caída de actividad coincide con un crecimiento de los gastos de personal, también por tercer año consecutivo, a una tasa muy superior a la del valor añadido bruto (10,6 frente al 5,1 en 1991).

Debido a la crisis económica sobre la que se viene insistiendo, las empresas no pudieron trasladar los costes a los precios de los servicios ofertados, con lo que se ha producido una caída del resultado económico bruto de la explotación (S.2) o excedente empresarial que evoluciona, por primera vez en los diez años de existencia de la Central de Balances a tasas negativas (-2,4%).

Destaca también en el cuadro el resultado neto total con un crecimiento de un -37,0% en 1991, tasa tampoco alcanzada desde que la Central de Balances inició sus informes en 1983 y que se produce después de una evolución de esta rúbrica del -28,7% en 1990 sobre 1989.

VI. Balance.

Como se apuntaba anteriormente, aparece por primera vez en el informe de la Central de Balances los datos de las empresas en forma de balance convencional, con anterioridad había aparecido reordenado con fines analíticos en el Estado de Equilibrio Financiero. El comentario sobre el balance, lo que la empresa tiene y debe en un momento determinado, no resulta sencillo cuando existe una heterogeneidad de empresas, ya que este estado contable difiere mucho según el sector en que esté ubicada la empresa, piénsese la diferencia que pueden existir entre empresas del sector siderometalúrgico o comercio.

En las Figuras 1 y 2 aparecen el activo y pasivo de las empresas de la muestra para los últimos cinco años.

En cuanto al crecimiento del inmovilizado respecto a años anteriores es preciso aclarar que el inmovilizado material se mantiene en los mismos porcentajes, es el inmovilizado financiero lo que ha crecido. El descenso del activo circulante se ha producido por igual en sus dos componentes, es decir, existencias y clientes.

Se observa en el pasivo un descenso acusado de los recursos propios por primera vez en los últimos cinco años y un aumento de las provisiones, lo que parece indicar que las empresas ya se están enfrentando con el problema de los posibles fallidos.

El crecimiento de los recursos ajenos a largo plazo se debe principalmente al aumento de las obligaciones, por lo que hay que atribuir esta circunstancia al peso de la gran empresa dentro de la muestra. Disminuye en esta rúbrica la financiación a largo plazo de las entidades financieras.

Los recursos ajenos a corto plazo crecen tanto en la financiación de entidades de crédito como los proveedores. La actuación de las entidades financieras se explica porque el seguimiento y control del crédito a corto resulta más fácil que el largo. El aumento de la partida de proveedores puede deberse a que éstos se hayan visto obligados a extender sus plazos de cobro debido a las dificultades de tesorería por la que atraviesan las empresas.

VII. Evolución del mercado de trabajo.

Aparece en el cuadro nº 3 la evolución del mercado de trabajo para los últimos cuatro años. El dato más significativo es la caída del empleo tanto fijo como no fijo, hecho que se produce por primera vez en los informes de la Central de Balances. Esta disminución afecta tanto a la empresa pública como la privada, como se ve en las Figuras 3 y 4. En la empresa pública es la primera vez que la tasa de empleo no fijo es negativa y lo mismo puede decirse de la privada respecto al fijo.

La remuneración, sin embargo, ha aumentado este año 91 frente al 90, aumento que ha sido paulatino en la empresa privada, pero no así en la pública como se puede observar de nuevo en las Figuras 3 y 4.

Dentro de este apartado de remuneraciones han crecido más las cotizaciones sociales que los salarios, especialmente la partida de "Fondos de pensiones" y las "Indemnizaciones por despido y otros gastos sociales", que supone en 1991 el 6,4% de la masa salarial cuando en 1988 era el 1,7%.

VIII. Ratios más significativas.

La situación de crisis y baja rentabilidad de las empresas, mensaje que subyace en todos los comentarios que se han realizado hasta el momento, quedan una vez más de manifiesto en la exposición de las ratios más significativas que aparecen en el cuadro nº 4. Si se examina, en primer lugar la rentabilidad del activo neto se comprobará que es la más baja de los últimos seis años e igual a la del año 85, época en que se empezaba a salir del túnel de la crisis anterior. Casi lo mismo puede decirse de la rentabilidad de los recursos propios que es la más baja de los últimos cinco años. Los gastos financieros, para concluir, son también los menores de los últimos nueve años.

GRAFICO 1

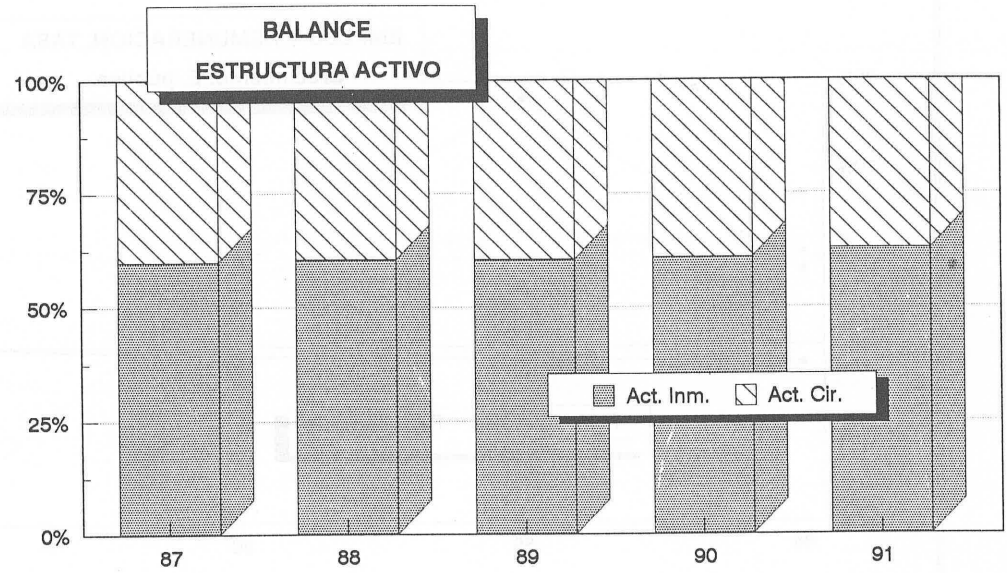


GRAFICO 2

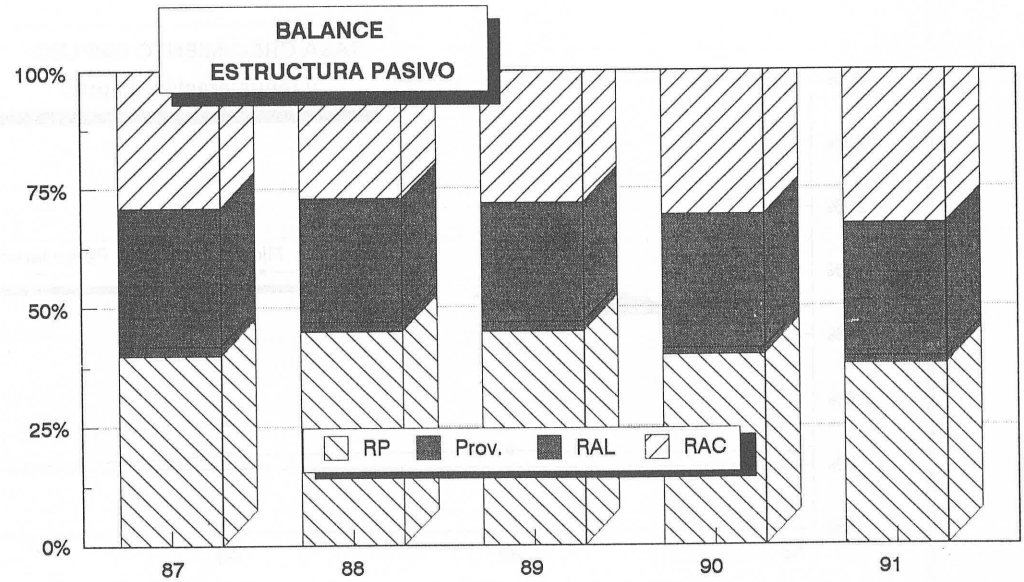


GRAFICO 3

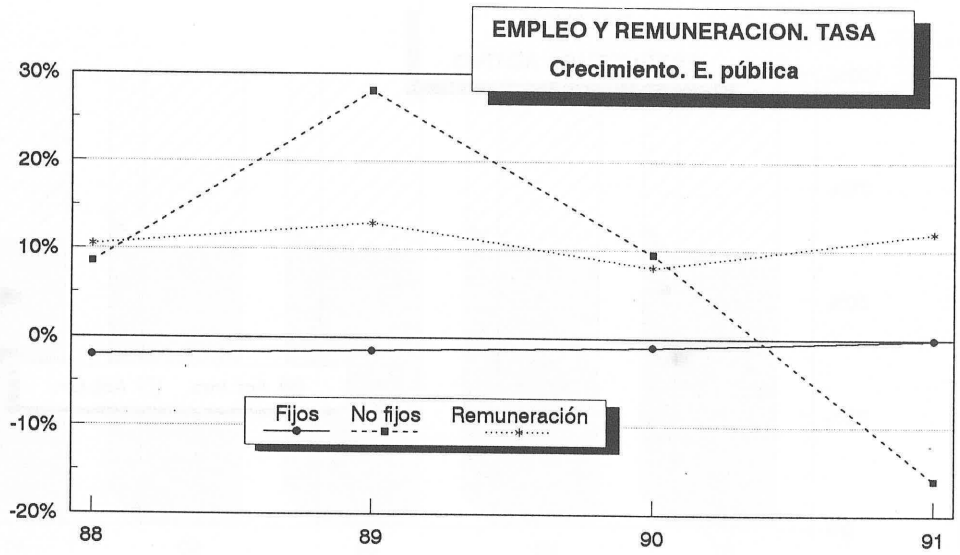
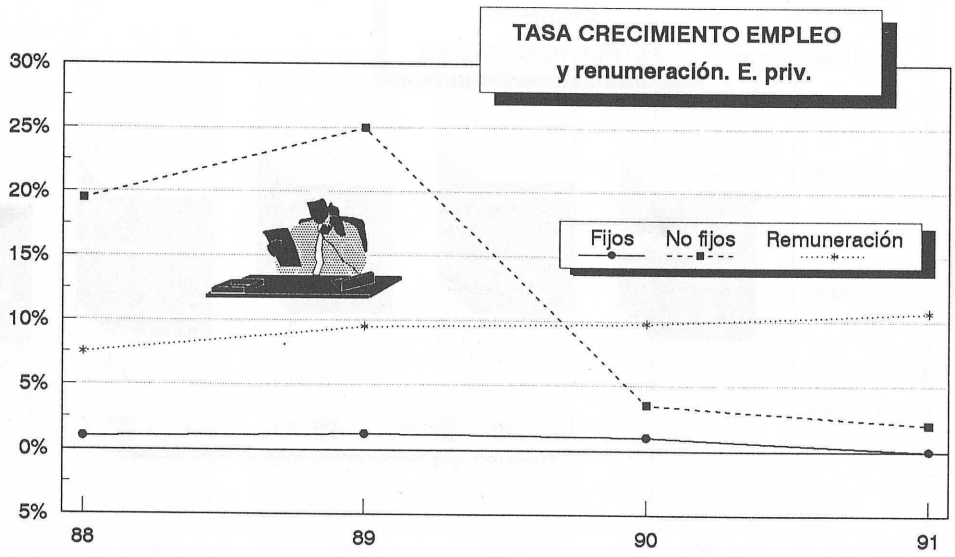


GRAFICO 4



CUADRO Nº 3

SINTESIS DE DATOS DE EMPLEO Y REMUNERACION

	TOTAL EMPRESAS			
	1988	1989	1990	1991
Nº empresas	**7596**	**7585**	**6429**	**4702**
EMPLEO				
1. Estructura total	100,0	100,0	100,0	100,0
Fijos	88,7	86,1	85,6	85,6
No fijos	11,3	13,9	14,4	14,4
2. Tasas de crecimiento total	1,8	3,4	1,0	-0,3
Fijos	0,1	0,5	0,5	-0,2
No fijos	18,1	25,4	4,2	-1,2
REMUNERACION DE LOS ASALARIADOS				
1. Estructura				
Remuneración total	100,0	100,0	100,0	100,0
Sueldos y salarios	75,6	74,9	74,4	71,4
Cotizaciones sociales	24,4	25,1	25,6	28,6
- A la Seguridad Social	18,9	18,3	18,2	17,7
- A fondos de pensiones	0,7	1,5	2,7	4,0
- A pensiones directas	3,2	3,1	0,7	0,5
- A indemnizaciones y otros	1,7	2,2	4,1	6,4
2. Remuneraciones medias anuales por asalariado (miles de pesetas)				
Remuneración total	2.976,1	3.332,4	3.687,3	4.133,4
Sueldos y salarios	2.249,4	2.496,6	2.742,5	2.951,6
Cotizaciones sociales	726,7	835,8	944,9	1.181,7
3. Tasas de crecimiento de la remuneración por asalariado				
Remuneración total	8,3	10,8	9,3	11,0
Sueldos y salarios	8,6	10,4	9,2	8,4
Cotizaciones sociales	7,5	11,7	9,8	18,0

Nota: Las tasas de crecimiento de la Remuneración por asalariado se calculan con los datos de las empresas que colaboran a cada base (dos ejercicios), por eso las tasas que aquí se publican no pueden obtenerse a partir de los datos que aparecen en el cuadro.

CUADRO Nº 4

RATIOS SIGNIFICATIVAS

TOTAL EMPRESAS

Años	1983	1984	1985	1986	1987	19888	1989	1990	1991
Nº de empresas	**3.277**	**4.120**	**5.112**	**6.493**	**7.573**	**7.596**	**7.585**	**6.429**	**4.702**
Rentabilidad del activo neto. R1	7,4	7,5	7,1	7,6	9,1	9,9	10,2	8,7	7,1
Gastos financieros sobre recursos ajenos remunerados. R2	14,2	13,5	11,7	10,7	11,1	10,4	10,8	11,3	10,3
Rentabilidad de los recursos propios R3	-1,1	0,1	1,6	3,8	7,0	9,5	9,6	6,2	3,8
Ratio de endeudamiento. R4	55,4	54,9	55,1	54,5	52,3	49,4	47,9	48,5	51,0

Eplicación de las fórmulas:

$$R1 = \frac{\text{Resultado neto total + Gastos Financieros}}{\text{Activos neto medio}} \times 100$$

$$R2 = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Recur. ajenos estables y provis.+financ. a corto plazo con coste}} \times 100$$

$$R3 = \frac{\text{Resultado neto total}}{\text{Resultados Propios}} \times 100$$

$$R4 = \frac{\text{Recursos ajenos estables y provis. + financ. a corto plazo con costes x 100}}{\text{Pasivo remunerado}}$$

El comportamiento de la empresa pública y privada, aunque paralelo en lo que al reflejo de la crisis se refiere, ha tenido una repercusión diferente. Como se observa en las Figuras 5 y 6, la rentabilidad, tanto del activo neto como de los recursos propios ha sido inferior en la empresa pública, aunque ésta haya soportado unos gastos financieros menores.

GRAFICO 5

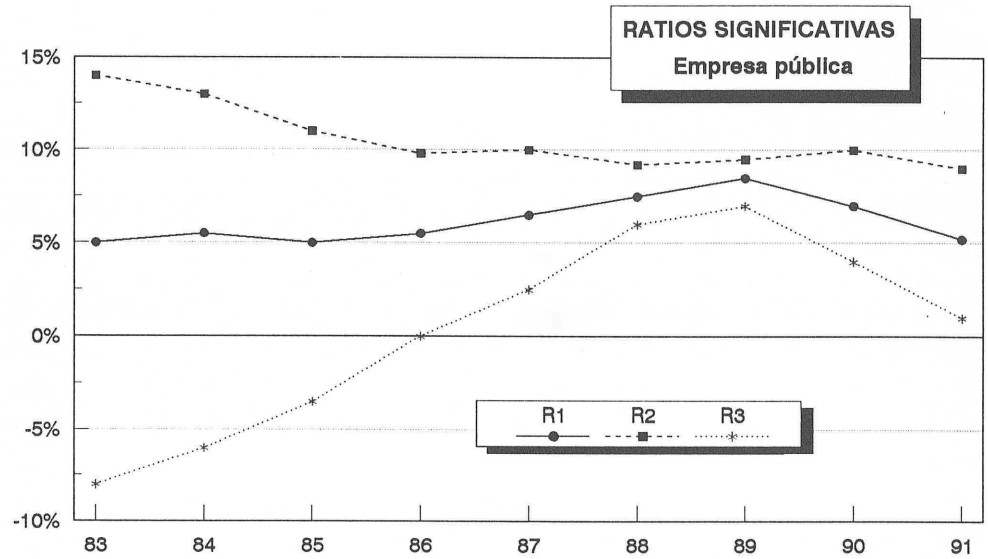
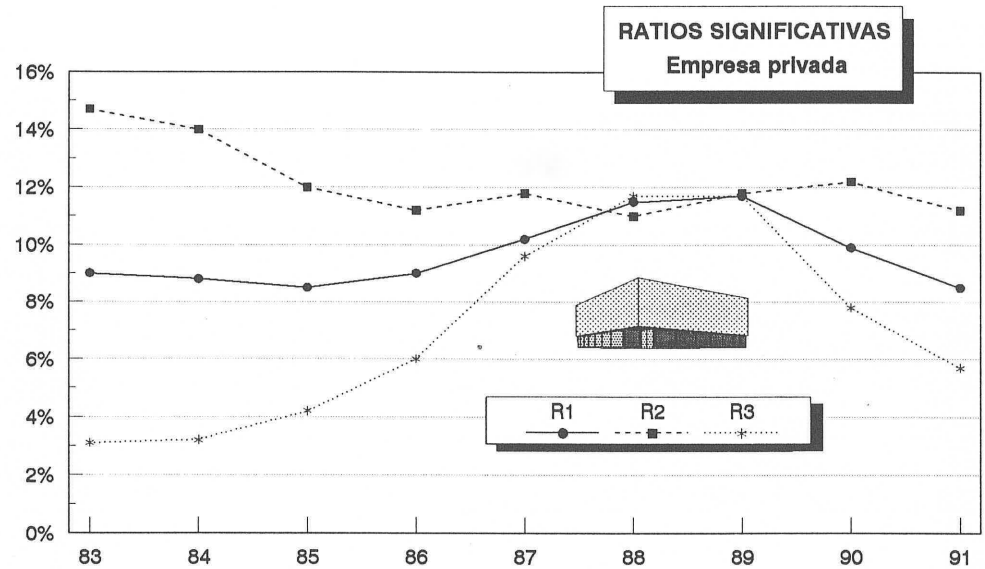



GRAFICO 6