

## CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA: CADA VEZ MEJOR

Juan A. Maroto Acín

### 1. Introducción

La Central de Balances del Banco de España acaba de hacer pública su monografía anual con los datos de las empresas españolas, referidos tanto al ejercicio 1997 como a los tres trimestres ya transcurridos de 1998. Y pese a la mejora de los resultados empresariales y del empleo que traslucen esos nuevos datos ahora disponibles, y en los que más adelante entraremos, el título de estos comentarios pretende resaltar, ante todo, la nueva y más completa presentación que ha hecho de esos datos la Central de Balances. La información de y para las empresas es un requisito imprescindible para la actuación eficiente de todos los agentes económicos en el nuevo marco competitivo que define la inmediata entrada en vigor de la moneda única. La Central de Balances lo ha entendido así a lo largo de los últimos años, durante los cuales ha desarrollado un permanente y no siempre bien conocido esfuerzo por ampliar y mejorar la información proporcionada por sus diferentes bases de datos. Y ese esfuerzo es el que ahora culmina, a las puertas del Euro, con un completo "estado de la cuestión" de las empresas españolas, en el que pueden analizarse tanto sus pautas de comportamiento estructural como sus datos de coyuntura; tomarse como referencia agregados de empresas más o menos amplios, pero siempre complementarios; y particularizarse el estudio según la naturaleza, el sector de operación o la dimensión de las empresas.

La situación de las empresas adquiere además una especial relevancia en estos momentos, en los que la Europa del Euro está a punto de nacer, ante una asignatura pendiente en la generalidad de los países miembros, pero sobre todo en España, sin cuya aprobación pueden resultar baldíos los logros alcanzados hasta el presente en materia de convergencia nominal. Ese reto, que se convierte en la condición

"sine qua non" para lograr el objetivo de reforzar la cohesión económica y social entre los europeos que se preveía en el Informe Delors de hace ya casi diez años, no es otro que el del empleo. La convergencia real y su sostenibilidad financiera pasan hoy por solucionar el problema del paro, que ya afectaba en 1997 a 18 millones de ciudadanos de la UE, lo que suponía el 11,9% de la población activa en ese año.

En esa materia del empleo, la competitividad de las empresas desempeña un papel protagonista, ya que de ella depende tanto la generación de los resultados presentes como la flexibilidad adaptativa a los cambios futuros en el entorno de la competencia. La estabilidad del cuadro macroeconómico, la existencia de una única moneda e incluso la fortaleza de ésta en los mercados financieros internacionales no son sino las condiciones necesarias para la competitividad empresarial. Las condiciones suficientes han de venir de las propias empresas, tanto por la vía de su eficiencia interna en la administración de sus capitales financieros, físicos y humanos como por la de la inversión en recursos intangibles (formación, I+D y calidad) que generen ventajas competitivas en su posición de mercado.

La Central de Balances del Banco de España es la base de datos que, cada trimestre o año, según los casos, nos permite apreciar los eventuales avances de las empresas españolas en el logro de esos objetivos. Y a la vista del Informe que acaba de hacerse público, relativo a 1997 en la Central Anual y al tercer trimestre de 1998 en la Central Trimestral, el diagnóstico es de lo más favorable en cuanto a los resultados empresariales, esperanzador en cuanto a la evolución del empleo y laudatorio por lo que se refiere a la propia actividad de la Central de Balances en cuanto a la presentación de la información y a las posibilidades de utilizarla para todo tipo de análisis. Veamos el porqué de ese diagnóstico en las pá-

ginas siguientes, pasando revista en primer término a las importantes novedades introducidas por la Central en la presentación de su monografía anual, y deteniéndonos luego en algunos datos representativos de los resultados empresariales y el empleo, atendiendo a la dimensión de las empresas.

## 2. Novedades de la Central de Balances del Banco de España

Dentro de la permanente mejora que realiza la Central de Balances sobre la calidad y amplitud de los datos que permiten caracterizar el sector empresarial no financiero español, la presente edición ofrece la novedad de presentar su informe anual en CD-ROM(1), como alternativa a la publicación convencional en papel(2), que también se mantiene con su presentación habitual. En el CD-ROM se incorporan la tradicional monografía anual y otras aplicaciones, que permiten visualizar, cruzar, extraer y manejar (en hoja de cálculo incluida en el propio disco) la información que contiene y que van dirigidas a los analistas y a las empresas colaboradoras. Por lo que se refiere a la monografía anual, sea en papel o en soporte informático, se mantiene la estructura de ediciones previas, con sendos apartados que recogen los resultados de la Central de Balances Anual (CBA), las comparaciones internacionales de la Base de Datos BACH(3) y los resultados de la base de datos elaborada a partir de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles (CBBE/RM), como fuentes complementarias para el análisis de los resultados de las empresas no financieras españolas. Se mantiene también la publicación en papel de un suplemento metodológico separado(4), de difusión restringida a los especialistas y otros interesados, que recoge el ámbito de los conceptos empleados en la publicación, las tablas con las clasificaciones de actividad utilizadas y las respuestas agregadas de las empresas para 1997(5). En la versión informática de la monografía de la Central de Balances, ese suplemento está integrado en el propio CD-ROM. Como complemento a la información histórica que se recoge en el informe anual (serie 1988-1997), la Central de Balances publica asimismo los datos recopilados por la Central de Balances Trimestral (CBT) para el tercer trimestre de 1998, en una separata del Boletín Económico(6).

El permanente esfuerzo de la Central de Balances por consolidar y depurar la información ofrecida en esas tres bases de datos (CBA, CBBE/RM y CBT) se manifiesta igualmente en el incremento del número de empresas disponibles en cada una de ellas, en la resolución de determinados problemas inherentes a la información contable y a su agregación, y en la adecuación de los segmentos de tamaño empresarial a la definición de los mismos vigente en la UE. Por lo que se refiere al número de empresas, en el año más reciente del que se dispone de una base ya cerrada (1995), la CBA incorporaba 8.073 empresas, que representaban el 36,5% del VAB al coste de los factores del agregado total de empresas no financieras en dicho año. En la CBBE/RM, que utiliza desde 1996 la grabación óptica que hacen los Registros Mercantiles (28 Registros ya incluían sus datos en el ejercicio 1997) de la información depositada por las empresas, el número de éstas con datos contables (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) coherentes alcanzaba en dicho año 172.053 empresas, en tanto que el número de ellas que ofrecían, además, datos coherentes de empleo llegaba a las 80.108 empresas. Finalmente, son ya 735 las empresas incluidas en el tercer trimestre de 1998 por la CBT, que alcanzan una representatividad del 18,1% del VAB al coste de los factores del agregado total de empresas no financieras españolas.

Por lo que se refiere a determinados problemas contables, como los que se derivan de tabular los datos de empresas afectadas por procesos de fusión, escisión o cesión de negocios, la Central de Balances los ha resuelto en el sentido de no contabilizar el número de las absorbidas, aunque sí de agregar sus datos en las agrupaciones que procedan; lo que se traduce en una reducción en el número de empresas colaboradoras, respecto de informes anteriores, que es tan sólo aparente, ya que sus datos se encuentran incorporados en todas las series. Otros problemas, ya sean contables, como los de las actualizaciones de balances de 1996, o de cambios en la composición de los agregados, debidos al proceso generalizado de privatización de empresas públicas, han introducido asimismo cambios sustanciales en la información que también se han considerado por la Central de Balances. En el primer caso, proponiendo cálculos alternativos de la rentabilidad que tienen en cuenta las revalorizaciones contables de los recursos propios, y en el se-

gundo mediante el análisis de los cambios que las privatizaciones van introduciendo cada año en los agregados de empresas públicas y privadas.

Por último, pero tal vez en más importante lugar por sus beneficiosas repercusiones para el análisis comparado de los datos de la Central, es de destacar el cambio producido en los umbrales de dimensión de las empresas consideradas. Hasta el presente informe, el criterio se basaba en considerar empresas pequeñas a las que, entre otras condiciones complementarias, no superaban las 100 personas en plantilla, medianas a las comprendidas entre esa cifra y la de 500 personas, y grandes a las de más de 500 personas en plantilla. Ese criterio, sin embargo, no coincidía con la usual definición de PYME en la Unión Europea (hasta 250 personas en plantilla), lo que motivaba problemas de heterogeneidad en las comparaciones internacionales. Ahora se da un paso sustancial de cara a la necesaria homogeneización, al incorporar exactamente el criterio de la Recomendación 96/280/CE relativa a las políticas de apoyo financiero a las PYME europeas. Tal criterio, como se recordará, es el que considera pequeñas empresas a las que tienen menos de 50 trabajadores en plantilla (además de que no sobrepasen determinadas cifras de activo e in-

gresos totales, cuyos niveles se actualizan cada año), medianas a las que tienen entre 50 y 249 empleados, y grandes a las de 250 o más empleados en plantilla. Para solventar los problemas de comparabilidad de los nuevos agregados así definidos con los que se basaban en el anterior criterio, la Central de Balances ha realizado el meritorio esfuerzo de recalcularse todas las series históricas, para ofrecer todos los cuadros en los que se particulariza la dimensión de las empresas según la nueva definición de los estratos.

### 3. Mejora generalizada en los resultados empresariales

Las mejoras en la presentación de la información por parte de la Central de Balances y las facilidades introducidas para su manejo, permiten analizar de forma pormenorizada la evolución de los resultados de las empresas españolas durante una serie larga de 10 años que abarca desde 1988 hasta el pasado ejercicio. De forma sintética, esos resultados se pueden circunscribir a la rentabilidad de los recursos propios, cuyo comportamiento puede seguirse en las tres bases de datos referidas a las empresas españolas: CBA (cuadro núm. 1), CBBE/RM (cuadro núm. 2) y CBT (cuadro núm. 3).

CUADRO NÚM. 1  
CENTRAL DE BALANCES ANUAL DEL BANCO DE ESPAÑA. RATIOS SIGNIFICATIVAS

BASES	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Número de empresas ...	7460	7466	7182	7206	7176	7336	7832	8073	7659	5854
<i>Rentabilidad del activo neto</i>										
1. Pequeñas .....	17,2	17,5	15,7	15,8	11,9	10,1	12,3	13,4	12,8	13,5
2. Medianas .....	14,9	15,5	13,1	11,8	9,1	7,2	11,1	11,9	11,6	13,8
3. Grandes .....	11,6	12,1	10,4	8,3	6,1	3,9	7,1	7,4	8	10
<i>Intereses por financiación recibida y gastos asimilados sobre recursos ajenos con coste</i>										
1. Pequeñas .....	13	14,2	15,3	16,5	14,6	14,7	12,6	12,3	11,1	8,8
2. Medianas .....	11,7	13,1	14,4	14,3	13,6	12,9	10	10,4	9,3	7,3
3. Grandes .....	10,9	11,5	12,3	11,9	11,4	10,9	8,8	8,8	7,8	6,8
<i>Rentabilidad de los recursos propios</i>										
1. Pequeñas .....	19,9	19,4	15,9	15,4	10	6,9	12,1	14,2	14	16,5
2. Medianas .....	16,8	16,8	12,4	10,3	6,2	3,4	11,7	12,7	12,9	17
3. Grandes .....	12,3	12,6	8,9	5,1	1,1	-3,3	5,3	6,2	8,2	12,4
<i>Endeudamiento (Recursos ajenos sobre pasivo remunerado)</i>										
1. Pequeñas .....	41,4	41,1	44	43	42,2	40,9	41,1	39,9	39,8	38,2
2. Medianas .....	39,8	40,2	39,3	36,6	37	36,7	36,8	35,6	33,1	33,3
3. Grandes .....	49,5	51,2	51,2	49	48,2	45,3	44,9	41,6	42	41
<i>Margen de explotación</i>										
1. Pequeñas .....	13,7	13,3	12,8	13,3	12,2	11,4	12,8	12,8	12,9	12,5
2. Medianas .....	13	12,1	12,2	11,7	12,1	11,6	12,5	12,4	12,4	12,7
3. Grandes .....	18,4	17,4	16	15,6	15,2	15	16,3	16,6	15,8	16,8

Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

CUADRO NÚM. 2  
BASE DE DATOS DE LOS REGISTROS MERCANTILES. RATIOS SIGNIFICATIVAS

BASES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Número de empresas (con datos coherentes en Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) .....	5084	2772	5929	30091	49481	129320	172053	46559
<b>Rentabilidad de los recursos propios (aproximación) .....</b>	14,1	8,8	4,5	2,5	7,4	9	8,8	11,1
Sin empleados y sin declarar .....	10	6,4	4,1	2,2	6	7,5	7,1	10
De 1 a 9 empleados .....	14,5	11,1	2,4	0,3	6,4	8,3	7,8	11,3
De 10 a 19 empleados .....	18,8	13,3	5,9	2,5	8,5	10,8	11,1	12,6
De 20 a 49 empleados .....	20,8	13,1	7,9	5,7	10	11,6	11,1	11,9
<b>Margen de explotación (aproximación) .....</b>	7,8	7,3	6	6,2	7,2	7,1	6,9	7,6
Sin empleados y sin declarar .....	8	7,4	6,5	7,1	8,2	7,9	7,8	8,9
De 1 a 9 empleados .....	6,7	6,7	5	5,2	6,5	6,3	5,9	6,6
De 10 a 19 empleados .....	7,8	6,9	5,1	5,6	6,7	6,7	6,6	7,2
De 20 a 49 empleados .....	8,4	7,6	6,5	6,3	7,2	7,5	7,3	7,6

Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

Los datos del cuadro núm. 1, referidos a la CBA, permiten asimismo indagar en los factores explicativos de la rentabilidad financiera y en el comportamiento diferencial introducido por la dimensión de las empresas. A la vista del cuadro, es inmediato distinguir las fases del ciclo económico seguido por las empresas españolas desde 1988. Las elevadas rentabilidades de los años 88 y 89 fueron seguidas de una fase bajista que alcanzó su mínimo en 1993, año en el que las grandes empresas (agregado en el que tenían entonces un especial peso las empresas públicas y las privadas de sectores afectados por procesos de reconversión) ofrecieron incluso pérdidas. Desde entonces, la reactivación de la economía española se manifestó en la recuperación de la rentabilidad de las empresas, en un proceso que se observa claramente hasta el último ejercicio disponible. Atendiendo a la dimensión de las empresas, las pequeñas de hasta 49 trabajadores demuestran ser las más rentables en cualquier fase del ciclo, si bien en los últimos años han acercado sus rentabilidades a las de las medianas, de hasta 249 trabajadores, como consecuencia probable de la ampliación de los mercados y de la necesidad de incrementar la dimensión competitiva de las empresas que deseen operar en ellos. Un aspecto que se evidencia también cuando se comparan las rentabilidades de los años inicial y final, ya que mientras grandes y medianas empresas han recuperado la rentabilidad financiera de finales de los ochenta, las pequeñas están tres puntos por debajo de la que ofrecían en aquellos años.

La acentuación de la competencia en un en-

torno de mercados ampliados es también palpable a la vista de los datos de márgenes de explotación y rentabilidad económica del cuadro núm. 1. Los márgenes de explotación, que evidencian la posición competitiva de las empresas frente al mercado, han disminuido en todos los casos desde el año de referencia de 1988; al igual que lo han hecho las rentabilidades económicas, que incorporan los efectos de la cada vez más rápida depreciación del capital económico empresarial. Y en esos indicadores son también las pequeñas empresas las más penalizadas por el nuevo entorno, a diferencia de las medianas (recuérdese son las comprendidas entre 50 y 249 trabajadores), que no sólo recuperan en 1997 el margen de explotación de diez años antes sino que son las que mayor rentabilidad económica ofrecen.

En cualquier caso, donde sí ha habido una transformación radical de las empresas españolas ha sido en la estructura financiera y en el coste de la financiación. Los últimos años han sido de reestructuración financiera de los balances, al socaire de la paulatina bajada de los costes financieros. Estos costes son, en general, inferiores en más de cuatro puntos a los que se observaban en 1988 y han permitido, pese a la reducción de la rentabilidad económica, generar apalancamientos financieros positivos que han permitido recuperar los excedentes y, con ellos, reestructurar la deuda de las empresas mediante la constitución de reservas. Aquí, sin embargo, los efectos de la reducción del endeudamiento se han acompasado al poder negociador de las empresas, por cuanto son las grandes las que han reducido su "ratio" de endeudamiento en más de ocho puntos (en-

CUADRO NÚM. 3  
CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL DEL BANCO DE ESPAÑA. RENTABILIDADES COMPARADAS CON LA CENTRAL ANUAL

BASES	CENTRAL DE BALANCES ANUAL			CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL			
	1995	1996	1997	I a IV 95/ I a IV 94 (a)	I a IV 96/ I a IV 95 (a)	I a IV 97/ I a IV 96 (a)	I a III 98/ I a III 97 (a)
Número de empresas/Cobertura total nacional.....	8073/3,5%	7659/36,9%	5854/32,5%	726/21,1%	729/20,6%	723/19,7%	735/18,1%
Rentabilidad del activo neto (antes de impuestos)..	8	8,5	10,4	8,9	8,9	11	12,5
Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste.....	9	8	6,8	9	8,3	7,3	6,2
Rentabilidad de los recursos propios (antes de impuestos) .....	7,1	8,9	12,9	8,8	9,4	13,6	16,4
Ratio de endeudamiento.....	45,6	42,5	40,8	46,5	42,9	40,7	38,2
Apalancamiento financiero (antes de impuestos) ...	-1	0,5	3,6	-0,1	0,6	3,7	6,3

Nota: (a) Todos los datos de esta columna se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

tre 1988 y 1997), frente a la reducción de tan sólo tres puntos que han podido realizar las pequeñas.

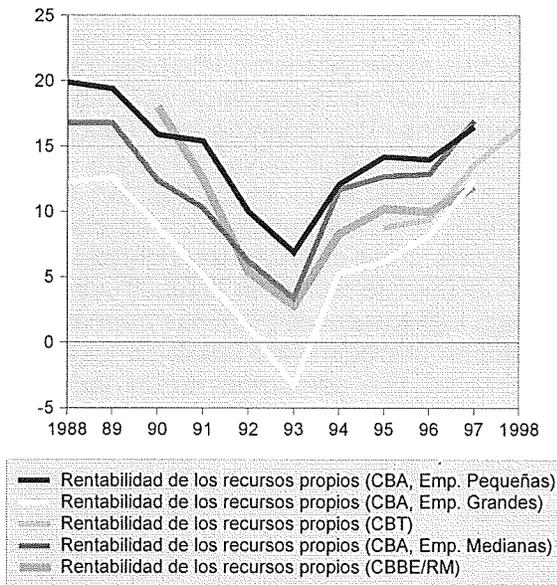
La situación actual de las empresas españolas encuestadas por la CBA es, en suma, favorable. Se reducen paulatinamente sus márgenes, a consecuencia de la mayor competencia, así como su rentabilidad económica, por la acelerada depreciación del capital económico que viene inducida por el avance tecnológico; pero siguen generando una adecuada rentabilidad sobre los recursos propios, gracias a los bajos costes financieros y al menor endeudamiento. Un diagnóstico compartido con el que puede elaborarse a partir de las bases de datos de los Registros Mercantiles y de la Central Trimestral, aunque con algunas particularidades que conviene destacar por relacionarse con el número de empresas que se incluyen en cada una de esas bases, así como con el tamaño empresarial.

La utilización de los datos de los Registros confirma, en primer lugar, una apreciación ya contrastada reiteradamente con la definición antigua de pequeña empresa (de hasta 100 trabajadores en plantilla), como es la de la menor rentabilidad financiera de los agregados de PYME conforme se amplía el número de empresas incluidos en ellos. Ahora también, tal y como puede observarse en el cuadro núm. 2, las pequeñas empresas (de hasta 49 trabajadores en plantilla) que registran datos contables coherentes en los Registros Mercantiles (172.053 en el último ejercicio cerrado, de 1996), siguen ofreciendo menores cifras de márgenes de explotación y de rentabilidades financieras que las correspondientes pequeñas empresas de la CBA (4.286 en ese mismo año de 1996). Además, y en cualesquiera substra-

tos de dimensión, empeoran su situación respecto de la que ofrecían en 1990. Incluso si se excluyen las empresas sin empleados, que por dedicarse en muchos casos a prestar servicios a particulares y empresas se benefician de márgenes superiores al nivel competitivo, las pequeñas empresas que cumplen con sus obligaciones registrales están permanentemente por debajo de la rentabilidad que ofrece la CBA para ese agregado de dimensión. En ese orden de cosas, también se confirma la relación directa que existe entre margen de explotación y tamaño, debido al incremento de poder de mercado que representa la mayor dimensión; de tal forma que las "microempresas" (de 1 a 9 empleados) son sistemáticamente las de menores márgenes y rentabilidades de sus recursos propios.

Igual relación entre el nivel de los indicadores de rentabilidad y el número de empresas que se consideren puede hacerse con base en la Central Trimestral, cuyos datos se reproducen, de forma comparada con la CBA, en el cuadro núm. 3. De hecho, las 729 grandes y medianas empresas que incluía la base trimestral en 1996 no distaban mucho de las 980 grandes de la CBA en ese mismo año; y de ahí que los resultados trimestrales sean siempre mejores que los correspondientes de la base anual, que incluye también la mayor parte de las medianas y todas las pequeñas. Esta base trimestral permite, además, confirmar la buena situación actual de las empresas (sobre todo de las mayores, por lo ya indicado) españolas, ya que la media de los tres trimestres transcurridos de 1998 sigue mostrando la tendencia creciente en las rentabilidades económica y financiera, y la decreciente en los costes de la financiación y en el endeudamiento.

GRÁFICO NÚM. 1  
RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS,  
SEGÚN LAS DIFERENTES BASES



Fuente: Elaboración propia a partir del Banco de España (1998): Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras 1997.

A modo de resumen de la información contenida en las tres bases de datos que ofrece la Central de Balances, el gráfico núm. 1 muestra las líneas de tendencia de los diferentes indicadores de rentabilidad financiera en los periodos disponibles para cada una de las bases. Aparte de la constatación del ciclo expansivo en el que se encuentran todas las empresas en el momento actual, el gráfico evidencia la mayor rentabilidad financiera de las PYME (de 1 a 249 trabajadores) respecto de las grandes em-

presas (de 250 y más trabajadores), así como la mejora relativa que van experimentando progresivamente entre esas PYME las empresas medianas (de entre 50 y 249 trabajadores), que se han mostrado como agregado más rentable en 1997. En cuanto a los sesgos que se introducen en los niveles de rentabilidad debido a la consideración de agregados más o menos amplios de empresas de una determinada dimensión, el gráfico muestra asimismo su magnitud, cuando se comparan las líneas de tendencia de las pequeñas empresas de la CBA (el menor número de empresas, pero las más rentables) y de la CBBE/RM (en número muy superior, pero con menor rentabilidad). De igual forma, puede apreciarse el sesgo favorable que suelen tener los resultados trimestrales de la CBT (referidos a un número reducido de grandes y medianas empresas) respecto de los anuales que, posteriormente, ofrece la CBA (en la que se amplía el agregado con otras empresas medianas y pequeñas, sobre todo).

#### 4. Datos alentadores en el empleo

Las bases de datos de la Central ofrecen también numerosos cuadros de detalle en los que pueden analizarse el empleo y las condiciones del mismo, atendiendo a iguales variables que las consideradas para los resultados de las empresas: comportamiento a lo largo de la serie histórica disponible, pautas diferenciales en los agregados de empresas según estratos de dimensión y diferencias de nivel entre los indicadores de empleo según cual sea el número de empresas sobre las que se calculen. Los cuadros núms. 4 a 7 que se reproducen seguidamente permiten así una primera

CUADRO NÚM. 4  
CENTRAL DE BALANCES ANUAL DEL BANCO DE ESPAÑA. NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES Y REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS  
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en el año anterior)

BASES	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Número de empresas .....	7460	7466	7182	7206	7176	7336	7832	8073	7659	5854
<b>NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES .....</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>
Fijos.....	-0,2	0,2	0,3	-0,2	-1,9	-4	-3,4	0,1	0,4	0,6
No fijos .....	18	24,6	5	0,9	-7,6	-8,1	2,9	6,6	3	3,9
<b>REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS.....</b>	<b>10,5</b>	<b>14,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>5,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>4</b>	<b>4,8</b>	<b>3</b>
<b>REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS POR TRABAJADOR ..</b>	<b>8,7</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>
Sueldos y salarios .....	8,6	10,5	8,7	8,2	8,1	4,6	4,2	3,3	3	2,2
Cotizaciones sociales .....	9,1	11,6	11,3	13,2	10	11,5	-2,7	0,5	6,4	0,9
<b>GASTOS DE PERSONAL.....</b>	<b>10,4</b>	<b>13,6</b>	<b>10,3</b>	<b>8,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR .....</b>	<b>8,6</b>	<b>10,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>5,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>

Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

aproximación a la creación de empleo por parte de las empresas y a las condiciones retributivas de dicho empleo para los trabajadores.

La CBA permite, en primer lugar, hacer una prospección sobre la serie histórica de 10 años que comienza en 1988, aunque sea considerando tan sólo los principales conceptos del empleo, tales como el número de trabajadores, la remuneración de los asalariados y los gastos de personal para las empresas. El cuadro núm. 4 ofrece esas partidas, en términos de tasas de variación interanual tanto de las cifras absolutas como de sus valores medios por trabajador. Y también en este caso puede apreciarse la íntima relación que existe entre el ciclo económico, los resultados empresariales y el ritmo de variación del empleo. El año 1993, cima de la caída más reciente del ciclo económico, la creación de empleo ofreció la mayor tasa negativa del periodo, coincidiendo tanto con la caída de la actividad como con la realización de procesos de ajuste en empresas de sectores en reconversión y con excesos de plantillas. A partir de ese momento, y aún con la reactivación económica, los procesos de ajuste de plantillas continuaron y el crecimiento positivo en el empleo no se produjo hasta 1995, una vez culminados buena parte de esos procesos y consolidadas las expectativas de inversión y crecimiento por parte de las empresas; haciendo efectiva la percepción de que "los buenos resultados de hoy son la inversión de mañana y el empleo de pasado mañana".

Desde 1995, las empresas de la CBA recuperaron las tasas positivas en el crecimiento del empleo, atemperadas en su evolución por el "parón" económico de 1966, aunque con niveles inferiores, al igual que sucedía con los resultados, a los de las tasas de crecimiento de los años de expansión económica de finales de los ochenta. En ese crecimiento del empleo durante los años más recientes se producía también otro factor significativo, como era el de la práctica estabilización en la creación de empleos fijos, ante la progresiva tendencia de las empresas a crear empleos temporales; con el doble objetivo de mantener la reestructuración a la baja lograda en las plantillas permanentes y de acotar el crecimiento futuro de los gastos de personal. Los comportamientos inducidos en las remuneraciones y los gastos de personal iban así en la línea de acomodarse progresivamente a los descensos en las tasas de inflación de cada año, sobre todo en el epígrafe de gastos de personal por trabajador. En el último ejercicio anual disponible, la situación del empleo ofrece indicios alentadores, ya que el crecimiento por debajo de la inflación de todos los conceptos retributivos, junto con el crecimiento del empleo fijo (además del temporal), parece indicar la finalización de los procesos de ajuste de plantillas y la posibilidad de que continúen creándose nuevos empleos por parte de las empresas, en un marco de moderación en el crecimiento de sueldos y salarios.

En los estratos de empresas según la dimensión de éstas, que se ofrecen en el cuadro

CUADRO Nº 5  
CENTRAL DE BALANCES ANUAL DEL BANCO DE ESPAÑA.  
NUMERO MEDIO DE TRABAJADORES Y REMUNERACION DE ASALARIADOS. DETALLE POR CLASES DE EMPRESAS  
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en el año anterior)

BASES	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Número de empresas.....	7460	7466	7182	7206	7176	7336	7832	8073	7659	5854
<b>Remuneración de asalariados .....</b>	10,5	14,1	10,4	9,4	5,6	1,6	-0,2	4	4,8	3
Pequeñas.....	14,9	15,8	14	9,9	9,6	2,4	4	6,7	5,1	6,3
Medianas.....	12,2	16,5	14,5	10,4	8,8	2,8	1,8	7,4	5,2	5,7
Grandes.....	10,1	13,7	9,7	9,3	5	1,4	-0,7	3,3	4,8	2,5
<b>Número medio de trabajadores .....</b>	1,6	3,1	0,9	-0,1	-2,8	-4,7	-2,3	1,4	0,9	1,2
Pequeñas.....	5,8	4,4	2,3	0,8	-0,2	-2,3	0,7	2,8	1,9	3,5
Medianas.....	4,2	5,1	2,8	0,9	-1	-3,8	0,4	3,7	2,2	3,4
Grandes.....	0,9	2,6	0,5	-0,3	-3,3	-5	-3	0,9	0,6	0,7
<b>Sueldos y salarios por trabajador (a) ....</b>	8,6	10,5	8,7	8,2	8,1	4,6	4,2	3,3	3	2,2
Pequeñas.....	9,6	11,1	11,2	8,4	9,3	4,1	3,9	4,8	3,1	3
Medianas.....	8	11,2	11	8,6	8,9	5,2	3,2	4,3	2,8	2,6
Grandes.....	8,8	10,4	8,4	8,2	8	4,6	4,4	3,1	3	2,1

Nota: (a) Número medio de trabajadores en el año.

Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

CUADRO NÚM. 6  
**BASE DE DATOS DE LOS REGISTROS MERCANTILES NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES Y GASTOS DE PERSONAL (a)**  
 (Valores absolutos, estructura y tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en el año anterior)

BASES	1993		1994		1995		1996		1997	
	1992	1993	1993	1994	1994	1995	1995	1996	1996	1997
Nº de empresas/Cobertura Total Nacional (b) .....	12044/1,0%		21454/1,9%		57802/4,2%		80108/5,8%		22612/1,7%	
<b>AÑOS</b>	1992	1993	1993	1994	1994	1995	1995	1996	1996	1997
<b>VALORES ABSOLUTOS</b>										
A. Número medio de trabajadores (miles).....	85,6	83,9	149	151	359,2	376,2	493,4	516,3	140,5	148,9
1. Fijos .....	51,4	51,3	92,5	93,6	213,4	226,2	288,5	306,1	86	93,2
2. No fijos.....	34,2	32,6	56,5	57,4	145,8	150	204,8	210,2	54,5	55,8
B. Gastos de personal (mm).....	232,8	236,1	424,9	434,4	952,8	1023,1	1342	1429,9	399,5	430
1. Sueldos, salarios y asimilados .....	183,9	185,3	333,5	344	752,8	817	1074,5	1149,1	321,5	346,5
2. Cargas sociales .....	48,9	50,9	91,3	90,4	200	206,1	267,5	280,8	78	83,5
C. Gastos de personal por trabajador (B / A).....	2,7	2,8	2,9	2,9	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9
1. Sueldos, salarios y asimilados (B.1 / A) ....	2,1	2,2	2,2	2,3	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3
2. Cargas sociales (B.2 / A) .....	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
<b>ESTRUCTURA</b>										
A. Número medio de trabajadores .....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1. Fijos .....	60	61,1	62,1	62	59,4	60,1	58,5	59,3	61,2	62,5
2. No fijos.....	40	38,9	37,9	38	40,6	39,9	41,5	40,7	38,8	37,5
B. Gastos de personal .....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1. Sueldos, salarios y asimilados .....	79	78,5	78,5	79,2	79	79,9	80,1	80,4	80,5	80,6
2. Cargas sociales .....	21	21,5	21,5	20,8	21	20,1	19,9	19,6	19,5	19,4
<b>TASAS DE CRECIMIENTO SOBRE LAS MISMAS EMPRESAS EN EL AÑO ANTERIOR</b>										
A. Número medio de trabajadores .....		-2		1,3		4,7		4,7		6
B. Gastos de personal .....		1,4		2,2		7,4		6,5		7,6
C. Gastos de personal por trabajador.....		3,5		0,9		2,5		1,8		1,5
1. Sueldos, salarios y asimilados .....		2,8		1,8		3,6		2,2		1,7

Notas: (a) Los cuadros con numeración IV, van referidos al subconjunto de empresas analizadas en los cuadros del capítulo II, que además cumplen condiciones de coherencia en sus datos de empleo. (Véase cuadro núm. 1)

(b) Medida en relación con el Valor Añadido Bruto al coste de los factores estimada por la Central de Balances para el total de empresas no financieras. Véase texto de la publicación.

Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

núm. 5, las pautas del empleo de las pequeñas, medianas y grandes empresas de la CBA se ajustan a la evolución ya reseñada de sus respectivos resultados; pero con diferencias significativas por tamaño, que confirman el papel de las PYME como "reductos de empleo" en cualquier fase del ciclo económico. Las mayores tasas de incremento (o las menos negativas) en el número medio de trabajadores se observan siempre en las empresas de menor dimensión, como señal de un incremento casi inmediato del empleo con los cambios al alza de la coyuntura económica y de una reducción menor que en las grandes con los cambios a la baja. Dentro de las PYME, las empresas que demuestran ser más sensibles a la coyuntura son las pequeñas (de hasta 49 trabajadores), aunque sean las medianas (de entre 50 y 249 trabajadores) las que, una vez confirmados los cambios de tendencia en la actividad económica, ofrezcan las mayores tasas de variación. Este comportamiento de las PYME como creadoras de empleo se evidencia además compa-

tible con la favorable evolución al alza de las remuneraciones de sus trabajadores, debido al menor nivel retributivo por trabajador del que se parte en estas empresas. En el conjunto de las PYME (de hasta 249 trabajadores), las tasas de variación de las remuneraciones de asalariados y de los sueldos y salarios por trabajador son sistemáticamente superiores a las de las grandes empresas. Lo que resulta coherente, por otra parte, con la mayor rentabilidad financiera que suelen ofrecer siempre estas pequeñas y medianas empresas frente a las grandes en la CBA.

La relación entre rentabilidad, empleo y retribuciones de los trabajadores se manifiesta asimismo cuando se considera el agregado más amplio de pequeñas empresas que ofrece la CBBE/RM, de forma coherente con la menor rentabilidad financiera que ofrecen dichas empresas respecto de las de igual dimensión de la CBA. El cuadro núm. 6 muestra los principales indicadores de empleo de ese agregado, de

CUADRO Nº 7  
CENTRAL DE BALANCES TRIMESTRAL DEL BANCO DE ESPAÑA.  
VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS  
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del periodo)			
	CBA		CBT		CBA		CBT	
	1996	1997	I a IV 97(a)	I a III 98(a)	1996	1997	I a IV 97(a)	I a III 98(a)
TOTAL .....	2,6	6,8	5,8	5,9	0,9	1,2	-0,6	0,9
Total, excepto sector eléctrico .....	2	9,2	9,1	8,8	1,2	1,3	-0,4	1,5
TAMAÑOS:								
Pequeñas .....	4,5	7,8			1,9	3,5		
Medianas .....	3,4	9,7	7,5	7,8	2,2	3,4	0,2	3
Grandes .....	2,4	6,4	5,6	5,6	0,6	0,7	-0,8	0,5
DETALLE DE ALGUNAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:								
Industrias manufactureras .....	-1,1	11,4	14,1	10,3	-0,8	0,7	0,7	1,8
Comercio .....	5,7	8,8	8,3	12,2	5,4	2,6	0,1	3,3
	Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT		CBA		CBT	
	1996	1997	I a IV 97(a)	I a III 98(a)	1996	1997	I a IV 97(a)	I a III 98(a)
TOTAL .....	4,1	3,3	2,2	4,2	3,2	2,1	2,9	3,2
Total, excepto sector eléctrico .....	4,3	3,6	2,5	4,4	3,1	2,3	3	3,2
TAMAÑOS:								
Pequeñas .....	5,1	6,3			3,1	2,7		
Medianas .....	5,1	6,1	4,1	7,6	2,8	2,6	3,9	4,5
Grandes .....	3,9	2,8	1,9	3,5	3,3	2,1	2,7	3,1
DETALLE DE ALGUNAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:								
Industrias manufactureras .....	3,7	3,9	2,9	5,3	4,5	3,1	2,3	3,4
Comercio .....	7,4	4,5	2,8	6,1	1,9	1,9	2,7	2,7

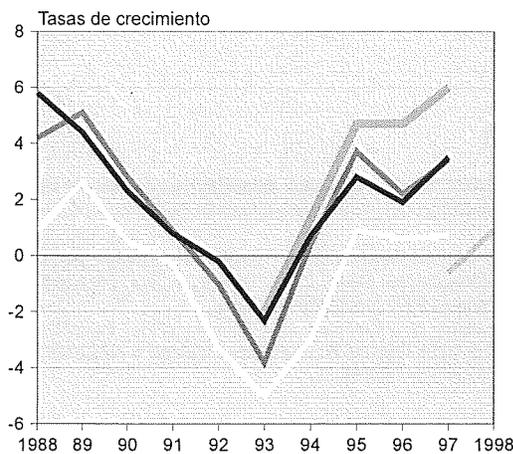
Nota: (a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.  
Fuente: Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras, 1997, Banco de España.

empresas de menos de 49 trabajadores, pero que representa sobre todo empresas-tipo de alrededor de 7 trabajadores, en las que algo más del 60 por ciento de su plantilla es fija y en las que los sueldos y salarios por trabajador están prácticamente estabilizados en los 2,2 millones de pesetas. Estas "microempresas" crean empleo a tasas siempre superiores a las PYME de la CBA, pero con la contrapartida de unas tasas de crecimiento en los sueldos y salarios por trabajador siempre inferiores a las de aquellas. Del comportamiento de estas empresas de menor dimensión se deriva, de hecho, una clara relación entre las tasas de crecimiento de los sueldos y salarios pagados por trabajador y las tasas de crecimiento del número medio de sus trabajadores. Frente a la mayor tasa de crecimiento de los gastos de personal por trabajador pero de crecimiento negativo del empleo de 1993, los últimos años disponibles mues-

tran tasas de crecimiento cada vez menores en los gastos de personal, pero con la contrapartida de tasas de crecimiento cada vez mayores en el número medio de trabajadores. Todo ello con cambios igualmente favorables en la estructura del empleo y de los gastos de personal, ya que los empleos fijos son ya en 1997 el 62,5% de los totales (frente al 60% de 1992), y los sueldos, salarios y asimilados el 80,6% de los gastos de personal (frente al 79% de 1992).

La situación actual, en suma, da pie para el optimismo siempre que se mantengan esas pautas de actuación que vinculan el empleo con los resultados de las empresas y con la moderación salarial. Los datos del ejercicio 1997 mostraban tasas positivas en la creación de empleo, tanto en las empresas de la CBA (1,2%) como en las de la CBBE/RM (6%), y ese mayor empleo se acompañaba de tasas igual-

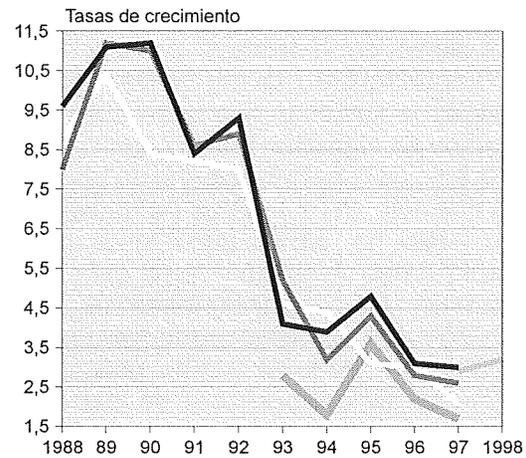
**GRÁFICO NÚM. 2**  
**NÚMERO MEDIO DE TRABAJADORES,**  
**SEGÚN LAS DIFERENTES BASES**



— Número medio de trabajadores (CBA, Emp. Pequeñas)  
 — Número medio de trabajadores (CBA, Emp. Grandes)  
 — Número medio de trabajadores (CBT)  
 — Número medio de trabajadores (CBA, Emp. Medianas)  
 — Número medio de trabajadores (CBBE/RM)

*Fuente:* Elaboración propia a partir del Banco de España (1998): Central de Balances. Resultados anuales de la empresas no financieras 1997.

**GRÁFICO NÚM. 3**  
**SUELDOS Y SALARIOS POR TRABAJADOR,**  
**SEGÚN LAS DIFERENTES BASES**



— Sueldos y salarios por trabajador (CBA, Emp. Pequeñas)  
 — Sueldos y salarios por trabajador (CBA, Emp. Grandes)  
 — Gastos de personal por trabajador (CBT)  
 — Sueldos y salarios por trabajador (CBA, Emp. Medianas)  
 — Sueldos, salarios y asimilados (CBBE/RM)

*Fuente:* Elaboración propia a partir del Banco de España (1998): Central de Balances. Resultados anuales de la empresas no financieras 1997.

mente crecientes en los sueldos y salarios por trabajador (2,2% de incremento en la CBA y 1,7% en la CBBE/RM), que estaban por debajo de la correspondiente tasa de inflación. Los datos más recientes de 1998 de la Central de Balances Trimestral confirman el mantenimiento de esa tendencia, pero ofrecen algunas notas distintivas en el comportamiento de los gastos de personal que pueden menoscabar la creación de empleo de no adecuarse a los resultados empresariales y a la inflación.

El cuadro núm. 7 muestra los principales datos de las empresas de la CBT, y en ellos puede apreciarse cómo la moderada creación de empleo en los tres primeros trimestres de 1998 (0,9%) parece vincularse menos con la evolución del VABcf. (con un crecimiento del 5,9%) que con el comportamiento de los gastos de personal (4,2% de crecimiento en valor absoluto y 3,2% en media por trabajador). En esa creación de empleo, además, la componente principal se debió al empleo no fijo (con tasa de variación del 9,3%), ante el retroceso en la creación de empleos fijos (-0,2%). Aún considerando que las empresas mayormente representadas en la CBT son grandes y que en

ellas suele existir un mayor poder de negociación de alzas salariales por parte de los trabajadores, a la par que producirse todavía en ciertos sectores una clara incidencia de las indemnizaciones por ajustes de plantillas, esa evolución de los gastos de personal puede perjudicar la creación de nuevos empleos fijos, sobre todo en empresas medianas y en el sector manufacturero, pese a la evolución claramente favorable de sus resultados.

A pesar de las anteriores matizaciones, que habrán de precisarse una vez se puedan analizar los datos del ejercicio 1998 con agregados más amplios de empresas, el diagnóstico final sobre la creación de empleo por parte de las empresas españolas durante los últimos años es alentador. El gráfico núm. 2 visualiza las tendencias de las diferentes bases que ofrece la Central de Balances, y en él puede apreciarse un persistente crecimiento (sólo atenuado en 1996) del empleo desde 1993, al socaire de la recuperación de los excedentes empresariales con la mayor actividad económica. Un crecimiento en el que las mayores tasas siempre se han producido en las "microempresas" representadas en la CBBE/RM y en las PYME de la

CBA, que confirman su trascendencia respecto del empleo en una economía, como la española, caracterizada por un número elevado de empresas con una reducida dimensión media.

Por último, cabe destacar una vez más que ese comportamiento favorable del empleo se ha correspondido en buena parte, como puede apreciarse en el gráfico núm. 3, con la tendencia a la baja de las retribuciones de los trabajadores que sólo en momentos puntuales, como 1992 o 1995, ha roto un persistente ritmo decreciente en su evolución. Y en este ámbito, son también las "microempresas" registradas en la CBBE/RM las destacadas, ya que son el agregado que ofrece las menores tasas de crecimiento de las retribuciones de sus empleados, en claro ejemplo de la correspondencia que parece existir entre la mayor moderación salarial de los empleados presentes y el mayor potencial de creación de empleos futuros. Y de que esa moderación salarial, y la correspondiente creación de empleo, son tanto más facti-

bles cuanto menor sea la dimensión de las empresas implicadas.

#### NOTAS

(1) Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras. 1997. (Incluye el cuestionario de 1998).

(2) Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras. 1998-1995, 1996 provisional y avance de resultados de 1997. Noviembre, 1998.

(3) BACH. Comité Europeo de Centrales de Balances y Comisión Europea (DG II).

(4) Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras. 1997. Suplemento metodológico.

(5) Se facilita a quienes lo requieran al Servicio de Difusión de la Central de Balances.

(6) Central de Balances. Resultados trimestrales de las empresas no financieras. Tercer trimestre de 1998.