



INFORMA

El comportamiento de las empresas españolas en el período 2010 a 2012

Diciembre 2013

Análisis Económico

Entre los años 2010 y 2012, las empresas españolas analizadas en este estudio acumularon un incremento neto de sus niveles de facturación del 1,9% aunque a lo largo de esos años mostró una evolución fluctuante. Así tras el intento de recuperación económica del año 2010 y principios del año 2011 en los que el Importe Neto de la Cifra de Negocios de la muestra analizada se incrementó en un 3%, la economía española volvió a la senda de la recesión y se anotó una caída de un 1,1% entre los años 2011 y 2012.

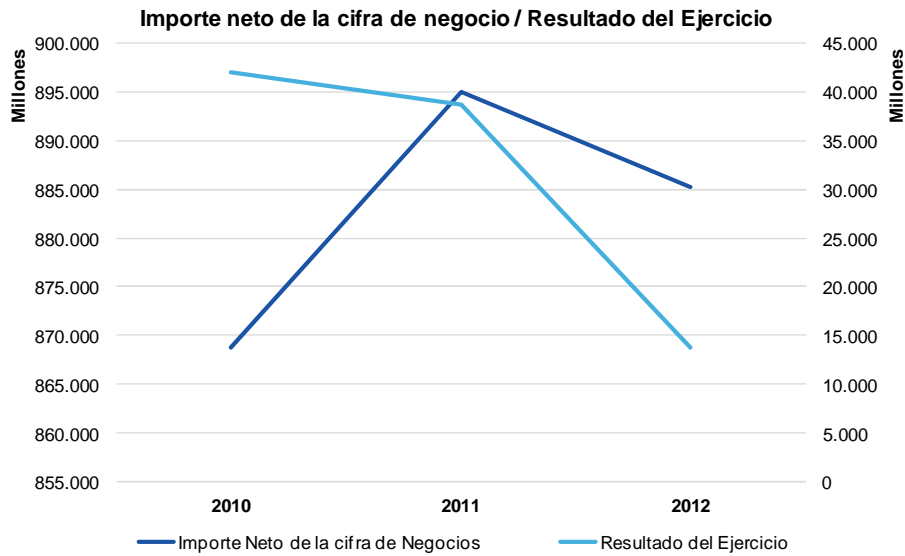
Estas cifras confirman que si el año 2009 fue un año marcado por la recesión, el año 2010 lo estuvo por la recuperación generalizada de la actividad aunque no quedó exento de nuevos riesgos que surgieron sobre el panorama económico que provocaron un nuevo retroceso posterior. Así en el comienzo del año 2011, la actividad de las empresas españolas mantuvo el impulso del año anterior, si bien a partir de entonces se produjo una generalizada desaceleración que se acentuó en el último trimestre del año, en un entorno de intensa aversión al riesgo, de incertidumbre y de renovado deterioro de las condiciones financieras.

La crisis de la deuda soberana en Europa, la pérdida de confianza de los mercados en nuestro país y la explosiva salida de capitales desde el verano de 2011 (en junio de 2012 alcanzó un 30% del PIB aunque en septiembre cambió el signo de los flujos de capital y empezaron a retornar a España parte de los flujos que habían salido), las continuas tensiones financieras que derivaron en una prima de riesgo que alcanzó niveles insostenibles, amenazaban durante el año 2012 con postergar el inicio de la recuperación económica en España.

Como consecuencia de todo ello y frente a esta discreta mejoría de las cifras de negocio entre los años 2010 a 2012, nos encontramos, por el contrario, con un deterioro relevante de los resultados netos de las empresas de la muestra analizada. La evolución del epígrafe de "Resultados del Ejercicio" en estos años ha sido muy pronunciada y ha sufrido años convulsos registrando una caída acumulada muy significativa en este periodo superior al 67% en parte derivado del incremento del 5,2% de la partida de Aprovisionamientos y del 14,9% de los Gastos Financieros por el encarecimiento de la financiación bancaria. Similar fue el ajuste acumulado de los "Resultados Antes de Impuestos" mientras que los "Resultados de Explotación" se recortaban en algo más del 33%. El ajuste en cualquiera de los epígrafes de Resultados ya se dejaba sentir en el año 2010 pero de forma especialmente intensa entre los años 2011 y 2012.

Y es que a pesar de las medidas adoptadas por las empresas para adecuar sus estructuras a la nueva coyuntura económica con una racionalización de sus estructuras de costes y fuertes reducciones del tamaño de sus plantillas y la búsqueda de una mayor diversificación e internacionalización de sus negocios no han conseguido compensar el deterioro de su actividad y el encarecimiento de la deuda con sus ingresos.

Asimismo y al igual que los años anteriores de la crisis, las empresas españolas también se han tenido que enfrentar en este periodo a constantes problemas de liquidez que les han impedido en ocasiones cumplir con sus compromisos financieros y que ha derivado en un acelerado deterioro de su perfil de riesgo.



Este estancamiento de la recesión de finales del año 2012 también se refleja en las cifras de demografía empresarial. Así, a lo largo del periodo de 2010 a 2012 el total de empresas creadas en nuestro país ascendió a 80.524, 84.806 y 88.713 respectivamente, mostrando una paulatina activación hasta acumular un incremento algo superior al 10%, pero que se mantiene lejos de la cifra del año 2007 en el que se crearon 145.337 empresas.



Análisis laboral

La plantilla media en el año 2012 de la muestra analizada ascendía a 16,1 empleados por empresa tras acumular una caída del 5,2% desde el año 2010 a 2012. Así, y ligado a la política de ajustes iniciada a comienzo de la crisis por las empresas españolas, se encadenaban desde el año 2010 y de manera ininterrumpida rebajas de sus tasas de empleo, siendo especialmente virulenta en los años 2011 y 2012 en lo que se anotó una caída del 3,9%. Todo ello se tradujo en una destrucción acumulada de algo más de 210.000 puestos de trabajo en la muestra analizada.

Según el Instituto Nacional de Estadística 925.120 personas perdieron en España su puesto de trabajo entre los años 2010 a 2012. En la muestra de empresas utilizada para este estudio se acumula una pérdida de 214.982 puestos de trabajo para el mismo periodo lo que representa un 23,2% del total de las empresas españolas.

Efectivamente el cambio de ciclo, las dificultades por las que atraviesa la economía española y la reforma de la normativa laboral han impulsado a numerosas empresas en nuestro país a reducir sus plantilla y, de forma numerosa, solicitar expedientes de regulación de empleo o iniciar procesos de concurso de acreedores, con el objeto de redefinir la orientación de negocio y lograr soluciones financieras viables.

Por otro lado, la masa salarial promedio se redujo un 2,2% en este periodo, al igual que lo hacía la cifra de gasto de personal, pero fue entre el año 2011 a 2012 cuando la rebaja se hizo mas patente, un 4,7%, como consecuencia del fuerte descenso de la actividad empresarial y el recorte del 1,1% de la cifra de negocios.

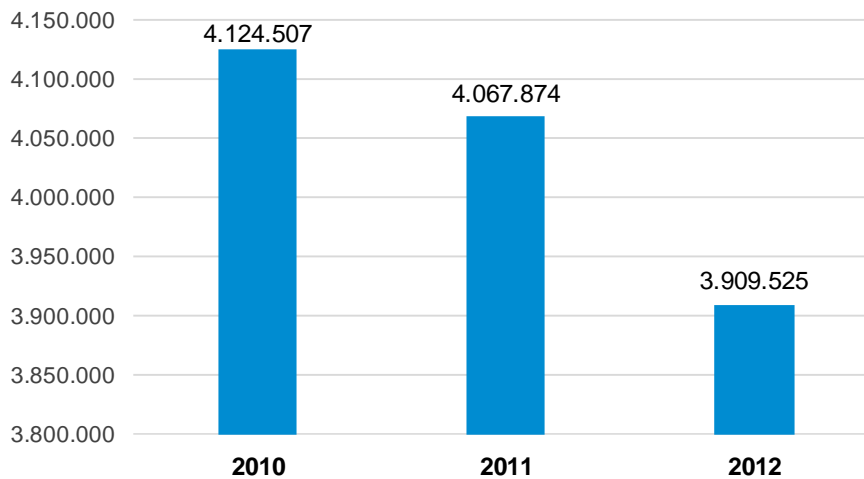
Frente a esta reducción de la masa salarial el coste medio de personal aumentaba un 3,1% en el mismo periodo. Este hecho que puede parecer contradictorio se justifica por la mayor contracción -un 5,2%- de las plantillas medias frente a la menor reducción del gasto de personal de un 2,2% por la fuerte moderación de los costes salariales, y todo ello a pesar del incremento del gasto en indemnizaciones por los más de 200.000 empleos destruidos.

Simultáneamente la facturación por empleado crecía considerablemente y de manera continuada acumulando una subida del 7,5% en el período 2010-2012 como consecuencia del fuerte ajuste de las plantillas del 5,2% y del leve incremento de la cifra de facturación del 1,9% para el mismo periodo.

Las empresas españolas acabaron el año 2012 con una intensificación del proceso de ajuste que duraba ya varios años. La vuelta a la recesión de nuestra economía ocasionó que el mercado laboral entrase en una espiral de deterioro (en ese año se destruyeron más de 158.000 empleos de los casi 215.000 que se destruyeron a lo largo de los 3 años analizados en este estudio, es decir, supuso un 73,6% de la destrucción acumulada desde el año 2010 para la muestra analizada). Igualmente ocurrió con el coste medio de personal que en el año 2012 se contrajo un 0,9%, frente al incremento del 4,1% del año anterior.

Por otro lado, el mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento especialmente negativo durante este periodo reduciendo las plantillas de manera constante, como ya venía ocurriendo desde el año 2008, hasta acumular entre los años 2010 a 2012 un ajuste en la muestra analizada en este estudio de algo más del 5%. Este mal comportamiento del mercado de trabajo, unido a las dificultades para la obtención de financiación y al efecto precaución que lleva a aquellos con una economía personal en mejor situación a reducir el gasto, ha continuado afectando de manera muy negativa al consumo a lo largo de todos estos años.

Evolución de empleados



Análisis Financiero

Desde el comienzo de la crisis se viene produciendo un drástico cambio de tendencia pasando desde entonces a encadenar, año tras año y hasta la actualidad, importantes ajustes en casi todos los parámetros económicos. Entre ellos asistimos a un progresivo proceso de reducción del endeudamiento por cuenta ajena.

Y es que durante la década anterior al año 2008, las empresas españolas habían venido financiando gran parte de su crecimiento con recursos externos pudiendo superar en algunos sectores incluso ampliamente la cifra de fondos propios. Este escenario cambió drásticamente ese año en la medida en que las ventas disminuían y las empresas sufrían fuertes recortes en la concesión y renovación de su financiación bancaria lo que generó considerables tensiones de liquidez y derivó en suspensiones de pagos, refinanciaciones e incluso ceses de la actividad en numerosas empresas.

A lo largo del año 2011 el Euribor medio mensual se encareció considerablemente lo que se tradujo en un incremento de la factura financiera de las empresas. Dicho índice pasó de media mensual del 1,550% de enero al 2,004% de diciembre (alcanzando las cotas máximas a mediados de año) para descender paulatinamente a lo largo del año 2012 y cerrar ese año en el 0,549% (similar al actual). El Euribor medio anual ascendió al 1,350%, 2,006% y 1,110% en los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Este encarecimiento de los tipos de interés de referencia del mercado de financiación a lo largo del año 2011 supuso un fuerte incremento de la factura financiera, de los gastos financieros de las empresas, en casi un 15% acumulado en todo el periodo, aunque la mayor subida se produjo entre los años 2010 a 2011 que aumentó un 12,2% por el encarecimiento de la deuda externa.

A la vez que los tipos de interés aumentaban, los niveles de deuda total de las empresas sufrieron importantes reducciones en parte debido a la persistencia de los recortes en la concesión de financiación del sector bancario que perduran hoy en día y que iniciaron por tanto, una senda constante de desapalancamiento de toda la economía española en general.

Por ello, el nivel total de endeudamiento de las empresas españolas con entidades financieras disminuyó un 12,5% entre el año 2010 y 2012 haciéndose extensible a todas las

empresas independientemente de su tamaño, y fue la deuda a largo plazo la que experimentó un mayor y continuo recorte, un 14,6% acumulado en el periodo analizado.

En lo relativo en la financiación externa a corto plazo de las empresas ya venían de sufrir fuertes ajustes en los años anteriores y particularmente entre el año 2008 y 2009, aunque durante los años posteriores continuaron con su proceso de desapalancamiento anotándose una rebaja del 7,4% en sus cifras de endeudamiento a corto plazo entre los años 2010 y el 2012. Esta reducción del endeudamiento a corto se sumaba al fuerte ajuste del endeudamiento a largo plazo, una vez ya finalizados gran parte de los procesos de refinanciación en el sector inmobiliario de los años anteriores.

Simultáneamente a esta reducción del endeudamiento con las entidades financieras se producía un acortamiento en 9 días en la financiación espontánea de las empresas españolas - que se situaba en el año 2012 en 28,6 días (frente a los 37,6 días del año 2010) - derivado del acortamiento en 6,6 días en el período medio de cobro y de una mayor reducción, 15,6 días, en el período medio de pago entre los años 2010 a 2012, aunque fue particularmente intenso en el año 2011. Así, por ejemplo, el saldo pendiente de cobro de las empresas españolas se redujo entre el año 2010 y el 2012 un 6,2%, frente al aumento del 1,9% que experimentó la cifra de ventas.

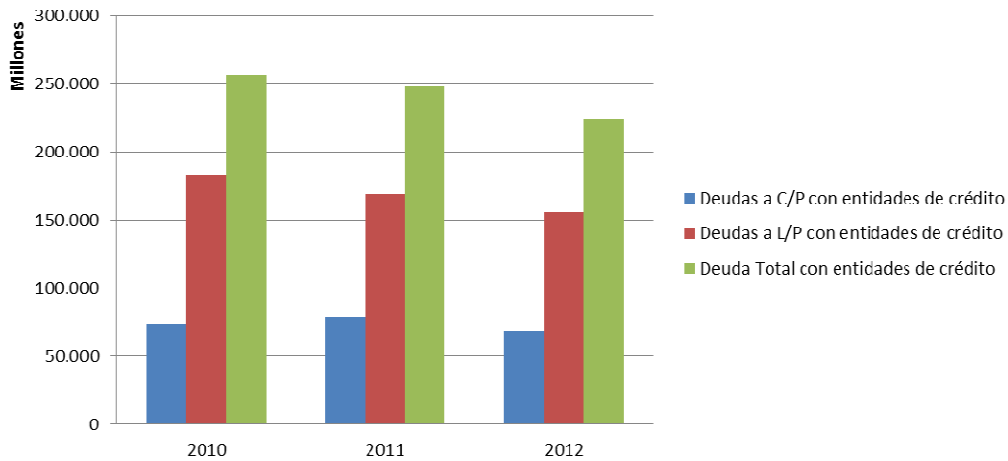
Por el contrario el ratio de solvencia mejoró levemente. Efectivamente, el activo total disminuía un 1,1% frente al aumento del 2,4% del pasivo (similar al aumento del 2,7% de los Fondos Propios) en gran medida debido a los procesos de recapitalización de las compañías para hacer frente a la escasez de financiación externa especialmente bancaria y el encarecimiento de la misma.

Esta disminución de activo total de las empresas en este periodo se descompone en un incremento del activo no corriente del 1,7% frente al recorte del 5,5% del activo corriente, resultado parcial de la caída del 7,1% de las posiciones de efectivo de las empresas en España y de los saldos pendientes de cobro en un 6,2% (el periodo medio de cobro se redujo entre los años 2010 a 2012 en 6,6 días).

En síntesis, la discreta recuperación que la economía española había iniciado en la segunda mitad del año 2010 fue perdiendo fuerza según avanzaba el año 2011 debido a la intensificación de la crisis de deuda soberana europea y la fuerte subida de la prima de riesgo en nuestro país y de los tipos de interés, al recrudecimiento de las tensiones en los mercados financieros y a las menores perspectivas de crecimiento mundial. Continuando esta tendencia, en el año 2012, las empresas españolas prolongaron la pérdida de impulso en la actividad de nuestra economía, intensificándose su perfil contractivo en el transcurso del ejercicio.

Así, las empresas españolas objeto de estudio en el presente informe han seguido mostrándose inestables en el periodo de 2010 a 2012 al no haberse solucionado plenamente su elevado endeudamiento (aunque si han registrado fuertes recortes en estos años) y su dependencia de las entidades financieras por lo que han continuado su proceso de reajuste generalizado iniciado en el año 2008, ante una demanda que a finales del año 2012 no acaba de mostrar, salvo en mercados puntuales, signos claros de reactivación. Así las empresas de la muestra analizada cerraban el periodo 2010 a 2012 anotando unas caídas acumuladas del 1,9% de las ventas, del 67,2% de los resultados, una reducción del 12,5% del endeudamiento con entidades de crédito y un 5,2% de ajuste de las plantillas medias.

Evolucion del endeudamiento



Metodología.

INFORMA D&B ha estudiado la evolución de 243.558 empresas durante el período 2010 a 2012.

Para la delimitación del universo empresarial objeto de análisis se han considerado las sociedades activas a 31 de diciembre de 2012 y que han realizado ventas en todos y cada uno de los años de la serie, excluyendo empresas del Sector Financiero y de Seguros, así como las diferentes Administraciones Públicas. Se ha tratado, en definitiva, de analizar la evolución y el devenir de las empresas en los 3 últimos años que han resistido la crisis económica (sin considerar, por tanto, las que se han constituido posteriormente a 2010 ni las que han desaparecido durante los 3 años en los que se centra este informe).

En el estudio se han analizado las cuentas individuales de todas las sociedades existentes en la Base de Datos de INFORMA D&B que respondieran al criterio antes señalado



Información de Empresas

www.informa.es

Servicio de Atención al Cliente

✉ clientes@informa.es

☎ 902 176 076