

El beneficio de las empresas cae un 20% por los gastos no recurrentes

DATOS HASTA SEPTIEMBRE/ La central de balances del Banco de España muestra una fuerte ralentización del valor añadido generado por las compañías, motivado por un fuerte descenso de la actividad energética.

Pablo Cereza. Madrid

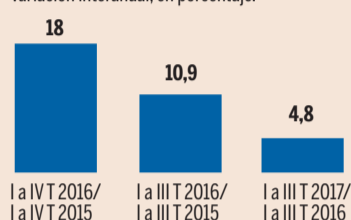
Los beneficios de las empresas no financieras cayeron un 20,5% entre enero y septiembre respecto al mismo periodo de 2016, según los datos recogidos por la central de balances del Banco de España, que el organismo gobernado por Luis Linde hizo públicos ayer. Sin embargo, este retroceso no parece alarmante para el director general de Economía y Estadística del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, ya que no se debe a una caída del resultado ordinario neto (los beneficios de las empresas por sus actividades propias), que sube un 4,8%, sino al fuerte impacto negativo de los gastos e ingresos atípicos. Precisamente estas partidas no recurrentes habían empujado al alza los resultados de las compañías un 8,1% en el mismo periodo del año anterior. De hecho, "los beneficios ordinarios siguieron aumentando su importancia relativa [en relación al valor añadido], sin llegar aún a los niveles precrisis", señala el Banco de España.

LA ENERGÍA ENFRÍA LA RECUPERACIÓN

Las cifras de las empresas de la Central de Balances del Banco de España.

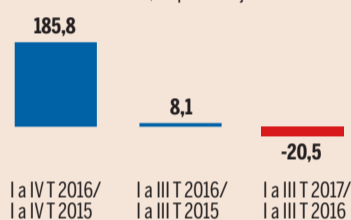
> Resultado ordinario neto

Variación interanual, en porcentaje.



> Resultado del ejercicio

Variación interanual, en porcentaje.



Fuente: Banco de España

Por otra parte, el valor añadido bruto generado por las empresas se mantuvo prácticamente estancado en los tres primeros trimestres del año, con un avance del 0,8%, lo que supone una notable ralentización frente al 2,7% que creció en el conjunto de 2016.

Este frenazo se puede explicar por una sola causa, la fuerte caída de la actividad (de un 11,8%) en las empresas del sector energético por la subida de precios, debido a un "fuerte repunte de los costes de producción que no se transmitió a los precios y que,

por tanto, llevó a un estrechamiento de los márgenes", explicó Hernández de Cos. En cambio, el resto de los sectores mantienen una aportación positiva casi idéntica tanto en el año actual como en el anterior y, de no haber sido por el componente energéti-

co, la cifra de negocios podría haber avanzado por encima del 4% en los tres primeros trimestres del año.

Empleo

Por otro lado, la creación de empleo se ha desacelerado del 4% en 2016 al 2,1% en los nueve primeros meses del año, pero el porcentaje de empresas que contratan se incrementa al 49,8% de las compañías encuestadas (por el 46,1% en 2016). El Banco de España atribuye a este aumento del número de ocupados el hecho de que los gastos de personal medios se mantengan estancados, ya que los nuevos trabajadores comenzarían con un salario inferior a la media que compensaría las alzas salariales de gran parte de los empleados.

Además, el Banco de España también detecta un cierto incremento de la financiación mediante préstamos. En concreto, los recursos ajenos con coste se incrementaron en cerca de un punto hasta superar el 44% del valor del activo neto, en la que supone la pri-

El supervisor atribuye el estancamiento del sueldo medio a la creación de empleo

El endeudamiento de las empresas españolas crece por primera vez desde el año 2011

mera subida desde el año 2011. No obstante, si entonces esta subida se pudo deber a una caída del valor de los activos, ahora refleja una reactivación de los flujos de crédito, a un coste cada vez más bajo. De hecho, los gastos financieros cayeron del 16% del resultado económico bruto de las empresas en 2016 al 13% en los nueve primeros meses del ejercicio actual.

Paralelamente, la rentabilidad de las inversiones se ha visto mermada en tres décadas, desde el 6,9% en 2016 hasta el 6,6% este año. El Banco de España señala que esta ligera ralentización se ha debido a una moderación del crecimiento de las empresas más boyantes, mientras que el número de empresas con pérdidas y con rentabilidades bajas se habría reducido. Con ello, la rentabilidad mediana (la de la compañía que se sitúa en el centro de la distribución estadística) pasa del 5,2% el año pasado al 5,8% en el año en curso.

El sector exterior modera el avance del PIB al 0,8%

P.C. Madrid

El frenazo del sector exterior entre julio y septiembre fue el principal factor que contribuyó a moderar una décima el crecimiento del PIB en este periodo, de acuerdo con los datos que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística. Con ello, la actividad económica avanzó a un ritmo del 0,8% respecto al segundo trimestre, de acuerdo con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral. La tasa interanual, por su parte, se sitúa en el 3,1% y encadena 15 trimestres en positivo y diez registros consecutivos por encima del 3%.

De forma más específica, las exportaciones se mantuvieron congeladas entre julio y septiembre, igual que sucedió con las importaciones. Esta situación contrasta con la situación que se vivió en el segundo trimestre del año, cuando las exportaciones subieron un 0,1% y las compras al exterior cayeron un 0,7%, pero sobre todo con la coyuntura

del primer trimestre del año, cuando las exportaciones avanzaban a un ritmo del 3,2%.

El sector exterior fue el gran elemento que retrajo el crecimiento del PIB, dado que tanto el consumo privado como el público mantuvieron un ritmo de avance estable, mientras que la inversión se aceleró. En concreto, entre julio y septiembre el gasto de los hogares creció un 0,7%, mientras que el de la Administración avanzó un 0,4%, repitiendo en ambos casos los registros entre julio y septiembre.

La inversión, por su parte, aceleró siete décimas, hasta el 1,3%, debido al fuerte repunte de la inversión en bienes de equipo, que pasó de un retroceso del 0,1% en el segundo

De Guindos cree que el PIB mantendrá el ritmo en el cuarto trimestre pese a la crisis en Cataluña

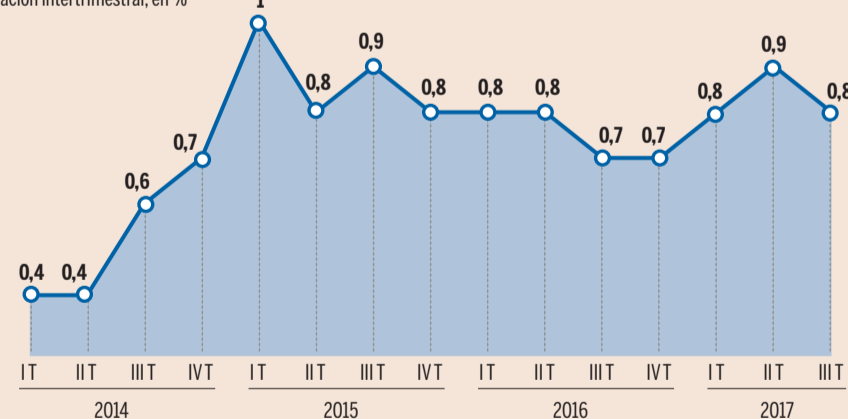
trimestre a un avance del 2,5% en el tercero. En la construcción, en cambio, se moderó la inversión siete décimas, hasta el 0,3%.

Con este dato, el PIB encadena ya 16 trimestres consecutivos en positivo. Sin embargo, la moderación desperta las dudas de si España ya ha ganado la suficiente tracción como para mantener el pulso del crecimiento al margen del sector exterior. Además, el hecho de que buena parte de este incremento del consumo se haya basado en dos factores coyunturales pasajeros (la demanda retenida durante la crisis y la caída de los precios del petróleo, que ha aliviado el bolsillo de los consumidores), unido al hecho de que este consumo está apoyado por un crecimiento del crédito y no del ahorro y las rentas, suscita las dudas sobre cuánto tiempo se mantendrá este empuje interno.

Por otra parte, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo com-

CRECIMIENTO DEL PIB

Variación intertrimestral, en %



Fuente: INE

Expansión

pleto, creció un 0,8% en tasa trimestral, una décima menos que en el trimestre anterior. En términos interanuales, la ocupación creció a una tasa del 2,9%, sumando medio millón de puestos de trabajo.

Buenas perspectivas

Además, el ministro de Economía, Luis de Guindos, señaló ayer que el crecimiento

cuenta con una "inercia positiva" de cara al cuarto trimestre, por lo que el dato en la recta final del año será "muy parecido" al último registro. Pese a la "desaceleración importante" en Cataluña, que cree que se atenuará en los próximos meses, tras la aplicación del artículo 155, De Guindos ve "garantizado" que la economía española

crecerá un 3,1% en el conjunto del año. En este sentido, señaló que las dos palancas fundamentales del crecimiento económico son la inversión en equipo y las exportaciones de bienes y servicios, con un alza del 6% en tasa interanual. Además, dijo que se constata "mucho" creación de empleo, un reflejo de que la economía española es "competitiva".