

## Los beneficios de las empresas españolas en 1968

### UN EJERCICIO MUY SATISFACTORIO

De idéntica manera a como ha venido haciéndolo en años anteriores, el Servicio de Estudios del Banco de Vizcaya ha publicado una valiosa muestra de los resultados financieros de las Sociedades Anónimas españolas en el ejercicio de 1968. Contiene este trabajo los datos relativos a 279 empresas de diversos sectores económicos, mostrando las variaciones registradas respecto del ejercicio de 1967 en todo lo referente a Capital desembolsado, Reservas, Beneficios y Dividendos repartidos.

Respecto del método de elaboración del material recogido conviene hacer algunas consideraciones. Por una parte, algunos de los conceptos manejados requerirán —para ser más significativos— una más exacta definición: así, plantea muchos problemas la inclusión de la cuantía del Impuesto que grava los resultados de las Sociedades en el epígrafe de Beneficios Líquidos; igualmente, aunque con efecto contrario, resulta muy discutible englobar la cuenta «Regularización Ley 76/1961» —aún no adscrita definitivamente— en el conjunto de Capital y Reservas; de igual forma, quizá resultara más interesante calcular el porcentaje de Beneficios no sobre el montante de Capital más Reserva a final de año, sino sobre una media ponderada de los recursos propios empleados a lo largo del mismo, sobre todo si se tiene en cuenta los fuertes incrementos que anualmente se producen, tanto en el Capital como en las Reservas (Ampliaciones de Capital, Regularización de Balances, etc.), y que se recogen en el cuadro correspondiente. Por otra parte, no se puede dejar de señalar un aspecto —en el que se ha hecho muy poco hincapié en los diversos comentarios aparecidos hasta la fecha en torno a este trabajo— de indudable trascendencia: la escasa fiabilidad de los Balances de muchas Sociedades que, una veces por exceso y otras por defecto, según las convenien-

cias, alteran los resultados financieros. A este respecto, no es necesario insistir en la escasa relevancia que la Ley de Sociedades Anónimas ha reservado a los Censores de Cuentas, instrumentos, en la práctica, de los Consejos de Administración; en la falta de información sobre la verdadera marcha de la Empresa que permite el actual marco legal, así como en las insuficiencias que se derivan de la propia estructura de los Balances, que, sin duda, no alcanza a suplir la «tradicional honestidad» —véase Preámbulo de la Ley de Sociedades Anónimas de 1951— de los hombres de negocios en España.

No obstante estas objeciones, del conjunto de datos contenidos en el trabajo citado se observa cómo durante 1968, año caracterizado por una «tónica de estancamiento» en la actividad industrial, con un corto crecimiento del Producto Industrial Bruto, en contraste con las fuertes tasas alcanzadas en años precedentes, los beneficios suponen una rentabilidad media sobre los recursos propios del 8,62 por ciento, superior, por tanto, al rendimiento conseguido en 1967, del 7,77 por ciento. Las mejoras más importantes corresponden, como puede observarse en el cuadro adjunto, a Sociedades de Inversión, Empresas Navieras, Sociedades Papeleras, Textiles, Bancos, Minas y Seguros. El examen detallado por Sociedades reviste también un especial interés, sobre todo en lo que se refiere a la evolución de los dividendos y su relación con el capital suscrito por las Empresas. En general, como resulta lógico, ni las medidas estabilizadoras, ni la congelación de rentas y salarios, ni las tensiones que se han producido en el seno de la economía española durante 1968, han supuesto un obstáculo para que las tasas de beneficios —obedeciendo a su propia dinámica— hayan alcanzado, una vez más, niveles muy satisfactorios. ■ A. L. M.

### BENEFICIOS DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

Número de Empresas	Clases de Empresas	% beneficio s/Capital y Reservas	
		1967	1968
5	Agrícolas .....	7,27	8,06
4	Aguas .....	10,45	11,36
3	Azúcares y Alcoholes .....	11,68	12,02
43	Bancos .....	11,83	13,73
11	Cementos y Cerámica .....	10,23	10,67
6	Corcezas y Hielo .....	8,51	9,37
5	Construcción Naval .....	4,88	5,06
22	Eléctricas .....	7,36	7,87
31	Inmobiliarias y Construcción .....	13,15	13,06
5	Sociedades de Inversión .....	12,79	26,37
12	Mineras .....	7,27	9,49
3	Monopolios .....	9,98	8,54
7	Navieras .....	1,75	4,87
3	Papeleras .....	5,38	8,21
30	Químicas .....	6,93	7,63
17	Seguros .....	7,82	9,20
36	Siderometalúrgicas .....	2,16	2,89
6	Textiles .....	8,06	10,73
11	Transportes .....	3,90	3,90
6	Vidrieras .....	13,71	13,98
13	Industrias Varias .....	8,87	8,32
279	TOTALES .....	7,77	8,62

FUENTE: BANCO DE VIZCAYA. Noticiero Económico núm. 5. Octubre 1969.



BIS!  
BIS!

