

# Indicador de Confianza Empresarial de Aragón

Perspectivas cuarto trimestre 2017  
Resultados tercer trimestre 2017

## Evolución del Indicador de Confianza Empresarial

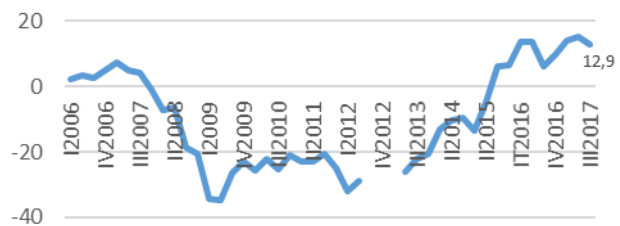
El Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del tercer trimestre de 2017 retrocede ligeramente hasta un valor de 12,9.

Esta cifra, pese al leve decremento respecto del valor alcanzado en el trimestre anterior, muestra la gran confianza que los empresarios siguen manteniendo en la marcha de la economía. El optimismo de los empresarios se afianza en entornos máximos.

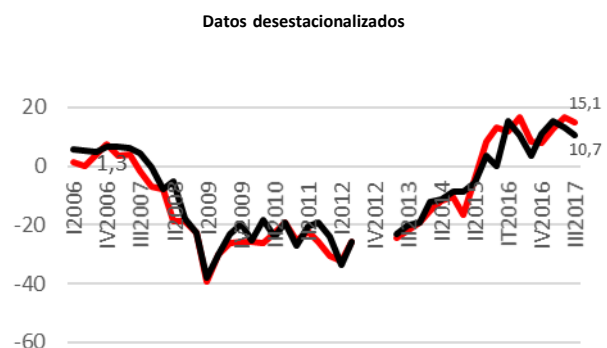
Al analizar de forma desagregada el ICE-Aragón, el índice de EXPECTATIVAS y el índice de SITUACIÓN alcanzan unos valores respectivos de 10,7 y 15,1. De nuevo, tal y como viene aconteciendo durante todo 2017, las perspectivas sobre el futuro son, aun positivas, sensiblemente menores que el enjuiciamiento que los empresarios realizan sobre el trimestre vencido.

Adicionalmente, resulta reseñable que el valor de ambos indicadores disminuye respecto de los obtenidos en el trimestre anterior.

**Indicador de Confianza Empresarial. Aragón**  
Datos desestacionalizados



**SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN**



—●— Expectativas    —●— Situación

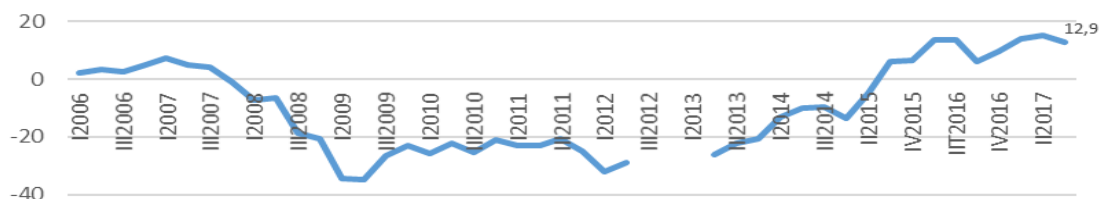
NOTAS: Los índices varía entre -100 y +100: valores positivos indican avances, mientras que datos negativos señalan retrocesos de la actividad. Desde 2013 sólo empresas de Zaragoza

## RESULTADOS GENERALES

### Indicador de Confianza Empresarial

El Indicador de Confianza Empresarial del tercer trimestre de 2017 retrocede ligeramente hasta situarse en un valor de 12,9. No obstante, la confianza de los empresarios aragoneses continúa situándose en máximos. La trayectoria de crecimiento que dibuja la economía fundamenta el optimismo de los empresarios aragoneses. No en vano, se trata de una percepción compartida por el conjunto de empresarios españoles y europeos. Si se desglosa la confianza empresarial por sectores, resulta ampliamente reseñable que los empresarios del sector servicios se muestran más optimistas que sus homólogos de la industria y la construcción, hecho que quizá pueda explicarse por la drástica caída que se observa en las expectativas de estos últimos para el cuarto trimestre del año, con la crisis catalana como factor negativo más sobresaliente.

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón  
Datos desestacionalizados



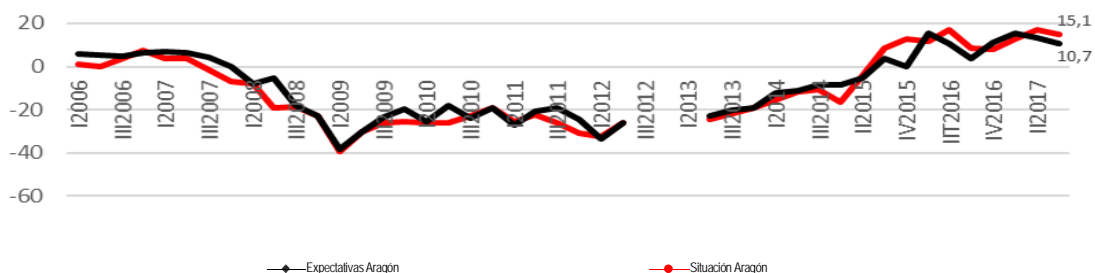
### Situación y expectativas

De la desagregación del Indicador de Confianza Empresarial de Aragón entre la valoración de los empresarios sobre su desempeño en el tercer trimestre y sus perspectivas para el cuarto, destacan tres cuestiones principales. De un lado, los empresarios moderan ligeramente su optimismo, puesto que tanto el indicador de EXPECTATIVAS para el cuarto trimestre como el indicador de SITUACIÓN sobre el tercero muestran unos valores inferiores a los observados en la oleada anterior de esta encuesta. Si ahora ambos indicadores alcanzan, respectivamente, unos valores de 10,7 y 15,1, en el trimestre anterior estos ascendían, de nuevo, respectivamente, a 13,3 y 16,8.

En segundo lugar, se repite la tendencia mostrada a lo largo de todo el año 2017, y que se materializa en que los empresarios valoran más positivamente los trimestres según finalizan estos, que no los meses venideros.

Finalmente, y, a pesar de todo lo antedicho, las cifras que arrojan ambos indicadores se sitúan en línea con las alcanzadas en los dos últimos años y que, a la postre, se encuentran en valores máximos.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN  
Datos desestacionalizados



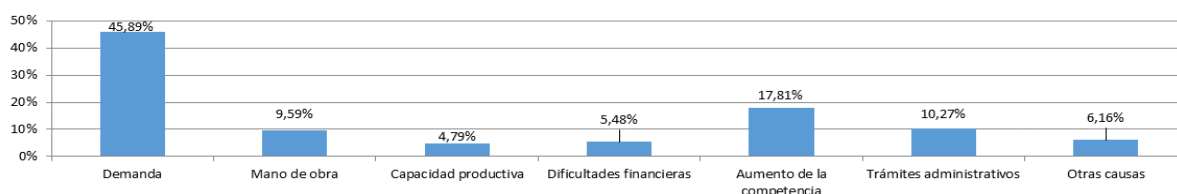
### Factores que limitan la actividad

En línea con lo manifestado en sucesivas oleadas anteriores de esta encuesta, los empresarios aragoneses, en conjunto, identifican la insuficiencia de la demanda de referencia y el aumento de la competencia como los dos elementos que, con mayor riesgo, limitan el crecimiento de su actividad. Estos determinantes son señalados, respectivamente, por 45,89 % y un 17,81 % de las empresas. En este punto, resulta reseñable que en el trimestre anterior el efecto de la competencia fue identificado por más de un 22 % de los empresarios como la principal amenaza para su crecimiento, de lo que podría desprenderse una, en general, gran capacidad competitiva que correlativamente precisa para desarrollar todo su potencial de un estímulo por el lado de las ventas.

Como segundo conjunto de factores que dificultan el crecimiento de las empresas se sitúan los trámites administrativos (10,27 %) y la escasez de mano de obra cualificada (9,59 %). Ambos elementos parecen apuntalar la tesis sobre la sostenibilidad, por el momento, del crecimiento económico de Aragón.

Por último, los tres determinantes menores que entorpecen el aumento en la facturación de las compañías son las dificultades financieras (5,61 %), la insuficiencia de capacidad productiva (4,21 %) y un compendio muy heterogéneo de causas (6,16 %).

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD



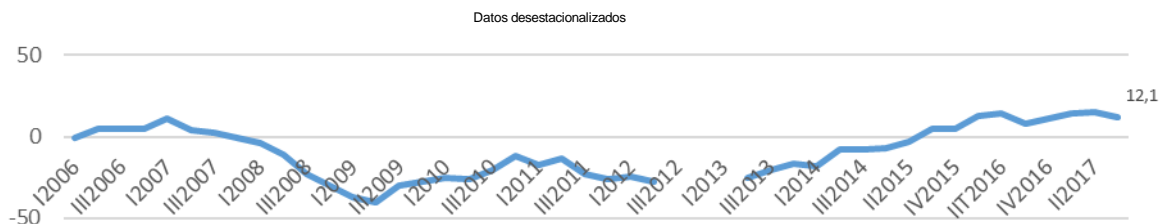
## RESULTADOS POR SECTORES

### Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

Las empresas industriales y de la construcción moderan su optimismo. El Indicador de Confianza Empresarial sectorial se sitúa en 12,1; un valor sensiblemente inferior a la magnitud obtenida en el trimestre anterior, donde con un valor de 15,4 se marcó un récord. Con todo, los empresarios del sector secundario mantienen un gran optimismo en la marcha de la economía, si bien, cuando se desglosa el indicador en función de que la valoración se realice respecto del trimestre recién finalizado o respecto del próximo, la asincronía prevalece.

Como fundamento de este hecho, que acentúa una tendencia que, por lo demás, venía repitiéndose desde los inicios de 2015, podrían aducirse dos argumentos. De un lado, el crecimiento del sector sigue por debajo del homónimo que cuantifica la evolución de la media española; de lo que puede desprenderse la cautela (desde el optimismo) con la que los empresarios enjuician el futuro. De otro lado, y este factor tiene un calado mucho mayor, la crisis catalana está repercutiendo directamente en la facturación de las compañías aragonesas, toda vez la alta interrelación que existe entre ambas economías regionales, impulsando a la baja el Índice de Confianza.

#### Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción



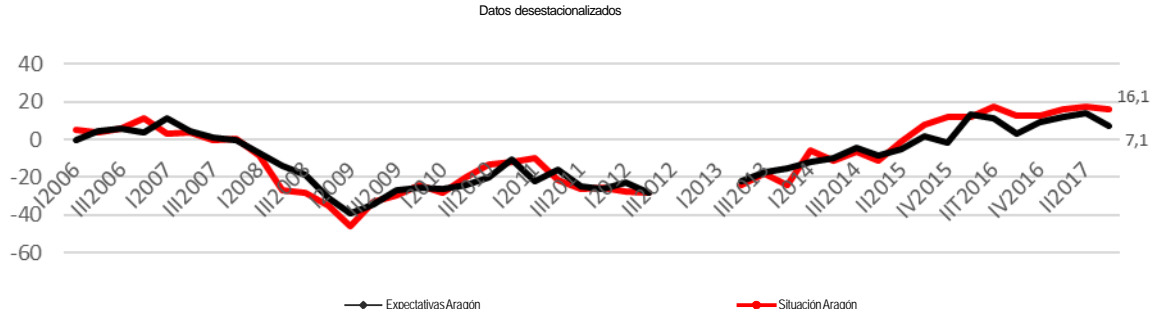
### Situación y expectativas

Si se desagrega el Indicador de Confianza Empresarial del sector secundario en los Índices de EXPECTATIVAS y de SITUACIÓN, destaca la tendencia a la baja de ambos, que, a la postre, motiva el descenso experimentado por el Índice general. Hecho que entronca con el segundo elemento que se desprende de las valoraciones de los empresarios aragoneses de la industria y la construcción, y que resulta la sustancial diferencia que existe entre el enjuiciamiento que aquellos realizan del tercer trimestre de 2017 y las perspectivas que ofrecen para los últimos tres meses que restan del año.

Si en la oleada anterior de esta encuesta los Índices de SITUACIÓN y EXPECTATIVAS alcanzaron unos valores respectivos de 17,2 y 13,6; en esta ocasión las cifras que arrojan las respuestas de los empresarios se sitúan, de nuevo respectivamente, en 16,1 y 7,1. En consecuencia, mientras la valoración a trimestre vencido es sustancialmente similar, en línea con los resultados cosechados por el Indicador de SITUACIÓN en los últimos doce meses, el de EXPECTATIVAS sufre una minoración importante.

Como se ha puesto en valor, la interrelación que existe entre las economías aragonesa y catalana podría explicar la divergencia que se observa. Así las cosas, el Indicador de EXPECTATIVAS muestra, a su vez, un gran optimismo de los empresarios sobre su futuro económico inmediato.

#### SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN



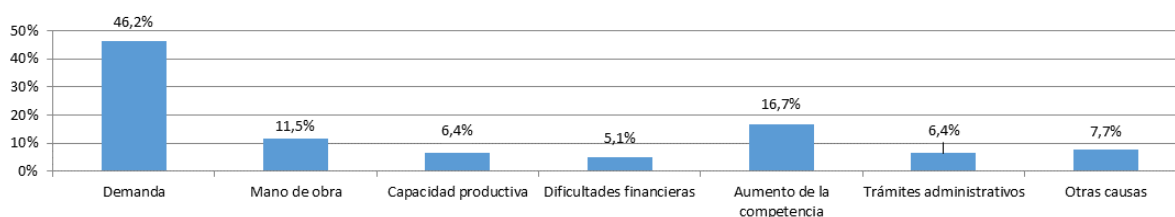
### Factores que limitan la actividad

En línea con la tendencia histórica de las respuestas que los empresarios aragoneses de la industria y la construcción dan a la pregunta sobre el principal factor que atenaza el crecimiento de sus compañías, en el tercer trimestre de 2017 dichos elementos vuelven a ser la debilidad de la demanda y el aumento de la competencia. Además, ambos factores obtienen un porcentaje de identificación muy similar al del trimestre anterior. En la actualidad, la debilidad de la demanda es señalada por un 46,2 % de los encuestados (45,7 % en el trimestre anterior) y el aumento de la competencia por un 16,7 % (18,1 % en la oleada anterior).

En adición a lo expuesto, el tercer determinante que lastra el crecimiento de las empresas industriales y de la construcción es la escasez de mano de obra cualificada (11,5 %), tal y como también acontecía en el trimestre anterior. Este hecho fundamenta el optimismo con el que, incluso en un entorno en el que la incertidumbre sobre el futuro se acentúa merced a la crisis catalana, las empresas del sector secundario aragonés mantienen una apuesta por la contratación.

Un conjunto diverso de causas, las dificultades financieras, y cuestiones relacionadas con la capacidad instalada o la burocracia se configuran como factores menores a la hora de explicar las rémoras al crecimiento de las empresas aragonesas industriales y de la construcción. Este conjunto de factores es señalado individualmente por menos de un 8 % de las empresas.

#### FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN



## RESULTADOS POR SECTORES

### Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

El Indicador de Confianza sectorial de las empresas aragonesas del comercio y de los servicios se sitúa en máximos, incrementando levemente la cifra alcanzada en el último trimestre. En la actualidad, el Indicador se sitúa en 13,4 (el último registro era 12,2). El fuerte optimismo de los empresarios del sector terciario se relaciona con el incremento en la actividad a lo largo de todo el año 2017. En este punto, la menor comercialización transregional de los productos del sector terciario motiva que una eventual desaceleración de la economía merced a la crisis política en Cataluña aterrice con un retardo mayor que el que puede observarse ya en el sector secundario (industria y construcción).

En todo caso, y, al igual que sucede con las valoraciones de los empresarios aragoneses del sector secundario, la desagregación del Índice de Confianza permite identificar una mejor valoración sobre los trimestres vencidos que sobre los venideros. Si bien, en el caso de las empresas del comercio y de los servicios, la diferencia entre ambos juicios de valor es significativamente inferior.

#### Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

Datos desestacionalizados



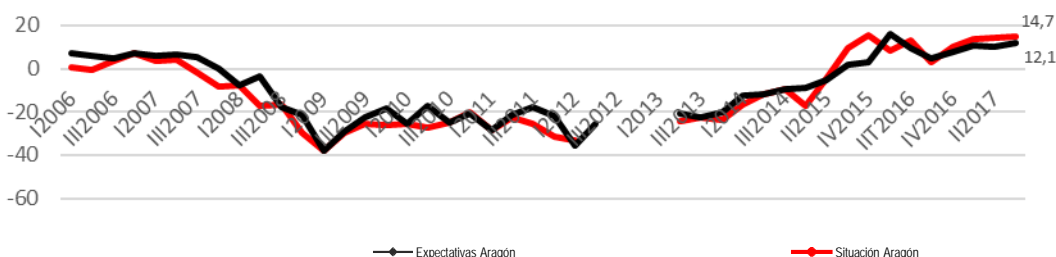
### Situación y expectativas

Del desglose del Indicador de Confianza Empresarial del sector terciario aragonés para el tercer trimestre de 2017, destaca la estabilidad que viene mostrando durante todo el año las dos componentes de aquel, a saber, el Indicador de SITUACIÓN y el de EXPECTATIVAS. Mientras el primero se está moviendo a lo largo de todo 2017 entre unos valores de 13,6 y 14,7; el segundo de ellos, el de EXPECTATIVAS, lo lleva haciendo entre 10,3 y 12,1.

En segundo lugar, resulta reseñable que en el tercer trimestre ambos indicadores se encuentran en el entorno de los máximos alcanzados por la serie histórica desde el retorno al crecimiento económico tras la Gran Recesión. En concreto, los resultados de las valoraciones de los empresarios del comercio y de los servicios en este tercer trimestre son los más positivos de todo 2017.

De la evolución del consumo durante el cuarto y último trimestre del año dependerá que el ritmo de crecimiento de la economía no se estanque, fundamentalmente debido a la crisis política en Cataluña. Lo cual, a su vez, motivará que la confianza depositada por los empresarios pueda materializarse y, más aún, se consolide por tercer año consecutivo.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. COMERCIO Y SERVICIOS  
Datos desestacionalizados



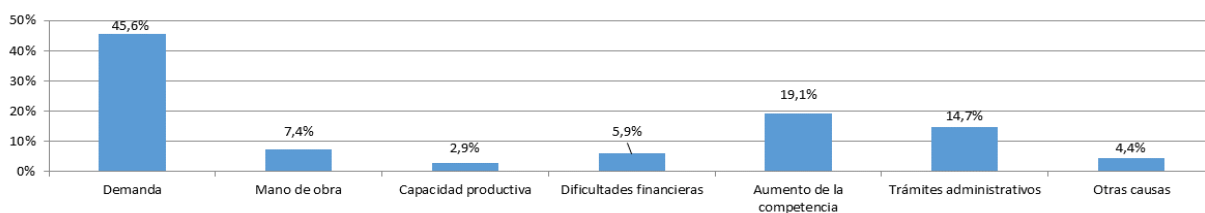
### Factores que limitan la actividad

Los dos factores que, en mayor medida, explican a juicio de los empresarios aragoneses del comercio y de los servicios la limitación del crecimiento de sus compañías son la debilidad de su demanda de referencia y el aumento de la competencia. Tres de cada cuatro empresarios así lo manifiestan. Este resultado se muestra en línea con la valoración histórica que muestran las opiniones del sector, así como con la valoración que de la misma cuestión realizan los empresarios aragoneses de la industria y la construcción. En concreto, la insuficiencia de su demanda de referencia es mencionada como el principal factor que lastra el crecimiento de las compañías aragonesas del sector terciario por un 45,6 % de los encuestados. Por su parte, algo menos de un 20 % sostiene que el aumento de la competencia es la amenaza fundamental para su expansión.

De otro lado, resulta reseñable que el tercer determinante que lastra la facturación de las empresas sean los trámites administrativos (14,7 %), pues la mejora continua en las sinergias entre el sector privado y el público es una de las premisas fundamentales para el logro de un crecimiento económico sostenido en el tiempo.

Por último, un conjunto heterogéneo de factores, entre los que se encuentran las dificultades financieras, la insuficiencia de capacidad instalada y la escasez de mano de obra cualificada, así como un compendio de causas, son determinantes señalados minoritaria e individualmente por los empresarios aragoneses del sector terciario como los exponentes que minoran el crecimiento de sus empresas.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. COMERCIO Y SERVICIOS



P.1.- En el tercer trimestre de 2017, en comparación con el trimestre anterior, ¿qué tendencia han seguido las siguientes variables de su negocio o establecimiento?

Aragón	Aumentado	Sigue igual	Disminuído	No realiza
1.1 Facturación (volumen de ventas)	37,0 %	41,8 %	20,5 %	
1.2 Empleo (personal contratado)	28,1 %	60,3 %	4,1 %	7,5 %
1.3 Inversión	24,7 %	47,3 %	5,5 %	22,6 %
1.4 Precios de venta	7,5 %	83,6 %	7,5 %	
1.5 Exportaciones	11,6 %	31,5 %	7,5 %	49,3 %
1.6 Morosidad	8,9 %	58,9 %	13,7 %	18,5 %
1.7 Endeudamiento	14, %	49,3 %	17,8 %	18,5 %

P.2.- Para el trimestre que va a comenzar, en comparación con el que finaliza, ¿qué tendencia cree que seguirán las siguientes variables en su negocio o establecimiento?

Aragón	Aumentará	Seguirá igual	Disminuirá	No realizará
2.1 Facturación (volumen de ventas)	37,0 %	43,8 %	19,2 %	
2.2 Empleo (personal contratado)	15,8 %	65,8 %	10,3 %	8,2 %
2.3 Inversión	15,8 %	55,5 %	6,2 %	22,6 %
2.4 Precios de venta	2,1 %	90,4 %	6,2 %	
2.5 Exportaciones	11,0 %	31,5 %	7,5 %	50,0 %
2.6 Morosidad	6,2 %	63,7 %	13,0 %	17,1 %
2.7 Endeudamiento	10,3 %	56,2 %	14,4 %	19,2 %

P.3.- ¿Qué factores cree que limitan el nivel de actividad de su establecimiento o la marcha de su negocio?

3.1 Debilidad de la demanda	45,9 %
3.2 Escasez de mano de obra especializada/personal cualificado	9,6 %
3.3 Insuficiencia de capacidad instalada	4,8 %
3.4 Dificultades de financiación o tesorería	5,5 %
3.5 Aumento de la competencia	17,8 %
3.6 Trámites administrativos	10,3 %
3.7 Otras causas	6,2 %

#### DEFINICIONES:

##### Preguntas 1 y 2

- Facturación (volumen de ventas):** ventas formalizadas en el trimestre de referencia, volumen de contratación, obra contratada en el trimestre de referencia, facturación en el trimestre de referencia.
- Empleo (personal contratado):** nº medio de personas que han trabajado en la empresa o establecimiento durante el trimestre, en una situación formalizada legalmente.
- Precios de venta:** precio al cual la empresa o establecimiento vende sus productos o servicios en el mercado.
- Inversión:**
  - **en tangibles** (inversión en activos físicos de la empresa):
    - Nueva adquisición, ampliación o mejora de instalaciones, almacenes, locales, maquinaria y equipos (incluidos los informáticos).
    - Adquisición de empresas para ampliar el negocio.
  - **en intangibles** (inversión en activos no físicos de la empresa):
    - Mejoras del proceso productivo.
    - Publicidad y promoción de los productos de la empresa.
    - Formación y cualificación del personal.
- Exportaciones:** ventas formalizadas durante el trimestre a clientes situados en otros países, obra contratada en el trimestre de referencia a clientes situados en otros países, facturación en el trimestre de referencia a clientes situados en otros países.

##### Pregunta 3

- Debilidad de la demanda:** percepción de un cierto estancamiento o reducción en las ventas, cartera de pedidos, obra contratada o facturación, que tendrá un reflejo directo en los ingresos de la empresa
- Escasez de mano de obra especializada o personal cualificado:** dificultad para encontrar, en el mercado de trabajo, personal con el que cubrir puestos de trabajo para los que se necesita una preparación especializada o una cualificación específica.
- Insuficiencia de capacidad instalada / insuficiencia del equipo productivo / insuficiencia del local:** limitación de la capacidad que impide a la empresa o establecimiento hacer frente a cualquier demanda adicional de sus productos o servicios, y que tiene como consecuencia la imposibilidad de ampliar la cifra de negocio.
- Dificultades financieras:** aparición de problemas a la hora de conseguir financiación externa, como pueden ser los créditos de entidades financieras, por ejemplo. Problemas para obtener liquidez de forma rápida. Estas situaciones traen como consecuencia la imposibilidad de realizar inversiones o de afrontar pagos en plazo.
- Aumento de la competencia:** aparición de políticas de precios agresivas por parte de las empresas de un mismo sector que pueden traer como resultado una caída en la cifra de negocio. Incremento en el número de establecimientos dedicados a la misma actividad.
- Trámites administrativos soportados:** por su elevado número, el tiempo necesario para realizarlos y/o su coste.

Ficha técnica: Analizados 146 establecimientos ubicados en Aragón (78 del sector secundario y 68 del sector terciario). El margen de error para un nivel de confianza del 95% es de +/- 5% para el total.

##### Metodología:

- Saldos: diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumenta" y "disminuye".
- Los saldos se corrigen de estacionalidad
- SITUACIÓN y EXPECTATIVAS: media de los saldos desestacionalizados de cifra de negocio, nº de trabajadores con contrato e inversión.
- ICE: media de SITUACIÓN y las EXPECTATIVAS.