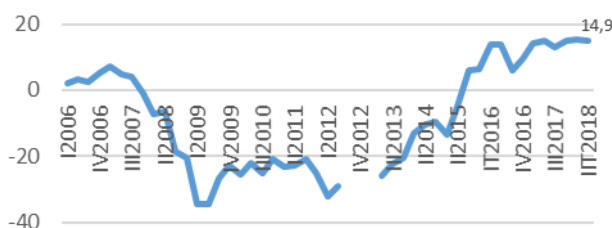


# Indicador de Confianza Empresarial de Aragón

Perspectivas tercer trimestre 2018  
Resultados segundo trimestre 2018

## Evolución del Indicador de Confianza Empresarial

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón  
Datos desestacionalizados

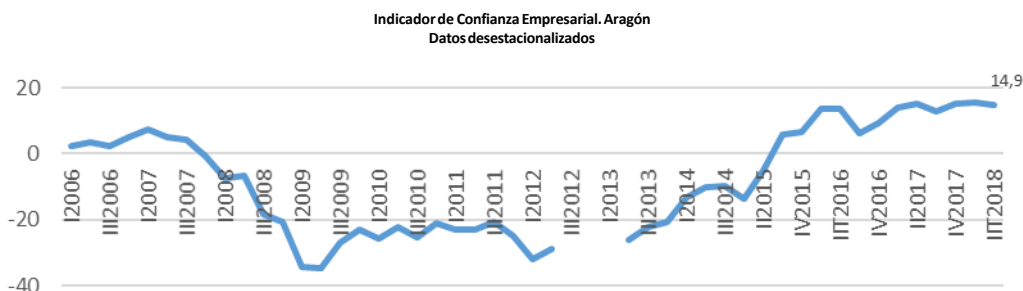


## RESULTADOS GENERALES

### Indicador de Confianza Empresarial

El mantenimiento de un sostenido y fuerte ritmo de crecimiento de la economía aragonesa se proyecta directamente en el sentir de los empresarios. El Indicador de Confianza Empresarial del segundo trimestre de 2018, que alcanza un valor de 14,9, ligeramente por debajo del valor anterior, se mantiene en el entorno de los máximos de la serie histórica, alineado con los últimos datos macroeconómicos publicados que sitúan potencialmente a Aragón como la región española que más crecerá en 2018.

Así las cosas, el aumento en la incertidumbre político-estratégica global, merced sobre todo a los primeros efectos de la guerra comercial, que están impactando sobre el sector exterior de la economía, motiva que, contrariamente a lo que podía observarse en las últimas oleadas de la encuesta que nutre el Indicador de Confianza Empresarial, en esta ocasión los empresarios revelen un mayor optimismo respecto del trimestre recién concluido que respecto del venidero.



### Situación y expectativas

Si se desagrega el Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del segundo trimestre de 2018 debe destacarse la ruptura de la convergencia que venían mostrando los valores de sus dos componentes, el Indicador de SITUACIÓN y el Indicador de EXPECTATIVAS. En esta ocasión, la mayor incertidumbre de los empresarios sobre el futuro de la economía motiva que el Indicador de EXPECTATIVAS descienda hasta un valor de 14,4 (el dato anterior era 15,3), mientras que el Indicador de SITUACIÓN apenas varía, y se coloca en 15,4 (el dato anterior era 15,7).

Con todo, de acuerdo con los datos obtenidos en esta oleada, ambos indicadores se mantienen en el entorno de los máximos de la serie, por lo que puede afirmarse la existencia de un consenso favorable sobre la marcha de la economía por parte de los empresarios aragoneses.

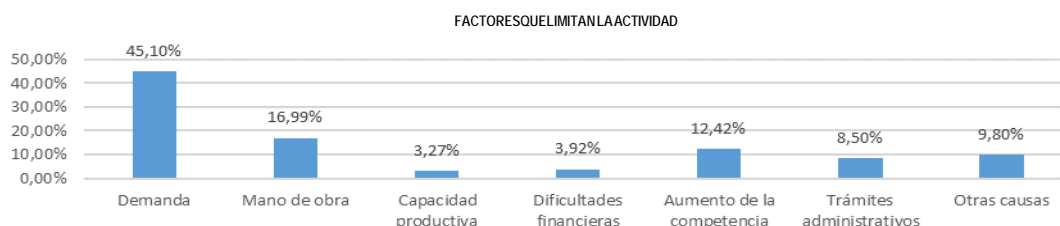


### Factores que limitan la actividad

La debilidad de la demanda de referencia es el factor principal que lastra el crecimiento de las empresas aragonesas. Así lo pone de manifiesto el 45,10 % de las compañías, uno de los datos más elevados de la serie histórica. Junto con el aumento de la competencia (ca. 12,5 %) y la escasez de mano de obra cualificada (17 %), los tres factores mencionados son señalados como los rasgos fundamentales que impiden el incremento de la facturación para casi el 75 % de las empresas aragonesas.

Con todo, es ampliamente enfatizable que la escasez de mano de obra se haya convertido en la segunda preocupación en importancia para el empresario aragonés –aún con más fuerza es señalado por las empresas industriales y de la construcción, y no así para las del sector terciario–. Si bien, de un lado, ello refuerza el optimismo sobre la marcha de la economía –se prevé que más de la mitad de las empresas aragonesas amplíe su plantilla este año–; de otro lado, pone de relieve un freno al crecimiento más difícil de corregir en el corto plazo.

Por último, las dificultades financieras (ca. 4 %), la insuficiencia de capacidad productiva (3,27 %), los trámites administrativos (8,5 %) y un compendio de causas (9,8 %) son los factores menores que explican las limitaciones del incremento de la facturación de las empresas aragonesas.



## RESULTADOS POR SECTORES

### Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

El Indicador de Confianza Empresarial de las empresas aragonesas de la industria y de la construcción del segundo trimestre de 2018 decrece levemente y se sitúa en un valor de 15 –el anterior registro fue 15,6–, si bien la cifra alcanzada se mantiene en el entorno de los niveles máximos de la serie. Al respecto tiene mucho que ver la divergencia observada entre la valoración que los empresarios realizan del trimestre recién terminado y del venidero.

En este punto, se amplía justamente la diferencia entre el muy positivo balance del (segundo) trimestre recién concluido y un incremento en las dudas que genera el venidero (tercero), tal y como llevan manifestando los empresarios en las últimas oleadas de esta encuesta. Según se ha puesto de manifiesto por las últimas cifras oficiales publicadas, los efectos de la incipiente guerra comercial iniciada por la Administración Trump y el Brexit están impactando ya sobre el volumen de exportaciones, del que depende buena parte de la facturación de las firmas industriales aragonesas.

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

Datos desestacionalizados



### Situación y expectativas

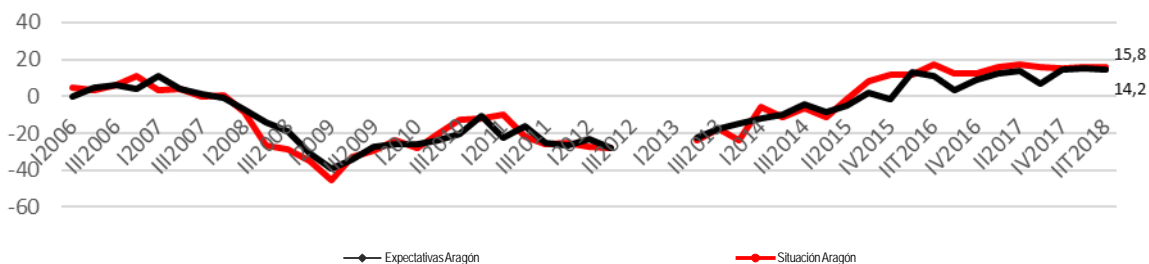
El desglose del Indicador de Confianza Empresarial del sector secundario del segundo trimestre de 2018 en el indicador de EXPECTATIVAS y en el de SITUACIÓN permite identificar dos hechos estilizados. En primer lugar, si bien ambos indicadores se mantienen en el entorno de los niveles máximos de la serie, mientras el indicador de SITUACIÓN apenas sufre variaciones –alcanza un valor de 15,8 y el anterior fue de 15,9–, el indicador de EXPECTATIVAS sobre el trimestre venidero sufre un decremento hasta una cifra de 14,2 (el registro anterior era 15,1).

En segundo lugar, y, a consecuencia de lo anterior, se observa una ruptura en la tendencia convergente que mostraban ambos indicadores desde finales de 2017.

Por todo ello, si bien las opiniones de los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción permiten afianzar un sentir positivo sobre la marcha de la economía, el impacto de las medidas proteccionistas, que comienzan a dejar sentir sus efectos, incrementan la cautela del empresariado.

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

Datos desestacionalizados



### Factores que limitan la actividad

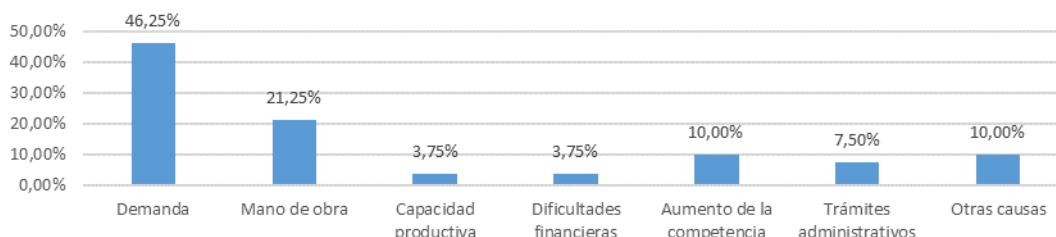
Si se parte de un punto de vista meramente descriptivo, destaca el hecho de que casi el 80 % de las empresas aragonesas de la industria y de la construcción señalan, por este orden, la debilidad de la demanda (46,25 %), la escasez de mano de obra cualificada (21,25 %) y el aumento de la competencia (10 %) como los factores principales que dificultan el crecimiento de su actividad. Un compendio heterogéneo de causas (10 %), los trámites administrativos (7,5 %), y las dificultades financieras y la insuficiencia de capacidad instalada (en conjunto, ca. 7,5 %) se revelan como los factores menores para explicar la falta de incremento en la facturación de las empresas aragonesas del sector secundario.

A tenor de los datos puestos de relieve, y, respecto de los valores alcanzados en la oleada anterior de esta encuesta, debe enfatizarse tres cuestiones principales. De un lado, parece que la incertidumbre sobre el devenir de la política comercial, que ya está impactando en las cuentas de resultados de las compañías, ha favorecido un aumento en el porcentaje de empresas que señalan la debilidad de la demanda como su principal preocupación.

De otro lado, tal y como aconteció en el ICE del cuarto trimestre de 2017, la escasez de mano de obra cualificada, que también ha resultado la segunda mayor preocupación si se atiende a los datos del conjunto del empresariado aragonés, vuelve a situarse como el segundo factor en importancia para explicar la falta de crecimiento en la facturación de las empresas.

Por último, el hecho de que el aumento de la competencia solo sea mencionado por el 10 % de los empresarios permite albergar un (cierto) optimismo fundamentado acerca de la buena posición competitiva de las empresas aragonesas del sector secundario.

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



## RESULTADOS POR SECTORES

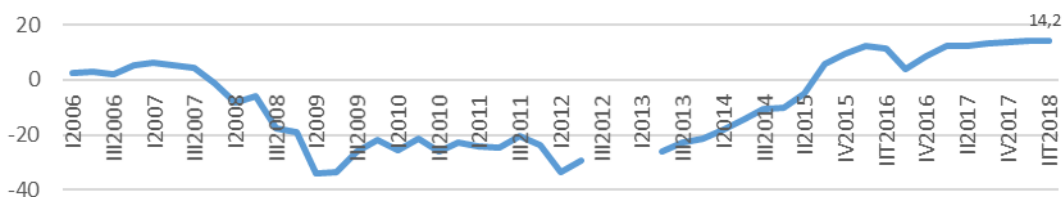
### Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

El optimismo de los empresarios aragoneses del comercio y de los servicios avanza ligeramente y sigue en niveles máximos. A pesar de que las ventas minoristas parecían perder dinamismo durante el primer trimestre de 2018, el turismo y unas mejores expectativas sobre el tercer trimestre del año motivan que el valor del indicador de confianza, que se sitúa en 14,2, sea el más alto de la serie.

Así las cosas, los empresarios aragoneses del sector terciario muestran un comportamiento diferencial respecto de sus homónimos de la industria (y del indicador global), pues, al igual que se desprendería de los datos de la oleada anterior de esta encuesta, si se atiende a la evolución que muestran los dos componentes del Indicador de Confianza, el indicador de SITUACIÓN y el indicador de EXPECTATIVAS, este último resulta claramente superior e, incluso, amplía su distancia respecto del primero. Con otras palabras, la confianza empresarial se apoya en mayor medida sobre el trimestre venidero que sobre el recién concluido.

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

Datos desestacionalizados



### Situación y expectativas

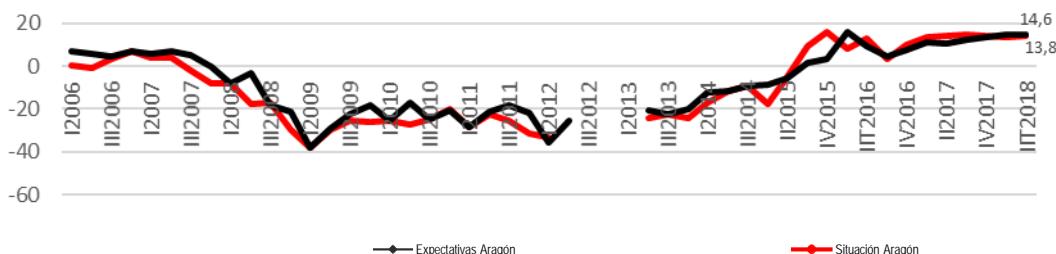
Si se observa de manera individualizada la evolución del Indicador de SITUACIÓN y la del Indicador de EXPECTATIVAS del sector terciario, los dos componentes sobre los que se construye el Indicador de Confianza, puede observarse que ambos muestran un comportamiento diferencial respecto del que ofrecen sus homónimos, tanto el del conjunto de las empresas aragonesas como el del sector secundario.

De un lado, ambos indicadores aumentan ligeramente respecto de los valores alcanzados en la oleada anterior de esta encuesta: el Indicador de SITUACIÓN alcanza un valor de 13,8 (el registro anterior fue 13,6) y el de EXPECTATIVAS un valor de 14,6 (el dato anterior era 14,5). De otro lado, de los valores puestos de relieve se desprende que los subindicadores atinentes a las empresas aragonesas del comercio y de los servicios mantienen y acentúan su convergencia.

A consecuencia de todo lo anterior, la positiva valoración que manifiestan los empresarios aragoneses del sector terciario, fuertemente orientados al consumo privado, parece confirmar la tendencia que reflejan los últimos datos oficiales sobre crecimiento económico, a tenor de los cuales precisamente se enfatiza la creciente importancia del consumo privado como factor que explica el robusto crecimiento de la economía y del que, por ende, resultan beneficiarios los empresarios del comercio y de los servicios.

#### SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. COMERCIO Y SERVICIOS

Datos desestacionalizados



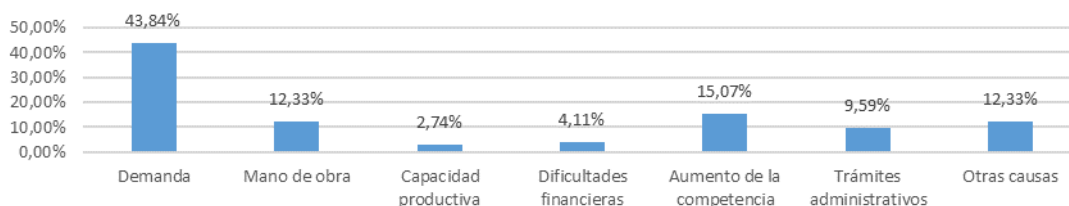
### Factores que limitan la actividad

La debilidad de la demanda destaca como el factor principalísimo que lastra el incremento en la facturación de las empresas aragonesas del comercio y de los servicios (este determinante es señalado por algo más del 40 % de las compañías, de la misma manera que acontecía en la oleada anterior de esta encuesta). En conjunto, la debilidad del consumo en los inicios de 2018 parece explicar el sentir de los empresarios.

De nuevo, como segundo y tercer factor que impide el crecimiento de las empresas se sitúan, por este orden, el aumento de la competencia (que desciende cinco puntos en relación con la encuesta anterior, y ahora es identificado por un 15 % de las empresas) y la escasez de mano de obra (la cual se sitúa al mismo nivel que un compendio heterogéneo de causas: ca. 12,5 %). Dicho lo cual, si bien el porcentaje de empresas que señalan la escasez de mano de obra cualificada ha descendido en relación con la oleada anterior, debe insistirse en que la falta de personal adecuado para sector intensivo en mano de obra es una clara rémora para la creación de empleo a futuro.

Los trámites administrativos (ca. 9,50 %), las dificultades financieras (ca. 4 %) y la falta de capacidad instalada (2,75 %) aparecen como factores secundarios a la hora de describir los determinantes principales que limitan el crecimiento de la actividad de las empresas aragonesas del comercio y de los servicios.

#### FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. COMERCIO Y SERVICIOS



## RESULTADOS GENERALES. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS

E21

P.1.- En el segundo trimestre de 2018, en comparación con mismo el trimestre del año anterior, ¿qué tendencia han seguido las siguientes variables de su negocio o establecimiento?

Aragón	Aumentado	Sigue igual	Disminuido	No realiza
1.1 Facturación (volumen de ventas)	41,1 %	40,5 %	18,3 %	
1.2 Empleo (personal contratado)	27,5 %	60,1 %	7,2 %	5,2 %
1.3 Inversión	32,0 %	43,8 %	6,5 %	17,6 %
1.4 Precios de venta	13,7 %	75,2 %	11,1 %	
1.5 Exportaciones	7,8 %	24,2 %	6,5 %	61,4 %
1.6 Morosidad	8,5 %	52,9 %	12,4 %	26,1 %
1.7 Endeudamiento	19,0 %	44,4 %	13,7 %	22,9 %

P.2.- Para el trimestre que va a comenzar, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, ¿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)	39,2 %	47,1 %	13,1 %	
2.2 Empleo (personal contratado)	19,6 %	67,3 %	6,5 %	6,5 %
2.3 Inversión	18,3 %	51,6 %	5,2 %	24,8 %
2.4 Precios de venta	7,2 %	85,0 %	7,2 %	
2.5 Exportaciones	7,2 %	29,5 %	3,9 %	59,5 %
2.6 Morosidad	3,9 %	62,1 %	9,8 %	24,2 %
2.7 Endeudamiento	9,2 %	53,6 %	12,4 %	24,8 %

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	45,10 %
3.2 Escasez de mano de obra especializada/personal cualificado	16,99 %
3.3 Insuficiencia de capacidad instalada	3,27 %
3.4 Dificultades de financiación o tesorería	3,92 %
3.5 Aumento de la competencia	12,42 %
3.6 Trámites administrativos	8,50 %
3.7 Otras causas	9,80 %

## 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 153 establecimientos ubicados en Aragón (80 del sector secundario y 73 del sector terciario). El margen de error para un nivel de confianza del 95% es de +/- 5% para el total.

## Metodología:

- Desde el presente informe la pregunta sobre la evolución de las principales variables económicas de la empresa se compara con la del mismo trimestre del ejercicio anterior.
- 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.