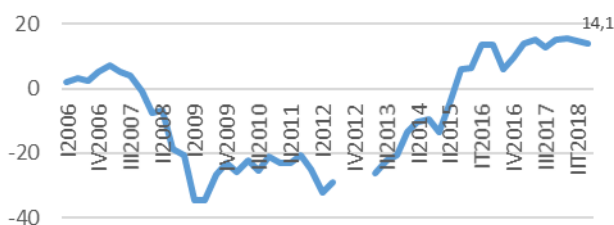


Indicador de Confianza Empresarial de Aragón

Perspectivas cuarto trimestre 2018
Resultados trimestre trimestre 2018

Evolución del Indicador de Confianza Empresarial

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón
Datos desestacionalizados



El Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del tercer trimestre de 2018 retrocede ligeramente, si bien se mantiene en el entorno de los máximos de la serie con un valor de 14,1. De nuevo, tal y como acontecía en el trimestre anterior, el descenso se debe a un incremento de la incertidumbre de los empresarios sobre el futuro de la economía.

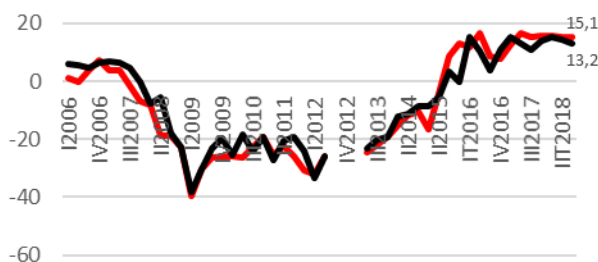
Con todo, los empresarios reafirman su confianza en la evolución de la economía aragonesa, la cual, a tenor de las previsiones, puede resultar la más dinámica de las regiones españolas en 2018.

La positiva valoración que los empresarios aragoneses revelan sobre el pulso económico tiene su reflejo tanto en la favorable opinión sobre el tercer trimestre de 2018 como por lo que hace a sus expectativas respecto del cuarto. Ahora bien, si se desagrega el ICE-Aragón, mientras el índice de SITUACIÓN apenas sufre variaciones y se mantiene en niveles previos, el de EXPECTATIVAS retrocede un punto.

El indicador de EXPECTATIVAS se sitúa en 13,2 y el de SITUACIÓN EN 15,1.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN

Datos desestacionalizados



—●— 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

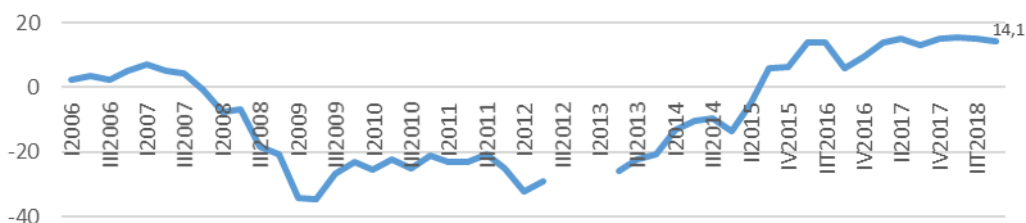
RESULTADOS GENERALES

Indicador de Confianza Empresarial

El Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del tercer trimestre de 2018 retrocede ligeramente hasta un valor de 14,1 (la cifra anterior fue 14,9). Si bien los empresarios mantienen una valoración positiva sobre la situación económica, el suave descenso del ICE trae causa directa de un deterioro en las expectativas futuras de los empresarios. Con todo, tal y como ponen de relieve otros indicadores, como el Indicador de Confianza Empresarial Armonizado que publica el Instituto Nacional de Estadística, Aragón es la región donde los empresarios mantienen su optimismo respecto de la evolución de la economía, tanto por lo que hace a su valoración del tercer trimestre como por lo que se refiere a sus expectativas para el cuarto.

No en vano, el consenso de las previsiones apunta a que Aragón será la Comunidad Autónoma que logrará la mayor tasa de crecimiento económico entre las regiones españolas en 2018. El suave descenso que experimenta el ICE puede traer causa de una mayor inestabilidad política nacional e internacional, especialmente esta última respecto del proteccionismo comercial creciente. La consecuencia directa en términos macroeconómicos ha sido la sensible revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2019.

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón
Datos desestacionalizados

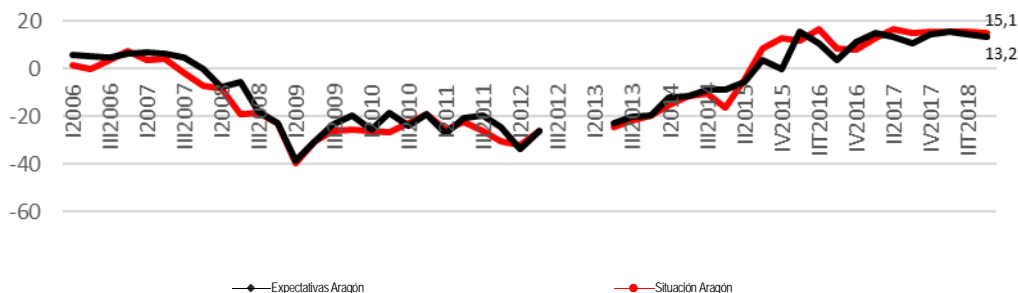


Situación y expectativas

De la desagregación del Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del tercer trimestre de 2018 se desprende la asimétrica dinámica que revela la evolución de sus dos subcomponentes —el Indicador de SITUACIÓN y el Indicador de EXPECTATIVAS—, acentuando la tendencia iniciada en la oleada anterior de esta encuesta correspondiente al segundo trimestre del año. De hecho, mientras el Indicador de SITUACIÓN se mantiene en los mismos niveles que en anteriores trimestres (entre marzo y septiembre apenas pierde medio punto), el Indicador de EXPECTATIVAS vuelve a retroceder algo más de un punto.

En concreto, el Indicador de SITUACIÓN se sitúa en un valor de 15,1 (el anterior era 15,4), mientras que el de EXPECTATIVAS alcanza una cifra de 13,2 (el dato anterior fue 14,4). Así las cosas, el optimismo de los empresarios aragoneses se plasma en que los valores cosechados por ambos Indicadores se mantienen en un entorno de valores muy positivos desde finales de 2016.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN
Datos desestacionalizados



Factores que limitan la actividad

Los factores principales que limitan el crecimiento de las empresas aragonesas no solo se mantienen, sino que acentúan su importancia. Así, en primer lugar, destaca la insuficiencia de demanda como el hecho fundamental que lastra a las empresas (44,57 %, en línea con el porcentaje obtenido en la oleada anterior de esta encuesta); seguido de la falta de mano de obra (19,43 %) y el aumento de la competencia (17,71 %).

Todo lo cual, de nuevo, pone de relieve que la falta de mano de obra apta para los requerimientos del mercado laboral aragonés está lastrando tanto el crecimiento de las empresas como la posibilidad de reducir a mayor velocidad el nivel de desempleo. Esta preocupación resulta transversal al tamaño de las empresas, si bien es aún mayor para las grandes compañías.

Los trámites administrativos (5,71 %), la insuficiencia de capacidad productiva (3,43 %), las dificultades financieras (2,86 %) y un compendio de causas (6,29 %) resultarían los factores de segundo orden que motivan la falta de crecimiento de las empresas aragonesas.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD



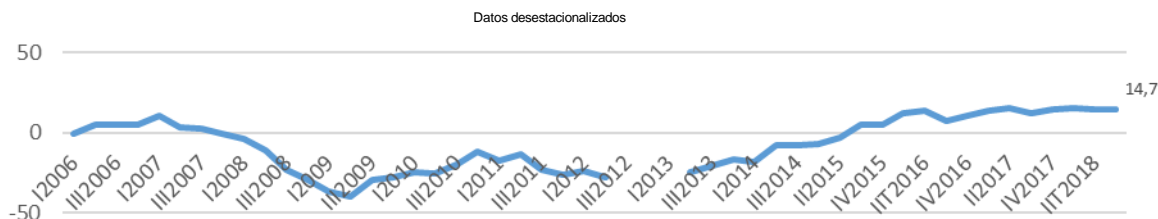
RESULTADOS POR SECTORES

Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

La confianza de los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción retrocede ligeramente y se sitúa en un valor de 14,7 (la cifra anterior fue 15). Si bien la producción industrial en Aragón está creciendo con mayor fuerza que la media española, y la construcción también muestra un creciente dinamismo, el dato que revela el Indicador trae causa de la brecha que parece ahondarse entre la valoración que los empresarios realizan del tercer trimestre respecto de la menos positiva valoración que aquellos realizan del próximo.

En este punto, la intensificación de la guerra comercial, con epicentro en EE.UU., las incertidumbres que arroja el Brexit y la afección de nuevas regulaciones al sector de la automoción parecen explicar los resultados alcanzados. Con todo, debe destacarse asimismo que, en un entorno de incertidumbre, los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción siguen valorando positivamente la salud de la economía.

Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

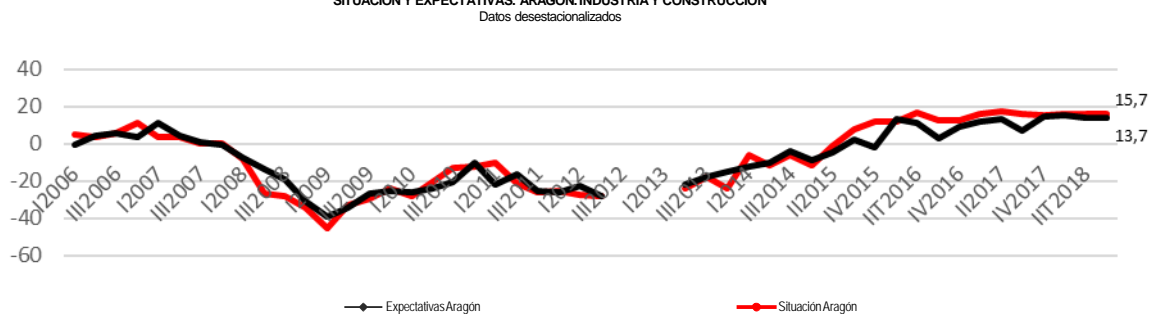


Situación y expectativas

La desagregación del Indicador de Confianza Empresarial del sector secundario revela una profundización de las diferencias de opinión que el entorno económico suscita entre los empresarios aragoneses, si se atiende separadamente al juicio que les merece el tercer trimestre, recién concluido, o el venidero. Así, mientras el Indicador de EXPECTATIVAS para el cuarto trimestre se sitúa en un valor de 15,7 (similar a las cifras cosechadas en todas las oleadas del presente ejercicio económico), el Indicador de SITUACIÓN retrocede medio punto respecto del dato anterior y se sitúa en 13,7 (un punto menor que a comienzos de año).

A pesar de que el ejercicio 2018 está revelando un desempeño muy favorable de las empresas aragonesas de la industria y de la construcción, el incremento en la incertidumbre, cuyas razones fundamentales se han explicitado líneas arriba, motiva que la cautela sobre el futuro se acreciente.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN



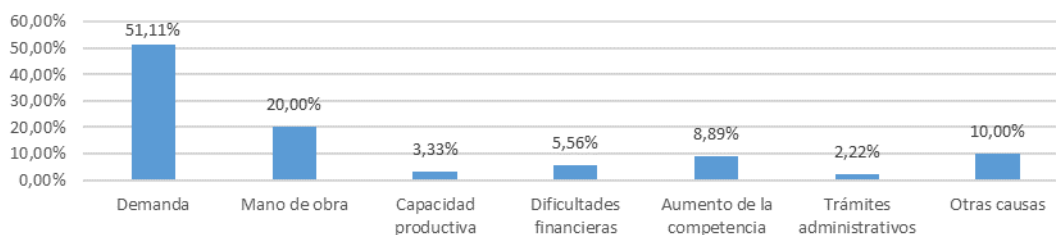
Factores que limitan la actividad

Los tres factores principales que el conjunto de los empresarios aragoneses destaca como las razones fundamentales que explican la falta de crecimiento de sus negocios resultan plenamente coincidentes con los señalados por el sector secundario. Así, los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción identifican la insuficiencia de su demanda de referencia (51,11 %, casi cinco puntos más que en la oleada anterior), la falta de mano de obra cualificada (20 %; el dato anterior fue 21,25 %) y el aumento de la competencia (ca. 9 %; el dato precedente fue 10 %) como los tres factores más importantes que lastran el incremento de la facturación de sus compañías y que, además, se sitúan, tal y como se ha comentado, prácticamente en el mismo nivel que el alcanzado en la encuesta anterior.

En este punto, debe enfatizarse cómo los efectos de la incertidumbre político-económica nacional y global impactan de manera significativa en la percepción de los empresarios del sector secundario aragonés. Así, el repunte del factor demanda, junto con la preocupación por encontrar mano de obra cualificada para los puestos que se ofrecen suponen dos hechos que, ciertamente, están ya siendo acusados por la facturación del sector.

Los trámites administrativos (2,22 %), la insuficiencia de capacidad productiva (3,33 %), las dificultades financieras (5,56 %) y un compendio de causas (10 %) se revelan como los factores que, en menor medida, limitarían el crecimiento del sector industrial y de la construcción aragonés.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN



RESULTADOS POR SECTORES

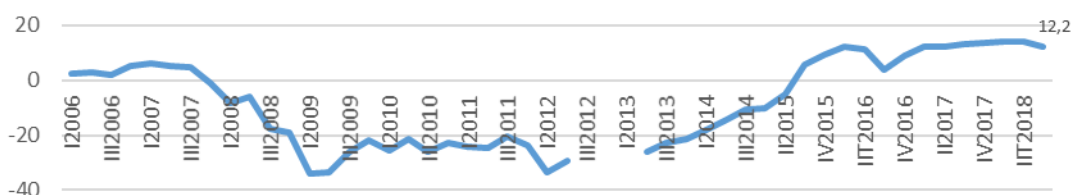
Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

Tras la cifra récord que alcanzó el Indicador de Confianza Empresarial del comercio y de los servicios en el segundo trimestre de 2018, el dato correspondiente al tercero ofrece un leve descenso de dos puntos. El valor que alcanza es de 12,2 frente a la cifra de 14,2 cosechada en la oleada anterior de esta encuesta. En este punto, tal y como acontecía tanto en el ICE general como en el referido al sector secundario, el descenso trae causa exclusivamente de unas expectativas a futuro menos optimistas. No en vano, el entorno económico pone de relieve el dinamismo relativamente favorable si se compara con otras regiones españolas de las ventas minoristas (a pesar de la caída de la confianza de los consumidores); y ello, además, dentro de un contexto en el que el sector turístico en Aragón ha logrado resultados récord –si bien el fuerte incremento del sector en Zaragoza no se ha visto correspondido en Huesa y Teruel, donde ha descendido en términos interanuales–.

A tenor de lo expuesto, la evolución del ICE del sector terciario aragonés revierte la tendencia mostrada en los últimos trimestres y vuelve ofrecer una panorámica en la que los empresarios se muestran más optimistas respecto del trimestre recién concluido que en lo que hace al venidero. Con todo, la confianza de los empresarios se mantiene en los entornos de máximos desde finales de 2016.

Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

Datos desestacionalizados



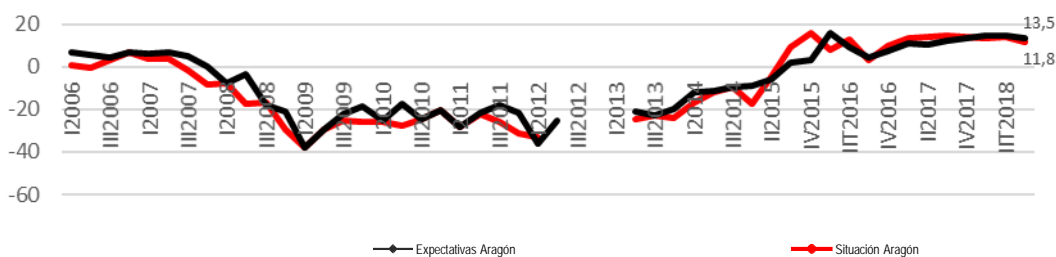
Situación y expectativas

Si se atiende separadamente a la evolución que muestran los dos subcomponentes del Indicador de Confianza Empresarial del comercio y de los servicios –el Indicador de SITUACIÓN y el Indicador de EXPECTATIVAS– pueden destacarse tres hechos fundamentales. De un lado, la evolución de ambos rompe con la tendencia que ofrecían en trimestres anteriores, a tenor de la cual los empresarios mantienen una mayor confianza en el futuro que en el trimestre recién concluido. Así, la valoración de los empresarios del comercio y de los servicios se alinea tanto con el sentir general del empresariado aragonés como con el del sector secundario.

De otro lado, mientras el valor que alcanza el indicador de SITUACIÓN (13,5) prácticamente resulta idéntico al cosechado a lo largo de todas las oleadas de esta encuesta realizadas en 2018 (13,8 y 13,6), la cifra del indicador de EXPECTATIVAS sí retrocede significativamente (es 11,8 frente a los valores anteriores de 14,5 y 14,6).

A consecuencia de todo lo anterior, parece que el empeoramiento de la confianza de los consumidores y las presiones competitivas, como se pondrá de relieve a continuación, fundamentan un menor optimismo respecto del futuro inmediato de los empresarios aragoneses del sector terciario. Con todo, no puede soslayarse que tanto el indicador general como sus dos subcomponentes se mantienen en el entorno de los máximos de la serie que, con continuidad, son la tónica dominante desde finales de 2016.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. COMERCIO Y SERVICIOS
Datos desestacionalizados



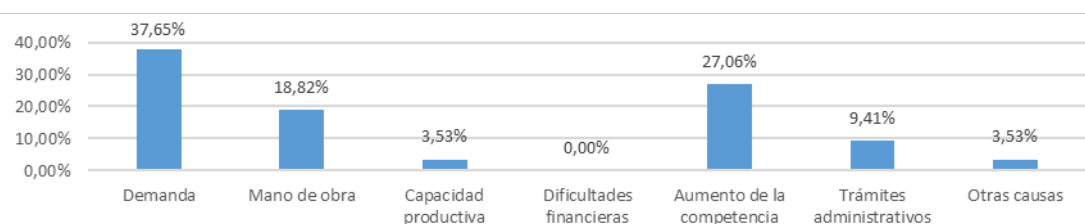
Factores que limitan la actividad

Para los empresarios del sector terciario aragonés los factores principales que lastran el crecimiento de su actividad también resultan coincidentes, tanto con el sentir general del empresariado, como por lo que hace a la opinión que muestran los empresarios de la industria y de la construcción. Dicho lo cual, específicamente en relación con el sector terciario deben destacarse un hecho diferencial claro: casi el 30 % de las empresas sitúa el aumento de la competencia como el factor fundamental que limita su crecimiento (cifra que resulta casi cuatro veces superior a la manifestada por el sector industrial), y que lo convierte, para el sector en su conjunto, en el segundo de los problemas en importancia que motivan la falta de crecimiento.

Por otra parte, tanto la debilidad de la demanda (37,65 %), como la insuficiencia de mano de obra cualificada (ca. 19 %) devienen el primer y tercer factor en importancia que explican la falta de incremento en la facturación de las compañías. De lo que, se sigue, la falta de personal adecuado está lastrando la capacidad de competir del sector, en un entorno, justamente, de aumento de las presiones competitivas.

Los trámites administrativos (ca. 9,50 %), la falta de capacidad instalada (2,75 %) y un conjunto heterogéneo de causas (3,53 %) se revelan como los factores que en menor medida explicarían la falta de crecimiento de la actividad económica del sector secundario aragonés.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. COMERCIO Y SERVICIOS



RESULTADOS GENERALES. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS

E22

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	Disminuído	No realiza
1.1 Facturación (volumen de ventas)	36,0 %	37,7 %	26,3 %	
1.2 Empleo (personal contratado)	25,7 %	61,7 %	8,0 %	4,6 %
1.3 Inversión	28,0 %	48,0 %	7,4 %	16,6 %
1.4 Precios de venta	16,0 %	69,7 %	13,7 %	
1.5 Exportaciones	8,0 %	24,6 %	7,4 %	60,0 %
1.6 Morosidad	9,1 %	56,6 %	10,9 %	23,4 %
1.7 Endeudamiento	20,0 %	49,7 %	13,7 %	16,6 %

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)	37,7 %	42,3 %	18,9 %	
2.2 Empleo (personal contratado)	16,6 %	71,4 %	4,6 %	7,4 %
2.3 Inversión	15,4 %	54,9 %	9,1 %	20,1 %
2.4 Precios de venta	8,6 %	81,1 %	9,1 %	
2.5 Exportaciones	9,1 %	26,3 %	4,6 %	60,0 %
2.6 Morosidad	6,3 %	60,1 %	8,6 %	24,6 %
2.7 Endeudamiento	10,9 %	56,6 %	14,3 %	18,3 %

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	44,57 %
3.2 Escasez de mano de obra especializada/personal cualificado	19,43 %
3.3 Insuficiencia de capacidad instalada	3,43 %
3.4 Dificultades de financiación o tesorería	2,86 %
3.5 Aumento de la competencia	17,71 %
3.6 Trámites administrativos	5,71 %
3.7 Otras causas	6,29 %

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 175 establecimientos ubicados en Aragón (90 del sector secundario y 85 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.