

Indicador de Confianza Empresarial de Aragón

Perspectivas primer trimestre 2019
Resultados cuarto trimestre 2018

Evolución del Indicador de Confianza Empresarial

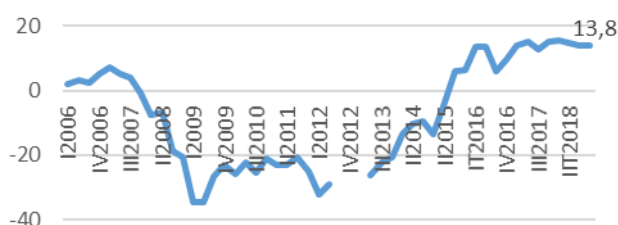
El Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del cuarto trimestre de 2018 confirma la confianza de los empresarios en la economía, si bien el indicador retrocede ligeramente, hasta un valor de 13,8. El descenso se debe una vez más al incremento de la incertidumbre sobre el futuro de la economía.

Destaca que los empresarios del sector servicios se muestran sensiblemente más optimistas que los de la industria.

La opinión favorable que la marcha de la economía merece a los empresarios aragoneses sigue sustentada en mayor medida sobre los resultados del cuarto trimestre de 2018 que en relación con las previsiones sobre el primero de 2019. Con todo, el ligero retroceso del indicador respecto del trimestre anterior (tres décimas) se debe a una pequeña y similar moderación de los índices de SITUACIÓN y EXPECTATIVAS, en los que se desagrega el ICE-Aragón.

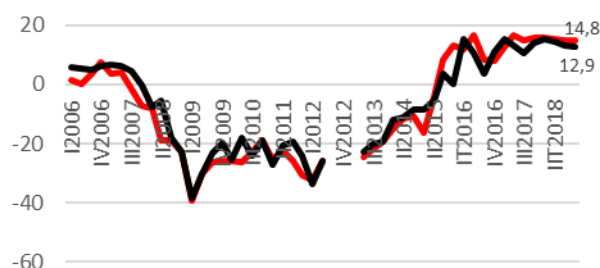
El indicador de EXPECTATIVAS se sitúa en 12,9 y el de SITUACIÓN en 14,8.

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón
Datos desestacionalizados



SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN

Datos desestacionalizados



—●— Expectativas —●— Situación

NOTAS: Los índices varían 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

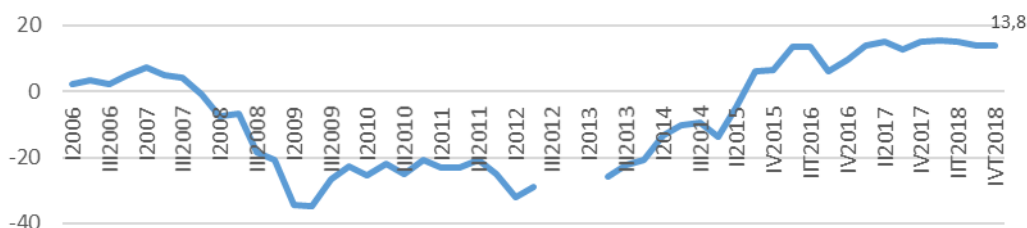
Indicador de Confianza Empresarial

El Indicador de Confianza Empresarial de Aragón del cuarto trimestre de 2018 mantiene su leve tendencia decreciente y se sitúa en un valor de 13,8 (la cifra cosechada en la oleada anterior de esta encuesta fue de 14,1). En línea con las previsiones económicas, el Indicador de Confianza refleja la positiva valoración que los empresarios aragoneses mantienen sobre la economía.

No en vano, el crecimiento económico de Aragón en 2018 se situará entre las regiones que observarán un mayor incremento de su PIB. Si bien el panorama internacional no termina de aclararse respecto de los principales riesgos existentes –la guerra comercial, el populismo y el Brexit–, el ejercicio 2018 (también las previsiones sobre el 2019) apuntan a que será un buen año para la economía aragonesa. Los últimos datos sobre exportaciones, claves en el modelo de crecimiento aragonés, así parecen atestiguarlo.

Así las cosas, justamente por las incertidumbres antedichas, si se desagrega el ICE-Aragón en sus dos componentes, se mantiene la tendencia de las oleadas anteriores por la que los empresarios juzgan con mayor benevolencia el trimestre recién concluido que el inmediato.

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón
Datos desestacionalizados

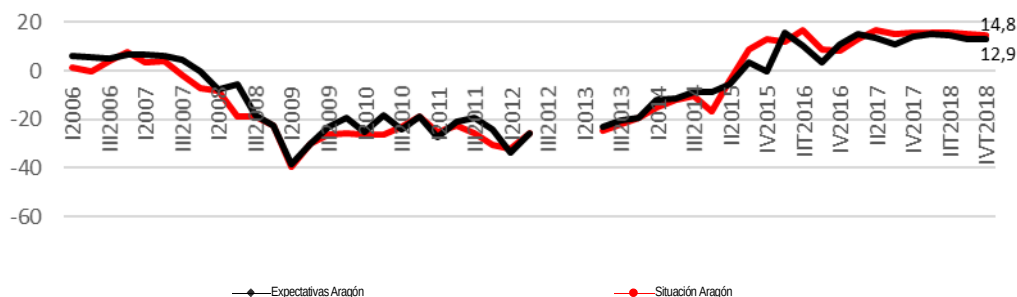


Situación y expectativas

De la desagregación del Indicador de Confianza Empresarial en sus dos subcomponentes –el Indicador de SITUACIÓN y el Indicador de EXPECTATIVAS– se infiere que el optimismo que los empresarios aragoneses manifiestan a término del cuarto trimestre de 2018 se sustenta en mayor medida en los resultados ciertos de aquel que sobre las previsiones de crecimiento para el primer trimestre de 2019.

Con todo, resulta destacable que ambos subíndices retroceden tres décimas. Mientras el Indicador de SITUACIÓN alcanza un valor de 14,8 (la cifra anterior fue 15,1), el Indicador de EXPECTATIVAS se sitúa en 12,9 (el dato anterior era 13,2). A consecuencia de ello, si bien los empresarios aragoneses muestran una valoración positiva sobre la economía, plenamente consistente con un crecimiento económico que modera su incremento, la cautela sobre el futuro se incrementa (racional y) sensiblemente.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN
Datos desestacionalizados



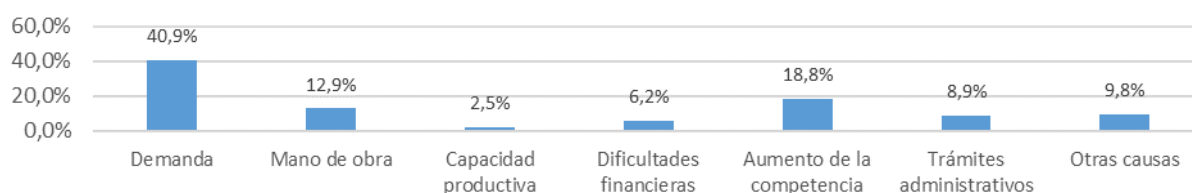
Factores que limitan la actividad

Los empresarios aragoneses señalan la insuficiencia de demanda y el aumento de la competencia como las dos principales limitaciones que lastran el crecimiento de su actividad. En conjunto, ambos factores son identificados por casi el 60 % de las compañías. La falta de mano de obra cualificada es el tercer determinante en importancia de la falta de crecimiento de las empresas, y es mencionado por casi un 13 % de ellas.

Respecto de oleadas anteriores de esta encuesta, debe enfatizarse que los principales factores que limitan el crecimiento de la facturación de las compañías aragonesas se mantienen, si bien se ha diluido la importancia del capital humano como freno a la expansión de las empresas, que en las últimas oleadas era citado casi por un 20 % de las empresas. Una moderación del crecimiento económico y las presiones competitivas explican este resultado.

Los trámites administrativos (8,9 %), la insuficiencia de capacidad productiva (2,5 %), las dificultades financieras (6,2 %) y un compendio de causas (9,8 %) resultarían los factores que motivan la falta de crecimiento de más de un cuarto de las empresas aragonesas.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD

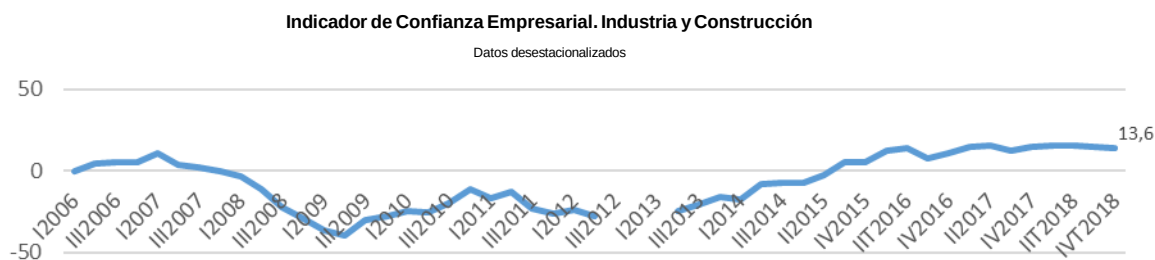


RESULTADOS POR SECTORES

Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

Los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción mantienen su optimismo en la evolución de la economía. El indicador de confianza sectorial se sitúa en un valor de 13,6; retrocediendo algo más de un punto respecto de la cifra cosechada en la oleada anterior que fue de 14,7. El decremento en el indicador se explica por una revisión a la baja de las expectativas sobre el primer trimestre de 2019.

A mayor abundamiento, a pesar de que los últimos datos disponibles sobre exportaciones confirman en buen momento por el que atraviesa el sector industrial, a la par que el mercado inmobiliario aragonés ofrece también magnitudes positivas, la incertidumbre sobre la guerra comercial y, significativamente, las dudas que aún persisten sobre el Brexit, parecen ser las causas fundamentales que explican la cautela de los empresarios aragoneses del sector secundario.



Situación y expectativas

La leve tendencia decreciente que muestra el Indicador de Confianza del sector industrial y de la construcción aragonés se explica nítidamente a partir de su desagregación en el Indicador de SITUACIÓN respecto del cuarto trimestre y el Indicador de EXPECTATIVAS sobre los tres primeros meses de 2019. Así, en línea con la tendencia mostrada en las oleadas anteriores de esta encuesta, los empresarios valoran más positivamente el trimestre recién concluido que el venidero. En concreto, el Indicador de SITUACIÓN alcanza un valor de 15,1 (el anterior fue de 15,7 uno de los máximos de la serie histórica) y el de EXPECTATIVAS se sitúa en 12 (el valor de la oleada precedente era 13,7).

Tal y como se ha puesto de relieve, si bien el ejercicio 2018 ha confirmado el sostenimiento de una tasa de crecimiento cercana al 3 %, las incertidumbres arancelarias y la cuestión del Brexit, ambas por el momento inconclusas, parecen explicar la mayor cautela que, aun manteniéndose ampliamente optimistas, muestran los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción.

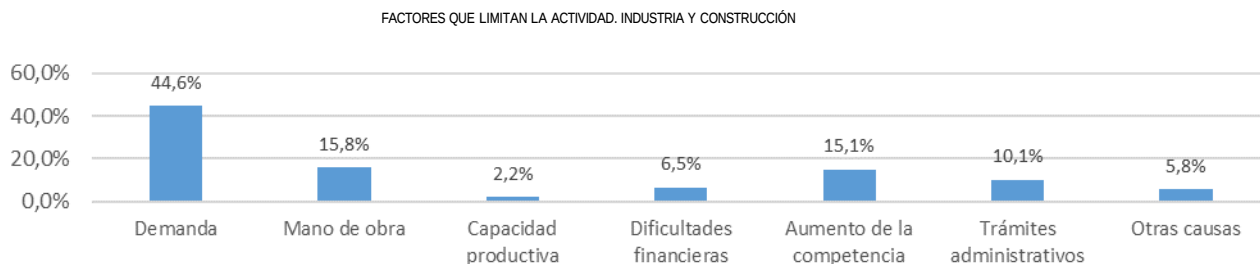


Factores que limitan la actividad

Los principales factores que limitan el crecimiento del conjunto de empresas aragonesas son los mismos que específicamente identifican los responsables de las compañías del sector industrial y de la construcción: la insuficiencia de demanda (44,6 %), el aumento de la competencia (15,1 %) y la escasez de mano de obra cualificada (15,8 %). No obstante, y, de manera diferencial, resulta plenamente destacable que en el caso del sector secundario la importancia de la debilidad de la demanda es sensiblemente mayor, del mismo modo que la falta de mano de obra cualificada. Con todo, ambos factores han disminuido cinco puntos respecto de los resultados de la oleada anterior.

En conjunto, de la opinión de los empresarios aragoneses del sector secundario se desprende que, si bien ofrecen una posición competitiva fuerte, las turbulencias de la guerra comercial China-EE.UU. y el *Brexit* están impactando directamente en su facturación.

El resto de factores se mantiene en los mismos niveles que en anteriores oleadas, a salvo de los trámites administrativos, que han pasado de ser señalados por menos de un 3 % de las empresas a serlo por más de un 10 %. La insuficiencia de capacidad productiva (2,2 %), las dificultades financieras (6,5 %) y un compendio de causas (5,8 %) se revelan como los factores que, en menor medida, limitarían el crecimiento del sector secundario aragonés.



RESULTADOS POR SECTORES

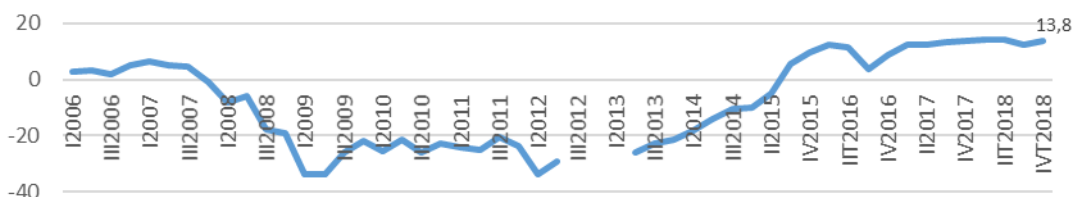
Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

La confianza de los empresarios aragoneses del comercio y de los servicios repunta y se sitúa en 13,8 (el dato anterior fue de 12,2; que, a su vez, había supuesto una importante caída respecto de la cifra récord que se alcanzó en el tercer trimestre de 2018 y que ascendió a 14,2). Con todo, al igual que se observa de las opiniones mostradas por los empresarios del sector industrial, la confianza de sus homónimos del sector terciario se sustenta en mayor medida sobre los resultados del cuarto trimestre de 2018 que sobre las previsiones para los tres primeros meses de 2019. En todo caso, en este punto debe destacarse que, por primera vez desde el tercer trimestre de 2017, los empresarios del comercio y de los servicios se muestran ligeramente más optimistas que los de la industria.

El buen ritmo de crecimiento económico, entre cuyos puntales debe enfatizarse el papel que está desempeñando en el consumo interno, permiten explicar el buen cierre de año experimentado por el sector terciario aragonés. A su vez, las tensiones comerciales y el Brexit resultan factores que, en su caso, impactarán de una forma más indirecta y retardada sobre las cuentas de resultados de las empresas aragonesas del comercio y de los servicios.

Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

Datos desestacionalizados

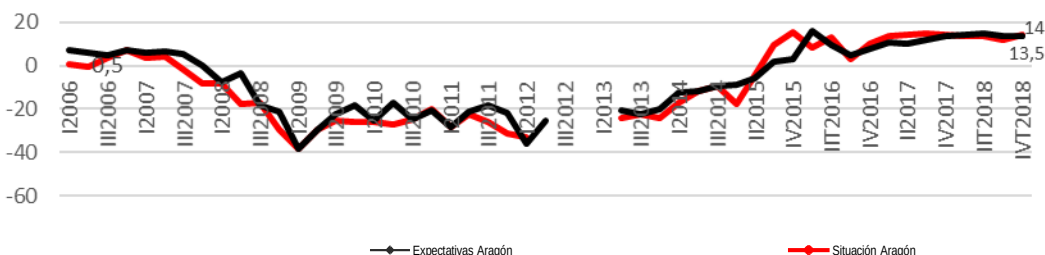


Situación y expectativas

La valoración que los empresarios del comercio y de los servicios realizan del entorno económico se muestra en línea con el sentir general del empresariado aragonés, así como, específicamente, con la valoración de las compañías industriales y de la construcción. A mayor abundamiento, de la desagregación de los dos subíndices con los que se construye el Indicador de Confianza Empresarial del sector terciario aragonés —el Indicador de SITUACIÓN y el Indicador de EXPECTATIVAS— surgen tres comentarios principales.

De un lado, el Indicador de SITUACIÓN crece con fuerza y alcanza un valor de 14 (el anterior fue de 11,8), enfatizando el buen cierre de año del sector. De otro lado, el Indicador de EXPECTATIVAS se mantiene en la cifra cosechada en la oleada anterior de esta encuesta que fue de 13,5, y que muestra un mayor optimismo para el primer trimestre de 2019 que el que se infiere de las opiniones de los empresarios industriales. Por último, y a consecuencia de todo ello, la confianza de los empresarios del sector terciario se mantiene en los mismos niveles desde que la recuperación económica se acelerase en Aragón allá por 2016.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. COMERCIO Y SERVICIOS
Datos desestacionalizados



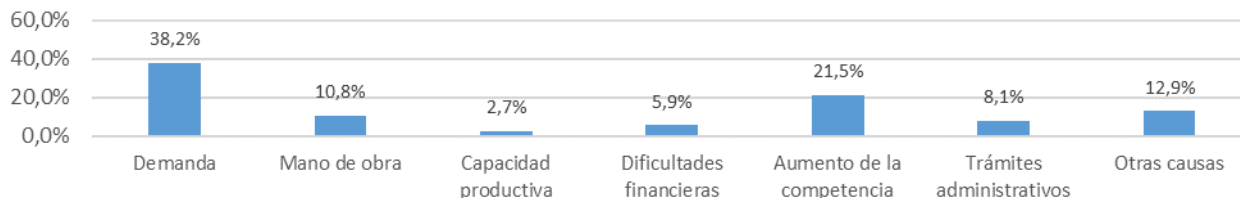
Factores que limitan la actividad

Los empresarios aragoneses del comercio y de los servicios señalan, por este orden, la debilidad de la demanda (38,2 %), el aumento de la competencia (21,5 %) y la falta de mano de obra cualificada (10,8 %) como los tres principales factores que lastran el crecimiento de su actividad. Se trata de los mismos factores que identifican los empresarios del sector secundario, con los dos matices siguientes.

De un lado, para los empresarios del sector terciario las presiones competitivas, si bien retroceden significativamente respecto de la oleada anterior, siguen amenazando el crecimiento de más de un 20 % de ellas. De otro lado, la falta de mano de obra también ha sufrido un decremento de diez puntos respecto de la oleada anterior, que parece apuntalar el menor dinamismo a futuro de la contratación.

La insuficiencia de capacidad instalada (2,7 %), las dificultades financieras (5,9 %) y los trámites administrativos (8,1 %) son los factores menos señalados por los empresarios aragoneses del sector terciario para explicar la falta de crecimiento de su actividad económica.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. COMERCIO Y SERVICIOS



RESULTADOS GENERALES. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS

E23

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)	47,7 %	31,4 %	19,7 %	
1.2 Empleo (personal contratado)	27,4 %	56,0 %	7,1 %	9,5 %
1.3 Inversión	28,9 %	51,4 %	8,3 %	11,4 %
1.4 Precios de venta	12,6 %	76,3 %	8,6 %	
1.5 Exportaciones	13,5 %	26,8 %	7,1 %	52,6 %
1.6 Morosidad	8,0 %	56,3 %	15,7 %	20,0 %
1.7 Endeudamiento	13,5 %	48,6 %	17,5 %	20,3 %

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)	40,6 %	39,1 %	19,4 %	
2.2 Empleo (personal contratado)	26,7 %	58,5 %	5,8 %	8,9 %
2.3 Inversión	28,0 %	52,9 %	6,2 %	12,9 %
2.4 Precios de venta	21,5 %	70,0 %	7,4 %	
2.5 Exportaciones	17,5 %	26,8 %	4,6 %	51,1 %
2.6 Morosidad	4,3 %	61,8 %	14,2 %	51,2 %
2.7 Endeudamiento	12,6 %	52,0 %	16,3 %	19,1 %

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	40,9 %
3.2 Escasez de mano de obra especializada/personal cualificado	12,9 %
3.3 Insuficiencia de capacidad instalada	2,5 %
3.4 Dificultades de financiación o tesorería	6,2 %
3.5 Aumento de la competencia	18,8 %
3.6 Trámites administrativos	8,9 %
3.7 Otras causas	9,8 %

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 325 establecimientos ubicados en Aragón (139 del sector secundario y 186 del sector terciario). El margen de error para un nivel de confianza del 95% es de +/- 4 % 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.
- Salos: diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumenta" y "disminuye".
- Los salos se corrigen de estacionalidad
- SITUACIÓN y EXPECTATIVAS: media de los salos desestacionalizados de cifra de negocio, nº de trabajadores con contrato e inversión.
- ICE: media de SITUACIÓN y las EXPECTATIVAS.