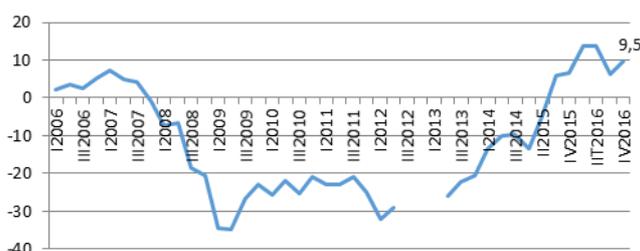


# Indicador de Confianza Empresarial de Aragón

Perspectivas primer trimestre 2017  
Resultados cuarto trimestre 2016

## Evolución del Indicador de Confianza Empresarial

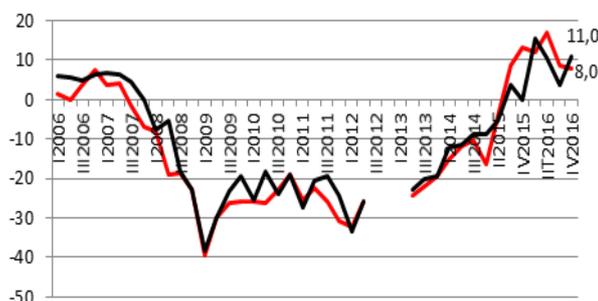
Indicador de Confianza Empresarial. Aragón  
Datos desestacionalizados



Tras el descenso del Indicador de Confianza Empresarial de Aragón en el último trimestre analizado, el Indicador repunta de nuevo y se sitúa en 9,5.

Los empresarios mejoran su opinión al cierre del ejercicio 2016 y se muestran optimistas de cara a 2017.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN  
Datos desestacionalizados



Al analizar de forma desagregada el ICE-Aragón, se confirma las expectativas positivas de los empresarios depositan para 2017. Tanto el índice de EXPECTATIVAS como el índice de SITUACIÓN crecen hasta unos valores respectivos de 11 y 8.

Alejados de los valores máximos, el optimismo empresarial se refleja en la tendencia positiva de ambos índices. Contrariamente a lo que venía ocurriendo, el balance del trimestre en curso ofrece una valoración menos favorable que las perspectivas sobre el próximo.

◆ Expectativas    ◆ Situación

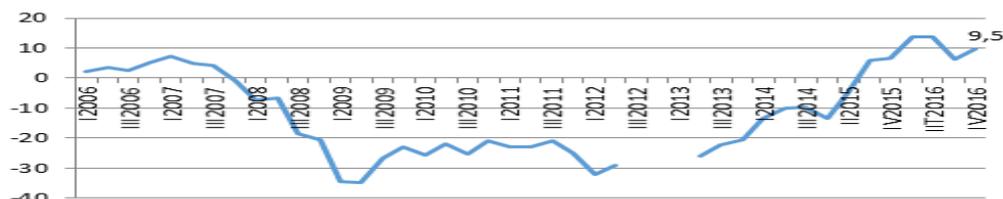
NOTAS: Los índices varía entre -100 y +100: valores positivos indican avances, mientras que datos negativos señalan retrocesos de la actividad. Desde 2013 sólo empresas de Zaragoza

## RESULTADOS GENERALES

### Indicador de Confianza Empresarial

El Indicador de Confianza Empresarial del cuarto trimestre de 2016 consolida el optimismo de los empresarios aragoneses. Si el indicador del trimestre anterior se situaba en 6,1, los resultados globales acerca del cierre del ejercicio se plasman en un repunte del indicador hasta un valor de 9,5. Este buen dato se sitúa en consonancia con la aceleración del crecimiento (y también del índice de precios) para la Zona Euro en su conjunto. Por sectores, los empresarios de la industria y de la construcción enjuician de forma más positiva la coyuntura económica que los del sector terciario, lo que quizá pueda explicarse a partir del descenso en las ventas del comercio minorista durante el mes de diciembre respecto del mismo mes de 2015.

Indicador de Confianza Empresarial. Aragón  
Datos desestacionalizados

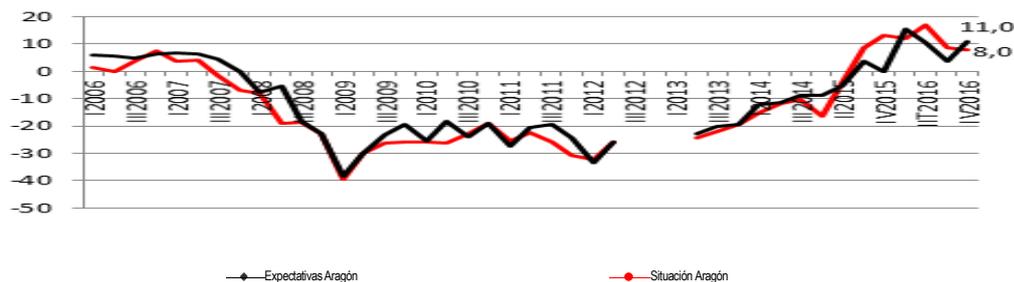


### Situación y expectativas

De la desagregación del Indicador de Confianza Empresarial, diferenciando entre el indicador de EXPECTATIVAS y el de SITUACIÓN, destaca que ambos indicadores se sitúan en cifras claramente positivas (alcanzan un valor, respectivamente, de 11 y 8). Las favorables previsiones económicas para 2017 (la encuesta fue respondida durante los primeros días de la nueva Administración norteamericana) mantienen la tendencia mostrada a lo largo de todo el ejercicio de 2016.

En adición a lo expuesto, debe señalarse el hecho de que las expectativas de las empresas sobre el primer trimestre de 2017 sean aún más positivas que el enjuiciamiento de la situación sobre los últimos tres meses de 2016. En este sentido, mientras el indicador de SITUACIÓN apenas oscila, las EXPECTATIVAS repuntan con fuerza desde el valor que registraron en la última oleada de la encuesta.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN  
Datos desestacionalizados



### Factores que limitan la actividad

Los dos principales factores que limitan el crecimiento de la actividad de las empresas aragonesas son, a juicio de las propias compañías, la debilidad de la demanda y el aumento de la competencia, que en conjunto se erigen en el primer problema que lastra el incremento de las ventas para casi un 70 % de las empresas (respectivamente, 47,78 % y 18,43 %). La importancia capital de estos dos factores se refleja a lo largo de toda la serie histórica. Con todo, y, al igual que mostraban los resultados de la encuesta del tercer trimestre de 2016, parece que el peso relativo de ambos factores disminuye.

Por otra parte, la escasez de mano de obra cualificada, así como un compendio heterogéneo de causas, devienen los siguientes factores en importancia señalados por los empresarios aragoneses como obstáculos a la expansión de su actividad. Las dificultades financieras, los trámites administrativos y la insuficiencia de capacidad productiva resultan los factores que, con menor peso relativo, son identificados por los empresarios como las principales rémoras para el crecimiento de su actividad.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD



## RESULTADOS POR SECTORES

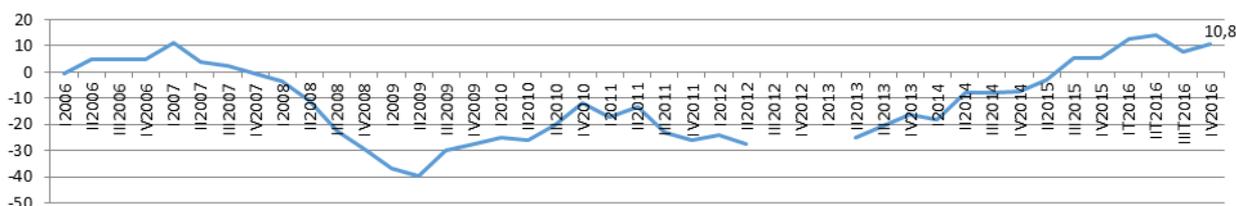
### Indicador de Confianza Empresarial. Industria y Construcción

Las empresas industriales y de la construcción mantienen el optimismo sobre la evolución de la economía. Así se desprende de la cifra que alcanza el Indicador de Confianza Empresarial sectorial, que, incluso, mejora su último registro (respectivamente, 10,8 y 7,8). A pesar de que el ciclo industrial ofrece un comportamiento ligeramente retardado respecto de su homónimo de consumo, las empresas aragonesas industriales y de la construcción realizan un balance muy favorable de la situación económica a cierre de 2016.

A mayor abundamiento, destaca que la opinión sobre la economía en el cuarto trimestre de 2016 es más optimista que las expectativas depositadas en los primeros tres meses de 2017. Así las cosas, debe señalarse el muy significativo repunte que estas últimas experimentan. Tras la tendencia a la baja de las expectativas que se observó a lo largo de todo 2016, no parece, en todo caso, que los riesgos ante un giro en la política comercial internacional hayan desaparecido.

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

Datos desestacionalizados



### Situación y expectativas

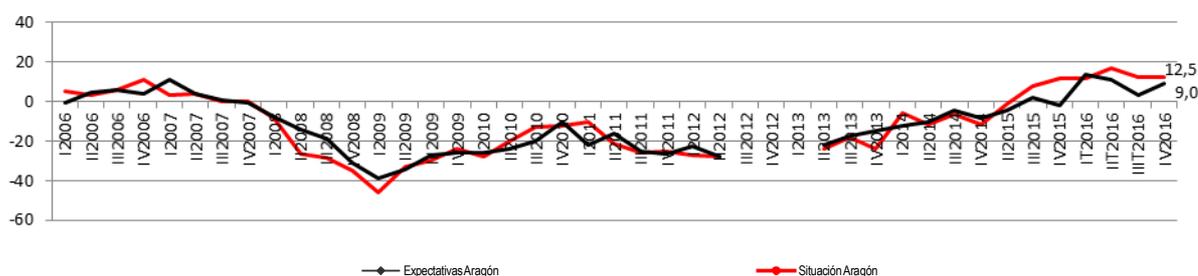
El optimismo de los empresarios de la industria y de la construcción que se refleja en el Indicador de Confianza sectorial se corresponde, desde finales de 2015, con una percepción positiva tanto de la situación económica como sobre las expectativas futuras. Específicamente, por lo que hace a los datos del cuarto trimestre de 2016, los empresarios del sector secundario mantienen un juicio muy favorable de la situación (en términos cuantitativos el indicador de SITUACIÓN alcanza un valor de 12,5, muy similar al de 12,3 cosechado en la encuesta del tercer trimestre del año).

Por otra parte, el indicador de EXPECTATIVAS parece haber superado los temores ante los riesgos geopolíticos en relación con un hipotético aumento del proteccionismo. Así parece desprenderse del muy significativo aumento que muestran las expectativas sobre la situación económica para el primer trimestre de 2017. Mientras el dato anterior se situaba en 3,2, el indicador de EXPECTATIVAS alcanza ahora un valor de 9.

En términos intersectoriales, la valoración de las empresas industriales y de la construcción es más favorable que las del sector terciario, lo que, quizá en parte, pueda explicarse por el contraste entre la cifra récord de exportaciones cosechada en el ejercicio 2016 respecto de la caída en las ventas del comercio minorista en diciembre de 2016 (en relación con el mismo mes del año anterior).

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

Datos desestacionalizados



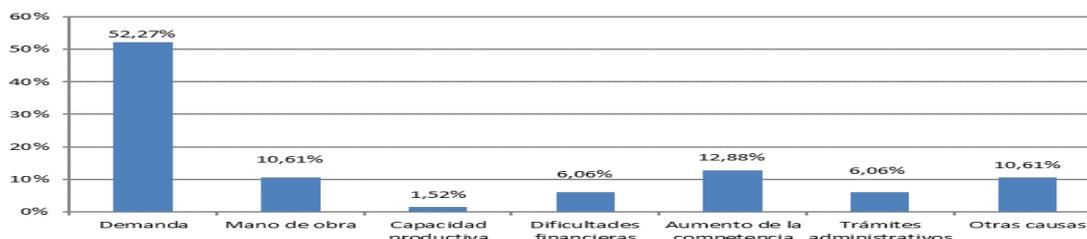
### Factores que limitan la actividad

La debilidad de la demanda continúa siendo el principal factor señalado por los empresarios aragoneses de la industria y de la construcción como el principal impedimento para la expansión de sus compañías. Si bien, a renglón seguido, debe destacarse la pérdida de importancia que tal factor experimenta respecto de la última oleada de esta encuesta. Si en la anterior alcanzaba un valor de casi el 65 %, ahora se sitúa en poco más del 50 %.

Si bien no de forma tan abrupta, el segundo factor en importancia como freno al incremento de la actividad de las empresas señalado por ellas mismas, la competencia, repunta más de un treinta por ciento, aunque sigue siendo identificada tan solo por un 13 % de las compañías, de lo que cabe deducir la fortaleza de la capacidad competitiva de las empresas aragonesas. Tan es así, que la cifra récord de exportaciones alcanzada por la economía en 2016 parece corroborar la relación que existiría entre capacidad exportadora e incremento en los beneficios empresariales.

La escasez de mano de obra cualificada y otras causas, no ligadas estas a la financiación, a la capacidad instalada o a la burocracia se configuran, junto con la debilidad de la demanda y el aumento de la competencia, como los cuatro principales factores que lastran el crecimiento de las empresas industriales y de la construcción aragonesas.

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



## RESULTADOS POR SECTORES

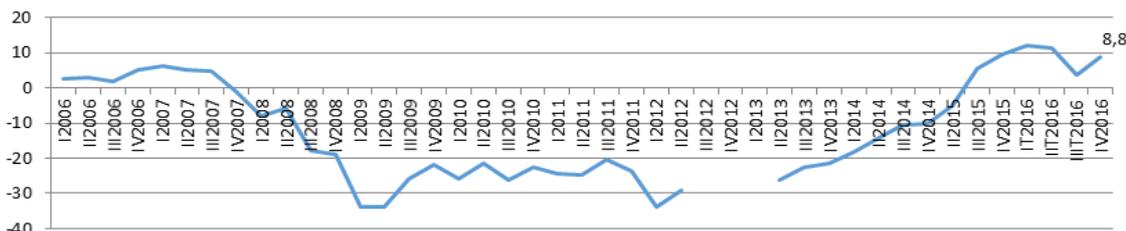
### Indicador de Confianza Empresarial. Comercio y Servicios

Las empresas aragonesas del comercio y de los servicios evalúan de forma favorable la evolución de la economía durante el último trimestre de 2016, optimismo que se proyecta también sobre sus expectativas acerca del primer trimestre de 2017. En términos cuantitativos, el Indicador de Confianza Empresarial del sector terciario repunta con fuerza y se sitúa en un valor de 8,8, muy por encima de la cifra de 3,8 que alcanzó en el tercer trimestre de 2016. En este sentido, parece que la fuerte caída que experimentó la confianza de los empresarios pudo deberse a la inestabilidad política durante los meses de verano del año pasado, tanto a nivel nacional como en el escenario internacional.

Con todo, debe explicitarse que el optimismo de los empresarios del sector terciario es menor que el de sus homólogos de la industria y de la construcción, si bien todos ellos valoran de forma más positiva la situación económica del cuarto trimestre de 2016 que las perspectivas sobre la evolución de la actividad para el comienzo de 2017.

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

Datos desestacionalizados

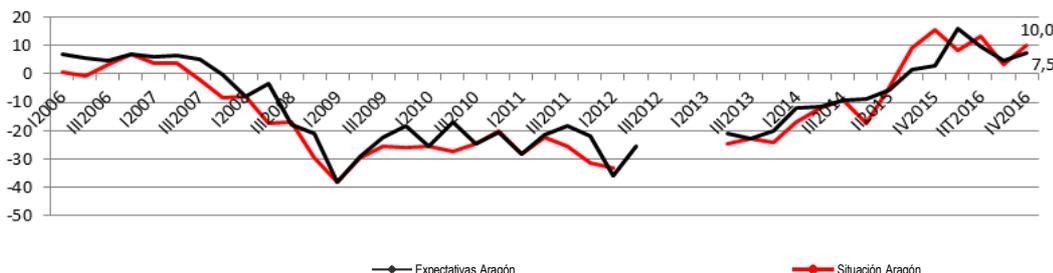


### Situación y expectativas

Si se desglosa los resultados del Indicador de Confianza Empresarial del sector terciario, tanto el Indicador de SITUACIÓN como el de EXPECTATIVAS muestran incrementos respecto de los valores que alcanzaron en el trimestre anterior, situándose en el cuarto trimestre de 2016, respectivamente, en 10 y 7,5. Destaca especialmente el repunte del indicador de SITUACIÓN, que triplica la cifra obtenida en la oleada anterior de la encuesta (3,2).

Así las cosas, parece que el mantenimiento de los ritmos de crecimiento de la economía aragonesa tiene un claro impacto positivo sobre las perspectivas y la situación del sector del comercio y de los servicios. Si bien, empero, como se ha puesto de relieve, las ventas minoristas de la campaña navideña de 2016 han resultado más bajas que las cosechadas el año 2015. En todo caso, el optimismo del sector se alinea con los datos que arrojan las encuestas nacionales y europeas sobre confianza empresarial. De hecho, la aceleración del crecimiento económico a nivel europeo, en términos generales, probablemente confirmará las buenas expectativas del sector terciario aragonés.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS. ARAGÓN. COMERCIO Y SERVICIOS  
Datos desestacionalizados



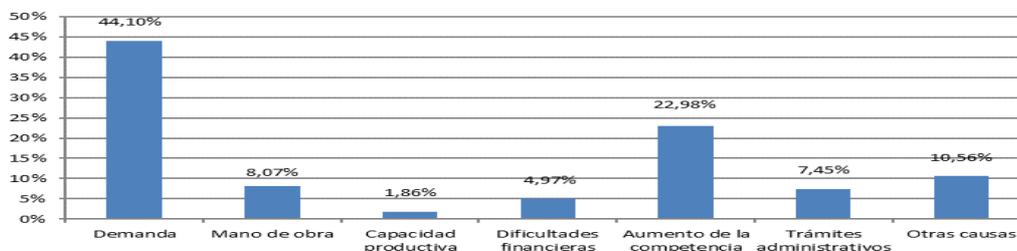
### Factores que limitan la actividad

La debilidad de la demanda y el aumento de la competencia resultan, tal y como se evidencia a lo largo de la serie histórica, los dos factores que en mayor medida lastran el crecimiento de las empresas aragonesas del comercio y de los servicios (en conjunto ambos factores son señalados como el principal freno para su actividad por casi un 70 % por las compañías). Con todo, el peso relativo de la competencia descende hasta su nivel tradicional, alrededor del 20 %, significativamente por debajo del dato arrojado en el tercer trimestre de 2016, donde fue referido por casi un 30 % de las empresas.

Este dato se sitúa en línea con lo observado para las empresas industriales, solo que para las empresas del sector terciario la importancia relativa de la competencia es mayor, mientras que la debilidad de la demanda resulta menor. Al efecto puede aducirse el incremento en los ritmos de consumo de los ciudadanos, a salvo del mes de diciembre de 2016.

Una vez más, los trámites administrativos, las dificultades financieras, la insuficiencia de capacidad instalada y la escasez de mano de obra cualificada, con una importancia similar, resultan factores de menor importancia para explicar la resistencia al crecimiento de las empresas aragonesas del sector terciario.

FACTORES QUE LIMITAN LA ACTIVIDAD. COMERCIO Y SERVICIOS



P.1.- En el cuarto trimestre de 2016, 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) | 36,2 %    | 35,2 %      | 27,6 %     |            |
| 1.2 Empleo (personal contratado)    | 22,2 %    | 61,4 %      | 9,6 %      | 6,8 %      |
| 1.3 Inversión                       | 20,5 %    | 56,7 %      | 6,1 %      | 16,7 %     |
| 1.4 Precios de venta                | 9,2 %     | 75,4 %      | 14,0 %     |            |
| 1.5 Exportaciones                   | 10,2 %    | 21,5 %      | 8,2 %      | 60,1 %     |
| 1.6 Morosidad                       | 14,0 %    | 56,7 %      | 10,2 %     | 19,1 %     |
| 1.7 Endeudamiento                   | 16,4 %    | 48,8 %      | 15,4 %     | 19,5 %     |

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) | 40,6 %    | 40,0 %        | 18,8 %     |              |
| 2.2 Empleo (personal contratado)    | 19,1 %    | 66,2 %        | 7,5 %      | 7,2 %        |
| 2.3 Inversión                       | 23,5 %    | 52,6 %        | 6,8 %      | 17,1 %       |
| 2.4 Precios de venta                | 23,2 %    | 68,6 %        | 7,2 %      |              |
| 2.5 Exportaciones                   | 16,4 %    | 21,8 %        | 1,7 %      | 60,1 %       |
| 2.6 Morosidad                       | 5,1 %     | 64,8 %        | 10,6 %     | 19,5 %       |
| 2.7 Endeudamiento                   | 11,9 %    | 54,3 %        | 13,3 %     | 20,5 %       |

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                                    | 47,8 % |
| 3.2 Escasez de mano de obra especializada/personal cualificado | 9,2 %  |
| 3.3 Insuficiencia de capacidad instalada                       | 1,7 %  |
| 3.4 Dificultades de financiación o tesorería                   | 5,5 %  |
| 3.5 Aumento de la competencia                                  | 18,4 % |
| 3.6 Trámites administrativos                                   | 6,8 %  |
| 3.7 Otras causas   | 10,0 % |

#### 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 293 establecimientos ubicados en Aragón (132 del sector secundario y 161 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.