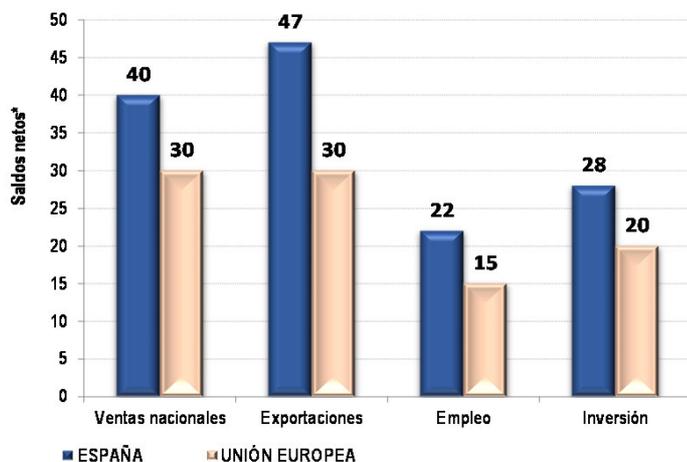


# Perspectivas empresariales 2018

Encuesta elaborada en otoño de 2017 por las Cámaras de Comercio, a partir de la opinión de cerca de 50.000 empresarios europeos, de los cuales, más de 3.000 son españoles.

## PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2018 ESPAÑA Y UNIÓN EUROPEA



Las expectativas del conjunto de las empresas europeas sobre la marcha de sus negocios en 2018 son favorables, sobre todo en lo que respecta a ventas, tanto en el interior de sus países como en el exterior. Inversión y empleo también registran saldos positivos, aunque algo más moderados.

Las empresas españolas son más optimistas que sus homólogas del conjunto de la Unión Europea (UE) en lo que se refiere a las perspectivas para el próximo año. En España, las empresas tienen mejores expectativas en todas las variables analizadas, pero destaca el diferencial que alcanza el saldo exportador, que es 17 puntos superior al del conjunto de las empresas europeas (47 España - 30 UE). Ventas nacionales, inversión y empleo también mantienen saldos muy favorables entre las empresas españolas, manifiestamente más elevadas que en el promedio europeo.

La Encuesta de Perspectivas Empresariales se elabora anualmente por las Cámaras de Comercio de Europa, y consulta a las empresas sobre sus expectativas en lo referente a una serie de variables de interés para sus negocios.

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

Fuente: Cámaras de Comercio españolas y Eurocámaras

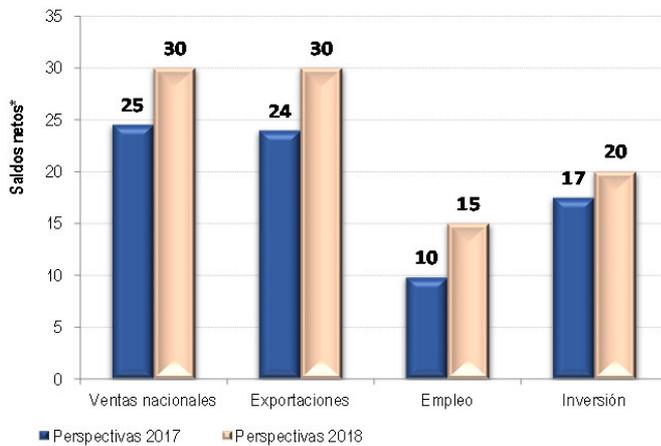
**Nota metodología:** Los datos correspondientes a la Unión Europea hacen referencia a la media ponderada de los saldos de los países de la UE participantes en la encuesta. No participan en la encuesta Bélgica, Dinamarca, Eslovenia, Francia, Lituania, Polonia, Reino Unido y Suecia. No se han incluido los datos de Grecia y Serbia por no ser significativos

La encuesta se llevó a cabo durante el mes de septiembre de 2017.



# EUROPA

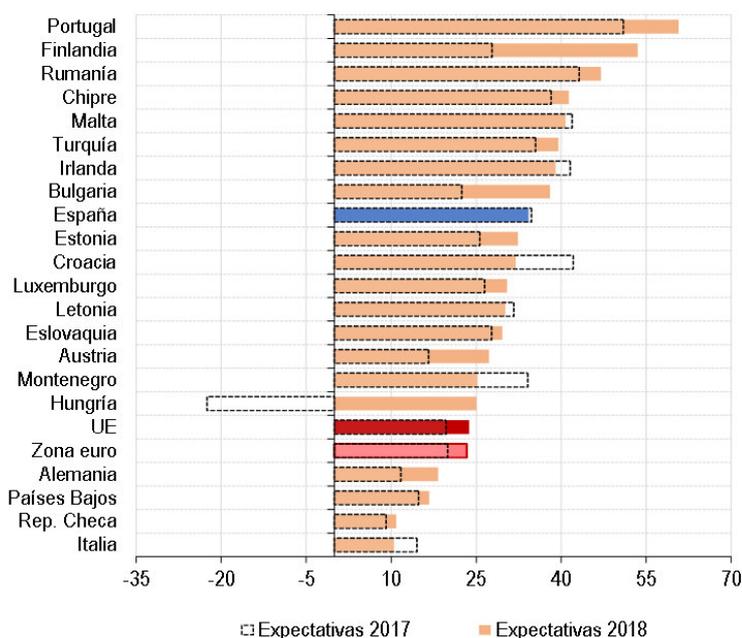
## UNIÓN EUROPEA COMPARATIVA PERSPECTIVAS 2017 Y 2018



\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que espera disminución

Fuente: Eurocámaras y elaboración propia

## CONFIANZA EMPRESARIAL (expectativas)\*



\* Confianza Empresarial (expectativas): Media de los saldos de expectativas de las variables Ventas interiores, Exportaciones, Empleo e Inversión (el indicador de Alemania no incluye datos sobre ventas interiores).

La encuesta también se llevó a cabo en Turquía, Serbia y Montenegro, como países candidatos a formar parte de la UE. Los datos de Serbia no se han incluido al no ser significativos.

Fuente: Eurocámaras y elaboración propia

Las expectativas de las empresas europeas sobre la marcha de sus negocios en 2018 son mejores que las manifestadas un año antes.

Las compañías prevén mejorar sus ventas al exterior, pero también las ventas en sus respectivos países. Se espera que este mayor nivel de actividad tenga impacto positivo en la creación de empleo. En este sentido, el saldo de esta variable se incrementa 5 puntos con respecto al registrado un año antes.

Las perspectivas sobre inversión, en sintonía con la mayor confianza prevista, también son favorables, experimentando un avance respecto a las expectativas de las empresas para 2017.

En conjunto, la confianza de las empresas europeas es positiva en todos los países participantes en la encuesta. Incluso en Hungría, donde cundía el pesimismo hace un año.

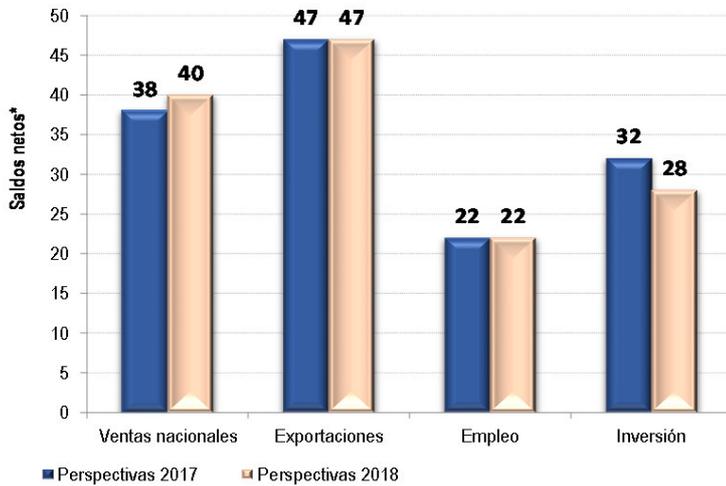
Portugal vuelve a ser un año más el país con las empresas más optimistas sobre el devenir de sus negocios en 2018. La confianza empresarial incluso aumenta respecto al ejercicio precedente, cuando ya era elevada.

En España, las empresas mantienen la confianza casi al mismo nivel que el año anterior, por encima del conjunto de empresas europeas y, singularmente, a la registrada en los principales países participantes (Alemania, Italia o Países Bajos).

Precisamente, las empresas de Alemania, Países Bajos e Italia, junto con las de la República Checa, son las menos optimistas en lo que se refiere a la evolución global de sus negocios para 2018.

# ESPAÑA

## ESPAÑA COMPARATIVA PERSPECTIVAS 2017 Y 2018



Las perspectivas de las empresas españolas para 2018 se han mantenido muy estables respecto a las manifestadas un año antes.

Destacan las expectativas sobre ventas interiores, que mejoran 2 puntos respecto a las registradas el año previo (expectativas para 2017: saldo de 38, expectativas para 2018: saldo de 40).

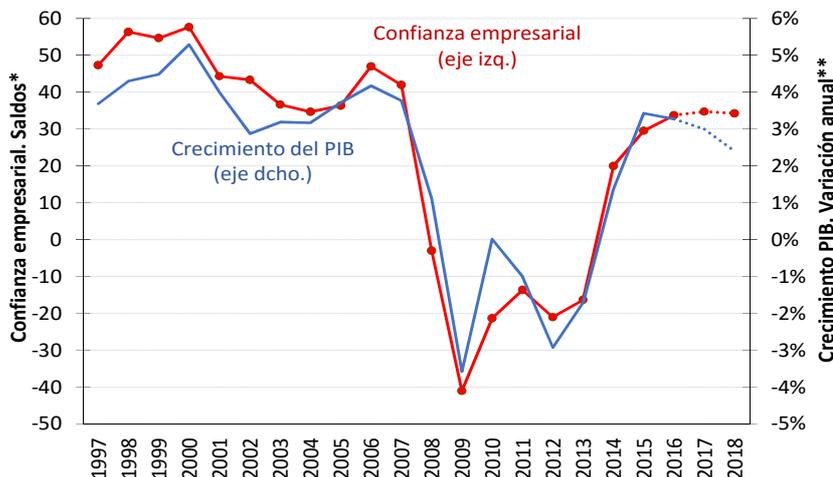
Se mantienen sin cambios las perspectivas del tejido empresarial español sobre ventas exteriores y empleo (saldo de 47 y 22, respectivamente).

Finalmente, se reducen ligeramente las previsiones de inversión empresarial (4 puntos, desde 32 en 2017 a 28 en 2018).

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que señala disminución.

Fuente: Cámaras de Comercio españolas

## Confianza empresarial y crecimiento económico



De acuerdo con los datos de confianza empresarial, 2018 será otro año positivo para la economía española. No obstante, la Cámara de España prevé un menor dinamismo en el avance del PIB debido a la permanencia de determinadas incertidumbres, tanto internas como externas, y al agotamiento paulatino de ciertos estímulos a la actividad productiva. La Cámara estima una tasa de crecimiento del 2,4% en 2018, inferior al estimado para 2017 (3,0%), y en línea con el que marcan otras instituciones (Comisión Europea 2,5%; FMI 2,5%; OCDE 2,4%) y el mismo Gobierno español (2,3%).

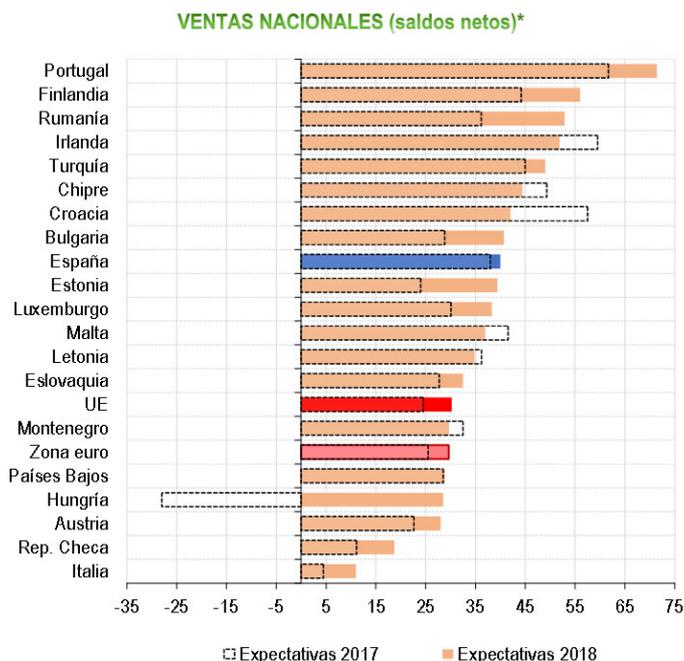
Según la percepción de las empresas, nuestro crecimiento en 2018 estará basado en buena medida, como en años anteriores, en el sector exterior, tal y como demuestran las expectativas de exportaciones, todavía elevadas aunque no registren avances respecto a las obtenidas un año antes. Por su parte, la demanda nacional también mantendrá su solidez habitual, con unas expectativas de ventas nacionales en leve mejoría y de inversión estancadas.

Las perspectivas de empleo para 2018 siguen siendo positivas. La tasa de paro continuará reduciéndose hasta situarse en el entorno del 15% en el conjunto del año 2018,

\* Confianza empresarial. Para 2017 se utiliza el Indicador de Resultados, calculado como la media del saldo neto de las variables Ventas interiores, Exportaciones, Empleo e Inversión. Para 2018 se utiliza el Indicador Expectativas, de cálculo similar.

\*\* Crecimiento del PIB 2017 y 2018: previsiones de la Cámara de Comercio de España (noviembre 2017).

# Cifra de negocio



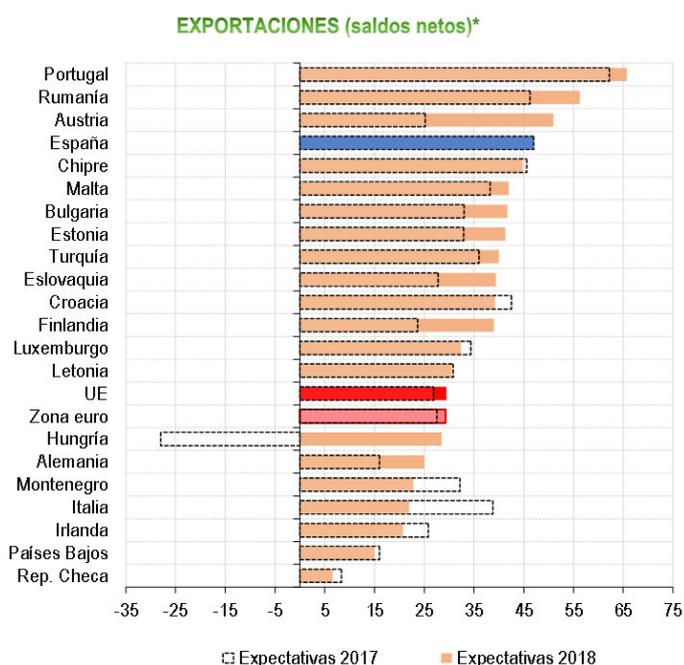
En general, para 2018, las empresas de todos los países europeos tienen expectativas positivas sobre las ventas destinadas a sus mercados de origen. Portugal, Finlandia y Rumanía son los países cuyas empresas señalan mejores perspectivas para el año próximo, superando en todos los casos las registradas para 2017.

Como viene siendo habitual en los últimos años, las perspectivas de las compañías españolas se sitúan claramente por encima de la media europea.

Entre las empresas más pesimistas vuelven a situarse las de Hungría, Italia y República Checa, a las que se añaden las empresas austriacas. No obstante, las perspectivas sobre ventas nacionales en 2018 de las compañías de estos países son sensiblemente mejores a las registradas para 2017. Esta mejora es más notoria entre las empresas húngaras, que han pasado de un saldo negativo en 2017 a positivo en

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que espera disminución (no hay datos de esta variable para Alemania).

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa



Como en el caso de las ventas nacionales, las empresas del conjunto de países europeos tienen perspectivas positivas sobre sus exportaciones para 2018. Sobre todo, las compañías de Portugal, Rumanía, Austria y España. En los 3 primeros casos, las expectativas para 2018 mejoran con respecto a las registradas para 2017.

En el caso de España, estas expectativas son similares a las registradas el año previo, y muy superiores a la media del conjunto de empresas europeas. En este sentido, las previsiones de la Cámara de España apuntan un avance de las exportaciones del 4,0% durante 2018.

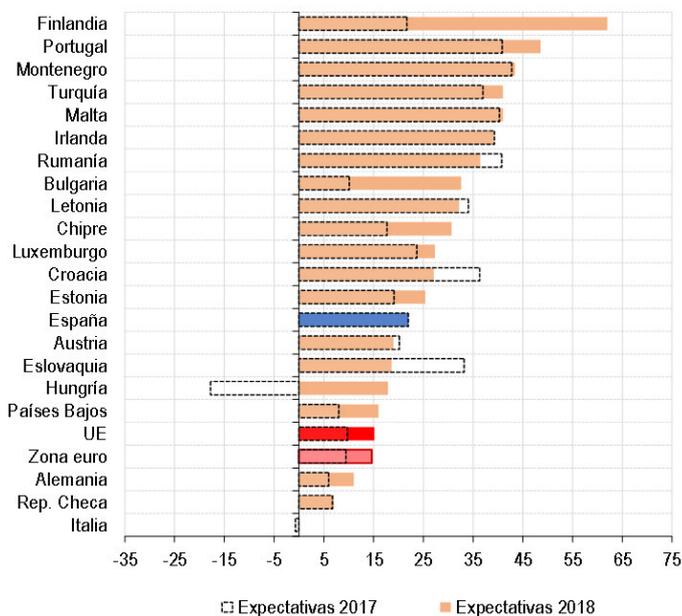
Irlanda, Países Bajos y República Checa son los países con las empresas menos optimistas en cuanto a la evolución de sus exportaciones en 2018, aunque en todos los casos el porcentaje de empresas que esperan incrementar sus exportaciones es superior al de las que esperan que disminuyan. En estos países las expectativas para 2018 son inferiores a las que se registraron para 2017.

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que espera disminución.

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa

# Empleo e inversión

## EMPLEO (saldos netos)\*



Las empresas de Finlandia, Portugal y Montenegro son las más optimistas en cuanto a la creación de empleo prevista para 2018. En los tres casos, la diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé incrementar sus plantillas y el que espera reducirlas es superior a 40 puntos porcentuales, llegando en Finlandia a estar por encima de los 60 puntos.

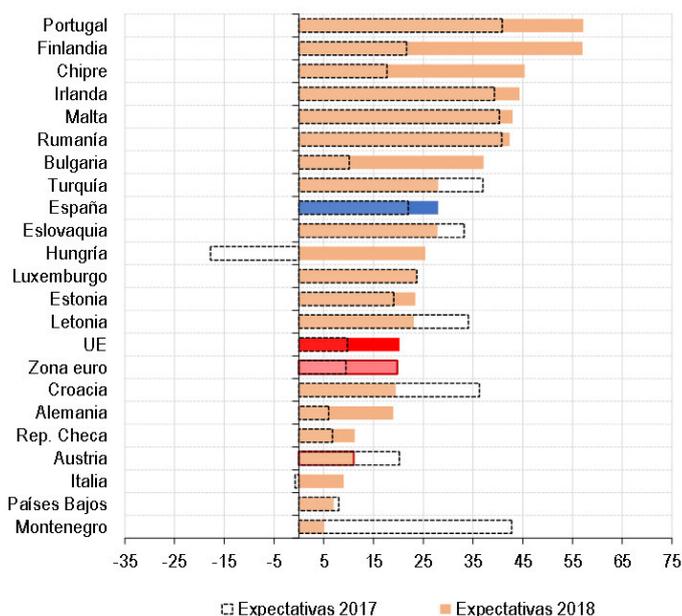
Las expectativas para 2018 de las compañías españolas son similares a las que éstas manifestaron para 2017, y siguen siendo superiores a las del conjunto de las empresas europeas. De este modo, proseguiría el vigor del proceso de creación de empleo en la economía española durante el próximo ejercicio. La Cámara de España prevé un ritmo de incremento del empleo del orden del 2,2% durante 2018.

Por el contrario, las compañías alemanas, checas e italianas son las menos optimistas en términos laborales. De hecho, en Italia el porcentaje de empresas que prevé creación de empleo es similar al de empresas que espera reducción en sus plantillas.

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que espera disminución.

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa

## INVERSIÓN (saldos netos)\*



En Portugal, Finlandia y Chipre se encuentran las empresas con mayor confianza inversora para 2018. En los tres países el saldo esperado para 2018 es muy superior al registrado un año antes.

Las empresas españolas también esperan aumentar su inversión en 2018, aunque la diferencia con respecto a las expectativas generadas para 2017 es menos importante. En cualquier caso, España continúa manteniéndose por encima de la media europea en su expectativa inversora. De hecho, la formación bruta de capital fijo aumentaría un 3,6% en España durante 2018, según la previsión de la Cámara de España.

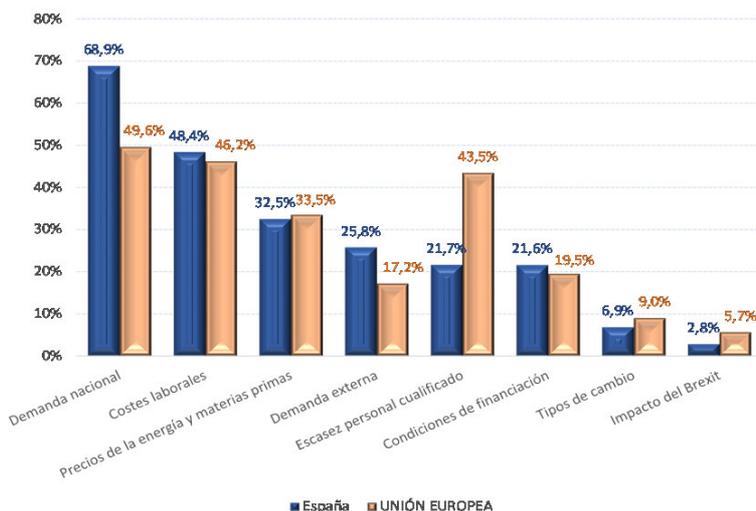
Las empresas de Italia, Países Bajos y Montenegro son las menos optimistas en lo que a inversión para 2018 se refiere; sobre todo en este último país, en el cual las expectativas se han reducido considerablemente respecto a las registradas un año antes.

\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumentos y el que espera disminución.

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa

# Condicionantes de la actividad empresarial

Principales condicionantes para la actividad de la empresa previstos para 2018\*



La demanda nacional vuelve a ser el principal condicionante de la actividad al que tendrán que hacer frente las empresas españolas durante el año 2018 (68,9% de las empresas señaló el factor), seguido de los costes laborales (48,4% de las empresas) y el precio de la energía y las materias primas (32,5%).

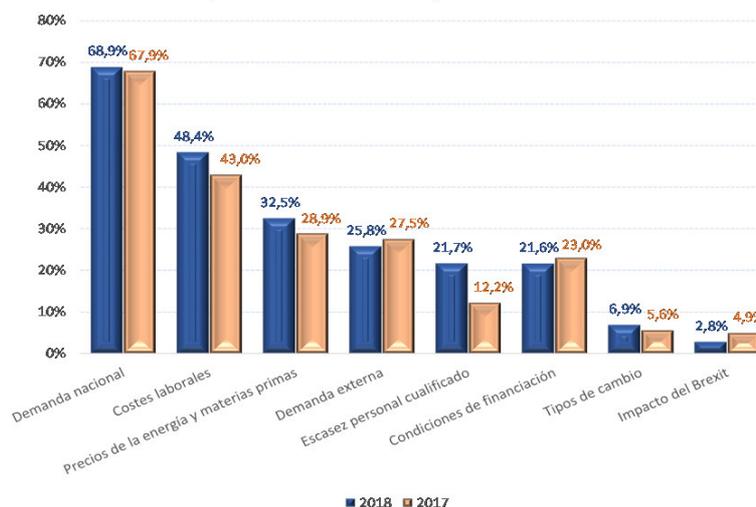
Las preocupaciones de las empresas son algo distintas en el promedio europeo, donde la escasez de personal cualificado se consolida como el tercer factor en importancia al que tendrán que hacer frente las empresas en 2018 (en España este factor se sitúa en el 5º lugar).

Los tipos de cambio y el impacto del Brexit son los factores menos importantes a la hora de limitar la actividad empresarial en 2018. Además, su relevancia es más destacada en el promedio europeo que para el caso español, según las

\* Porcentaje de empresas que señala el factor (además de los países que no participan, los datos de la UE no incluyen información de Austria, Hungría y Países Bajos).

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa

ESPAÑA. Condicionantes para la actividad de la empresa expectativas 2018 vs. expectativas 2017\*



En comparación con las expectativas de las empresas para 2017, los principales factores que limitarán la actividad de las compañías españolas se mantienen sin cambios reseñables en 2018.

Cabe mencionar la modificación en la percepción de las variables laborales. En concreto, el porcentaje de empresas que indica que los costes laborales serán una dificultad para 2018 se incrementa en más de 4 puntos porcentuales respecto a las expectativas para 2017. Pero, especialmente destaca el incremento en el porcentaje de empresas que señala que la escasez de personal cualificado será un condicionante para la marcha de su negocio en 2018. Con respecto a las expectativas para 2017, ese porcentaje se ha incrementado en casi 9 puntos porcentuales (21,7% de las empresas lo señala ahora frente al 12,2% que lo señaló hace un año).

\* Porcentaje de empresas que señalan el factor (además de los países que no participan, los datos de la UE no incluyen información de Austria, Grecia, Hungría, Países Bajos y Eslovenia).

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa