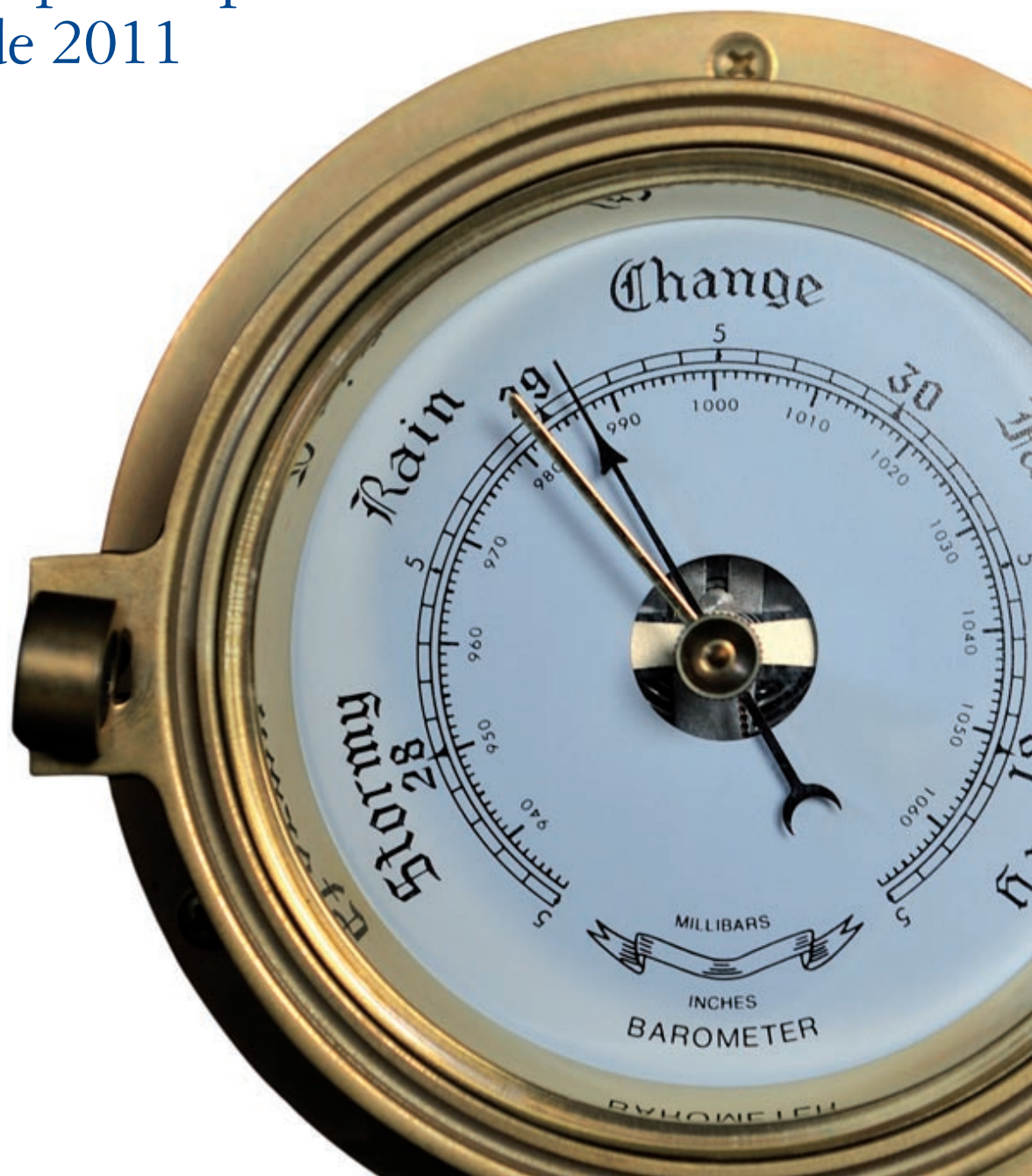


Barómetro de Empresas 37

Valoración del segundo semestre de 2010 y previsiones para el primer semestre de 2011



Dirección:

Félix Losada

Coordinación:

Elena Rey y Patricia García Escamilla

Dirección de Marketing y Relaciones Institucionales

En la presente edición del Barómetro de Empresas han participado 256 empresas cuya facturación conjunta supera el billón de euros y emplean a más de un millón de personas.

Queremos agradecer las aportaciones realizadas por quienes han participado en esta edición del Barómetro de Empresas: Juan Carlos Cid, Alejandro González de Aguilar y Juan Manuel Martínez, con la participación de M^a Isabel Beltrán de Heredia, Bárbara Cueto Felgueroso, Gonzalo Pérez López, Daniel Rojo Montenegro y Sara Prakash del Valle del Grupo de Asesoramiento Permanente y Alicia García del Cerro del Departamento de Marketing.

El asesoramiento en la sección sexta de esta edición "Operaciones Corporativas" lo han aportado Enrique Gutierrez, Jordi Llido, Emili Masferrer y Alejandra Casamitjana de Deloitte Corporate Finance.

Si desea copias adicionales de esta publicación, póngase en contacto con: barometro.elpais@deloitte.es

Diseño del Estudio

Estudio transversal con cuestionario en dos oleadas al año. El actual estudio corresponde al segundo semestre de 2010.

Ámbito

Nacional.

Universo

Compuesto por empresas con sede en España y determinado por las 2.400 empresas con mayor facturación dentro de cada sector de actividad.

Muestra obtenida

256 empresas.

Cuestionario

Autoaplicado por correo electrónico y postal.

Trabajo de Campo

Diciembre 2010 y Enero 2011

Introducción

Objetivos

El estudio económico Barómetro de Empresas, realizado por Deloitte y que publica el diario El País desde 1999, persigue los siguientes objetivos:

- Recopilar periódicamente las expectativas y tendencias empresariales de las principales compañías españolas dentro de su sector de actividad, así como su visión general sobre la situación económica española y los impactos eventuales de la coyuntura.
- Obtener una radiografía de la realidad económica española, comparando los indicadores de tendencia sistemáticamente en dos periodos al año.

Panel de empresas participantes

El panel de empresas participantes se ha obtenido a partir de un muestreo seleccionando las principales empresas españolas dentro de cada sector de actividad por volumen de facturación, a las que se les ha presentado un cuestionario que fue cumplimentado en los meses de diciembre de 2010 y enero de 2011.

Alcance del Estudio

Las preguntas han hecho referencia al segundo semestre de 2010 y las perspectivas sobre el primer semestre de 2011.

El cuestionario se estructura en tres apartados básicos:

- Una primera sección que hace referencia a datos de las empresas que integran el panel.
- Un segundo apartado, integrado por un conjunto de secciones fijas con preguntas tanto de carácter global como específicas sobre tendencia empresarial, empleo, rentabilidad e inversiones (Indicadores de Tendencia). En este apartado se incluye una sección con preguntas sobre los aspectos más importantes que influyen en la realidad económico-empresarial.
- Un tercer apartado correspondiente a la última sección del cuestionario (cuya temática difiere en cada edición), y que en esta ocasión analiza la opinión de las empresas españolas sobre las Operaciones Corporativas.

Resultados del Estudio

El estudio que se presenta a continuación, se ha elaborado a partir de la información arrojada en cada uno de los apartados del cuestionario:

- Principales conclusiones del estudio, relativas a las preguntas fijas relacionadas con la situación económica actual y las previsiones para el primer semestre de 2011.
- Análisis de la opinión de las empresas españolas sobre los Operaciones Corporativas.
- Información sobre la tipología de las empresas que han participado en esta edición del Barómetro.

Conclusiones generales

La situación económica española en el segundo semestre de 2010 sigue sin mejorar. En su relación con el primer semestre de 2010, un 58% valora que la evolución económica española ha sido negativa, un 9% considera que ha mejorado, y un 32,7% valora que se ha mantenido sin cambios.

Así pues, el segundo semestre de 2010 no ha alcanzado las previsiones realizadas por los panelistas en la anterior edición para este periodo, ya que un 37,8% esperaba que la evolución económica empeorara y un 12% preveía una mejoría.

Fijándonos en los indicadores, la inversión es el que ha mostrado un mejor comportamiento. Se ha incrementado para un 53,5% de los panelistas, aumentando trece puntos porcentuales frente al primer semestre de 2010, y mejorando las previsiones que anticipaban un incremento en julio de 2010 para este periodo (49,7%).

Visto sectorialmente, Servicios ha mostrado un mejor comportamiento en empleo (40% de incrementos) e inversión (aumento en el 62%), Construcción y Contratas, y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces han obtenido reducciones importantes en empleo (60% y 55% respectivamente) y en rentabilidad (43% para Construcción y 55% para Finanzas).

Para el primer semestre de 2011, los panelistas prevén continuidad de la tendencia actual. Un 44% de los panelistas consideran que la situación económica española permanecerá sin cambios, un 35,3% espera que la situación empeore, y un 20,9% prevé una mejoría.

Indicadores de tendencia

En el segundo semestre de 2010, la producción/facturación y el empleo han mantenido el mismo comportamiento que en el primer semestre del año pasado, si bien no han alcanzado las perspectivas de mejora que anticipaban los panelistas.

La producción/facturación se ha incrementado para el 42% de las empresas consultadas, dato similar al 41,5% de primer semestre de 2010 y al 42,4% que esperaba aumentos para este periodo.

En el primer semestre de 2010, el 40,1% de los panelistas redujeron su producción/facturación. Para el segundo semestre de 2010, la evolución ha sido algo más positiva y se ha reducido a un 32,4% las disminuciones, si bien sólo esperaban recortes en este periodo un 21%. Los panelistas que han mantenido la misma producción/facturación han aumentado del 18,4% del primer semestre al 25,6% actual.

Las principales causas de la disminución en producción/facturación siguen siendo el descenso de la demanda en el mercado doméstico, y el empeoramiento coyuntural de los mercados internacionales.

Las previsiones de producción/facturación de los panelistas para el primer semestre de 2011 son de ligera mejoría; un 40,5% espera incrementos, un 35,1% estima que se mantenga sin cambios; y un 24,4% prevé un descenso.

El empleo también se ha mantenido en los mismos niveles que en el primer semestre de 2010. Se ha reducido en un 43,4% (41,3% anterior); ha aumentado para un 24,4% (24,7% anterior); y se ha mantenido igual para un 32,2% (34% en el primer semestre de 2010). Si bien se ha comportado algo mejor de lo esperado en cuanto a creación de empleo, (sólo un 14% esperaba incrementos) también se han incrementado los recortes ya que sólo un 34,7% esperaba una disminución en el número de empleados de las empresas participantes.

Para el primer semestre de 2011 no se esperan variaciones significativas en la evolución del empleo. La mayoría de las empresas participantes (49,5%) estima que el número de empleados se mantendrá sin cambios en el próximo semestre. Prevén que aumentará el empleo el 15,5% y esperan una reducción en el número de empleados un 35,0%.

La inversión es el indicador con mejor comportamiento durante el segundo semestre de 2010. Ha aumentado para más de la mitad de los panelistas (53,5%), mientras que en el primer semestre de 2010 sólo tuvieron incrementos un 40,6%. Se han cumplido las previsiones de los panelistas realizadas a mediados de 2010, ya que un 49,7% anticipaba incrementos para este periodo. En este sentido, se han reducido el número de panelistas que han disminuido la inversión del 38,8% del primer semestre de 2010 al 23,3% actual.

Como principal causa que explica el aumento de la inversión, se mantiene con un 36,3% la ampliación de la capacidad/expansión del negocio, elevándose desde el 30,9% anterior.

Las previsiones para la inversión en el primer semestre de 2011 mantienen la tendencia positiva; un 59,3% espera que su inversión aumente y un 21,6% prevé reducciones, manteniéndose sin cambios para un 19%.

En relación a la rentabilidad, el número de panelistas que señalan un aumento del BAI en el segundo semestre de 2010 mejora los resultados de la edición anterior, así como las previsiones realizadas para este periodo. Un 55,6% de los panelistas ha aumentado su rentabilidad en la segunda mitad del año frente al 51,9% del primer semestre. Los resultados han sido mejores que las previsiones realizadas a mediados de 2010, ya que en ese periodo, un 52,9% esperaba incrementos del BAI para los últimos seis meses del año pasado. También disminuye el número de panelistas que señalan una reducción de la rentabilidad del 42,2% del primer semestre al 36,7% actual.

Las previsiones de rentabilidad para el primer semestre de 2011 mantienen la misma tónica de mejoría. Un 59% espera un aumento en la rentabilidad hasta el 59%; un 29,7% prevé disminuir el BAI y un 11,3% espera que se mantenga el mismo nivel de rentabilidad que en el segundo semestre de 2010.

Indicadores de evolución económica

Al cierre del ejercicio 2010, la economía mundial parecía estar emergiendo de la peor crisis en más de 60 años, sin embargo, la recuperación está siendo desigual entre las distintas áreas geográficas. Las economías emergentes están liderando ahora el proceso de recuperación, mientras que en los países desarrollados ésta se produce de manera más lenta. España no es ajena a este ambiente, donde los indicadores disponibles continúan apuntando a una prolongación de las tendencias contractivas de la economía, aunque a un ritmo menos intenso.

La situación económica española en el segundo semestre de 2010 sigue sin mejorar según los panelistas quienes para los seis primeros meses de 2011 esperan que se mantenga la continuidad de la situación actual.

La valoración de los panelistas sobre su área de negocio no es positiva, ya que no se han alcanzado las previsiones realizadas en julio de 2010 para este periodo. Sólo un 35,7% esperaba que su sector de actividad empeorara en el segundo semestre de 2010. Ha sido así, para más de la mitad de los panelistas (52,4%). Los que valoran que su sector de actividad ha mejorado se ha reducido hasta el 14,9%, frente al 20,5% anterior y el 17,2% que así lo esperaba. El 47,1% preveía que la situación se mantuviera sin cambios y ha sido así para un 32,7%.

Las previsiones para el primer semestre de 2011 para su propia área de negocios son de continuidad. Un mayoritario 50,5% espera que su sector de actividad no experimente cambios; un 17% espera que la evolución del área de negocio mejore; y un 32,5% estiman un empeoramiento de la evolución de su sector de actividad.

La mejor evolución, en relación a los indicadores macroeconómicos para el año 2011, se espera que sea para los ingresos por turismo, con el 74,1% de panelistas considerando que evolucionará favorablemente, muy por encima del 58,9% que preveía una evolución positiva para 2010.

Edificación residencial y Licitación oficial de obra pública continúan mostrando respuestas desfavorables por encima del 90%, poniendo de manifiesto los problemas del sector de la Construcción. A continuación se sitúa la matriculación de vehículos, cuyo porcentaje de respuestas desfavorables se eleva hasta el 90% desde el 58,9% de la anterior edición, una vez finalizadas las ayudas del Estado para la compra de vehículos.

En relación a la evolución prevista de los indicadores macroeconómicos en 2011, el que presenta una peor evolución respecto al año 2010 es el IPC. Se eleva a un 70,6% el porcentaje de panelistas que señalan una evolución desfavorable desde el 54,9% que lo valoraba negativamente el año pasado.

En relación a la actuación del Gobierno ante la actual coyuntura, una mayoría (el 66,7%) de los panelistas en el segundo semestre de 2010, valoran como mala la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa. Este dato es ligeramente coincidente con el 69,7% de valoraciones negativas que recibió en el primer semestre de 2010.

En cuanto a la valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos, la valoración más positiva es para Pensiones, que avanza desde la quinta posición del primer semestre de 2010 a la primera posición, aumentando el número de respuestas que muestran su acuerdo con 35,3% desde el 14,3% anterior. La Negociación con la Unión Europea y las Cotizaciones sociales han obtenido un incremento en las respuestas positivas de los panelistas, con un 14% y 12% de respuestas favorables respectivamente frente al 10% y 7,5% obtenido por estas variables en el primer semestre de 2010.

La actuación del Gobierno en relación con la inflación es el aspecto que muestra una peor valoración en el segundo semestre de 2010 respecto al primer semestre del año pasado, aumentando en 10 puntos las valoraciones desfavorables de los panelistas (39,2% frente a 29,7%). Los panelistas mantienen valoraciones negativas en la misma línea que en la primera mitad de 2010 para Gasto Público (con un 67,8% de respuestas desfavorables frente al 68,9% anterior) y para la Liberalización del mercado laboral (con un 62,8% que muestra desacuerdo frente al 64,5% anterior).

En relación al euro, un 35,6% espera que se deprecie frente al dólar, no alcanzando el 51% que así lo esperaba en la edición anterior. Aumenta el porcentaje de los que esperan que el euro se mantenga frente al dólar en los niveles actuales, pasando del 35,5% de la edición pasada al 50,5% actual. No se producen cambios en el total de empresas que espera que el euro se aprecie (13,9%).

Se mantienen las opiniones con respecto a la anterior edición del Barómetro en relación a los tipos de interés. La mayoría de los panelistas, concretamente el 80,8%, considera que el BCE debería mantener los tipos oficiales en los niveles actuales durante el primer semestre de 2011. Un 8,4% considera que el BCE debería bajarlos, al tiempo que un 10,8% prevé una subida.

En cuanto a la evolución del precio del crudo en los próximos meses, y ante las subidas que se están registrando, el 51% de los panelistas prevé que el precio del crudo se sitúe con niveles superiores a los 90\$/barril (sólo un 9,1% señalaba este precio en julio de 2010). Los que esperan que se sitúe entre 60 y 80\$/barril se reduce hasta el 16,9% desde el 61,6% de la anterior edición y ningún panelista espera que el precio se sitúe en niveles por debajo de 60\$/barril.

Preguntados los panelistas sobre si la economía española necesitará ayudas externas para superar la crisis económica, un 51,5% considera que será necesario frente a un 35,1% que considera que no y un 13,4% que no sabe o no contesta.

Hasta un 93,6% prevé que durante el primer semestre de 2011 necesitaremos nuevas medidas de ajuste y reformas estructurales por parte del ejecutivo para superar la crisis económica. Sólo un 2% considera que no será necesario realizar nuevas reformas y un 4,4% prefiere abstenerse.

En relación a la reducción del déficit público durante el año 2011, una amplia mayoría (el 85,1%) considera que será posible reducirlo. Preguntados sobre su previsión para los próximos tres años, y teniendo en cuenta el Pacto de Estabilidad, que exige que para 2013 la economía española se sitúe en un déficit por debajo del 3%, la mayoría considera que no podrá cumplirse (un 50,8%).

Operaciones Corporativas

Prácticamente tres de cada cuatro encuestados sigue considerando la vía de las adquisiciones como mecanismo de crecimiento a pesar del entorno económico actual.

El 53% de los panelistas consideran que es un buen momento para retomar un programa de adquisiciones, y señalan como principal motivo la posibilidad de encontrar oportunidades en el mercado a buen precio (74,5%). Sin embargo, el principal obstáculo con el que se encuentran las empresas consultadas es la incertidumbre sobre la situación general de la economía (68,1%).

Sólo el 30% de los panelistas creen que su empresa podría ser objeto de una operación corporativa en un entorno económico como el actual. En esta dirección, los panelistas han manifestado que creen que los inversores de un mismo sector tienen más probabilidades de ser protagonistas en las operaciones de compra (74%) que los inversores financieros como por ejemplo fondos de capital riesgo (26%).

Tendencia empresarial

Segundo semestre de 2010

Durante el segundo semestre de 2010, se ha mantenido la tendencia observada en los seis primeros meses de 2010 en la evolución de la producción/facturación ya que las empresas que afirman que ésta aumentó entre julio y diciembre se ha mantenido prácticamente sin cambios, concretamente el 42,0% de los panelistas frente al 41,5% de la anterior edición, si bien el dato ha sido peor que el esperado que estimaba un 42,4% para este periodo. Las empresas que afirman haber experimentado una disminución de la producción/facturación representan el 32,4%, no superando los registros alcanzados en el anterior Barómetro que era de un 40,1% y aunque por encima de las previsiones realizadas que estimaban un 21,2%. Los panelistas que consideran que la producción/facturación se ha mantenido igual representan el 25,6%, por encima del 18,4% del anterior Barómetro y del 36,4% que se esperaba.

Como principal factor que explica el aumento en la producción/facturación se mantiene, al igual que en las pasadas ediciones del Barómetro, el crecimiento en el mercado doméstico, con un 42,7% de los panelistas que así lo señalan, cifra inferior a la alcanzada en el primer semestre de este año cuando fue de un 50,9%. En segundo lugar, se sitúa la estacionalidad del mercado, que en el anterior panel se situaba en quinto lugar, con un porcentaje de respuestas del 31,8% frente al 18,2% anterior, seguida del crecimiento en mercados exteriores, que en la anterior edición ocupaba el segundo puesto, con un 28,2% frente al 37,3%. En cuarto lugar, se sitúa la mejora de la coyuntura de los mercados internacionales, con un 17,3% frente al 15,5%, y el quinto lugar lo ocupa la ampliación de productos/servicios, con un 16,4%. La menor competencia interna/externa permanece, al igual que en ediciones anteriores, en último lugar con un 10,0% frente al 8,2% anterior.

En cuanto a las causas de la disminución de la producción/facturación apenas se registran cambios con respecto al Barómetro anterior. La disminución del mercado doméstico (73,3%) sigue siendo la principal causa que ha incidido sobre el descenso en la producción/facturación en el segundo semestre del año, cifra superior al 67,1% obtenido en el anterior Barómetro. En segundo repite el empeoramiento de la coyuntura de los mercados internacionales, que se consolida por quinta vez consecutiva en este segundo puesto con un 43,3% de respuestas positivas, frente al

57,3% del primer semestre de 2010. A continuación, se mantiene el empeoramiento de la coyuntura económica española, que continúan con un porcentaje en torno al 28,0% y la estacionalidad del mercado que ha aumentado hasta el 25,0%, desde el 22,0% registrado en la pasada edición. En los últimos puestos ubicamos la disminución en mercados exteriores con un 11,7%, menor al 13,4% anterior, la mayor competencia interna/externa que registra un 6,7% frente al 15,9% anterior y la desaparición de productos y servicios con un 3,3%, cediendo frente al 6,1% del primer semestre de 2010.

Observamos escasas diferencias con respecto a la edición anterior en la importancia que las empresas otorgan a las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre de 2010. Así, los panelistas que otorgaban una importancia nula se mantiene prácticamente sin cambios en el actual Barómetro, con un 32,2% frente al 34,2% anterior. Además, el número de panelistas que considera que tiene una importancia entre el 1% y el 4% desciende hasta el 12,8% desde el 13,9% anterior. Los que consideran que tiene una importancia mayor al 30%, aumenta al 36,2% desde el 32,9% anterior que así lo consideraba. Por otra parte, un 18,8%, se reparten la opinión de que la importancia de las exportaciones se encuentra entre un 5% y un 29%, manteniéndose prácticamente sin cambios desde la pasada edición cuando este porcentaje era del 19,0%.

Estas escasas diferencias se reflejan también en la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el año 2010. Así, el porcentaje de empresas que no le ha dado ninguna importancia a las exportaciones para explicar la facturación registrada en el 2010 desciende hasta el 31,3%, desde el 32,7% del anterior Barómetro. Y el porcentaje que opina que la importancia se sitúa entre el 1% y el 4% ha aumentado hasta el 14,0% desde el 13,6% alcanzado en el primer semestre de 2010. Por su parte, un 36,6% le asigna una importancia superior al 30%, cuando para los primeros seis meses de este año fue del 30,9%. El resto de importancia asignada a las exportaciones sobre la facturación total en 2010, es decir entre un 5% y un 29% se lo reparten un 18,1% frente al 22,8% del primer semestre de 2010.

Primer semestre de 2011

Las previsiones de producción/facturación para el primer semestre de 2011 reflejan un ligero optimismo con respecto a los resultados obtenidos en esta edición. De esta forma, del total de empresas participantes el 40,5%, prevé que la producción/facturación se incrementará, mientras que el 35,1% afirma que se mantendrá igual. Un 24,4% de las empresas consultadas afirma que experimentará un descenso, frente al 32,4% alcanzado en esta edición.

Para el conjunto de 2011 la mitad de las empresas participantes (56,0%) espera un aumento de la producción/facturación. El 16,0% de las empresas esperan que disminuya, y el 28% esperan que no presente modificaciones.

La previsión de la evolución de las exportaciones para el conjunto del año 2011 con respecto al año 2010, muestran que el número de compañías integrantes del panel que esperan un aumento en sus exportaciones se mantiene en torno al 41,5%. Las que prevén que se mantendrán sin cambios aumenta hasta un 53,0% desde el 50,6% anterior. Las empresas que esperan reducir las exportaciones descienden hasta el 5,4% desde el 8,3%.

Analizando la producción/facturación por sectores en el segundo semestre de 2010, se observa cierto pesimismo con respecto a la edición anterior, ya que tan sólo en uno de los ocho sectores consultados, el número de respuestas positivas a un aumento de la producción/facturación se sitúa por encima del 50%, cuando en el anterior Barómetro era de tres. De esta manera, el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos es el que obtiene mejores resultados, con un 57,7% de los panelistas afirmando que su producción/facturación aumentó en el segundo semestre de 2010, superando los datos alcanzados en la anterior edición (36,0%) pero no las previsiones realizadas para este periodo hace seis meses (64,0%). En segundo lugar se mantiene Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un porcentaje menor (50,0%) en comparación con los resultados de la anterior edición (54,5%), aunque superó las previsiones para este período (36,4%). Y en tercer lugar Mayoristas con un 47,3% de respuestas afirmativas a un aumento de la producción/facturación, que en la anterior edición ocupaba el sexto lugar, y supera el 43,8% pronosticado para este periodo. En el

último lugar nos encontramos con Detallistas con un 18,2% de las empresas afirmando un aumento en la producción/facturación, por debajo de los datos alcanzados en la anterior edición (30,8%) y muy por debajo de lo esperado (46,1%).

Teniendo en cuenta el número de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación durante el segundo semestre de 2010, observamos un mayor optimismo en los resultados obtenidos. En la anterior edición dos sectores, Construcción y Contratas y Detallistas superaban el 60% de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación, mientras que en la actualidad ningún sector de los consultados supera el 60%. Además los datos siguen en la misma línea de las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo ya que se esperaba que ningún sector superase el 40% de respuestas afirmativas a una disminución de la producción/facturación. Destacar que Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos es el sector que registra un menor porcentaje de empresas que responde afirmativamente a un descenso de la producción con un 23,1%, reduciéndose desde el 44,0% del primer semestre de 2010.

Las previsiones para el primer semestre de 2011 son peores a la tendencia actual, en la medida que no se espera en ningún sector, que el número de panelistas que conteste afirmativamente a un aumento de la producción/facturación se sitúe por encima del 50%. No obstante, en la mayoría de los sectores el número de respuestas positivas a un aumento de la producción serán superiores al 35%, a excepción de Construcción y Contratas donde se espera un 26,7% y Mayoristas con un 21,1%. Asimismo, según las previsiones, el número de respuestas positivas a una disminución de la producción/facturación se reducirá considerablemente con respecto al segundo semestre de 2010 en todos los sectores exceptuando el sector Mayoristas donde se prevé una disminución de producción/facturación mayor a la considerada en el actual barómetro, del 36,8% frente al 31,6%, y superará en la mayoría de los casos el 25% excepto en Fabricantes con un 20,7%, Transporte, Comunicación y Servicios con un 19,2% y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 14,0%.

Atendiendo al volumen de facturación, las empresas con un volumen de 150 a 300 millones de euros son las más optimistas. Así, el 62,5% de estas empresas afirma haber aumentado su facturación en el segundo semestre de 2010, porcentaje superior al obtenido en el anterior Barómetro cuando fue del 54,8%. Le siguen las empresas con una facturación entre 30 y 60 millones con un 59,1% de respuestas favorables, y en tercer lugar, aquéllas que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros, que en la anterior edición ocupaban la primera posición, con un 46,2% frente al 55,5% anterior. Las empresas con una facturación mayor de 3.000 millones de euros son las que han registrado un menor aumento en la producción, con un 30,4%.

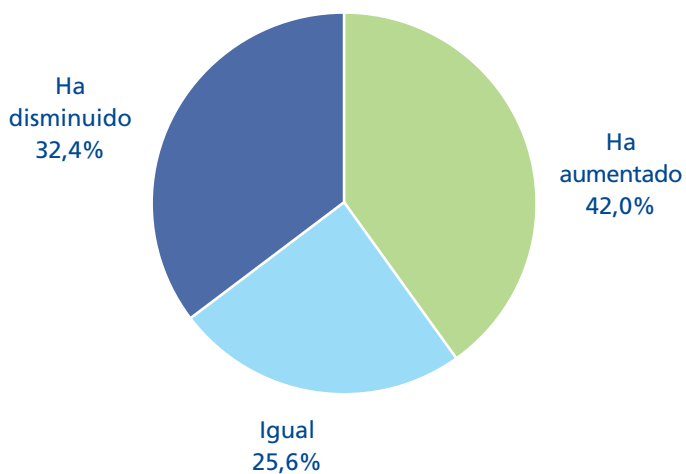
Para el primer semestre de 2011, las previsiones muestran que serán las empresas con una facturación entre 600 y 3.000 millones de euros las más optimistas, ya que un 47,4% espera un aumento en la producción, seguidas por las que facturan de 300 a 600 millones que obtienen un 44,4% de respuestas afirmativas. Las empresas con una facturación superior a los 3.000 millones son las más pesimistas de la muestra al ser éstas las que prevén menores aumentos, con un 34,8%, y las que esperan que la producción descienda en porcentajes que superan el 25%. Son por el contrario las que facturan de 300 a 600 millones las que esperan una menor disminución de la producción no superando el 10%, seguida de las de menos de 30 millones con un 15,4%.

En cuanto a la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre de 2010 por sectores, se mantiene el sector de Fabricantes como el que otorga una mayor importancia, con un 70,0% de los panelistas que afirma que las exportaciones han tenido una importancia superior al 30%, mientras que Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, registra un 66,7%, repitiendo el segundo lugar de la pasada edición. Detallistas es el único sector en el que ningún panelista otorga una importancia superior al 30% a las exportaciones sobre la facturación total, al igual que en la anterior edición.

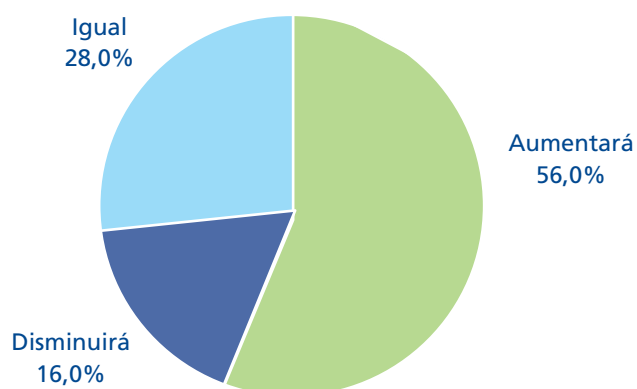
Las empresas que más relevancia le han dado a las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre del año por volumen de facturación, en más de un 30%, son aquéllas que facturan entre 30 y 60 millones de euros con un 52,6%, seguida por las que facturan entre 150 y 300 millones con un porcentaje del 50%. Un 32,2% de las empresas consultadas no otorgan ninguna importancia a las exportaciones sobre la facturación total, semejante al 34,2% del anterior Barómetro.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN/ FACTURACIÓN POR SECTORES (%)						
2º SEMESTRE DE 2010			SECTORES	1ER SEMESTRE DE 2011		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
50,0	50,0	0,0	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	40,0	40,0	20,0
20,0	40,0	40,0	Construcción y Contratas	26,7	40,0	33,3
44,5	25,9	29,6	Fabricantes	49,1	20,7	30,2
57,7	23,1	19,2	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	46,2	19,2	34,6
47,3	31,6	21,1	Mayoristas	21,1	36,8	42,1
18,2	54,5	27,3	Detallistas	36,4	36,4	27,2
39,2	35,3	25,5	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	40,0	14,0	46,0
42,8	28,6	28,6	Servicios	42,8	28,6	28,6
42,0	32,4	25,6	TOTAL MUESTRA	40,5	24,4	35,1

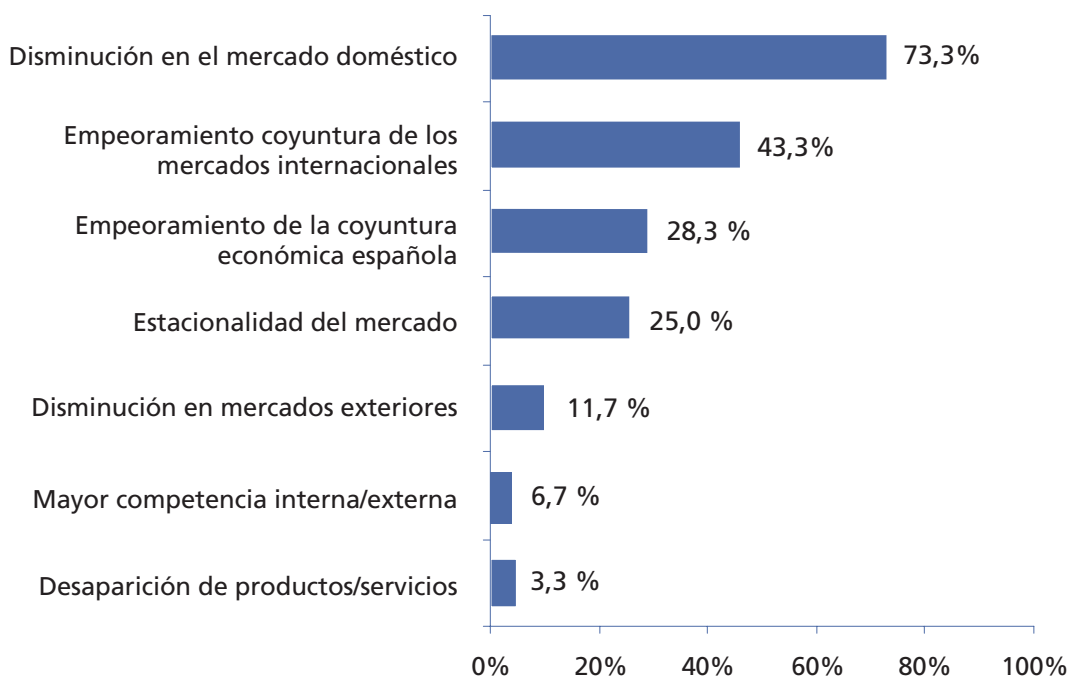
**Evolución de la producción/facturación
2º semestre de 2010
(respecto al 1º semestre de 2010)**



**Previsión de la producción/facturación
Global año 2011
(respecto al Global año 2010)**



**Causas de la disminución de la producción/facturación
en el segundo semestre de 2010**



Empleo

Segundo semestre de 2010

El empleo también se ha mantenido en los mismos niveles que en el primer semestre de 2010. Se ha reducido en un 43,4% (41,3% anterior); ha aumentado para un 24,4% (24,7% anterior); y se ha mantenido igual para un 32,2% (34% en el primer semestre de 2010). Si bien se ha comportado algo mejor de lo esperado en cuanto a creación de empleo, (sólo un 14% esperaba incrementos) también se han incrementado los recortes ya que sólo un 34,7% esperaba una disminución en el número de empleados de las empresas participantes.

Observando los diferentes tipos de contrato, vemos que empeora el porcentaje de empresas en las que más del 90% de sus trabajadores posee contrato fijo. Si en la edición anterior un 60,5% de los panelistas afirmaba que casi la totalidad de sus trabajadores tenía contrato fijo, este porcentaje desciende hasta el 52,0%. Sin embargo, aumenta el número de empresas que afirma que entre el 80% y el 90% de sus trabajadores poseen dicho contrato, hasta un 23,5% frente al 19,5% que así lo decía en la edición anterior. El porcentaje de panelistas que admiten que menos del 50% de sus empleados tienen contrato fijo aumenta en un 5,5% desde el 3,4% anterior.

El 52,0% de las compañías participantes en el presente sondeo afirma que menos del 10% de su plantilla son trabajadores con contrato no fijo, disminuyendo con respecto al anterior panel (60,5%). Las empresas que señalan que el porcentaje de empleados no fijos se sitúa entre el 10% y el 40% se sitúan en el 42,0% desde el 35,1% de la edición anterior, mientras que el 6,0% dice que los trabajadores con contrato no fijo representan más del 40% de la fuerza laboral, incrementándose desde un 4,4%.

Por lo que se refiere a las causas del aumento en el número de empleados en el segundo semestre de 2010, apenas se producen cambios significativos respecto al Barómetro anterior. La más citada pasa a ser el incremento de la cartera de pedidos/producción, mencionado por un 37,2% de los panelistas, un porcentaje inferior al 38,6% del Barómetro anterior. La segunda causa más citada ha sido el incremento de la cartera de productos/servicios (35,9%), que en el anterior Barómetro ocupaba el primer lugar señalada por el 41,0% de los panelistas, aunque inferior al 38,7% esperado. La coyuntura económica repite en tercer lugar

con un 20,5%, descendiendo desde un 26,5%, y empeorando las previsiones que apuntaban a un 37,3%. En cuarto lugar vuelve a situarse el incremento de mercados a atender, registrando de nuevo un 20,5%, cuando se esperaba un 28,0%. A continuación se sitúa la productividad, con un 15,4%, superior al 14,5% de la anterior edición y al 14,7% esperado. Los cambios legislativos continúan como causa de menor relevancia, aunque disminuye hasta el 5,1% desde el 8,4% de la edición anterior, por debajo del 9,3% esperado.

En cuanto a las causas de disminución en el número de empleados durante el segundo semestre de 2010, encontramos algunos cambios significativos. La más citada entre las compañías sondeadas en el presente Barómetro sigue siendo la coyuntura económica, señalada por el 53,9% de los panelistas, cifra inferior al registro del semestre anterior, que fue del 63,3%, pero superior a las previsiones para este periodo que eran de un 52,6%. Alcanza el segundo lugar las jubilaciones/prejubilaciones, que en el anterior Barómetro era la tercera causa más citada en la disminución en el número de empleados, con un 49,4%, superior al 43,3% que registraron en el barómetro anterior, pero inferior al 46,1% estimado. Cediendo una posición, hasta la tercera plaza, la disminución en la cartera de pedidos/producción, con un 33,7%, inferior al 46,7% de la edición anterior y al 40,8% que indicaban las previsiones. En el cuarto lugar repite la productividad, que alcanza un 22,5% disminuyendo desde el 25,6% anterior y el 25,0% esperado. La quinta causa es la disminución en la cartera de productos/servicios, con un 19,1%, reduciéndose desde el 22,2% anterior. En el último lugar se mantiene la salida de mercados exteriores, si bien el porcentaje se eleva hasta el 1,1%, cuando en la anterior edición no era señalada por ninguna de las empresas participantes, aunque no alcanza el 2,6% que se esperaba.

Primer semestre de 2011

Para el primer semestre de 2011 no se esperan variaciones en el empleo, ya que la mayoría de las empresas participantes estima que su número de empleados se mantendrá en el próximo semestre, un 49,5% (32,2% actual). Desciende el porcentaje de empresas que prevé que aumentará el número de empleados hasta el 15,5% (24,4% actual) y el porcentaje que estima una reducción en el número de empleados a un 35,0% (43,4%).

Las previsiones para el primer semestre de 2011 no muestran grandes cambios con respecto a esta edición, manteniéndose el incremento de la cartera de pedidos/producción como principal razón para el aumento del número de empleados con un 40,5%. En segundo lugar se sitúa el incremento de la cartera de productos/servicios con un 34,2%, seguida de la coyuntura económica e incremento mercados a atender con un 30,4%. Por otro lado, la causa menos votada sigue siendo los cambios legislativos, si bien su porcentaje desciende hasta el 2,5%.

Las previsiones en cuanto a las causas de disminución en el número de empleados para el primer semestre de 2011 tampoco muestran grandes cambios. De esta forma, la coyuntura económica vuelve a ser la causa más votada, por un 55,6% de los panelistas. Jubilaciones/prejubilaciones continúa en el segundo lugar apuntándose un 50,0% y la disminución en la cartera de pedidos/producción se mantiene en la tercera plaza con un 33,3%. La productividad desciende a la sexta plaza, con un 19,4%. La causa menos citada será salida mercados exteriores, donde no se espera que ninguna empresa la señale como una causa para explicar la disminución en el número de empleados.

Global año 2011

Por su parte, el número de empresas que esperan que el número de trabajadores fijos aumente en 2011 con respecto al año 2010 alcanzará el 14,0%, disminuyendo ligeramente desde el 14,6% del anterior Barómetro. Por su parte, el 61,5% de las empresas consultadas considerará que se mantendrá igual, porcentaje muy similar al alcanzado en la anterior edición (61,0%), mientras que los que creen que disminuirá el número de contratos fijos se mantiene en torno al 24,5%.

Según afirma el 56,5% de los panelistas, el número de empleados no fijos permanecerá estable durante el 2011, inferior al 59,2% alcanzado en el anterior Barómetro, seguido por el 26,7% que considera que los trabajadores no fijos se reducirán, por debajo del 30,6% anterior. La opción que afirma que el número de empleados no fijos aumentará vuelve a ser la menos votada con un 16,8% superando el 10,2% previo.

En cuanto a la evolución del empleo por sectores en el segundo semestre del año, el que ha tenido un peor comportamiento ha sido de nuevo Construcción y Contratas con un 60,0%, similar al 58,3% del anterior Barómetro, seguido de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, con un 54,9% elevándose desde el 47,5% de la pasada edición. A continuación, y en tercer lugar se sitúan Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 48,0% que se incrementa desde el 40% anterior. Les siguen en cuarto lugar, Fabricantes, con un 42,6% (32,7% anterior). Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Servicios se sitúan en quinto lugar con un 30,0%.

El porcentaje de los sectores que opinan que el empleo aumentó desciende ligeramente al 24,4% desde el 24,7% del Barómetro anterior, encabezado de nuevo por Servicios con un 40,0% incrementándose desde un 37,5%, y seguido nuevamente por Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 32,0%, superando el 28,0% alcanzado en el primer semestre.

Para el primer semestre del 2011, el número de panelistas que opinan que el empleo se reducirá alcanza el 35,0%. Entre ellos destacará Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 53,2%, seguido de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Servicios, con un 40,0%. Por detrás de ellos se sitúa Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 38,5%. Los sectores que esperan que el número de empleados se mantenga estable durante el próximo semestre representan un 49,5%, destacando Mayoristas (63,2%), Fabricantes (62,3%) y Construcción y Contratas (57,1%). El número de panelistas que opinan que el empleo aumentará sigue representando la minoría con un 15,5%, destacando el sector de Detallistas con un 36,4%.

En cuanto a la evolución del empleo en relación al número de trabajadores, el mayor número de empresas que considera que el empleo ha aumentado durante el segundo semestre del año pertenece de nuevo a las empresas de entre 101 y 500 trabajadores con un 32,8%, seguido de las empresas de entre 1.001 y 5.000 empleados con un 25,8% y las de más de 5.000 trabajadores con un 25,0%. Por el contrario, el 63,2% de las compañías de menos de 100 empleados opina que su plantilla se ha mantenido estable, seguido de las empresas con un número de empleados entre 101 y 500, con un porcentaje del 31,4%. En cuanto a las empresas que consideran que el empleo se ha reducido lideran de nuevo las que poseen entre 501 y 1.000 empleados con un 62,1%, seguido de las empresas de más de 5.000 empleados con un 50,0%.

Según las previsiones de la evolución del empleo para el primer semestre de 2011, la mayoría de las empresas participantes (49,5%) esperan que su número de trabajadores se mantenga. De esta forma, el 78,9% de las empresas de menos de 100 empleados prevé que el empleo se mantenga durante el periodo considerado, seguida de las compañías de entre 101 y 500 empleados (59,1%). El 24% de las organizaciones con más de 5.000 empleados y el 18,2% de las organizaciones entre 101 y 500 trabajadores esperan que su plantilla aumente en el próximo semestre. Finalmente, el 46,8% de las empresas de entre 501 y 1.000 trabajadores y el 42,9% de entre 501 y 1.000 trabajadores esperan que su plantilla se reduzca.

En relación a las previsiones del empleo por sectores y tipos de contratación para el año 2011, aumenta el optimismo entre los miembros del panel, de forma que un 14,0% de los panelistas espera un incremento de la plantilla fija, frente al 14,6% de la edición pasada, mientras que un 61,5% considera que se mantendrá igual y un 24,5% considera que se reducirá. Analizando los datos por sectores, el que muestra un mayor número de respuestas positivas al aumento en el número de empleos fijos es Detallistas, con un 27,3%, seguido por Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un 20,0%. De entre los sectores que consideran que la plantilla de trabajadores fijos se mantendrá igual destaca Construcción y Contratas con un 76,9%, seguido de Servicios con un 71,4%. De entre los sectores que consideran que la plantilla compuesta por trabajadores con contrato fijo vaya a reducirse destacan Finanzas,

Seguros y Bienes raíces con un 44,9%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 30,8%.

En lo que al empleo no fijo se refiere, la mayoría, el 56,5% de las empresas consultadas, prevé que el empleo no fijo se mantendrá sin cambios durante el 2011, destacando el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 69,2% de los panelistas, seguido muy de cerca por Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 68,7%. Un 26,7% de los panelistas espera que el empleo no fijo se reduzca, frente al 30,6% de la pasada edición, destacando Construcción y Contratas con un 58,3%, seguido de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 29,2% y Fabricantes con un 26,5%. Un 16,8% prevé que el empleo no fijo aumentará, destacando el sector Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 37,5% de los panelistas, seguido por Servicios con un 28,6%.

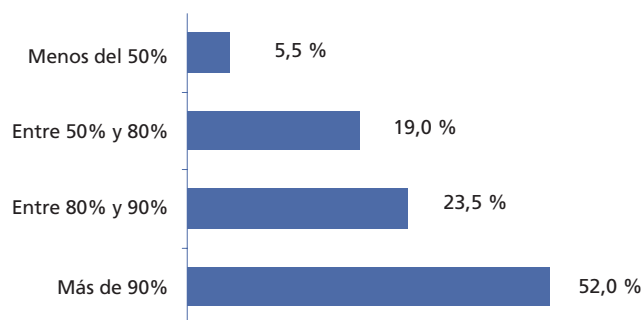
Teniendo en cuenta el sector que mejor comportamiento ha tenido en relación al empleo, Servicios, las principales causas que ha señalado para explicar el aumento del número de empleados en el segundo semestre del año son el incremento de la cartera productos/servicios con un 53,8%, seguido en segundo lugar por la coyuntura económica (30,8%). El segundo sector que mejor se ha comportado en cuanto empleo ha sido Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, donde las principales causas han sido el incremento de cartera productos/servicios con un 45,5% y el incremento de mercados a atender con un 36,4%.

Teniendo en cuenta el sector que peor comportamiento ha tenido en relación al empleo, Construcción y Contratas, la principal causa que ha señalado para explicar la disminución del número de empleados en el segundo semestre del año han sido la disminución de la cartera de pedidos/producción y la coyuntura económica, ambas con un 66,7% seguida de las jubilaciones/prejubilaciones que registra un 44,4%. El segundo sector que peor se ha comportado en cuanto empleo ha sido Finanzas, Servicios y Bienes Raíces, debido a la coyuntura económica (81,5%), y a las jubilaciones/prejubilaciones (59,3%).

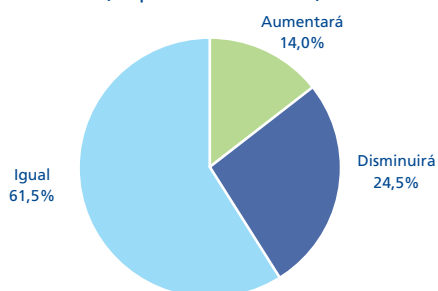
**Evolución del número de empleados
2º semestre de 2010
(respecto al 1er semestre de 2010)**



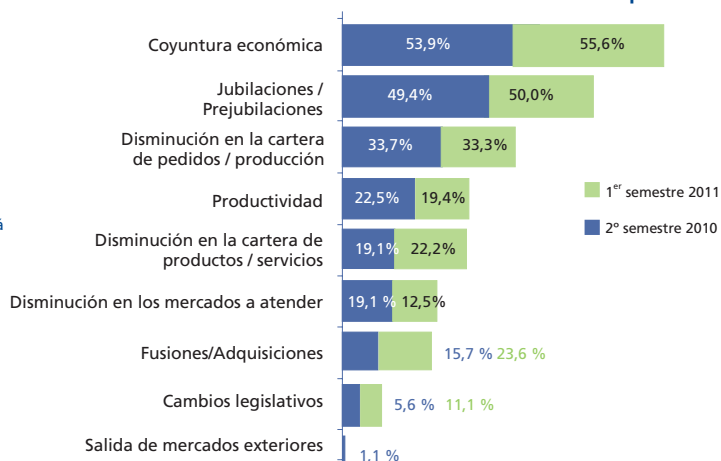
**Porcentaje de trabajadores con contrato fijo
en la empresa en el 2º semestre de 2010**



**Previsión del número de empleados
fijos en el año 2011
(respecto al año 2010)**



Causas de la disminución en el número de empleados



EVOLUCIÓN FUTURA DEL EMPLEO FIJO / NO FIJO POR SECTORES GLOBAL AÑO 2011 (%)

FIJO			SECTORES	NO FIJO		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
20,0	20,0	60,0	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	37,5	25,0	37,5
15,4	7,7	76,9	Construcción y Contratas	16,7	58,3	25,0
19,2	15,4	65,4	Fabricantes	22,5	26,5	51,0
15,4	30,8	53,8	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	11,6	19,2	69,2
11,1	22,2	66,7	Mayoristas	18,8	25,0	56,2
27,3	9,1	63,6	Detallistas	27,3	9,1	63,6
4,1	44,9	51,0	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	2,1	29,2	68,7
14,3	14,3	71,4	Servicios	28,6	23,8	47,6
14,0	24,5	61,5	TOTAL MUESTRA	16,8	26,7	56,5

Rentabilidad

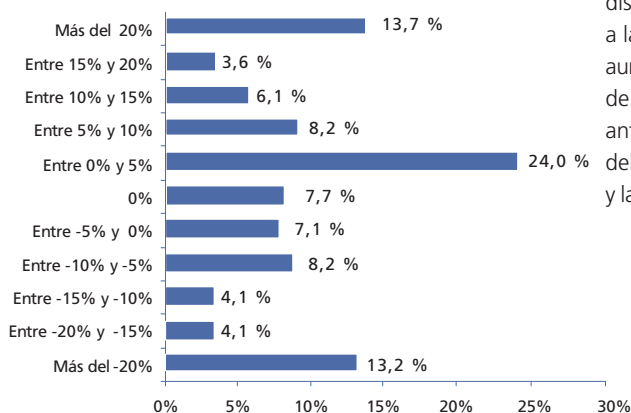
Segundo semestre de 2010

Durante el segundo semestre de 2010, el beneficio antes de impuestos (BAI) mejora con respecto a los resultados obtenidos en la pasada edición del Barómetro y a las estimaciones realizadas entonces para este periodo, pues el número de panelistas que afirma que el beneficio antes de impuestos ha aumentado se sitúa por encima del 50%. De esta forma, el 55,6% de las empresas participantes afirma haber aumentado su BAI durante dicho periodo, frente al 51,9% del primer semestre de 2010 y el 52,9% esperado. El porcentaje de empresas que afirma haber disminuido su BAI durante el segundo semestre de 2010 se reduce hasta el 36,7% desde el 42,2% de la pasada edición, aunque marginalmente por encima del 35,4% previsto. Tan sólo un reducido porcentaje de empresas, el 7,7%, afirma haber mantenido el beneficio antes de impuestos, superior al dato registrado en el primer semestre de 2010 (5,9%) y reduciéndose con respecto al dato esperado (11,7%).

Analizando la evolución del BAI por intervalos, los resultados obtenidos entre las empresas que consideran haber incrementado su beneficio para la presente edición del Barómetro, mejoran con respecto a los alcanzados en la anterior edición y presentando variaciones frente a las previsiones efectuadas hace seis meses para este periodo. Así, las empresas que afirman haber aumentado el beneficio antes de impuestos en más de un 15% alcanza un porcentaje de 17,3%, frente al 20,6% del semestre anterior, y superando ampliamente las previsiones realizadas que estimaban un porcentaje de 11,2%. El 24,0% señalan haber incrementado su beneficio entre el 0% y el 5%, por encima al 17,6% del panel anterior, aunque por debajo del 25,2% previsto para este periodo. Le siguen las empresas que han incrementado su BAI entre el 5% y el 10% con un porcentaje de 8,2%, reduciéndose desde el 8,8% del pasado Barómetro e inferior a la previsión del 10,2%. Además, el 23,4% de las empresas consultadas afirma haber incrementado su beneficio antes de impuestos en más del 10%, reduciéndose dicho porcentaje desde el 25,5% anterior, y por encima del 17,5% esperado.

Por el contrario, entre las compañías participantes en el presente Barómetro, el 7,1% confirma haber disminuido su beneficio entre el 0% y el 5%, cifra inferior a la de la edición del primer semestre de 2010 (11,3%), y también mayor que las previsiones que estimaban un 11,7%. Un 13,2% afirma haber disminuido su beneficio en más del 20%, cifra inferior a la del Barómetro anterior que fue de un 15,7%, aunque supera casi el doble el 8,7% previsto. Un 16,4% de las empresas afirma haber disminuido su beneficio antes de impuestos entre un 5% y un 20%, por encima del 15,2% del Barómetro del primer semestre de 2010 y las previsiones que estimaban un porcentaje de 15,0%.

Evolución del BAI por intervalos en el 2º semestre de 2010 (respecto al 1er semestre de 2010)

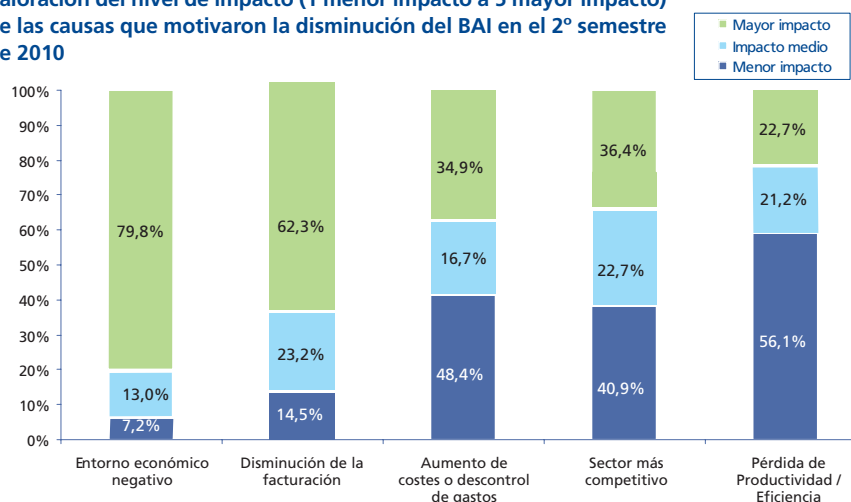


Las principales razones que han motivado un incremento del BAI para el segundo semestre de 2010, mantienen la misma posición con respecto a la anterior consulta. La reducción de costes o control de gastos ocupa la primera posición con un porcentaje de 62,8%, cifra inferior a la del pasado Barómetro que era de un 74,7%. Le sigue el aumento de la facturación, con un 57,7% frente al 58,6% de la anterior edición y en tercer lugar, la mejora de la productividad/eficiencia con un 42,5% que empeora al 43,3% anterior. En cuarto lugar situamos el entorno económico positivo, con un 30,2% de las respuestas, y ocupando de nuevo, por tanto, la última plaza para la presente edición del Barómetro el crecimiento del sector, cuyo porcentaje se reduce hasta el 18,5% desde el 21,1% registrado para el primer semestre de 2010.

Entre los factores de menor impacto para el aumento del BAI, se observan escasas diferencias con respecto a la anterior edición, con el crecimiento del sector manteniéndose en primer lugar con un 51,9% de los panelistas, porcentaje por encima del 48,2% de la pasada edición del Barómetro. El entorno económico positivo, repite como segunda causa, con un 38,7% de respuestas afirmativas, retrocediendo desde el 41,6% alcanzado en el Barómetro anterior, mientras que la mejora en la productividad/eficiencia pasa a ocupar la tercera plaza, desbancando al aumento de la facturación, con un 26,5% frente al 15,5% de la edición anterior.

En cuanto a las principales razones que han motivado una disminución del BAI también mantienen la misma posición con respecto a la edición anterior. En un entorno en el que la economía española aún continúa dando muestras de fragilidad en su proceso de recuperación, el entorno económico continúa ocupando la primera posición y así lo han opinado el 79,8% de los panelistas que sitúan este factor como el más importante de cara a la reducción de su beneficio. Dicho porcentaje se ha reducido levemente con respecto al 83,7% registrado en la edición anterior. En segundo lugar, se sitúa la disminución de la facturación con un 62,3% frente al 67% de la edición del primer semestre de 2010. El sector más competitivo, mantiene el cuarto lugar con un 36,4%, seguido por el aumento de costes o descontrol de gastos con un 34,9%. De nuevo la pérdida de productividad/eficiencia es la opción menos apuntada como causa de disminución del BAI, con un 22,7% de los panelistas.

Valoración del nivel de impacto (1 menor impacto a 5 mayor impacto) de las causas que motivaron la disminución del BAI en el 2º semestre de 2010



Entre las razones de menor impacto en la reducción del beneficio antes de impuestos, destaca de nuevo la pérdida de productividad/eficiencia que ha sido señalada por el 56,1% de los panelistas frente al 57,3% del primer semestre de 2010. En segundo y tercer lugar se sitúan el aumento de costes o descontrol de gastos y el sector más competitivo con un 48,4% y 40,9% respectivamente. En cuarto lugar se sitúa la disminución de la facturación con un 14,5% de los panelistas. Destacar que de nuevo en esta edición del Barómetro, la causa menos señalada como motivo que ha tenido menor impacto en la disminución del BAI ha sido el entorno económico negativo que se reduce desde el 11,6% de la edición pasada hasta el 7,2%.

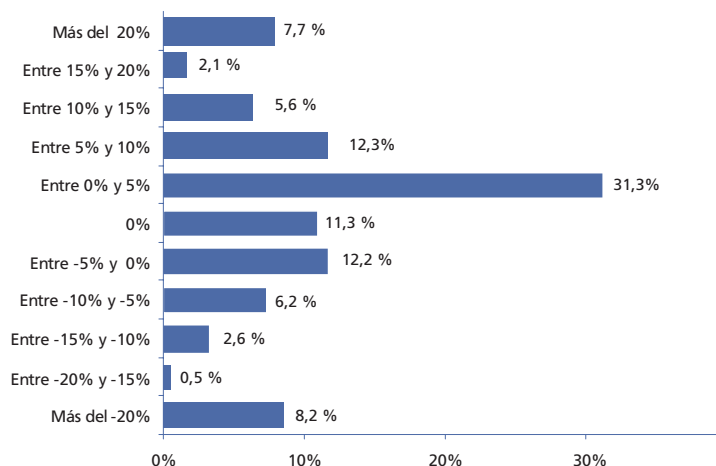
Primer semestre de 2011

La previsión para la evolución del beneficio antes de impuestos para el primer semestre de 2011 se presenta en línea a los alcanzados en la actual edición. Así, el 59,0% de las empresas afirma que el beneficio antes de impuestos se incrementará en el primer semestre de 2011. Un 11,3% de los panelistas afirma que el BAI se mantendrá sin cambios, mientras que un 29,7% manifiesta que disminuirá en los seis próximos meses.

Haciendo un estudio más detallado, la previsión por intervalos para el primer semestre de 2011 de las empresas que entienden que su beneficio antes de impuestos se incrementará, el 31,3% opina que lo hará entre el 0% y el 5%, mientras que un 12,3% considera que el incremento de beneficio estará comprendido entre un 5% y un 10%. Los porcentajes van decreciendo a medida que aumenta el porcentaje de BAI, pues las empresas que creen que su beneficio se incrementará entre un 10% y un 15% es un 5,6%, aunque con un crecimiento superior a un 20% se encuentra un 7,7% de los panelistas.

Entre las empresas que esperan disminuciones en el beneficio antes de impuestos para el primer semestre de 2011, las que pronostican una reducción entre 0% y 5% es de un 12,2%. Desde aquí los porcentajes van siendo menores, con las que esperan que su BAI se reduzca entre un 5% y 10% disminuyendo hasta el 6,2% y entre un 10 y 15% hasta el 2,6%. No obstante, las que esperan que su beneficio se reduzca más del 20% se eleva hasta el 8,2%.

Previsión de la evolución del BAI por intervalos para el 1er semestre de 2011 (respecto al 2º semestre de 2010)



En lo que respecta a la evolución del beneficio antes de impuestos por sectores de actividad, se observa que en todos los sectores analizados el número de respuestas positivas a un aumento del beneficio supera el 55%, con la excepción de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, cuyo porcentaje no supera el 40%. El sector Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, que en la anterior edición, ocupaba el quinto puesto, con un 88,9% ocupa el primer lugar, seguido por Detallistas con 63,6%. La tercera plaza es para Mayoristas (61,1%) y a continuación Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (60,9%).

El sector más negativo es de nuevo Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, en el que un 55,1% de las empresas afirma que su BAI se ha reducido en el segundo semestre de 2010, inferior al 69% alcanzado en la anterior edición, aunque superior al 49,2% previsto. Le siguen Construcción y Contratas donde la disminución ha sido de 42,9%, en línea con lo esperado, aunque menor que el resultado obtenido en el primer semestre de 2010 (50%). A continuación Mayoristas con un 33,3%, empeorando el 20,0% previsto hace seis meses para este periodo y el 26,7% alcanzado.

Las previsiones para el primer semestre de 2011 muestran en general la misma tendencia en cuanto al aumento del BAI. Así, destaca Fabricantes donde un 66,7% de las empresas espera un incremento del BAI el próximo semestre, seguido de Servicios con un 65%. Cerca se encuentra Detallistas donde el 63,6% espera un aumento del BAI y Mayoristas con un 61,1%, mientras que Finanzas, Seguros y Bienes Raíces se mantiene como el sector que registrará menor número de respuestas positivas a un aumento del BAI, 50%.

Mayoristas además se posiciona como el sector más pesimista con un porcentaje de 38,9% de los panelistas considerando que su BAI disminuirá en el primer semestre del año, mientras que la segunda plaza la ocupa el sector Finanzas, Seguros y Bienes Raíces donde el 35,4% espera una reducción.

EVOLUCIÓN PRESENTE Y FUTURA DEL BAI POR SECTORES (%)						
BAI 2º SEMESTRE AÑO 2010			SECTORES	BAI 1º SEMESTRE AÑO 2011		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
88,9	0,0	11,1	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	55,6	22,2	22,2
57,1	42,9	0,0	Construcción y Contratas	53,8	30,8	15,4
59,6	32,7	7,7	Fabricantes	66,7	25,5	7,8
60,9	30,4	8,7	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	54,1	29,2	16,7
61,1	33,3	5,6	Mayoristas	61,1	38,9	0,0
63,6	27,3	9,1	Detallistas	63,6	27,3	9,1
36,7	55,1	8,2	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	50,0	35,4	14,6
60,0	30,0	10,0	Servicios	65,0	25,0	10,0
55,6	36,7	7,7	TOTAL MUESTRA	59,0	29,7	11,3

Si nos fijamos en el volumen de facturación, vemos que no en todos los casos los resultados finales han superado las previsiones realizadas hace seis meses para esta consulta. Destacan las empresas que facturan entre 300 y 600 millones de euros, donde un 82,3% ha afirmado aumentar su beneficio, superando el 56,2% del anterior Barómetro y el 75% esperado. Le siguen las empresas que facturan de 30 a 60 millones de euros con un 68,2% de respuestas afirmativas, superando marginalmente los 66,7% del primer semestre del año, aunque sin alcanzar el 77,8% que se esperaba. Por otro lado nuevamente han sido las que facturan más de 3.000 millones de euros las que menos respuestas afirmativas ha tenido a un aumentado de su beneficio, un 37,2%, superando el 34% de la anterior edición y el 32,7% previsto.

En el cuadro de previsiones para el primer semestre de 2011 se muestra que el 86,6% de las empresas con una facturación entre 300 y 600 millones de euros espere aumentar su facturación. El segundo puesto lo ocupan las empresas que facturan menos de 30 millones de euros con un 78,6%, seguido por las que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros con un 65,7%. Las empresas con una facturación entre 150 y 300 millones ocupan el último puesto, dado que tan solo el 39,1% esperan que aumenten su facturación.

En cuanto a las empresas que han obtenido una disminución de los beneficios antes de impuestos en el segundo semestre de 2010, la situación en general empeora con respecto a los resultados que se esperaban para este semestre. Además, si bien en todos los rangos excepto en dos es inferior al 50%, en la anterior edición tan sólo una categoría se encontraba por encima del 50%. Las que reflejan una mayor reducción son las que facturan menos de 30 millones de euros con un porcentaje de 61,5% de respuestas afirmativas. El segundo lugar lo ocupan las que facturan más de 3.000 millones con un 55,8%, seguidas por las que lo hacen entre 60 y 150 millones con un 39,5%. Destacar que en la última posición se encuentran las empresas que facturan entre 300 y 600 millones de euros con un 11,8% de respuestas afirmativas.

Las perspectivas para el primer semestre de 2011 apuntan, en general, a que las empresas obtengan mejores resultados, a excepción de las que facturan entre 150 y 300 millones, donde un 43,5% espera que se reduzca, superando el 17,4% actual, y las que facturan entre 30 y 60 millones, donde un 27,3% esperan reducciones frente al 22,7% de la actual edición. Para el resto mejoran los resultados actuales, si bien un 41,9% de las que facturan más de 3.000 millones esperan que el BAI se reduzca. Las menos pesimistas son las que obtienen un volumen de facturación de 300 a 600 millones y las de menos de 30 millones de euros, con un 6,7% y 14,3% respectivamente.

Inversión

Segundo semestre de 2010

Los resultados obtenidos han sido mejores a los de la anterior edición y a las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo. Los panelistas que afirman que la inversión ha aumentado se incrementa hasta el 53,5%, frente al 40,6% del anterior Barómetro y el 49,7% que así lo esperaba. Asimismo, el 23,3% afirman haber reducido su inversión, frente al 38,8% de la edición anterior y el 23,5% previsto, mientras que el 23,2% la ha mantenido durante el periodo considerado, por encima del 20,6% que la mantuvo en la edición anterior, aunque sin alcanzar el 26,8% esperado.

En un análisis más detallado por intervalos, se mantiene una tendencia positiva, observándose que entre las compañías que han aumentado su inversión neta entre los meses de julio y diciembre, el 27,2% lo ha hecho entre un 0% y un 5%, frente al 24,8% anterior. Los panelistas que incrementan su inversión en más del 10% representan el 17,2%, mientras que en la edición anterior representaron un 8,1% del total. El 23,2% de los panelistas ni aumentó ni disminuyó su inversión neta, frente al 20,6% previo. Por otro lado, entre los panelistas que han reducido su inversión, cabe resaltar que sólo el 5,6% ha realizado una desinversión de más del 20%, cuando en el anterior panel fue el 11,4%, mientras que el 9,1% realizó una desinversión menor al 5%.

Profundizando en las causas que influyeron a la hora de aumentar o bien disminuir la inversión empresarial en el segundo semestre de 2010, la más destacable vuelve a ser la ampliación de la capacidad/expansión del negocio, citada por el 36,3% de las empresas participantes, aumentando en 5,40 puntos porcentuales con respecto a los datos del Barómetro anterior. Subiendo una posición, en segundo lugar aparecen los cambios tecnológicos, cuyo porcentaje se eleva desde el 24,0% de la publicación anterior hasta un 28,7%, mientras que el tercer puesto lo pasa a ocupar los cambios en sistemas de información que en el anterior Barómetro ocupaba el sexto lugar, con un porcentaje del 27,4%, frente al 20,0% registrado en la edición anterior. Hasta la cuarta posición retrocede la actual situación de los mercados financieros con un porcentaje del 24,8%, frente al 29,1% que le situaba como la segunda causa en la última edición. Los cambios en la infraestructura de la empresa y la obsolescencia de productos y procesos fueron las causas de aumento/disminución en la inversión para un 22,9% y 21,7% respectivamente, desde los 23,4% y 18,3% respectivos registrados en la publicación anterior. La reducción de las barreras legales/fiscales vuelve a ser la causa menos citada con un 3,2% de respuestas, frente al 1,1% del anterior Barómetro.

Primer semestre de 2011

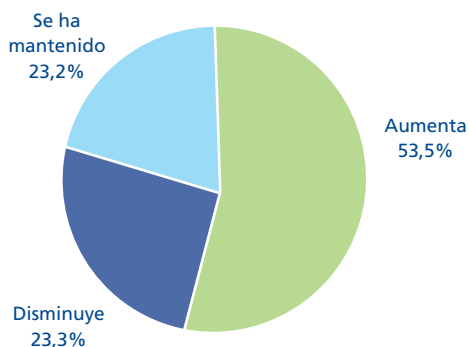
Las perspectivas para el primer semestre de 2011 mantienen la tendencia positiva: un 59,3% de los panelistas cree que su inversión neta aumentará entre enero y junio de este año, mientras que el 19,1% espera mantener el nivel de inversión. El 21,6% de los panelistas apuestan por una reducción de su inversión neta durante el primer semestre de 2011 respecto al segundo semestre de 2010, en el que disminuyó en un 23,3% de los panelistas.

Por intervalos, las compañías que consideran que el incremento de la inversión en el primer semestre de 2011 será entre un 0% y un 5% suponen el 31,7% del total de organizaciones integrantes del panel. En cuanto a las empresas que opinan que se verán obligadas a desinvertir, cabe destacar el tramo de desinversión de entre un 0% y un -5%, con un 11,1% y el tramo entre -5% y un -10% con un 4,5%. El 19,1% de los panelistas opina que mantendrán la inversión neta en los mismos niveles que en el segundo semestre de 2010, mientras que el 27,6% considera que aumentará su inversión en más de un 5% en el primer semestre de 2011, frente al 19,0% que así lo pronosticaba para el segundo semestre de 2010.

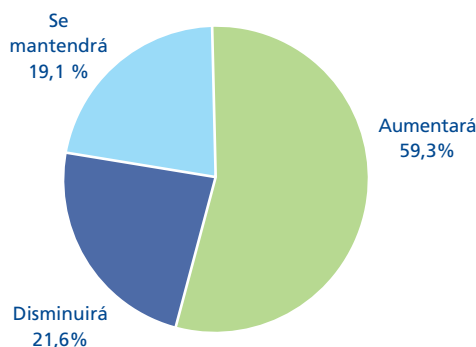
El aumento de las inversiones realizadas por las compañías consultadas durante el año 2011 tendrá un mayor impacto en la expansión del negocio (señalada por un 57,6%), al igual que ocurría en el Barómetro anterior (58,2%). También tendrá especial incidencia en el área producción y en el área comercial/distribución, señaladas por un 48,0% y un 43,2% respectivamente. Mientras, las que tendrán un menor impacto están encabezadas por los cambios regulatorios (76,9%) al igual que en el Barómetro anterior, seguido por promoción (71,7%), seguridad/medio ambiente (67,6%) y formación a los empleados (65,3%).

En un análisis detallado por sectores, durante el segundo semestre de 2010, Servicios, y Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos muestran aumentos de la inversión por encima del 60%, registrando resultados mejores a los obtenidos en la pasada edición. El resto de sectores, a excepción de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces y Construcción y Contratas, también obtienen unos resultados mejores a los alcanzados en el Barómetro anterior, superando con creces las estimaciones realizadas hace seis meses para este periodo.

Evolución de la inversión neta Global en el 2º semestre 2010 (respecto al 1º semestre de 2010)



Previsión de la inversión neta Global en el 1er semestre 2011 (respecto al 2º semestre de 2010)



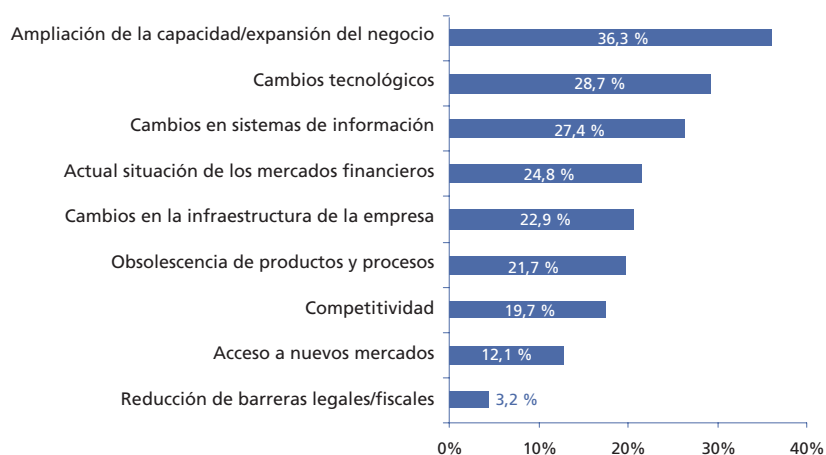
Entre los sectores que más han visto disminuir su inversión neta solamente uno, Finanzas, Seguros y Bienes Raíces supera el 30%, con un porcentaje del 30,4%, frente al 36,2% del anterior Barómetro. Le sigue Fabricantes, citada por el 24,1% de los panelistas, porcentaje que superaba el 13,5% previsto en la anterior edición, pero conseguía mejorar el 40,7% del anterior panel. A continuación se sitúa Construcción y Contratas con una disminución del 23,1%, mejorando el 27,3% obtenido en el anterior Barómetro y el 30% esperado para este semestre.

En lo que se refiere a las previsiones para la inversión neta por sectores para el primer semestre de 2011, Mayoristas y Servicios muestran el mejor comportamiento ya que un 72,2% y un 66,7% respectivamente prevé que su inversión aumentará. El 63,6% de los panelistas aducen un incremento de sus inversiones para el sector Detallistas, un 61,1% para Fabricantes y un 56,5% para Finanzas, Seguros y Bienes Raíces. Del resto de sectores, Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Construcción y Contratas son los únicos que no superan el 50% en sus previsiones de aumento de la inversión para los próximos seis meses. Por el lado contrario, los sectores de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces son los que estiman reducir en mayor medida su inversión neta, hasta un 60,0% y un 28,3% de las empresas consultadas respectivamente.

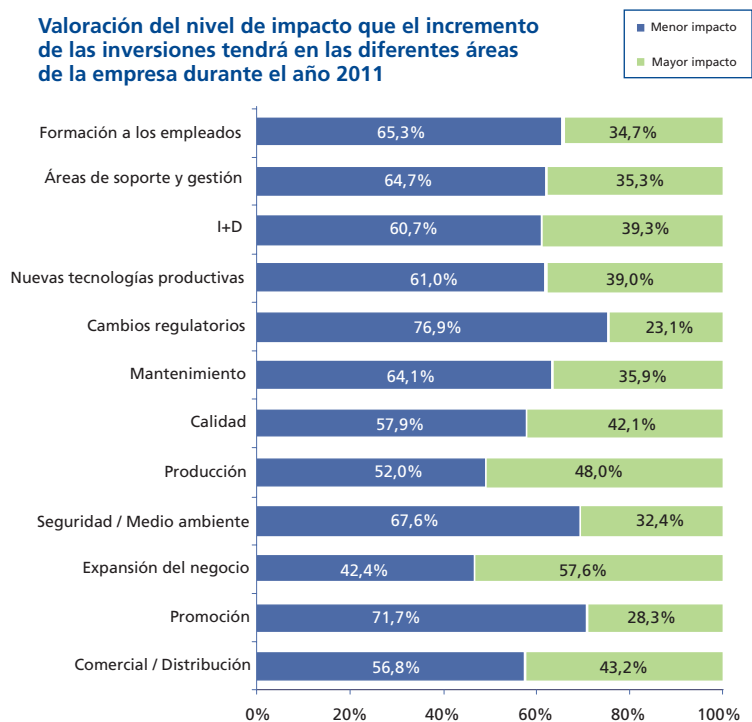
Asimismo, resulta relevante realizar el estudio de la evolución de las inversiones de las empresas por volumen de facturación. El 75% de las empresas que facturaron entre 300 y 600 millones de euros incrementaron sus inversiones en el periodo de julio a diciembre, mejorando el 33,3% anterior y superando la previsión para este periodo del 73,3%. A continuación se sitúan las empresas con facturación entre 150 y 300 millones de euros, con un porcentaje del 70,8%, seguidas de las que facturaron entre 30 y 60 millones con un 63,6%. Por el contrario, si en el anterior Barómetro las empresas con una facturación superior a los 3.000 millones de euros se situaban en la segunda posición en lo que a aumento de la inversión se refiere, en la actual edición estas empresas fueron las que más disminuyeron su inversión con un 36,6%, empeorando la previsión del 26,5%.

Las previsiones de las compañías para el primer semestre de 2011 muestran resultados más optimistas que los del actual panel, donde el 59,3% prevé aumentar sus inversiones netas. De ellas, el 71,0% de las respuestas se produce para aquellas empresas cuyo volumen de facturación se sitúa entre los 600 y 3.000 millones de euros, y el 70,8% para aquellas que facturen entre 150 y 300 millones de euros. Mientras, se estima que el 21,6% de las empresas disminuyan su inversión en el primer trimestre de 2011, frente al 23,3% que lo redujeron en el periodo de julio a diciembre de 2010. Entre estas destacan las que facturan más de 3.000 millones de euros, donde un 39% espera que su inversión se reduzca, si bien el resto de tramos presenta porcentajes por debajo del 25%.

Causas de influencia en el aumento/disminución de las inversiones de las empresas en el 2º semestre de 2010



Valoración del nivel de impacto que el incremento de las inversiones tendrá en las diferentes áreas de la empresa durante el año 2011



Perspectiva económica

Valoración de la perspectiva económica

La situación económica española en el segundo semestre de 2010 sigue sin mejorar. En su relación con el primer semestre de 2010, un 58% valora que la evolución económica española ha sido negativa, un 9% considera que ha mejorado, y un 32,7% valora que se ha mantenido sin cambios.

Así pues, el segundo semestre de 2010 no ha alcanzado las previsiones realizadas por los panelistas en la anterior edición para este periodo, ya que un 37,8% esperaba que la evolución económica empeorara y un 12% preveía una mejoría.

Para el primer semestre de 2011, los panelistas prevén continuidad de la tendencia actual. Un 44% de los panelistas consideran que la situación económica española permanecerá sin cambios, un 35,3% espera que la situación empeore, y un 20,9% prevé una mejoría.

En un análisis más detallado de la evolución económica por sectores, el más optimista es Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 20,0% de respuestas afirmativas.

Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos considera que la situación sigue igual con un 44,0% de afirmaciones, repitiendo la misma posición que en la anterior edición. A continuación encontramos Servicios, que en el anterior Barómetro se situaba en el cuarto lugar, con un 38,1%.

Los más pesimistas son, y al igual que en el Barómetro anterior, Construcción y Contratas, con un 73,3% de las empresas afirmando haber empeorado, no alcanzando el 66,7% que se esperaba para este periodo, y Detallistas, con un 63,6% superando el 41,7% esperado. A continuación se sitúan Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, ambos con un 60%, frente al 36,4% y 48,3% que se esperaba.

En relación a las previsiones para el primer semestre de 2011 el más pesimista es, al igual que en la pasada edición, Construcción y Contratas con un 53,3% de respuestas que estiman que la situación empeorará. En cuanto a las respuestas que esperan que la situación mejore, el balance es más positivo, destacando a los sectores de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 30% y Fabricantes con un 25% de respuestas favorables. Ningún sector espera un 0% de respuestas afirmando una mejora de la situación económica cuando en la pasada edición dos sectores así lo esperaban.

La valoración de los panelistas sobre su área de negocio no es positiva, ya que no se han alcanzado las previsiones realizadas en julio de 2010 para este periodo. Sólo un 35,7% esperaba que su sector de actividad empeorara en el segundo semestre de 2010. Ha sido así, para más de la mitad de los panelistas (52,4%). Los que valoran que su sector de actividad ha mejorado se ha reducido hasta el 14,9%, frente al 20,5% anterior y el 17,2% que así lo esperaba. El 47,1% preveía que la situación se mantuviera sin cambios y ha sido así para un 32,7%.

Al igual que sucediera con la evolución de la economía en general, el resultado más optimista dentro de este bloque es para Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un 50% que afirma que la evolución del área de negocio ha mejorado durante los últimos seis meses del año, seguido muy de lejos por Servicios con un 28,6%. Los menos optimistas son Construcción y Contratas y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces en cuanto a la mejora de la evolución del área de negocio durante este semestre, con un 7,1% y 2,0% respectivamente de respuestas afirmativas.

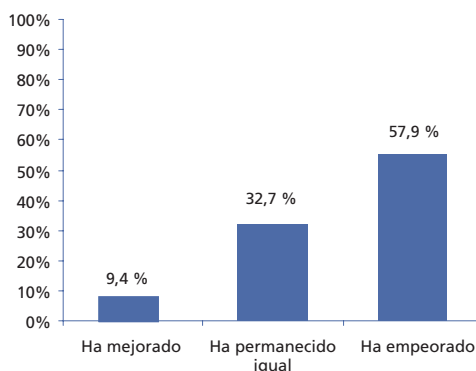
Las previsiones para el primer semestre de 2011 para su propia área de negocios son de continuidad. Un mayoritario 50,5% espera que su sector de actividad no experimente cambios; un 17% espera que la evolución del área de negocio mejore; y un 32,5% estiman un empeoramiento de la evolución de su sector de actividad.

Las perspectivas más optimistas para el primer semestre de 2011 son para Servicios donde un 28,6% de las empresas espera una mejora de su área de negocio. A continuación se sitúa Fabricantes, con un 24,5%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 16%. El resto de sectores se sitúan por debajo del 15%, siendo el peor Construcción y Contratas donde se espera un 0,0% de respuestas afirmativas.

En cuanto a la evolución prevista para 2011 de las empresas para determinados indicadores macroeconómicos los ingresos por turismo continúa siendo el mejor valorado (74,1% frente al 58,9% anterior). Además todos los sectores muestran respuestas positivas superiores al 50%, a excepción de Detallistas con un 40%. El más optimista es Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 90%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 88%.

Edificación residencial y Licitación oficial de obra pública muestran respuestas desfavorables por encima del 90%, poniendo de manifiesto los problemas del sector de la construcción. A continuación se sitúa la matriculación de vehículos, cuyo porcentaje se eleva hasta el 90% desde el 58,9% de la anterior edición, una vez finalizadas las ayudas del Estado para la compra de vehículos.

Evolución de la economía española en el 2º semestre de 2010



A continuación se sitúa la morosidad en el crédito bancario (81,8%) y el tipo de interés interbancario 80,3%. Ante la subida de los precios que se está produciendo, el IPC que en el anterior Barómetro alcanzaba el 54,9% de respuestas desfavorables, se eleva hasta el 70,6%.

El impacto de la evolución económica del resto de los países europeos sigue perfilándose como la variable que tendrá un mayor impacto en la economía española, con un 54,2% desde el 48,3% del anterior Barómetro. En segundo lugar, y ante la subida que se está registrando en el precio del petróleo, se sitúa la evolución del precio del crudo con un 43,2% desde el 24,1% anterior. Muy próximo se coloca el impacto de las medidas económicas y fiscales del Gobierno, que en la anterior edición ocupaba el segundo lugar, con un 41,6% desde el 48%. El resto de factores sitúan su porcentaje de respuestas de mayor impacto por debajo del 30%, siendo nuevamente la que menor importancia adquiere, el impacto de la evolución de otras áreas económicas fuera de la Zona Euro con un 22,3%.

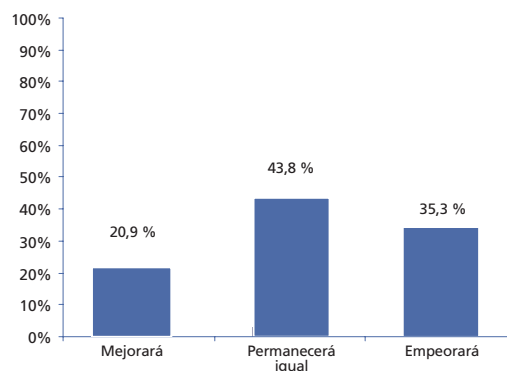
Si observamos cuáles son las variables que tienen un impacto nulo sobre la evolución económica española, son el impacto de la evolución del precio del crudo, el impacto de la evolución del tipo de cambio de euro y el impacto de la evolución económica del resto de países europeos. A continuación se sitúa el impacto de la evolución económica de EE.UU. con un 0,5%.

Evolución de los rendimientos empresariales

En cuanto a la influencia de determinadas variables en la actuación y el rendimiento de su empresa en el segundo semestre de 2010, la productividad vuelve a consolidarse como aquella que tiene una mayor influencia positiva, si bien el porcentaje aumenta hasta el 74,3% desde el 68,2% de la anterior edición. La influencia negativa se reduce hasta el 25,7% desde el 31,8% del primer semestre de 2010. El segundo lugar lo vuelve a ocupar la demanda exterior aumentando el porcentaje hasta el 65,6% desde el 63,4%, reduciéndose la influencia negativa hasta el 34,4% desde el 36,6%.

Las expectativas para el primer semestre de 2011 siguen siendo optimistas para variables como la productividad y la demanda exterior. De esta forma, la productividad se mantendría como la variable que tiene una mayor influencia positiva, esperándose un porcentaje de respuestas afirmativas del 77% desde el 74,3% alcanzado en esta edición. El segundo lugar lo ocuparía la demanda exterior, cuyas respuestas positivas se aumentan hasta el 70,3% desde el 65,6% actual. Para el resto de variables, los porcentajes de respuestas positivas se sitúan por debajo del 45%, destacando la demanda interna, que en la actual edición se ha situado en quinto lugar, y pasaría a ocupar la tercera posición, donde las respuestas positivas aumentarían hasta el 42,1% desde el 36,2% actual. El tipo de cambio del euro ocupa el cuarto lugar, con un total de 36,4% de empresas que prevén una influencia positiva de este factor.

Previsión de la evolución de la economía española en el 1er semestre de 2011



Como los peores valorados para el primer semestre de 2011 se sitúan los costes energéticos, que repite, y los costes financieros, ambos con respuestas que esperan una influencia negativa superior al 80%.

Evaluación de la política económica del Gobierno

En relación a la actuación del Gobierno ante la actual coyuntura, una mayoría (el 66,7%) de los panelistas en el segundo semestre de 2010, valoran como mala la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa. Este dato es ligeramente coincidente con el 69,7% de valoraciones negativas que recibió en el primer semestre de 2010.

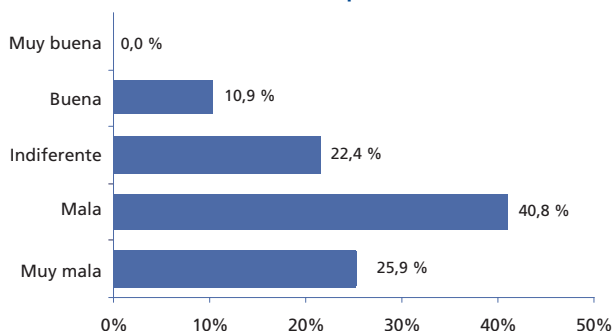
En cuanto a la valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos, la valoración más positiva es para Pensiones, que avanza desde la quinta posición del primer semestre de 2010 a la primera posición, aumentando el número de respuestas que muestran su acuerdo con 35,3% desde el 14,3% anterior. La Negociación con la Unión Europea y las Cotizaciones sociales han obtenido un incremento en las respuestas positivas de los panelistas, con un 14% y 12% de respuestas favorables respectivamente frente al 10% y 7,5% obtenido por estas variables en el primer semestre de 2010.

La actuación del Gobierno en relación con la inflación es el aspecto que muestra una peor valoración en el segundo semestre de 2010 respecto al primer semestre del año pasado, aumentando en 10 puntos las valoraciones desfavorables de los panelistas (39,2% frente a 29,7%). Los panelistas mantienen valoraciones negativas en la misma línea que en la primera mitad de 2010 para Gasto Público (con un 67,8% de respuestas desfavorables frente al 68,9% anterior) y para la Liberalización del mercado laboral (con un 62,8% que muestra desacuerdo frente al 64,5% anterior).

En relación a la evolución en los próximos meses del tipo de cambio del euro frente al dólar, que en los últimos seis meses ha alcanzado máximos de 1 año, un 35,6% espera que el euro se deprecie desde el 51,0% que así lo veía en la anterior edición, aumentando el porcentaje de los que esperan que el euro se mantenga en los niveles actuales desde el 35,5% de la edición pasada al 50,5%. No se producen cambios en el total de empresas que espera que el euro se aprecie, un 13,9%.

No obstante, la mitad reconoce que los actuales niveles no están afectando a su empresa (52,2% de los panelistas desde el 48,5% del anterior Barómetro), frente al 28,1% que afirma que si le está afectando de manera negativa cuando en la anterior edición era del 30,1%. Un 19,7% de las empresas consultadas reconoce que le está beneficiando, no alcanzando los resultados obtenidos en el anterior Barómetro (21,4%).

¿Qué opinión le merece la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa?



El mercado no espera que el BCE modifique los tipos oficiales de interés en el primer semestre del presente año, dado que aún persisten turbulencias en los mercados financieros y las condiciones de acceso al crédito siguen siendo complicadas. En este entorno, se mantienen las opiniones con respecto a la anterior edición del Barómetro y la mayoría de los panelistas, concretamente el 80,8%, considera que el Banco Central Europeo en primer semestre de 2011 debería mantener los tipos oficiales en los niveles actuales, porcentaje similar al 79,6% de la edición del primer semestre de 2010. Un 8,4% considera que el BCE debería bajarlos, al tiempo que un 10,8% prevé una subida.

En cuanto a la evolución del precio del crudo en los próximos meses, y ante las subidas que se están registrando, el 51% de los panelistas prevé que el precio del crudo se sitúe con niveles superiores a los 90\$/barril (sólo un 9,1% señalaba este precio en julio de 2010). Los que esperan que se sitúe entre 60 y 80\$/barril se reduce hasta el 16,9% desde el 61,6% de la anterior edición y ningún panelista espera que el precio se sitúe en niveles por debajo de 60\$/barril.

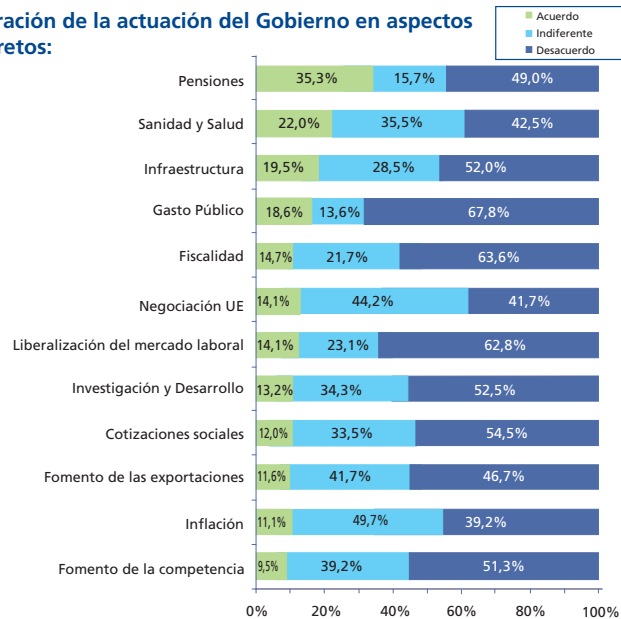
Preguntados los panelistas sobre si la economía española necesitará ayudas externas para superar la crisis económica, un 51,5% considera que será necesario frente a un 35,1% que considera que no y un 13,4% que no sabe o no contesta.

Hasta un 93,6% prevé que durante el primer semestre de 2011 necesitaremos nuevas medidas de ajuste y reformas estructurales por parte del ejecutivo para superar la crisis económica. Sólo un 2% considera que no será necesario realizar nuevas reformas y un 4,4% prefiere abstenerse.

En relación a la reducción del déficit público durante el año 2011, una amplia mayoría (el 85,1%) considera que será posible reducirlo. Preguntados sobre su previsión para los próximos tres años, y teniendo en cuenta el Pacto de Estabilidad, que exige que para 2013 la economía española se sitúe en un déficit por debajo del 3%, la mayoría considera que no podrá cumplirse (un 50,8%).

EVOLUCIÓN / PREVISIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE LAS EMPRESAS POR SECTORES (%)						
2º SEMESTRE DE 2010			SECTORES	1ER SEMESTRE DE 2011		
Ha mejorado	Ha permanecido igual	Ha empeorado		Mejorará	Permanecerá igual	Empeorará
50,0	10,0	40,0	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	10,0	40,0	50,0
7,1	14,3	78,6	Construcción y Contratas	0,0	57,1	42,9
13,2	39,6	47,2	Fabricantes	24,5	49,1	26,4
24,0	28,0	48,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	16,0	60,0	24,0
17,6	47,1	35,3	Mayoristas	11,8	47,0	41,2
9,1	45,5	45,4	Detallistas	10,0	40,0	50,0
2,0	32,0	66,0	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	14,3	55,1	30,6
28,6	28,6	42,8	Servicios	28,6	42,8	28,6
14,9	32,7	52,4	TOTAL MUESTRA	17,0	50,5	32,5

Valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos:



Evolución prevista para el año 2011 de los siguientes indicadores macroeconómicos



Operaciones corporativas

Prácticamente tres de cada cuatro encuestados sigue considerando la vía de las adquisiciones como mecanismo de crecimiento a pesar del entorno económico actual. Un 24,4%, además, considera esta vía de crecimiento de manera permanente. Sin embargo, la mayoría de los encuestados considera las adquisiciones sólo de manera puntual. En la misma dirección, un 28,7% de los encuestados han manifestado que las adquisiciones siguen estando encima de la mesa aunque a un ritmo menor.

La progresiva estabilización de la situación económica abre la posibilidad de que las compañías retomen sus programas de adquisiciones. Así lo creen un 52,8% de los encuestados. Sin embargo, se confirma el carácter oportunista de dichas adquisiciones. El principal motivo expresado por los encuestados es la posibilidad de encontrar oportunidades en el mercado a buen precio (un 74,5%). A mucha distancia, siguen motivos como la implantación en nuevos mercados geográficos (43,4%), la única alternativa de crecimiento en mercados maduros (39,6%), la disponibilidad de recursos (27,4%) o el acceso a tecnologías o “know-how” específico (15,1%).

A la hora de evaluar las potenciales operaciones, los compradores dicen centrarse principalmente en la situación de negocio y operativa de la compañía. En este sentido la rentabilidad de la compañía y las sinergias con el comprador aparecen como elementos cruciales para el 68,4% y 67,4% de los encuestados. El tercer elemento importante es el mercado en el que opera la compañía objeto de la transacción (54,7%). En último lugar, aparecen los elementos de carácter estrictamente financiero como la situación de caja de la compañía (17,4%) o la capacidad de apalancamiento adicional (7,4%).

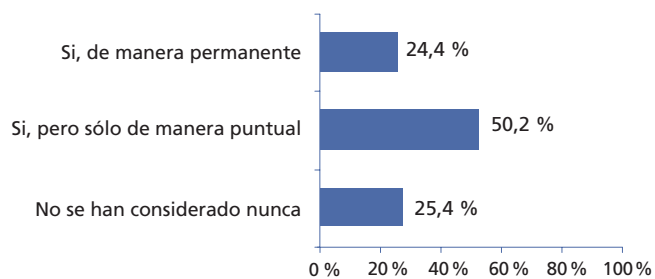
A pesar del énfasis en la situación interna de la compañía, los elementos externos aparecen como los principales obstáculos que los encuestados ven para iniciar un plan de adquisiciones. La incertidumbre sobre la situación general de la economía es el problema más mencionado (68,1%) seguido de cerca de la falta de financiación (51,6%). A más distancia, los encuestados mencionan la incertidumbre sobre el plan de negocio (35,1%). La discrepancia en las expectativas de precio entre comprador y vendedor sólo es mencionada en un 23,9% de los casos.

Las incertidumbres sobre el futuro de la situación económica y financiera han ocasionado que siete de cada diez encuestados se hayan planteado la desinversión de alguna de sus divisiones, líneas de negocio o presencia territorial, tanto durante los últimos tres años como de cara al futuro próximo. El principal motivo expresado por los encuestados es la posibilidad de invertir en reestructuraciones operativas (61,4%). A continuación, siguen motivos como centrarse únicamente en las actividades core de la compañía donde gozan de una ventaja competitiva relevante (47,7%) y necesidades de liquidez (29,5%).

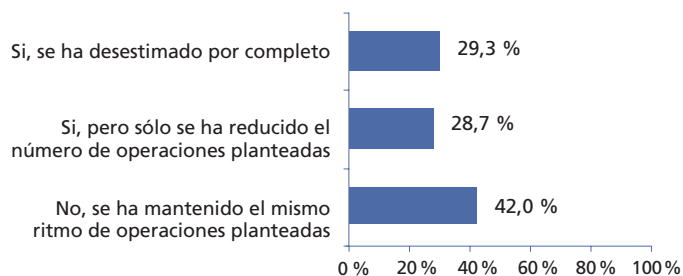
Otras conclusiones derivadas de la encuesta, muestran que sólo el 30% de los encuestados creen que su empresa podría ser objeto de una operación corporativa en un entorno económico como el actual. En esta dirección, los encuestados han manifestado que creen que los inversores de un mismo sector tienen más probabilidades de ser protagonistas en las operaciones de compra (74%) que los inversores financieros como por ejemplo fondos de capital riesgo (26%).

Los encuestados no perciben los países emergentes como Brasil o India (5,7%) y China (2,9%) como potenciales interesados en realizar una operación corporativa hacia su empresa. Por el contrario, los encuestados revelan que España (44,8%) sería el país más interesado seguido de los mercados maduros como Europa (33,3%) y Estados Unidos (13,3%), donde se esperan tasas de crecimiento de la economía moderadas.

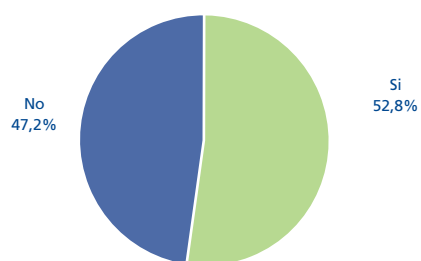
Considera la vía de las adquisiciones como mecanismo de crecimiento:



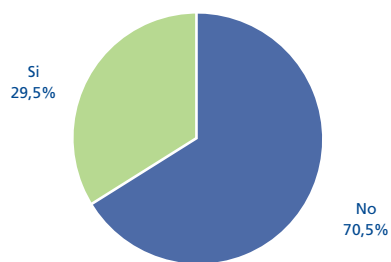
Ha desestimado el crecimiento de su empresa por adquisición debido a la crisis económica:



Actualmente, considera que es un buen momento para retomar un programa de adquisiciones



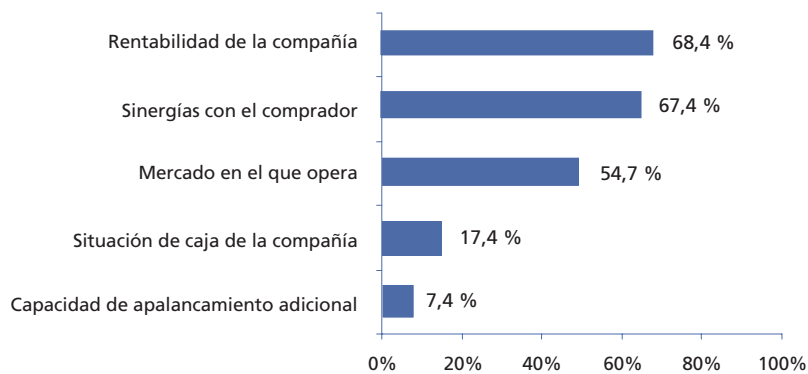
¿Puede ser su empresa objeto de una operación corporativa?



Cuales son los principales motivos para retomar las adquisiciones



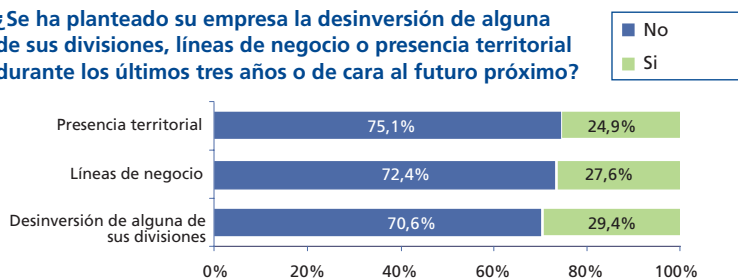
Que aspectos considera más importantes a la hora de valorar la idoneidad de una adquisición



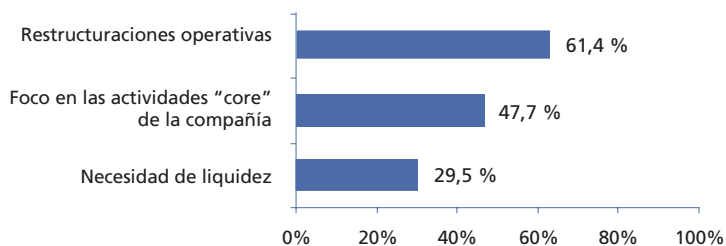
Actualmente cuáles son los principales problemas a la hora de iniciar un plan de adquisiciones:



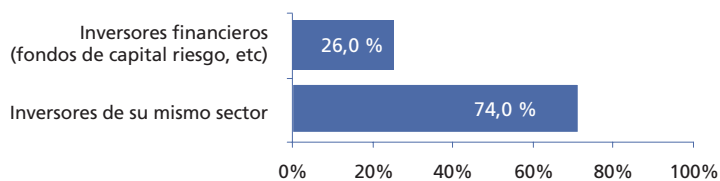
¿Se ha planteado su empresa la desinversión de alguna de sus divisiones, líneas de negocio o presencia territorial durante los últimos tres años o de cara al futuro próximo?



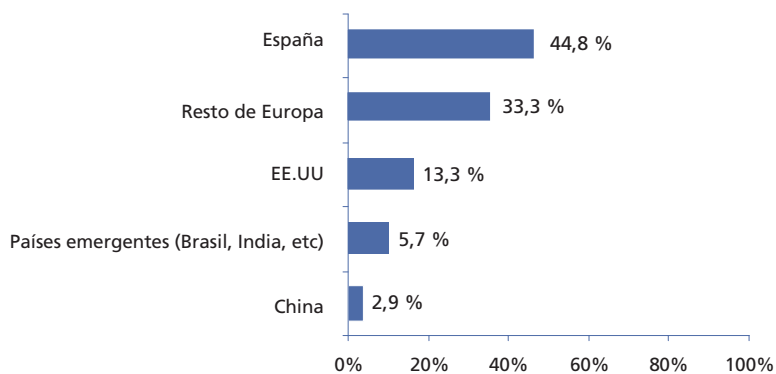
¿Cuales son los principales motivaciones para plantearse desinversiones en su empresa?



En caso de que crea que puede ser objeto de una operación corporativa, ¿qué tipo de inversores considera que protagonizarían dicha operación?



¿Que zona estaría interesada en realizar una operación corporativa hacia su empresa?



Datos del panel

En el Barómetro correspondiente al segundo semestre de 2010, las empresas que representan un mayor porcentaje de participación son de nuevo las matrices o holding (41,5%). En la segunda posición vuelven a situarse las empresas individuales, con un 25,0%. Siguiendo a las empresas individuales se encuentran en tercer lugar las filiales extranjeras (20,3%), estableciéndose en la última posición, y al igual que en pasadas ediciones del Barómetro, las empresas filiales nacionales, con un porcentaje de participación del 13,2%.

De las empresas que han colaborado en la presente edición del Barómetro, el 75,4% no cotiza en bolsa, disminuyendo dicho porcentaje desde el 78,6% de la anterior edición. El 11,8% lo hace en bolsas extranjeras frente al 8,2% anterior, mientras el 10,4% lo hace en bolsas nacionales frente al 10,9% anterior. Solamente un 2,4% participa en ambas a la vez frente al 2,3% anterior.

En cuanto a la distribución geográfica de los participantes, es de nuevo la Comunidad de Madrid la que ocupa la primera posición (32,1%), seguida de Cataluña (23,1%). El tercer puesto lo ocupa Andalucía con un 8,0%, seguida del País Vasco que se sitúa en el cuarto puesto (6,6%). El quinto lugar lo ocupa la Comunidad Valenciana (4,7%), seguida por Galicia (4,2%), que se mantiene en sexto lugar. La Rioja, Murcia, Cantabria, Extremadura, Baleares y Canarias ocupan los últimos puestos del panel con un porcentaje de participación inferior al 2,0%. Ceuta y Melilla continúan sin representación en la presente edición del Barómetro.

En lo referente a la distribución de los panelistas por sectores de actividad, Fabricantes (26,8%) avanza un puesto y ocupa la primera posición, seguido por el sector Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (24,5%), que desciende un puesto, pasando a ocupar el segundo lugar. En el tercer lugar repite el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, con un porcentaje del 12,3%. Servicios (9,9%) y Mayoristas (9,0%) se mantienen en la cuarta y quinta posición respectivamente. Construcción y Contratas pasa de tener menos del 6% de participación en el anterior barómetro a registrar un 7,1% en la presente edición. Detallistas, Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, y Organismos Oficiales no superan ninguno el 5,5% de participación.

En cuanto al número de centros de trabajo, la estructura se mantiene con respecto a la de Barómetros anteriores. El 41,1% de las empresas tiene menos de 10 centros de empleo, el 26,4% tiene entre 10 y 50, el 14,6% entre 101-500 y un 8,5% que tienen entre 51 y 100 centros. Un 9,4% de las consultadas afirma tener más de 500 centros de empleo. En un análisis por sectores, siguen siendo cuatro aquellos que presentan empresas con más de 500 centros de trabajo: Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (23,1%), Servicios (19,0%), Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (11,5%) y Construcción y Contratas (6,7%), que entra en lugar de Detallistas, que en la presente edición del Barómetro no presenta ninguna empresa con más de 500 centros de trabajo, frente al 7,7% de la edición anterior.

Cabe destacar los siguientes aspectos:

* Las empresas participantes del sector de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca poseen todas menos de 50 centros de trabajo, concretamente el 20,0% entre 10 y 50 centros, y el 80,0% menos de 10 centros de trabajo.

* Fabricantes, Mayoristas, Detallistas y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, no presentan ninguna empresa con más de 500 centros de empleo.

* Un 19,0% de empresas del sector Servicios presentan más de 500 centros de trabajo, frente a un 8,3% de la edición anterior.

Si nos referimos al número de trabajadores, el 33,5% de las empresas consultadas tiene entre 101 y 500 empleados, el 29,7% tiene entre 1.001 y 5.000 trabajadores, el 14,2 % tiene entre 501 y 1.000 trabajadores, el 9,4% tiene menos de 100 de trabajadores, mientras que las que tienen más de 5.000 suponen de nuevo un 13,2% de participación. Cabe destacar los siguientes sectores:

* Servicios continúa representando el mayor porcentaje de empresas con más de 5.000 trabajadores (33,3%), seguido por Construcción y Contratas (26,7%) Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (23,1%) se sitúa en tercer lugar y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (15,4%), en cuarto lugar.

* De nuevo Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Mayoristas no presentan representación en las empresas con más de 5.000 empleados, a las que se les une en esta edición el sector Detallistas.

* En cuanto a las empresas entre 100 y 500 trabajadores, en primer lugar repite Fabricantes (56,1%) seguido de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (50,0%). En tercera posición continúa el sector Mayoristas (42,1%), seguido de lejos por Construcción y Contratas (33,2%).

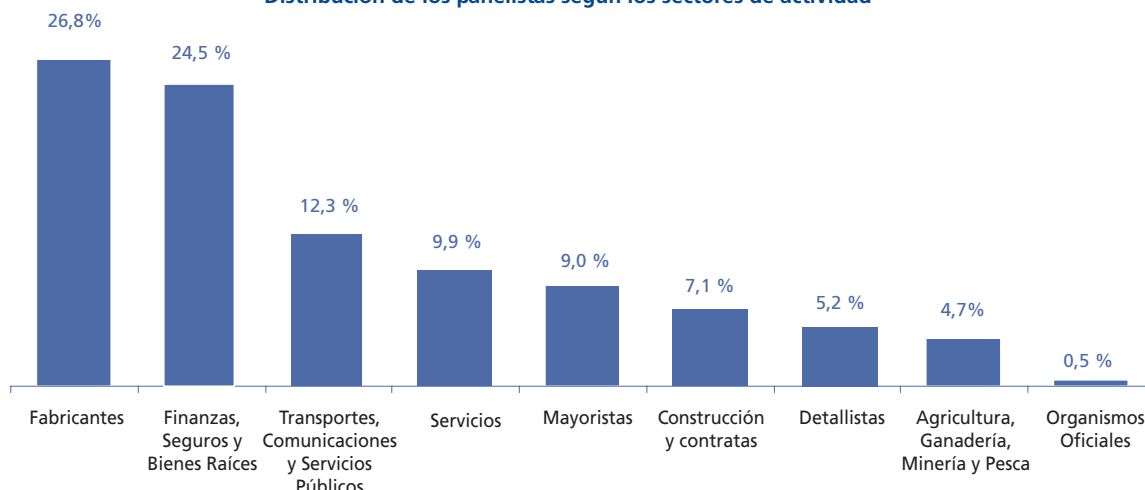
* En el grupo de menos de 100 trabajadores repite una vez más en la primera posición el sector Mayoristas con un 36,8% y en la segunda posición el sector Servicios (14,3%).

Haciendo referencia al volumen de facturación de los panelistas, en esta edición la estructura presenta mínimas variaciones con respecto a la edición anterior. El mayor porcentaje se encuentra en las empresas que facturan más de 3.000 millones con una representación del 22,2%, seguida por las que facturan entre 60 y 150 millones con un 21,2% y las que lo hacen entre 600 y 3.000 millones que representan un 18,9%. Les siguen las que facturan entre 150 y 300 millones, con un 11,8%, las que facturan entre 30 y 60 millones, con un 10,8% y las que lo hacen entre 300 y 600 millones con un 8,5%. El menor porcentaje se encuentra entre las empresas con facturación menor de 30 millones con un representación del 6,6%. Cabe destacar los siguientes sectores:

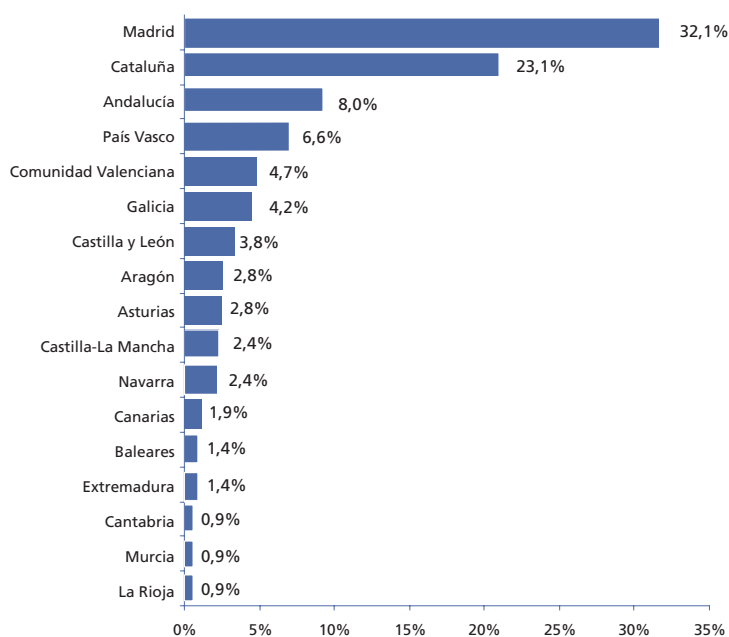
* Finanzas, Seguros y Bienes Raíces vuelve una vez más a ocupar el primer lugar, con un porcentaje de empresas con facturación superior a 3.000 millones del 57,7%. A continuación se sitúa Construcción y Contratas con un 33,3%. En tercer lugar se encuentra Fabricantes con un 12,3% de los panelistas.

* Servicios presenta de nuevo el mayor porcentaje de empresas con una facturación inferior a los 30 millones de euros, un 19,0% de las mismas, seguido de Detallistas (9,1%). Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos continúa en la tercer posición (7,7%), con igual porcentaje de participación que Finanzas, Seguros y Bienes Raíces. Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca sigue sin figurar entre las empresas con facturación inferior a 30 millones, a la que se une en esta edición el sector Construcción y Contratas.

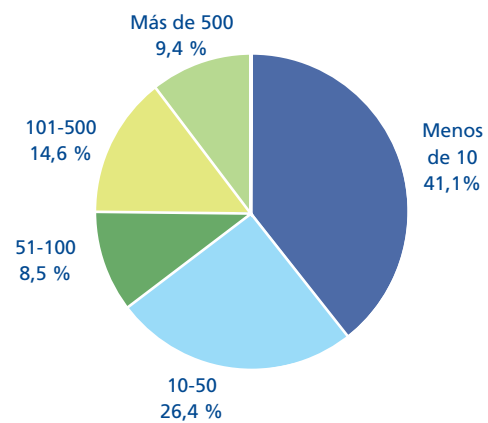
Distribución de los panelistas según los sectores de actividad



Distribución geográfica de los panelistas



Número de centros de empleo:



Integrantes del panel

La información facilitada por cada uno de los integrantes del panel es absolutamente confidencial, y se han mantenido en el anonimato las empresas que así lo han solicitado. Se adjunta una relación nominal autorizada de los integrantes del panel.

Abengoa
Abertis Infraestructuras
AC Hotels
Acieroid
Aciturri Aeronáutica
ADIF
Aegon Seguros
AENA
Agencia EFE
Agfa Gevaest
Agrupación de Cooperativas Valle del Jerte
Agrupación Guinovart Oshsa
Aguas de Valencia
Air Liquide España
Akzo Nobel Coatings
Alier
Alliance Healthcare España
Alsimet
An S.Coop.
Andrés Pinaluba
Ángel Iglesias
Applus+
Arag Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros
Áreas
Arteixo Telecom
Asea Brown Boveri
Asepeyo
Ashland Chemical Hispania
Asprodibe
Atento Teleservicios España
Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.
Banco Banif
Banco Caixa Geral
Banco Cooperativo Español
Banco de Valencia
Banco Inversis
Banco Pastor
Banco Popular Español
Banco Sabadell
Bankinter
Barcelona de Serveis Municipals
Barón de Ley
BASF Coatings
Bayer Hispania
Bimbo
Bingo Plaza
Bioiberica
Biokit
Bmce International
Bnp Paribas
Brammer Iberia
Caixa Catalunya
Caixa Rural Torrent
Caja Cantabria
Caja Castilla-La Mancha (CCM)
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura
Caja General de Ahorros de Canarias
Caja Granada
Caja Inmaculada (CAI)
Caja Laboral - Euskadiko Kutxa
Caja Murcia
Caja Navarra
Caja Rural Burgos
Caja Rural de Asturias
Caja Rural de Granada
Caja Rural de Soria
Caja Rural de Teruel
Caja Rural de Zamora
Cajasiete, Caja Rural
Cajasol
Cajastur
Cámara de Comercio de Oviedo
Cementos Portland Valderrivas
Cetelem
Clece
Club Internacional del Libro
Compañía Española de Sistemas Aeronáuticos
Compañía Logística de Hidrocarburos - CLH
Comsa Emte
Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA)
Confortel Hoteles
Continental Automotive Spain
Contratas y Obras Empresa Constructora
Conway, The Convenience Company
Cooperativa del Camp D'Ivars D'Urgell
Copcisa
Copreci
Corchos de Mérida
Corporació Catalana de Mitjans Audiovisuals
Corporacion Alimentaria Peñasanta
Corporación Empresarial Once (CEOSA)
Crédito y Caución
Criber
D y C Helios
Dédalo Grupo Gráfico

Dhl Express	Kraft Foods
Dibaq-Diproteg	Kutxa - Caja Gipuzkoa San Sebastián
Diners Club Spain	La Seda de Barcelona
Diode España	Lear Corporation Asientos
Distribuciones Froiz	Línea Directa Aseguradora
Distrimedios	Luis Caballero
Domecq Wines España/Domeq Bodegas	Maier
E. N. Mercados Centrales de Abastecimiento (Mercasa)	Man Truck & Bus Iberia
Ejidomar	Mapfre
Elay	Martín Casillas
Emasesa	Maxam
Empresa Municipal de Aguas de Málaga (Emasa)	Mercash Sar
Epcos Electronic Components	Metro de Madrid
Europe Arab Bank PLC	Metrovacesa
Fabrica, Matadero y Despiece (Famadesa)	Michelin España y Portugal
Federico Paternina	Microsoft Ibérica
Ferrocarriles de Via Extrecha (Feve)	Miquel Alimentació Grup
Feu Vert Ibérica	Mondragón Corporación Cooperativa
Fiatc	Monte de Piedad y Caja General de Ahorros de Badajoz
Ficosa International	Musgrave España
Figueras International Seating	Mutua Universal-Mugenat
Fred Olsen	NH Hoteles
Fujitsu	Nintendo España
Fundación Nodular	Northgate España
García Munté Energía	Nova Caixa Galicia
Gas Natural Fenosa	Novartis Farmacéutica
GCT Hispania	Nutrexpa
Generali Seguros	Obrascon Huarte Lain (OHL)
Giraud Ibérica	Oracle Ibérica
Girbau	Orizonia Corporación
Globalia	Ortiz Construcciones
Groupama Seguros	Pañalon
Grup Bon Preu	Papresa
Grup Lasem	Pelayo Mutua Seguros
Grupo ACS	Pierre Fabre Ibérica
Grupo Agro Sevilla	Promotora de Informaciones (Prisa)
Grupo Cosentino	Random House Mondadori
Grupo Félix Solís Avantis	Rba Holding de Comunicación
Grupo Ferrovial	Red Eléctrica de España (REE)
Grupo General Cable Sistemas	Repsol
Grupo G's España	S.A. Damm
Grupo Leche Pascual	Sans Branded Apparel
Grupo Rodilla	Scalevante
Grupo Santillana España	Schneider Electric España
Grupo SM	Semat
Grupo Tempo	Sniace
Grupo UBE	Sociedad Estatal Correos y Telégrafos
Hansa Urbana	Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas (Sice)
HC Energía	Stora Enso Barcelona
Hella	Suzuki Motor Iberica
Hijos de Luis Rodríguez	Tableros de Fibras
Himoinsa	Tesa Tape
Hortofrutícola Costa de Almería	Toys R'us Iberia
Hulleras del Norte (Hunosa)	Transportes Ochoa
Iberpistas	Transports Metropolitans de Barcelona (TMB)
Imagina Media	U.C.I.
Importaco	Unit 4 Business Software Ibérica
Indra	Upm-Kymmene
Industria de Maderas Aglomeradas	USP Hospitales
Ipar Kutxa Rural	Válvulas Arco
Jafarco	Vegalsa Eroski
Jorge	Visionlab
Julian Rus Cañibano	Volkswagen Navarra
Juliano Bonny Gómez	Xefar
	Zardoya Otis

Si desea información adicional, por favor, visite www.deloitte.es

Deloitte presta servicios de auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y asesoramiento en transacciones corporativas a entidades que operan en un elevado número de sectores de actividad. La firma aporta su experiencia y alto nivel profesional ayudando a sus clientes a alcanzar sus objetivos empresariales en cualquier lugar del mundo. Para ello cuenta con el apoyo de una red global de firmas miembro presentes en 140 países y con 165.000 profesionales que han asumido el compromiso de ser modelo de excelencia.

Los profesionales de Deloitte comparten una cultura de colaboración basada en el compromiso mutuo, en la integridad y en la aportación de valor al mercado y a los clientes, apoyándose para ello en la riqueza derivada de la diversidad cultural y el aprendizaje continuo obtenido de nuevas experiencias y desafíos y que contribuyen, asimismo, al desarrollo de su carrera profesional. Los profesionales de Deloitte contribuyen a cumplir con la responsabilidad de la firma, generando confianza en el mercado y logrando un impacto positivo entre sus grupos de interés.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu (Swiss Verein) y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad independiente. En www.deloitte.com/about se ofrece una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

© 2011 Deloitte S.L. Member of Deloitte Touche Tohmatsu.

El contenido de esta publicación no puede ser total ni parcialmente reproducido, transmitido ni registrado por ningún sistema de recuperación de información, de ninguna forma ni a través de ningún medio o soporte, sin el previo consentimiento por escrito de los titulares del copyright. Deloitte no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Deloitte.