

## Puntos clave de la encuesta del periodo abril - septiembre 2016

### España



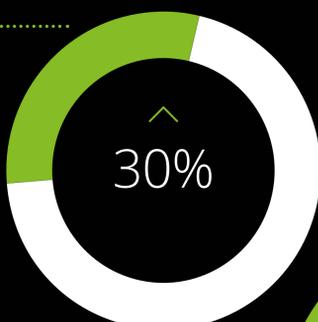
#### Indicadores empresariales

Escepticismo sobre la evolución de los indicadores de sus empresas. Un 72% de encuestados espera un aumento de sus ingresos en los próximos 12 meses (1 p.p. por debajo de hace 6 meses y 3 p.p. por debajo de hace un año). Casi la mitad también espera aumentos en el flujo de caja de su empresa (48%, frente al 74% y 72% de las dos últimas ediciones) y en su margen operativo (46%, frente al 50% y 57% de mayo 2016 y noviembre 2015).



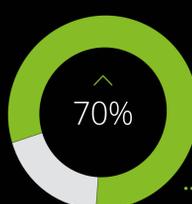
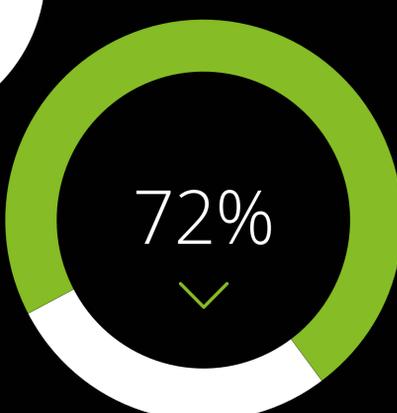
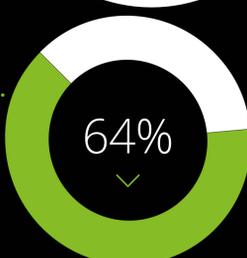
#### Crecimiento económico

Un 30% de los directores financieros considera que la economía española estará en crecimiento en los próximos 12 meses, 9 p.p. más que hace 6 meses. Mejores expectativas también para la UEM y la economía global, sobre todo en el caso de esta última. Un 69% y un 82% creen que estarán en crecimiento o lenta recuperación, respectivamente (frente al 68% y el 60% que opinaban así hace 6 meses).



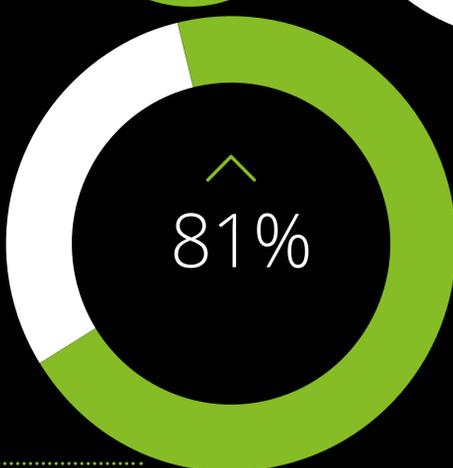
#### Riesgos empresariales

La inestabilidad política provocada por la falta de un Gobierno estable durante más de 10 meses ha encabezado la lista de preocupaciones de los CFOs, con un 64% de encuestados considerando este riesgo como de posible alto impacto negativo en sus negocios. En segundo lugar, se sitúa la incertidumbre económica global, con un 56% (10 p.p. menos que hace 6 meses). Y el tercer puesto lo ocupa la incertidumbre en la política fiscal, con un 54% (frente al 48% de la pasada edición y el 33% de hace 12 meses).



#### Función financiera

Valoración positiva de la Función Financiera en cuanto a la calidad del servicio y el coste que supone (79% y 81%, respectivamente, la valoran como eficaz). Las valoraciones respecto a la retención del talento y a la estandarización de los procesos son un poco más bajas, con un 53% y 36% que las califica como eficaces, respectivamente.



#### Financiación corporativa

Aumenta el porcentaje de directores financieros que considera que ya se ha producido una mejora en la oferta y en los niveles de precio de la nueva financiación disponible (desde el 63% de hace 6 meses hasta el 70% actual). La mayoría de encuestados (83%) sigue considerando la deuda bancaria como la fuente de financiación más atractiva, aunque otras alternativas, como la emisión de deuda o la financiación interna, van ganando posiciones.

### Europa



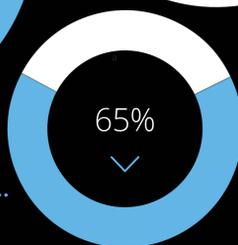
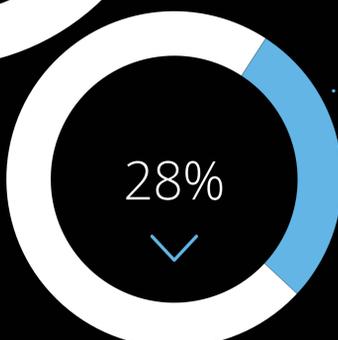
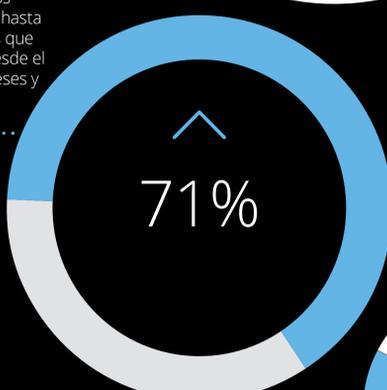
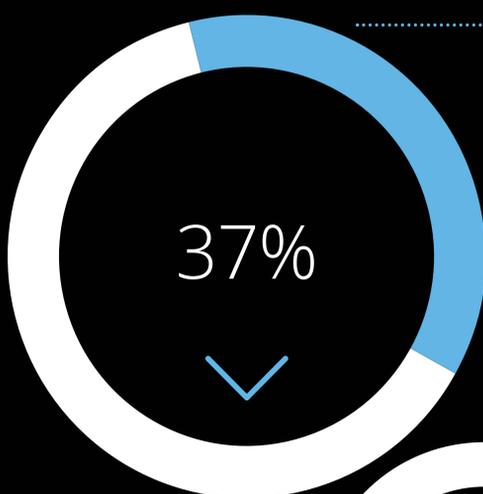
#### BREXIT

Un 37% de CFOs encuestados en Europa considera que el resultado de las negociaciones que está llevando a cabo la UE con UK tendrá un impacto negativo en sus negocios. Este porcentaje desciende a un 34% atendiendo únicamente a los países de la Zona Euro, y sube hasta un 39% si consideramos los resultados en el conjunto de los países de la Unión Europea. El principal impacto, en opinión de los encuestados, será el aumento de la complejidad y el coste de la operativa debido a requisitos regulatorios entre la UE y el Reino Unido.



#### Fuentes de financiación

Se mantiene la deuda bancaria como opción de financiación más atractiva para los directores financieros. Un 71% de encuestados opina así (por encima del 67% y el 65% que opinaba así en las dos últimas ediciones respectivamente). En segundo lugar, con un 55%, se sitúa la financiación interna (por encima del 51% y 52% que opinaba así en las dos últimas encuestas respectivamente). La emisión de deuda gana atractivo para los directores financieros. Se eleva hasta 51% el número de encuestados que la califica así en esta edición, desde el 42% que opinaba así hace 6 meses y el 48% de hace 1 año.



#### Apetito de riesgo

El apetito de riesgo en otros países de Europa es mucho menor que en nuestro país. De media, sólo un 28% (10 p.p. menos que en la encuesta de hace 1 año) de los CFOs europeos encuestados califica el momento actual como adecuado para someter sus balances a un mayor nivel de riesgo (muy por debajo del 47% de España). Un 67% (en línea con las dos últimas ediciones) cree que debe hacer frente a un alto nivel de incertidumbre financiera y económica externa.



#### Indicadores empresariales

La media de CFOs europeos que espera un aumento de sus ingresos es del 65% (2 p.p. más si consideramos únicamente los CFOs de los países de la Zona Euro). Un 41% espera también un mayor margen operativo (45% en el caso de los países de la Eurozona). El número de encuestados en Europa que espera incrementos en el nivel de inversión y en el número de empleados es del 32%.

Nota: países europeos participantes en la encuesta: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Noruega, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rusia, Suecia, Suiza y Turquía.

Conoce la opinión de los Directores Financieros sobre la economía española  
[www.deloitte.com/es/encuestaCFO](http://www.deloitte.com/es/encuestaCFO)

Accede a los resultados de la encuesta realizada entre los principales CFO Europeos  
[www.deloitteresearchemea.com](http://www.deloitteresearchemea.com)