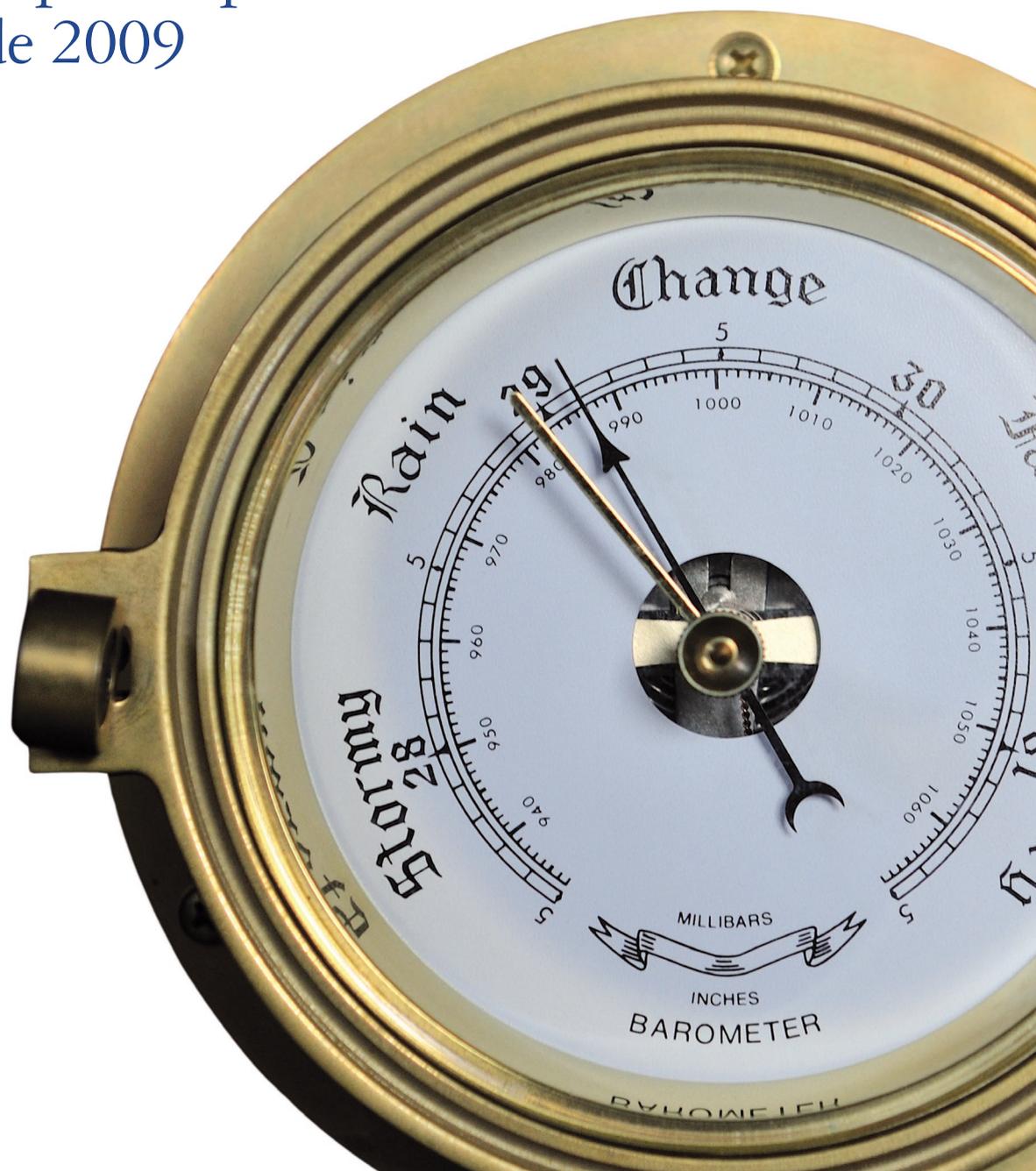


## Barómetro de Empresas 33

Valoración del segundo semestre de 2008 y previsiones para el primer semestre de 2009



**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 224 empresas cuya facturación conjunta supera el billón de euros y emplean a 900.000 personas.

Queremos agradecer las aportaciones realizadas por quienes han participado en esta edición del Barómetro de Empresas: Juan Carlos Cid, Alejandro González de Aguilar, Juan Manuel Martínez, M<sup>a</sup> Isabel Beltrán de Heredia, Leticia Antolín, Lucas Zaragosi, Bárbara Cueto Felgueroso, Ramón López Gómez, Gonzalo Pérez López y Daniel Rojo Montenegro del Grupo de Asesoramiento Permanente.

El asesoramiento en la sección sexta de esta edición "Dirección Financiera, Actitudes y Reacciones de las Empresas Españolas a la Actual Coyuntura" lo han aportado Jesús Navarro, Alejandro González de Aguilar y Silke Mora.

Si desea copias adicionales de esta publicación, póngase en contacto con: [barometro.elpais@deloitte.es](mailto:barometro.elpais@deloitte.es)



#### Diseño del Estudio

Estudio transversal con cuestionario en dos oleadas al año (primer semestre y segundo semestre).

El actual estudio corresponde al segundo semestre de 2008.

#### 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

224 empresas.

#### Cuestionario

Autoaplicado por correo electrónico y postal.

#### Trabajo de Campo

Diciembre de 2008 y enero de 2009.

# 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 2008 y enero de 2009.

## Alcance del Estudio

Las preguntas han hecho referencia al segundo semestre de 2008 y las perspectivas sobre el primer semestre de 2009.

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 dirección financiera, actitudes y reacciones de las empresas españolas a la actual coyuntura.

## 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 2009.
- Análisis de la dirección financiera, actitudes y reacciones de las empresas españolas a la actual coyuntura.
- Información sobre la tipología de las empresas que han participado en esta edición del Barómetro.

# Conclusiones generales

El año 2008 nos ha situado en una crisis global sin precedentes. España no es ajena a ella como reflejan los datos que se están publicando, algunos de los cuales muestran inquietantes signos de debilidad, como los indicadores de actividad y confianza o el del número de desempleados. En ese contexto, la visión de los panelistas del Barómetro de Empresas para el primer semestre de 2009 es claramente negativa. En esta consulta, los indicadores analizados alcanzan los resultados más pesimistas de toda la historia del Barómetro, destacando que prácticamente el 100% de las empresas encuestadas estiman que la situación económica empeorará.

Para el primer semestre de 2009, los panelistas esperan que los resultados de los principales indicadores sean incluso más negativos de lo que ya lo han sido en el segundo semestre de 2008, especialmente en producción/facturación y empleo.

La rentabilidad, que hasta ahora era una de las variables que presentaba un panorama más favorable, en esta edición del Barómetro ha mostrado un mayor pesimismo: las respuestas positivas a un aumento del beneficio antes de impuestos se han reducido hasta un 31,5% frente al 54,3% de la consulta anterior. Las previsiones para la primera mitad del año no auguran una mejora sustancial, tan sólo un 32,4% esperan que los beneficios aumenten.

Por otro lado, la inversión no ha llegado a incrementarse en el 65,5% de los panelistas que lo esperaban habiéndolo hecho en un 53,7%. En la primera mitad de este año la inversión se reducirá aún más, esperando solamente un 33,7% de los panelistas que sus empresas inviertan más.

## Indicadores de tendencia

Durante el segundo semestre de 2008, la producción/facturación ha aumentado sólo en el 32,1% de las empresas encuestadas, cuando lo previsto hace seis meses para este periodo lo era en el 47%. Las empresas que han recortado su producción/facturación para el segundo semestre de 2008 ha sido el 47,6%, más del doble de las que esperaban hacerlo en ese momento en el Barómetro anterior (21,7%). Las razones son la disminución de mercado doméstico y el empeoramiento de la coyuntura económica tanto nacional como internacional.

En cuanto a producción/facturación, se espera para el primer semestre de 2009 un empeoramiento con respecto a los resultados obtenidos, dado que el número de panelistas que señala un aumento para ese periodo se reduce hasta el 21,9% y sin embargo, se incrementa hasta un 49,7% los que esperan su disminución. Las previsiones para el conjunto de 2009 mantienen la misma tendencia, con el 48,1% de los panelistas que esperan que la producción/facturación disminuya y un 27,6% que aumente.

El empleo continúa siendo una de las variables que refleja un comportamiento más negativo, siendo los resultados peores que los registrados en la anterior edición y que las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo. Por un lado, se incrementan las empresas que reconocen haber recortado la plantilla al 36,4% desde el 20,9% anterior y del 22,4% esperado, y por otro, disminuyen las empresas que han aumentado empleo hasta el 31,5% desde el 36,5%. Para el primer semestre de 2009, las previsiones resultan ser todavía más pesimistas, ya que el número de empresas que incrementarán el empleo disminuirá hasta el 12,7%, al tiempo que también las que prevén una bajada en su plantilla aumenten hasta el 44,2%. Menos del 20% de las empresas afirma que aumentará la contratación fija para el primer semestre del año.

El beneficio antes de impuestos (BAI) no ha logrado alcanzar las previsiones de hace seis meses. Mientras entonces el 58,3% de los panelistas esperaban un incremento del BAI, ahora sólo lo han alcanzado el 31,5%, dato muy inferior también a la anterior edición que fue del 54,3%. Las previsiones para el primer semestre de 2009 se mantienen en la misma línea.

La inversión tampoco ha alcanzado las previsiones realizadas hace seis meses, aunque el 53,7% de las empresas encuestadas afirma haberla incrementado. Este dato queda por debajo del 66,1% del anterior Barómetro y del 65,5% previsto. Las perspectivas para el primer semestre de 2009 son aún más pesimistas que los resultados alcanzados en esta edición, esperando una caída de la inversión el 33,7% de las empresas, un mantenimiento el 15,2% y una reducción el 51,1%.

### Indicadores de evolución económica

La percepción de los panelistas sobre cómo ha evolucionado la economía española en el segundo semestre de 2008 ha sido negativa. Casi el 100% de los panelistas, concretamente el 99,5%, afirma que la situación económica ha empeorado, opinión reforzada por el dato de que ni una sola empresa ha señalado una mejoría. Y la previsión para el primer semestre de 2009 para un 96% de los panelistas es que empeorará. De la misma forma contemplan la evolución y previsiones de su sector de actividad.

En cuanto a la evolución prevista para 2009 de determinados indicadores macroeconómicos, los que reciben valoraciones más favorables son los tipos de interés interbancarios y el IPC, debido a las importantes caídas que han registrado éstos en los últimos meses. Para el tipo de interés interbancario, el número de panelistas que prevén una evolución favorable aumenta hasta el 85,0% desde un ínfimo 7,1% y los que prevén favorable la evolución para el IPC, alcanza el 83,5% desde el 3,3%. En tercer lugar, como indicador mejor valorado por los panelistas, se sitúa la licitación oficial de obra pública. El resto de indicadores mantienen la misma tendencia destacando que en la tasa de empleo y en la edificación residencial el número de respuestas desfavorables es del 100%.

A juicio de los panelistas, las variables que han tenido un mayor impacto en la economía española durante el segundo semestre de 2008 son: el impacto de la evolución de los tipos de interés, del precio del crudo, de la economía norteamericana y de la del resto de los países europeos.

En cuanto a la influencia de determinadas variables en la actuación y el rendimiento de su empresa en este periodo, la productividad vuelve a consolidarse como aquella que tiene una mayor influencia positiva, si bien el porcentaje se ha visto reducido hasta el 64,3% desde el 69,4% de la anterior encuesta, situándose a continuación el tipo de cambio del euro, ante la caída de éste, alejándose de los máximos históricos.

En cuanto a la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a las empresas, los panelistas la consideran buena en un 20,2% desde el 11,0% anterior, y los que la consideran mala o muy mala se reduce hasta el 49,2% desde el 50,9% anterior. A su vez, el porcentaje de panelistas que califican su impacto de indiferente se ha reducido al 30,1% desde el 38,1%.

En cuanto a los aspectos concretos de la actuación del Gobierno valorados por los panelistas, los resultados muestran una mejor apreciación de las actuaciones en Pensiones, Gasto público, Sanidad y salud, Inflación, y Negociación UE. Una visión más negativa recibe Infraestructuras, Investigación y desarrollo, Cotizaciones sociales, Fiscalidad, Fomento a las exportaciones, Liberalización del mercado laboral, y Fomento a la competencia.

En un entorno en el que el euro ha cedido posiciones frente al dólar alejándose de los máximos históricos, si bien se mantiene firme, la opinión de las empresas sobre la evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar ha cambiado sustancialmente. Así, un 42,1% espera que nuestra divisa siga depreciándose, mientras en la edición anterior era tan sólo el 17,4%. Un 35,7% espera un mantenimiento en los niveles actuales desde el 56,0% anterior. No obstante, una gran mayoría, el 58,1%, reconoce que los actuales niveles no están afectando a su empresa, frente al 28,5% que responde que si le está afectando de manera negativa y un 13,4% de forma positiva.

Por otro lado, ante la política monetaria que está llevando a cabo el BCE, un 37,6%(\*) considera que ha bajado los tipos de interés a la velocidad adecuada frente a un 62,4% que opina que no. Incluso en esta situación, la mayoría de los panelistas esperan que el BCE baje los tipos de interés en los próximos meses, concretamente un 88,1%, cuando en el anterior Barómetro era de un 37,7% los que tenían esa opinión. Se reducen hasta el 11,9% desde el 47,2% los que piensan que los mantendrá, mientras que ningún panelista espera que se vaya a producir una subida en los tipos oficiales.

En cuanto a la evolución del precio del crudo en los próximos meses, la mayor parte de los panelistas esperan que se sitúe por debajo de los 60 dólares/barril.

Preguntados si se han endurecido las condiciones de financiación de su empresa, un 81,5% de los encuestados responde afirmativamente, frente a una minoría del 18,5% que responde negativamente.

Por otro lado, un 24,3% de los panelistas señala las causas internas como las predominantes en la crisis española frente a un 7,1% que considera que son externas, si bien la amplia mayoría 68,6% considera que son mixtas.

Por último, un 56,2% considera que los planes de estímulo de los Gobiernos Internacionales servirán para amortiguar la crisis frente a un 43,8% que considera que no la paliarán.

### Dirección Financiera, Actitudes y Reacciones de las Empresas Españolas a la Actual Coyuntura

En este Barómetro, las empresas que han participado han expresado también su opinión y expectativas sobre algunos indicadores de interés de la función financiera de la compañía.

En relación al IBEX 35 y a la Deuda Pública la percepción de los panelistas es de una moderada evolución positiva. En ese contexto, las compañías muestran una clara aversión al riesgo en el sentido de que casi el 100% de los encuestados considera que el momento actual no es el más apropiado para emitir acciones y/o deuda, ya que el 91% de las empresas que componen el panel han señalado que la situación actual no es la más propicia para que las compañías asuman mayor riesgo en sus balances.

Respecto a la actividad corporativa, fusiones y adquisiciones de empresas españolas, las respuestas apuntan a que se producirá un incremento de este tipo de operaciones en los próximos doce meses tanto a nivel empresas cotizadas como no cotizadas.

El efecto de la crisis en los mercados de crédito y la contracción de la liquidez perjudica claramente la actividad, pues más del 80% de los panelistas destaca el elevado coste de la nueva financiación y las dificultades para acceder a nuevas líneas de financiación.

Los panelistas estiman que será en el primer semestre de 2010 cuándo se producirá una reactivación del crecimiento de la demanda de sus productos y servicios. Hasta entonces las estrategias implementadas por los encuestados para hacer frente al periodo de crisis se basan en la reducción de costes discrecionales, así como estrategias de reducción de personal y aplazamiento de contrataciones futuras.

(\*) Opinión referida a datos anteriores al 12 de enero de 2009

# Tendencia empresarial

## Segundo semestre de 2008

Durante el segundo semestre de 2008, y al igual que lo ocurrido en los seis primeros meses, la evolución de la producción/facturación ha empeorado al disminuir el porcentaje de empresas que afirman que ésta aumentó entre julio y diciembre, concretamente hasta el 32,1% de los panelistas, dato muy inferior al registrado en el segundo trimestre de 2008 que era de 47,2%, y a lo esperado por el mercado que estimaba en un 47% para este periodo. Las empresas que han experimentado una disminución de la producción/facturación representan cerca de la mitad de los panelistas, un 47,6%, superando por tanto, a los registros alcanzados en el anterior Barómetro que era de 28,2%, y muy superior a las previsiones realizadas que estimaban un 21,7%.

Como principal factor que explica el aumento en la producción/facturación, se mantiene al igual que en las pasadas ediciones del Barómetro, el crecimiento del mercado doméstico con un 53,5% de los encuestados que lo señalan, cifra similar al alcanzado en el segundo trimestre cuando fue de un 54%. En segundo lugar, se sitúa la estacionalidad del mercado que registra un 33,7%, y a continuación con un 29,1% la ampliación de productos/servicios, superando ambos el registro de la pasada edición cuando fue de un 29,5% para ambos. En cuarto lugar se sitúa el crecimiento en mercados exteriores que supone un 20,9%, cifra ligeramente inferior al registrado en el segundo trimestre del 22,3%. El resto de factores, como la mejora de la coyuntura económica española, mejora de la coyuntura de los mercados internacionales y la menor competencia interna/externa registran porcentajes inferiores al 20%.

La disminución del mercado doméstico (78,7%) ha sido la principal causa que ha incidido sobre el descenso en la producción/facturación en el segundo semestre del año, cifra superior al 75,4% obtenido en el anterior Barómetro. En segundo lugar se encuentra el empeoramiento de la coyuntura de los mercados internacionales, un nuevo factor en esta edición del Barómetro, que obtiene un 58,4% de respuestas positivas.

A continuación, se encuentra la coyuntura económica española, que registra un 48,3%, muy por debajo del 63,8% que registró en el anterior Barómetro. En cuarto lugar se sitúa la disminución en mercados exteriores que ha aumentado hasta el 31,5%, muy por encima al registrado en la pasada edición que era del 13% en la que ocupaba la penúltima posición. En los últimos puestos ubicamos la mayor competencia interna/externa que registra un 6,7% la mitad que en el segundo trimestre, y la desaparición de productos y servicios con un 1,1% frente al 10,1% del segundo trimestre.

Se mantiene la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre de 2008, repartiéndose más entre los que asignan niveles inferiores o nulos de importancia. Así, un 16,2% de las empresas encuestadas afirma que la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre es superior al 30%, frente a un 29,2% que así lo estimaba para el segundo trimestre de 2008, mientras que un 35,6% de las empresas consultadas opina que no tiene ninguna importancia, cifra similar a la registrada en la anterior edición. Un 26,7% le asigna una importancia entre el 1-4%, frente al 15,2% del segundo trimestre. Un 21,5%, se reparten la opinión de que la importancia de las exportaciones se encuentra entre un 5% y un 29%, incrementándose desde la pasada edición cuando este porcentaje era del 20,8%.

La importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el año 2008 ha seguido la misma tendencia que la registrada para el año 2007. Así, el porcentaje de empresas que no le ha dado ninguna importancia a las exportaciones para explicar la facturación registrada en 2008 ha sido del 35,1%, aumentando con respecto a la anterior edición del Barómetro que para el año 2007 le asignaba un 32,8%, si bien el porcentaje que opina que la importancia se sitúa entre el 1-4% se ha incrementado hasta el 27,1% desde el 12,2% previo. Por su parte, un 17,3% le asigna una importancia superior al 30%, cuando para 2007 fue del 29,4%. El resto de importancia asignada a las exportaciones sobre la facturación total en 2008, es decir entre un 5% y un 29% se lo reparten un 20,5% frente al 25,6% de la anterior edición.

### Primer semestre de 2009

Las previsiones de producción/facturación para el primer semestre de 2009 reflejan un sentimiento en línea con los resultados obtenidos en esta encuesta. De esta forma, del total de empresas participantes cerca del 50%, concretamente el 49,7%, prevé que la producción/facturación se reducirá, mientras que el 28,4% afirma que se mantendrá igual. Tan sólo un 21,9% de las empresas consultadas afirma que experimentará un aumento, por debajo del 32,1% alcanzado en esta edición.

Estas previsiones de la producción/facturación para el conjunto del año 2009 mantienen la misma tendencia, si bien algo más positivas que las realizadas para la primera mitad del año, en la medida que las empresas que opinan que la producción/facturación aumentará será del 27,6%, mientras que las que afirman que se reducirá será del 48,1%. Un 24,3% considera que en 2009 su producción/ facturación no sufrirá variaciones.

La previsión de la evolución de las exportaciones para el conjunto del año 2009 muestra resultados poco esperanzadores y semejantes a los obtenidos en el anterior Barómetro para el conjunto de 2008. De esta forma, el número de compañías integrantes del panel que considera que las exportaciones se mantendrán sin cambios aumenta hasta un 65,6% desde el 54,7% anterior, mientras que las que esperan que aumente, disminuyen hasta el 17,2% desde el 33,7%. Por su parte, las empresas que esperan una reducción en sus exportaciones se incrementan hasta el 17,2%, desde el 11,6%.

Analizando la producción/facturación por sectores en el segundo semestre de 2008, se observa cierto pesimismo, ya que tan sólo en un sector de los ocho, el número de respuestas positivas a un aumento de la producción/ facturación se sitúa por encima del 50%. De esta manera, el sector Detallista es el que obtiene mejores resultados, con un 60% de los encuestados afirmando que su producción/facturación aumentó en el segundo semestre, en línea con las previsiones realizadas para este periodo hace seis meses. Para el resto de sectores, los porcentajes se han situado por debajo del 40%, empeorando las previsiones.

Teniendo en cuenta el número de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación durante el segundo semestre de 2008, observamos un menor optimismo tanto en los resultados obtenidos como con respecto a las previsiones realizadas para este periodo. De esta forma, el sector que ha registrado un mayor número de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación en la segunda mitad del año ha sido Mayoristas con un 68,4% de los encuestados, cifra que supera el 45,8% del segundo trimestre y las previsiones que eran de un 29,2%. A continuación se sitúa Fabricantes con un 66,7%, cuando en el segundo trimestre del año obtuvo un 34,3% de respuestas afirmativas y se esperaba un 27,3%. Destacar que Finanzas, Seguros y Bienes Raíces es el sector que registra un menor porcentaje de empresas que responde afirmativamente a un descenso de la producción con un 31,6%, superando ligeramente el 15,9% del segundo trimestre y el 11,1% esperado.

Las previsiones para el primer semestre de 2009 se muestran todavía más pesimistas, en la medida que se espera que en la mayoría de los sectores el número de respuestas positivas a un aumento de la producción sean inferiores al 25%, a excepción de Detallistas donde se espera un 40% y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 35,1%. Destacar que ante el descenso del sector inmobiliario, el sector de Construcción y Contratas resulta ser el más pesimista ya que tan sólo un 9,1% prevé un aumento de la producción. Además, en casi todos los sectores esperan que la producción disminuya, superando en un 50% el número de respuestas positivas a una caída de la producción en seis de los ocho sectores contemplados. Sólo se salvan Detallistas, con un 40% y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 28,1%.

Atendiendo al volumen de facturación, las empresas con un volumen entre 150 y 300 millones de euros son las más optimistas. Así, el 42,9% de estas empresas afirma haber aumentado su facturación en el segundo semestre de 2008, aunque disminuyendo su porcentaje respecto al Barómetro anterior cuando fue del 52,6%. Le sigue las empresas con menor facturación (menos de 30 millones de euros) con un 40% de respuestas favorables, y en tercer lugar, las empresas que facturan más de 3.000 millones de euros con un 36,6%. Las empresas con una facturación entre 60 y 150 millones, son las que han registrado un menor aumento en la producción, con un 16,2%.

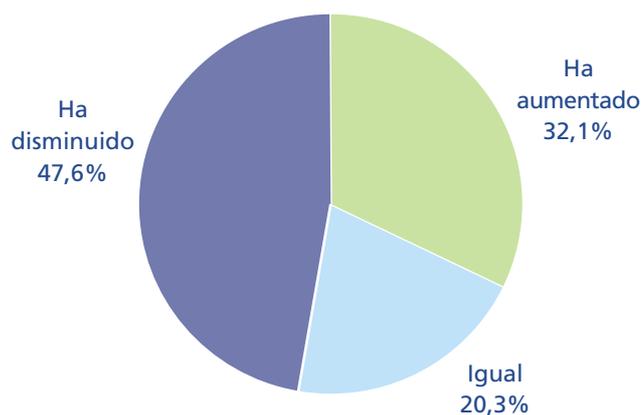
Para el primer semestre de 2009, las previsiones muestran que serán las empresas con una facturación de menos de 30 millones de euros las más optimistas, ya que un 40% espera un aumento en la producción, seguidas por las que facturan entre 300 y 600 millones que obtienen un 31,6% de respuestas afirmativas. Las empresas con una facturación de 30 a 60 millones son las más pesimistas de la muestra al ser éstas las que prevén menores aumentos, con un 12,5%. Por su parte, todas las empresas con volúmenes inferiores a los 300 millones y entre 600 y 3.000 millones esperan que la producción caiga en porcentajes que superan el 50%.

En cuanto a la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre de 2008 por sectores, se mantiene el sector de Fabricantes como el que otorga una mayor importancia, con un 38,5% de los encuestados que afirma que las exportaciones han tenido una importancia superior al 30%, mientras que Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, registra un 30%, repitiendo segundo lugar con la pasada edición. Después se sitúa Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 28,6%. Entre los que no otorgan ninguna importancia otorgan a las exportaciones, destaca Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 52,6%, seguida de Detallistas con un 40%.

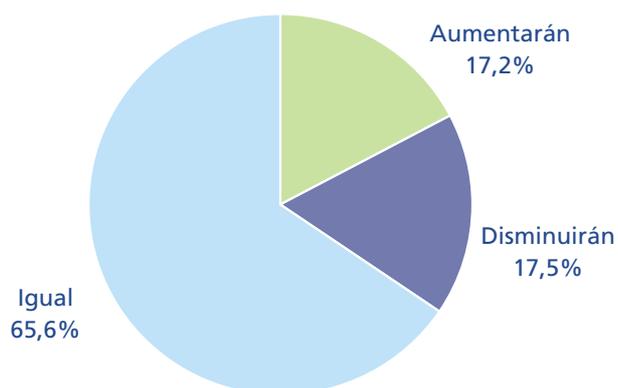
Las empresas que más relevancia le han dado a las exportaciones sobre la facturación total en el segundo semestre del año, en más de un 30%, son aquellas que facturan entre 30 y 60 millones de euros con un 25%, seguidas por las que facturan de 150 a 300 millones (21,4%). Por otro lado, las empresas que consideran que las exportaciones no han tenido ninguna importancia en la facturación son aquellas con una facturación de más de 3000 millones de euros las más numerosas con un 53,7%.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION / FACTURACION POR SECTORES (%)						
2º SEMESTRE DE 2008				1er SEMESTRE DE 2009		
Aumento	Disminución	Igual	SECTORES	Aumento	Disminución	Igual
20,0	60,0	20,0	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	10,0	60,0	30,0
27,2	36,4	36,4	Construcción y Contratas	9,1	54,5	36,4
19,0	66,7	14,3	Fabricantes	16,7	64,3	19,0
33,3	47,6	19,1	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	9,6	57,1	33,3
21,1	68,4	10,5	Mayoristas	10,5	73,7	15,8
60,0	40,0	0,0	Detallistas	40,0	40,0	20,0
40,3	31,6	28,1	Finanzas, Seguros y Bienes Raices	35,1	28,1	36,8
37,5	37,5	25,0	Servicios	25,0	50,0	25,0
<b>32,1</b>	<b>47,6</b>	<b>20,3</b>	<b>TOTAL MUESTRA</b>	<b>21,9</b>	<b>49,7</b>	<b>28,4</b>

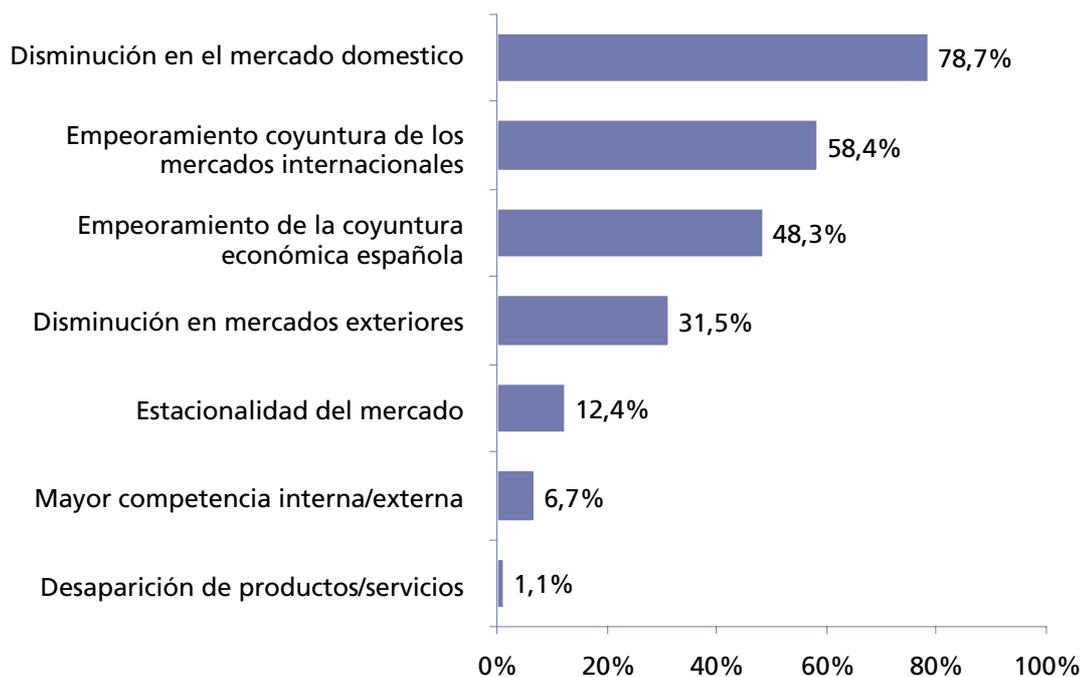
**Evolución de la producción/facturación  
2º semestre de 2008  
(respecto al 1º semestre de 2008)**



**Previsión de la evolución de las exportaciones  
en el año 2009  
(respecto al año 2008)**



**Causas de la disminución de la producción/facturación  
en el segundo semestre de 2008**



# Empleo

## Segundo semestre de 2008

Durante el segundo semestre de 2008, la evolución del empleo se ha mostrado desfavorable respecto al segundo trimestre de año. El 36,4% de los panelistas afirman haber reducido el empleo, superando el 20,9% que afirmaron haber reducido el empleo durante el segundo trimestre el año y empeorando también las previsiones que eran de un 22,4%. Un 32,1% de las empresas encuestadas afirma haber mantenido el número de empleados, reduciéndose desde el 42,6% del anterior Barómetro y respecto las previsiones que apuntaban a un 47,2%. Por último las empresas que han aumentado su fuerza laboral se reduce hasta un 31,5% desde el 36,5% anterior, si bien mejora las previsiones que eran de un 30,4%.

Observando los diferentes tipos de contrato, es importante resaltar que, la mayor parte de las empresas sigue teniendo a sus empleados mediante contratos fijos, incluso aumentando el porcentaje de empresas en las que más del 90% de los trabajadores gozan de un contrato fijo, hasta el 56,4% desde el 45,6% en el segundo trimestre del año. Por el contrario, disminuyen las empresas que responden positivamente a que entre el 80-90% de sus trabajadores poseen contrato fijo, desde un 25,9% hasta un 22,3%, al igual que el porcentaje de las compañías que aseguran que entre el 50-80% de sus trabajadores poseen contrato fijo, reduciéndose desde un 25,1% hasta un 17,9%. El porcentaje de encuestados que admiten que menos del 50% de sus empleados tienen contrato fijo se mantiene en un 3,4%.

El 56,3% de las compañías participantes en el presente sondeo afirma que menos del 10% de su plantilla son trabajadores con contrato no fijo, aumentando con respecto al 45,6% del anterior panel. Por el contrario, las empresas que señalan que el porcentaje de empleados no fijos se sitúa entre el 10% y el 40% se reducen hasta el 39,2% del total de organizaciones encuestadas desde el 49,8% en el anterior Barómetro, mientras que tan sólo el 4,5%, dice que los trabajadores con contrato no fijo representan más del 40% de la fuerza laboral, retrocediendo ligeramente desde un 4,6%.

Por lo que se refiere a las causas de aumento en el número de empleados en el segundo semestre de 2008, se mantienen las señaladas en el Barómetro anterior. Así, la más citada vuelve a ser el incremento de la cartera de productos/servicios, mencionado por un 42,7% de los encuestados, inferior al 48,4% anterior y superando al 39,7% previsto seis meses atrás. La segunda causa más citada es el incremento de los mercados a atender que ha sido señalada por el 40,2% de los panelistas, mejorando el registro anterior de un 37,3% y mejorando también las previsiones de un 37,9%. El incremento cartera pedidos/producción pasa a ser la tercera causa más señalada con un 32,9%, retrocediendo desde un 37,3%. A continuación se sitúa la coyuntura económica, cuyo porcentaje alcanza un 20,7%, desplazando la renovación de plantilla como cuarta causa, que pasa a suponer el 19,5% desde el 24,6% anterior. Los cambios legislativos continúan como causa de menor relevancia con un 3,7%, retrocediendo desde un 4,8%.

En cuanto a las causas de disminución en el número de empleados durante el segundo semestre de 2008, encontramos pocos cambios significativos. La más citada entre las compañías sondeadas en el presente Barómetro sigue siendo la coyuntura económica (con un 69,6%), muy superior al registro del segundo trimestre cuando fue de un 50% y también superando las previsiones para este periodo de un 46,4%. El segundo lugar lo consolida la disminución en la cartera de pedidos/producción, alcanzando un 56,5%, desde el 42,3% del Barómetro anterior y superando las previsiones que indicaban un 41,1%. Pasando al tercer lugar se sitúa la disminución en los mercados a atender, que alcanza un 39,1% y desplaza hacia la cuarta causa a la disminución en la cartera de productos/servicios con un 33,3% desde el 36,5% anterior. Posteriormente se sitúa las jubilaciones/prejubilaciones, con un 24,6%, menor que el Barómetro anterior cuando alcanzó un 28,8%. En último lugar permanecen los cambios legislativos y la salida a mercados exteriores con un 4,3% y un 1,4% respectivamente.

### Primer semestre de 2009

Para el primer semestre de 2009, la mayoría de las empresas encuestadas considera que su número de empleados se reducirá, hasta un 44,2%. El porcentaje de empresas que prevé que se mantendrá el número de empleados aumenta hasta un 43,1%, mientras que se reducirá hasta un 12,7% las empresas que afirmen que la fuerza laboral se aumentará.

Las previsiones para el primer semestre del año mantienen el incremento de la cartera de productos/servicios como la principal razón para el aumento del número de empleados con un 46%. A continuación se sitúa el incremento de la cartera de pedidos/producción y el incremento de los mercados a atender, mencionadas por un 41,3% y 31,7% respectivamente del total de encuestados. Mientras, la causa menos citada seguirá siendo los cambios legislativos con un 1,6% de empresas participantes en el Barómetro.

Las previsiones en cuanto a las causas de disminución en el número de empleados para el primer semestre de 2009 se mantiene con respecto a esta edición del Barómetro. De esta forma, la coyuntura económica será la causa más votada con un 65,4% de los panelistas. La disminución en la cartera de pedidos/producción se situará a continuación con un 53,1% de los panelistas, y como tercera causa más votada empatarán la disminución en la cartera de productos/servicios y la disminución en los mercados a atender con un 32,1%. La causa menos importante volverá a ser la salida a mercados exteriores con un 1,2%.

### Global año 2009

Por su parte, el número de empresas que esperan que el número de trabajadores fijos aumente en 2009 con respecto al año 2008 alcanzará el 17,4%. Por su parte, el 51,6% de las empresas consultadas considerará que se mantendrá igual, mientras que la que creen que disminuirá el número de contratos fijos será del 31%.

Según el 50,6% de los panelistas, el número de empleados no fijos permanecerá estable durante el año 2009 en su conjunto, seguido por el 41,8% que considera que los trabajadores no fijos disminuirán. La opción que afirma que el número de empleados no fijos aumentará vuelve a ser la menos votada con un 7,6%.

Por sectores, a diferencia de la evolución del empleo durante el segundo trimestre de 2008, en el segundo semestre tan solo en un sector más del 50% de las empresas opinan que el empleo aumentó. En concreto el de Detallistas con un 70% de los encuestados y mejorando el dato anterior que fue de un 63,6%. El segundo lugar, y ya con porcentajes inferiores al 50%, lo vuelve a ocupar Finanzas, Seguros y Bienes raíces, que pasa a un 49,1%, empeorando los votos del Barómetro anterior del 54%. A continuación, en tercer lugar se sitúa Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un 30%, relevando de esta posición a Servicios, que ha obtenido un 13,3% desde el 41,4% anterior. De entre los sectores que opinan que en el segundo semestre de 2008 la fuerza laboral ha permanecido invariable, el más relevante sigue siendo Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, manteniendo su porcentaje en un 50% y siendo igualado por Construcción y Contratas, también con un 50%. El resto de sectores todos se encuentran con porcentajes inferiores al 50%, el más cercano Servicios con un 40%, seguido por Transportes, Comunicaciones y Servicios públicos con un 35%. De entre los sectores que en el segundo semestre del año han disminuido el empleo, Mayoristas se sitúa en primer lugar con un 52,6%, seguido de Fabricantes, que pasa a un 47,6% desde el 31,3% anterior.

Durante el primer semestre del 2009, el número de panelistas que opinan que el empleo se reducirá pasará a representar la mayoría de los votos (44,2%). Entre ellos destacará especialmente Mayoristas con un 72,2%, seguido de Servicios con un 66,7%. Por detrás de ellos, y en niveles que se mantienen superiores al 50%, se sitúan por este orden Fabricantes y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca. En cuanto a los sectores que esperan que el número de empleados se mantenga durante el próximo semestre, registran más de un 50% Construcción y Contratas con un 63,6% y Finanzas, Seguros y Bienes raíces con un 61,8%.

En cuanto a la evolución del empleo en relación al número de empleados, el mayor número de empresas que considera que el empleo ha aumentado pertenecen a las empresas de más de 5.000 trabajadores con un 45,5%, seguido de las empresas de entre 1.001 y 5.000 empleados con un 36,5%. Por el contrario, el 38,1% 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 34,5%. En cuanto a las empresas que consideran que el empleo se ha reducido lideran las que poseen una fuerza laboral de menos de 100 empleados con un 42,9%.

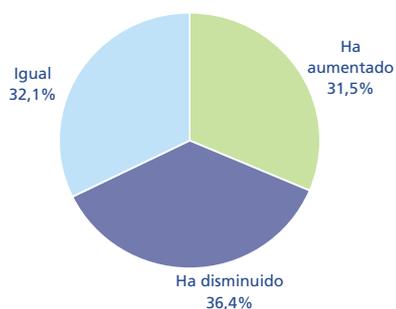
Según las previsiones de la evolución del empleo para el primer semestre de 2009, la mayoría de las organizaciones encuestadas esperan que su número de trabajadores disminuya (44,2%). De esta forma, el 51,8% de las de entre 101 y 500 empleados prevé que el empleo se reducirá durante el periodo considerado, seguida de las compañías de más de 5000 empleados con el 47,6%. El 52,6% de las organizaciones con menos de 100 empleados y el 48,1% de las organizaciones entre 1.001 y 5.000 trabajadores esperan que su plantilla se mantenga en el próximo semestre. Finalmente el 19,1% de las empresas de más de 5000 trabajadores espera que su plantilla aumentará.

En relación a las previsiones del empleo por sectores y tipos de contratación para el año 2009, continúa reduciéndose el optimismo de las empresas españolas, de forma que solo un 17,4% de los panelistas espera un incremento de la plantilla fija, mientras que un 51,6% considera que se mantendrá igual y un 31% 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 30%, seguido de cerca por Finanzas, Seguros y Bienes raíces con un 28,1%. De entre los sectores que consideran que la plantilla de trabajadores fijos se mantendrá igual destaca Servicios con un 68,7%, seguido de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 66,7% y Construcción y Contratas con un 60%. De entre los sectores que consideran que la plantilla compuesta por trabajadores con contrato fijo vaya a reducirse, destacan Mayoristas con un 57,9% y fabricantes con un 46,3%.

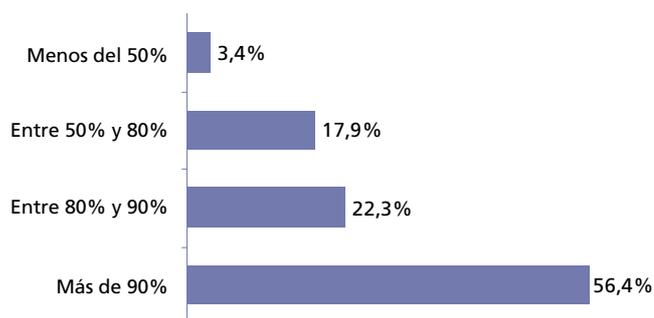
En lo que al empleo no fijo se refiere, la mayoría, el 50,6% de las empresas encuestadas, prevé que el empleo no fijo se mantendrá igual, destacando el sector de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 66,0% de los encuestados que así lo esperan, seguido de Construcción y Contratas con un 60,0%. Un 41,8% de los encuestados espera que el empleo no fijo disminuya. Analizándolo por sectores, destacan Mayoristas y Servicios con un 60,0% ambos, seguidos de Fabricantes con un 52,6%. Un 7,6% prevé que el empleo no fijo aumentará, destacando el sector de Detallistas con un 30,0% de los encuestados, seguido a mucha distancia por Transportes, Comunicaciones y Servicios públicos con un 9,5%.

Teniendo en cuenta el sector que peor comportamiento ha tenido en relación al empleo, Mayoristas, la principal causa que ha señalado para explicar la disminución del número de empleados en el segundo semestre del año es la coyuntura económica con un 70%. El segundo sector que peor se ha comportado en cuanto empleo ha sido Fabricantes, con la disminución cartera pedidos/producción como principal causa con un 80%, seguido de la coyuntura económica con un 75%.

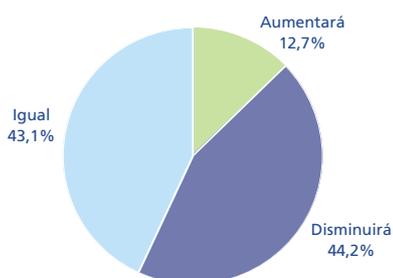
**Evolución del número de empleados  
2º semestre de 2008**  
(respecto al 1er semestre de 2008)



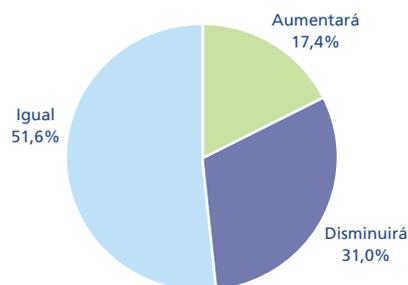
**Porcentaje de trabajadores con contrato fijo  
en la empresa en el 2º semestre de 2008**



**Evolución del número de empleados  
1er semestre de 2009**  
(respecto al 2º semestre de 2008)



**Previsión del número de empleados  
fijos en el año 2009**  
(respecto al año 2008)



EVOLUCION DE EMPLEO POR SECTORES (%)						
2º SEMESTRE DE 2008			SECTORES	1er SEMESTRE DE 2009		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
30,0	20,0	50,0	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	10,0	50,0	40,0
10,0	40,0	50,0	Construcción y Contratas	9,1	27,3	63,6
19,1	47,6	33,3	Fabricantes	7,1	61,9	31,0
25,0	40,0	35,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	20,0	35,0	45,0
15,8	52,6	31,6	Mayoristas	5,6	72,2	22,2
70,0	20,0	10,0	Detallistas	55,6	33,3	11,1
49,1	24,6	26,3	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	14,6	23,6	61,8
13,3	46,7	40,0	Servicios	0,0	66,7	33,3
<b>31,5</b>	<b>36,4</b>	<b>32,1</b>	<b>TOTAL MUESTRA</b>	<b>12,7</b>	<b>44,2</b>	<b>43,1</b>

# Rentabilidad

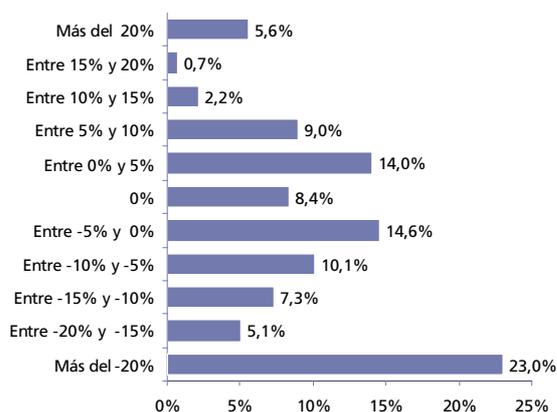
## Segundo semestre de 2008

En el segundo semestre de 2008, el beneficio antes de impuestos (BAI), abandona la tendencia positiva que había mantenido durante las pasadas ediciones del Barómetro, y el número de panelistas que afirma que el beneficio antes de impuestos ha aumentado se coloca por debajo del 50%, situándose los datos por debajo de los obtenidos en el segundo trimestre de 2008 y de las previsiones efectuadas hace seis meses. De esta forma, el 31,5% de las empresas encuestadas afirma haber aumentado su BAI durante dicho periodo, frente al 54,3% del segundo trimestre de 2008 y el 58,3% esperado. El porcentaje de empresas que afirma haber disminuido su BAI durante el segundo semestre de 2008 aumenta hasta el 60,1% desde el 37,4% de la pasada encuesta y el 33,6% previsto. Tan sólo un 8,4% de las empresas del panel afirma haber mantenido el beneficio antes de impuestos respecto al primer semestre, al igual que en el segundo trimestre y coincidiendo prácticamente con el dato esperado.

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, son en general inferiores a los del segundo semestre del año, y en general también inferiores 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 6,3%, frente al 10,9% del trimestre anterior, y por debajo también de las previsiones realizadas que estimaban un porcentaje de 7,7%. El 14% señala haber incrementado su beneficio entre el 0% y el 5%, inferior al 24,8% del Barómetro anterior, y también inferior al 30,2% previsto para este periodo. Le siguen las empresas que han incrementado su BAI entre el 5% y el 10% con un porcentaje de 9,0%, retrocediendo desde el 13,4% del pasado Barómetro, e inferior a la previsión realizada hace seis meses que era del 15,7%. Además, el 8,5% de las empresas encuestadas afirma haber incrementado su beneficio antes de impuestos en más del 10%, reduciéndose dicho porcentaje desde el 16,1% anterior, y por debajo del 12,4% esperado.

Por el contrario, entre las compañías participantes en el presente Barómetro, el 14,6% confirma haber disminuido su beneficio entre el 0% y el 5%, cifra inferior a la de la encuesta del segundo trimestre (15,2%), y superior a las previsiones que estimaban un 13,2%. Un 23% afirma haber disminuido su beneficio en más del 20%, cifra muy superior a la del Barómetro anterior que fue de un 10%, que supera además el 8,9% previsto. Un 22,5% de las empresas afirma haber disminuido su beneficio antes de impuestos entre un 5% y un 20%, superando el 12,2% del Barómetro del segundo trimestre y las previsiones que estimaban un porcentaje de 11,5%.

**Evolución del BAI por intervalos en el 2º semestre de 2008 (respecto al 1er semestre de 2008)**

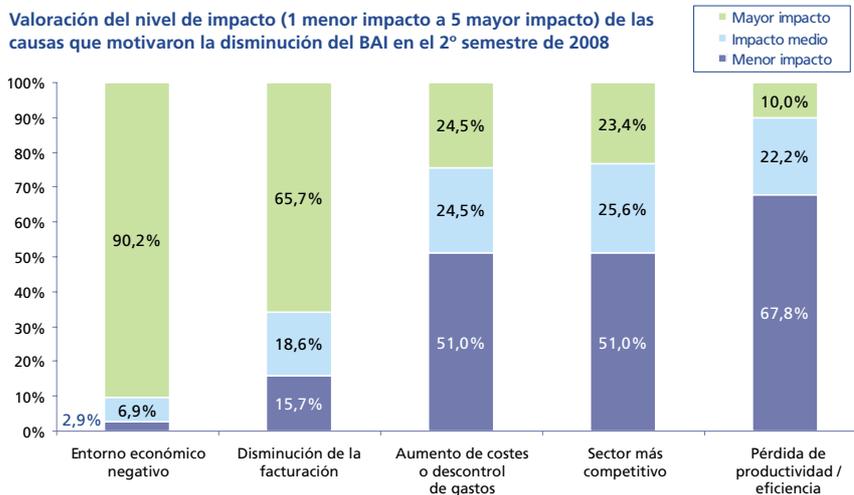


Entre las principales razones que han motivado un incremento del BAI para el segundo semestre de 2008, el aumento de la facturación ocupa de nuevo la primera posición con un porcentaje de 62,5%, cifra inferior a la del pasado Barómetro que era de un 65,6%. Le sigue y repitiendo la segunda plaza, la reducción de costes y control de gastos con un 55,6% frente al 45,3% de la anterior edición y en tercer lugar, la mejora de la productividad/eficiencia con un 45% frente al 34,8% anterior. En cuarto lugar situamos el entorno económico positivo, que repite posición con un 39,6% de las respuestas, y ocupando por tanto de nuevo la última plaza para la presente edición del Barómetro el crecimiento del sector, cuyo porcentaje alcanza un 27,1%.

Entre los factores de menor impacto para el aumento del BAI, el entorno económico positivo pasa a ocupar la primera posición con un 44,9% de los panelistas, porcentaje por encima del 41,4% de la pasada edición del Barómetro. El crecimiento del sector, que en la anterior edición ocupaba el primer lugar, se posiciona en segundo término con un 30,5% de respuestas afirmativas, disminuyendo desde el 45,5% alcanzado en el Barómetro anterior.

Ante la debilidad de los datos económicos que se están publicando en nuestro país, la principal causa de reducción del beneficio antes de impuestos durante el periodo de julio a diciembre de 2008, es el entorno económico negativo que se mantiene como la primera causa, con un porcentaje que supera ampliamente a la anterior edición del Barómetro, un 90,2%. En segundo lugar, y repitiendo la misma posición que en la pasada edición, se sitúa la disminución de la facturación con un 65,7% frente al 57% de la edición del segundo trimestre de 2008. El aumento de costes o descontrol de gastos repite en tercera posición con un 24,5% seguido muy de cerca por el sector más competitivo con un 23,4%. De nuevo la pérdida de productividad/eficiencia ocupa la última posición con un 10% de los panelistas.

Entre las razones de menor impacto en la reducción del beneficio antes de impuestos, destaca de nuevo la pérdida de productividad/eficiencia que ha pasado a ser votado por el 67,8% de los panelistas frente al 61,1% del segundo trimestre. Le sigue el aumento de costes o descontrol de gastos empatado con el sector más competitivo con un 51% para ambos. En cuarto lugar se sitúa la disminución de la facturación con un 15,7% de los panelistas. Destacar que de nuevo en esta edición del Barómetro, la causa menos votada como motivo de disminución del BAI ha sido el entorno económico negativo (2,9%).



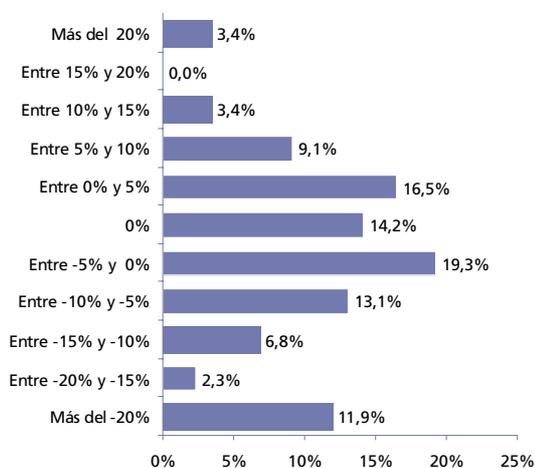
### Primer semestre de 2009

La previsión para la evolución del beneficio antes de impuestos para el primer semestre de 2009 sigue siendo pesimista, esperándose unos resultados semejantes a los alcanzados en la actual encuesta. Así lo pone de manifiesto el 32,4% de las empresas que afirma que el beneficio antes de impuestos se incrementará en el primer semestre del nuevo año. Un 14,2% de los panelistas afirma que el BAI se mantendrá sin cambios, mientras que un 53,4% manifiesta que disminuirá en los seis próximos meses.

Dentro de lo que supone un estudio más profundo, la previsión por intervalos para el primer semestre de 2009 de las empresas que entienden que su beneficio antes de impuestos se incrementará, el 16,5% opina que lo hará entre el 0% y el 5%, mientras que un 9,1% considera que el incremento de beneficio estará comprendido entre un 5% y un 10%. Los porcentajes se reducen cuando se trata de cifras de beneficio superiores, pues las empresas que creen que su beneficio se incrementará entre 10% y 15% es de un 3,4% y con crecimiento superior a un 20% solo se encuentran un 3,4% de los encuestados.

Entre las empresas que esperan disminuciones en el beneficio antes de impuestos para el primer semestre de 2009, el intervalo más significativo es el de las que esperan una reducción entre 0% y 5% con un 19,3%, seguido muy de cerca por los que prevén que se reduzca entre 5% y 10% con un 13,1% y por los que esperan que se minore en más de un 20% con un 11,9%.

**Previsión de la evolución del BAI por intervalos para el 1er semestre de 2009 (respecto al 2º semestre de 2008)**



En lo que respecta a la evolución del beneficio antes de impuestos por sectores de actividad, se observa que en ninguno de ellos más del 50% de las empresas han aumentado su beneficio en el segundo semestre de 2008. Destaca el sector de Detallistas con un 50% que ocupa la primera posición, seguido de cerca por Servicios con un 46,7%. A ellos les sigue Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (42,1%) y muy de cerca por Construcción y Contratas (40%).

Los resultados en general han disminuido con respecto a las previsiones realizadas hace seis meses para el presente periodo. Entre los sectores a destacar se encuentra Detallistas, con una previsión del 77,8% alcanzando solamente el 50%, junto con Construcción y Contratas con una previsión del 75% y que ha obtenido un 40%, y de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos que con un 56% esperado, ha sido de 25%. A continuación ubicamos el sector de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 70,5% de los encuestados que afirmaron que el BAI aumentaría en el segundo semestre de 2008, habiéndose obtenido el 42,1%.

Por el contrario, el sector más negativo es Fabricantes, en el que un 75% de las empresas afirma que su BAI se ha reducido en el segundo semestre de 2008, seguido muy de cerca por Mayoristas con un 72,2%, ambos también muy alejados de los pronósticos realizados para este periodo.

Las previsiones para el primer semestre de 2009 muestran en general la misma tónica que los resultados obtenidos para esta edición. Así, en determinados sectores, como son Construcción y Contratas y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, se espera un incremento del BAI entorno al 40%. Concretamente, Finanzas seguros y bienes Raíces resulta ser el sector en el que se espera un mayor número de respuestas positivas a un aumento del beneficio con un porcentaje de 45,6%, seguido por Construcción y Contratas con un 40% y muy de cerca Detallistas con un 37,5%.

Por encima del 20% se sitúa Fabricantes (28,2%), Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (25%), Mayoristas (23,5%) y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 22,2%. Servicios es el único que no supera el 20% con un 13,3%.

Mayoristas, junto con Servicios y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca se posicionan como los sectores más pesimistas con un porcentaje de 70,6% el primero y 66,7% para el segundo y el tercero, de que el BAI disminuya en el primer semestre de 2009. Seguido de cerca se encuentra Detallistas con un 62,5%. Destacar que Construcción y Contratas es el sector con el menor porcentaje con respecto al número de empresas que prevén que el BAI disminuya en el primer semestre de 2009 con un 40%.

EVOLUCION PRESENTE Y FUTURA DEL BAI POR SECTORES (%)						
BAI 2º SEMESTRE AÑO 2008			SECTORES	BAI 1er SEMESTRE AÑO 2009		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
22,2	66,7	11,1	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	22,2	66,7	11,1
40,0	40,0	20,0	Construcción y Contratas	40,0	40,0	20,0
15,0	75,0	10,0	Fabricantes	28,2	59,0	12,8
25,0	65,0	10,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	25,2	45,0	30,0
22,2	72,2	5,6	Mayoristas	23,5	70,6	5,9
50,0	50,0	0,0	Detallistas	37,5	62,5	0,0
42,1	50,9	7,0	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	45,6	42,1	12,3
46,7	46,7	6,6	Servicios	13,3	66,7	20,0
<b>31,5</b>	<b>60,1</b>	<b>8,4</b>	<b>TOTAL MUESTRA</b>	<b>32,4</b>	<b>53,4</b>	<b>14,2</b>

Si nos fijamos en el volumen de facturación, vemos que los resultados han sido peores de lo esperado, ya que la disminución del BAI ha estado por encima de lo pronosticado hace seis meses y el aumento por debajo de lo esperado. Así, observamos que las empresas con facturación entre 600 y 3.000 millones de euros, son las que se muestran más optimistas en la medida en que son las que presentan mayores porcentajes de respuestas positivas en cuanto a un incremento en el beneficio antes de impuestos para el segundo semestre de 2008, con un 38,9% de los panelistas, seguido muy de cerca por las que facturan menos de 150 a 300 millones con un 38,5%. En tercer lugar se posicionan las empresas con un volumen de facturación de más de 3.000 millones con un porcentaje de respuestas afirmativas del 35,9% y las que facturan entre 300 y 600 millones con un 35,3%. Destacar que en la presente edición del Barómetro, son las empresas con una facturación entre 30 y 60 millones, las que ocupan la última posición con un porcentaje de respuestas positivas del 14,3%.

Las previsiones para el primer semestre de 2009 recogen que las empresas con un volumen medio/alto de facturación son las más optimistas en cuanto a un aumento del BAI, ocupando la primera posición las empresas con una facturación superior a los 3.000 millones de euros con un 41,1% y en segundo lugar las empresas que facturan de 300 a 600 millones de euros con un 35,3%. En tercer lugar nos encontramos con las empresas con un volumen de facturación de 60 a 150 millones de euros y de 150 a 300 millones de euros, con un porcentaje de respuestas positivas de 33,3% para ambas, seguida por las que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros, con un 27,8%.

En cuanto a las empresas que han obtenido una disminución de los beneficios antes de impuestos en el segundo semestre de 2008, todas ellas superan el 50%. Las que reflejaron una mayor reducción son las que facturan entre 60 y 150 millones de euros con un porcentaje de 75% de respuestas afirmativas. El segundo lugar lo ocupan las que facturan de 30 a 60 millones con un 71,4%, seguidas por las que lo hacen en más de 300 a 600 y más de 3.000 millones con un 58,8% y 56,4% respectivamente. Destacar que en la última posición se encuentran las empresas que facturan menos de 30 millones de euros y las que facturan entre 150 y 300 millones con un 50% de las empresas encuestadas.

Las perspectivas para el primer semestre de 2009 apuntan a que serán las compañías con un volumen de facturación alto las más pesimistas. De esta forma, el 63,9% de las empresas que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros espera que su BAI disminuya en el segundo semestre, seguidas por las que facturan de 60 a 150 millones de euros con un 61,1%. Las menos pesimistas son las que obtienen un volumen de facturación superior a los 3.000 millones de euros, con un 41%.

# Inversión

## Segundo semestre de 2008

La inversión no ha llegado a incrementarse en el 65,5% de los panelistas que lo esperaban, habiéndolo hecho en un 53,7%. El 35,6% ha reducido su inversión, frente al 16,5% que la redujeron en la encuesta anterior, mientras que el 10,7% la ha mantenido durante el periodo considerado, por debajo del 17,4% que la mantuvo en la edición anterior.

En un análisis más detallado por intervalos, se observa que entre las compañías que han aumentado su inversión neta entre los meses de julio y diciembre, el 24,3% lo ha hecho entre un 0% y un 5%, frente al 41,9% de la edición anterior. Los panelistas que incrementan su inversión en más del 10% representan el 18,7%, mientras que en la encuesta anterior representaron un 11,1% del total. El 10,7% de los panelistas ni aumentó ni disminuyó su inversión neta, mientras que el mismo porcentaje de los encuestados se situaron en el intervalo 5-10%. Por otro lado, entre los panelistas que han reducido su inversión, cabe resaltar que el 20,9% ha realizado una desinversión de más del 5%, cuando en el anterior panel fue prácticamente la mitad (10,6%), mientras que el 14,7% 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 2008, y al igual que sucediera en el Barómetro anterior, la más destacable ha sido la ampliación de la capacidad/expansión del negocio, citada por el 38,8% de las empresas participantes, reduciéndose en 17,8 puntos porcentuales con respecto a los datos del Barómetro anterior. El segundo lugar lo pasa a ocupar la actual situación de los mercados financieros, cuyo porcentaje se eleva hasta el 28,8%, desbancando así como segunda causa a los cambios tecnológicos que desciende hasta el tercer puesto con un porcentaje del 25%, frente al 36,9% registrado en la edición anterior. La cuarta posición es compartida por los cambios en la infraestructura de la empresa y por los cambios en los sistemas de información con un porcentaje del 19,4%. Ambas pierden 9,4 puntos porcentuales respecto a los datos de la encuesta del segundo trimestre. La competitividad y el acceso a nuevos mercados fueron las causas de aumento/disminución en la inversión en un 16,9% y un 15,6% respectivamente frente a los 26,3% y 21,2% anteriores.

### Primer semestre de 2009

Las perspectivas para el primer semestre de 2009 son aún más pesimistas que los resultados alcanzados en esta edición, esperando una caída de la inversión el 33,7% de las empresas, un mantenimiento el 15,2% y una reducción el 51,1%.

Por intervalos, las compañías que consideran que el incremento de la inversión en el primer semestre de 2009 será entre un 0% y un 5% suponen el 20,8% 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 0-5%, con un 19,1% y el de más de un 20% con un 14,6%. El 15,2% de los panelistas opina que mantendrán la inversión neta en los mismos niveles que en el segundo semestre de 2008, mientras que el 12,9% considera que aumentará su inversión en más de un 5% en el primer semestre de 2009, frente al 29% que lo pronosticaba para el segundo semestre de 2008.

El aumento de las inversiones realizadas por las compañías encuestadas durante el año 2009 tendrán un mayor impacto en la expansión del negocio (señalada por un 60,9%), al igual que ocurría en el Barómetro anterior. También tendrán especial incidencia en la distribución (señalado por un 51,3%) y en el área de producción (49,7%). Mientras, las que tendrán un menor impacto serán las mismas que las señaladas en el Barómetro anterior, encabezadas por los cambios regulatorios (73,4%), seguido por el mantenimiento y la seguridad/medio ambiente con el mismo porcentaje del 67,1%.

Durante el segundo semestre de 2008, se observa que el sector que más aumentó su disposición inversora fue Detallistas con un 90%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 76,2% y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 66,1%. El comportamiento respecto a las previsiones realizadas para este periodo en el anterior sondeo ha sido dispar. Para el sector Detallistas el resultado obtenido ha coincidido con el esperado, y para el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos se ha mejorado marginalmente el 75% esperado en 1,2 puntos porcentuales. Sin embargo para el sector Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, la previsión fue de 77,4%, por lo que el resultado ha sido 11,3 puntos menor a las expectativas. Entre los sectores que más han visto disminuir su inversión neta destacan Fabricantes y Mayoristas, ambos con un 50,0%, muy lejos de las previsiones realizadas (20,3% y 17,4% respectivamente). A estos les sigue Construcción y Contratas, citada por el 40,0% de los panelistas (muy por encima del 18,8% esperado).

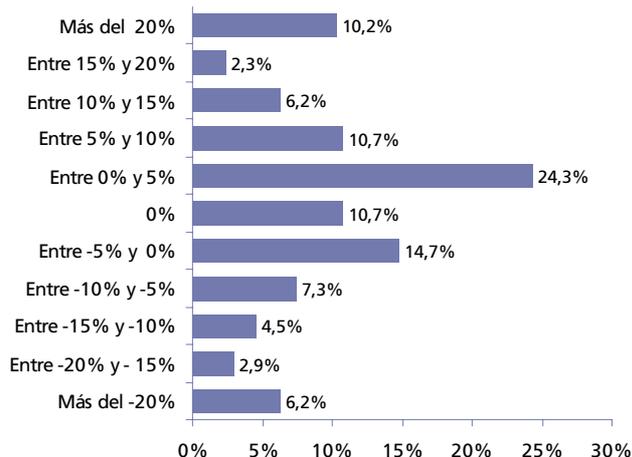
En lo que se refiere a las previsiones para la inversión neta por sectores para el primer semestre de 2009, Detallistas muestra el mejor comportamiento ya que un 50,0% prevé que su inversión aumentará, mientras que el 43,9% de los panelistas aducen un incremento de sus inversiones para el caso de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, un 33,3% para Mayoristas y un 30,8% para Servicios. Por el lado contrario, el sector de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca representa el sector que más estima reducir su inversión neta, hasta un 66,7% de las empresas encuestadas.

EVOLUCION / PREVISION DE LA INVERSION POR SECTORES (%)						
2º SEMESTRE 2008			SECTORES	1ER SEMESTRE 2009		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
50,0	37,5	12,5	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	22,2	66,7	11,1
40,0	40,0	20,0	Construcción y Contratas	30,0	50,0	20,0
35,7	50,0	14,3	Fabricantes	23,8	57,1	19,1
76,2	23,8	0,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	28,6	57,1	14,3
31,3	50,0	18,7	Mayoristas	33,3	46,7	20,0
90,0	10,0	0,0	Detallistas	50,0	40,0	10,0
66,1	28,5	5,4	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	43,9	43,9	12,2
38,5	38,5	23,0	Servicios	30,8	53,8	15,4
<b>53,7</b>	<b>35,6</b>	<b>10,7</b>	<b>TOTAL MUESTRA</b>	<b>33,7</b>	<b>51,5</b>	<b>15,2</b>

Asimismo, resulta relevante realizar el estudio de la evolución de las inversiones de las empresas por volumen de facturación. El comportamiento generalizado durante el segundo semestre de 2008 en cuanto a las inversiones netas fue positivo. La mayor parte de las empresas aumentó sus inversiones (53,7%), siendo especialmente patente entre las empresas grandes. De entre ellas, destacan las que facturaron más de 3.000 millones de euros, donde el 62,5% de las mismas incrementó su inversión, seguidas de las que facturaron entre 300 y 600 millones de euros, mencionadas por el 61,1% de los panelistas. Destacar el comportamiento de las empresas con un volumen de facturación entre 600 y 3.000 millones, donde el 50,0% de los encuestados ha afirmado haber aumentado la inversión, cuando se esperaba que hubiera alcanzado el 69,6% y el de las de facturación inferior a 30 millones, cuyo porcentaje de respuestas afirmativas a un aumento de la inversión fue inferior en un 28,8% a lo estimado para este periodo hace 6 meses. Por el contrario, las empresas que más redujeron su inversión en el segundo semestre de 2008 fueron las que facturaron entre 600 y 3.000 millones de euros (41,2%), seguidas muy de cerca del conjunto de compañías que facturaron menos de 30 millones de euros (40%).

En las expectativas de las compañías para el primer semestre de 2009, se muestran resultados muy distintos a los obtenidos en el actual panel, donde el 33,7% prevé aumentar sus inversiones netas. De ellas, el 45,0% de las respuestas se produce para aquellas empresas cuyo volumen de facturación se sitúa en más de 3.000 millones de euros, y el 40,0% para aquellas que facturen entre 150 y 300 millones de euros. Mientras, se estima que el 61,5% de las empresas que reduzcan su inversión serán las que se encuentren en el tramo de facturación de entre 30 y 60 millones de euros.

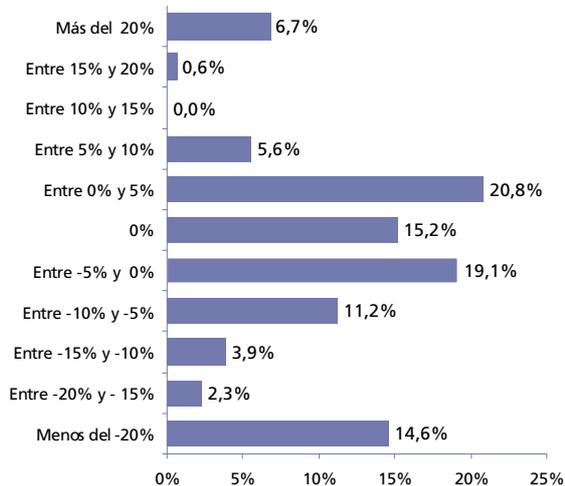
**Evolución de la inversión neta por intervalos en el 2º semestre de 2008 (respecto al 1er semestre de 2008)**



**Causas de influencia en el aumento/disminución de las inversiones de las empresas en el 2º semestre de 2008**



**Previsión de la inversión neta por intervalos para el 1er semestre de 2009 (respecto al 2º semestre de 2008)**



# Perspectiva económica

## Valoración de la perspectiva económica

El año 2008 nos ha situado en una crisis global sin precedentes. España no es ajena a ella, como reflejan los datos que se están publicando y que muestran inquietantes signos de debilidad: como la producción industrial que en noviembre registraba una importante caída (la mayor desde que comenzara a la serie a publicarse la serie en enero de 1993) o los índices de confianza que alcanzan también niveles mínimos. Todo ello ha favorecido que la cifra de desempleados supere ya los 3.000.000 de personas. En este entorno la percepción de las compañías españolas se está viendo afectada de manera cada vez más negativa, observándose cada vez un mayor pesimismo al incrementarse hasta casi el 100% el número de respuestas que hacen referencia a un deterioro. De esta forma, las empresas que sostienen que la evolución de la economía española en el segundo semestre de 2008 ha empeorado han aumentado acercándose peligrosamente al 100%, concretamente hasta el 99,5% desde el 95,0% de la anterior encuesta relativa al segundo trimestre de 2008. Los que piensan que ha mejorado se han visto reducidos hasta el 0,0% desde el 0,9% anterior y los que opinan que se ha mantenido igual hasta el 0,5% desde el 4,1% anterior.

Los resultados ofrecen una lectura más pesimista que las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo para todas las opciones, ya que el 93,8% esperaba que la situación empeorara, al tiempo que el 0,9% esperaba que mejorara. Las respuestas que preveían que la situación permanecería igual eran del 5,3%.

Las perspectivas para el primer semestre de 2009 se mantienen en la misma línea, no mostrando apenas mejoría, en la medida que los panelistas que esperan que la situación de la economía española empeore se mantienen cerca del 100%, concretamente en un 96,3%, mientras que los opinan que la situación permanecerá igual se sitúa en el 3,2%. Por su parte, los panelistas que afirman que la situación mejorará aumentan marginalmente hasta el 0,5%. Y es que parece que lo peor de la crisis está por venir.

En un análisis más detallado de la evolución económica por sectores, observamos que en todos ellos el número de respuestas positivas a que la situación ha empeorado es del 100% a excepción de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, donde el porcentaje de respuestas positivas es del 95%. Ninguno de ellos afirma haber mejorado, y solamente un 5% de los encuestados responde haber permanecido igual en Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos.

Además, si bien los pronósticos realizados hace seis meses para este segundo semestre preveían una ligera mejoría, los resultados han sido peores de lo esperado y todos los sectores han mostrado un panorama más pesimista. Las previsiones para el primer semestre del año se mantienen en la misma línea, con el de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, Mayoristas, Detallistas y Servicios manteniendo un porcentaje de respuestas positivas a un empeoramiento de la situación económica del 100%. Tan solo mejora marginalmente desde el 100% actual Construcción y Contratas cuyo porcentaje se estima que se reduzca al 90,9%, Fabricantes al 95,2%, y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces al 94,7%. Por su parte, Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos se prevé que se mantenga el número de respuestas positivas a un empeoramiento en el 95%.

Respecto a la valoración de la propia área de negocio, los resultados también han sido peores a los observados en la encuesta anterior, en tanto ha disminuido el número de empresas que ha percibido una mejora durante el segundo semestre del año al 1,1% desde el 2,5% esperado y del 3,8% alcanzado en el segundo trimestre de 2008 y el de aquellas que piensan que la situación ha permanecido igual hasta el 8,7% desde el 20,8% esperado y del 21,0% alcanzado en el segundo cuarto del año). Al mismo tiempo, aumenta el número de panelistas que responden afirmativamente a un empeoramiento (hasta el 90,2% frente al 76,7% esperado y el 75,2% del segundo trimestre).

Las perspectivas para el primer semestre de 2009 siguen siendo igual de pesimistas o más, en la medida que el número de respuestas que sostienen que la situación mejorará se prevé que se mantenga en torno al 1,0%, al tiempo que los que afirman que empeorará se reducirán hasta el 87,0% y las que esperan que permanezca igual aumentará hasta el 12,0%.

Considerando el área de negocio por sectores, es de destacar que en todos ellos los que afirman que la situación ha empeorado supera de forma sustancial a los que opinan que ha mejorado. En este entorno, el sector que muestra un mejor comportamiento es Agricultura, Ganadería y Pesca, que es el que registra el menor porcentaje de respuestas afirmativas a un empeoramiento, del 60,0%. El resto de sectores tienen porcentajes que se acercan o superan el 90%. No obstante, en todos ellos los resultados han sido peores a los esperados, a excepción de Agricultura, Ganadería y Pesca donde el número de panelistas que esperaba que la situación empeorara ha coincidido con las previsiones realizadas hace seis meses.

El sector Mayoristas se perfila como el más pesimista, en la medida que el número de empresas que responde a un empeoramiento es del 100,0% cuando se esperaba un 72,7%. Le sigue Fabricantes 92,8% frente al 69,3% esperado y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 91,1% frente al 85,7% previsto.

Las perspectivas más optimistas para el primer semestre de 2009 vuelven a corresponder al sector Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca donde un 10,0% de las empresas espera una mejora de su área de negocio. A continuación se sitúa Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 2,4%. El resto de sectores no creen que se produzca ninguna mejora.

En cuanto a los que esperan que la situación empeore, en casi todos los sectores se prevé que se mantenga la misma situación, esperándose una leve mejoría tan sólo en Mayoristas hasta el 89,5% desde el 100% actual, Finanzas, Seguros y Bienes Raíces hasta un 83,9% desde el 91,1% y Servicios hasta el 87,5% desde el 88,2% actual.

En cuanto a la evolución prevista para 2009 de las empresas para determinados indicadores macroeconómicos, es de destacar como se espera reaccionen los tipos de interés interbancarios y el IPC ante las importantes caídas que han registrado éstos en los últimos meses, pasando a ser los mejor valorados. Y es que el BCE ha mostrado una mayor determinación a recortar los tipos de interés oficiales, al tiempo que la caída del IPC se ha visto favorecida por el descenso del precio del petróleo y de la actividad. De esta forma, en estos indicadores el número de respuestas favorables supera a las desfavorables, hecho que no sucedía en las últimas ediciones del Barómetro. Para el tipo de interés interbancario el número de respuestas favorables se espera aumente hasta el 85,0% desde el 7,1% de la anterior encuesta y para el IPC hasta el 83,5% desde el 3,3%. En este sentido destacar que para el IPC todos los sectores mostrarían opiniones favorables para este indicador superiores al 70%, a excepción de Construcción y Contratas, donde el porcentaje se reduciría al 60%. Para los tipos de interés interbancarios estos porcentajes se elevan hasta el 80%, a excepción de Detallistas con un 55,6%.

En tercer lugar como mejor valorado se sitúa la licitación oficial de obra pública, que en el anterior Barómetro era el único indicador en el que las respuestas favorables era superior a las desfavorables, manteniendo cifras semejantes.

En el resto de indicadores el número de respuestas desfavorables superará ampliamente a las favorables. Destacar que en la tasa de empleo y la edificación residencial el número de respuestas desfavorables se espera sea del 100%. Destaca la caída de los ingresos por turismo cuyas respuestas desfavorables subirán hasta el 87,4% desde el 65,1%.

El impacto de la evolución de los tipos de interés, evolución del precio del crudo, la evolución económica en EE.UU. y la evolución del resto de los países europeos se afianzan como las variables que tendrán un mayor impacto en la economía española, con porcentajes de empresas que así lo cifra entre un 8 y 10 por encima del 50%. Destacar que en la evolución de los tipos de interés y del precio del crudo el porcentaje que así lo estima se podría rebajar hasta el 51,7% para ambos desde el 75,3% y 89,3% respectivamente del anterior Barómetro.

Destacar que el impacto de las medidas fiscales y económicas del Gobierno pasa a ocupar el quinto puesto, y las empresas que opinan que ha tenido un mayor impacto ha pasado del 19,2% al 25%. Y ante la caída del euro desde los máximos históricos, a pesar de que se mantiene su fortaleza, el impacto de la evolución del tipo de cambio del euro ha sufrido fuertes variaciones. De esta forma, esta variable pasa a ocupar el sexto puesto, y las empresas que opinan que ha tenido un mayor impacto han pasado del 39,1% al 24,0 actual.

### 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 2008, la productividad vuelve a consolidarse como aquella que tiene una mayor influencia positiva, si bien el porcentaje se reduce hasta el 64,3% desde el 69,4% de la anterior encuesta. La influencia negativa se eleva hasta el 35,7% desde el 30,6% del primer semestre de 2008.

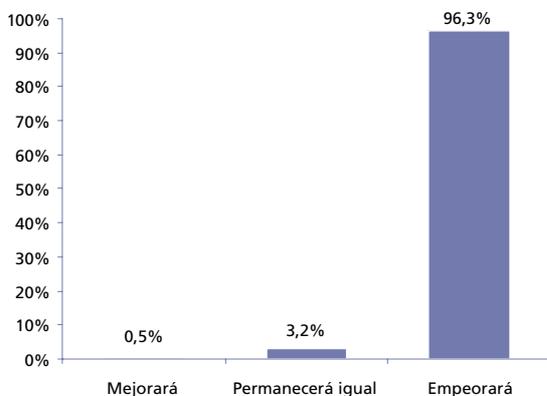
El segundo lugar lo pasa a ocupar el tipo de cambio del euro, ante la caída de este en el mercado de cambios, alejándose de los máximos históricos, que desplaza a la demanda exterior y a la fiscalidad, con un porcentaje de respuestas positivas del 44,2% desde el 35,9% de la anterior edición. En tercer lugar se mantiene la fiscalidad con un porcentaje de respuestas positivas que se ha visto reducido hasta el 40,5% desde el 42,4% anterior.

Entre las variables peor valoradas vuelven a destacar los costes energéticos, los costes financieros, el coste de las materias primas y los costes laborales, donde el número de respuestas negativas supera el 80%.

Las expectativas para el primer semestre de 2009 se muestran más optimistas para variables como los costes financieros, costes de las materias primas o el tipo de cambio del euro. Todo ello ha sido debido a la caída de los tipos de interés, la bajada del precio de las materias primas o la depreciación del euro, que se ha alejado de sus máximos históricos, aunque todavía permanece fuerte. De esta forma, la productividad se mantiene como la variable que mejor valoración registrará, esperándose un porcentaje de respuestas positivas del 63,1% desde el 64,3% alcanzado en esta edición. Por su parte, las respuestas positivas para los costes financieros se elevarían hasta el 57,9% desde el 16,7% actual y para las materias primas hasta el 56,9% desde el 19,2%. Por último, las respuestas positivas para el tipo de cambio del euro se elevarían hasta el 51,6% desde el 44,2% anterior.

Como los peores valorados destacan la demanda interna, la demanda exterior, los costes energéticos, los costes laborales y la fiscalidad, cuyos porcentajes de respuestas negativas se espera superen el 50%.

**Previsión de la evolución de la economía española en el 1er semestre de 2009**



### Evaluación de la política económica del Gobierno

En cuanto a la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a las empresas, los panelistas la consideran buena en un 20,2% desde el 11% anterior, y los que la consideran mala o muy mala se reducen hasta el 49,2% desde el 50,9% anterior. A su vez, el porcentaje de panelistas que califican su impacto de indiferente se ha reducido al 30,1% desde el 38,1%.

En cuanto a la valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos, los resultados muestran una mejora en aspectos como Pensiones, Gasto público, Sanidad y salud, Inflación, y Negociación UE. Una visión más negativa recibe: Infraestructura, Investigación y desarrollo, Cotizaciones sociales, Fiscalidad, Fomento a las exportaciones, Liberalización del mercado laboral y Fomento a la competencia.

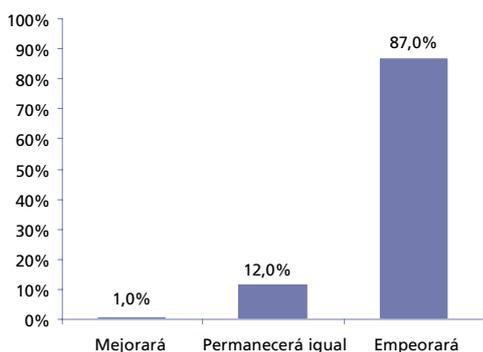
La valoración más positiva resulta ser para Infraestructuras, volviendo a ocupar el primer lugar, donde se reduce marginalmente el número de respuestas positivas hasta el 33,2% desde el 38,3% anterior, al tiempo que las negativas aumentan hasta el 41,3% desde el 31,7%.

Entre los aspectos peor valorados, es de destacar la liberalización del mercado laboral, donde el número de respuestas a un desacuerdo con el Gobierno aumenta hasta el 64,1% desde el 56,8%. Destacar el avance de la inflación que ha pasado de ser el peor valorado en la edición anterior a ser uno de los mejores valorados, donde las respuestas negativas se han visto reducidas hasta el 38,6% desde el 77,6% de la anterior edición.

En relación a la evolución en los próximos meses del tipo de cambio del euro frente al dólar, que ha conseguido alejarse de los máximos históricos, si bien se mantiene firme, un 42,1% espera que nuestra divisa siga depreciándose, cuando en la anterior edición era tan sólo del 17,4%, mientras que un 35,7% espera un mantenimiento en los niveles actuales desde el 56,0% anterior. Los que esperan una apreciación del euro se ven reducidos hasta el 22,2% desde el 26,6% anterior. No obstante, una gran mayoría reconoce que los actuales niveles no están afectando a su empresa (58,1% de los encuestados frente al 49,0% del anterior Barómetro), frente al 28,5% que responde que si los está haciendo afectando de manera negativa cuando en la anterior edición era del 32,7%. Un 13,4% de las empresas encuestadas reconoce que le está beneficiando, cuando en el Barómetro anterior era del 18,3%.

La política monetaria del BCE no ha sido tan agresiva como en otros países, como refleja el hecho de que desde que la Unión Europea y Monetaria comenzara su andadura en el año 1999, los tipos de interés se han situado por primera vez por encima de los ingleses y americanos. De esta forma, la mayoría de los encuestados, un 62,4%, opina que el BCE no ha bajado los tipos de interés a la velocidad adecuada, frente a un 37,6% que considera que sí.

**Previsión de la evolución del mercado (área de negocio) en el 1er semestre de 2009**



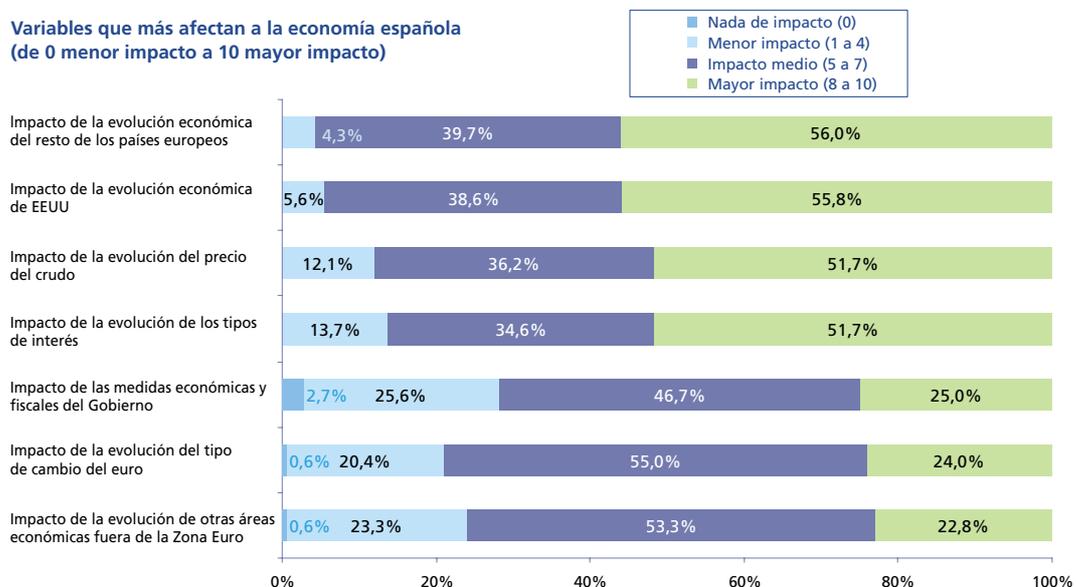
En este entorno, la mayoría de los panelistas opina que el Banco Central Europeo en el primer semestre de 2009 debería rebajar los tipos oficiales de interés, elevándose el porcentaje hasta el 88,1% desde el 37,7% de la anterior edición. Por su parte, un 11,9% afirma que deberá mantenerlos sin cambios frente a un 47,2% anterior. Destacar que ahora nadie de los encuestados opina que el BCE deberá subir los tipos oficiales de interés, frente a un 15,1% que así lo contemplaba en el panel anterior.

Por lo que respecta a la evolución del precio del crudo en los próximos meses, que desde los máximos históricos que alcanzaba el verano pasado ha caído más de 100 dólares el barril, una gran mayoría, el 56,7%, espera que en los próximos meses se sitúe por debajo de los 60 dólares el barril. Y un 27,6% espera que se situará entre los 60-70 dólares barril. Ya nadie espera que el precio se sitúe por encima de los 100 dólares barril.

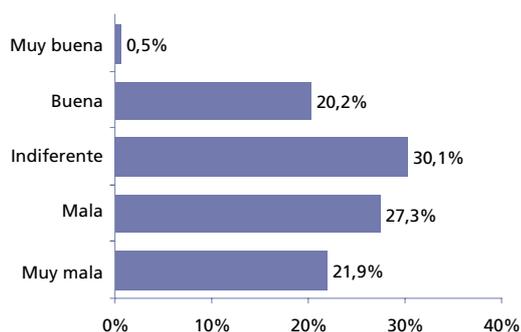
Con respecto a si se han endurecido las condiciones de financiación de su empresa, un 81,15% responde afirmativamente, frente a un 18,5% que considera que no. En cuanto a la pregunta de si en la crisis española predominan las causas exógenas o las propias de España, la mayoría, un 68,6%, responde que las causas son mixtas, frente a un 24,3% que consideran que son internas y un 7,1% que son exógenas.

Por último, a la pregunta de si los planes de estímulo de los Gobiernos servirán para amortiguar la crisis, un 56,2% afirma que sí, frente a un 43,8% que opina que no.

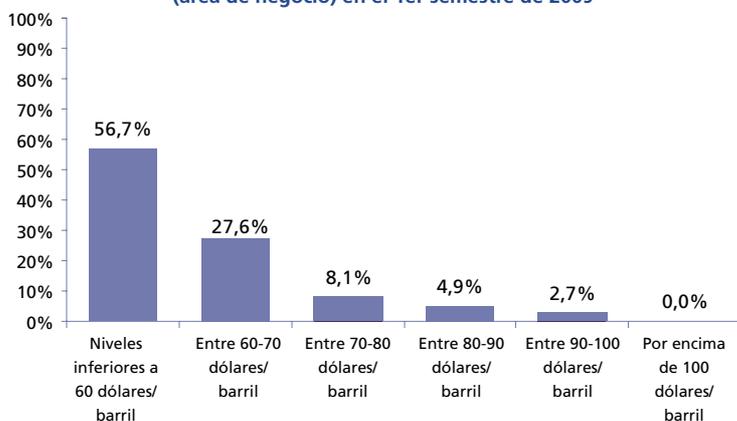
#### Variables que más afectan a la economía española (de 0 menor impacto a 10 mayor impacto)



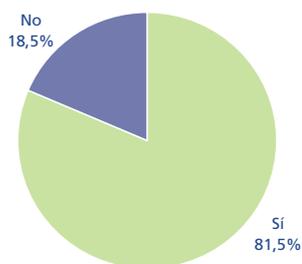
**¿Qué opinión le merece la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa?**



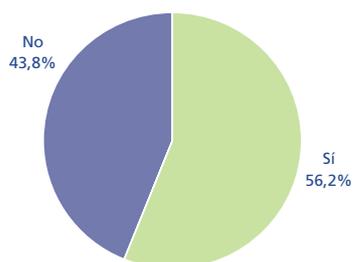
**Previsión de la evolución del mercado (área de negocio) en el 1er semestre de 2009**



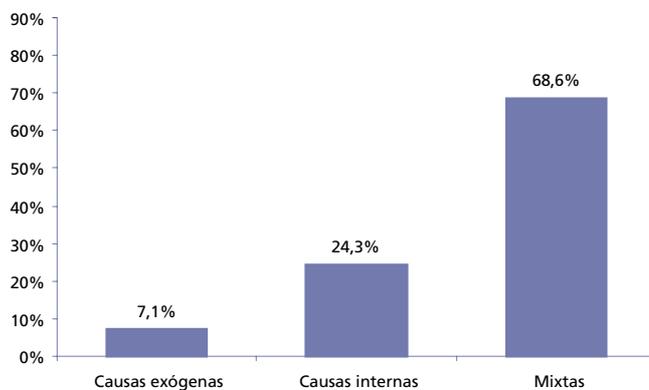
**Se han endurecido las condiciones de financiación de su empresa**



**Los planes de estímulo económico de los Gobiernos servirán para amortiguar la crisis**



**En la crisis española predominan las causas exógenas o las propias de España:**



# Dirección financiera, actitudes y reacciones de las empresas españolas ante la actual coyuntura

En el actual entorno de incertidumbre en el que estamos inmersos, la calificación de los panelistas participantes en la presente edición del Barómetro en referencia a la valoración en los momentos actuales de las empresas en España, casi un 50% de las empresas encuestadas consideran que se encuentran moderadamente sobrevaloradas (44,3%). En segunda posición se sitúan las empresas que consideran la valoración de las empresas españolas como moderadamente infravaloradas con un 30,6%. El porcentaje de empresas que califica las empresas españolas como muy infravaloradas es del 6%, mientras que para el extremo opuesto el porcentaje se reduce hasta el 2,2%. Un 16,9% de los panelistas califica que las empresas españolas se encuentran a su valor razonable.

A pesar del desplome del sector de la construcción en nuestro país, el valor de los activos inmobiliarios está registrando tan sólo leves caídas. En este entorno, la sobrevaloración del valor razonable de los mismos es la opción más votada por los encuestados, con un 40% de los mismos que afirman que están muy sobrevalorados mientras que el 44,3% los considera moderadamente sobrevalorados. El 7,6% de los encuestados los califica como moderadamente infravalorados mientras que únicamente el 1,1% de los miembros del panel afirman un muy infravalorado valor de los activos inmobiliarios españoles. Señalar además que el porcentaje de empresas que consideran que los activos se encuentran a su correcto valor razonable es del 7%.

Después del derrumbe del Ibex 35 en 2008, registrando una caída anual cercana al 40%, el resultado de la encuesta sobre el nivel en el que se situará este índice a final de año adquiere un carácter moderadamente positivo, ya que más de la mitad de las empresas encuestadas señala que el índice bursátil español situará su nivel por encima del actual (60,7%), siendo el porcentaje de empresas que consideran que se situará muy por encima del actual del 4,8%. El porcentaje de panelistas que consideran que el Ibex35 se situará en un plazo de un año por debajo de su nivel actual es del 22,1% si bien de este porcentaje únicamente un 2,7% estima que el nivel será muy inferior al actual. Señalar que un 17,2% de las empresas participantes en la presente edición del Barómetro prevé que el IBEX 35 se situará en un año en el mismo nivel que el actual.

Ante la incertidumbre reinante en los mercados financieros los inversores han optado por refugiarse en la Deuda Pública Española, favoreciendo una subida en su precio así como una caída en la rentabilidad ofrecida. A pesar de ello, el resultado es positivo cuando se pregunta a las empresas encuestadas acerca del precio de la Deuda Pública Española (bonos y obligaciones) en el sentido de que el 50,8% de los panelistas de la presente edición del Barómetro afirma que el precio se encuentra a su valor razonable. Un 30,6% de las empresas califica el precio de la Deuda Pública Española como sobrevalorada, donde el 26,2% la considera como moderadamente sobrevalorada y un 4,4% como muy sobrevalorado, mientras que el 18,6% califica el precio de la Deuda Pública Española como infravalorada, destacando el porcentaje de los que consideran este precio como moderadamente infravalorado con un 16,9% de los panelistas.

Los tipos de interés a corto plazo se han resistido a caer en línea con los sucesivos recortes en los tipos oficiales por parte del BCE. De esta forma, la tendencia positiva que se reflejaba en la Deuda Pública Española no se mantiene cuando las empresas califican el nivel actual de los tipos de interés a corto plazo en la Zona Euro, pues casi el 50% de las empresas del panel señalan que se encuentra en niveles bastante elevados con un 49,4% de los panelistas encuestados así afirmándolo, mientras que el 7% los califican como muy elevados. Únicamente el 7% de las empresas participantes en la presente edición del Barómetro califican el nivel actual de los tipos de interés a corto plazo como bastante bajos siendo el 36,6% de las empresas las que consideran que no se encuentran ni altos ni bajos. Destacar que ninguna empresa considera el nivel actual de los tipos de interés como muy bajo.

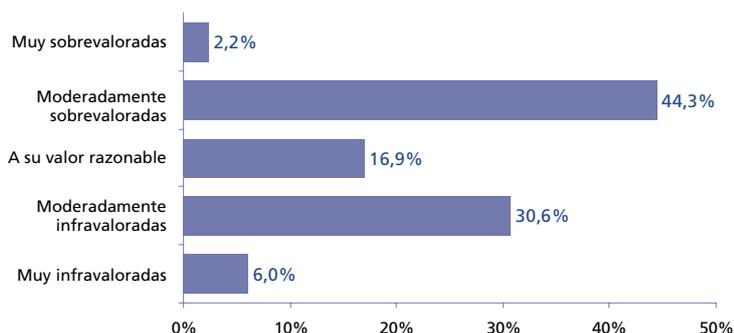
Uno de los principales problemas a los que se enfrentan actualmente las empresas es el coste de financiación. Las empresas que han participado en el Barómetro del segundo semestre de 2008 han calificado, desde un punto de vista global, el coste de obtener nueva financiación para las empresas españolas en la actualidad. El resultado obtenido establece que más del 50% de los participantes determinan que este coste es bastante elevado (54,8%) siendo del 36% el porcentaje de las empresas que lo consideran muy elevado. Únicamente un 1,1% de las empresas del panel señalan que el coste es bastante reducido, mientras que las empresas que califican el coste de financiación como normal representan el 8,1% del total.

Si hablamos de la calificación en términos generales de la disponibilidad de nueva financiación para las empresas españolas en la actualidad, los datos obtenidos señalan que el 52,7% de las empresas califican que es muy difícil conseguir nueva financiación, porcentaje que se reduce ligeramente para las empresas que consideran moderadamente difícil conseguir nueva financiación. Los resultados obtenidos son muy reducidos en cuanto a las empresas que consideran moderadamente disponible la obtención de nueva financiación con un 5,4%, siendo el 2,7% de las empresas el porcentaje que considera como normal la disponibilidad de nueva financiación. Destacar que ninguna empresa encuestada califica la obtención de nueva financiación como fácilmente disponible.

Ante los problemas financieros que están sufriendo las empresas, la previsión acerca de la evolución del número de fusiones y adquisiciones en España para los próximos doce meses señala que el 48,1% de los panelistas prevé un aumento moderado de las mismas, siendo el porcentaje de las que estiman un aumento significativo del 20%. Las empresas encuestadas que estiman un descenso en la evolución del número de fusiones y adquisiciones en España son del 20,5%, siendo del 5,9% el porcentaje de las empresas que prevén un descenso significativo. Señalar además que el 11,4% de los panelistas no prevé cambios con respecto a la evolución del número de fusiones y adquisiciones.

Bajo el punto de vista del número de adquisiciones de empresas españolas cotizadas, la previsión para los próximos doce meses establece que de las empresas que han formado parte de la presente edición del Barómetro, un 50,2% prevé un aumento moderado en el número de adquisiciones de empresas españolas cotizadas, ocupando el segundo lugar las empresas que afirman que dicha cifra se mantendrá sin cambios. Los porcentajes se reducen para las empresas que prevén un descenso del número de adquisiciones, con un total de 15,3%, mientras que las empresas que estiman un aumento significativo en el número de adquisiciones de empresas españolas cotizadas representan un 5,5% del total de encuestados.

**Cómo calificaría en estos momentos la valoración de las empresas en España**



Muy contundente es el resultado obtenido ante la pregunta de si es un buen momento para que las empresas españolas emitan acciones, ya que el 88% de las empresas participantes ha respondido que no, siendo el porcentaje de respuestas afirmativas de un 12%. Si esta pregunta se traslada a la emisión de deuda, el resultado obtenido no difiere significativamente pues el 84,6% de las empresas del panel no considera que sea un buen momento para que las empresas españolas emitan deuda, mientras que el 15,4% afirma lo contrario.

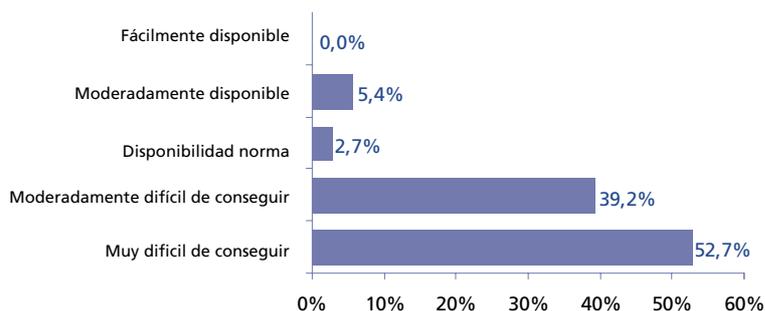
Si nos referimos a la previsión para la emisión de acciones para los próximos doce meses, más del 50% del panel considera como muy improbable la posibilidad de que tenga lugar este hecho (con el 54,3% de los panelistas encuestados), siendo un 37,9% el total de empresas que señalan que nos hay previsión en ese sentido para los próximos 12 meses. Los miembros del panel que afirman como bastante probable y muy probable la posibilidad de emisión de acciones en los próximos doce meses ambos alcanzan el 2,4%.

Un tema de actualidad es el apalancamiento financiero que se define como el efecto que se produce en la rentabilidad de una empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura financiera. Así, cuando se pregunta a las empresas participantes acerca de cómo se encuentra la situación patrimonial de las empresas españolas en términos generales, el 71,1% considera que está excesivamente apalancada, mientras que el porcentaje de las que afirman que se encuentra poco apalancada es únicamente del 8,3%. Señalar que el 20,6% de las empresas participantes considera que la situación patrimonial se encuentra adecuadamente apalancada.

Las previsiones para los próximos doce meses de cara al nivel de apalancamiento señalan que el objetivo de las empresas es que se mantengan sin cambios, con un porcentaje de respuestas positivas de un 54,5%, mientras que el porcentaje de las empresas que establecen como objetivo para dentro de doce meses que el nivel de apalancamiento se reduzca es del 29,2%. En cuanto a los miembros del panel que fijan como objetivo un aumento del nivel de apalancamiento, un porcentaje de 14,6% señala un aumento moderado del mismo, mientras que tan sólo un 1,7% establece como objetivo un aumento significativo.

En cuanto al nivel actual de retribución de los accionistas, en relación con los niveles normales, más del 50% de los panelistas señala que se encuentra en niveles normales, siendo parecidos los porcentajes de los que consideran los dos extremos opuestos, con un 25,6% de empresas que los consideran altos y un 23,3% los que lo consideran bajo.

**Cómo calificaría en estos momentos la valoración de las empresas en España**

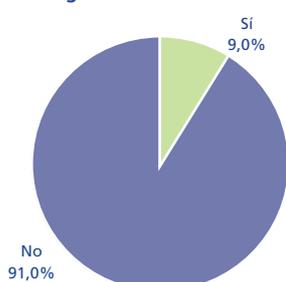


Desde una perspectiva más interna, los panelistas que han formado parte del Barómetro para el segundo semestre de 2008 han calificado su sensación respecto a las perspectivas de los resultados financieros de su empresa en comparación con su visión de hace tres meses, y se han obtenido unos resultados que reflejan que el 60,1% estima que los resultados son menos optimistas (de estos un 36,1% considera que son moderadamente menos optimistas y un 24,0% que son mucho menos optimistas), posicionándose en segundo lugar las empresas que consideran que los resultados se mantendrán básicamente sin cambios con un 29,5%. Destacar que el porcentaje de empresas que opinan que los resultados financieros serán mucho menos optimistas es del 24%, mientras que únicamente un 0,6% de las empresas tiene la sensación de que sus resultados serán mucho más optimistas.

Si nos referimos a la evolución del nivel de riesgo financiero de la empresa durante los últimos doce meses, el mayor porcentaje recae sobre las que han considerado que su nivel de riesgo financiero ha aumentado ligeramente, con un porcentaje de 41%, seguido de cerca por las que consideran que el nivel de riesgo se ha mantenido sin cambios (35,4%). Las empresas que afirman que su nivel de riesgo financiero ha aumentado notablemente representan un 12,9% del total, siendo el porcentaje de los miembros del panel que prevén una reducción del riesgo financiero del 10,7%.

Muy clara ha sido la respuesta de las empresas que han contribuido para la presente edición del Barómetro ante la pregunta de si es un buen momento para asumir mayores riesgos en el balance de su empresa, pues el 91% ha respondido negativamente a dicha pregunta, siendo el porcentaje de respuestas afirmativas de tan solo el 9%.

**¿Cree que es un buen momento para asumir mayores riesgos en el balance de su empresa?**



La previsión para la emisión de deuda o la solicitud de nuevas líneas de financiación en los próximos doce meses se ha saldado con un porcentaje de 34,4% del total de empresas que afirma no tener previsto llevar a cabo ninguna de estas dos medidas, seguido de las que consideran bastante probable la posibilidad de emitir deuda o solicitar nuevas líneas de financiación con una representación del 28,9%. Un 17,8% de los panelistas encuestados afirma que es muy improbable que en los próximos doce meses se lleven a cabo este tipo de actuaciones, mientras que en el lado opuesto, un 8,3% de las empresas establecen como muy probable la emisión de deuda o la solicitud de nuevas líneas de financiación. Señalar que el porcentaje de empresas que considera como bastante improbable llevar a cabo estas medidas en los próximos doce meses es del 10,6%.

Las previsiones para la evolución del flujo de caja para los próximos doce meses señalan que el 34,4% de las empresas encuestadas estima que se mantendrá sin cambios con respecto a los niveles actuales, mientras que el 29,4% prevé un descenso del flujo de caja para los próximos doce meses. Con un porcentaje de 28,8% se sitúan las empresas que prevén un aumento del flujo de caja el próximo año entre un rango del 0% y el 10%, mientras que los panelistas que estiman un incremento del flujo de caja superior al 10% es en total de 7,4%.

Asimismo, también se ha preguntado a las empresas que han participado en el Barómetro para el segundo semestre de 2008, cual es su creencia acerca de la valoración del mercado de sus acciones. Más de la mitad de los panelistas creen que las acciones se encuentran a su valor razonable, con un porcentaje del 52,3%, mientras que el 29% cree que las acciones de su empresa se encuentran ligeramente infravaloradas. Destacar que únicamente un 1,9% de las empresas que han sido encuestadas cree que sus acciones se encuentran sobrevaloradas, mientras que el porcentaje para las que creen que sus acciones están muy infravaloradas es del 16,8%. Ninguno de los panelistas encuestados considera que está muy sobrevalorado.

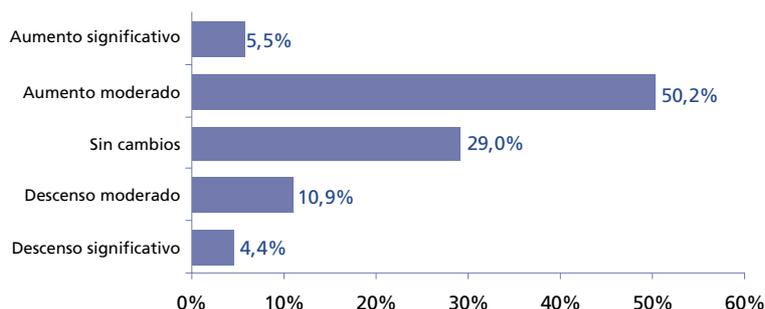
Dada una serie de factores de riesgo, se ha preguntado a las empresas del panel cuál es la probabilidad de que dichos factores se lleguen a producir durante los próximos doce meses. Los resultados obtenidos han concluido que el 57,2% de los panelistas prevé un riesgo significativo de que se produzca un descenso de la demanda en los próximos doce meses, siendo el segundo factor las tensiones continuas en el sistema financiero con un porcentaje de votación del 45,5%. Ocupando la tercera plaza se sitúa la escasez de capital que ha sido votado por el 26,3% de las empresas. El factor que menos respuestas ha recibido en este aspecto ha sido el aumento de los salarios y de los costes directos con un 13,2% de las empresas participantes. En cuanto a los factores con riesgo insignificante de producirse en los próximos doce meses, en primera posición se sitúa el aumento de los salarios y los costes indirectos señalado por el 43,4% de los panelistas, seguido por la escasez de capital con un 37,1% y muy próximo se sitúa el coste de capital con un 35,1%. El factor que ha recibido el menor número de respuestas de riesgo insignificante a producirse en los próximos doce meses ha sido el descenso de la demanda, con un el 8,9% de los panelistas afirmándolo. Si nos fijamos ahora en los factores con cierto riesgo a producirse en los próximos doce meses, el mayor porcentaje de votos recae sobre el deterioro del flujo de caja con un 61%, seguido de las tensiones continuas en el sistema financiero con un 45,5% y muy cercano con un 45,4% se encuentra el coste de capital. El factor menos señalado ante cierto riesgo de producirse en los próximos doce meses es el descenso de la demanda con un 33,9% de los panelistas.

Ante el deterioro que están sufriendo los datos de actividad en los últimos meses, y preguntados los panelistas por cuándo esperan una aceleración del crecimiento de la demanda de sus productos y servicios, sitúan el primer semestre de 2010 como el más señalado por los participantes con un porcentaje total de 38,7%, seguido por las empresas que han estimado como período de aceleración del crecimiento de la demanda de sus productos y servicios el segundo semestre de 2009 con un 26,4%. Muy cercano y ocupando la tercera plaza se encuentran las empresas que han estimado que será el segundo semestre de 2010 con un 22,5%, mientras que el 7,9% ha señalado una aceleración del crecimiento de la demanda en el 2011 o posteriores. Destacar que solamente el 4,5% de los votantes ha manifestado que será el primer semestre de 2009 cuando se incentive nuevamente la demanda de productos y servicios.

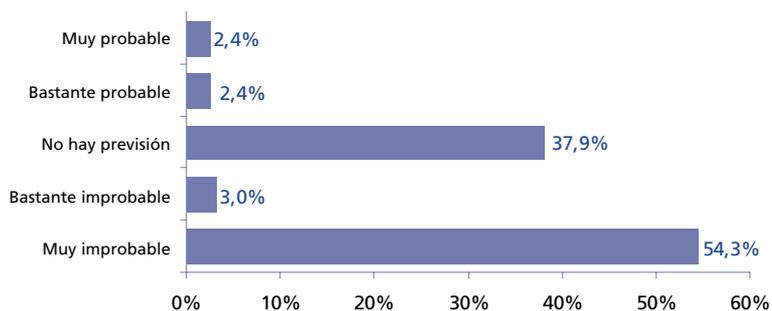
Las previsiones acerca de cuándo creen las empresas que se producirá una mejora en la oferta y en los niveles de precio de una nueva financiación, el 38,8% de los encuestados señala que será en el segundo semestre de 2009 cuando dicha situación tenga lugar, seguido por los que creen que será en el primer semestre de 2010 con un porcentaje de votación de 30,6%. El tercer período más señalado es el segundo semestre de 2010 con un 14,2% seguido de cerca por el primer semestre de 2009 con el 13,5% de los votos. El período que recibe menos respuestas positivas es 2011 o posterior con tan solo el 2,9% de las empresas del panel.

Como respuesta a la crisis crediticia y a la ralentización del crecimiento económico, las empresas han señalado que reducir todos los gastos discrecionales es la estrategia que las empresas están aplicando o podrían aplicar, con un porcentaje del 97%. En segundo lugar se encuentra la reducción de contrataciones futuras con un 79,9% seguido de cerca por las empresas que están aplicando o aplican una estrategia de reducción de inversiones (75,3%). Reducir la inversión en publicidad y marketing ocupa la cuarta plaza con un 69,2% de los panelistas señalándolo así, mientras que la estrategia menos aplicada o que tiene menor probabilidad de ser aplicada es la reducción del reparto de dividendos con un 10,3% de los votos de las empresas del panel.

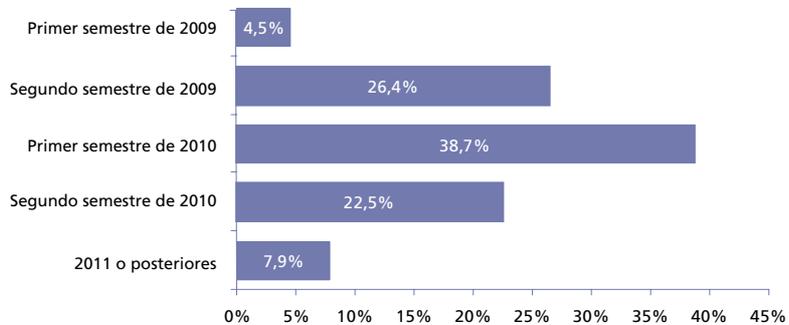
**Por lo que se refiere al número de adquisiciones de empresa españolas cotizadas durante los próximos doce meses, usted espera:**



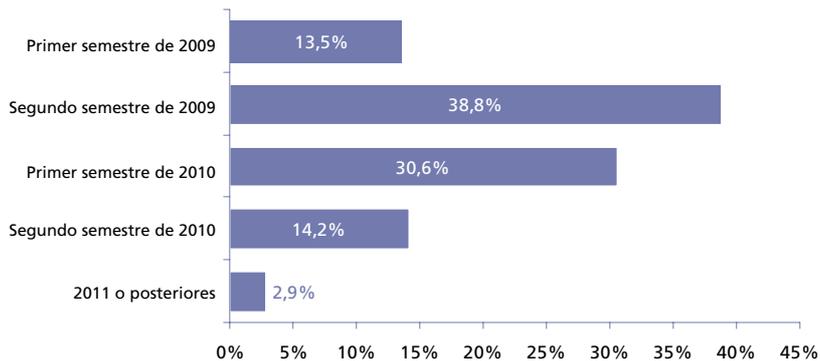
**¿Es probable que su empresa emita acciones en los próximos doce meses?**



**Cuando espera una aceleración del crecimiento de la demanda de los productos y servicios de su empresa**



**Cuando espera que se produzca una mejora en la oferta y en los niveles de precio de nueva financiación disponible para su empresa**



# Datos del panel

En el Barómetro correspondiente al segundo semestre de 2008, las empresas que representan un mayor porcentaje de participación son de nuevo las matrices o holding (41,3%), manteniéndose de nuevo en la segunda posición las empresas individuales (26,2%). Siguiendo a las individuales muy de cerca se encuentran en tercer lugar las empresas filiales extranjeras (23,6%), estableciéndose en la última posición y al igual que en la pasada edición del Barómetro las empresas filiales nacionales, con un porcentaje de participación del 8,9%.

De las empresas que han colaborado en la presente edición del Barómetro, el 75,9% no cotiza en bolsa, disminuyendo dicho porcentaje marginalmente desde el 76,7% de la anterior edición. El 11,5% lo hace en bolsas extranjeras frente al 13,6% anterior, mientras que en bolsas nacionales el porcentaje de participación es del 10,5%, incrementando el porcentaje desde el 8,5%. Solamente un 2,1% participa en ambas a la vez frente al 1,2% anterior.

En cuanto a la distribución geográfica de los participantes, es de nuevo la Comunidad de Madrid la que ocupa la primera posición (33%), seguida de Cataluña (25,1%). El tercer puesto lo ocupa la Comunidad Valenciana con un 7,3%, seguida de Andalucía, que se sitúa en el cuarto puesto (5,8%), manteniéndose Galicia en la quinta posición (4,7%), por delante del País Vasco que, con un porcentaje del 3,7%, desciende hasta la sexta posición desde la cuarta del semestre anterior. La Rioja y Murcia, ocupan los dos últimos puestos del panel con un porcentaje de participación inferior al 1%. Únicamente Ceuta y Melilla no tienen representación en la presente edición del Barómetro.

En lo referente a la distribución de los panelistas por sectores de actividad, el sector de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces recupera la primera posición con un 29,8% a costa de los Fabricantes que caen al segundo lugar con una representación del 23,0%. El sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos alcanza el tercer lugar con un 11%, avanzando los Mayoristas una posición con un porcentaje del 9,9%. El sector Servicios retrocede hasta la quinta plaza con un 9,4% de los panelistas, mientras que Construcción y Contratas, Detallistas, Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Organismos Oficiales no superan ninguno el 6% de participación.

En cuanto al número de centros de trabajo, la estructura se mantiene con respecto a la del Barómetro anterior. El 41,8% de las empresas tiene menos de 10 centros de empleo, el 21,5% tiene entre 10 y 50, el 14,7% entre 101-500 y un 11,5% que tiene entre 51 y 100 centros. Un 10,5% de las empresas encuestadas afirma tener más de 500 centros de empleo. En un análisis por sectores tampoco se distinguen cambios significativos. La mayor parte de las empresas no cuentan con más de 500 centros de trabajo, teniendo tan solo representación Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (24,6%), Servicios (11,1%), Detallistas (10%) y Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (9,5%).

Cabe destacar los siguientes aspectos:

- Las empresas participantes del sector de Agricultura, Ganadería y Pesca poseen todas menos de 50 centros de trabajo, concretamente el 40% entre 10 y 50 centros, y el 60% menos de 10 centros de trabajo.

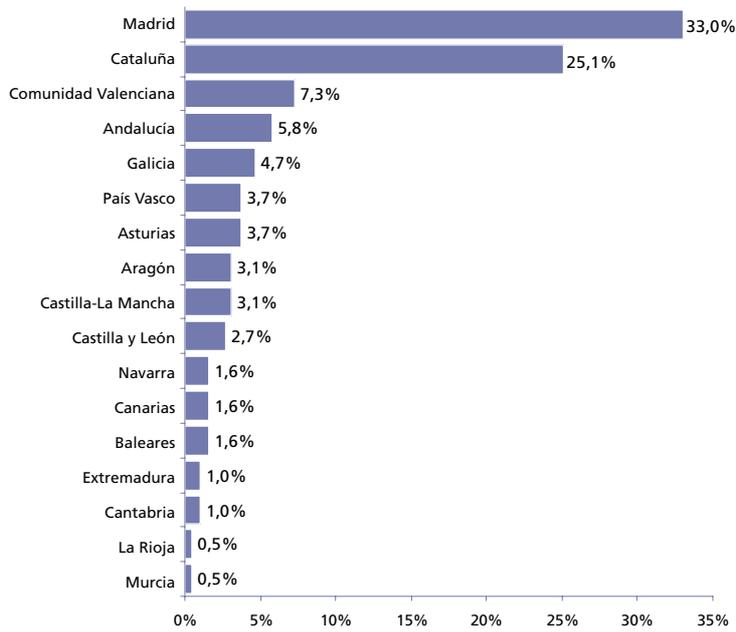
Si nos referimos al número de trabajadores, el 30,9% de las empresas encuestadas tiene entre 101 y 500 empleados, el 27,7% tiene entre 1.001 y 5.000 trabajadores, el 18,3% tiene entre 501 y 1.000 trabajadores, el 12% de las empresas tienen más de 5.000 trabajadores, mientras que el 11,1% tienen menos de 100 trabajadores. Cabe destacar los siguientes sectores:

- Servicios continúa representando el mayor porcentaje de empresas con más de 5.000 trabajadores (33,4%), seguido por el sector de Transportes, Comunicaciones y Servicios públicos (23,7%). Finanzas, Seguros y Bienes Raíces se sitúa en tercer lugar (14%), y Construcción y Contratas a continuación con un porcentaje del 9,1%, mientras que los Fabricantes cierran esta lista en quinto lugar con el 4,5%.
- De nuevo Agricultura, Ganadería y Pesca y Mayoristas no presentan representación en las empresas con más de 5.000 empleados, a los que se une el sector de Detallistas y Mayoristas.
- En cuanto a las empresas entre 100 y 500 trabajadores, en primer lugar se posicionan los Mayoristas, que reduce su porcentaje del 54,2% del semestre anterior hasta el 47,3%, seguido de Fabricantes (45,5%). En tercera posición se sitúa el sector Construcción y Contratas (36,3%) seguido de cerca por Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (30%).
- En el grupo de menos de 100 trabajadores, repite en la primera posición el sector de los Mayoristas con un 31,6%, seguido de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (20%).

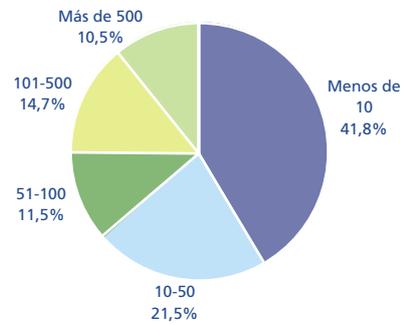
Haciendo referencia al volumen de facturación de los panelistas, en esta edición la estructura apenas presenta variaciones con respecto a la encuesta anterior. El mayor porcentaje se encuentra en las empresas que facturan más de 3.000 millones con una representación del 21,4%, seguida muy de cerca de las que facturan entre 60 y 150 millones con un 19,9% y las que lo hacen entre 600 y 3.000 millones que representan un 19,4%. El menor porcentaje se encuentra, de nuevo, entre las empresas con facturación entre 30 y 60 millones con un 8,4% y de menos de 30 millones (6,3%). Cabe destacar los siguientes sectores:

- Finanzas, Seguros y Bienes Raíces vuelve a ocupar el primer lugar, con un porcentaje de empresas con facturación superior a 3.000 millones del 54,3%. A continuación se sitúa Servicios con un 16,7%. La tercera posición la comparten Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Detallistas con un 10% de los encuestados. Mayoristas, que en la edición anterior del Barómetro ocupaba la segunda posición con un 20,8%, desciende hasta la sexta posición con un porcentaje del 5,3%.
- En el sector Servicios se encuentra el mayor porcentaje de empresas con una facturación inferior a los 30 millones de euros, un 22,2% de las mismas, seguido de Detallistas (10%), estando en tercera posición Fabricantes (9,1%). Agricultura, Ganadería y Pesca y Construcción y Contratas vuelven a no tener representación entre las empresas con facturación inferior a 30 millones. Se les une en esta edición Mayoristas, que tampoco obtiene ninguna representación con facturación menor a los 30 millones de euros.

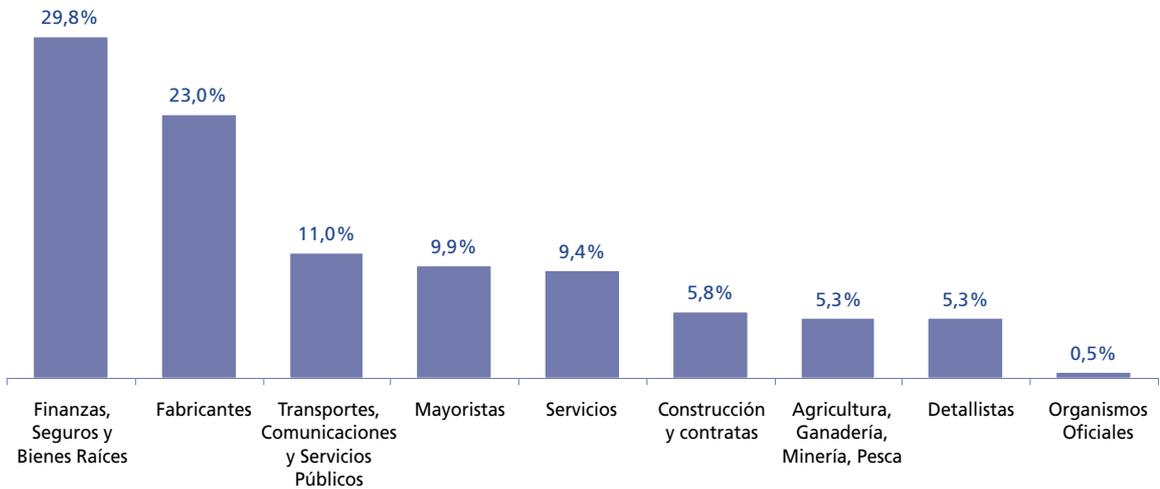
**Distribución geográfica de los panelistas**



**Número de centros de empleo:**



**Distribución de los panelistas según los sectores de actividad**



# 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.

3M España  
Abacus  
Abengoa  
Abertis Infraestructuras  
AC Hotels  
Acieroid  
Aegon Seguros  
AF Steelcase  
Agrupación Coop. Valle del Jerte  
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania  
Air Liquide España  
Akzo Nobel Coatings  
Alcatel-Lucent  
Alfa Laval Iberia  
Alier  
Alma Technologies  
An S. Coop  
Andrés Pinaluba  
Arag Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros  
Arc Distribución Ibérica  
Areas  
Arteixo Telecom  
Asea Brown Boveri  
Asepeyo  
Asprodibe  
Autocares Julia  
Audasa  
Avis Alquile un Coche  
Babcock Power España  
Bancaja  
Banco Cooperativo Español  
Banco Guipuzcoano  
Banco Pastor  
Banco Sabadell  
Barnatrans  
BASF Coatings  
Bayer Hispania  
BBVA  
Bimbo  
Bingo Plaza  
BMCE Bank International  
BNP Paribas  
Bon Preu  
Bosal España  
Bunge Iberica  
CACESA Compañía Auxiliar al Cargo Express  
Caixa Catalunya  
Caixa Galicia  
Caixa Girona  
Caixa Rural Altea  
Caixa Rural Balears  
Caja Castilla La Mancha  
Caja de Ahorros de La Rioja  
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria  
Caja de Ahorros del Mediterráneo  
Caja España  
Caja Extremadura  
Caja General de Ahorros de Canarias  
Caja Guadalajara  
Caja Inmaculada  
Caja Laboral Popular  
Caja Madrid  
Caja Navarra  
Caja Rural de Asturias  
Caja Rural de Burgos  
Caja Rural de Granada  
Caja Rural de Soria  
Caja Rural de Teruel  
Caja Rural de Zamora Cooperativa de Crédito  
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja  
Cajamurcia  
Cajasiete, Caja Rural  
Cajasol  
Cajastur  
Cargill España  
Cargill Ibérica  
Central Lechera Asturiana  
Centro de Cálculo de Sabadell  
CLH  
Coma  
Comercial Agrícola Riojana  
Compañía de Seguros Adeslas  
Confederación Española de Cajas de Ahorros  
Conway, the Convenience Company  
Coop. del Camp D'ivars D'urgell I Secció de Crèdit  
Copcisa  
Copreci  
Corporación Alimentaria Peñasanta  
Correos  
Cortizo  
Crédito y Caución  
Criber

Dedalo Grupo Gráfico  
 DHL Global Forwarding  
 Dispaña  
 Distribuciones Froiz  
 Distrimedios  
 E.N. Mercados Centrales de Abastecimiento (Mercasa)  
 Elay  
 Emasesa  
 Empresa Municipal de la Vivienda y Suelo  
 Emte  
 Epcos Electronic Components  
 Eurocopter España  
 Europe Arab Bank PLC Sucursal en España  
 Ferrero Ibérica  
 Fiatc  
 Fitman  
 Frigicoll  
 Fujitsu Services  
 Gas Natural  
 General Cable  
 Gestamp Servicio  
 Giraud Ibérica  
 Grup Lasem  
 Grupo ACS  
 Grupo Agro Sevilla  
 Grupo Banco Popular Español  
 Grupo Cosentino  
 Grupo Dibaq  
 Grupo Gallego Vilar  
 Grupo Prisa  
 Grupo Santillana España  
 Güetermann  
 Hansa Urbana  
 HC Energía  
 Hijos de Luís Rodríguez  
 Himoinsa  
 Hortofruticola Costa de Almería  
 Hullera Vasco-Leonesa  
 Ibercaja  
 Iberia, Líneas Aéreas de España  
 Ibermutuamur  
 Igualatorio Medico Quirúrgico  
 Impresia Ibérica  
 Indra  
 Jorge  
 Julian Rus Caibano  
 Juliano Bonny Gomes  
 Kutxa Caja Gipuzkoa San Sebastián  
 Línea Directa Aseguradora  
 Logista  
 Maier, S.Coop.  
 Mapfre  
 Martín Casillas  
 Maxam  
 MC Mutual  
 Mercash Sar  
 Metro de Madrid  
 Michelin España y Portugal  
 Mondragón  
 Monte de Piedad y Caja General de Ahorros de Badajoz  
 Musgrave España  
 Mutua Universal - Mugenat  
 Nintendo Ibérica  
 Novartis (España)  
 Obrascon Huarte Lain (OHL)  
 Ontex Peninsular  
 Oracle Ibérica  
 Pañalon  
 Pérez Rumbao  
 Pelayo Mutua de Seguros  
 Pielcolor  
 Pierre Fabre Ibérica  
 Random House Mondadori  
 RBA Holding Editorial  
 Recreativos Franco  
 Red Eléctrica de España  
 Reyal Urbis  
 Richemont Iberia  
 Roig Ceramica (Rocersa)  
 Sanitas  
 Santalucía  
 Scalevante  
 Seguros Groupama  
 Semat  
 Sniace  
 Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas (SICE)  
 Sogecable  
 Sol Meliá  
 Stora Enso Barcelona  
 Suministros Eléctricos Industriales Anton Teixido  
 Suzuki Motor Ibérica  
 Tableros de Fibras  
 Toys R'us Iberia  
 Transfesa  
 Transportes Ochoa  
 UBE Chemical Europe  
 UCI  
 Unilever España  
 Urende  
 Vegalsa  
 Vitalicio Seguros  
 Volkswagen Navarra  
 Xerox España



Si desea información adicional, por favor, visite [www.deloitte.es](http://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](http://www.deloitte.com/about) se ofrece una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

© 2009 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.