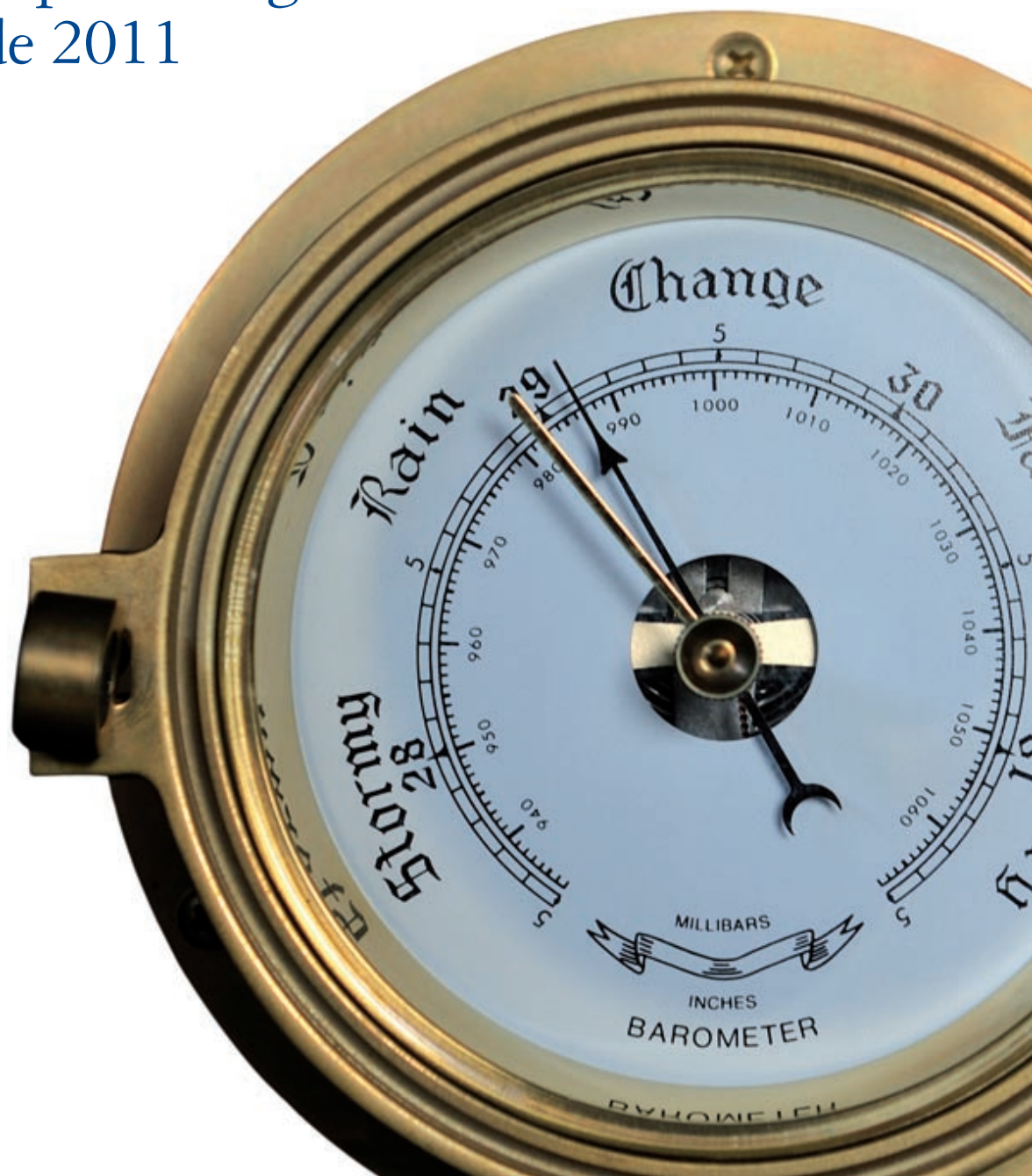


Barómetro de Empresas 38 Valoración del primer semestre de 2011 y previsiones para el segundo semestre de 2011



Dirección:

Félix Losada

Coordinación:

Elena Rey y Patricia García Escamilla

Dirección de Marketing y Relaciones Institucionales

En la presente edición del Barómetro de Empresas han participado 232 empresas cuya facturación conjunta supera el billón de euros y emplean a más de un millón de personas.

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

El asesoramiento en la sección sexta de esta edición "Acción Social, Patrocinio y Mecenazgo" lo ha aportado Félix Losada, Director de Marketing y Relaciones Institucionales de Deloitte.

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

Diseño del Estudio

Estudio transversal con cuestionario en dos oleadas al año. El actual estudio corresponde al primer semestre de 2011.

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

232 empresas.

Cuestionario

Autoaplicado por correo electrónico y postal.

Trabajo de Campo

Junio y Julio de 2011

Introducción

Objetivos

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

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

Panel de empresas participantes

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

Alcance del Estudio

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

El cuestionario se estructura en tres apartados básicos:

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

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 segundo semestre de 2011.
- Análisis de la opinión de las empresas españolas sobre la acción social, el patrocinio y el mecenazgo.
- Información sobre la tipología de las empresas que han participado en esta edición del Barómetro.

Conclusiones generales

Durante el primer semestre de 2011 la evolución económica española ha mantenido la misma situación negativa que en 2010 y no se han cumplido las expectativas de ligera mejora que anticipaban los panelistas para este periodo. En su relación con el segundo semestre de 2010, un 54,8% valora que la evolución económica española ha sido negativa, un 7,3% considera que ha mejorado, y un 37,9% valora que se ha mantenido sin cambios.

En las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo, un 35,3% esperaba que la evolución económica fuera negativa y un 20,9% esperaba que mejorara.

El sector más negativo vuelve a ser Construcción y Contratas, que preveía un empeoramiento de la economía española en un 53,3% de los panelistas y ha alcanzado el 78,9%.

Fijándonos en los indicadores de tendencia ocurre lo mismo. Ninguno de ellos ha logrado mejorar los resultados obtenidos hace seis meses. Tampoco las previsiones, a excepción del empleo.

Para el segundo semestre de 2011, los panelistas prevén continuidad de la tendencia actual. Un 51,6% de los panelistas consideran que la situación económica española permanecerá sin cambios, un 36,1% espera que la situación empeore, y un 12,3% prevé una mejoría.

Indicadores de tendencia

En el primer semestre de 2011, la producción/facturación se ha visto reducida para un 40% de los panelistas, mostrando peores resultados que a finales del año pasado, cuando un 32% registraba reducciones y apenas un 25% esperaba recortes para este periodo.

Las principales causas de la reducción continúan siendo la disminución en el mercado doméstico y el empeoramiento coyuntural de los mercados internacionales.

Para el segundo semestre de 2011, las previsiones son de ligera mejoría de la producción/facturación. Los panelistas que esperan un descenso en la producción/facturación se reduce hasta el 22,4% (39,6% actual), aumentan los que esperan que se mantenga estable hasta el 40,2% desde el 23,6% de este semestre y se mantienen los que prevén incrementos en torno al 37%.

En el primer semestre de 2011 se ha reducido el porcentaje de empresas que han recortado su número de empleados; un 37,9% frente al 43,4% de finales del año pasado. Si bien se ha comportado mejor en este periodo en cuanto a disminución del número de empleados, también se han reducido los que han generado empleo, el 24,4% generó empleo en el segundo semestre del año pasado frente al 18,7% actual.

La mayoría de las empresas no han experimentado cambios en el número de empleados, en línea con las previsiones de los panelistas (43,4%).

Para el segundo semestre de 2011 no se esperan cambios en el empleo, ya que la mayoría de las empresas consultadas estima que su número de empleados se mantendrá en el próximo semestre (54,8%). Prevén que aumentará el número de empleados un 14,6% y estima una reducción el 30,6%.

Si en la anterior edición del Barómetro de Empresas inversión y rentabilidad mostraban un comportamiento positivo y unas perspectivas favorables, durante el primer semestre de 2011 se ha reducido significativamente el incremento de la inversión y la rentabilidad y se prevé que se mantengan sin cambios para finales de este año.

La inversión se ha incrementado para un 41%, mientras que en el segundo semestre de 2010 tuvieron incrementos un 53,5%. No se han cumplido las previsiones de los panelistas realizadas a finales de 2010, ya que un 59,3% anticipaba incrementos para este periodo. En este sentido, han aumentado el número de panelistas que han disminuido la inversión del 23,3% del segundo semestre de 2010 al 30,1% actual.

Las previsiones para la inversión en el segundo semestre de 2011 mantienen la tendencia actual; un 45,6% espera que su inversión aumente y un 21,5% prevé reducciones, manteniéndose sin cambios para un 32,9%.

En relación a la rentabilidad, el número de panelistas que señalan un aumento del BAI en el primer semestre de 2011 se reduce en diez puntos porcentuales respecto a los resultados de la edición anterior, sin cumplir las positivas previsiones realizadas para este periodo. Un 46% de los panelistas ha aumentado su rentabilidad en la primera mitad del año frente al 55,6% de finales de 2010. Los resultados han sido peores que las previsiones realizadas, ya que a finales del año pasado, un 59% esperaba incrementos del BAI para los primeros seis meses del 2011. También aumenta el número de panelistas que señalan una reducción de la rentabilidad del 36,7% de finales de 2010 al 38,8% actual.

Las previsiones de rentabilidad para el segundo semestre de 2011 mantienen la misma tónica de estancamiento. Un 47,5% espera un aumento en la rentabilidad; un 28,3% prevé disminuir el BAI y un 24,2% espera que se mantenga el mismo nivel de rentabilidad que en el segundo semestre de 2010.

Indicadores de evolución económica

Pasado ya el primer semestre del año se mantiene la incertidumbre sobre la economía a nivel global, con las economías emergentes liderando el proceso de recuperación, mientras que en los países desarrollados sigue siendo lenta. Esta se está agravando con las crisis de deuda en Europa, especialmente en los países periféricos, España entre ellos, sin olvidarnos de los problemas de deuda en EE.UU.

La situación económica española en el primer semestre de 2011 sigue sin mejorar según los panelistas, quienes para los seis primeros meses de 2011 esperan que se mantenga sin cambios.

Esta situación se refleja en las respuestas de la actual edición del Barómetro, continuando con la tendencia precedente. Así, se ha mantenido (54,8%) el número de respuestas positivas a un empeoramiento de la economía española en el primer semestre de 2011, superando las previsiones que se efectuaron hace seis meses para este periodo de un 35,3%. Además se reducen el número de empresas que consideran que la situación ha mejorado desde el 9,4% de finales de 2010, al 7,3% actual. En las previsiones realizadas por los panelistas en diciembre del año pasado un 20,9% esperaba una mejoría para los seis primeros meses de 2011.

Para el segundo semestre de 2011 las perspectivas son de continuidad, ya que aunque el porcentaje de panelistas que espera un empeoramiento se reduce desde el 55% actual al 36,1%, al tiempo que los que esperan una mejoría o un mantenimiento de las condiciones actuales se elevaría hasta el 12,3% (7,3% actual), la mayoría, un 51,6% (37,9% actual) espera que la situación económica española se mantenga sin cambios.

La valoración de los panelistas sobre su área de negocio, al igual que la evolución de la economía en general, no es positiva. Sólo un 32,5% esperaba que su sector de actividad empeorara y ha sido así para la mitad de los panelistas (50,7%). Los que consideran que ha mejorado han disminuido desde el 14,9% del segundo semestre de 2010, al 9,6% en el primer semestre de este año, cuando esperaban una mejoría un 17%.

Las previsiones para el segundo semestre de 2011 para su propia área de negocios son de continuidad. Un mayoritario 50,2% espera que su sector de actividad no experimente cambios; un 14,6% espera que la evolución del área de negocio mejore; y un 35,2% estiman un empeoramiento de la evolución de su sector de actividad.

La mejor evolución, en relación a los indicadores macroeconómicos para el año 2011, continúa siendo los ingresos por turismo, con el 95,7% de panelistas considerando que evolucionará favorablemente, muy por encima del 74,1% que así lo señaló en la anterior edición.

Edificación residencial obtiene ya respuestas desfavorables del 100% y la Licitación oficial de obra pública cercanas al 100%, poniendo de manifiesto como continúan los problemas del sector de la construcción. También la matriculación de vehículos se eleva hasta casi el 100%, de respuestas desfavorables.

El 68,7% de los panelistas valoran como mala o muy mala la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa, en línea con el 66,7% de valoraciones negativas obtenidas en el segundo semestre de 2010.

La valoración más positiva de la actuación del Gobierno en aspectos concretos vuelve a ser para Pensiones, y las peor valoradas son la Liberalización del Mercado Laboral con un 69,4% de respuestas desfavorables y el Gasto Público, con un 65,8%.

Preguntados los panelistas sobre si deberían adelantarse las elecciones generales en nuestro país, una amplia mayoría, el 67,5% contesta afirmativamente, mientras que un 18,9% considera que no.

Si se produjera un cambio de Gobierno, un 62,6% de los panelistas opina que ayudaría a recuperar la confianza, mientras que un 18,2% considera que no.

Y sobre si están sufriendo retrasos de la Administración en pagar sus facturas, un 43,7% así lo afirma, mientras que el 28,6% dice que no.

En relación a la cotización del euro en su cruce frente al dólar, un 29% espera que se deprecie, no alcanzado el 35,6% que así lo esperaba en la edición anterior. Tampoco alcanzan los resultados anteriores los que esperan que se mantenga en los niveles actuales, pasando del 50,5% al 53,6%. Sin embargo, los que esperan que se aprecie aumentan hasta el 17,4% desde el 13,9% de la anterior edición.

Después de que este año el BCE ha iniciado una política monetaria más restrictiva, elevando los tipos oficiales de interés en dos ocasiones, se han modificado las opiniones con respecto a la anterior edición del Barómetro de lo que tendría que hacer la autoridad monetaria. El 64,2% considera que el BCE en el segundo semestre de 2011 debería mantener los tipos oficiales en los niveles actuales, porcentaje muy por debajo del 80,8% de la edición del segundo semestre de 2010. Un 18,6% prevé mayores subidas frente al 10,8% que así lo consideraba en el anterior Barómetro. Aumentan los que prevén una bajada en los tipos de interés, hasta el 17,2% cuando en la anterior edición lo preveía un 8,4%.

En cuanto a la evolución del precio del crudo en los próximos meses, y ante la subida que sigue registrando, prácticamente ningún panelista espera que se sitúe por debajo de los 80\$/barril y un 90% espera que se sitúe por encima de los 90\$/barril, incluso un 5,1% prevé que pueda superar los 120\$/barril.

Acción social, patrocinio y mecenazgo

En momentos de crisis, la sociedad valora muy especialmente, el compromiso de las empresas con su desarrollo en acciones de apoyo a la cultura, las artes y la educación. Un 68% de los panelistas incluye acciones de apoyo a la cultura las artes y la educación, siendo los sectores de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces y de Construcción y Contratas los que incluyen en mayor porcentaje estas acciones dentro de su estrategia empresarial (83,7% y 76,5% respectivamente). El sector Detallistas es el que dispone en menor porcentaje de una estrategia específica (57%).

La categoría de actividad en las que se centran las empresas en su estrategia de marketing es la Responsabilidad Social Corporativa.

La cantidad económica que aportan las empresas abarca una amplia horquilla, desde menos de 1.000 euros anuales hasta más de 100 millones de euros. La cantidad media ponderada que aportan los panelistas es de 75.000 euros anuales. Un 18% de los panelistas, fundamentalmente las grandes empresas del sector financiero, invierten más de un millón de euros al año en este área. En relación a cómo se distribuye este presupuesto, el 45% es destinado a acciones propias de la empresa y un 55% se invierte en patrocinio y mecenazgo. Para las empresas con inversiones superiores al millón de euros este porcentaje se invierte, siendo un 59% distribuido en acciones propias y un 41% en patrocinio y mecenazgo.

La crisis económica ha supuesto una reducción de la inversión en acción social, patrocinio y mecenazgo para un 44% de los panelistas. La mitad de las empresas que han reducido su aportación económica lo han hecho entre un 25 y un 50 por ciento.

Las instituciones con mayor interés para los panelistas son las Universidades y las Escuelas de Negocios y las que menos, las Organizaciones religiosas y los Teatros.

Los aspectos más valorados por los panelistas a la hora de vincularse con una institución o proyecto son fortalecer la imagen de marca de la empresa, política de responsabilidad social corporativa, compartir valores con la institución y afinidad temática con la empresa. Los menos valorados son la invitación a eventos y los beneficios fiscales.

Un 67,5% considera que su empresa tiene un impacto positivo en los medios de comunicación como consecuencia de su contribución económica a la sociedad, y si bien ninguno considera que el impacto sea negativo, un 32,5% considera que no tiene ningún impacto mediático.

Tendencia empresarial

Primer semestre de 2011

Durante el primer semestre de 2011, y a diferencia de lo ocurrido en los seis últimos meses de 2010, la evolución de la producción/facturación ha empeorado al disminuirse el porcentaje de las empresas que afirman que ésta aumentó entre enero y junio, concretamente hasta el 36,8% de los panelistas, dato inferior al registrado durante la edición anterior, que era del 42,0%, y peor que el esperado por los panelistas que estimaba un 40,5% para este periodo. Las empresas que afirman haber experimentado una disminución de la producción/facturación representan el 39,6%, superando los registros alcanzados en el anterior Barómetro que era de un 32,4% y muy por encima de las previsiones realizadas que estimaban un 24,4%. Los panelistas que consideran que la producción/facturación se ha mantenido igual representan el 23,6%, por debajo del 25,6% del anterior Barómetro y del 35,1% que se esperaba.

Como principal factor que explica el aumento en la producción/facturación se sitúa, a diferencia que en las pasadas ediciones del Barómetro, el crecimiento en mercados exteriores, con un 35,8% de los panelistas que así lo señalan, cifra superior a la alcanzada en el segundo semestre del año anterior cuando fue de un 28,2% y que en la anterior edición se situaba en tercer lugar. En segundo lugar, se sitúa el crecimiento en el mercado doméstico, abandonando el primer lugar, con un porcentaje de respuestas del 33,7% frente al 42,7% anterior, seguida de la ampliación de productos/servicios, que en la anterior edición ocupaba el quinto puesto, con un 29,5% frente al 16,4%. En cuarto lugar, se sitúa la estacionalidad del mercado, con un 23,2% frente al 31,8%, y el quinto lugar lo ocupa la mejora de la coyuntura económica española, con un 16,8%. La menor competencia interna/externa permanece, al igual que en ediciones anteriores, en último lugar con un 11,6% frente al 10,0% anterior.

En cuanto a las causas de la disminución de la producción/facturación apenas se registran cambios con respecto al Barómetro anterior. La disminución en el mercado doméstico (75,3%) sigue siendo la principal causa que ha incidido sobre el descenso en la producción/facturación en el primer semestre del año, cifra superior al 73,3% obtenido en el anterior Barómetro. En segundo lugar repite el empeoramiento de la coyuntura de los mercados internacionales, que se consolida por sexta vez consecutiva en este segundo puesto con un 45,7% de respuestas positivas, frente al

43,3% del segundo semestre de 2010. A continuación, se mantiene el empeoramiento de la coyuntura económica española, que disminuye hasta situarse en el 23,5% y la estacionalidad del mercado que también ha disminuido hasta el 22,2%, desde el 25,0% registrado en la pasada edición. En los últimos puestos ubicamos la mayor competencia interna/externa con un 17,3%, mayor al 6,7% anterior, la disminución en mercados exteriores que registra un 16,0% frente al 11,7% anterior y la desaparición de productos y servicios con un 7,4%, repuntando desde el 3,3% del segundo semestre de 2010.

Observamos escasas diferencias con respecto a la edición anterior en la importancia que las empresas otorgan a las exportaciones sobre la facturación total en el primer semestre de 2011. Así, los panelistas que otorgaban una importancia nula disminuyen en el actual Barómetro hasta el 28,1% frente al 32,2% anterior. Además, el número de panelistas que considera que tiene una importancia entre el 1% y el 4% desciende hasta el 12,2% desde el 12,8% anterior. Los que consideran que tiene una importancia mayor al 30%, aumenta un 39,1% frente al 36,2% anterior que así lo consideraban. Por otra parte, un 20,6%, 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 18,8%.

Estas escasas diferencias se reflejan también en la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el año 2010. Así, el porcentaje de empresas que no le ha dado ninguna importancia a las exportaciones para explicar la facturación registrada en el 2010 desciende hasta el 30,1%, desde el 31,3% del anterior Barómetro. Y el porcentaje que opina que la importancia se sitúa entre el 1% y el 4% también ha disminuido hasta el 12,4% desde el 14,0% alcanzado en el segundo semestre de 2010. Por su parte, un 39,9% le asigna una importancia superior al 30%, cuando para los últimos seis meses del año anterior fue del 36,6%. El resto de importancia asignada a las exportaciones sobre la facturación total en 2010, es decir entre un 5% y un 29% se lo reparten un 17,6% frente al 18,1% del segundo semestre de 2010.

Segundo semestre de 2011

Las previsiones de producción/facturación para el segundo semestre de 2011 reflejan un sentimiento algo más optimista con respecto a los resultados obtenidos en esta edición. De esta forma, del total de empresas participantes, el 37,4% prevé que la producción/facturación se incrementará, mientras que el 40,2% afirma que se mantendrá igual. Un 22,4% de las empresas consultadas afirma que experimentará un descenso, frente al 39,6% alcanzado en esta edición.

Estas previsiones de la producción/facturación para el conjunto del año 2011 con respecto al 2010, son más negativas que las realizadas el pasado semestre. De hecho, menos de la mitad de las empresas consultadas (39,3%) espera un aumento de la producción/facturación este año, cuando en la anterior edición era del 56,0%. El 28,3% de las empresas opinan que disminuirá, frente al 16,0% que esperaba una reducción de la producción/facturación para el conjunto de 2011 en el anterior Barómetro. Las empresas que esperan que en el 2011 la producción/facturación no presente modificaciones representan un total del 32,4%.

La previsión de la evolución de las exportaciones para el conjunto del año 2011 con respecto al año 2010, muestran que el número de compañías integrantes del panel que esperan un aumento en sus exportaciones aumentará hasta el 47,3% frente al 41,6% anterior. Las que prevén que se mantendrán sin cambios disminuye hasta un 46,6% desde el 53,0% anterior. Las empresas que esperan reducir las exportaciones incrementan hasta el 6,1% desde el 5,4%.

Analizando la producción/facturación por sectores en el primer semestre de 2011, se observa cierto optimismo con respecto a la edición anterior, ya que en dos de los ocho sectores consultados, el número de respuestas positivas a un aumento de la producción/facturación se sitúa por encima del 50%, cuando en el anterior Barómetro era tan sólo de uno. De esta manera, el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos es el que obtiene mejores resultados, con un 62,5% de los panelistas afirmando que su producción/facturación aumentó en el primer semestre de 2011, superando los datos alcanzados en la anterior edición (57,7%) al igual que las previsiones realizadas para este periodo hace seis meses (46,2%). En segundo lugar se mantiene Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un porcentaje mayor (55,6%) en comparación con los resultados de la anterior edición (50,0%), y también

superó las previsiones para este periodo (40,0%). Y en tercer lugar nos encontramos con el sector Fabricantes con un 39,7% de respuestas afirmativas a un aumento de la producción/facturación, que en la anterior edición ocupaba el cuarto lugar, aunque es inferior al 49,1% pronosticado para este periodo. En el último lugar nos encontramos con Construcción y Contratas con un 5,6% de las empresas afirmando un aumento en la producción/facturación, por debajo de los datos alcanzados en la anterior edición (20,0%) y muy por debajo de lo esperado (26,7%).

Teniendo en cuenta el número de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación durante el primer semestre de 2011, observamos un menor optimismo en los resultados obtenidos. En la anterior edición ningún sector de los panelistas superaba el 55% de respuestas afirmando una disminución de la producción/facturación, mientras que en la actualidad dos sectores de los panelistas, Detallistas y Construcción y Contratas, superan el 65%. Sin embargo, los datos no siguen la misma línea que las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo, ya que no se esperaba que algún sector superase el 40% de respuestas afirmativas a una disminución de la producción/facturación, y en cambio cuatro sectores lo han superado. Destacar que los sectores Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos unidos a los Mayoristas, son los sectores que registran un menor porcentaje de empresas que responde afirmativamente a un descenso de la producción con un 25,0%, desde el 23,1% y 31,6% respectivamente, del segundo semestre de 2010.

Las previsiones para el segundo semestre de 2011 son ligeramente mejores a la tendencia actual, en la medida en la que se espera que sean tres el número de sectores en los que el número de panelistas que contesten afirmativamente a un aumento de la producción/facturación se sitúe por encima del 50%, con respecto a los dos sectores actuales que superan el 50%. Asimismo, en la mayoría de los sectores el número de respuestas positivas a un aumento de la producción no serán inferiores al 25%, a excepción de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces donde se espera un 22,9%. Asimismo, según las previsiones, el número de respuestas positivas a una disminución de la producción/facturación se reducirá considerablemente con respecto al primer semestre de 2011 en todos los sectores, llegando incluso a registrarse un sector, el de Detallistas, que no prevé que su producción/facturación disminuya durante el

segundo semestre de 2011, y no superará en la mayoría de los casos el 25%, excepto en Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 27,1%.

Atendiendo al volumen de facturación, las empresas con un volumen de 30 a 60 millones de euros son las más optimistas. Así, el 47,8% de estas empresas afirma haber aumentado su facturación en el primer semestre de 2011, porcentaje inferior al obtenido en el anterior Barómetro cuando fue del 59,1%. Le siguen las empresas con una facturación entre 300 y 600 millones con un 45,0% de respuestas favorables, y en tercer lugar, aquellas que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros, con un 43,2% frente al 46,2% anterior. Las empresas con una facturación entre 150 y 300 millones de euros son las que han registrado un menor aumento en la producción, con un 18,2%, que en la anterior edición ocupaban la primera posición.

Para el segundo semestre de 2011, las previsiones muestran que serán las empresas con una facturación entre 300 y 600 millones de euros las más optimistas, ya que un 45,5% espera un aumento en la producción, seguidas por las que facturan de 600 a 3.000 millones, que obtienen un 44,7% de respuestas afirmativas. Las empresas con una facturación superior a los 3.000 millones de euros son las más pesimistas de la muestra al ser éstas las que prevén menores aumentos, con un 23,3%, y una de las que esperan que la producción

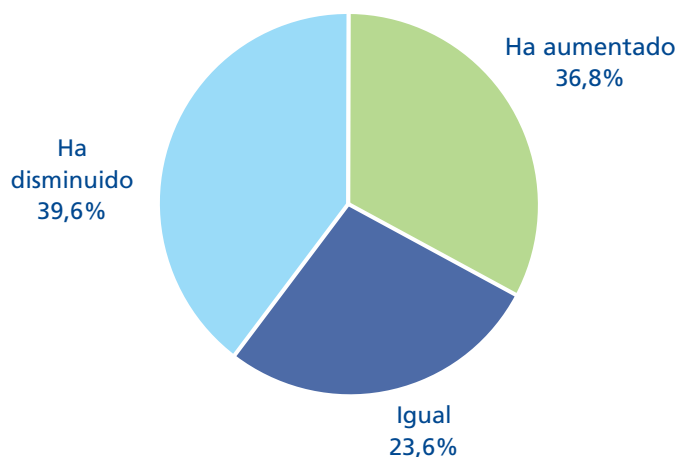
descienda en porcentajes que superan el 30%. Son por el contrario las que facturan de 300 a 600 millones y las de 30 a 60 millones las que esperan una menor disminución de la producción no superando el 10%.

En cuanto a la importancia de las exportaciones sobre la facturación total en el primer semestre de 2011 por sectores, se mantiene el sector de Fabricantes como el que otorga una mayor importancia, con un 59,0% de los panelistas que afirma que las exportaciones han tenido una importancia superior al 30%, mientras que Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, registra un 42,8%, repitiendo el segundo lugar de la pasada edición. Detallistas es el único sector en el que ningún panelista otorga una importancia superior al 30% a las exportaciones sobre la facturación total, al igual que en la anterior edición.

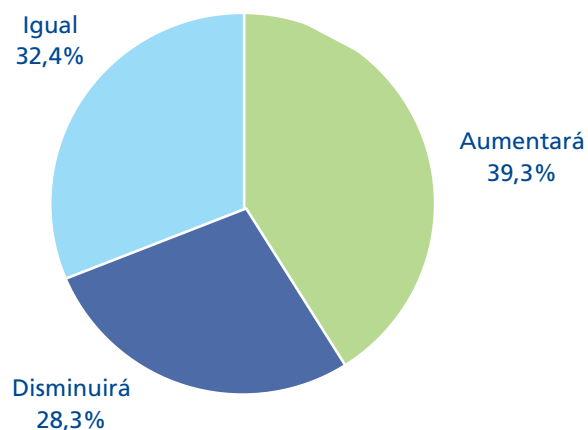
Las empresas que más relevancia le han dado a las exportaciones sobre la facturación total en el primer semestre del año por volumen de facturación, en más de un 30%, son aquellas que facturan más de 3.000 millones de euros con un 54,1%, seguida por las que facturan entre 30 y 60 millones de euros con un porcentaje del 50%. Un 28,1% de las empresas consultadas no otorgan ninguna importancia a las exportaciones sobre la facturación total, inferior al 32,2% del anterior Barómetro.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN/ FACTURACIÓN POR SECTORES (%)						
1ER SEMESTRE DE 2011			SECTORES	2º SEMESTRE DE 2011		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
55,6	33,3	11,1	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	55,6	11,1	33,3
5,6	66,6	27,8	Construcción y Contratas	26,3	15,8	57,9
39,7	29,4	30,9	Fabricantes	35,7	24,3	40,0
62,5	25,0	12,5	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	52,0	24,0	24,0
37,5	25,0	37,5	Mayoristas	35,3	17,6	47,1
14,3	71,4	14,3	Detallistas	50,0	0,0	50,0
31,2	50,0	18,8	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	22,9	27,1	50,0
38,1	42,9	19,0	Servicios	59,1	22,7	18,2
36,8	39,6	23,6	TOTAL MUESTRA	37,4	22,4	40,2

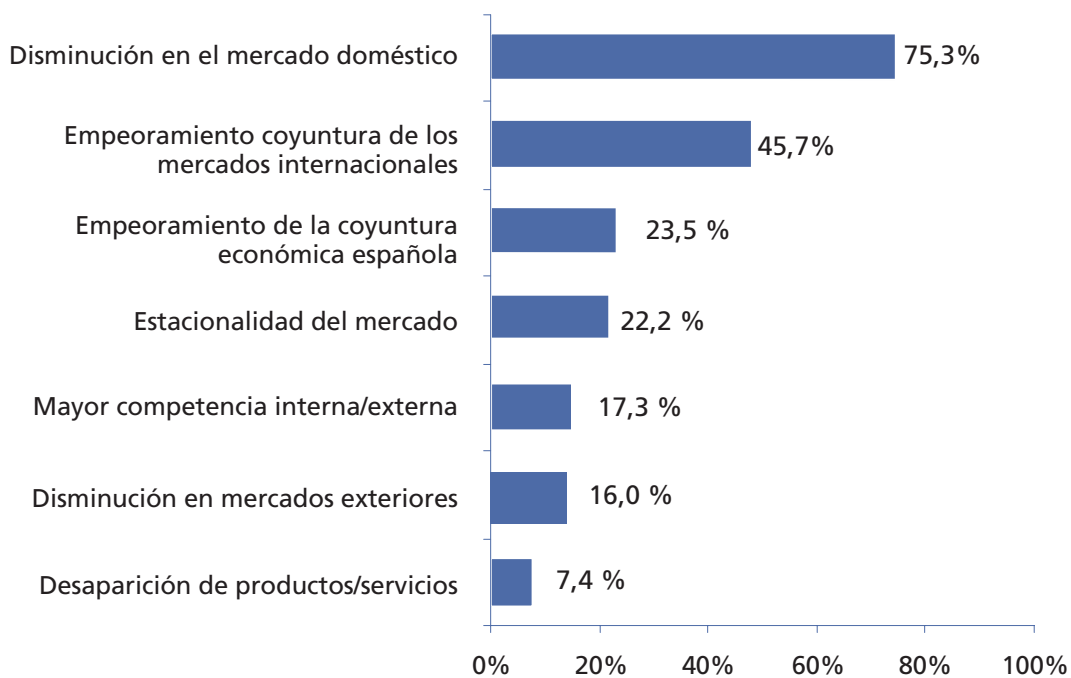
**Evolución de la producción/facturación
1º semestre de 2011
(respecto al 2º semestre de 2010)**



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



**Causas de la disminución de la producción/facturación
en el primer semestre de 2011**



Empleo

Primer semestre de 2011

Durante el primer semestre de 2011, las expectativas de los panelistas sobre un aumento del empleo se superaban, ya que un 15,5% esperaban aumentos y finalmente ha sido así para un 18,7% de los panelistas, aunque empeoraba el 24,4% registrado en el segundo trimestre de 2010. El 37,9% de los panelistas afirman haber reducido el empleo, no alcanzando las previsiones que eran de un 35,0%, aunque mejoran el 43,4% del semestre anterior. Un 43,4% de las empresas consultadas afirma haber mantenido el número de empleados, frente al 32,2% del anterior Barómetro, aunque sin alcanzar las previsiones que apuntaban a un 49,5%.

Observando los diferentes tipos de contrato, vemos que mejora el porcentaje de empresas en las que más del 90% de sus trabajadores posee contrato fijo. Si en la edición anterior un 52,0% de los panelistas afirmaba que casi la totalidad de sus trabajadores tenía contrato fijo, este porcentaje aumenta hasta el 54,4%. Sin embargo, disminuye el número de empresas que afirma que entre el 80% y el 90% de sus trabajadores poseen dicho contrato, hasta un 22,3% frente al 23,5% que así lo decía en la edición anterior. El porcentaje de panelistas que admiten que menos del 50% de sus empleados tienen contrato fijo disminuye hasta el 4,0% desde el 5,5% anterior.

El 54,4% 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 anterior panel (52,0%). Las empresas que señalan que el porcentaje de empleados no fijos se sitúa entre el 10% y el 40% disminuyen al 40,6% desde el 42,0% de la edición anterior, mientras que el 5,0% dice que los trabajadores con contrato no fijo representan más del 40% de la fuerza laboral, disminuyendo desde un 6,0%.

Por lo que se refiere a las causas del aumento en el número de empleados en el primer semestre de 2011, apenas se producen cambios significativos respecto al Barómetro anterior. La más citada pasa a ser el incremento de la cartera de productos/servicios, mencionado por un 40,7% de los panelistas, un porcentaje superior al 35,9% del Barómetro anterior. La segunda causa más citada ha sido el incremento de la cartera de pedidos/producción (37,0%), que en el

anterior Barómetro ocupaba el primer lugar, señalada por el 37,2% de los panelistas. La coyuntura económica repite en tercer lugar con un 29,6%, aumentando desde un 20,5% del anterior Barómetro, y empeorando ligeramente las previsiones que apuntaban a un 30,4%. En cuarto lugar vuelve a situarse el incremento de mercados a atender, registrando un 28,4% desde el 20,5% anterior, cuando se esperaba un 30,4%. A continuación se sitúa nuevamente la productividad, con un 23,5%, superior al 15,2% esperado y al 15,4% de la anterior edición. Los cambios legislativos continúan como la causa de menor relevancia, disminuyendo hasta el 4,9% desde el 5,1% de la edición anterior, aunque por encima del 2,5% esperado.

En cuanto a las causas de disminución en el número de empleados durante el primer semestre de 2011, no encontramos cambios significativos. La más citada entre las compañías sondeadas en el presente Barómetro sigue siendo la coyuntura económica, señalada por el 49,4% de los panelistas, cifra inferior al registro del semestre anterior, que fue del 53,9%, y a las previsiones para este periodo que eran de un 55,6%. Alcanza el segundo lugar la cartera de pedidos/producción, que en el anterior Barómetro era la tercera causa más citada, con un 42,2%, superior al 33,3% estimado y al 33,7% que registraba en el Barómetro anterior. Cediendo una posición, hasta la tercera plaza, las jubilaciones/prejubilaciones, con un 37,3%, inferior al 49,4% de la edición anterior y al 50,0% que indicaban las previsiones. En el cuarto lugar repite la productividad, que alcanza un 28,9% disminuyendo desde el 22,5% anterior, pero superando al 19,4% esperado. La quinta causa es nuevamente la disminución en la cartera de productos/servicios, con un 21,7%, aumentando desde el 19,1% anterior. En el último lugar se mantiene la salida de mercados exteriores, si bien el porcentaje se eleva hasta el 4,8%, cuando no se esperaba ninguna respuesta afirmativa y superando el 1,1% del semestre anterior.

Segundo semestre de 2011

Para el segundo semestre de 2011 se esperan pequeños cambios en el empleo, ya que la mayoría de las empresas consultadas estiman que su número de empleados se mantendrá en el próximo semestre, un 54,8% (43,4% actual). Desciende el porcentaje de empresas que prevé que aumentará el número de empleados hasta el 14,6% (18,7% actual) y el porcentaje que estima una reducción en el número de empleados a un 30,6% (37,9%).

Para las causas del aumento en el número de empleados, las previsiones para el segundo semestre de 2011 no muestran grandes cambios con respecto a esta edición, siendo el incremento de la cartera de pedidos/producción como la principal razón con un 38,8%. En segundo lugar, con un 35,3%, se sitúan el incremento de la cartera de productos/servicios y la coyuntura económica, seguidos por incremento mercados a atender con un 22,4%. Por otro lado, la causa menos votada sigue siendo los cambios legislativos, si bien su porcentaje disminuye hasta el 4,7%.

Las previsiones en cuanto a las causas de disminución en el número de empleados para el segundo semestre de 2011 no muestran cambios con respecto a los resultados obtenidos en esta edición. De esta forma, la coyuntura económica volverá a ser la causa más votada, por un 51,5% de los panelistas, la disminución en la cartera de pedidos/producción ocupa la segunda plaza con un 43,9%. Jubilaciones/prejubilaciones se sitúa en la tercer posición con un 39,4% y la productividad se sitúa en la cuarta plaza, con un 27,3%. La causa menos citada es salida mercados exteriores, con un 4,5%.

Global año 2011

Por su parte, el número de empresas que esperan que el número de trabajadores fijos aumente en 2011 con respecto al año 2010 alcanzará el 13,3% frente al 14,0% del anterior Barómetro. Por su parte, el 61,6% de las empresas consultadas considera que se mantendrá igual, porcentaje muy similar al alcanzado en la anterior edición (61,5%), mientras que los que creen que disminuirá el número de contratos fijos aumenta hasta el 25,1% desde el 24,5% anterior.

Según afirma el 58,9% de los panelistas, el número de empleados no fijos permanecerá estable durante el 2011, frente al 56,5% del anterior Barómetro, seguido por el 31,1% que considera que los trabajadores no

fijos se reducirán, por encima del 26,7% anterior. La opción que afirma que el número de empleados no fijos aumentará vuelve a ser la menos votada con un 10,0% superando el 16,8% previo.

En cuanto a la evolución del empleo por sectores en el primer semestre del año, el que ha tenido un peor comportamiento ha sido de nuevo Construcción y Contratas con un 57,9% de respuestas afirmando una disminución en el empleo, similar al 60,0% del anterior Barómetro y bastante peor del 35,7% que se esperaba. Le sigue Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 44,0%, disminuyendo desde el 48,0% de la pasada edición aunque superando el 38,5% que se preveía. A continuación, y en tercer lugar se sitúan Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 43,7%, que disminuye desde el 54,9% anterior. Les sigue en cuarto lugar, Servicios con un 40,9% (30,0% anterior). Detallistas se sitúa en quinto lugar con el 37,5% desde el 27,3% anterior. Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca ocupa la sexta posición con un 33,3% (30,0% anterior).

Un 43,4% de los sectores opinan que el empleo permaneció estable durante el primer semestre del año y dentro de este porcentaje, el sector de Mayoristas registra el mayor porcentaje (76,4%). Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (55,6%) y Fabricantes (51,4%) se sitúan en la segunda y tercera posición respectivamente. En cuarta posición se sitúa Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 39,6%. En último lugar se encuentra el sector de Detallistas, con un 25,0%.

El porcentaje de los sectores que opinan que el empleo aumentó desciende al 18,7% desde el 24,4% del Barómetro anterior, encabezado por Detallistas con un 37,5% incrementándose desde el 27,3% anterior, y seguido por Servicios con un 31,8%, que desciende desde el 40,0% del semestre anterior.

Para el segundo semestre del 2011, el número de panelistas que opinan que el empleo se reducirá alcanza el 30,6%. Entre ellos destacará Construcción y Contratas con un 42,1%, seguido de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 39,6%. Por detrás de ellos se sitúa Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 36,0%. Los sectores que esperan que el número de empleados se mantenga estable durante el próximo semestre representan un 54,8%, destacando Mayoristas

(82,3%), Fabricantes (61,4%) y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (55,6%). El número de panelistas que opinan que el empleo aumentará sigue representando la minoría con un 14,6%, destacando el sector de Detallistas con un 37,5%.

En cuanto a la evolución del empleo en relación al número de trabajadores, el mayor número de empresas que considera que el empleo ha aumentado durante el primer semestre del año pertenece a las empresas de entre 1.001 a 5.000 trabajadores con un 28,6%, seguido de las empresas de más de 5.000 empleados con un 20,7% y las de 101 a 500 trabajadores con un 18,7%. Por el contrario, el 68,2% de las compañías de menos de 100 empleados opina que su plantilla se ha mantenido estable, seguido de las empresas con un número de empleados entre 101 y 500, con un porcentaje del 45,3%. En cuanto a las empresas que consideran que el empleo se ha reducido lideran de nuevo las que poseen entre 501 y 1.000 empleados con un 45,9%, seguido de las empresas de más de 5.000 empleados con un 41,4%.

Según las previsiones de la evolución del empleo para el segundo semestre de 2011, la mayoría de las empresas consultadas (54,8%) esperan que su número de trabajadores se mantenga. De esta forma, el 77,3% de las empresas de menos de 100 empleados prevé que el empleo se mantenga durante el periodo considerado, seguida de las compañías de entre 101 y 500 empleados (60,0%). El 27,6% de las compañías con más de 5.000 empleados y el 17,9% de las compañías entre 1.001 a 5000 trabajadores esperan que su plantilla aumente en el próximo semestre. Finalmente, el 37,9% de las empresas de más de 5.000 trabajadores y el 33,9% de entre 1.001 a 5.000 trabajadores esperan que su plantilla se reduzca.

En relación a las previsiones del empleo por sectores y tipos de contratación para el año 2011, se reduce el optimismo entre los miembros del panel, de forma que un 13,3% de los panelistas espera un incremento de la plantilla fija, frente al 14,0% de la edición pasada, mientras que un 61,6% considera que se mantendrá igual y un 25,1% 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 Servicios, con un 31,8%, seguido por Mayoristas, con un 17,6%. De entre los sectores que consideran que la plantilla de trabajadores fijos se

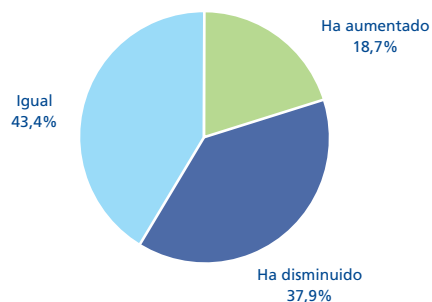
mantendrá igual destaca Detallistas con un 100%, seguido de Mayoristas con un 76,5%. De entre los sectores que consideran que la plantilla compuesta por trabajadores con contrato fijo vaya a reducirse destacan Construcción y Contratas con un 42,1%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 36,0%.

En lo que al empleo no fijo se refiere, la mayoría, el 58,9% de las empresas consultadas, prevé que el empleo no fijo se mantendrá sin cambios durante el 2011, destacando el sector Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 77,8% de los panelistas, seguido por Mayoristas con un 76,4%. Un 31,1% de los panelistas espera que el empleo no fijo se reduzca, frente al 26,7% de la pasada edición, destacando Construcción y Contratas con un 73,6%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 44,0% y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 31,3%. Un 10,0% prevé que el empleo no fijo aumentará, destacando el sector Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 22,2% de los panelistas, seguido por Servicios con un 18,2%.

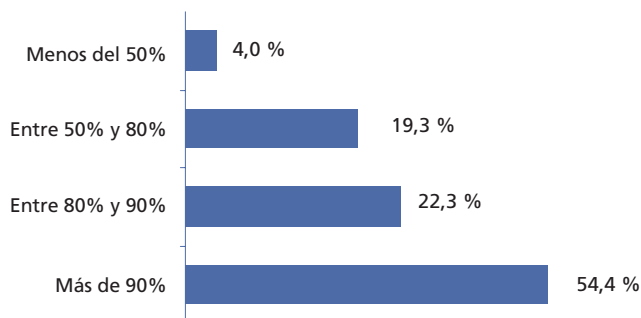
Teniendo en cuenta el sector que mejor comportamiento ha tenido en relación al empleo, Detallistas, las principales causas que ha señalado para explicar el aumento del número de empleados en el primer semestre de 2011 son el incremento de la cartera de pedidos/producción con un 66,7% y el incremento cartera productos/servicios con un 33,3%. El segundo sector que mejor se ha comportado en cuanto empleo ha sido Servicios, donde las principales causas han sido el incremento de cartera productos/servicios con un 70,0% y el incremento de cartera pedidos/producción con un 50,0%.

Teniendo en cuenta el sector que peor comportamiento ha tenido en relación al empleo, Construcción y Contratas, la principal causa que ha señalado para explicar la disminución del número de empleados en el primer semestre del año han sido la disminución de la cartera de pedidos/producción con un 81,8%, seguida de la coyuntura económica que registra un 54,5%. El segundo sector que peor se ha comportado en cuanto empleo ha sido Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, debido a la coyuntura económica (63,6%) y a la disminución de cartera de pedidos /producción (45,5%).

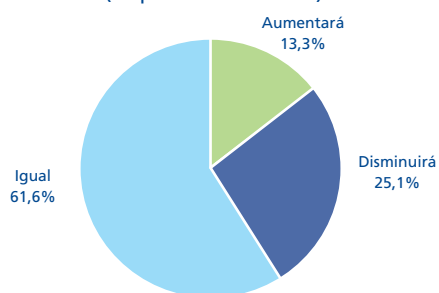
**Evolución del número de empleados
1º semestre de 2011
(respecto al 2º semestre de 2010)**



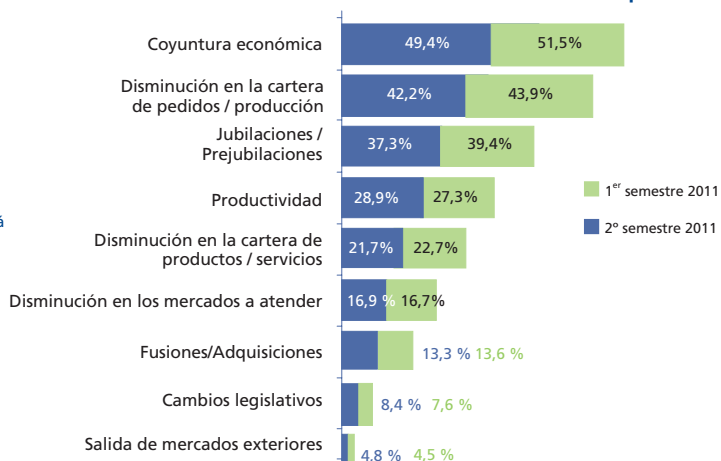
**Porcentaje de trabajadores con contrato fijo
en la empresa en el 1º semestre de 2011**



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



Causas de la disminución en el número de empleados



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

FIJO			SECTORES	NO FIJO		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
11,1	22,2	66,7	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	22,2	0,0	77,8
10,5	42,1	47,4	Construcción y Contratas	5,3	73,6	21,1
14,3	22,9	62,8	Fabricantes	15,8	27,1	57,1
4,0	36,0	60,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	0,0	44,0	56,0
17,6	5,9	76,5	Mayoristas	11,8	11,8	76,4
0,0	0,0	100,0	Detallistas	12,5	12,5	75,0
10,4	33,3	56,3	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	2,1	31,3	66,6
31,8	13,7	54,5	Servicios	18,2	22,7	59,1
13,3	25,1	61,6	TOTAL MUESTRA	10,0	31,1	58,9

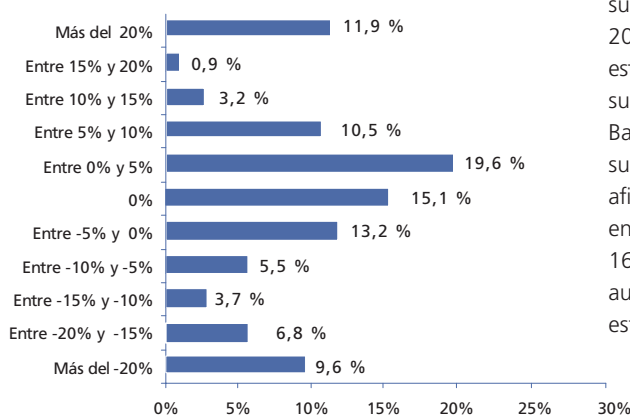
Rentabilidad

Primer semestre de 2011

Durante el primer semestre de 2011, el beneficio antes de impuestos (BAI) empeora con respecto a los resultados obtenidos en la pasada edición del Barómetro y a las estimaciones realizadas entonces para este periodo, pues el número de panelistas que afirma que el beneficio antes de impuestos ha aumentado se sitúa por debajo del 50%, tras dos semestres consecutivos en niveles superiores al 50%. De esta forma, el 46,1% de las empresas consultadas afirma haber aumentado su BAI durante dicho periodo, frente al 55,6% del segundo semestre de 2010 y el 59,0% esperado. El porcentaje de empresas que afirma haber disminuido su BAI durante el primer semestre de 2011 aumenta hasta el 38,8% desde el 36,7% de la pasada edición, y además se sitúa por encima del 29,7% previsto. Tan sólo un reducido porcentaje de empresas, el 15,1%, afirma haber mantenido el beneficio antes de impuestos, superior al dato registrado en el segundo semestre de 2010 (7,7%) e incrementándose con respecto al dato esperado (11,3%).

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, empeoran con respecto a los alcanzados en la anterior edición y presentan variaciones frente a las previsiones efectuadas hace seis meses para este periodo. Así, las empresas que afirman haber aumentado el beneficio antes de impuestos en más de un 15% alcanzan un porcentaje de 12,8%, frente al 17,3% del semestre anterior, y superan ampliamente las previsiones realizadas, que estimaban un porcentaje de 9,8%. El 19,6% señalan haber incrementado su beneficio entre el 0% y el 5%, por debajo del 24,0% del panel anterior, e inferior al 31,3% previsto para este periodo. Le siguen las empresas que han mantenido sin cambios su BAI (0%) con un porcentaje del 15,1%, superior al 7,7% del pasado Barómetro y por encima de la previsión del 11,3%. A continuación nos encontramos con las empresas que han incrementado su BAI entre el 5% y el 10% con un porcentaje de 10,5%, incrementándose desde el 8,2% anterior e inferior al 12,3% previsto. Además, el 16,0% de las empresas consultadas afirman haber incrementado su beneficio antes de impuestos en más del 10%, reduciéndose dicho porcentaje desde el 23,4% anterior, y por encima del 15,4% esperado.

Evolución del BAI por intervalos en el 1er semestre de 2011 (respecto al 2º semestre de 2010)



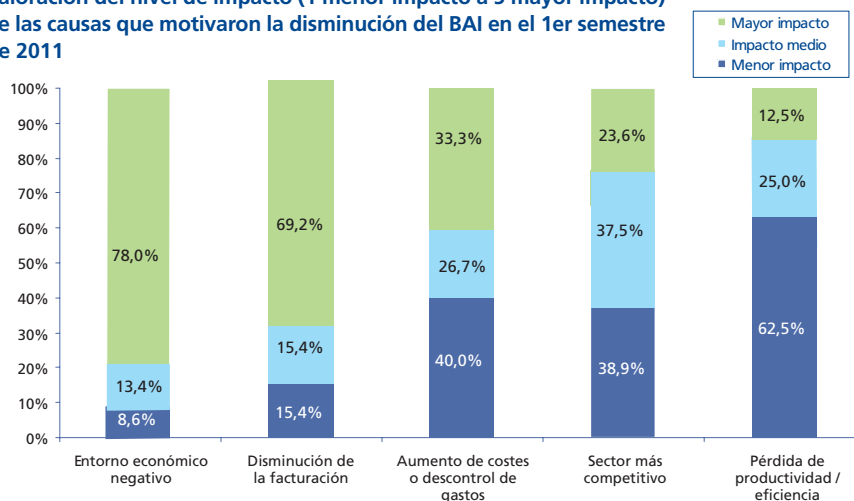
Por el contrario, entre las compañías participantes en el presente Barómetro, el 13,2% confirma haber disminuido su beneficio entre el 0% y el 5%, cifra superior a la de la edición del segundo semestre de 2010 (7,1%), y también mayor que las previsiones que estimaban un 12,2%. Un 9,6% afirma haber disminuido su beneficio en más del 20%, cifra inferior a la del Barómetro anterior que fue de un 13,2%, aunque supera el 8,2% previsto. Un 16,0% de las empresas afirma haber disminuido su beneficio antes de impuestos entre un 5% y un 20%, ligeramente por debajo del 16,4% del Barómetro del segundo semestre de 2010, aunque superan ampliamente las previsiones, que estimaban un porcentaje de 9,3%.

Las principales razones que han motivado un incremento del BAI para el primer semestre de 2011, se han visto ligeramente modificadas con respecto a la anterior edición. El aumento de la facturación ocupa la primera posición con un porcentaje de 62,2%, cifra superior a la del pasado Barómetro que era de un 57,7%. Le sigue la reducción de costes y control de gastos, que en la anterior edición ocupaba la primera posición, con un 61,4% frente al 62,8% de la anterior edición y en tercer lugar, la mejora de la productividad/eficiencia con un 40,0%, empeorando el 42,5% anterior. En cuarto lugar situamos el entorno económico positivo, con un 27,0% de las respuestas, y ocupando de nuevo, por tanto, la última plaza para la presente edición del Barómetro el crecimiento del sector, cuyo porcentaje aumenta hasta el 20,0% desde el 18,5% registrado para el segundo semestre de 2010.

Entre los factores de menor impacto para el aumento del BAI, se observan escasas diferencias con respecto a la anterior edición, con el crecimiento del sector manteniéndose en primer lugar con un 47,0% de los panelistas, porcentaje por debajo del 51,9% de la pasada edición del Barómetro. El entorno económico positivo, repite como segunda causa, con un 42,0% de respuestas afirmativas, avanzando desde el 38,7% alcanzado en el Barómetro anterior, mientras que la mejora en la productividad/eficiencia pasa a ocupar la tercera plaza por segundo semestre consecutivo, con un 22,0% frente al 26,5% de la edición anterior.

En cuanto a las principales razones que han motivado una disminución del BAI también mantienen la misma posición con respecto a la edición anterior. En un entorno en el que la economía española aún continúa dando muestras de fragilidad en su proceso de recuperación, el entorno económico negativo continúa ocupando la primera posición y así lo han opinado el 78,0% de los panelistas que sitúan este factor como el más importante de cara a la reducción de su beneficio. Dicho porcentaje se ha reducido levemente con respecto al 79,8% registrado en la edición anterior. En segundo lugar, se sitúa la disminución de la facturación con un 69,2% frente al 62,3% de la edición del segundo semestre de 2010. En tercer lugar encontramos al aumento de costes o descontrol de gastos con un 33,3%, frente al 34,9% del Barómetro anterior. A continuación, le sigue el sector más competitivo con un 23,6%. De nuevo la pérdida de productividad/eficiencia es la opción menos apuntada como causa de disminución del BAI, con un 12,5% de los panelistas.

Valoración del nivel de impacto (1 menor impacto a 5 mayor impacto) de las causas que motivaron la disminución del BAI en el 1er semestre de 2011



Entre las razones de menor impacto en la reducción del beneficio antes de impuestos, destaca de nuevo la pérdida de productividad/eficiencia que ha sido señalada por el 62,5% de los panelistas frente al 56,1% del segundo semestre de 2010. En segundo y tercer lugar se sitúan el aumento de costes o descontrol de gastos y el sector más competitivo con un 40,0% y 38,9% respectivamente. En cuarto lugar se sitúa la disminución de la facturación con un 15,4% de los panelistas. Destacar que de nuevo en esta edición del Barómetro, la causa menos señalada como motivo que ha tenido menor impacto en la disminución del BAI ha sido el entorno económico negativo que se incrementa desde el 7,2% de la edición pasada hasta el 8,6%.

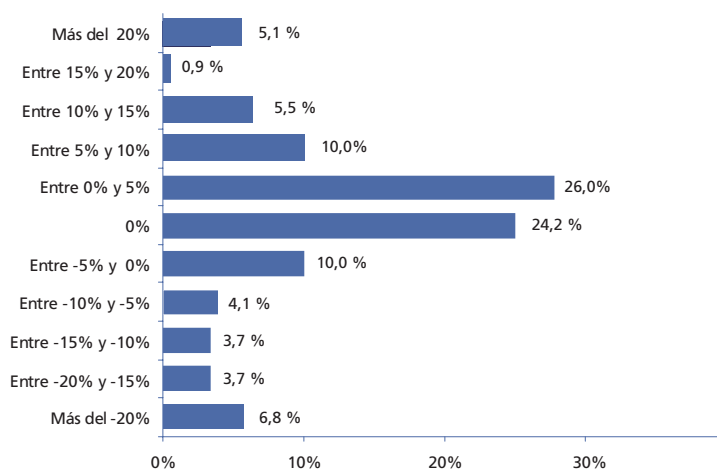
Segundo semestre de 2011

La previsión para la evolución del beneficio antes de impuestos para el segundo semestre de 2011 se presenta en línea a los alcanzados en la actual edición. Así, el 47,5% de las empresas afirma que el beneficio antes de impuestos se incrementará en el segundo semestre de este año. Un 24,2% de los panelistas afirma que el BAI se mantendrá sin cambios, mientras que un 28,3% manifiesta que disminuirá en los seis próximos meses.

Haciendo un estudio más detallado, la previsión por intervalos para el segundo semestre de 2011 de las empresas que entienden que su beneficio antes de impuestos se incrementará, el 26,0% opina que lo hará entre el 0% y el 5%, mientras que un 10,0% considera que el incremento de beneficio estará comprendido entre un 5% y un 10%. Los porcentajes van decreciendo a medida que aumenta el porcentaje de BAI, pues las empresas que creen que su beneficio se incrementará entre un 10% y un 15% es un 5,5% y entre el 15% y 20% un 0,9%, aunque con un crecimiento superior a un 20% se encuentra un 5,1% de los panelistas.

Entre las empresas que esperan disminuciones en el beneficio antes de impuestos para el segundo semestre de 2011, las que pronostican una reducción entre 0% y 5% es de un 10,0%. Desde aquí los porcentajes van siendo menores, con las que esperan que su BAI se reduzca entre un 5% y 10% disminuyendo hasta el 4,1% y entre un 10 y 15% hasta el 3,7%, al igual que entre un 15% y 20%, que también se espera que se disminuya hasta el 3,7%. No obstante, las que esperan que su beneficio se reduzca más del 20% se eleva hasta el 6,8%.

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



En lo que respecta a la evolución del beneficio antes de impuestos por sectores de actividad, se observa que en todos los sectores analizados el número de respuestas positivas a un aumento del beneficio supera el 30%, con la excepción de los Detallistas, cuyo porcentaje se sitúa en el 25%. El sector Mayoristas, que en la anterior edición ocupaba el tercer puesto, con un 64,7% ocupa el primer lugar, seguido por el sector Servicios con 63,6%. La tercera plaza es para Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (60,0%) y a continuación Fabricantes (45,7%).

Entre los sectores a destacar por haber superado ampliamente las estimaciones realizadas hace seis meses para este periodo se encuentra Mayoristas, que con una previsión del 61,1% ha alcanzado el 64,7%, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, donde se esperaba un 54,1% de incremento de BAI y ha aumentado hasta el 60,0%. Por el contrario, Servicios donde un 65,0% había previsto un aumento sólo alcanza el 63,6%, lo mismo que Fabricantes, donde un 66,7% de las empresas habían previsto incremento del BAI y ha sido finalmente el 45,7%.

El sector más negativo es Detallistas, en el que un 62,5% de las empresas afirma que su BAI se ha reducido en el primer semestre de 2011, superior al 27,3% alcanzado en la anterior edición, y muy por encima del 27,3% previsto. Le siguen Finanzas, Seguros y Bienes Raíces donde la disminución ha sido del 56,3%, por encima del 35,4% esperado, y superior al resultado obtenido en el segundo semestre de 2010 (55,1%). A continuación Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 44,4%, empeorando el 22,2% previsto hace seis meses para este periodo y el 0,0% alcanzado en el periodo anterior.

Las previsiones para el segundo semestre de 2011 muestran una tendencia algo diferente con respecto al aumento del BAI. Así, destaca Detallistas donde un 62,5% de las empresas espera un incremento del BAI el próximo semestre, seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 56,0%. Cerca se encuentra Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca donde el 55,6% espera un aumento del BAI y Servicios con un 54,5%, mientras que Finanzas, Seguros y Bienes Raíces se mantiene como el sector que registrará menor número de respuestas positivas a un aumento del BAI, 31,3%.

EVOLUCIÓN PRESENTE Y FUTURA DEL BAI POR SECTORES (%)						
BAI 1 ^{er} SEMESTRE AÑO 2011			SECTORES	BAI 2 ^o SEMESTRE AÑO 2011		
Aumento	Disminución	Igual		Aumento	Disminución	Igual
44,4	44,4	11,2	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	55,6	22,2	22,2
31,6	36,8	31,6	Construcción y Contratas	42,1	15,8	42,1
45,7	38,6	15,7	Fabricantes	51,4	22,9	25,7
60,0	28,0	12,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	56,0	28,0	16,0
64,7	11,8	23,5	Mayoristas	53,0	23,5	23,5
25,0	62,5	12,5	Detallistas	62,5	12,5	25,0
35,4	56,3	8,3	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	31,3	45,8	22,9
63,6	22,7	13,7	Servicios	54,5	27,3	18,2
46,1	38,8	15,1	TOTAL MUESTRA	47,5	28,3	24,2

Finanzas, Seguros y Bienes Raíces además se posiciona como el sector más pesimista con un porcentaje de 45,8% de los panelistas considerando que su BAI disminuirá en el segundo semestre del año, mientras que la segunda plaza la ocupa el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos donde el 28,0% espera una reducción.

Si nos fijamos en el volumen de facturación, vemos que en tan sólo dos casos los resultados finales han superado las previsiones realizadas hace seis meses para esta edición. Destacan las empresas que facturan entre 600 y 3.000 millones de euros, donde un 52,6% ha afirmado aumentar su beneficio, por debajo del 62,8% del anterior Barómetro y el 65,7% esperado. Le siguen las empresas que facturan de 300 a 600 millones de euros con un 50,0% de respuestas afirmativas, muy inferior al 82,3% del segundo semestre de 2010, y muy lejos de alcanzar el 86,6% que se esperaba. Por otro lado nuevamente han sido las que facturan menos de 30 millones de euros las que menos respuestas afirmativas han tenido a un aumentado de su beneficio, un 37,5%, superando el 30,8% de la anterior edición y muy por debajo del 78,6% previsto.

En el cuadro de previsiones para el segundo semestre de 2011 se muestra que el 59,1% de las empresas con una facturación entre 300 y 600 millones de euros espere aumentar su facturación. El segundo puesto lo ocupan las empresas que facturan menos de 30 millones de euros con un 56,2%, seguido muy de cerca por las que facturan entre 60 y 150 millones de euros con un 53,7% y las que facturan entre 30 y 60 millones de euros con un 52,2%. Las empresas con una facturación de más de 3.000 millones ocupan el último puesto, dado que tan sólo el 34,9% esperan que aumenten su facturación.

En cuanto a las empresas que han obtenido una disminución de los beneficios antes de impuestos en el primer semestre de 2011, la situación en general empeora con respecto a los resultados que se esperaban para este semestre. Además, si bien en todos los rangos excepto en uno es inferior al 45%, en la anterior edición dos categorías se encontraban por encima del 45%. Las que reflejan una mayor reducción son las que facturan más de 3.000 millones de euros con un porcentaje de 46,5% de respuestas afirmativas. El segundo lugar lo ocupan las que facturan menos de 300 millones con un 43,7%, seguidas por las que lo hacen entre 150 y 300 millones con un 41,7%. Destacar que en la última posición se encuentran las empresas que facturan entre 300 y 600 millones de euros con un 22,7% de respuestas afirmativas.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2011 apuntan, en general, a que las empresas obtengan mejores resultados, a excepción de las que facturan entre 600 y 3.000 millones, donde un 42,1% espera que se reduzca, superando el 36,8% actual. Para el resto mejoran los resultados actuales, si bien un 44,2% de las que facturan más de 3.000 millones esperan que el BAI se reduzca. Las menos pesimistas son las que obtienen un volumen de facturación de 300 a 600 millones y las que facturan entre 60 y 150 millones de euros, con un 4,5% y 14,6% respectivamente.

Inversión

Primer semestre de 2011

La inversión, que en el anterior Barómetro fue la que mostró el mejor comportamiento, en la actual edición es la que ha obtenido los peores resultados, no alcanzando los datos de la anterior edición ni las previsiones realizadas hace seis meses para este periodo.

Los panelistas que afirman que la inversión ha aumentado se reducen hasta el 41,1%, frente al 53,5% del anterior Barómetro y el 59,3% que así lo esperaba. Asimismo, el 30,1% afirman haber reducido su inversión, frente al 23,3% de la edición anterior y el 21,6% previsto, mientras que el 28,8% la ha mantenido durante el periodo considerado, por encima del 19,1% esperado y del 23,2% que la mantuvo en la edición anterior.

En un análisis más detallado por intervalos, se mantiene una tendencia positiva, aunque sin alcanzar los valores registrados en el Barómetro anterior, observándose que entre las compañías que han aumentado su inversión neta entre los meses de enero y junio, el 21,9% lo ha hecho entre un 0% y un 5%, frente al 27,2% del semestre anterior. Los panelistas que incrementan su inversión en más del 10% representan el 10,5%, mientras que en la edición anterior alcanzaron un 17,2% del total. El 28,8% de los panelistas ni aumentó ni disminuyó su inversión neta, frente al 23,2% previo. Por otro lado, entre los panelistas que han reducido su inversión, cabe resaltar que el 10,0% ha realizado una desinversión de más del 20%, cuando en el anterior panel fue el 5,6%, mientras que el 8,7% 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 primer semestre de 2011, la más destacable es la referente a los cambios tecnológicos, que en el anterior Barómetro ocupaba la segunda posición, con un 33,6% de respuestas afirmativas, seguida de la ampliación de la capacidad/expansión del negocio, citada por el 32,9% de las empresas participantes, que cede el primer puesto. En tercer lugar aparece la obsolescencia de productos y procesos, que sube tres puestos, cuyo porcentaje se eleva desde el 21,7% de la publicación anterior hasta un 22,4%, mientras que el cuarto puesto lo pasa a ocupar la competitividad, que en el anterior Barómetro ocupaba el séptimo lugar, con un porcentaje del 21,7%, frente al 19,7% registrado en la edición anterior. En el quinto lugar, y tras descender un puesto, se encuentra la actual situación de los mercados financieros, con un 21,1% desde el 24,8% del semestre anterior. Los cambios en la infraestructura de la empresa y el acceso a nuevos mercados fueron las causas de aumento/disminución en la inversión para un 19,7% y 16,4% respectivamente, desde los 22,9% y 12,1% respectivos registrados en la publicación anterior. La reducción de las barreras legales/fiscales vuelve a ser la causa menos citada con un 3,9% de respuestas, frente al 3,2% del anterior Barómetro.

Segundo semestre de 2011

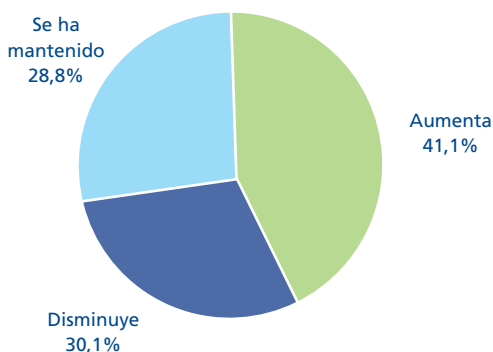
Las perspectivas para el segundo semestre de 2011 se muestran ligeramente más optimistas que los resultados obtenidos en esta edición. Así, se aprecia que un 45,6% de los panelistas cree que su inversión neta aumentará entre julio y diciembre de este año, frente al 41,1% del primer semestre, mientras que el 32,9% espera mantener el nivel de inversión. El 21,5% de los panelistas apuesta por una reducción de su inversión neta durante el segundo semestre, frente al 30,1% del primer semestre.

Por intervalos, las compañías que consideran que el incremento de la inversión en el segundo semestre de 2011 será entre un 0% y un 5% suponen el 26,0% del total de empresas integrantes del panel. En cuanto a las empresas que opinan que se verán obligadas a desinvertir, cabe destacar el tramo de desinversión de entre un 0% y un -5%, con un 8,2% y el tramo entre -5% y un -10% con un 4,1%. El 32,9% de los panelistas opina que mantendrán la inversión neta en los mismos niveles que en el primer semestre, mientras que el 19,6% considera que aumentará su inversión en más de un 5% en el segundo semestre de 2011, frente al 27,6% que así lo pronosticaba para el primer semestre.

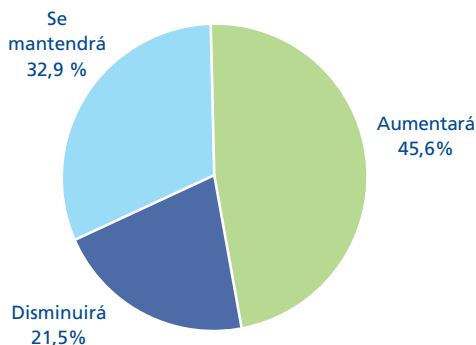
El aumento de las inversiones realizadas por las compañías consultadas durante el año 2011 tendrá un mayor impacto en la expansión del negocio (señalada por un 59,3%), al igual que ocurría en el Barómetro anterior (57,6%). También tendrá especial incidencia en el área producción y en el área comercial/distribución, señaladas por un 56,0% y un 46,0% respectivamente. Mientras, las que tendrán un menor impacto están encabezadas por los cambios regulatorios (75,9%) al igual que en el Barómetro anterior, seguido por el área de soporte y gestión (71,0%), Promoción (67,1%) y Seguridad/Medio ambiente (65,8%).

En un análisis detallado por sectores, durante el primer semestre de 2011, tan sólo Servicios (54,6%) muestra aumentos de la inversión por encima del 50%, frente a la pasada edición en la que además de Servicios (62,0%), Agricultura, Ganadería Minería y Pesca (80,0%), Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (60,0%) y Fabricantes (55,5%) superaban este porcentaje. A excepción de Detallistas (50,0%) y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (43,8%), el resto de sectores obtienen unos resultados peores a los alcanzados en el Barómetro anterior, y todos ellos empeoran las estimaciones realizadas hace seis meses para este periodo.

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



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



El sector que más aumentó su disposición inversora fue Servicios, con un 54,6%, desbancando a Agricultura, Ganadería Minería y Pesca, con un 22,2% de los panelistas contestando afirmativamente, significativamente inferior al 80,0% alcanzado en la pasada edición y al 40,0% previsto para este semestre, seguido de Detallistas con un 50,0%. Le siguen Fabricantes con un 45,7%, por debajo del 55,5% alcanzado en la segunda mitad del 2010 y del 61,1% esperado para este periodo. Finanzas, Seguros y Bienes Raíces se sitúa a continuación con un 43,8%, superando ligeramente el 43,5% del último Barómetro, aunque por debajo del 56,5% previsto.

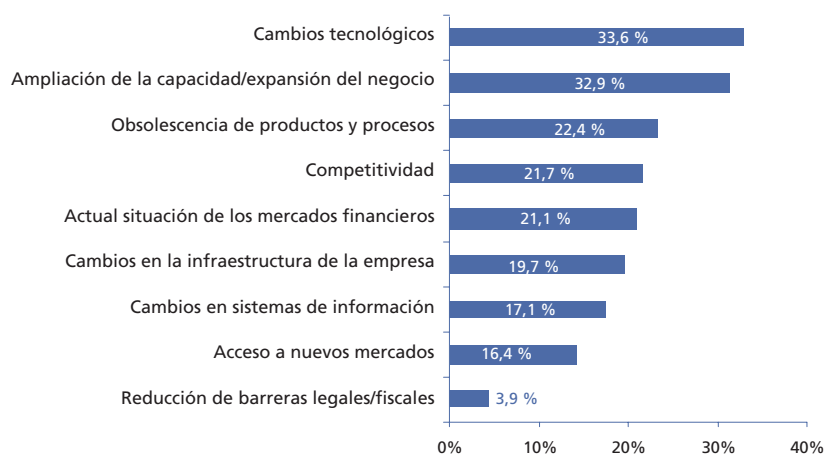
Entre los sectores que más han visto disminuir su inversión neta, Agricultura, Ganadería Minería y Pesca y Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos superan el 50,0%, con un porcentaje del 66,7% y del 52,0% respectivamente, frente al 20,0% y 16,0% del anterior Barómetro. En tercer lugar se sitúa Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, citada por el 33,3% de los panelistas, porcentaje que supera el 28,3% previsto en la anterior edición, y el 30,4% del anterior panel. Y a continuación se sitúa Fabricantes, con una disminución del 28,6%, empeorando el 24,1% obtenido en el anterior Barómetro y el 14,8% esperado para este semestre.

En lo que se refiere a las previsiones para la inversión neta por sectores para el segundo semestre de 2011, Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca y Servicios muestran el mejor comportamiento ya que un 66,7% y un 59,1% respectivamente prevé que su inversión aumentará. El 50,0% de los panelistas aducen un incremento de sus inversiones para el sector Detallistas, un 48,0% para Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos y un 45,7% para Fabricantes. El resto de sectores, Mayoristas (41,2%), Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (39,6%) y Construcción y Contratas (36,8%), no superan el 45% en sus previsiones de aumento de la inversión para los próximos seis meses. Por el lado contrario, los sectores de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces y Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos son los que estiman reducir en mayor medida su inversión neta, hasta un 33,3% y un 32,0% de las empresas consultadas respectivamente.

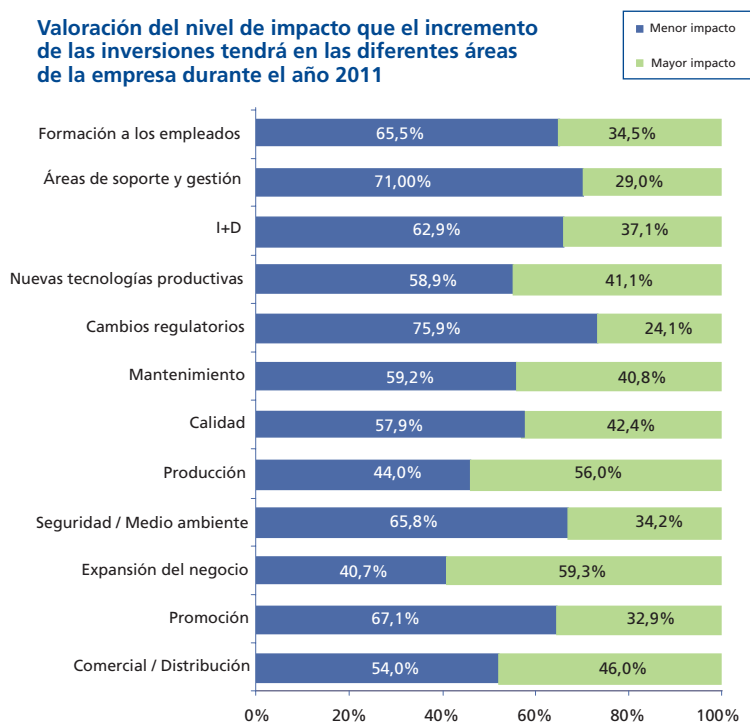
Asimismo, resulta relevante realizar el estudio de la evolución de las inversiones de las empresas por volumen de facturación. El comportamiento generalizado durante el primer semestre de 2011 en cuanto a las inversiones netas fue inferior al registrado en el semestre anterior. Un 41,1% de las empresas aumentó sus inversiones, frente al 53,5% que lo hizo en los seis meses precedentes. Un 30,1% las disminuyó en este primer semestre, frente al 23,3% que lo hizo en el anterior, mientras que un 28,8% las mantuvo frente al 23,2% anterior. El 56,2% de las empresas que facturaron menos de 30 millones de euros incrementaron sus inversiones en el periodo de enero a junio, mejorando el 46,2% anterior, aunque empeorando la previsión para este periodo del 64,3%. A continuación se sitúan las empresas con facturación entre 300 a 600 millones de euros y entre 600 a 3.000 millones, ambas con un porcentaje del 50,0%, a las que le sigue las que facturaron entre 150 y 300 millones con un 41,7%. En el penúltimo lugar se sitúan aquellas empresas que facturaron entre 60 y 150 millones de euros con un 34,1%, lejos del 38,6% del último semestre de 2010 y el 59,0% previsto. Las empresas con una facturación superior a los 3.000 millones de euros se sitúan en la última posición en lo que a aumento de la inversión se refiere, con un 30,2%, empeorando el 41,5% estimado y el 41,4% del anterior Barómetro.

Las previsiones de las compañías para el segundo semestre de 2011 muestran resultados ligeramente más optimistas que los del actual panel, donde el 45,6% prevé aumentar sus inversiones netas. De ellas, el 65,8% de las respuestas se produce para aquellas empresas cuyo volumen de facturación se sitúa entre los 600 y los 3.000 millones de euros, y el 52,8% para aquellas que facturen de 150 a 300 millones de euros. Mientras, se estima que el 21,5% de las empresas disminuyan su inversión en el segundo semestre de 2011, mejorando el 30,1% que lo redujeron en el periodo de enero a junio de 2011. Entre estas destacan las que facturan más de 3.000 millones de euros, donde un 27,9% espera que su inversión se reduzca, si bien el resto de tramos presenta porcentajes por debajo del 25%.

Causas de influencia en el aumento/disminución de las inversiones de las empresas en el 1er semestre de 2011



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



Perspectiva económica

Valoración de la perspectiva económica

La percepción sobre la evolución de la economía española durante el primer semestre del presente año ha empeorado con respecto a las previsiones realizadas hace seis meses. Mientras un 35,3% esperaba que la evolución económica empeorara, esto ha ocurrido así en la opinión del 54,8%. Han descendido a un 7,3% los que esperaban mejoría desde el 20,9% esperado, y se han reducido al 37,9% los panelistas que opinan que la situación se han mantenido igual frente al 43,8% que lo preveía así para la primera mitad del año.

Mientras, las perspectivas para el segundo semestre de 2011 son de una leve mejoría de la situación económica. Las empresas que esperan que la situación mejore aumentan hasta el 12,3%. Las que esperan que empeore se reduce hasta el 36,1% y las que prevén que la situación se mantenga igual aumenta hasta el 51,6%.

En un análisis más detallado de la evolución económica por sectores, el más optimista es Mayoristas con un 17,6% de respuestas afirmativas, inferior al 17,7% de la anterior edición y lo esperado. Le sigue Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 12,5%, que supera con creces el 4% anterior aunque inferior al 22,5% que se esperaba. También con un 12,5% se sitúa Detallistas, superando el 9,1% de la anterior edición y el 9,0% que se esperaba.

Destacar que en esta edición del Barómetro dos sectores no aportan ninguna respuesta afirmando que la situación ha mejorado: Construcción y Contratas y Servicios. Además estos sectores habían pronosticado una mejora de la evolución económica para el primer semestre del año en curso del 6,7% y 19% respectivamente.

Servicios considera que la situación sigue igual con un 50% de afirmaciones, subiendo una posición respecto a la anterior edición. A continuación encontramos Mayoristas con un 47,1%, que en el anterior Barómetro se situaba en el sexto lugar, con un 23,5%. Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos que en la anterior edición ocupaba la primera posición, cae hasta el puesto 4 aunque repite el porcentaje del 44%.

Los sectores más pesimistas son, y al igual que en el Barómetro anterior, Construcciones y Contratas, con un 78,9% de las empresas afirmando haber empeorado, superando el 53,3% que se esperaba para este periodo, y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, con un 77,8% que también está por encima del 50% esperado. A continuación se sitúa Detallistas con un 75% frente al 45,5% esperado y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces con un 56,3%, habiéndose previsto un 26,5%.

En relación a las previsiones para el segundo semestre de 2011 el más pesimista es, al igual que en la pasada edición, Construcción y Contratas con un 57,9% de respuestas que estiman que la situación empeorará, seguido de Servicios con un 50%. En cuanto a las respuestas que esperan que la situación mejore, el balance es moderadamente más positivo, destacando a los sectores de Detallistas con un 25% y Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca con un 22,2% de respuestas favorables. Un sector, Servicios, espera un 0% de respuestas afirmando una mejora de la situación económica.

La valoración de los panelistas sobre su área de negocio muestra una evolución más favorable que la economía en general, aunque bastante menos positiva que las previsiones realizadas el pasado año para este periodo. A finales del segundo semestre de 2010, el 32,5% esperaba que su sector de actividad tuviera una evolución negativa y ha sido así para el 50,7%. Han alcanzado valoraciones positivas el 9,6% frente al 17% que lo esperaban. El 50,5% preveía que la situación permaneciera sin cambios y se ha mantenido igual para el 39,7%.

Al igual que sucediera con la evolución de la economía en general, el resultado más optimista dentro de este bloque es para Mayoristas, con un 17,6% que afirma que la evolución del área de negocio ha mejorado durante los últimos seis meses del año, seguido por Servicios con un 13,6%. El menos optimista es Construcciones y Contratas en cuanto a la mejora de la evolución del área de negocio durante este semestre, con un 0% de respuestas afirmativas, al igual que el pronóstico realizado hace seis meses para este periodo.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2011 son más optimistas que las respuestas de esta edición, pues el porcentaje de empresas que espera que la evolución del área de negocio mejore es del 14,6%, superior al 9,6% de este semestre, mientras que el total de empresas que espera un empeoramiento de la evolución del área de negocios cede hasta el 35,2% desde el 50,7% registrado. Prácticamente no varía el porcentaje de los que esperan que el área de negocios se mantenga igual con un 50,2%, frente al 50,7% obtenido en la presente edición.

Las perspectivas más optimistas para el segundo semestre de 2011 son para Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca donde un 44,4% de las empresas espera una mejora de su área de negocio. A continuación se sitúa Detallistas, con un 25%, seguido de Mayoristas con un 23,5%. El peor es de nuevo Construcciones y Contratas donde se espera un 0,0% de respuestas afirmativas.

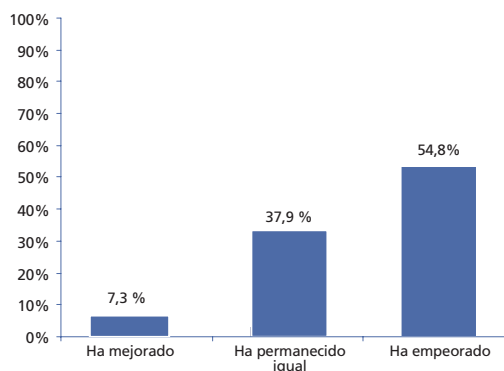
En cuanto a los que esperan que la situación empeore, los más pesimistas se espera que sean Construcción y Contratas que supera el 50% de respuestas afirmativas a una peor situación con un 52,6%, seguido de Detallistas que acumula un 50% de respuestas. Ambos porcentajes se reducen con respecto a los 73,7% y 75% alcanzados respectivamente en la presente edición. En tercer lugar se sitúa Servicios un 36,4%, mejorando el 40,9% actual y Seguido de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos con un 36% frente al actual 48%. En el resto de sectores el número de respuestas positivas a un empeoramiento no supera el 35%.

En cuanto a la evolución prevista para 2011 de las empresas para determinados indicadores macroeconómicos, los ingresos por turismo continúa siendo el mejor valorado (95,7% frente al 74,1% anterior). Además todos los sectores muestran respuestas positivas superiores al 85%. Los más optimistas son Mayoristas junto con Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca ambos con un 100% de respuestas favorables.

Edificación residencial muestra respuestas desfavorables del 100% para todos los sectores, lo que vuelve a poner de manifiesto los graves problemas que presenta el sector de la construcción en España. A continuación se sitúa Licitación Oficial de Obra Pública, con un 97,6%, indicador muy relacionado con el anterior, y donde tan sólo tres sectores no han alcanzado el 100% de respuestas desfavorables.

La matriculación de vehículos es el siguiente en la lista, cuyo porcentaje se eleva hasta el 94,6% desde el 90% de la anterior edición.

Evolución de la economía española en el 1er semestre de 2011



Les siguen la morosidad en el crédito bancario y el tipo de interés interbancario con un 87,7% y 87,5% respectivamente, fiel reflejo del impacto que ha generado sobre las compañías las recientes actuaciones del Banco Central Europeo en política monetaria, que ha incrementado en dos ocasiones en tipo oficial de interés (hasta el 1,5%) y se espera que lo haga una tercera vez en lo que resta de año.

Ante la presencia de presiones inflacionistas, el IPC que en el anterior Barómetro alcanzaba el 70,6% de respuestas desfavorables, se eleva hasta el 73%.

El impacto de la evolución económica del resto de los países europeos sigue perfilándose como la variable que tendrá un mayor impacto en la economía española, con un 47% que se reduce desde el 54,2% del anterior Barómetro. En segundo lugar, y ante los recientes repuntes en el precio del petróleo, se sitúa la evolución del precio del crudo con un 43,4% similar al 43,2% anterior. Próximo se coloca el impacto de las medidas económicas y fiscales del Gobierno, que en la anterior edición repetía la misma posición, con un 36,6% desde el 41,6%. Destacar que la cuarta posición la ocupa el impacto de la evolución de los tipos de interés, que avanza desde el 25,3% de la pasada edición al 34,3%, lo que da muestra de la influencia que perciben las empresas de las recientes actuaciones del Banco Central Europeo. El resto de factores sitúan su porcentaje de respuestas de mayor impacto por debajo del 30%, siendo nuevamente la que menor importancia adquiere, el impacto de la evolución de otras áreas económicas fuera de la Zona Euro con un 21,1%.

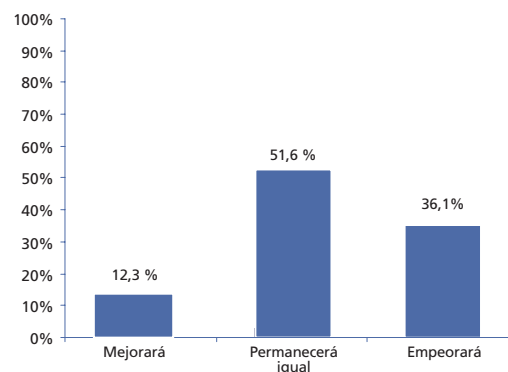
Si en la pasada edición había tres variables que tenían un impacto nulo sobre la evolución económica española, en la presente edición todas las opciones tienen representación aunque las de menor influencia son el impacto de la evolución de los tipos de interés y el impacto de la evolución económica del resto de los países europeos, ambas con un 8,2% de respuestas afirmativas.

Evolución de los rendimientos empresariales

En cuanto a la influencia de determinadas variables en la actuación y el rendimiento de su empresa en el primer semestre de 2011, la productividad vuelve a consolidarse como aquella que tiene una mayor influencia positiva, donde el porcentaje se reduce hasta el 72,4% desde el 74,3% de la anterior edición. La influencia negativa se reduce hasta el 27,6% desde el 25,7% del segundo semestre de 2010. El segundo lugar lo vuelve a ocupar la demanda exterior aumentando el porcentaje hasta el 68,8% desde el 65,5%, reduciéndose la influencia negativa hasta el 31,2% desde el 34,4%.

Para el resto se observan cambios, ya que el tercer lugar lo pasa a ocupar el Tipo de cambio del euro, que sube una posición con un 35,9% de respuestas afirmativas desde el 39,3% anterior. Y cediendo un puesto se sitúan los costes laborales, con un porcentaje de empresas que afirman que la influencia es positiva del 28,1% desde el 43,3% previo, aumentando en este caso la influencia negativa hasta el 71,9% desde el 56,7% de la pasada edición. Los costes energéticos pasan a ser como los peor valorados positivamente, con un porcentaje de respuestas que se reduce al 6,4% desde el 10,1% de la edición precedente.

Previsión de la evolución de la economía española en el 2º semestre de 2011



Las expectativas para el segundo semestre de 2011 siguen siendo optimistas para variables como la productividad y la demanda exterior. De esta forma, la demanda externa desplaza a la productividad como la variable que tendrá una mayor influencia positiva, cuyas respuestas aumentan hasta el 72,7% desde el 68,8% actual. La productividad pasaría al segundo lugar como la variable que tiene una mayor influencia positiva, esperándose un porcentaje de respuestas afirmativas del 72% desde el 72,4% alcanzado en esta edición.

Para el resto de variables, los porcentajes de respuestas positivas se sitúan por debajo del 35%. La tercera posición, ocupando el mismo lugar en la valoración actual, se sitúa en tipo de cambio del euro con un total de 33,6% de respuestas afirmativas desde el 35,9% actual. Como los peores valorados para el segundo semestre de 2011 se sitúan los costes energéticos, que repite, y los costes financieros, ambos con respuestas que esperan una influencia negativa superior al 85%.

Evaluación de la política económica del Gobierno

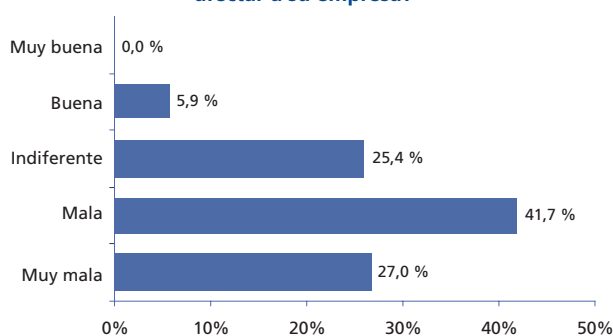
El 68,7% de los panelistas en el primer semestre de 2011, valoran como mala o muy mala la trayectoria seguida por el Gobierno hasta el momento en las cuestiones que económicamente pueden afectar a su empresa. Este dato empeora el 66,7% de valoraciones negativas para el segundo semestre de 2010. Los panelistas que la consideran buena o muy buena se sitúa en el 5,9%, reduciéndose desde el 10,9% anterior (en esta edición se mantiene el hecho de que ningún miembro del panel considera que haya sido muy buena), y los que se muestran indiferentes se eleva hasta el 25,4% desde el 22,4%.

En cuanto a la valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos, la mejor valorada ha sido nuevamente Pensiones, con un 26%, que desciende desde el 35,3% de la edición anterior. El resto de variables no alcanzan un total de respuestas favorables superior al 20%. Le sigue en segundo lugar el Gasto Público, con un 18,7%, similar al de la anterior edición. Y Sanidad y Salud que retrocede una posición con un porcentaje de 16,9% habiendo registrado el pasado semestre un total de 22% de respuestas afirmativas.

Entre los aspectos peor valorados se observan cambios. La opción peor valorada pasa a ser la Liberalización del mercado laboral, con un total de respuestas del 69,4%, desde el 62,8% y el tercer lugar que ocupaba en la pasada edición. Le sigue y continuando entre las primeras posiciones el Gasto Público, que repite puesto con un 65,8%, similar al 67,8% previo. Fiscalidad retrocede al tercer lugar con un total de respuestas desfavorables de 55,7%, inferior al 63,6% del segundo semestre de 2010. El resto de variables alcanza un total de respuestas en desacuerdo superior al 40%, siendo la que menos el Fomento de las exportaciones con un 40,2%.

En relación a la evolución en los próximos meses del tipo de cambio del euro frente al dólar, que en los últimos meses se ha visto afectado por la incertidumbre que ha generado la situación del mercado de deuda periférico de la Zona Euro, un 29% espera que el euro se deprecie desde el 35,6% que así lo veía en la anterior edición, aumentando el porcentaje de los que esperan que el euro se mantenga en los niveles actuales desde el 50,5% de la edición pasada al 53,6%. Aumenta también el número de respuestas que espera una apreciación de la moneda única hasta el 17,4%, desde el 13,9% de la pasada edición.

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



No obstante, la mitad reconoce que los actuales niveles no están afectando a su empresa (50,2% de los panelistas desde el 52,2% del anterior Barómetro), frente al 31,9% que afirma que si le está afectando de manera negativa cuando en la anterior edición era del 28,1%. Un 17,9% de las empresas consultadas reconoce que le está beneficiando, no alcanzando los resultados obtenidos en el anterior Barómetro (19,7%).

Como ya hemos comentado, el Banco Central Europeo este año ya ha subido los tipos de interés en dos ocasiones y con expectativas de que de aquí a final de año pueda volver a incrementarlos. Bajo este escenario, si bien se mantienen las opiniones con respecto a la anterior edición del Barómetro y la mayoría de los panelistas, concretamente el 64,2%, considera que el Banco Central Europeo en el segundo semestre de 2011 debería mantener los tipos oficiales en los niveles actuales, este porcentaje es muy inferior al 80,8% del segundo semestre de 2010. Un 17,2% considera que el Banco Central Europeo debería bajarlos cuando en la anterior edición era del 8,4%, al tiempo que un 18,6% prevé una subida superando el 10,8% anterior.

El precio del crudo no deja de subir, habiendo cotizado en esta primera mitad del año en un rango comprendido entre los 90 y los 120\$/barril, finalizando el semestre en la parte media. En este entorno, prácticamente ningún panelista, 1,5%, espera que el precio se sitúe en niveles por debajo de 80\$/barril, cuando en la anterior edición un 16,9% así lo esperaba. Destaca que los que prevén que se sitúe entre 80 y 90\$/barril se reduce hasta el 9,6%, por debajo del 32,1% del anterior Barómetro, al tiempo que los que esperan que se sitúe por encima de los 100\$/barril se eleva hasta el 65% desde el 10,2% del anterior Barómetro. Incluso un 5,1% cree que puede superar los 120\$/barril.

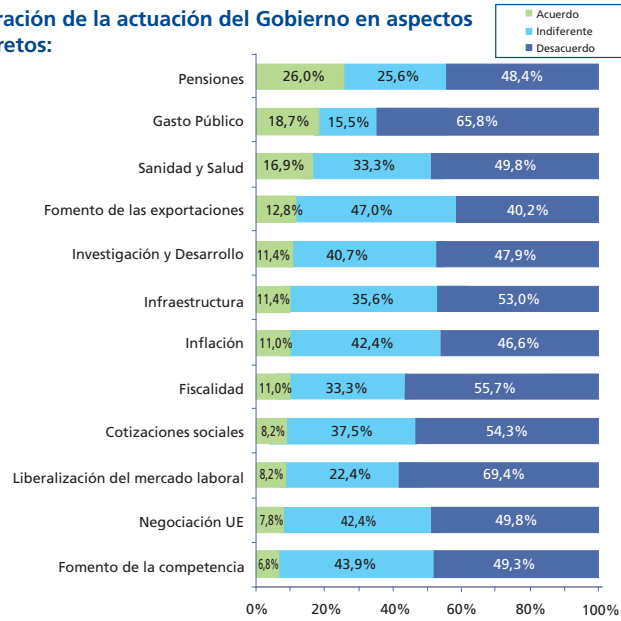
Las empresas que han formado parte de la presente edición del Barómetro han dado su opinión sobre si deberían adelantarse las elecciones generales. La mayoría, un 67,5%, ha respondido que sí, frente a un 18,9% que considera que no.

Preguntadas además si consideran que un cambio de Gobierno ayudaría a recuperar la confianza una amplia mayoría, el 62,6% considera que sí, frente a un 18,2% que considera que no.

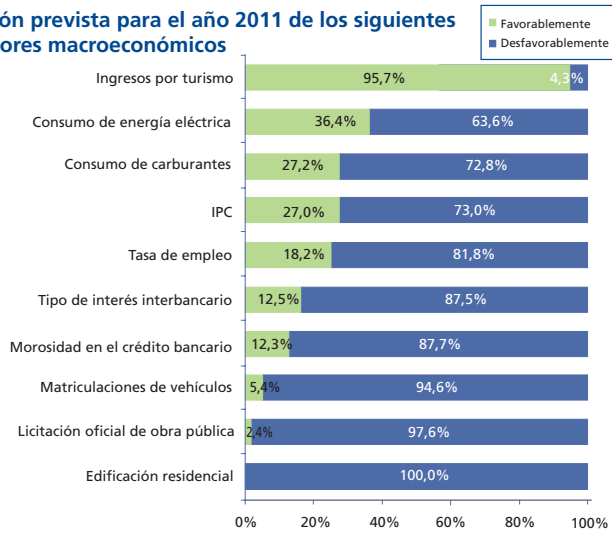
Sobre si se están sufriendo retrasos de las Administraciones para pagar sus facturas, un 43,7% contesta que sí, frente a un 28,6% que dice que no.

EVOLUCIÓN / PREVISIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE LAS EMPRESAS POR SECTORES (%)						
1ER SEMESTRE DE 2011			SECTORES	2º SEMESTRE DE 2011		
Ha mejorado	Ha permanecido igual	Ha empeorado		Mejorará	Permanecerá igual	Empeorará
11,1	44,4	44,4	Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca	44,4	33,4	22,2
0,0	26,3	73,7	Construcción y Contratas	0,0	47,4	52,6
11,4	40,0	48,6	Fabricantes	11,4	55,7	32,9
12,0	40,0	48,0	Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos	16,0	48,0	36,0
17,6	52,9	29,4	Mayoristas	23,5	53,0	23,5
12,5	12,5	75,0	Detallistas	25,0	25,0	50,0
4,2	41,7	54,2	Finanzas, Seguros y Bienes Raíces	10,4	56,3	33,3
13,6	45,5	40,9	Servicios	22,7	40,9	36,4
9,6	39,7	50,7	TOTAL MUESTRA	14,6	50,2	35,2

Valoración de la actuación del Gobierno en aspectos concretos:



Evolución prevista para el año 2011 de los siguientes indicadores macroeconómicos



Acción social, patrocinio y mecenazgo

En momentos de crisis, la sociedad valora muy especialmente, el compromiso de las empresas con su desarrollo en acciones de apoyo a la cultura, las artes y la educación. Un 68% de los panelistas incluye acciones de apoyo a la cultura las artes y la educación, siendo los sectores de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces y de Construcción y Contratas los que incluyen en mayor porcentaje estas acciones dentro de su estrategia empresarial (83,7% y 76,5% respectivamente). El sector Detallistas es el que dispone en menor porcentaje de una estrategia específica (57%).

La categoría de actividad en las que se centran las empresas fundamentalmente es la Responsabilidad Social Corporativa, con una mayoría de panelistas señalando estas áreas. Le siguen el ámbito cultural, el medio ambiente y los proyectos sociales y deportivos con porcentajes situados por encima del 40%. Por debajo del 40% y por encima del 35% se encuentran las categorías relacionadas con formación y acciones empresariales. En la cola de las categorías se sitúan la educación, los proyectos asistenciales y comunitarios y por último los relacionados con la religión.

La cantidad económica que aportan las empresas abarca una amplia horquilla, desde menos de 1.000 euros anuales hasta más de 100 millones de euros. La cantidad media ponderada que aportan los panelistas es de 75.000 euros anuales. Un 18% de los panelistas, fundamentalmente las grandes empresas del sector financiero, invierten más de un millón de euros al año en este área.

En relación a cómo se distribuye este presupuesto, el 45% es destinado a acciones propias de la empresa y un 55% se invierte en patrocinio y mecenazgo. Para las empresas con inversiones superiores al millón de euros este porcentaje se invierte, siendo un 59% distribuido en acciones propias y un 41% en patrocinio y mecenazgo.

La crisis económica ha supuesto una reducción de la inversión en acción social, patrocinio y mecenazgo para un 44% de los panelistas. La mitad de las empresas que han reducido su aportación económica lo han hecho entre un 25 y un 50 por ciento.

Para un mayoritario 81% las perspectivas de inversión en las áreas relacionadas con su responsabilidad y compromiso con la sociedad se mantendrán sin cambios durante el 2012, para un 13% se reducirán y para un 7% se incrementará su inversión económica. Ninguno de los panelistas con inversiones superiores al millón de euros esperan un incremento en patrocinio para el próximo 2012.

La mayoría de los panelistas, hasta un 60%, cuenta con la figura de un responsable de gestionar las acciones de apoyo a la sociedad y en un 36,5% de los panelistas existe el cargo de Director de Responsabilidad Social Corporativa, sin embargo, para algo más del 30% estas funciones se incluyen dentro de otra area, fundamentalmente dentro del área de Comunicación. Por otro lado, hasta un 8% cuenta con la figura del Presidente como máximo responsable de esta gestión.

Más del 46% de los panelistas toman la decisión de colaborar con un proyecto de acción social, patrocinio y mecenazgo a nivel local. Sólo un 11% consulta internamente su interés en colaborar con un proyecto de este tipo. Un amplia mayoría de casi el 80% no tiene en cuenta los beneficios fiscales a la hora de ser patrocinador de un proyecto.

En la mayoría de los casos la institución contacta con las empresas para vincular sus proyectos a las empresas (48,3%), sin embargo la empresa interviene activamente en un porcentaje importante del 44,3% siendo la persona responsable de gestionar las acciones de apoyo a la sociedad el promotor de vinculación con la institución.

Las instituciones con mayor interés para los panelistas son las Universidades y las Escuelas de Negocios. Les siguen las ONG's y los Grupos de apoyo a enfermedades. Las instituciones menos interesantes para los panelistas son las Organizaciones religiosas y los Teatros.

Los aspectos más valorados por los panelistas a la hora de vincularse con una institución o proyecto son fortalecer la imagen de marca de la empresa, situarse vinculado a su política de responsabilidad social corporativa, compartir valores y la afinidad temática con la institución. Los menos valorados son la invitación a eventos y los beneficios fiscales.

Los panelistas señalan que los medios utilizados con más frecuencia por las instituciones con las que colaboran son los mailings electrónicos y las conversaciones telefónicas. Las reuniones periódicas, invitación a eventos y comidas y cenas tienen carácter trimestral o anual.

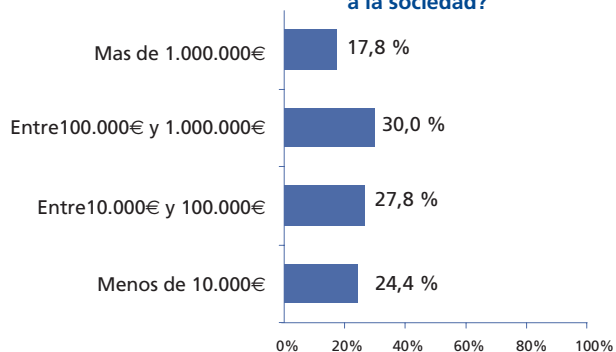
Los medios de comunicación más deseados por los panelistas para hacer visible su colaboración con las instituciones son la prensa y las revistas especializadas. Los eventos exclusivos y colaboración en publicaciones se sitúan a la cola de sus preferencias.

Un 67,5% considera que su empresa tiene un impacto positivo en los medios de comunicación como consecuencia de su contribución económica a la sociedad, y si bien ninguno considera que el impacto sea negativo, un 32,5% considera que no tiene ningún impacto mediático.

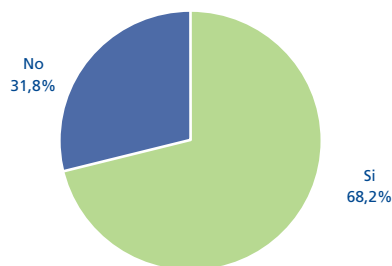
¿En cuál o cuáles de las siguientes categorías de actividad se centra la estrategia de marketing de su empresa?



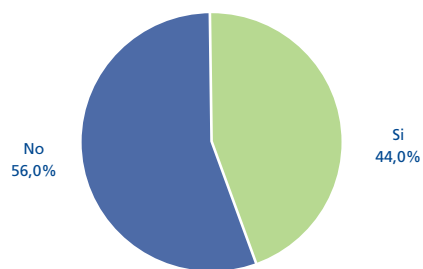
¿Que cantidad económica invierte su empresa anualmente, en ámbito de apoyo a la sociedad?



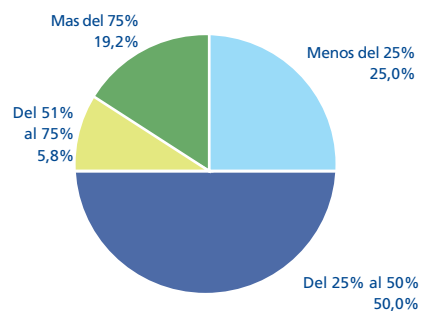
¿Su estrategia empresarial incluye acciones de apoyo a la cultura, las artes y la educación?



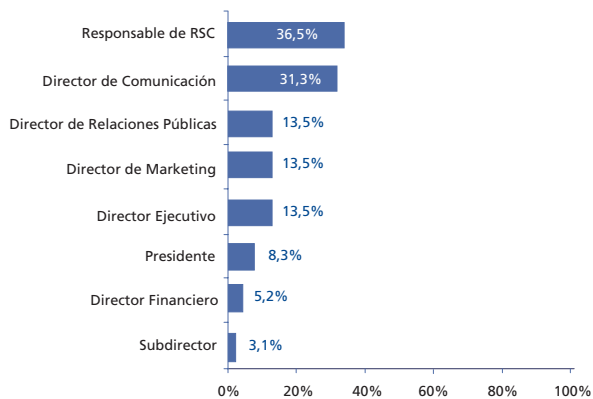
¿Ha llevado la actual crisis económica a una reducción significativa en su aportación económica por patrocinio?



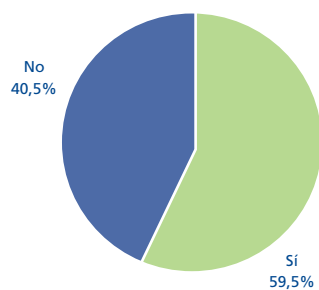
% de reducción en su aportación económica por patrocinio



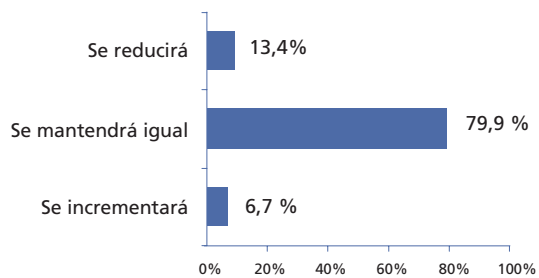
Cargo de la persona responsable de gestionar las acciones de apoyo a la sociedad



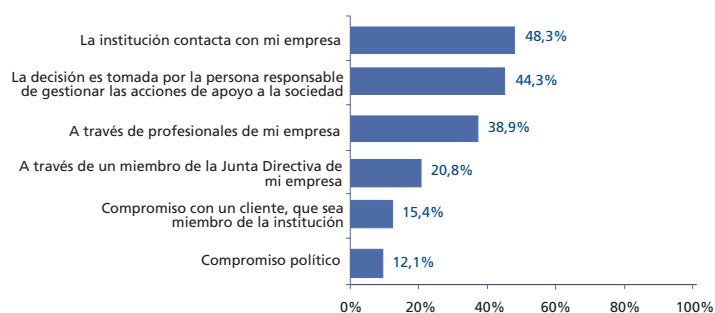
¿Dispone de una persona responsable de gestionar las acciones a apoyo a la sociedad?



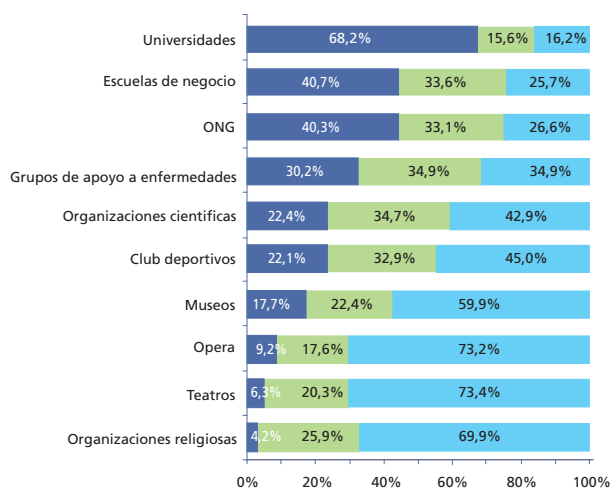
¿Cómo considera que evolucionará la inversión económica en patrocinio en 2012?



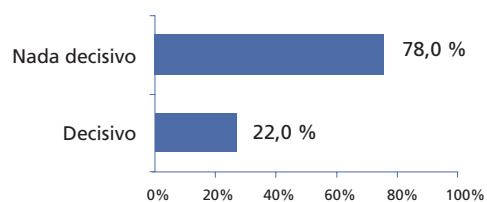
¿Cómo surge su vinculación a los proyectos de apoyo a la sociedad?



Señale el grado de interés de su empresa con el siguiente tipo de instituciones:



Señale la importancia de los beneficios fiscales a la hora de tomar la decisión de ser patrocinador



Datos del panel

En el Barómetro correspondiente al primer semestre de 2011, las empresas que representan un mayor porcentaje de participación son de nuevo las matrices o holding (36,1%). En la segunda posición vuelven a situarse las empresas individuales, con un 25,6%. Siguiendo a las empresas individuales se encuentran en tercer lugar las filiales extranjeras (23,2%), estableciéndose en la última posición, y al igual que en pasadas ediciones del Barómetro, las empresas filiales nacionales, con un porcentaje de participación del 15,1%.

De las empresas que han colaborado en la presente edición del Barómetro, el 74,9% no cotiza en bolsa, manteniéndose prácticamente sin cambios dicho porcentaje con respecto a la anterior edición del Barómetro. El 11,4% lo hace en bolsas extranjeras frente al 11,8% anterior, mientras el 11,9% lo hace en bolsas nacionales frente al 10,4% anterior. Solamente un 1,8% participa en ambas a la vez frente al 2,4% anterior.

En cuanto a la distribución geográfica de los participantes, es de nuevo la Comunidad de Madrid la que ocupa la primera posición (33,3%), seguida de Cataluña (22,8%). El tercer puesto lo ocupa Andalucía con un 6,8%, seguida del País Vasco que se sitúa en el cuarto puesto (5,5%). El quinto lugar lo ocupa la Comunidad Valenciana y Galicia (5,0% de participación para ambas). Murcia, Cantabria, Extremadura, Baleares, La Rioja, Canarias y Navarra ocupan los últimos puestos del panel con un porcentaje de participación inferior al 2,0%. Ceuta y Melilla continúan sin representación en la presente edición del Barómetro.

En lo referente a la distribución de los panelistas por sectores de actividad, se mantienen en los primeros puestos los mismos que en el anterior Barómetro. El primero es Fabricantes (32,0%), seguido por el sector Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (21,8%), el sector Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos, con un porcentaje del 11,4% y Servicios (10,0%). Mientras Construcción y Contratas sube un puesto hasta la quinta posición y pasa de tener 7,1% de participación en el anterior Barómetro a registrar un 8,7% en la presente edición. Mayoristas desciende un puesto pasando a ocupar la sexta posición con un 7,8%. Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, Detallistas, y Organismos Oficiales no superan ninguno el 4,5% de participación.

En cuanto al número de centros de trabajo, la estructura se mantiene con respecto a la de Barómetros anteriores. El 46,6% de las empresas tiene menos de 10 centros de empleo, el 24,2% tiene entre 10 y 50, el 13,2% entre 101-500 y un 9,6% que tienen entre 51 y 100 centros. Un 6,4% de las empresas consultadas afirma tener más de 500 centros de empleo. En un análisis por sectores, de cuatro pasan a ser tres aquellos que presentan empresas con más de 500 centros de trabajo: Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (22,8%), Servicios (9,1%), y Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (4%). Construcción y Contratas, en la presente edición del Barómetro no presenta ninguna empresa con más de 500 centros de trabajo, frente al 6,7% de la edición anterior. Cabe destacar los siguientes aspectos:

- * Las empresas participantes del sector de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca todas poseen menos de 50 centros de trabajo, concretamente el 11,1% entre 10 y 50 centros, y el 88,9% menos de 10 centros de trabajo.
- * Fabricantes, Mayoristas, Detallistas, Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, y Construcciones y Contratas no presentan ninguna empresa con más de 500 centros de empleo.
- * Un 9,1% de empresas del sector Servicios presentan más de 500 centros de trabajo, frente a un 19,0% de la edición anterior.

Si nos referimos al número de trabajadores, el 34,2% de las empresas consultadas tiene entre 101 y 500 empleados, el 25,6% tiene entre 1.001 y 5.000 trabajadores, el 17,0% tiene entre 501 y 1.000 trabajadores, el 10,0% tiene menos de 100 de trabajadores, mientras que las que tienen más de 5.000 suponen de nuevo un 13,2% de participación. Cabe destacar los siguientes sectores:

- * Servicios continúa representando el mayor porcentaje de empresas con más de 5.000 trabajadores (36,4%), seguido por Construcción y Contratas (31,6%). Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos (20,0%) se sitúa en tercer lugar y Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (12,5%), en cuarto lugar.
- * De nuevo Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca, Mayoristas y Detallistas no presentan representación en las empresas con más de 5.000 empleados.

* En cuanto a las empresas entre 100 y 500 trabajadores, en primer lugar repite Fabricantes (50,0%) seguido de Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (44,5%). En tercera posición continúa el sector Mayoristas (35,3%), seguido por Construcciones y Contratas (26,3%).

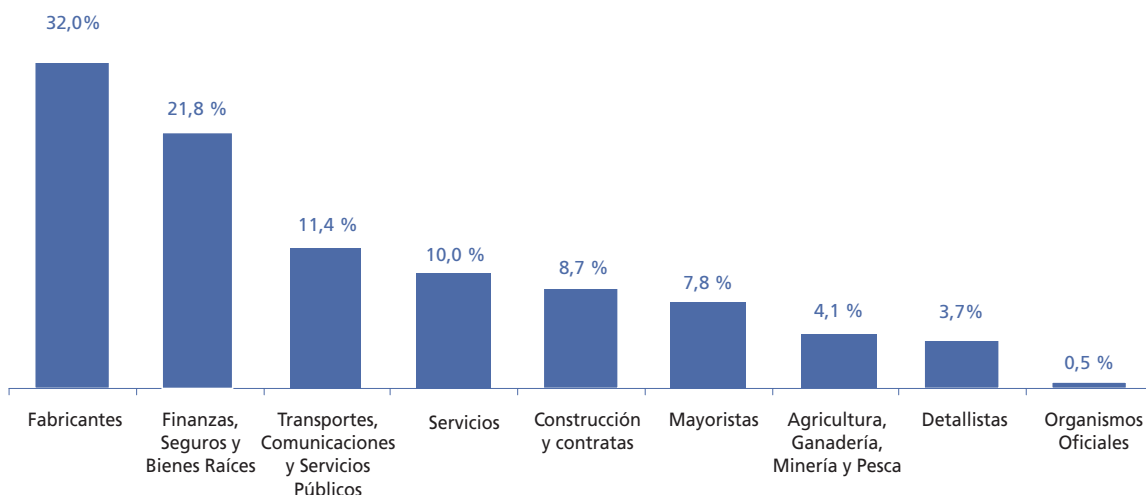
* En el grupo de menos de 100 trabajadores repite una vez más en la primera posición el sector Mayoristas con un 47,1%, mientras que en la segunda posición se sitúa Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca (11,1%) en detrimento del sector Servicios (4,5%), que cae hasta el sexto lugar, superado por Finanzas, Seguros y Bienes Raíces (10,4%), Fabricantes (7,1%) y Construcción y Contratas (5,3%).

* Finanzas, Seguros y Bienes Raíces vuelve una vez más a ocupar el primer lugar, con un porcentaje de empresas con facturación superior a 3.000 millones del 50,0%. A continuación se sitúan Construcciones y Contratas con un 26,2%, seguida de cerca por Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca que representa un 22,2% de los panelistas.

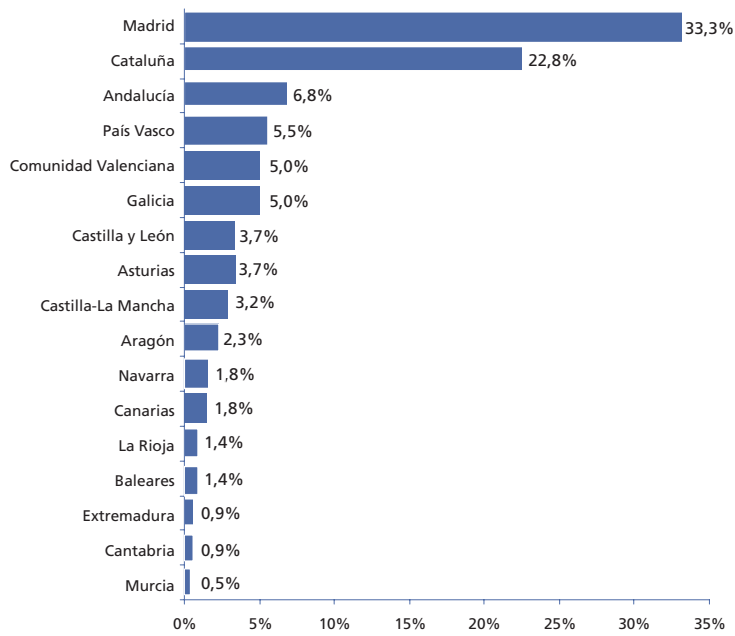
* Servicios presenta de nuevo el mayor porcentaje de empresas con una facturación inferior a los 30 millones de euros, un 18,2% de las mismas, seguido de Detallistas (12,5%). Finanzas, Seguros y Bienes Raíces suben a la tercer posición (8,3%), en detrimento de Transportes, Comunicaciones y Servicios Públicos que baja hasta la sexta posición con un 4% de los panelistas, por detrás de Mayoristas (5,9%) y Fabricantes (5,7%). Agricultura, Ganadería, Minería y Pesca junto con el sector Construcción y Contratas sigue sin figurar entre las empresas con facturación inferior a 30 millones.

Haciendo referencia al volumen de facturación de los panelistas, en esta edición la estructura no presenta apenas variación con respecto a la edición anterior. El mayor porcentaje se encuentra en las empresas que facturan más de 3.000 millones con una representación del 19,6%, seguida por las que facturan entre 60 y 150 millones con un 18,7% y las que lo hacen entre 600 y 3.000 millones que representan un 17,4%. Les siguen muy de cerca las que facturan entre 150 y 300 millones, con un 16,4%, y quedan rezagadas las que facturan entre 30 y 60 millones, con un 10,5% y las que lo hacen entre 300 y 600 millones con un 10,0%. El menor porcentaje se encuentra entre las empresas con facturación menor de 30 millones con un representación del 7,4%. Cabe destacar los siguientes sectores:

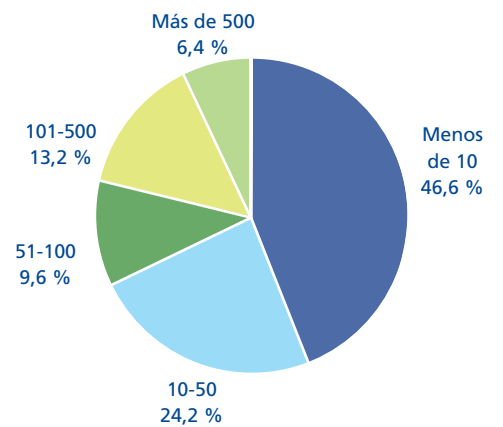
Distribución de los panelistas según los sectores de actividad



Distribución geográfica de los panelistas



Número de centros de empleo:



Integrantes del panel

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

Abengoa
Abertis Infraestructuras
AC Hotels By Marriot
Aceites del Sur-Coosur (Acesur Grupo)
Acieroid
Acorex
Aegon Seguros
AENA
Agro Sevilla Aceitunas
Agrupación de Cooperativas Valle del Jerte
Agrupación Guinovart Obras y Servicios Hispania
Aguas de Valencia
Air Liquide España
Akzo Nobel Coatings
Alier
Alsimet
An S.Coop.
Ángel Iglesias (Ikusi)
Applus+
Arag Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros
Arteixo Telecom
Asea Brown Boveri (ABB)
Asepeyo
Ashland Chemical Hispania
Asprodibe
Atos Origin
Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.
Azulev
Banco Banif
Banco Caixa Geral
Banco Cooperativo Español
Banco de Castilla La Mancha
Banco de Sabadell
Banco Pastor
Banco Popular
Bankia
BASF Coatings
Bayer Hispania
Bellsolà
Bimbo (Sara Lee)

Bingo Plaza
Bmce International
BNP Paribas
Caja Cantabria
Caja de Ahorros de Murcia
Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria Camp
Caja Inmaculada (CAI)
Caja Laboral Popular
Caja Rural Burgos
Caja Rural de Asturias
Caja Rural de Granada
Caja Rural de Soria
Caja Rural de Teruel
Caja Rural de Zamora
Cajasiete, Caja Rural
Cámara de Comercio de Oviedo
Carlson Wagonlit España
CatalunyaCaixa
Cementos Portland Valderrivas
Cetelem
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)
Compañía Española de Sistemas Aeronáuticos
Compañía Logística de Hidrocarburos - CLH
Comsa Emte
Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA)
Confortel Hoteles
Continental Automotive Spain
Contratas y Obras Empresa Constructora
Copcisa
Copreci
Corporación Alimentaria Peñasanta (Capsa)
Crédito y Caución
Criber
Dédalo Grupo Gráfico
Del Camp D'Ivars D'Urgell I Seccion de Credit
DHL Express
Diode España
Distribuciones Froiz
Distrimedios
Domecq Wines España
Emasesa
Empresa Municipal de Aguas de Málaga (EMASA)
Epcos Electronic Components
Espa 2025
Estee Lauder

Eugene Perma España	Metrovacesa
Europe Arab Bank	Michelin España y Portugal
Fabrica, Matadero y Despiece (Famadesa)	Microsoft Ibérica
Fajisa Automóviles Granada	Mondragón Corporación Cooperativa
Federico Paternina	Mutua Universal - Mugenat Mateps
Fiatc Mutua	Navantia
Ficosa Internacional	Novacaixagalicia
Figuera International Seating	Obrascon Huarte Lain (OHL)
Fira de Barcelona	Ontex Peninsular
Fundación Nodular	Oracle Ibérica
García Munté Energía	Orizonia
Gas Natural Fenosa	Ortiz Construcciones
Giraud Ibérica	Pañalón
Groupama Seguros y Reaseguros	Papresa
Grup Lasem	Parques Reunidos
Grupo ACS	Pelayo Mutua Seguros
Grupo Antolín - Irausa	Pérez Rumbao
Grupo Cosentino	Pierre Fabre Ibérica
Grupo Erhardt	Promotora de Información (PRISA)
Grupo Félix Solís Avantis	Pronovias
Grupo Ferrovial	Random House Mondadori
Grupo General Cable Sistemas	RBC Dexia Investor Services España
Grupo Helios	Red Eléctrica de España (REE)
Grupo Hesperia	Repsol
Grupo Leche Pascual	S.A. Damm
Grupo Santillana España	Sanitas
Grupo SM	Santalucía
Hansa Urbana	Semat
Havas Media	Sniace
HC Energía	Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas (SICE)
Hewlett Packard	Solvay Benvic Ibérica
Hijos de Luis Rodríguez	Stora Enso Barcelona
Himoinsa	Suministros Eléctricos Industriales Antón Teixido
Hullera Vasco-Leonesa	Supermercados Bolaños
Hulleras del Norte (Hunosa)	Suzuki Motor Iberica
Ibercaja	Técnicas Reunidas
Ibermutuamur	Telefónica
Iberpistas	Tesa Tape
Importaco (Casa Pons)	Toys R'us Iberia
Indra	Transportes Ochoa
Industrias Electromecánicas GH	Transportes Metropolitanos de Barcelona (TMB)
Ingeteam Corporation	U.C.I.
Instalaciones y Montajes Eléctricos y Saneamientos (Imesapi)	Ube Corporation Europe
Julian Rus Cañibano	Ulma C y E
Juliano Bonny Gómez	Uniland Cementera
Kutxa Gipuzkoa San Sebastián	Unit 4 Business Software Ibérica
La Seda de Barcelona	Univeg Distribution Spain
Lear Corporation Asientos	Upm-Kymmene
Lico Leasing	Vegalsa Eroski
Línea Directa Aseguradora	Vinsa Alentis
Maier	Volconsa Construcción y Desarrollo de Servicios
Mapfre	Volkswagen Navarra
Martín Casillas	Xefar
Maxam	Zardoya Otis
Meliá Hotels International	
Mercash Sar	
Metro de Madrid	

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

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

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

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

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

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