

Panel de expertos del ICJCE

Resultados de la consulta
del segundo semestre de 2017

ISSN: 2603-672X

Edición: **Enero de 2018**

© Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Portada:

Sede del Colegio de Censores Jurados de Cuentas de la Comunidad Valenciana. Valencia.

Introducción

El panel de expertos del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España está compuesto por 34 auditores, pertenecientes a firmas y despachos de auditoría de diferentes tamaños de toda la geografía nacional.

Los miembros del panel auditan las cuentas anuales de varios cientos de empresas medianas a muy grandes de todo el país, o las asesoran en áreas vinculadas con la contabilidad, las finanzas o los procesos concursales, por lo que su opinión viene conformada por su experiencia diaria como socios de una entidad mercantil y por el conocimiento que tienen de las empresas para las que trabajan.

Las preguntas que componen la encuesta periódica van referidas a la evolución positiva o negativa de las variables económicas más importantes que definen la marcha de las empresas del ámbito geográfico al que pertenece cada experto.

Preguntas específicas del semestre

1. Las expectativas oficiales de crecimiento señalan un 2,3% para la economía española. En su opinión, la cifra real será...
2. A pesar de los récords históricos del 2017, ¿cómo ve la evolución del negocio turístico en 2018?
3. ¿Cómo afectará la negociación del Brexit sobre la confianza del empresario español?
4. ¿Cómo evolucionará el tipo de interés a lo largo de 2017?
5. ¿Cómo afectaría una complicación de la situación política interna o la denominada "tensión territorial" a la confianza del empresario español?

Preguntas permanentes en cada semestre

1. La cifra de negocios actual en relación al período anterior.
2. La cifra de negocios futura esperada de las empresas.
3. La actividad económica, en general, en términos del gasto en consumo.
4. Número de empresas, considerando creación por un lado y cierre, liquidación o concurso de empresas por otro.
5. Creación de empleo fijo.
6. Creación de empleo temporal o estacional.
7. La evolución del salario medio.
8. La conflictividad laboral.
9. La inversión en bienes de equipo.
10. La inversión en internacionalización o adquisición de empresas.
11. La liquidez de las empresas.
12. El endeudamiento empresarial.
13. Los accionistas están aportando nuevos fondos (ampliaciones de capital).
14. El resultado empresarial.
15. El dividendo a cuenta o con cargo al resultado.

Factores coyunturales

Las respuestas obtenidas a las preguntas planteadas específicamente respecto de la coyuntura general son francamente optimistas en lo relativo a la evolución de la economía española. Se confirman así otras estimaciones según las cuales, la crisis política derivada de las elecciones catalanas no afectaría de forma significativa a la marcha económica global de todo el país.

Pero las opiniones de los expertos comienzan a apuntar posibles problemas futuros en lo relativo a incipientes subidas en el precio de las materias primas y el posible futuro repunte de los tipos de interés.

Por indicadores, la evolución sería la siguiente:

1. Las expectativas oficiales de crecimiento económico en 2018 señalan un 2,3% para la economía española. Sin embargo, los expertos son más optimistas, al estimar que la cifra real será más ligeramente más elevada, en opinión de casi un 60% de los expertos, y un 6% estiman un crecimiento bastante más fuerte del previsto oficialmente. Coinciden con las estimaciones gubernamentales un 24% de los expertos, e incluso un 10% cree que la evolución será algo peor que los niveles previstos por el Gobierno.

Casi un **60%**
estima que la cifra de
crecimiento económico
superará el 2,3% previsto
por el Gobierno

2. Casi 5 de cada 10 expertos creen además que el turismo tiene recorrido alcista, a pesar de las magníficas cifras del año anterior, otros 4 de cada 10 piensa que se mantendrá en los niveles actuales y solo uno de cada 10 cree que se ha tocado techo y comenzará a disminuir.
3. La opinión sobre los tipos de interés en cambio no es tan favorable, frente a un 47% que cree que se mantendrán, otro 47% cree que empezarán a subir e incluso un resto, del 6% estima que empezarán a crecer significativamente. De alguna manera se refleja la opinión de que el inicio de las alzas en el tipo de interés en EEUU acabará llegando a Europa.
4. No existe tampoco un acuerdo tan claro respecto a la evolución del tipo de cambio, ya que un 35% cree que se mantendrá, e incluso un 24% que todavía bajará algo frente al dólar, mientras que otro 35% cree que el euro se revalorizará frente al dólar y un 6% que esta revalorización será significativa. Quizá la solución de la crisis alemana y del Brexit que están lejos de clarificarse puedan explicar esta dispersión.
5. El precio de las materias primas y el petróleo subirá según un 76% de los encuestados, y un 12% adicional cree que subirá significativamente, mientras que otro 12% creen que se mantendrán con cierta estabilidad en el conjunto del año. En definitiva, las respuestas responden a la misma tónica que otros estudios que reflejan la superación de la crisis en los países emergentes que arrastrará la demanda de materias primas y de energía.

Un **82%** opina que la cifra de negocios de las empresas seguirá creciendo

En lo relativo a las cuestiones permanentes contempladas en cada trimestre, dividimos las preguntas en cinco grandes capítulos:

- **Actividad económica (evolución)**
- **Empleo y salarios**
- **Inversión empresarial**
- **Finanzas empresariales**
- **Resultado empresarial**

Actividad económica

Comprende cuestiones sobre la cifra de negocios actual y previsible, para el próximo semestre, de las empresas de la zona en la que opera cada uno de los auditores, así como relativas a la actividad económica percibida en su área y el número neto de empresas en la misma. Las respuestas obtenidas son las siguientes:

1. La cifra de negocios actual en relación al período anterior viene mejorando levemente según un 59% de los encuestados, mientras que otro 35% estima que crecen significativamente o muy significativamente. Los más pesimistas, un 6% valoran un mantenimiento, pero en ningún caso se percibe una disminución de las ventas. Este indicador viene creciendo sin pausa desde octubre de 2016.

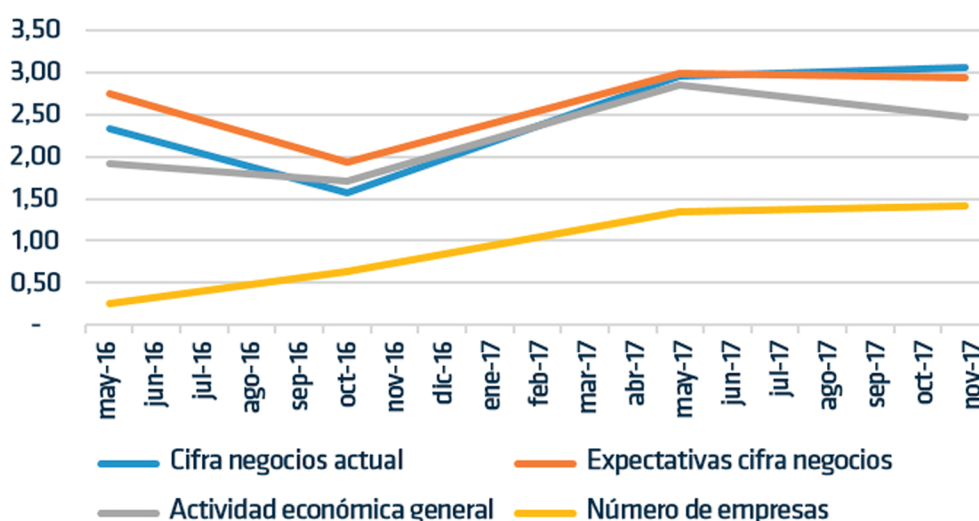
2. La tendencia anterior se mantiene en el tiempo, ya que un 82% opina que la cifra de negocios de las empresas seguirá creciendo, mientras que un 18% adicional espera subidas muy importantes en las ventas. Sin embargo, en términos comparativos, las perspectivas de futuro, aun siendo altas, son algo más prudentes que las que contemplaban los expertos antes del pasado verano, es decir, se percibe una cierta ralentización en el crecimiento de las ventas en el próximo año.

3. Estas cifras concuerdan con la estimación de la actividad económica general, que incluye el consumo, ya que un 76% espera crecimientos leves en la misma, un 12% ve crecimientos importantes y el resto, 12%, solo espera un mantenimiento la actividad en niveles de 2017. En términos comparativos, los expertos prevén una evolución de actividad y consumo en 2018 algo por debajo de lo que fue previsto para el segundo semestre de 2016, por lo que el crecimiento de ventas vendría apoyado, al menos parcialmente, por el turismo y las exportaciones.

4. Coincide la opinión positiva en lo relativo a las empresas en creación, que estarían creciendo en número neto, esto es, considerando posibles cierres y quiebras, de manera leve (así lo ve un 47%) o importante (un 12%), mientras que el resto, otro 47% ve cierta estabilidad en la apertura de negocios. En términos comparativos, estaríamos en el nivel más alto de los dos últimos años aunque, de nuevo, el ritmo de crecimiento estaría pausándose levemente.

Gráficamente, la evolución de estos indicadores desde 2016 sería la siguiente:

Evolución economía en general 2016-2017



Empleo y salarios

Este capítulo hace alusión a la evolución del empleo, tanto fijo como variable, así como la tendencia en lo relativo a salarios y conflictividad laboral:

1. La evolución positiva de la economía es sinónimo de creación de empleo, tal y como estiman el 71% de los auditores, mientras que un porcentaje similar del 12% lo ve estable y un 6% percibe un pequeño repunte de la destrucción de empleo. La percepción de la situación es prácticamente idéntica a la contemplada en la primera parte del año y sensiblemente mejor que la de 2016.

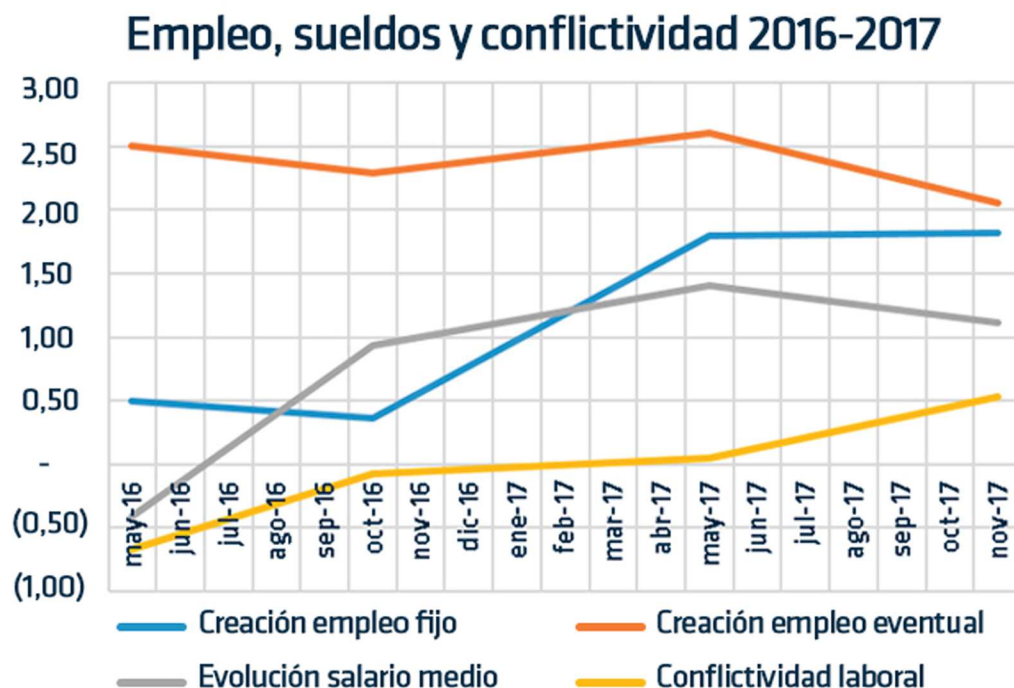
2. En lo relativo a la creación de empleo temporal las cifras son un poco más conservadoras, ya tan solo perciben creación de empleo en este segmento un 59% o de forma significativa un 12% adicional. Esta diferencia va al grupo de los que ven estable al empleo. La estimación es la más baja desde 2016.

La evolución del salario medio ya estaría
subiendo en un **71%** de las empresas

3. La evolución del salario medio estaría subiendo ya en un 71% de las empresas, según el conocimiento que tienen de las mismas, o cuando menos se mantiene en el resto 29%. Es decir, el ajuste salarial, principal recurso de la devaluación interna de los últimos años estaría concluido en su totalidad. En cualquier caso, la estimación media está por debajo de la prevista en el primer semestre, lo que podría indicar que se perciben alzas en los salarios, pero inferiores a las inicialmente estimadas por nuestro panel de expertos.

4. Aunque está creciendo en términos comparativos, la conflictividad laboral no está siendo problema para el 65% de los encuestados, y solo un 29% ve un ligero crecimiento en la misma, compensado parcialmente por un 6% que cree que incluso estaría disminuyendo.

La evolución gráfica de los anteriores indicadores es la siguiente:



Inversión empresarial

Recoge la evolución de la inversión en equipos productivos, internacionalización y crecimiento, así como investigación y desarrollo y la repercusión de todo ello sobre los costes empresariales.

1. Como corresponde con épocas de bonanza, la inversión en bienes de equipo se encuentra al alza con ritmos crecientes, conforme opinan un 88% de los encuestados a los que hay que añadir otro 6% que piensan que está creciendo de manera importante. El 6% restante tampoco ve disminución, sino que apuestan por el mantenimiento de las cifras de trimestres anteriores. Las expectativas de inversión son las más elevadas de los últimos dos años.

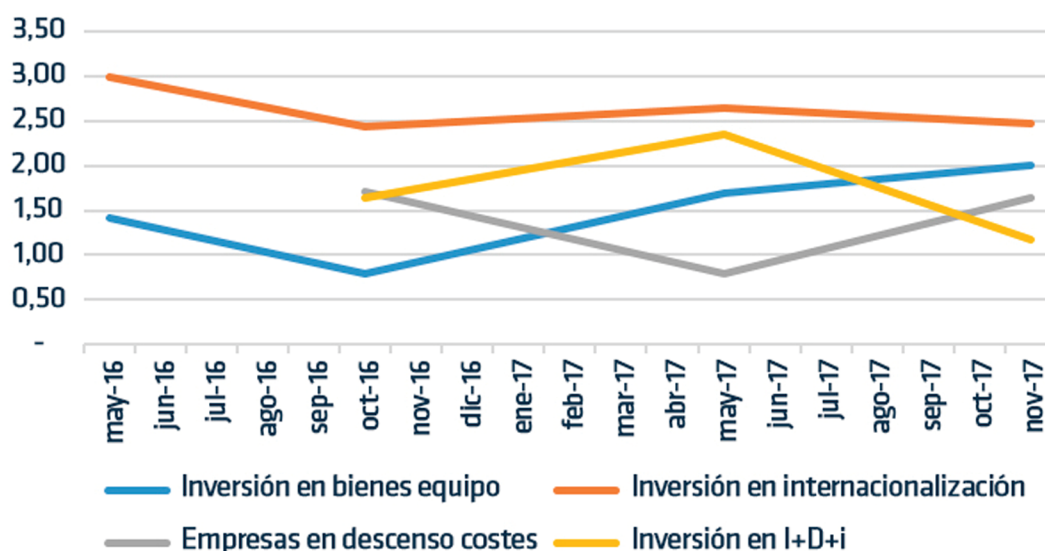
2. La inversión en internacionalización o adquisición de empresas sigue evolucionando de manera importante o muy importante, con un 76% y un 18% respectivamente, solo un 6% ve estabilidad. En términos comparativos, sin embargo, se aprecia una ligera estabilización en los ritmos inversores en estos capítulos, volviendo a cifras similares a las del invierno de 2016, tras el repunte de la primavera pasada.

3. A diferencia de lo anterior, las inversiones en I+D son positivas, ya que crecen según 2 de cada tres consultados más otro 6% que creen que lo hacen de manera fuerte, mientras que el resto ve ligera estabilidad en la evolución de esta variable, (24%) o ligero descenso, (el resto). Sin embargo, nos encontramos en el nivel más bajo de toda la serie de dos años analizada.

4. Los programas de reducción de costes estarían siendo acometidas por un 53% de las empresas, de las cuales un 18% a ritmo significativo. Un 35% ve estabilidad y un 6% caída leve en la misma. Estos índices contrastan con el descenso observado en primavera, y podría indicar que las inversiones en equipos reflejadas arriba tienen por objeto el incremento de la productividad y los costes, lo que puede indicar caídas de empleo futuras.

En definitiva, parece que las empresas estarían adaptándose, tanto en términos de empleo como de inversión a unos ritmos de crecimiento inferiores a los actuales. Las series gráficas son las siguientes:

Evolución de la inversión 2016-2017



Finanzas empresariales

53%

de los expertos opina que el endeudamiento empresarial está disminuyendo levemente

Analiza la evolución de la liquidez, la financiación externa de las empresas por endeudamiento y la financiación interna por aportaciones de los accionistas.

1. La liquidez de las empresas también está creciendo conforme opinan 7 de cada 10 encuestados, mientras que otro más cree que el crecimiento es fuerte, mientras que para el resto se mantiene, esto es, solo 2 de cada 10 ve estabilidad. En términos interanuales nos encontramos en niveles constantes en todo el año 2017, bastante superiores a los del año anterior.

2. El endeudamiento empresarial, en paralelo, estaría disminuyendo levemente según un 53% de los expertos, mientras que otro 35% cree que se mantiene y un 12% baja. Este índice, en cualquier caso, es mucho más alto que en cualquier otro período de los dos años anteriores, es decir, parece que las empresas están volviendo a acudir al crédito bancario.

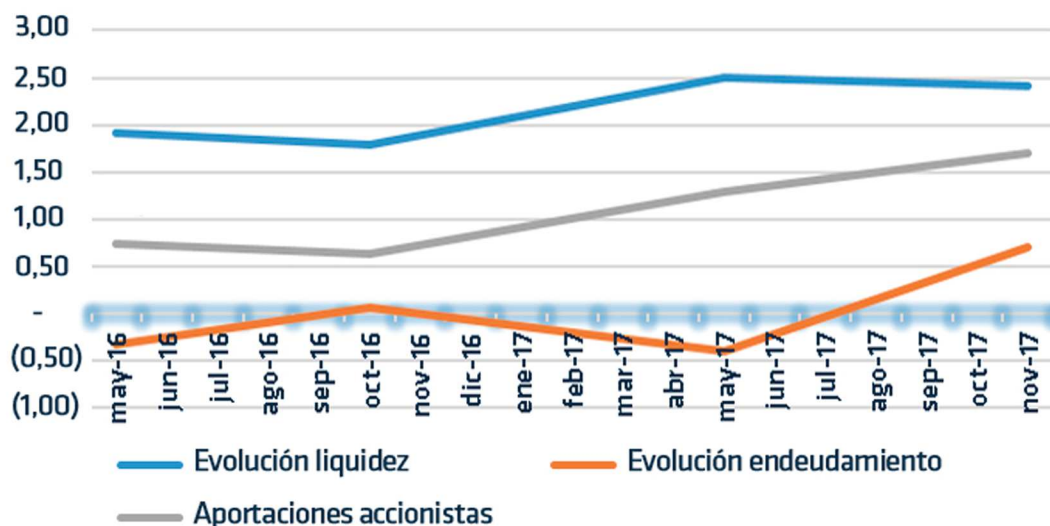
3. Los accionistas están aportando nuevos fondos en forma de ampliaciones de capital, según casi 8 de cada 10 expertos, mientras que el resto ve estabilidad. Igualmente nos encontramos en niveles muy altos por comparación por períodos anteriores.

El crecimiento de la liquidez, así como la solicitud de fondos al sistema bancario y a los propios accionistas, augura nuevos movimientos inversores, lo que podría confirmar la idea de que las empresas españolas se estarían preparando para momentos más duros que los actuales.

En términos gráficos tenemos:

9 de cada **10**
expertos opina que el
resultado empresarial
continúa creciendo

Evolución liquidez, endeudamiento e inversión de los accionistas 2016-2017

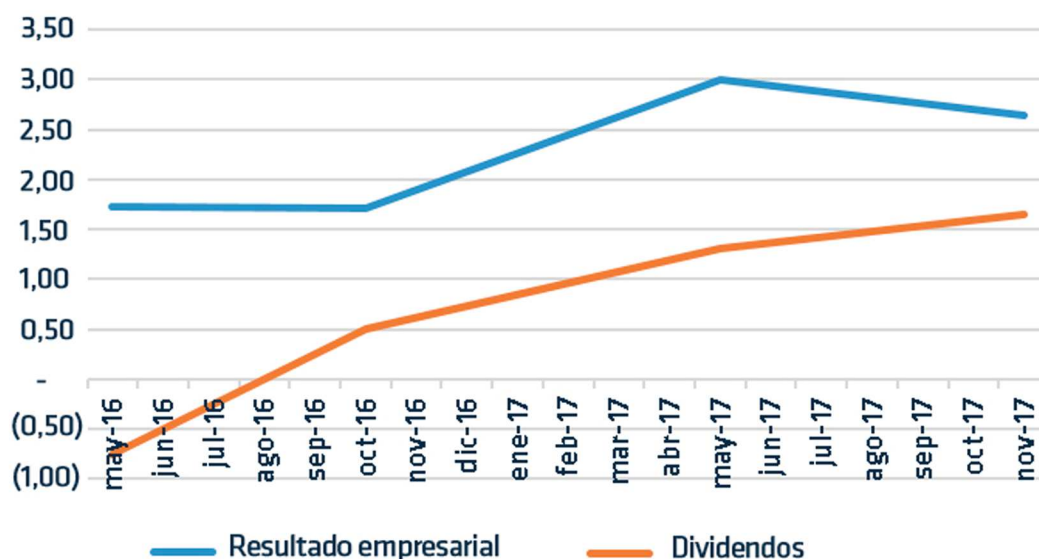


Resultado empresarial

1. El resultado empresarial continúa creciendo, según opinan 9 de cada 10 expertos entrevistados, (de los que 2 de ellos perciben crecimientos importantes, pero ya a niveles inferiores a los del primer semestre de 2017. El resto aprecia estabilidad en los niveles de beneficios.

2. En paralelo, el dividendo a cuenta, o con cargo al resultado crece en opinión del 71% de la encuesta, frente a un 20% que ve estabilidad, apreciando el resto un ligero descenso. En términos interanuales nos encontramos en el punto más alto de la serie.

Resultado empresarial y dividendos 2016-2017



Sobre el ICJCE

El Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España – ICJCE –, creado en 1942, agrupa a más de 5.000 auditores y más de 600 sociedades de auditoría, que representan más del 80% de la facturación del sector. Es una Corporación de Derecho Público vinculada orgánicamente al Ministerio de Economía y Competitividad. Cuenta con 13 sedes distribuidas por toda España además de 2 Colegios autonómicos, además de sus oficinas centrales.

Para más información:

Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España
 Paseo de la Habana, 1 - C.P. 28036 - Madrid
 Tfno. 914 46 03 54
 Email: auditoria@icjce.es

