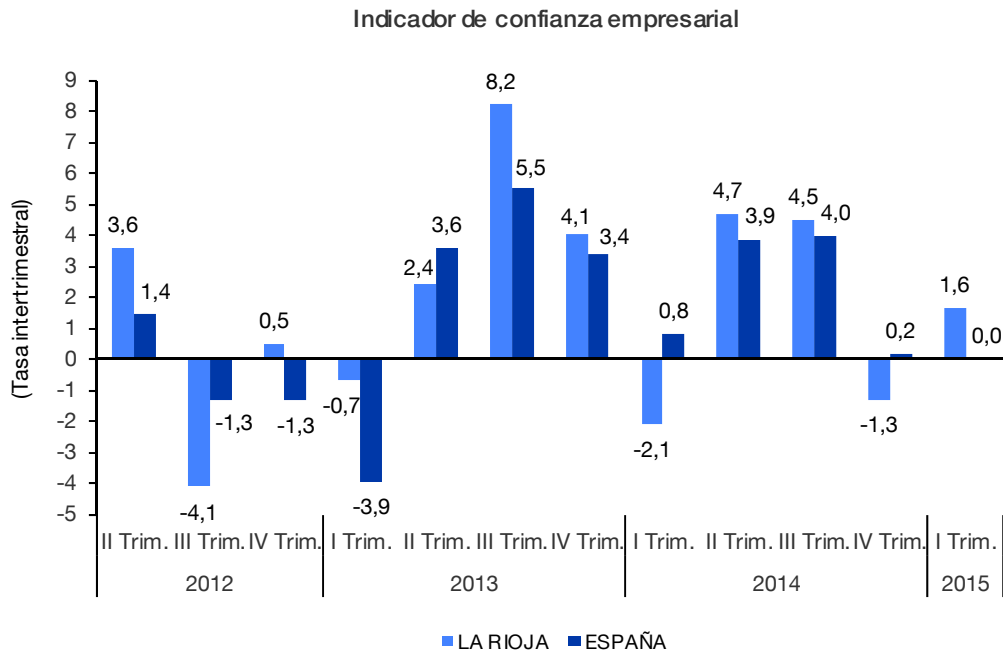


INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO (ICEA)



De acuerdo con los datos ofrecidos por la encuesta sobre Indicadores de Confianza Empresarial correspondientes al primer trimestre de 2015, el Índice de Confianza Empresarial Armonizado registra un incremento del 1,6% respecto al trimestre anterior, mostrando así un aumento en la confianza de los empresarios. A nivel nacional, se mantiene constante respecto al cuarto trimestre de 2014.

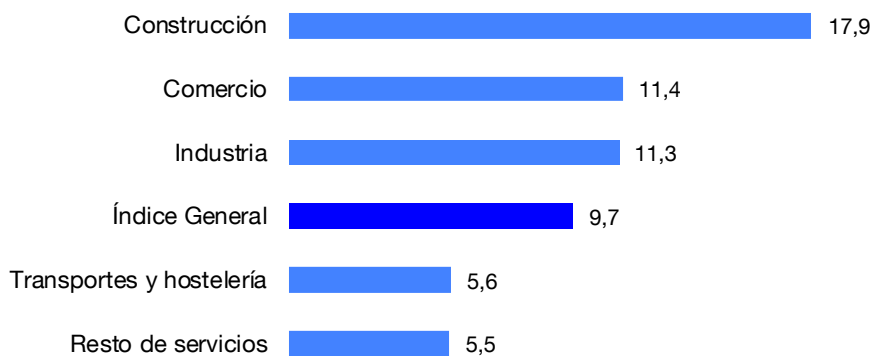
De los cinco sectores de actividad analizados, sólo *Transportes y hostelería* (-3,2%) presenta un decremento en la confianza respecto al cuarto trimestre de 2014. En el resto de sectores se recogen valores positivos siendo *Construcción* (4,7%) e *Industria* (3,6%) los que mejor evolución de confianza reflejan.

Si el análisis lo realizamos sobre el mismo trimestre del año anterior, encontramos que se ha producido una mejora en la confianza de los empresarios del 9,7%, frente al incremento del 8,2% que se recoge en el conjunto de España.

Este incremento en la confianza de los empresarios de nuestra región se debe tanto a la mejora de la situación del trimestre que termina, que se incrementa en 16,6 puntos, como a la mejora en el saldo de las expectativas del trimestre que comienza, que aumenta en 16,5 puntos respecto a los datos recogidos en el mismo periodo de 2014.

Por sectores de actividad, todos ellos presentan un incremento en la confianza respecto al primer trimestre de 2014. *Construcción* y *Comercio* son las ramas que mejor evolución de confianza reflejan, con tasas del 17,9% y del 11,4% respectivamente.

Tasa interanual del ICEA



Valoración empresarial del trimestre que acaba y expectativas del trimestre que empieza

	Expectativas		Situación	
	La Rioja	España	La Rioja	España
Favorable (%)	14,4	14,3	18,5	17,5
Se mantiene (%)	55,2	56,5	52,8	53,3
Desfavorable (%)	30,4	29,2	28,7	29,2
Saldo (pp)	-16,0	-14,9	-10,2	-11,7

FUENTE: Instituto de Estadística de La Rioja.

pp: puntos porcentuales

El aumento en la confianza empresarial en el primer trimestre en nuestra región se debe al incremento del saldo (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) de expectativas, que ha crecido 1,4 puntos hasta situarse en -16,0 puntos. De igual forma, el saldo de situación ha mejorado 4,5 puntos, alcanzando -10,2 puntos.

Así, el 14,4% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el trimestre que empieza frente al 12,5% del trimestre anterior. El 30,4% opina que la marcha de su negocio será desfavorable, mientras que el 55,2% considera que la situación se mantendrá.

En cuanto al trimestre ya finalizado (octubre-diciembre de 2014), la encuesta muestra que el 18,5% de los establecimientos empresariales tiene una opinión favorable sobre cómo ha funcionado su negocio en esos tres meses, en contraste con el 28,7% de establecimientos que han apreciado una evolución desfavorable en este periodo y del 52,8% que declara que su situación se ha mantenido.

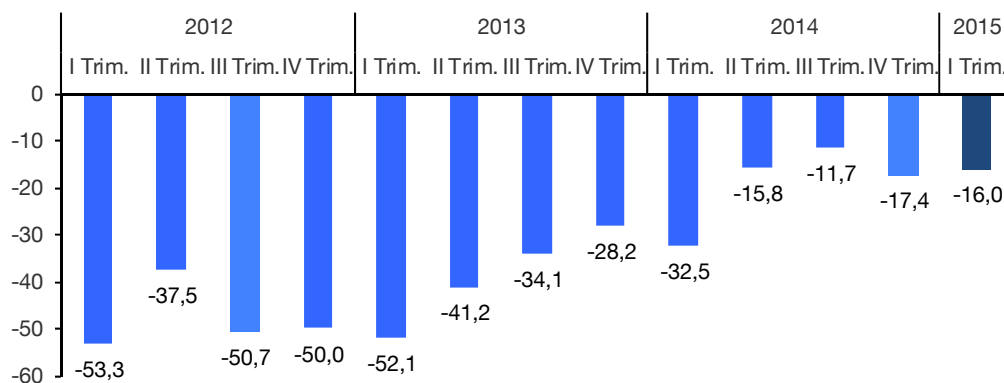
Por lo tanto, el balance de situación (resultado de las respuestas favorables y desfavorables referidas al trimestre finalizado), se situó en -10,2 puntos, lo que mejora en 7,2 puntos las expectativas manifestadas previamente por los establecimientos empresariales para ese mismo trimestre (-17,4 puntos).

Valoración empresarial del trimestre que empieza (Expectativas)

Para el primer trimestre de 2015 se observa un crecimiento en el Balance de las Expectativas, que arroja un saldo de -16,0 puntos porcentuales en este periodo. Esta cifra contrasta significativamente con los datos registrados en el primer trimestre de 2014, momento en el que el Balance de Expectativas se situaba en -32,5 puntos.

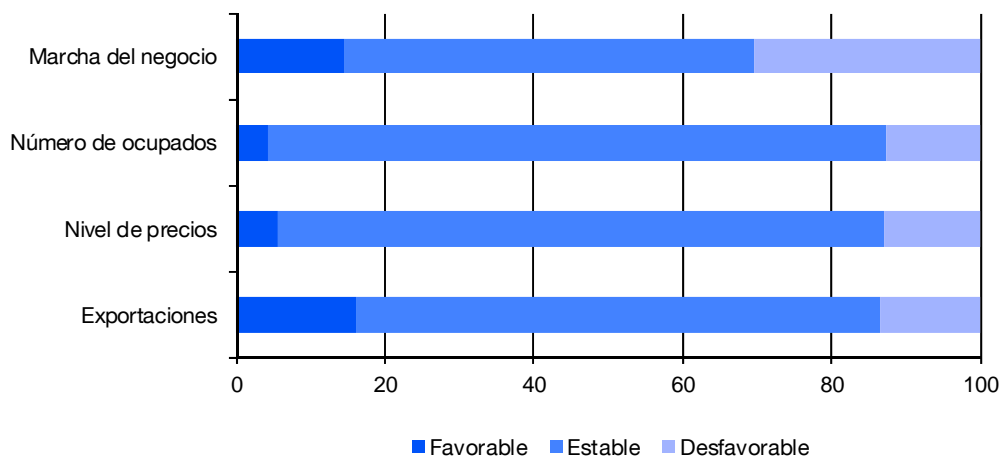
El 69,6% de los encuestados ha manifestado que la marcha de su negocio permanecerá estable o mejorará en el primer trimestre del año.

Evolución del Saldo de Expectativas



En cuanto a las expectativas sobre la evolución del conjunto de variables reflejadas en el siguiente gráfico, la mayoría de gestores de establecimientos empresariales piensa que se mantendrán estables en el primer trimestre del año. Este porcentaje alcanza el 83,2% si analizamos el número de ocupados y el 81,5% en cuanto a nivel de precios se refiere.

Valoración del trimestre que empieza (%)



Indicadores del trimestre que empieza, por sectores económicos

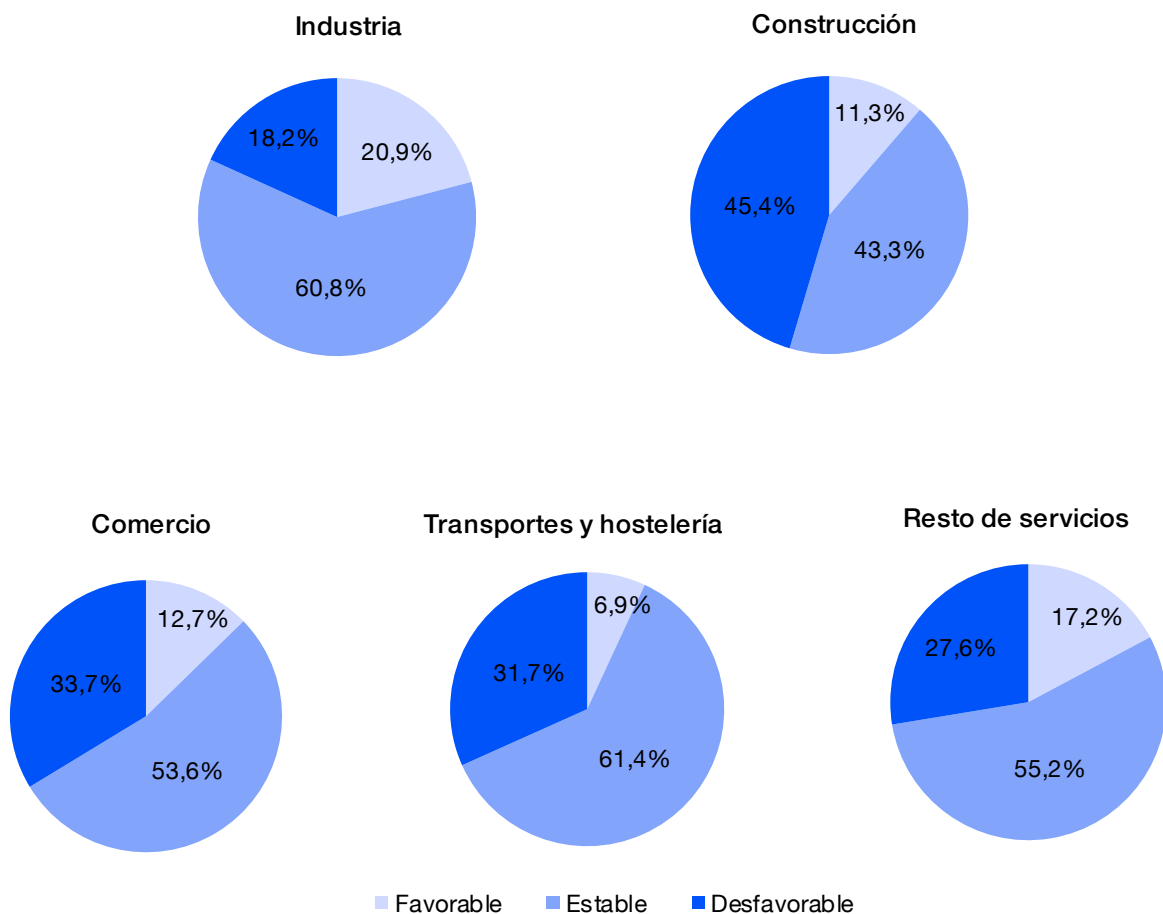
Por sectores de actividad, las expectativas de los gestores empresariales en lo que a la marcha del negocio se refiere varían según el sector en el que opere el establecimiento.

Industria (20,9%) y *Resto de servicios* (17,2%) muestran el porcentaje de respuestas favorables más elevado para este primer trimestre de 2015.

En cuanto al porcentaje de respuestas desfavorables, el más alto corresponde a *Construcción* (45,4%), mientras que el más bajo se recoge en *Industria* (18,2%).

Excepto *Construcción*, sector que se manifiesta más pesimista, para el resto de sectores más del 66% de los encuestados considera que su actividad se mantendrá estable o que mejorará. Destaca *Industria*, al manifestarse un 81,7% de los gestores en este sentido.

Expectativas por sectores

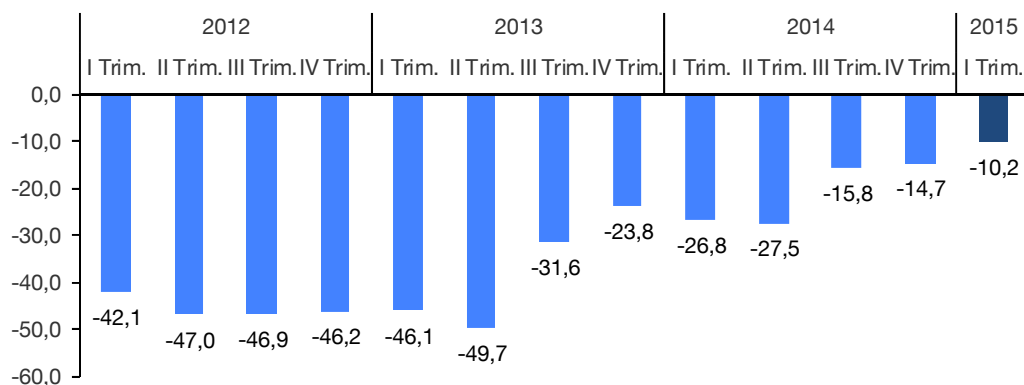


Valoración empresarial del trimestre que acaba (Situación)

El Balance de la Situación del trimestre finalizado es de -10,2 puntos, aumentado en 4,5 puntos porcentuales el saldo de situación recogido en el trimestre anterior (-14,7). Este dato mejora por tercer trimestre consecutivo y se presenta como el más positivo en la serie analizada.

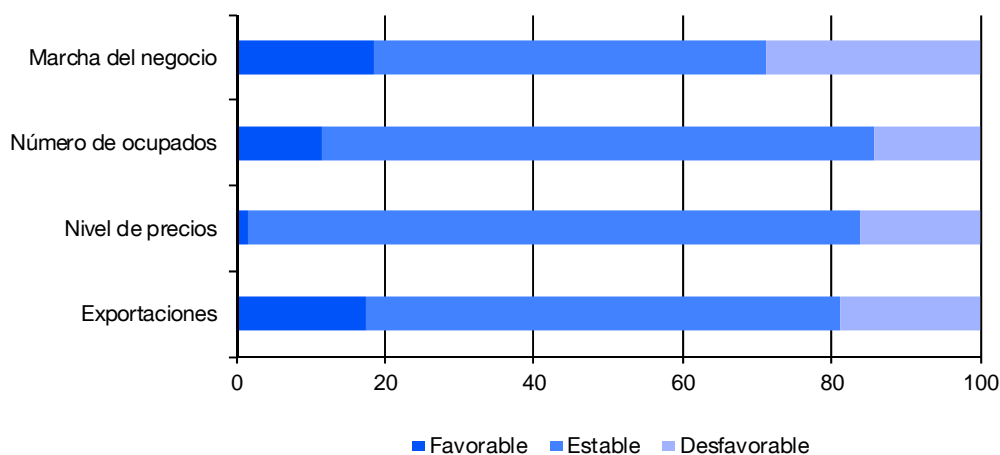
Así, el 71,3% de los gestores considera que la marcha de su negocio ha sido estable o favorable.

Evolución del Saldo de Situación



En cuanto a la valoración sobre un conjunto de variables del trimestre que acaba, la mayor parte de los gestores consideran que se han mantenido estables. Esta cifra es más alta en cuanto a nivel de precios y número de ocupados se refiere, con porcentajes del 82,1% y 74,3%, respectivamente.

Valoración del trimestre que acaba (%)

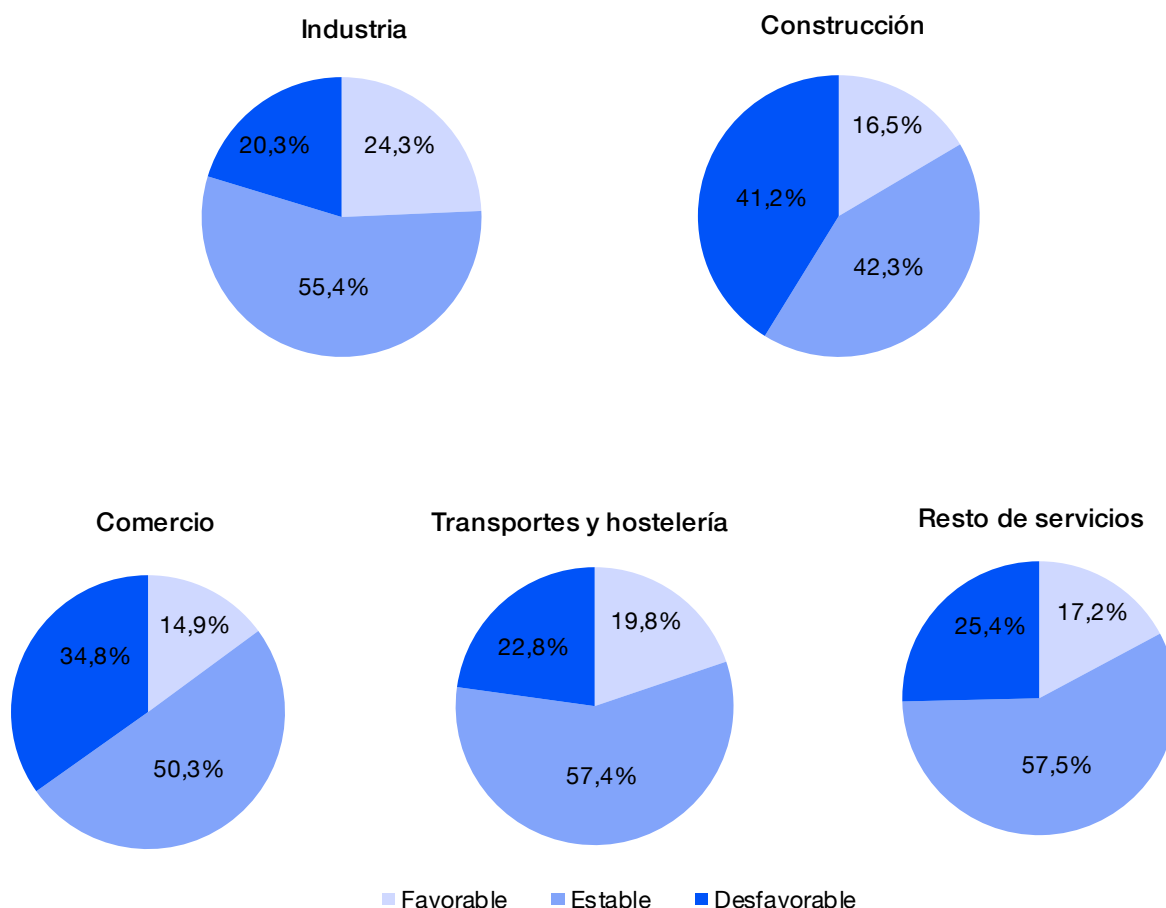


Indicadores del trimestre que acaba, por sectores económicos

Respecto al trimestre que acaba, *Industria* y *Transportes y hostelería* presentan los niveles de respuestas favorables más altos con unos porcentajes del 24,3% y del 19,8%, respectivamente.

En cuanto al porcentaje de respuestas desfavorables, el más elevado corresponde a *Construcción* (41,2%), mientras que para el resto de sectores, más de un 65% de los gestores consideran que su actividad se ha mantenido estable o ha sido favorable. Esta valoración es especialmente positiva en *Industria* y en *Transportes y hostelería*, sectores en los que más de un 77% de los negocios encuestados manifiestan que la marcha de su establecimiento ha sido normal o favorable.

Situación por sectores



Inversión anual

Valoración empresarial del año que acaba y expectativas del año que empieza

	Expectativas	Situación
Aumenta (%)	11,2	14,2
Se mantiene estable (%)	70,8	59,6
Disminuye (%)	18,0	26,2
Saldo (pp)	-6,8	-12,0

FUENTE: Instituto de Estadística de La Rioja.

pp: puntos porcentuales

La valoración de los responsables de establecimientos empresariales sobre la inversión llevada a cabo durante 2014 indica que ésta se ha mantenido en el 59,6% de los casos. El balance de situación (diferencia entre las opiniones optimistas-pesimistas) es de -12,0 puntos porcentuales. Las expectativas para el año entrante reflejan una mejora de la inversión empresarial, señalando en el 70,8% de los casos que ésta se mantendrá estable y arrojando un saldo de -6,8 puntos porcentuales.

Factores que limitan la actividad del establecimiento o la marcha del negocio

Factores que limitan la actividad del negocio (%)

I Trim. 2015	Total	Industria	Construcción	Comercio	Transportes y hostelería	Resto de servicios
Debilidad de la demanda	69,9	68,2	69,1	72,9	73,3	65,7
Escasez de mano de obra	3,8	3,4	1,0	2,8	5,0	6,7
Insuficiencia de equipamiento	2,3	0,7	2,1	1,1	2,0	6,0
Dificultades financieras	25,3	25,0	39,2	15,5	26,7	27,6
Competencia	34,6	30,4	28,9	42,0	26,7	39,6
Otros	15,9	13,5	16,5	13,3	15,8	21,6

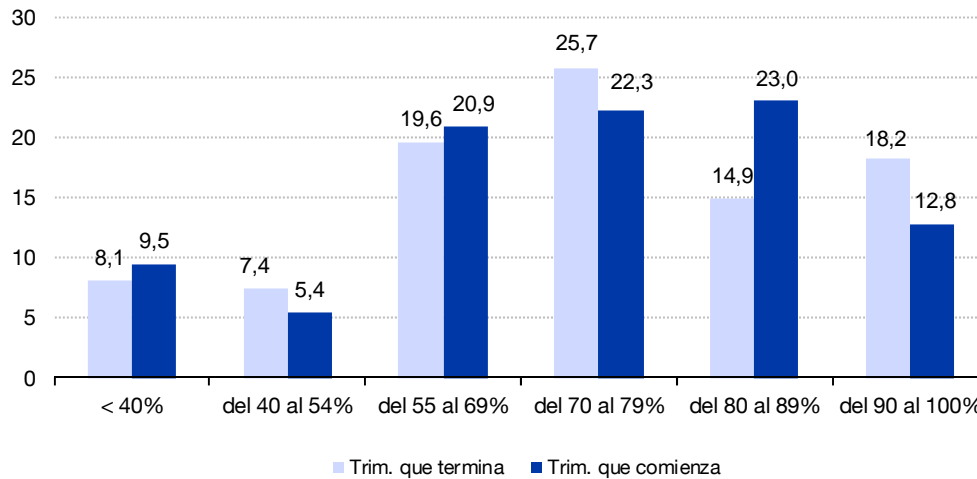
FUENTE: Instituto de Estadística de La Rioja.

Debilidad de la demanda se presenta como el factor que más influye en la actividad de los establecimientos riojanos, señalado así por el 69,9% de los gestores de establecimientos. Le siguen la *Competencia* y las *Dificultades financieras* con un 34,6% y 25,3%, respectivamente. Los factores menos señalados son *Insuficiencia de equipamiento* (2,3%) y *Escasez de mano de obra* en el 3,8% de los casos.

Por sectores, en todos ellos destaca *Debilidad de la demanda* como el factor que más limita la actividad del negocio. En *Construcción*, un 39,2% de establecimientos indican *Dificultades financieras* como segundo elemento limitador y en *Comercio* y *Resto de servicios* este puesto lo ocupa la *Competencia*, señalada por el 42,0% y el 39,6% de los encuestados, respectivamente.

Utilización de la capacidad productiva en la Industria

Utilización de la capacidad productiva



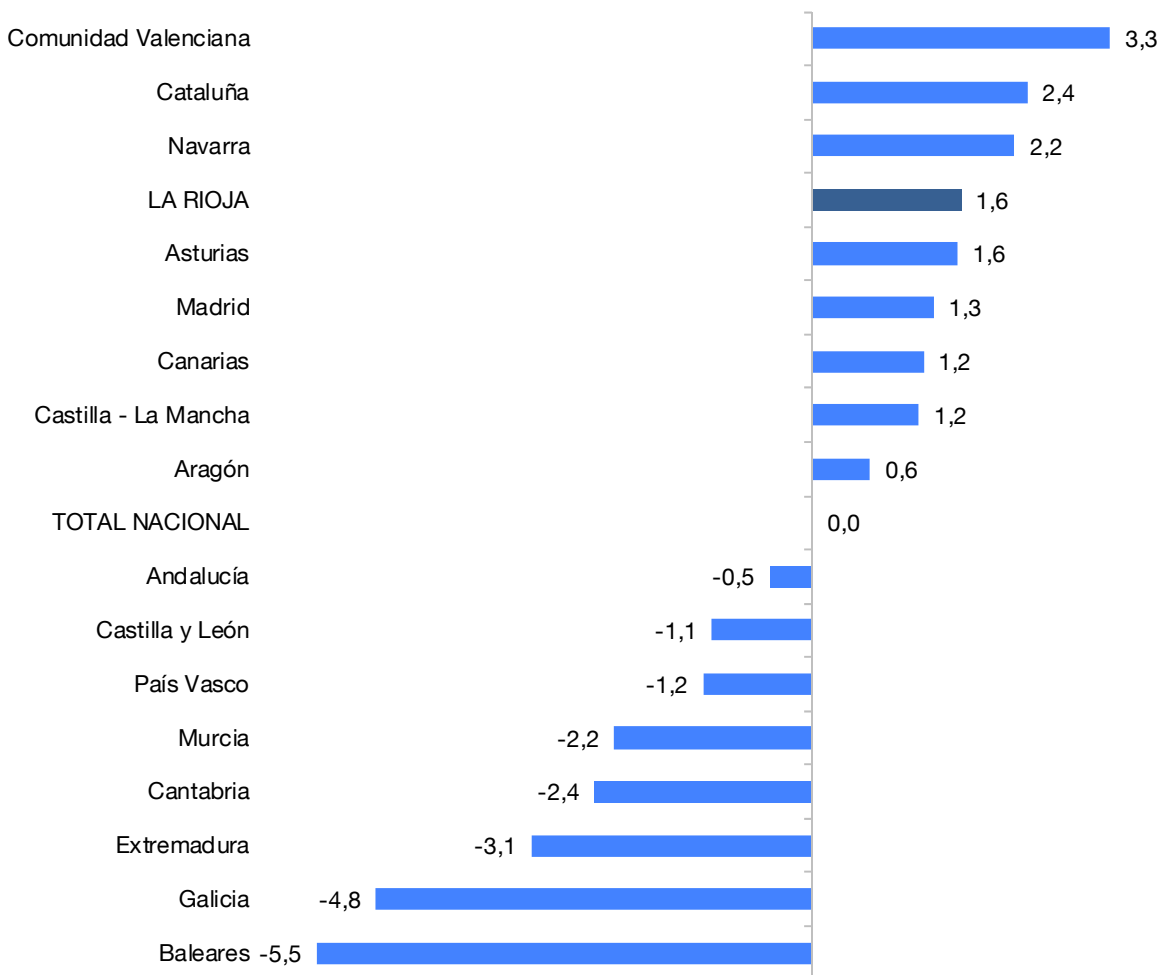
Por lo que a la utilización de la capacidad productiva en la Industria se refiere, el 25,7% de los establecimientos consultados señala una explotación del 70 al 79% de su capacidad en el cuarto trimestre del año, siendo este el intervalo más señalado, llegando al 58,8% los gestores que utilizan el 70% o más de su capacidad productiva. En el otro extremo, se encuentra el 7,4% que indica una utilización comprendida entre el 40% y el 54% de sus posibilidades.

Respecto al trimestre que comienza, el 58,1% de los establecimientos industriales prevé una utilización de su capacidad productiva igual o superior al 70% para el primer trimestre del 2015; entre ellos, el 23,0% se sitúa en el tramo de entre el 80% y el 89%. El porcentaje de respuestas más bajo (5,4%) corresponde a aquellos empresarios que consideran que utilizarán del 40% al 54% de su capacidad.

Comunidades Autónomas

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado mejora en nueve comunidades autónomas respecto al trimestre anterior. Las regiones que presentan incrementos este trimestre son Comunidad Valenciana (3,3%), Cataluña (2,4%), Navarra (2,2%), La Rioja y Asturias (1,6%), Madrid (1,3%), Canarias junto con Castilla-La Mancha (1,2%) y finalmente, Aragón (0,6%). La media nacional se mantiene constante respecto al cuarto trimestre de 2014 (0,0%), registrando valores negativos el resto de comunidades.

Tasa intertrimestral del ICEA
Índice nacional y por comunidades autónomas



Opiniones respecto al trimestre que comienza (Expectativas)

	Favorables (%) (optimistas)	Normales (%)	Desfavorables (%) (pesimistas)	Saldo (optimist.-pesimistas)
TOTAL NACIONAL	14,3	56,5	29,2	-14,9
Andalucía	16,8	52,6	30,6	-13,8
Aragón	11,1	62,0	26,9	-15,8
Asturias	13,7	54,6	31,7	-18,0
Baleares	11,1	54,8	34,1	-23,0
Canarias	17,1	58,9	24,0	-6,9
Cantabria	11,2	51,3	37,5	-26,3
Castilla y León	12,7	50,3	37,0	-24,3
Castilla - La Mancha	10,8	54,9	34,3	-23,5
Cataluña	18,6	60,3	21,1	-2,5
Comunidad Valenciana	14,2	61,9	23,9	-9,7
Extremadura	9,4	50,2	40,4	-31,0
Galicia	10,0	55,1	34,9	-24,9
Madrid	16,1	60,5	23,4	-7,3
Murcia	13,4	59,1	27,5	-14,1
Navarra	19,6	52,6	27,8	-8,2
País Vasco	13,9	58,2	27,9	-14,0
La Rioja	14,4	55,2	30,4	-16,0

FUENTE: Indicadores de Confianza Empresarial. INE

Opiniones respecto al trimestre finalizado (Situación)

	Favorables (%) (optimistas)	Normales (%)	Desfavorables (%) (pesimistas)	Saldo (optimist.-pesimistas)
TOTAL NACIONAL	17,5	53,3	29,2	-11,7
Andalucía	18,0	50,8	31,2	-13,2
Aragón	14,4	57,6	28,0	-13,6
Asturias	18,3	50,0	31,7	-13,4
Baleares	12,4	58,4	29,2	-16,8
Canarias	21,1	54,7	24,2	-3,1
Cantabria	12,6	54,4	33,0	-20,4
Castilla y León	16,3	51,0	32,7	-16,4
Castilla - La Mancha	14,1	51,6	34,3	-20,2
Cataluña	22,9	52,3	24,8	-1,9
Comunidad Valenciana	20,9	53,4	25,7	-4,8
Extremadura	15,8	50,6	33,6	-17,8
Galicia	11,6	54,1	34,3	-22,7
Madrid	17,9	56,6	25,5	-7,6
Murcia	15,8	51,8	32,4	-16,6
Navarra	20,2	52,6	27,2	-7,0
País Vasco	18,8	51,8	29,4	-10,6
La Rioja	18,5	52,8	28,7	-10,2

FUENTE: Indicadores de Confianza Empresarial. INE

Se puede acceder a información más detallada del Índice de Confianza Empresarial de La Rioja en la siguiente dirección del Instituto de Estadística de La Rioja:

<http://www.larioja.org/npRioja/default/defaultpage.jsp?idtab=789730>

Logroño, a 14 de enero de 2015

NOTA METODOLÓGICA

El Instituto de Estadística de La Rioja, en colaboración con el INE, elabora la operación estadística “Indicadores de confianza empresarial” (ICE). Se trata de una encuesta de opinión cuyo objetivo es conocer en un momento determinado la percepción que tienen los responsables de los establecimientos sobre la marcha de su negocio, tanto del trimestre que acaba como de sus expectativas para el trimestre entrante.

La encuesta, de periodicidad trimestral, va dirigida a los establecimientos ubicados en la comunidad autónoma cuya actividad principal esté incluida en las secciones de la CNAE-2009: B a N (ambas inclusive, excepto la división 70), R (solo divisiones 92 y 93) y S (solo divisiones 95 y 96). El tamaño de la muestra de La Rioja es de algo más de 700 unidades y se ha diseñado para que permita proporcionar información desagregada en cinco sectores de actividad: *Industria, Construcción, Comercio, Transportes y hostelería y Resto de servicios*.

La metodología se basa en el índice TANKAN japonés, es decir, no hay ni ponderación ni elevación según las características del establecimiento pues la opinión de cada informante cuenta lo mismo.

Los principales indicadores que se obtienen son los siguientes:

El **Indicador de expectativas armonizado** (denominado *Expectativas*) recoge la diferencia o saldo entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables relativas al trimestre entrante. Puede oscilar entre -100 (todos los informantes son pesimistas -es decir, han marcado la casilla *Desfavorable-* de cara al próximo trimestre) y +100 (todos los informantes son optimistas, es decir, han marcado la casilla *Favorable*).

Su interpretación intuitiva es directa y sencilla. Si las *Expectativas* son positivas, los optimistas superan a los pesimistas respecto al próximo trimestre.

El **Indicador de situación armonizado** (denominado *Situación*) es la diferencia o saldo entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables relativas al trimestre que está acabando.

El **Índice de Confianza Empresarial Armonizado** (ICEA) se construye a partir de la *Situación* y de las *Expectativas*. La base actual de este índice es el primer trimestre del 2013, cuyo valor en ese primer trimestre es, por tanto, igual a 100.

También se proporciona información sobre la valoración que hacen los gestores de la evolución de otras variables: facturación, personal ocupado, inversión, nivel de precios y exportaciones. Además, se publican resultados sobre los factores que, en opinión de los responsables de los establecimientos, son limitadores de su actividad.