

16 April 2018
(Text in translation process)

Business Confidence Indicators (BCI)

First quarter of 2018

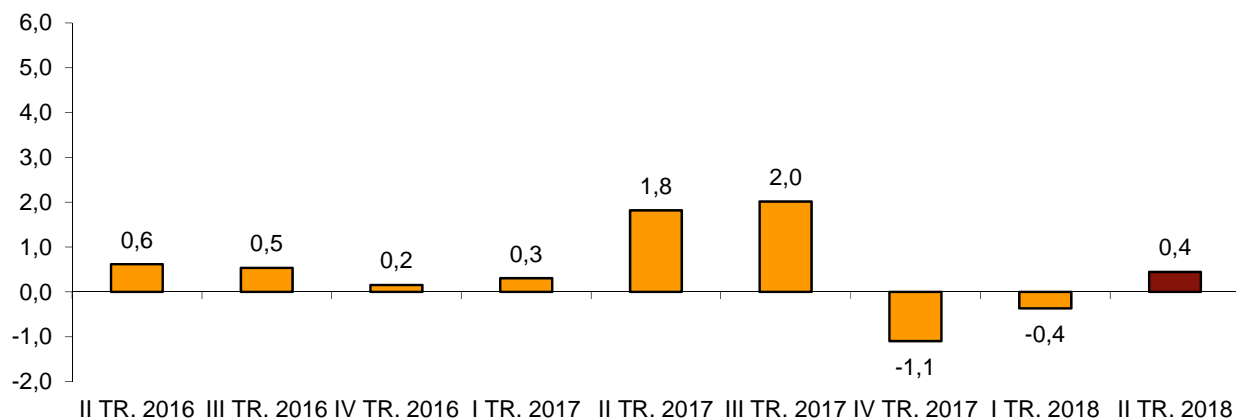
El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) sube un 0,4% en el segundo trimestre de 2018 respecto al primer trimestre

El 23,5% de los establecimientos empresariales prevén un trimestre favorable y el 12,8% son pesimistas sobre la marcha de su negocio

Evolución del Índice de Confianza Empresarial Armonizado

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) sube un 0,4% en el segundo trimestre de 2018 respecto al primer trimestre.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) Tasa trimestral



Opiniones respecto al trimestre que comienza (Expectativas)

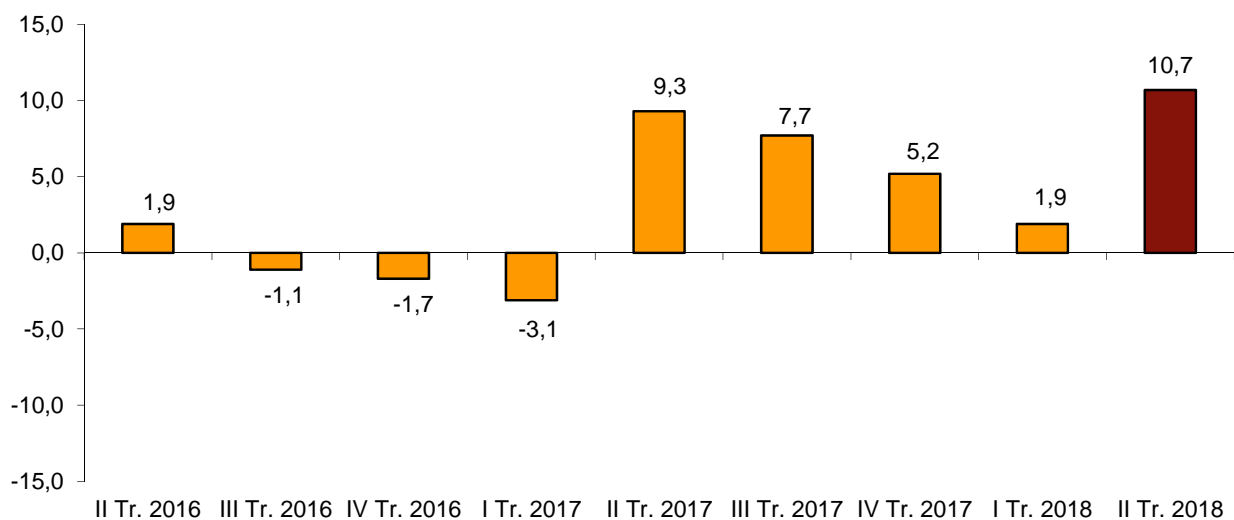
El 23,5% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el segundo trimestre de 2018, mientras que el 12,8% opina que será desfavorable. El 63,7% restante considera que será normal.

La diferencia entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables, denominada *Balance de Expectativas*, se sitúa en 10,7 puntos para el total de España, frente a los 1,9 del trimestre anterior.

Opiniones respecto al trimestre que comienza (Expectativas)

Periodo	Favorables (%) (optimistas)	Normales (%)	Desfavorables (%) (pesimistas)	Saldo (optimistas - pesimistas)
2016 Trimestre II	20,1	61,7	18,2	1,9
Trimestre III	20,3	58,3	21,4	-1,1
Trimestre IV	18,9	60,5	20,6	-1,7
2017 Trimestre I	17,0	62,9	20,1	-3,1
Trimestre II	24,1	61,1	14,8	9,3
Trimestre III	24,4	58,9	16,7	7,7
Trimestre IV	21,1	63,0	15,9	5,2
2018 Trimestre I	19,6	62,7	17,7	1,9
Trimestre II	23,5	63,7	12,8	10,7

Evolución del Saldo de Expectativas



Opiniones respecto al trimestre que finaliza (Situación)

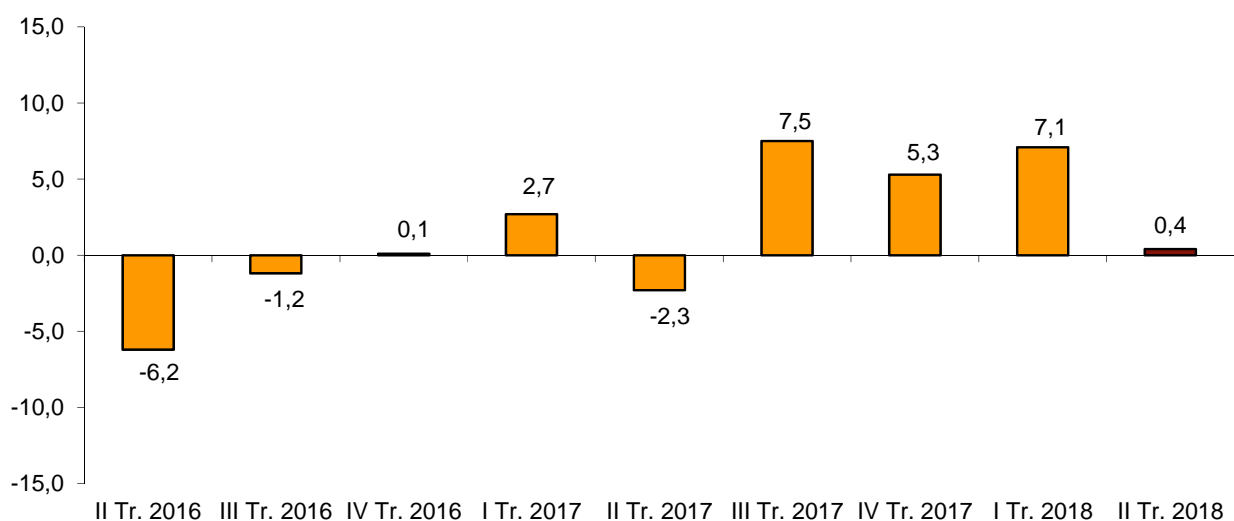
El 19,5% de los gestores de establecimientos empresariales ha tenido una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el primer trimestre de 2018. Por su parte, el 19,1% ha opinado de forma desfavorable.

La diferencia entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables referidas al trimestre finalizado, denominada *Balance de Situación*, se sitúa en 0,4 puntos. Esta cifra empeora las *Expectativas* manifestadas previamente para ese trimestre, que fueron de 1,9 puntos.

Opiniones respecto al trimestre finalizado (Situación)

Periodo	Favorables (%) (optimistas)	Normales (%)	Desfavorables (%) (pesimistas)	Saldo (optimistas - pesimistas)
2016 Trimestre II	17,2	59,4	23,4	-6,2
Trimestre III	19,6	59,6	20,8	-1,2
Trimestre IV	20,8	58,5	20,7	0,1
2017 Trimestre I	21,6	59,5	18,9	2,7
Trimestre II	18,5	60,7	20,8	-2,3
Trimestre III	23,5	60,5	16,0	7,5
Trimestre IV	22,4	60,5	17,1	5,3
2018 Trimestre I	23,9	59,3	16,8	7,1
Trimestre II	19,5	61,4	19,1	0,4

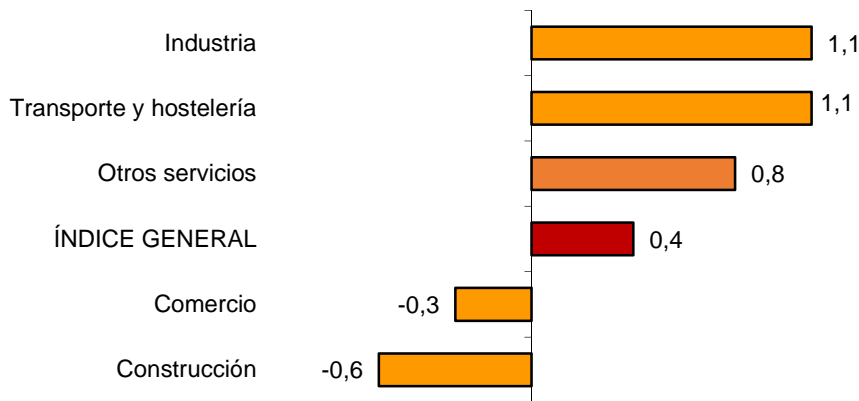
Evolución del Saldo de Situación



Índice de Confianza Empresarial Armonizado por sectores de actividad

Tres de los cinco sectores analizados aumentan la confianza respecto al trimestre anterior. *Industria* y *Transporte y Hostelería* registran los mayores aumentos (1,1% ambos), mientras que *Construcción* presenta el mayor descenso (-0,6%).

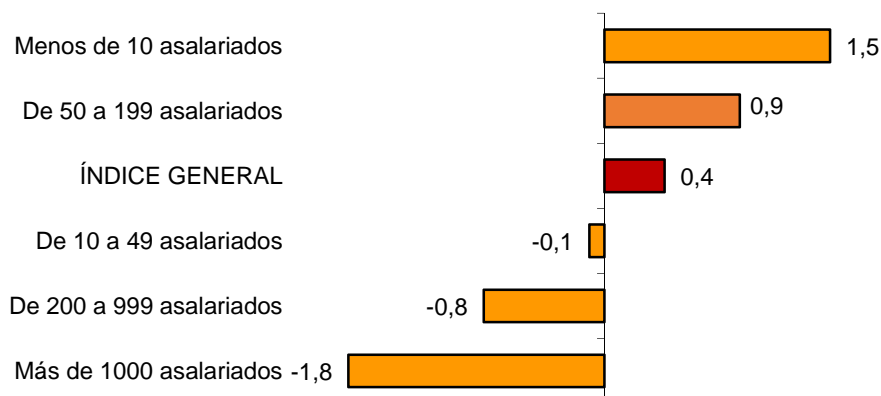
Tasa trimestral del ICEA Índice general y por sectores de actividad



Índice de Confianza Empresarial Armonizado por tamaño de los establecimientos

Tres de los cinco tamaños de establecimientos analizados presentan una bajada de la confianza respecto al trimestre anterior. El intervalo *Menos de 10 asalariados* registra el mayor aumento (1,5%) y el de *Más de 1.000 asalariados* el mayor descenso (-1,8%).

Tasa trimestral del ICEA Índice general y por tamaño de establecimientos

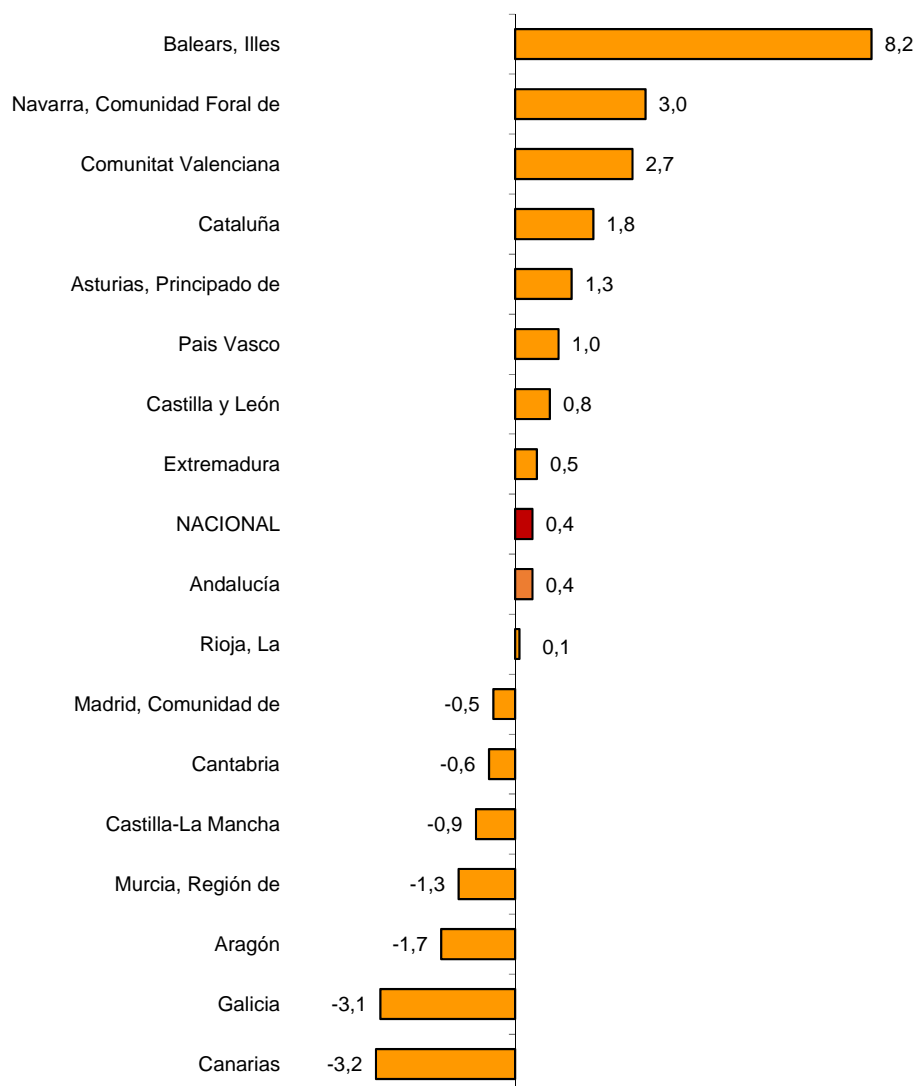


Índice de Confianza Empresarial Armonizado. Resultados por comunidades autónomas

La confianza empresarial aumenta en el segundo trimestre de 2018 respecto al trimestre anterior en 10 comunidades autónomas y desciende en las otras siete.

Illes Balears (8,2%), Comunidad Foral de Navarra (3,0%) y Comunitat Valenciana (2,7%) registran los mayores aumentos. Por su parte, Canarias (-3,2%), Galicia (-3,1%) y Aragón (-1,7%) presentan los mayores descensos.

Tasa trimestral del ICEA Índice Nacional y por comunidades autónomas



Nota metodológica

La encuesta en la que se basan los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) es la primera opinática que realiza el INE y se elabora partiendo de una muestra representativa de establecimientos, cuyas opiniones comenzaron a recogerse desde el primer trimestre de 2012.

La metodología de la encuesta permite la integración de los datos análogos recogidos por los Organismos de Estadística de las CCAA, una vez verificada su homogeneidad para que puedan ser incorporados al proceso general de la encuesta y de acuerdo con los oportunos convenios suscritos al efecto.

En el primer trimestre de 2013 se integraron los datos procedentes de Andalucía, Illes Balears, Canarias, Castilla y León y Cataluña. En el tercer trimestre de 2013, los de La Rioja, en el tercer trimestre de 2017 los de Extremadura y desde el segundo trimestre de 2018 los de la Comunitat Valenciana.

El ámbito poblacional de la encuesta está formado por todos los establecimientos cuya actividad principal esté incluida en las secciones de la CNAE-2009: B a N (ambas inclusive, excepto la división 70), R (sólo divisiones 92 y 93) y S (sólo divisiones 95 y 96).

Los ICE recogen las opiniones de los gestores de los establecimientos sobre la marcha de su negocio para cada trimestre pasado y sobre sus expectativas para cada trimestre entrante. 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 ICE se elaboran y publican trimestralmente. Se consideran tres indicadores basados en la siguiente pregunta del cuestionario:

1. ¿Cómo valoraría la marcha del negocio en su establecimiento?

	<u>Favorable</u>	<u>Normal</u>	<u>Desfavorable</u>
1. En el trimestre que está acabando _____	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. Para el trimestre que va a comenzar _____	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

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.

Se difunde información de los tres indicadores para el total nacional y por sectores de actividad¹ y tamaño de los establecimientos. También para cada comunidad autónoma.

¹ Para la *Industria* y la *Construcción*, se puede encontrar más información sobre los indicadores de clima en la Encuesta de Coyuntura Industrial, elaborada por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Business Confidence Indicators Second quarter of 2018

Provisional data

16 April 2018

1. Harmonized Business Confidence Index by sectors

Period	TOTAL	Industry	Construction	Trade	Transport and accommodation	Other Services
2016 Quarter II	130.5	126.7	128.9	135.3	140.7	126.8
Quarter III	131.2	126.8	132.2	137.2	140.8	126.5
Quarter IV	131.4	125.6	133.5	138.4	141.0	126.7
2017 Quarter I	131.8	128.2	136.6	137.0	136.7	127.7
Quarter II	134.2	129.1	140.7	138.0	141.7	130.2
Quarter III	136.9	130.6	144.4	140.9	148.2	132.1
Quarter IV	135.4	128.8	143.9	139.2	145.2	130.8
2018 Quarter I	134.9	129.4	145.8	138.0	139.7	131.1
Quarter II	135.5	130.8	144.9	137.6	141.3	132.1

2. Harmonized Business Confidence Index by size

Period	TOTAL	Less than 10 wage earners	From 10 to 49 wage earners	From 50 to 199 wage earners	From 200 to 999 wage earners	Over 1000 wage earners
2016 Quarter II	130.5	131.7	134.5	129.3	124.3	120.8
Quarter III	131.2	132.6	135.9	128.9	124.0	121.2
Quarter IV	131.4	133.8	135.8	128.3	123.1	120.4
2017 Quarter I	131.8	132.2	136.9	130.2	125.0	122.4
Quarter II	134.2	136.8	137.7	132.2	126.2	121.9
Quarter III	136.9	141.0	140.2	134.2	127.0	123.0
Quarter IV	135.4	138.0	139.8	133.5	125.9	122.2
2018 Quarter I	134.9	135.6	139.9	133.0	127.3	125.8
Quarter II	135.5	137.6	139.7	134.2	126.3	123.5

3. Harmonized Business Confidence Index by Autonomous Communities

Period	NATIONAL	Andalucía	Aragón	Asturias, Principado de	Balears, Illes	Canarias
2016 Quarter II	130.5	130.9	131.4	131.7	136.0	129.8
Quarter III	131.2	131.6	126.2	133.6	147.6	129.5
Quarter IV	131.4	131.5	129.1	132.6	140.7	132.2
2017 Quarter I	131.8	132.0	131.9	129.6	133.6	134.2
Quarter II	134.2	133.6	134.8	136.1	141.0	132.8
Quarter III	136.9	136.3	137.4	139.2	149.2	132.6
Quarter IV	135.4	134.1	134.7	136.3	140.8	136.7
2018 Quarter I	134.9	134.4	140.9	135.7	131.5	136.5
Quarter II	135.5	135.0	138.5	137.4	142.3	132.1

Period	Cantabria	Castilla y León	Castilla- La Mancha	Cataluña	Comunitat Valenciana	Extremadura
2016 Quarter II	131.5	132.0	134.7	138.7	125.3	125.5
Quarter III	137.0	135.3	138.0	139.1	122.7	126.9
Quarter IV	133.6	135.8	140.1	138.4	124.6	129.2
2017 Quarter I	134.5	135.3	140.4	138.9	127.2	128.0
Quarter II	141.0	137.2	143.9	142.6	126.2	127.6
Quarter III	149.5	142.7	146.9	143.8	128.3	137.0
Quarter IV	143.5	142.1	145.6	140.6	129.3	138.0
2018 Quarter I	142.7	138.2	143.0	137.5	128.1	137.2
Quarter II	141.9	139.3	141.7	140.0	131.6	137.9

Period	Galicia	Madrid, Comunidad de	Murcia, Región de	Navarra, Comunidad Foral	País Vasco	Rioja, La
2016 Quarter II	124.6	128.1	125.4	133.6	126.0	126.8
Quarter III	126.1	126.4	121.5	133.9	130.2	126.7
Quarter IV	127.8	125.8	126.1	129.8	129.0	129.8
2017 Quarter I	129.5	127.3	126.9	130.4	130.9	127.7
Quarter II	129.2	128.0	131.7	133.5	133.7	130.7
Quarter III	132.4	128.4	128.8	137.7	136.1	132.9
Quarter IV	131.2	127.7	129.7	135.6	132.7	131.9
2018 Quarter I	129.5	130.5	131.3	135.1	135.0	132.5
Quarter II	125.5	129.9	129.6	139.2	136.3	132.6

4. Opinions regarding the coming quarter (Expectations) by sectors

Activity sectors	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
TOTAL	23.5	63.7	12.8	10.7
Industry	26.4	62.0	11.6	14.8
Construction	23.4	58.9	17.7	5.7
Trade	21.4	64.4	14.2	7.2
Transport and accommodation	26.0	60.5	13.5	12.5
Other services	22.2	67.1	10.7	11.5

5. Opinions regarding the coming quarter (Expectations) by size

Size of the establishment	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
TOTAL	23.5	63.7	12.8	10.7
Less than 10 wage earners	19.8	62.4	17.8	2.0
From 10 to 49 wage earners	25.3	64.4	10.3	15.0
From 50 to 199 wage earners	29.5	61.9	8.6	20.9
From 200 to 999 wage earners	23.6	67.5	8.9	14.7
Over 1000 wage earners	26.7	66.9	6.4	20.3

6. Opinions regarding the coming quarter (Expectations) by Autonomous Communities

	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
NATIONAL	23.5	63.7	12.8	10.7
Andalucía	23.3	60.7	16.0	7.3
Aragón	20.6	67.9	11.5	9.1
Asturias, Principado de	19.2	66.0	14.8	4.4
Balears, Illes	29.2	61.7	9.1	20.1
Canarias	22.7	62.6	14.7	8.0
Cantabria	21.1	66.7	12.2	8.9
Castilla y León	22.6	62.6	14.8	7.8
Castilla- La Mancha	20.7	59.8	19.5	1.2
Cataluña	27.3	64.1	8.6	18.7
Comunitat Valenciana	27.5	61.3	11.2	16.3
Extremadura	30.0	56.4	13.6	16.4
Galicia	16.7	66.4	16.9	-0.2
Madrid, Comunidad de	21.4	66.7	11.9	9.5
Murcia, Región de	24.6	62.1	13.3	11.3
Navarra, Comunidad Foral de	25.7	63.3	11.0	14.7
País Vasco	25.0	64.6	10.4	14.6
Rioja, La	19.0	67.8	13.2	5.8

7. Opinions regarding the last quarter (Situation) by sectors

Activity sectors	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
TOTAL	19.5	61.4	19.1	0.4
Industry	24.3	58.8	16.9	7.4
Construction	19.8	59.0	21.2	-1.4
Trade	15.4	60.2	24.4	-9.0
Transport and accommodation	19.1	58.7	22.2	-3.1
Other services	19.6	65.1	15.3	4.3

8. Opinions regarding the last quarter (Situation) by size

Size of the establishment	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
TOTAL	19.5	61.4	19.1	0.4
Less than 10 wage earners	14.2	59.4	26.4	-12.2
From 10 to 49 wage earners	21.8	61.9	16.3	5.5
From 50 to 199 wage earners	25.4	61.1	13.5	11.9
From 200 to 999 wage earners	22.7	66.0	11.3	11.4
Over 1000 wage earners	26.3	64.7	9.0	17.3

9. Opinions regarding the last quarter (Situation) by Autonomous Communities

	Favourable (%) (optimistic)	Normal (%)	Unfavourable (%) (pessimistic)	Balance (optimistic - pessimistic)
NATIONAL	19.5	61.4	19.1	0.4
Andalucía	17.7	60.9	21.4	-3.7
Aragón	17.1	65.2	17.7	-0.6
Asturias, Principado de	15.5	65.3	19.2	-3.7
Balears, Illes	19.2	61.2	19.6	-0.4
Canarias	24.1	60.2	15.7	8.4
Cantabria	15.1	60.2	24.7	-9.6
Castilla y León	18.0	57.9	24.1	-6.1
Castilla- La Mancha	16.8	58.3	24.9	-8.1
Cataluña	24.2	61.8	14.0	10.2
Comunitat Valenciana	25.7	58.3	16.0	9.7
Extremadura	19.1	55.2	25.7	-6.6
Galicia	12.4	62.6	25.0	-12.6
Madrid, Comunidad de	20.1	64.2	15.7	4.4
Murcia, Región de	19.4	62.8	17.8	1.6
Navarra, Comunidad Foral de	21.4	62.1	16.5	4.9
País Vasco	21.9	60.7	17.4	4.5
Rioja, La	15.9	62.7	21.4	-5.5

10. Other economic variables. Opinions with regard to the quarter that is beginning

Economic variables	It will increase	It will remain the same	It will decrease	Balance (increase - decrease)
Employment (hired personnel)	13.1	78.7	8.2	4.9
Price level	7.1	87.1	5.8	1.3

11. Other economic variables. Opinions with regard to the quarter that has ended

Economic variables	It increased	It remained the same	It decreased	Balance (increase - decrease)
Employment (hired personnel)	12.2	75.5	12.3	-0.1
Price level	10.0	81.6	8.4	1.6