

# BARÓMETRO

Canal·Dis

**ENCUESTA DE OPINIÓN  
INDICADORES DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
Sector Gran Consumo**

Segundo Trimestre de 2025

**El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) registra en el Segundo Trimestre de 2025 un decremento del -3,1% respecto al primer trimestre de 2025. La Confianza Empresarial baja 7 puntos (pasa de 26,03, en el 1TM-2025, a 19,03, en 2TM-2025).**

**El 38,7% de los encuestados son optimistas sobre la marcha de su negocio para el trimestre que comienza (aumentando 9,4 puntos las expectativas en relación al trimestre anterior) y el sólo 11,9% prevén un trimestre desfavorable**

**El Balance de Situación real del trimestre acabado (Ene, Feb y Mar) disminuye en 26 puntos, situándose en los 11 puntos, y no supera las Expectativas del Barómetro anterior (1TM-2025) para el trimestre que ha terminado (16 puntos).**

# Confianza Empresarial e Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)

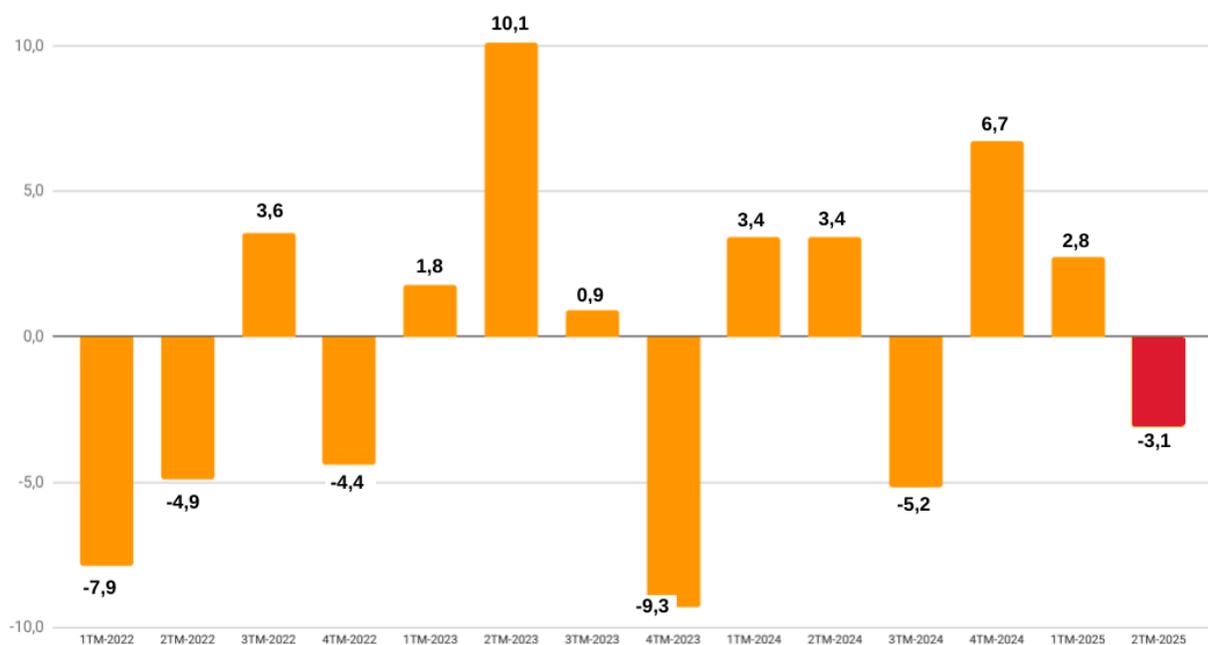
La **Confianza Empresarial** del sector para el Segundo Trimestre de 2025 es de **19,03**

Y el **Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)** para este Segundo Trimestre de 2025 es de **96,59**.

Periodo	Balance Situación	Balance Expectativas	Confianza Empresarial	Índice Confianza Empresarial Armonizado - (ICEA)	Evolución ICEA Tasa Trimestral
1TM-2022	29	-7	10,45	<b>92,81</b>	<b>-7,9</b>
2TM-2022	1	-1	0,15	<b>88,26</b>	<b>-4,9</b>
3TM-2022	14	1	7,29	<b>91,41</b>	<b>3,6</b>
4TM-2022	13	-16	-1,85	<b>87,38</b>	<b>-4,4</b>
1TM-2023	22	-17	1,71	<b>88,95</b>	<b>1,8</b>
2TM-2023	23	21	22,07	<b>97,93</b>	<b>10,1</b>
3TM-2023	25	23	24,04	<b>98,80</b>	<b>0,9</b>
4TM-2023	7	0	3,24	<b>89,63</b>	<b>-9,3</b>
1TM-2024	26	-4	10,20	<b>92,70</b>	<b>3,4</b>
2TM-2024	20	15	17,37	<b>95,86</b>	<b>3,4</b>
3TM-2024	2	10	6,16	<b>90,91</b>	<b>-5,2</b>
4TM-2024	17	23	19,98	<b>97,01</b>	<b>6,7</b>
1TM-2025	37	16	26,03	<b>99,68</b>	<b>2,8</b>
2TM-2025	11	27	19,03	<b>96,59</b>	<b>-3,1</b>

ICEA Base 100: 2TM-2014

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) registra en el Segundo Trimestre de 2025 **un decremento del -3,1% respecto al Primer Trimestre de 2025**. La Confianza Empresarial baja 7,00 puntos (pasa de 26,03 a 19,03).

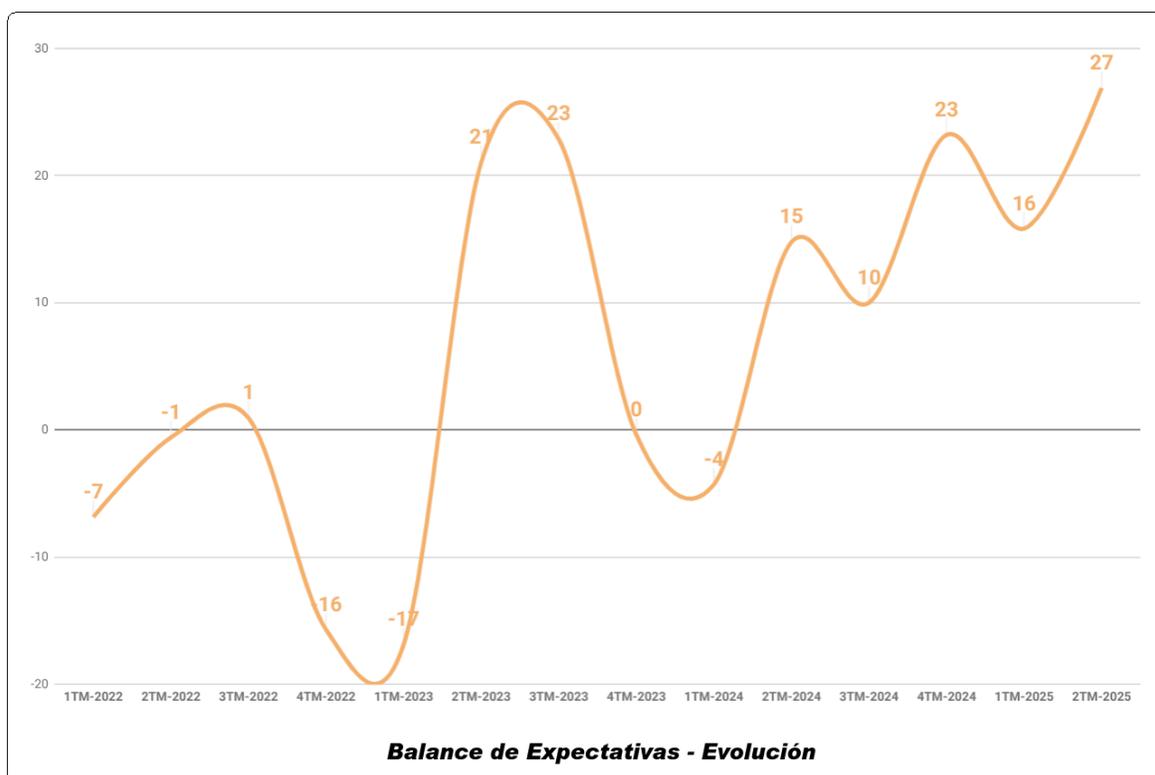
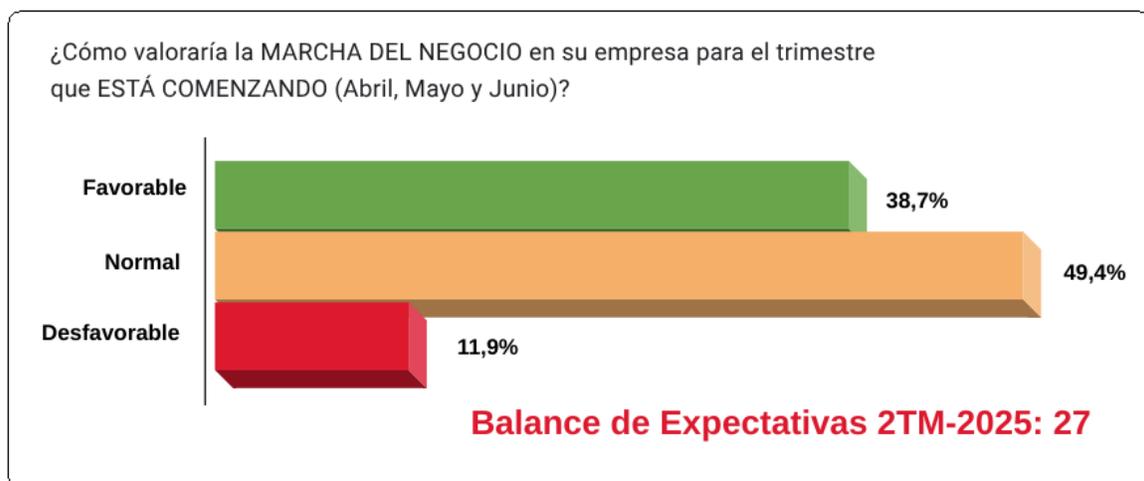


Índice Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) - Tasa Trimestral

## Opiniones respecto al trimestre que comienza (Expectativas)

El 38,7% de los encuestados considera que la marcha de su negocio será favorable en el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun), mientras que el 11,9% opina que será desfavorable. Un 49,4% de los encuestados considera que será normal.

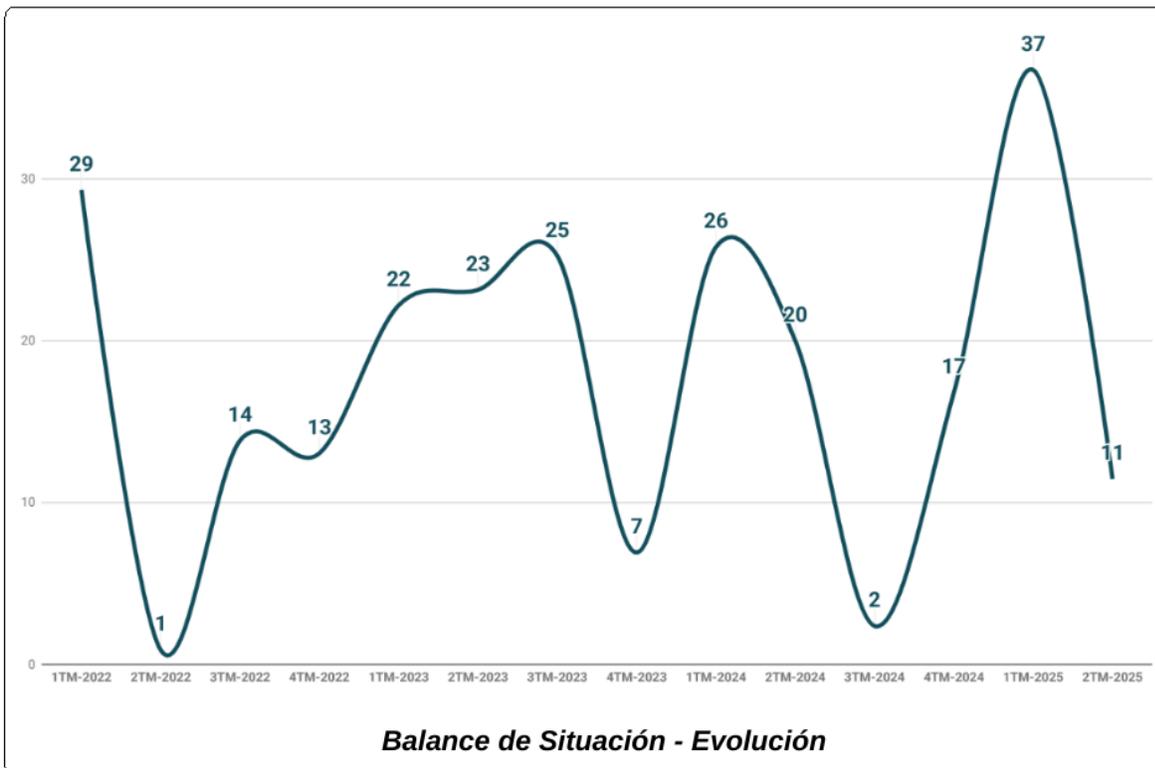
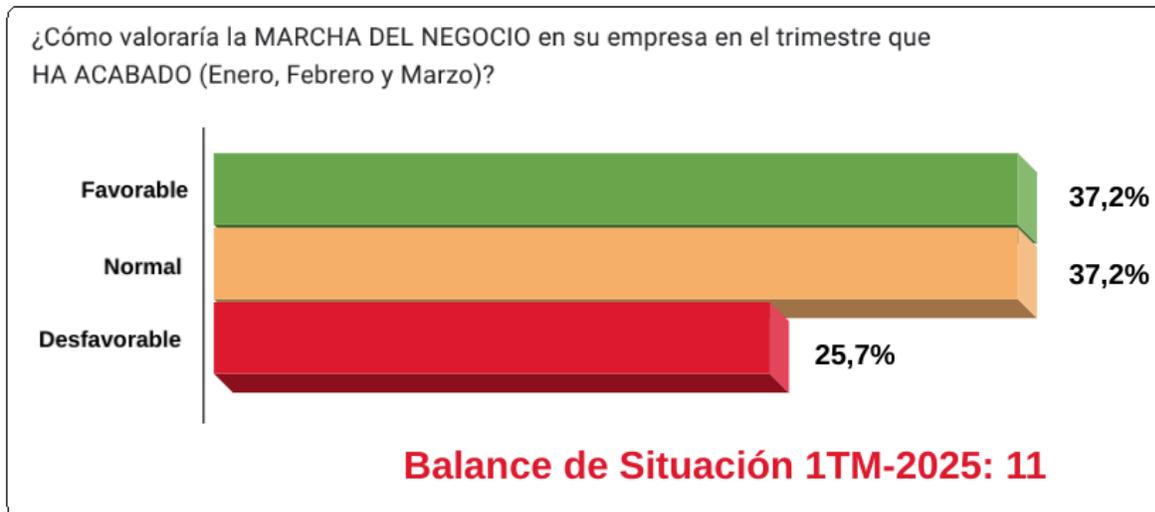
La diferencia (38,7% - 11,9%) entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables, denominado **Balance de Expectativas**, se sitúa en **26,8 puntos** para el total del sector.



## Opiniones respecto al trimestre que finaliza (Situación)

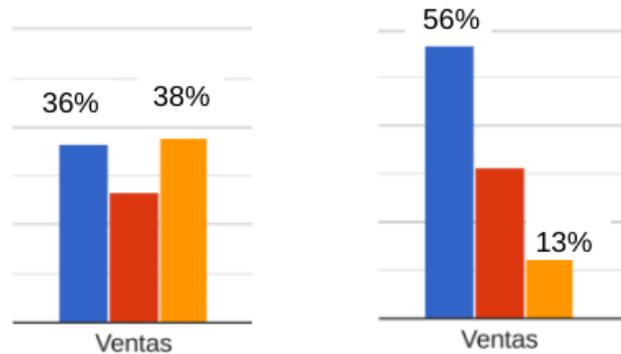
El 37,2% de los encuestados ha tenido una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar). Por su parte, el 25,7% ha opinado de forma desfavorable. El 37,2% ha valorado como normal el trimestre.

La diferencia (37,2% - 25,7%) entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables referidas al 1TM-2025 (Ene, Feb y Mar), denominado **Balance de Situación** se ha situado en **11 puntos**, quedando por debajo (5 puntos) de las *Expectativas* manifestadas previamente para este trimestre en nuestro anterior Barómetro (16 puntos).



## Balance de Situación y Expectativas con respecto a las VENTAS

■ Aumentó ↑   ■ Igual →   ■ Disminuyó ↓



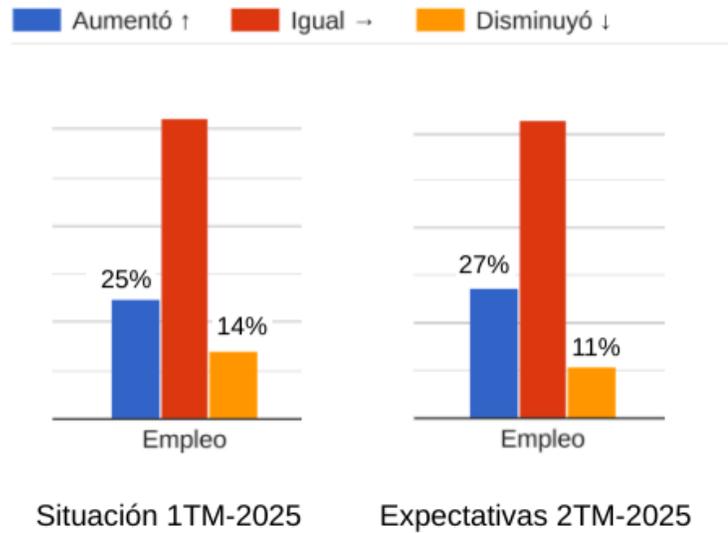
Situación 1TM-2025

Expectativas 2TM-2025

Para el 36% de los encuestados las VENTAS aumentaron en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar) sobre el trimestre inmediatamente anterior (Oct, Nov y Dic). Disminuyeron las VENTAS para un 38% de los encuestados en este primer trimestre de 2025.

Las expectativas para el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun) son bastante favorables, ya que el 56% de los encuestados piensan que las VENTAS aumentarán respecto al primer trimestre (Ene, Feb y Mar). Un 13% piensa que sus VENTAS descenderán en este segundo trimestre de 2025.

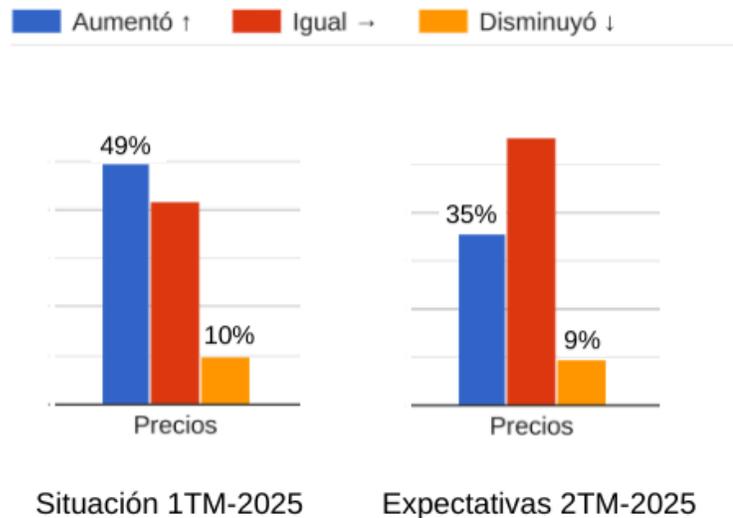
## Balance de Situación y Expectativas con respecto a EMPLEO



Para el 25% de los encuestados, sus empresas han aumentado EMPLEO en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar).

Las expectativas para el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun), nos indican un aumento del EMPLEO para un 27% de los encuestados. Un 11% de los encuestados piensa que sus empresas reducirán EMPLEO en el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun).

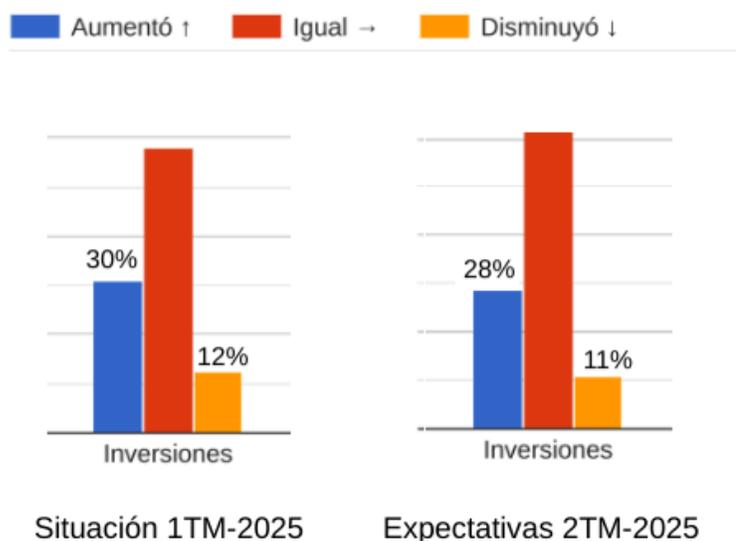
## Balance de Situación y Expectativas con respecto a PRECIOS



Para el 49% de los encuestados, los PRECIOS aumentaron en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar) respecto al trimestre anterior (Oct, Nov y Dic). El 41% de los encuestados indica que no ha habido cambios en los PRECIOS en este tercer trimestre del 2016, respecto al inmediatamente anterior.

Las expectativas para el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun) nos indican que el 55% de los encuestados afirman que los PRECIOS se mantendrán en este cuarto trimestre. Un 35% afirma que los PRECIOS aumentarán en este segundo trimestre de 2025 en su empresa.

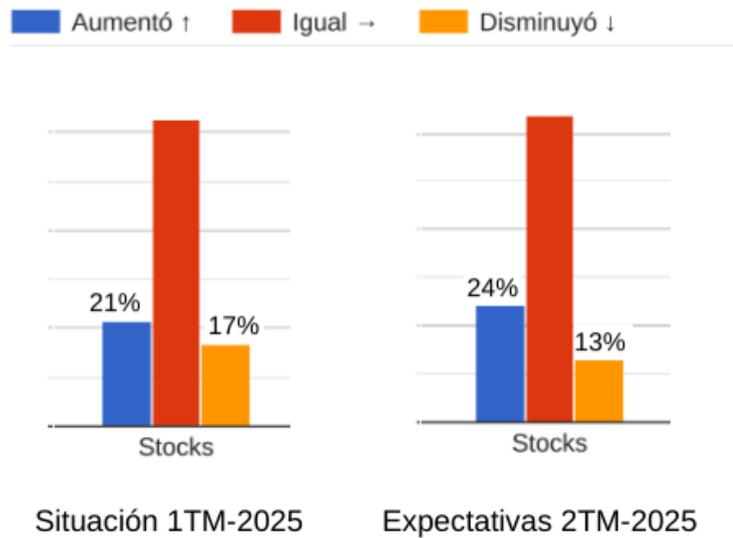
## Balance de Situación y Expectativas respecto a INVERSIONES



Con respecto a las INVERSIONES, la encuesta refleja que un 30% de los encuestados informa de un aumento de las INVERSIONES en su empresa en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar). Por su parte, un 12% afirman que las INVERSIONES han descendido.

Las expectativas para el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun) reflejan que un 28% de los encuestados indican que las INVERSIONES aumentarán. Un 11% opinan que las INVERSIONES disminuirán. Un 61% de los encuestados piensan que las INVERSIONES se mantendrán estables en este segundo trimestre de 2025.

## Balance de Situación y Expectativas respecto a los STOCKS



Las EXISTENCIAS en el Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar) se mantuvieron en el mismo nivel que en el trimestre anterior (Oct, Nov y Dic), para el 62% de los encuestados. Un 17% de los encuestados afirma que los STOCKS han disminuido en el primer trimestre de 2025.

Las expectativas de STOCKS para el Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun) recogen que un 63% de los encuestados indican que permanecerán al mismo nivel que en este primer trimestre del año y que un 24% afirman que aumentarán.

## Balance de Situación y Expectativas respecto a EXPORTACIONES



### Ene, FAb

Con relación a las EXPORTACIONES, un 16% de las empresas han aumentado las ventas al exterior en este Primer Trimestre de 2025 (Ene, Feb y Mar).

Las expectativas de las EXPORTACIONES para este Segundo Trimestre de 2025 (Abr, May y Jun) es de aumentar para un 18% de los encuestados. *(Nota: el amplio porcentaje de respuestas que marcan 'igual' es porque las empresa no exportadoras marcan esta opción en el cuestionario).*

# **METODOLOGÍA**

La encuesta en la que se basan los Indicadores de Confianza Empresarial es la primera encuesta de opinión que se realiza en el sector Gran Consumo-Retail.

El objetivo de esta encuesta es conocer en un momento determinado la visión que tienen los empresarios y directivos sobre la situación de sus empresas.

La encuesta ICE recoge las opiniones de los empresarios y directivos sobre la marcha de su negocio para cada trimestre pasado y sobre sus expectativas para cada trimestre entrante.

Su metodología se basa en el índice TANKAN japonés, es decir, no hay ni ponderación ni elevación pues cada informante “vota uno”.

## **Ámbitos**

### **TERRITORIAL**

Las unidades de análisis son empresarios y directivos del territorio nacional.

### **POBLACIONAL**

El ámbito de estudio incluye las empresas dedicadas a la distribución de productos de gran consumo, la fabricación de productos de gran consumo, la hostelería - restauración - catering (HORECA), otro retail y otros servicios del sector.

### **DIMENSIÓN**

El tamaño de empresas: todos los tamaños, incluidos los establecimientos sin asalariados.

El ámbito geográfico es todo el territorio nacional.

La muestra es representativa a nivel nacional y está formada por unos 1.000 individuos (851 respuestas en esta ocasión).

Las opiniones en las que se basan los Indicadores de Confianza Empresarial comenzaron a recogerse para el segundo trimestre de 2014.

## Definición de variables

Pregunta sobre la que se basan los indicadores:

¿Cómo valoraría la MARCHA DEL NEGOCIO en su empresa en el trimestre que HA \*  
ACABADO (Enero, Febrero y Marzo)?

	Favorable	Normal	Desfavorable
Marcha Negocio 1TM-2025	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

¿Cómo valoraría la MARCHA DEL NEGOCIO en su empresa para el trimestre que \*  
ESTÁ COMENZANDO (Abril, Mayo y Junio)?

	Favorable	Normal	Desfavorable
Marcha Negocio 2TM-2025	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

Se trata de una pregunta sobre la marcha del negocio en la empresa tanto en el trimestre pasado (situación) como en el entrante (expectativas).

### EXPECTATIVAS

Indicador de expectativas armonizado: recoge la diferencia o saldo entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables relativas al trimestre entrante. Pueden oscilar entre -100 (todos los informantes tienen expectativas negativas de cara al próximo trimestre) y +100 (todos los informantes son optimistas en sus expectativas).

### SITUACIÓN

Indicador de situación armonizado: es la diferencia o saldo entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables relativas al trimestre que acaba.

La interpretación de los dos indicadores anteriores es directa:

- A. Si el dato Expectativas es positivo, los optimistas superan a los pesimistas respecto a cómo irá la marcha del negocio el próximo trimestre.
- B. Si el Indicador de Situación es positivo, en la valoración del trimestre pasado hay más opiniones favorables de cómo fue la marcha del negocio.

## ICEA

Índice de confianza empresarial armonizado: se ha construido a partir de una media geométrica convenientemente normalizada entre la Situación y las Expectativas.

Específicamente, la Confianza empresarial se define como la media entre la Situación y las Expectativas.

Se usa media geométrica y concretamente:

$$\text{Confianza empresarial} = \sqrt{(\text{Situación} + 200) \times (\text{Expectativas} + 200)} - 200$$

La confianza empresarial puede, por tanto, fluctuar entre los valores extremos de -100 y +100 y a partir de ella se calcula un índice, cuya base es el cuarto trimestre de 2014.

## Cálculo de indicadores

La propuesta se realiza a partir del análisis realizado sobre distintas metodologías de indicadores análogos.

## Resumen de la metodología

### Pregunta básica sobre la que se basan los indicadores

Se trata de una pregunta sobre marcha del negocio en la empresa tanto en el trimestre pasado (situación) como en el entrante (expectativas).

### Uso de las respuestas para el cálculo de los indicadores

Saldo de cada variable (diferencia entre el % de respuestas positivas y negativas).

### Ponderación y elevación de las opiniones de cada unidad encuestada

No hay ni ponderación ni elevación. Cada informante vota uno, independientemente de su tamaño.

Esta metodología es la usada, por ejemplo, en el índice japonés TANKAN (y denominada usualmente así). TANKAN viene de TANKI KEIZAI KANSOKU CHOUSA (Encuesta coyuntural económica a empresas).

### Desestacionalización de los saldos anteriormente obtenidos

No, en principio, a salvo de estudios posteriores cuando se disponga de suficientes datos.

A los informantes se les pide que respondan excluyendo factores estacionales (de forma semejante a como se hace normalmente en muchos de estos índices), incluyendo en las preguntas correspondientes la petición de que se responda, “teniendo en cuenta la época del año en que nos encontramos”.

### Sistema de cálculo de los indicadores

Se publican los indicadores siguientes a partir de la pregunta sobre la marcha del negocio en la empresa:

Indicador de situación armonizado: Saldo de la situación (diferencia entre el % de respuestas positivas y negativas). Se denota abreviadamente por “Situación”.

Índice de confianza empresarial armonizado (ICEA): Media geométrica del saldo de situación y del de expectativas, normalizando adecuadamente los resultados.

Los detalles del cálculo para cada trimestre serían concretamente los siguientes:

$$\text{Confianza empresarial} = \sqrt{(\text{Situación} + 200) \times (\text{Expectativas} + 200)} - 200$$

La confianza puede, por tanto, fluctuar entre los valores extremos de -100 y +100.

El Indicador se calcula usando como base el segundo trimestre del 2014.

$$\text{ICEA} = \frac{\text{Confianza empresarial} + 200}{\text{Confianza en el trimestres 2º del 2014} + 200} \times 100$$

## Cuestionario

### Barómetro CanalDis 2TM-2025

Con sus respuestas a este cuestionario elaboraremos los datos correspondientes al Segundo Trimestre de 2025. Todas las respuestas enviadas son tratadas SIN CONOCER EN NINGÚN CASO LA IDENTIDAD ni dato alguno de la persona que responde, ya que son recogidas de forma anónima y agregada.

IMPORTANTE: Responda, por favor, teniendo en cuenta la época del año en que nos encontramos.

\* Indica que la pregunta es obligatoria

¿Cómo valoraría la MARCHA DEL NEGOCIO en su empresa en el trimestre que HA \* ACABADO (Enero, Febrero y Marzo)?

Favorable

Normal

Desfavorable

Marcha Negocio  
1TM-2025

¿Cómo valoraría la MARCHA DEL NEGOCIO en su empresa para el trimestre que \* ESTÁ COMENZANDO (Abril, Mayo y Junio)?

Favorable

Normal

Desfavorable

Marcha Negocio  
2TM-2025

En el trimestre que HA ACABADO (Ene-Feb-Mar) en comparación con el trimestre anterior (Oct-Nov-Dic), ¿Qué tendencia han seguido las siguientes variables en su empresa? \*

	Aumentó ↑	Igual →	Disminuyó ↓
Ventas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Empleo	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Precios	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Inversiones	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Stocks	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Exportaciones (si no procede, marcar igual)	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

Para el trimestre que ESTÁ COMENZANDO (Abr-May-Jun), en comparación con el \* que ha finalizado (Ene-Feb-Mar), ¿Qué tendencia cree que seguirán las siguientes variables en su empresa?

	Aumentará ↑	Igual →	Disminuirá ↓
Ventas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Empleo	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Precios	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Inversiones	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Stocks	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Exportaciones (si no procede, marcar igual)	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

¿A qué actividad principal se dedica su empresa? \*

¿Cuál es el número de empleados de su empresa? \*

¿Cuál es su Cargo en la empresa? \*

Tu respuesta

Enviar

Borrar formulario

## **Recogida y tratamiento de la información**

### Recogida

La periodicidad de la encuesta es trimestral, con una recogida de 10 días a partir del día 28-30 del último mes de cada trimestre.

La encuesta en la que se basan los Indicadores de Confianza Empresarial por la sencillez del cuestionario, el breve plazo de recogida de datos y la inmediatez de publicación de los mismos, hace que el método de recogida vía web sea el adecuado para los fines de la encuesta.

### Tratamiento

Procesamiento único de la información recibida.

CanalDis se encarga de todas las fases del tratamiento de la información, y la creación de los ficheros definitivos de datos.

## **Publicación de resultados**

La publicación se realiza en las primeras semanas de cada trimestre.

Por tanto, al comienzo de cada trimestre natural se publican tanto la situación relativa al trimestre pasado, como las expectativas del trimestre entrante, como el Indicador de Confianza Empresarial Armonizado.