



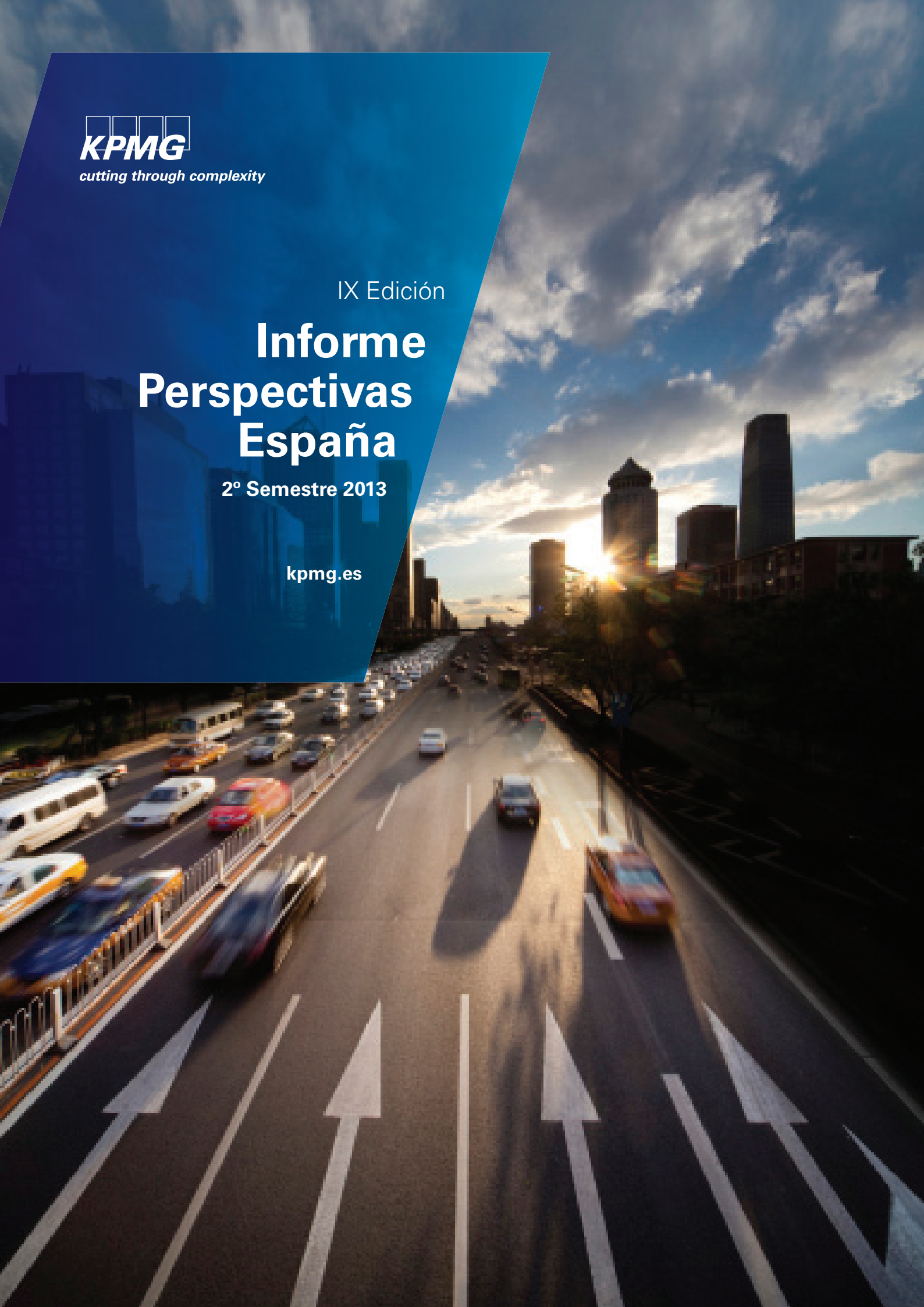
cutting through complexity

IX Edición

Informe Perspectivas España

2º Semestre 2013

kpmg.es



Índice

Escenario	1
Principales conclusiones	5
Perspectivas económicas generales	6
Perspectivas sectoriales	12
Composición de la muestra	17



Perspectivas es un informe semestral realizado por KPMG en España desde 2009 que recoge la opinión de directivos españoles sobre la situación económica actual y sus perspectivas a corto y medio plazo. Se basa en una encuesta llevada a cabo en los seis meses anteriores a la publicación de las conclusiones que incluye algunas cuestiones recurrentes de carácter general sobre expectativas económicas y de gestión empresarial y otras específicas en función de la coyuntura.

Escenario

El segundo semestre de 2013 quedará marcado en el calendario económico como el del comienzo de la recuperación económica en España. La contabilidad correspondiente al tercer trimestre confirmó el cese de la caída del PIB durante los nueve meses previos, con un incremento del 0,1% intertrimestral, tendencia que se mantuvo entre septiembre y diciembre, periodo durante el que la economía creció un 0,3%. La evolución anual del PIB ha concluido con un -1,2% frente al -1,6 con el que España cerró 2012. A pesar del modesto repunte, las expectativas empresariales durante los últimos seis meses de 2013 han seguido estando marcadas por la cautela.

En este sentido, el consumo doméstico todavía no ha reflejado la mejoría económica, lastrado por la fragilidad del mercado laboral que también ha comenzado a virar hacia una tendencia más positiva en los últimos meses. El índice de confianza del consumidor del CIS de marzo de 2014 corrobora este avance, situándose en 76,3 puntos, 24,2 puntos por encima del dato del mismo mes del año anterior, subida refrendada por la mejor valoración de la situación actual que arroja la misma encuesta. También el desempleo, aunque no ha roto la barrera del 26% de desempleo sobre la población activa, ha comenzado a mostrar trazas de mejora. Según la EPA correspondiente al cuarto trimestre de 2013, la tasa de variación anual de la ocupación es la menos negativa desde el cuarto trimestre de 2008 (-1,17%).

Por otro lado, un año después de la gran crisis europea de deuda soberana, la situación se encuentra estabilizada. Durante el último trimestre de 2013 las agencias de calificación Fitch y S&P revisaron al alza la perspectiva sobre la calificación de la deuda soberana española, pasándola de negativa a estable. Así, la economía española ha cerrado el año con el tipo de interés del bono español a diez años en el 4,1% y su diferencial con respecto al de la referencia alemana con el mismo vencimiento en 224 puntos básicos. El déficit público se situó en noviembre en un 5,44% del PIB para el conjunto de la Administración Central, Comunidades Autónomas y Seguridad Social, ascendiendo a un total de 55.841 millones de euros, una vez excluidas las ayudas al sistema financiero.

El sector exterior ha sido un remolque esencial en la mejoría económica. Entre enero y noviembre las exportaciones españolas crecieron un 5,4% interanual, hasta los 215.926,8 millones de euros, un máximo histórico desde el inicio de los registros (1971). El déficit comercial ha caído en este sentido un 52% respecto al año pasado. Además, la competitividad-precio exterior de la economía española en el cuarto trimestre de 2013, tomando como referencia los Índices de Precios de Consumo (IPCs), aumentó frente a la UE y la zona euro debido a la menor inflación española respecto a la mayoría de los países de estas zonas.

Entre las nuevas medidas aprobadas por el Gobierno con efecto sobre las empresas destaca el Anteproyecto de Ley (APL) por el que se modifica la Ley de Sociedades de Capital cuyo fin es mejorar el gobierno corporativo de estas sociedades, y que aborda aspectos como las remuneraciones de los consejeros, la duración de su mandato, nombramientos, las situaciones de conflictos de interés y los deberes de lealtad y diligencia de los administradores, entre otros aspectos. Además, en octubre el Gobierno remitió a Bruselas el Plan Presupuestario para 2014 de las Administraciones Públicas, los primeros presupuestos en los que se ha aplicado la nueva regulación europea que exige la remisión de un Plan Presupuestario antes del 15 de octubre. Del mismo modo, se aprobó el proyecto de ley de desindexación de la economía que

entró en vigor el 1 de enero de 2014 y desvincula la revalorización de las pensiones de la inflación e introduce un nuevo sistema que tiene en cuenta tanto la evolución del IPC como los ingresos y gastos.

A nivel global, en 2013 se ha ido afianzando la creciente estabilidad económica en las economías consolidadas, especialmente en Estados Unidos y Europa, mientras la desaceleración del crecimiento de los emergentes se ralentizó. No obstante, la progresiva retirada de los estímulos anunciada por parte de la Reserva Federal estadounidense ha despertado recelos en los foros internacionales en relación al impacto que pueda tener en la evolución de los mercados emergentes.

En el área del euro, durante 2013 el Parlamento Europeo aprobó el nuevo papel del BCE como supervisor común europeo y siguió dando pasos hacia la unión bancaria. En el mes de mayo la Comisión Europea ha aumentado en una décima las previsiones de crecimiento de España para 2014 hasta el 1,1%.

Principales previsiones crecimiento PIB	% Crecimiento del PIB		Fecha
	2014	2015	
FMI	0,9%	1%	abril-14
BANCO DE ESPAÑA	1,2%	1,7%	marz-14
COMISION EUROPEA	1,1%	2,1%	may-14
GOBIERNO DE ESPAÑA	1,2%	1,8%	may-14



El escenario que dibuja esta nueva edición de Perspectivas es, en definitiva, el de una economía todavía débil que empieza a dar signos de recuperación pero que necesita ultimar ajustes. Las empresas, ante la mejoría de los indicadores, se muestran más optimistas pero no pierden de vista que las condiciones más favorables del mercado en el que operan deben aún consolidarse.



Principales conclusiones

Los directivos españoles son optimistas pero no abandonan una postura de clara prudencia. Las respuestas de la encuesta de Perspectivas empresariales correspondiente al último trimestre de 2013 evidencian que la tibia mejoría económica iniciada en los últimos meses del año comienza poco a poco a reflejarse en el estado de ánimo de las empresas y en sus previsiones, expectativas y planes de futuro. A pesar de ello, todavía se mantiene el foco en los ajustes y en la contención.

Continuando con la tendencia hacia un mayor optimismo observada en la anterior edición de Perspectivas, las expectativas de los directivos españoles a un año vista son las mejores de entre las anteriores ediciones de la encuesta. Más de la mitad de los participantes espera que la situación de la economía sea claramente mejor en 12 meses. A pesar de ello, la recuperación no llegará hasta al menos 2015 para la mayor parte de los directivos.

Es también buena prueba de ello, el hecho de que el 60% de los encuestados prevea realizar ajustes en 2014, si bien es cierto que las correcciones proyectadas se centran en recortes de costes mayoritariamente.

La moderación en las decisiones empresariales se observa también en los planes de contratación de nuevos empleados de los directivos. De este modo, aunque un 19% de los directivos encuestados espera crear empleo en 2014, la gran mayoría afirma no esperar hacerlo, al menos, hasta 2015 y, en el 40% de los casos, hasta 2016. El tono se mantiene en las expectativas de inversión, que seguirán estables para la mayoría de las empresas.

Las estrategias a seguir marcadas en la agenda inmediata mantienen el tono conservador. Casi la mitad optará por centrarse en el negocio principal y el 39% valorará reestructuraciones. A pesar de ello, la internacionalización sigue siendo una estrategia importante para muchas empresas, una de las principales vías de crecimiento en una coyuntura interna todavía frágil. De este modo, el 40% incrementará su presencia exterior en los próximos meses mientras que un 53% mantendrá el negocio en los mercados extranjeros en los que ya está presente.

Perspectivas económicas generales

Los empresarios y directivos españoles encuestados para Perspectivas KPMG del segundo semestre de 2013 han mejorado su percepción de la economía española desde la última edición de este informe. La mejora se percibe sobre todo en el incremento de los encuestados que espera que la situación a seis meses y en un año sea mejor o mucho mejor.

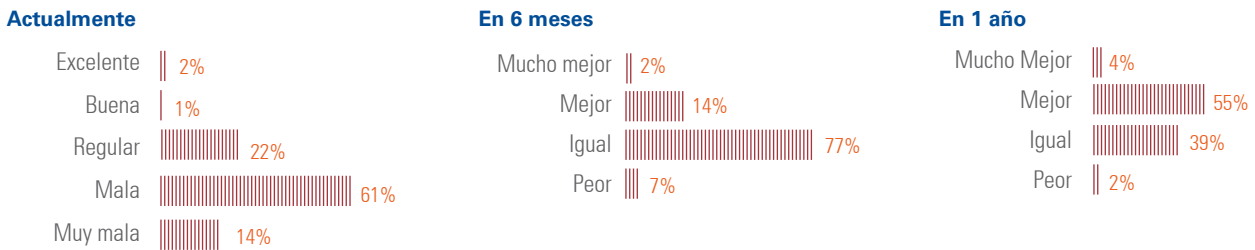
La prudencia en el análisis de la situación económica se refleja en la valoración de la situación actual. Aunque marcando un notable descenso desde el 90% de la anterior encuesta, el porcentaje de encuestados que califica la situación presente como mala o muy mala es del 75%. Los encuestados que califican la coyuntura como regular alcanzan el 22% (frente al 10% en el primer semestre de 2013) e incluso se recupera un tímido 1% que la califica de buena y un 2% de excelente. [Gráfico 1a](#)

En cuanto a las expectativas de futuro, un 16% apuesta por una mejora de la situación económica a seis meses frente al 10% que escogió esta opción en el primer semestre de 2013. A un año vista, son mayoría -casi un 60%- los directivos que esperan que la recuperación se estabilice pues un 55% espera que la situación sea mejor y un 4 % que sea mucho mejor.

Si observamos los resultados al contrario, fijándonos en aquellos que sienten que la situación será peor, se corrobora la tendencia optimista pues a seis meses desciende desde un 23% de la anterior encuesta hasta un 7% de esta y, a un año, de un 15% a un 2%. Es el mejor dato registrado desde que comienza la serie histórica, en el primer semestre de 2010. [Gráfico 1b](#)

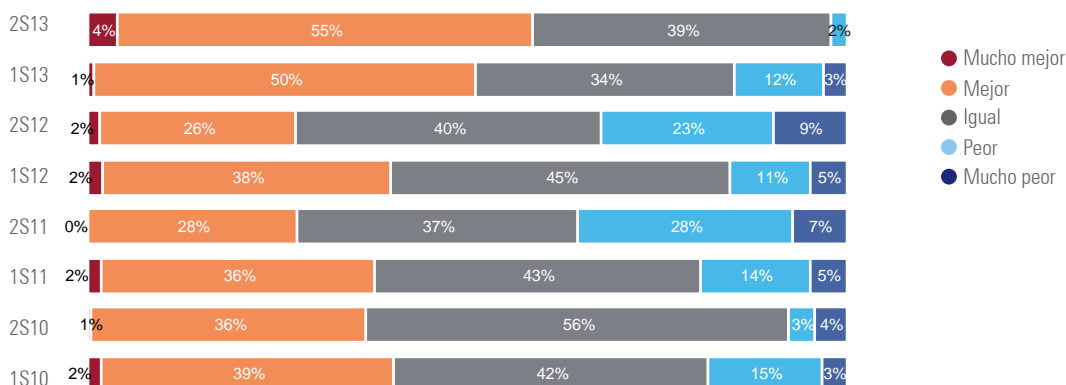
[Gráfico 1a](#)

Valore la situación de la economía española y sus expectativas



[Gráfico 1b](#)

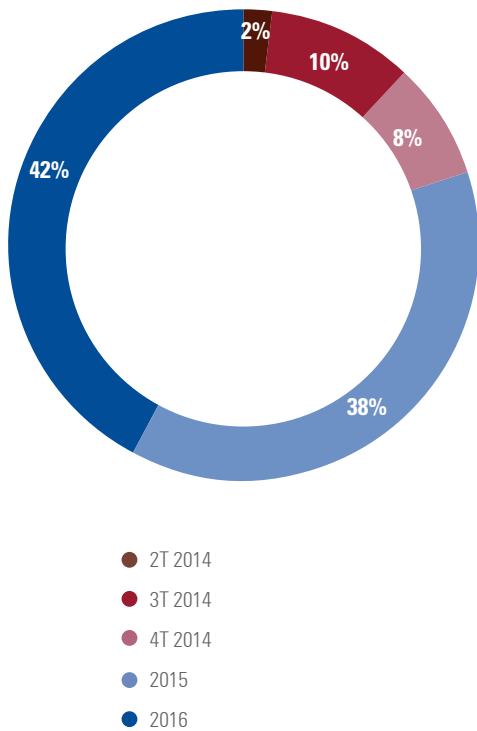
Evolución de las perspectivas de la situación económica española a 1 año



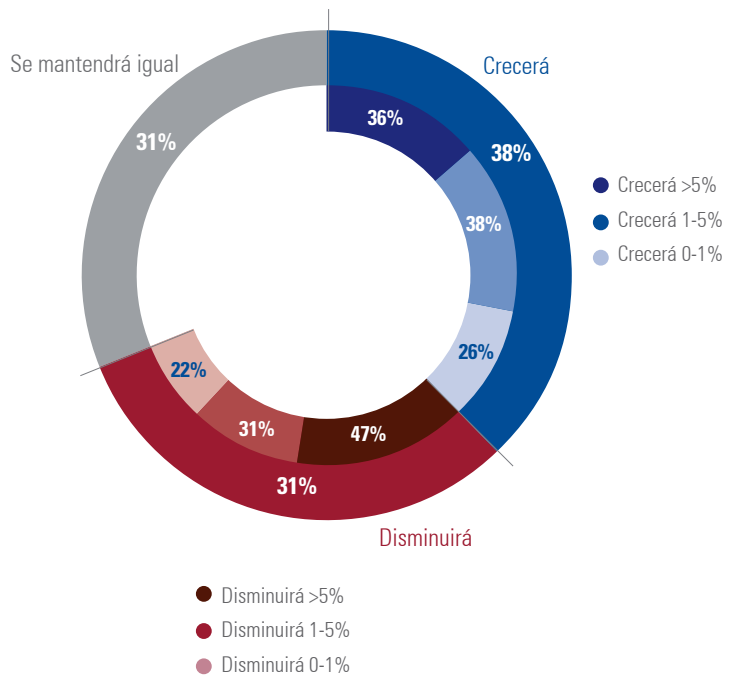
A pesar de las claras perspectivas de mejora que se aprecian entre los directivos y empresarios encuestados, la recuperación definitiva no llegará hasta 2015 o incluso 2016 para la mayoría (38% y 42% respectivamente). Entre aquellos que pronostican un restablecimiento de la economía en 2014, un 20% del total, son mayoría los que creen que se producirá durante el tercer trimestre (10% de los encuestados). [Gráfico 2](#)

En relación con las expectativas de ventas netas a cierre del ejercicio de 2013, los directivos encuestados han apostado por la estabilidad. El 38% esperaban un aumento, el 31% mantenerlas y otro 31% un descenso. [Gráfico 3](#)

[Gráfico 2](#)
Perspectivas recuperación económica



[Gráfico 3](#)
Crecimiento esperado de ventas netas



Se mantiene la ejecución de ajustes en la empresa

La todavía complicada coyuntura de mercado ha llevado al 60% de las empresas a prever la ejecución de ajustes en 2013. La distribución entre quienes sí han previsto ajustes y quienes no lo han hecho se ha mantenido prácticamente exacta desde la encuesta correspondiente al primer trimestre. La diferencia más notable frente a la anterior edición de Perspectivas es la reducción en el porcentaje de directivos que asegura que sus ajustes se centrarán en la reducción de plantilla, que baja seis puntos porcentuales desde el 62% hasta el 56%. En el extremo contrario, de

entre los que han afirmado que realizarán ajustes, el 92% prevé centrarse en recortes de costes, una cifra muy superior al 46% de la anterior encuesta. A pesar de ello, la mejoría en las expectativas es notable, pues en relación con los resultados de la encuesta llevada a cabo un año antes, el porcentaje de empresas que no prevé realizar ningún tipo de ajuste ha aumentado desde el 17% hasta el 40% del total, indicio de una creciente estabilidad en el entorno de negocios.

[Gráfico 4](#)

[Gráfico 4](#)

¿Su empresa ha realizado o realizará ajustes?

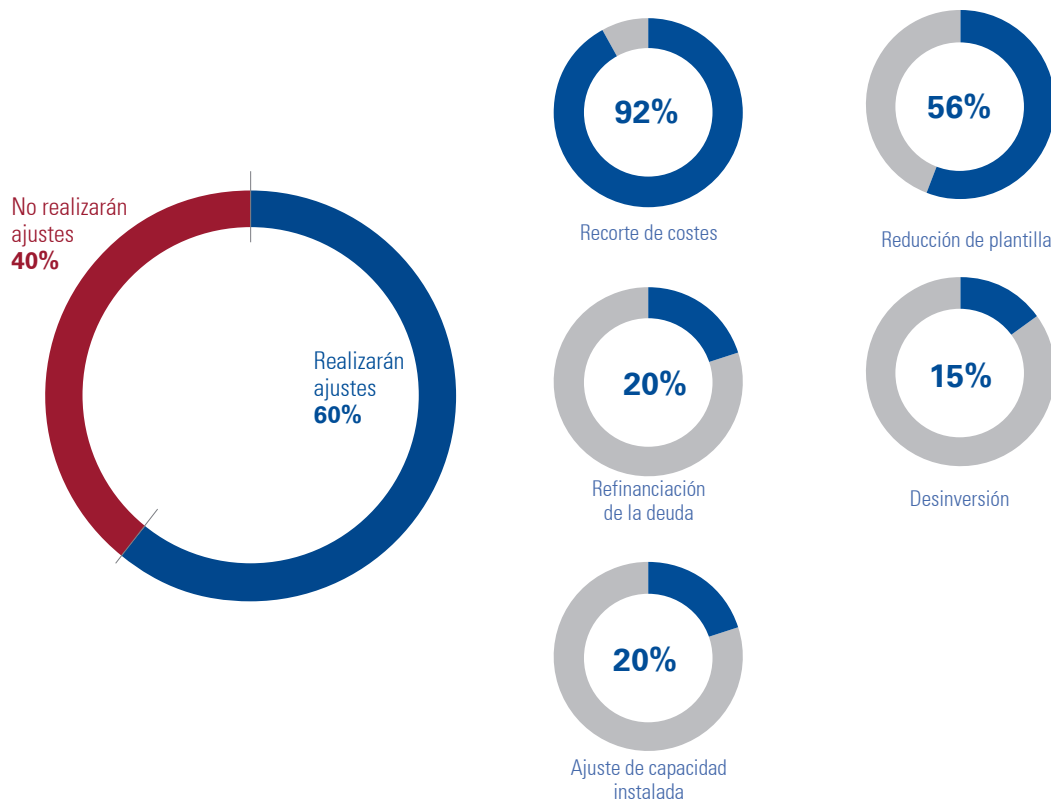
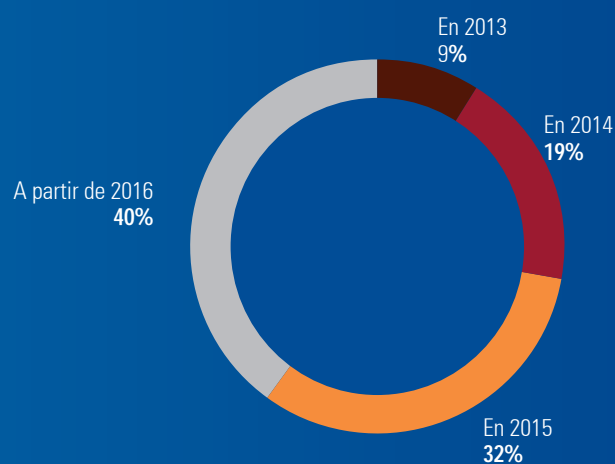


Gráfico 5

¿Cuándo cree que su empresa empezará a crear puestos de trabajo?:

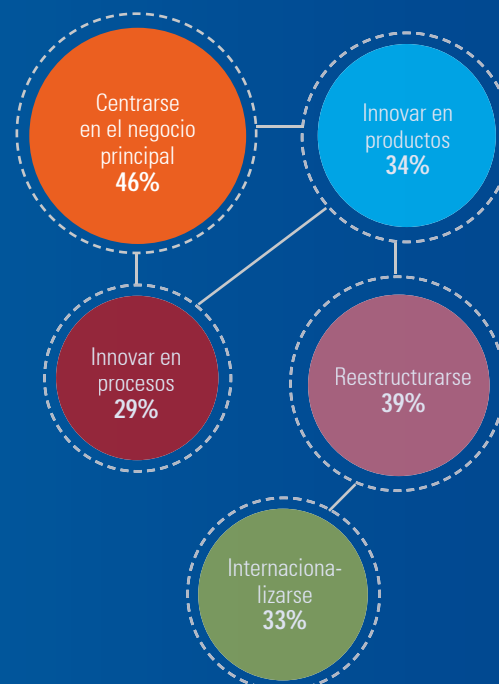


En la misma línea, la leve mejora en la confianza no se traduce de forma inmediata en las proyecciones sobre la creación de empleo a corto plazo. De los directivos encuestados, un 9% esperaba cerrar 2013 habiendo creado empleo mientras que un 19% espera hacerlo en 2014. No obstante, la cifra aumenta hasta el 32% para 2015 y hasta el 40% a partir de 2016.

[Gráfico 5](#)

Gráfico 6

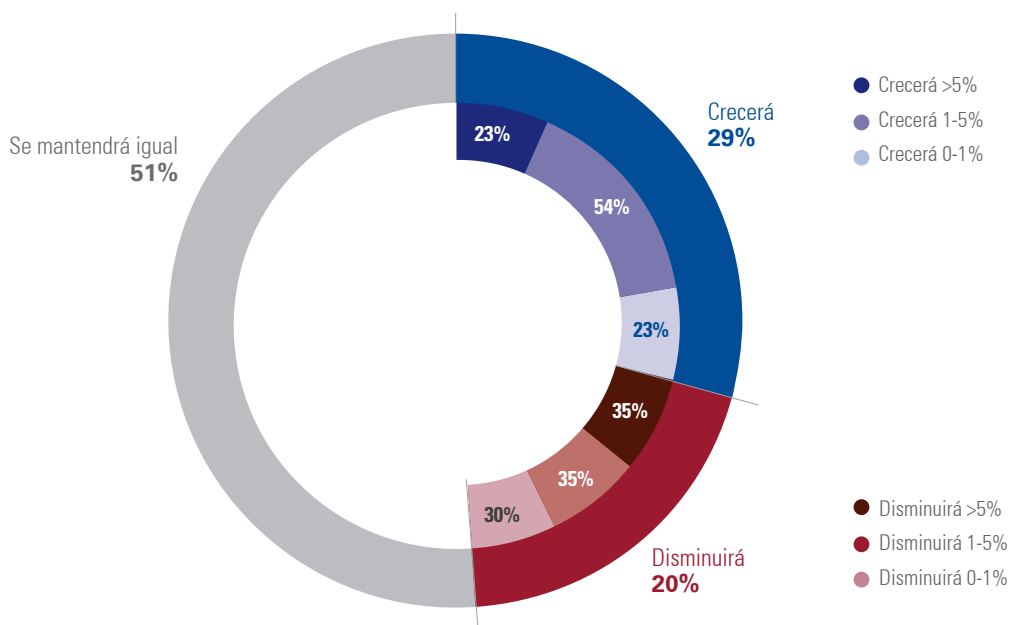
¿Cuáles de estas estrategias está siguiendo su empresa?



En el entorno de incipiente recuperación, el estado de ánimo todavía destila cierto escepticismo. En este período de transición, las estrategias que están siguiendo las empresas, aparte de concentrarse en la actividad principal como señala el 46%, son la ejecución de reestructuraciones (39%), la innovación en productos (34%) y en procesos (29%) y la salida a otros mercados para (33%) [Gráfico 6](#)

En relación con las expectativas de inversión, los directivos se muestran conservadores en un 51% de los casos, que esperan mantenerla. Del 29% que estima incrementarla, el 54% cree que el aumento rondará entre el 1 y el 5%. En el extremo opuesto, un 20% de los encuestados espera reducir su inversión con una distribución similar entre porcentajes de decremento. [Gráfico 7](#)

[Gráfico 7](#)
Inversión estimada de la empresa

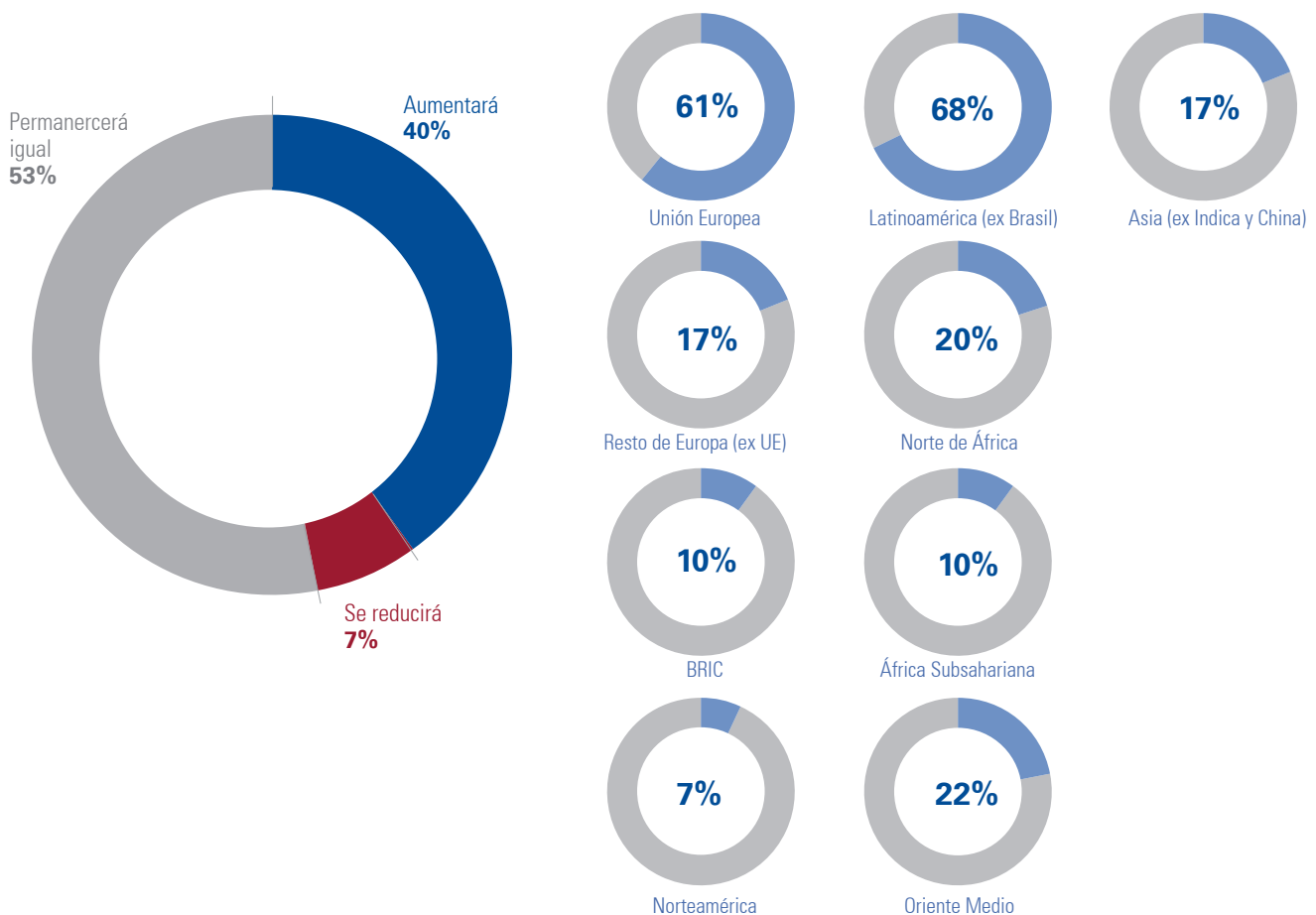


Expansión internacional

También en el sector exterior se mantiene el timón en los mismos parámetros como una de las principales vías de crecimiento para las empresas ante la todavía débil demanda interna. En este sentido, las previsiones de los directivos señalan que el 40% incrementará su presencia exterior mientras que un 53% mantendrá el negocio en los mercados en los que ya está presente, cifras prácticamente iguales a las del semestre precedente (50% y 49%

respectivamente). También permanecen los mercados preferentes de Latinoamérica (68%) y la Unión Europea (61%). Desciende el foco en los BRIC de un 23% a un 10%. Por su parte, Oriente Medio y el Norte de África siguen siendo destinos relevantes aunque en menor medida. [Gráfico 9](#)

Gráfico 8
Evolución presencia internacional de la empresa





Perspectivas sectoriales

La segmentación sectorial de las perspectivas empresariales muestra un mayor optimismo a pesar de que existen diferencias notables entre sectores. La situación actual todavía es percibida como complicada por la mayoría de los encuestados de todos los sectores que se ubican mayoritariamente entre opciones de regular y mala, con algunos extremos como infraestructuras y transporte que en un 40% encuentra la coyuntura muy desfavorable. Sin embargo, las proyecciones a corto plazo denotan una mayor confianza.

El sector de banca espera una mejoría progresiva clara. A seis meses el 38% espera que la situación sea mejor y el 63% que seguirá igual, mientras que en la anterior edición de perspectivas un 6% todavía esperaba un empeoramiento. A un año vista ya son mayoría (63%) los directivos de banca que apuestan porque el sector habrá progresado.

El sector de energía es el que presenta unos resultados más distribuidos. En relación a la situación actual del sector, un 34 por ciento la ubica entre excelente y buena, porcentaje similar al que espera sea mejor en seis meses. No obstante, otro 33% la percibe muy mala y un 17% mala. De hecho, el de energía es el sector con el segundo mayor número de respuestas que califican la situación de "muy mala". A seis meses y a un año, los encuestados del sector

mantienen la divergencia de sensibilidades puesto que 50% se reparte entre las franjas de mejor y mucho mejor, y el 50% restante entre peor y mucho peor.

En distribución y consumo a corto plazo la percepción es estable aunque prudente, calificando la situación actual de regular en un 54% de los casos y esperando que se mantenga igual a seis meses en un 62%. Es a un año donde las expectativas de mejoría se hacen más visibles con un 54% apostando por una situación mejor.

El patrón de prudencia a corto plazo y optimismo a medio plazo se replica en todos los demás sectores: mientras el 44% de los encuestados de tecnología y servicios profesionales observa la coyuntura como regular, a un año vista un 78% espera que sea mejor.

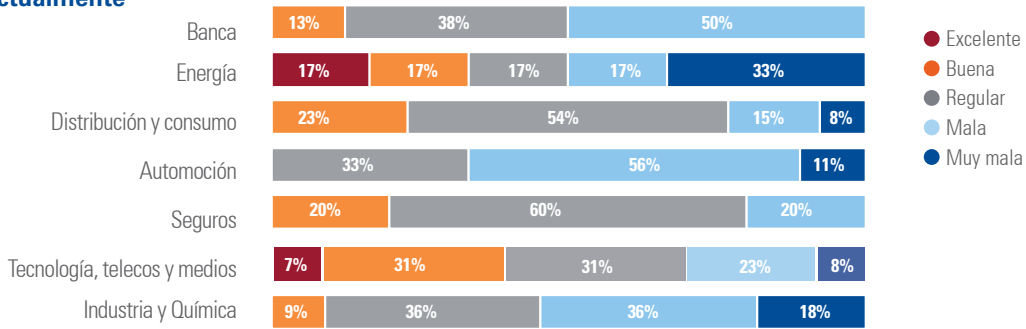
[Gráfico 13](#)

En el sector de automoción las perspectivas son tibias a corto pero mejoran notablemente a un año vista. La realidad es que el sector ha empezado la recuperación en 2013, incrementando niveles de producción de automóviles alrededor de un 10% y las matriculaciones en el mercado doméstico un 3%. La industria espera para 2014 un incremento de producción de un 10% adicional, hasta 2,4 millones de automóviles, y un repunte en las matriculaciones de un 11% hasta sobrepasar las 800 mil unidades.

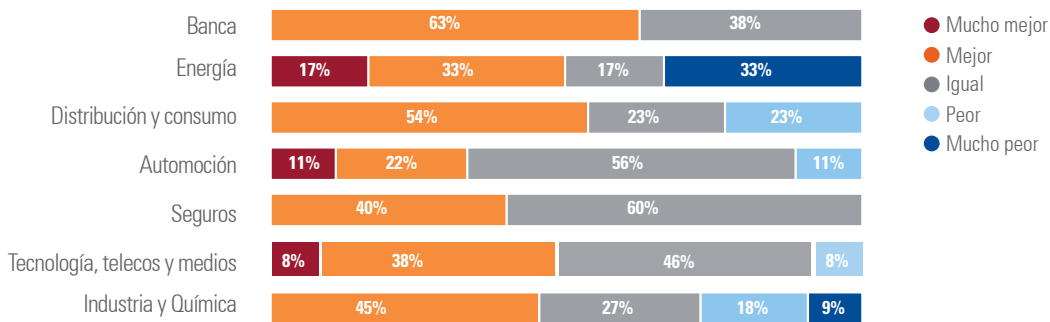
Gráfico 11

¿Cómo calificaría la situación del sector en el que opera su empresa y cómo cree que será en el futuro?

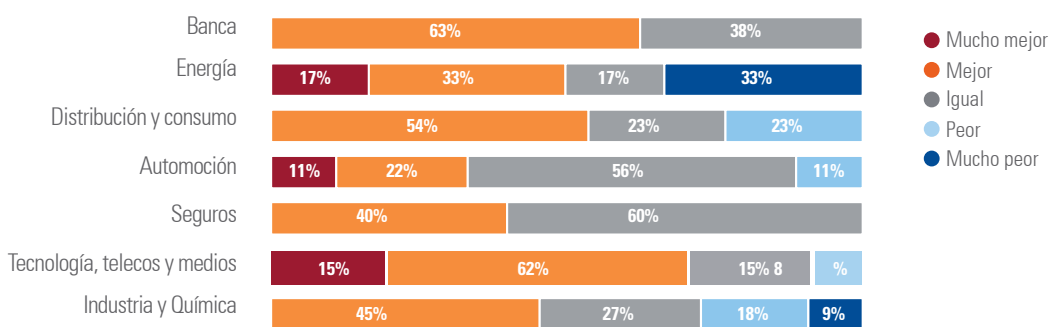
Actualmente



En 6 meses

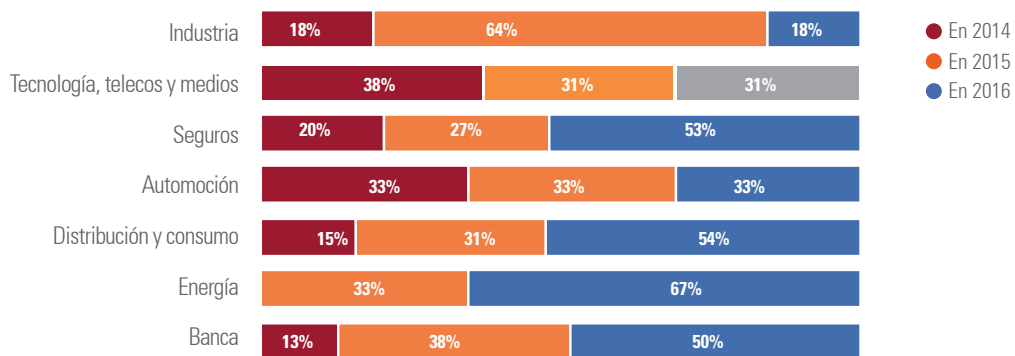


En 1 año



En cuanto al fin de la recesión, las expectativas de la mayor parte de directivos de los diferentes sectores coinciden en que no llegará al menos hasta 2015. En el caso del sector de tecnología y servicios profesionales, el 44% espera ver recuperación económica clara ya este año. En el otro extremo, los directivos del sector de energía no la esperan hasta 2016. [Gráfico 10](#)

Gráfico 10
Expectativa de recuperación de la economía española según sectores



En relación con la realización de ajustes en 2014, todos los sectores representados, excepto tecnología y servicios profesionales, e industria y química, prevén mayoritariamente llevarlos a cabo en 2014. En caso de banca, el 80% de los que han respondido que sí llevarán a cabo ajustes, estiman que se reflejarán en recortes de costes. El 83% de los encuestados del

sector de energía espera realizar algún tipo de ajuste. Un 40% de ellos reducirá plantilla, un 60% refinanciará deuda y un 80% recortará costes. En automoción, el 17% de los encuestados que prevén ajustes los esperan en forma de desinversiones y en industria y química, el 40% de los que esperan ajustar, estima que reducirá capacidad instalada. [Gráfico 11](#)

Gráfico 11
Realización y tipo de ajustes en 2014

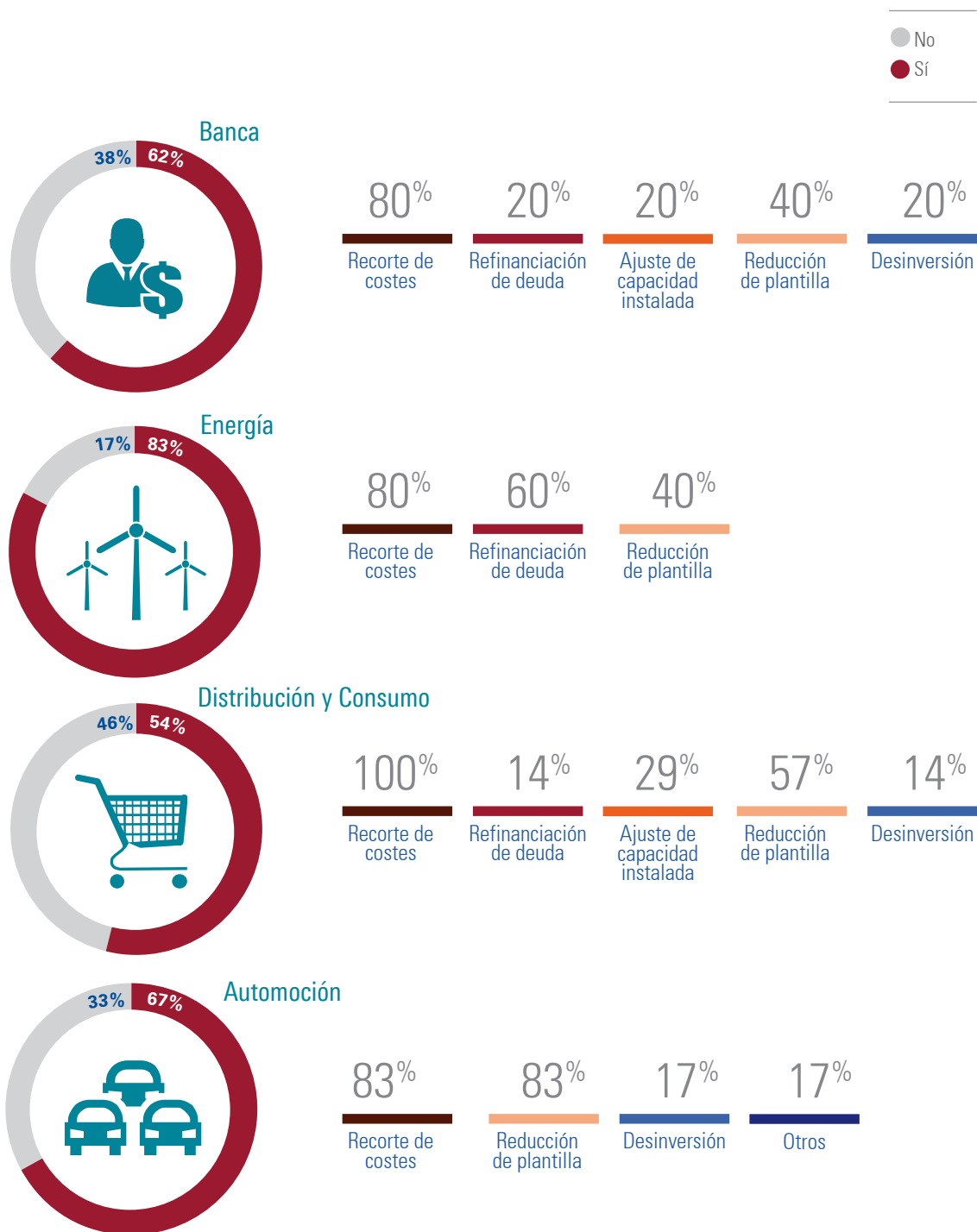
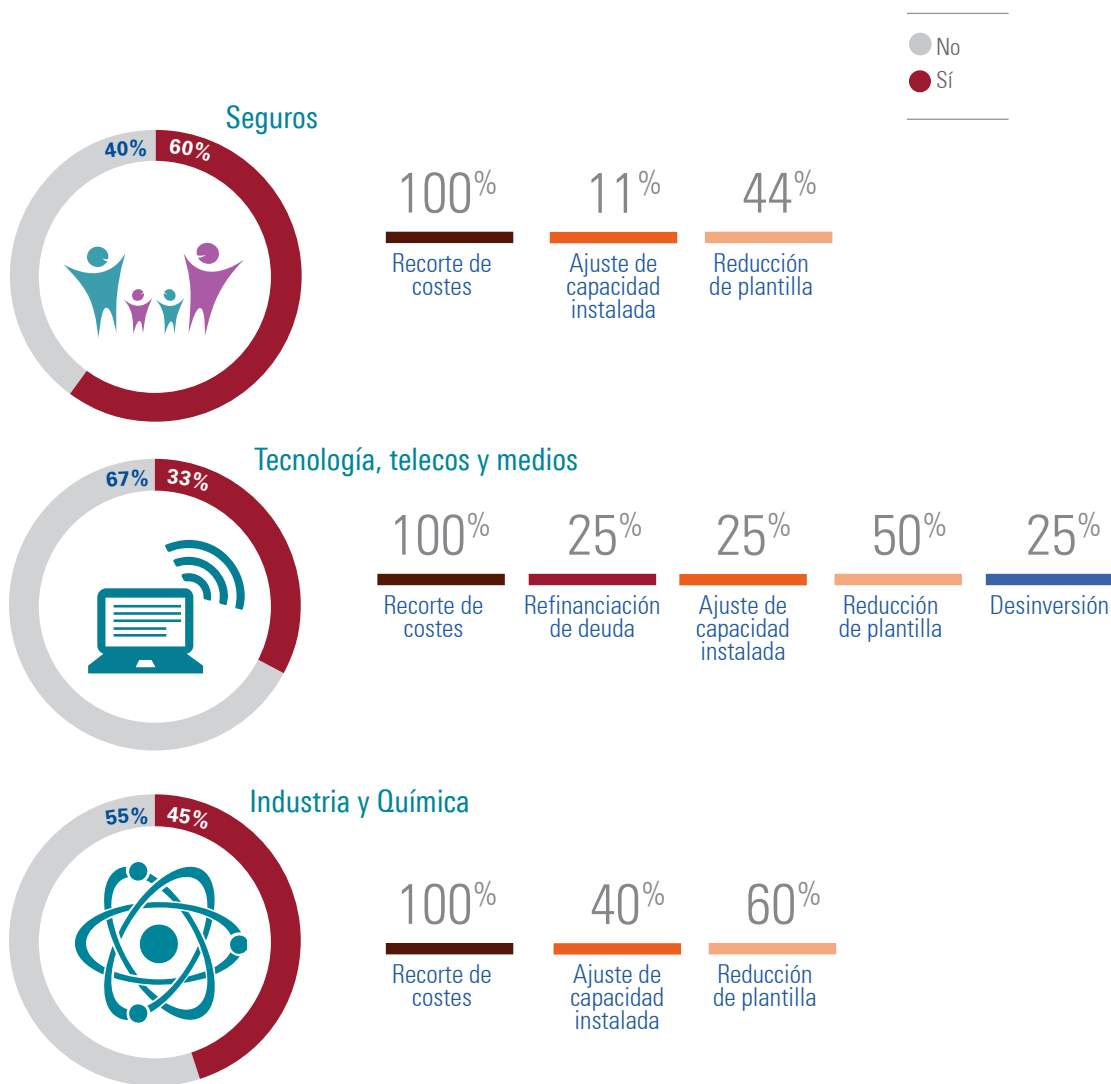
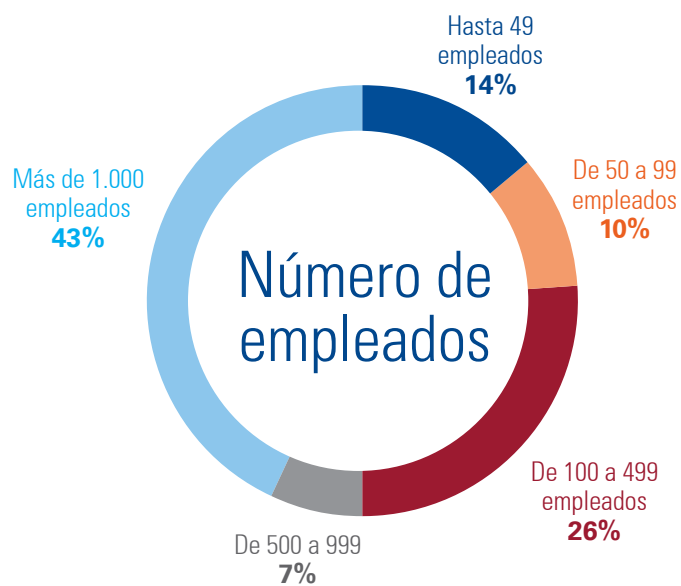
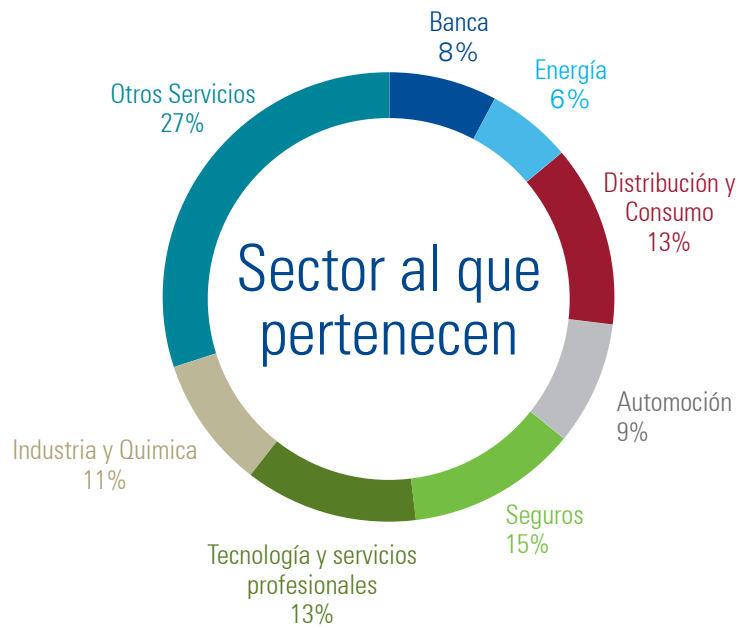
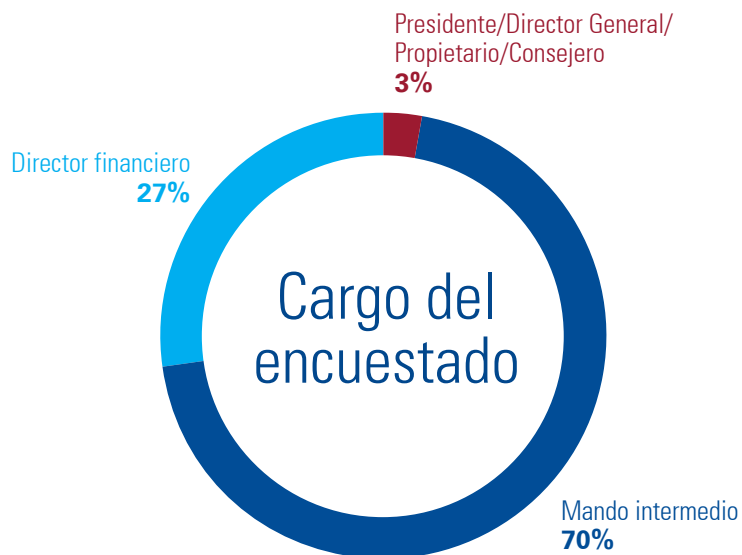
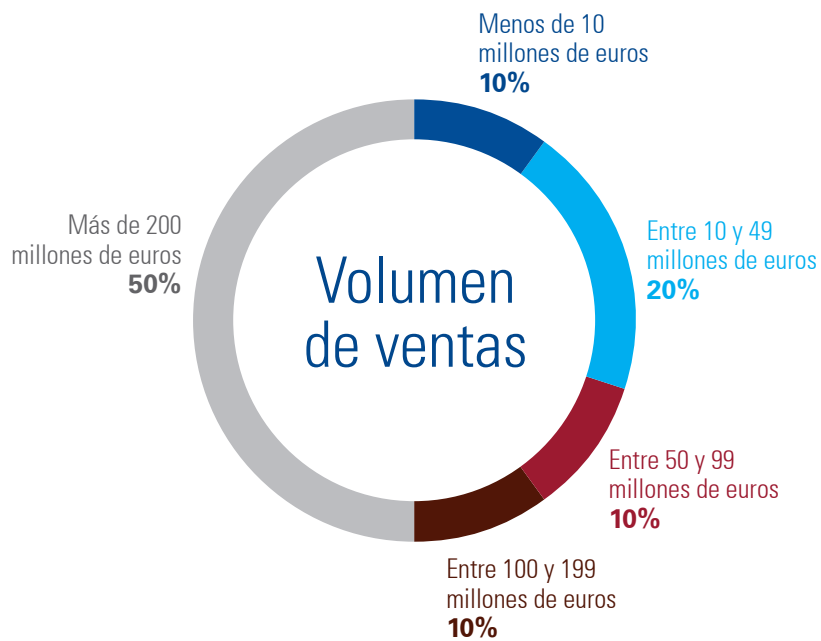


Gráfico 11 (Continuación)
Realización y tipo de ajustes en 2014




Metodología y composición de la muestra





Nota: El Informe Perspectivas es un informe semestral realizado por KPMG que recoge la opinión de directivos españoles sobre la situación económica actual y sus perspectivas a corto y medio plazo. Este informe tiene un valor representativo de la tendencia general del mercado, no tiene un valor estadístico exhaustivo.



© 2014 KPMG, S.A., sociedad anónima española, es una filial de KPMG Europe LLP y miembro de la red KPMG de firmas independientes, miembros de la red KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados. KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.