



cutting through complexity

XI Edición

Informe Perspectivas España

2º Semestre 2014

kpmg.es

Índice

Escenario	3
Principales conclusiones	7
Perspectivas económicas generales	8
Perspectivas sectoriales	14
Composición de la muestra	20



Perspectivas

Es un informe semestral realizado por KPMG en España desde 2009 que recoge la opinión de empresarios y 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

La recuperación de la economía española se ha ido afianzando a lo largo de 2014 y cogerá impulso en 2015, según prevé el Gobierno, año durante el que crecerá a un ritmo del 2%. Por su parte, organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o la OCDE son más cautos en sus previsiones y apuntan hacia un crecimiento del 1,7% para 2015, aumentos que, aunque todavía frágiles, será superiores a la media de la eurozona. En relación a 2014, el Banco de España (BDE) mencionaba en su Boletín Económico de diciembre un incremento intertrimestral del 0,6 % en el último trimestre del año —acumulando ya seis trimestres consecutivos de crecimiento— y situando la variación interanual del PIB en el 1,9%. De forma paralela, sus estimaciones para finales de año apuntaban un aumento del 1,4% para 2014, lo que supone haber cerrado el año, por primera vez desde la crisis, con una tasa interanual positiva.

Este avance de la actividad responde, de acuerdo con el BDE, a la fortaleza de la demanda interna privada, mientras que la contribución de la demanda exterior neta al PIB español ha sido ligeramente negativa. En este sentido, entre enero y noviembre de 2014 se registró un déficit comercial de 22.650,1 millones de euros (frente a los 14.125,4 millones en enero-noviembre de 2013). Aun así el ritmo de crecimiento de las ventas de España al exterior superó en los once primeros meses del año las cifras de las exportaciones francesas (-0,8%), las de Reino Unido (-11,7%), las de la zona euro (1,4%) y las del conjunto de la Unión Europea (0,9%). Desde la perspectiva sectorial, la industria de automoción incrementó sus ventas al exterior un 6,0% y supuso el 14,9% del total, seguido del sector de alimentación, bebidas y tabaco, cuyas exportaciones crecieron a una tasa del 4,4% y representaron el 15,3% del total. Entre los destinos de mayor demanda, los países emergentes, excepto China, registraron una desaceleración que ha compensado el incremento de la demanda por parte de los socios de UE que recibieron el 63,7% de las exportaciones españolas.

En cuanto a la demanda interna, las cifras del INE correspondientes al tercer trimestre de 2014 señalan que los dos principales componentes de la demanda nacional —gasto en consumo final de los hogares y de las Administraciones Públicas— experimentaron un crecimiento anual del 2,7% y del 0,9%, respectivamente. En términos de Contabilidad Nacional, la contribución de la demanda interna en el tercer trimestre de 2014 fue tres décimas más positiva, situándose en 2,5 puntos (2,2 puntos en el segundo).

El índice de confianza del consumidor (ICC) del CIS alcanzó en diciembre los 90,6 puntos, 7 puntos por encima del dato del mes anterior. Este fuerte avance responde a una mejor valoración de la situación actual, que creció 5,6 puntos en el último mes de 2014 y al incremento de las expectativas, que alcanzó los 8,4 puntos. Así, el ICC terminó 2014 en valores máximos del año, ganando el terreno perdido durante los últimos cinco meses del pasado año. Por otro lado, el índice de confianza empresarial armonizado (ICEA) del INE se mantiene constante respecto al cuarto trimestre de 2014, con un 14,3% de los gestores de establecimientos empresariales que espera una marcha favorable de su negocio en el primer trimestre de 2015 (frente al 15,8% del trimestre anterior), mientras el 29,2% opina que será desfavorable.

La deuda pública española continuó creciendo en el tercer trimestre de 2014 hasta alcanzar el 96,8% del PIB, la tasa más alta desde el año 2000, y superó el billón de euros. Los datos publicados por el Banco de España indican, además, que la deuda también registró cifras récord en las comunidades autónomas, con la Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha, Cataluña y Baleares a la cabeza en términos relativos. Las cifras del organismo supervisor anotaron un incremento del 7% en la deuda de la Administración central (hasta los 891.936 millones de euros) y un aumento del 16,15% por parte de las comunidades autónomas (hasta los 232.009 millones), mientras la de los ayuntamientos se redujo un 6,7% (hasta los 40.781 millones). La deuda de la Seguridad Social se situó en 17.200 millones de euros, cifra ligeramente superior a la de hace un año.

El apoyo de los bancos centrales ligado a la expectativa de que el BCE inyecte más liquidez en 2015 ha ocasionado una fuerte caída de la rentabilidad del bono español a diez años, que se situaba a comienzos de 2014 en el 4,15% y ha culminado el año con el mínimo histórico del 1,6%, según los datos del BDE. En el Boletín Económico de diciembre, el Banco de España situaba su diferencial con respecto a la referencia alemana en 113 puntos básicos, 10 pb inferior al de finales de septiembre. En el primer día de mercado de este 2015, la prima de riesgo arrancó con un descenso de nueve puntos básicos respecto a la última sesión del pasado año, hasta situarse en los 97 puntos básicos y alcanzar al final de la jornada los 99,9 pb.

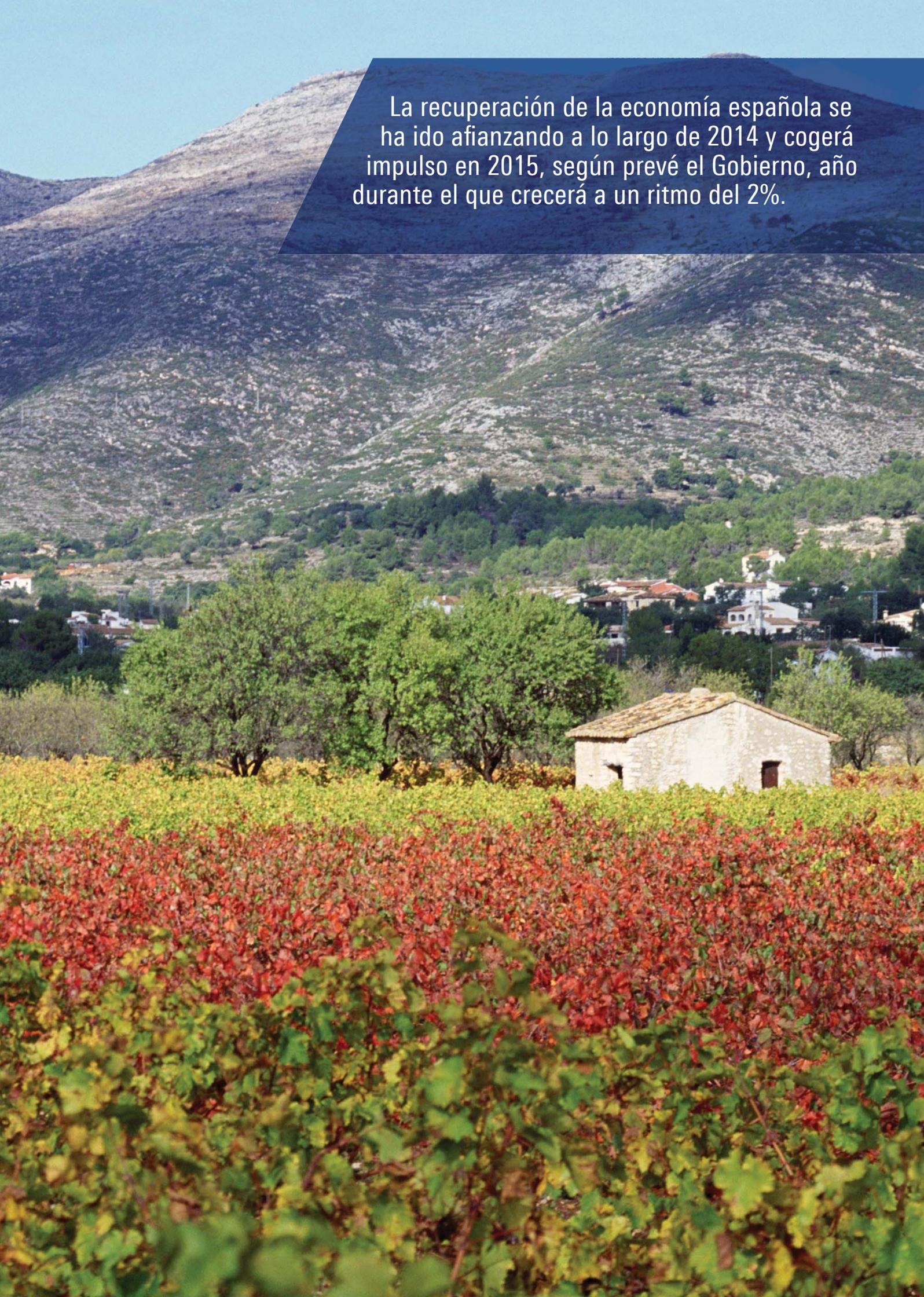
En cuanto al empleo, la ocupación aumentó en 151.000 personas en el tercer trimestre de 2014 respecto al segundo, hasta un total de 17.504.000. La variación trimestral fue del 0,87% y la tasa de empleo subió cuatro décimas respecto al trimestre anterior, situándose en el 45,44%, según los datos de la EPA. El Ministerio de Empleo y Seguridad Social informó a principios de enero que el desempleo se redujo en 253.627 personas (5,39%) en el conjunto de 2014, para un total de casi cuatro millones y medio de personas. La recuperación del empleo a lo largo del pasado año se habría focalizado en el empleo temporal, si bien desde el segundo trimestre se ha observado un aumento gradual del empleo indefinido. En diciembre, las personas desocupadas disminuyeron en 64.405 respecto a noviembre, lo que ha supuesto una de las mayores reducciones producidas en este mes durante los últimos años. Las cifras de la EPA anotaron una tasa de paro del 23,67% en el tercer trimestre de 2014, frente al 24,47% del segundo y al 25,65% de hace un año, hasta registrar 515.700 desempleados menos en doce meses. Desde el

Ministerio de Economía y Competitividad prevén que 2015 concluya con una tasa de paro inferior a la que había hace tres años.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha confirmado que el Índice de Precios al Consumo (IPC) bajó un 0,6% el pasado mes de diciembre respecto al mes anterior, y ahondó seis décimas su caída interanual, hasta el -1%. Esta es la primera vez en la historia de este indicador (la serie arranca en 1962) en que se registra una tasa interanual negativa de los precios en un mes de diciembre. Las causas, según comenta el organismo, son el descenso de los precios de las gasolinas, del gasóleo para calefacción y de algunos alimentos. Varias materias primas han caído a mínimos en los últimos doce meses. Además del hundimiento del precio del petróleo con descensos superiores al 55% en siete meses hasta niveles de 2009, productos como el gas natural, el hierro o el arroz han marcado recientemente mínimos plurianuales.

En lo que respecta a la eurozona, en su nueva edición del informe *Perspectivas económicas mundiales*, el Banco Mundial (BM) ha revisado a la baja en siete décimas su previsión de crecimiento para 2015, desde el 1,8% al 1,1%, tras crecer solo ocho décimas en 2014 el PIB de la eurozona. El organismo considera, además, que la actividad en la unión monetaria ha sido más débil de lo previsto, especialmente en Francia, Alemania e Italia. Para 2016, el Banco Mundial apunta hacia un incremento del 1,6%. Entre los problemas que lastrarán la recuperación de la eurozona, señala la fragmentación financiera, el elevado desempleo, las rigideces estructurales y los desafíos fiscales sin resolver. En cuanto a la caída del petróleo, menciona que reducirá más la inflación en el corto plazo con la probabilidad de que se mantenga por debajo de su objetivo durante un periodo prolongado.

Principales previsiones crecimiento PIB	% Crecimiento del PIB		Fecha
	2015	2016	
FMI	1,7%	1,8%	oct-14
OCDE	1,7%	1,9%	nov-14
GOBIERNO DE ESPAÑA	2%	2,3%	dic-14
COMISIÓN EUROPEA	1,7%	2,2%	nov-14



La recuperación de la economía española se ha ido afianzando a lo largo de 2014 y cogerá impulso en 2015, según prevé el Gobierno, año durante el que crecerá a un ritmo del 2%.



El avance de los indicadores durante 2014 y un afianzado proceso de recuperación económica en España encuentran su reflejo en las conclusiones recogidas en esta undécima edición de Perspectivas. Atrás ha quedado el pesimismo de años anteriores sobre el futuro de la economía, la recurrencia a los ajustes y las malas perspectivas en términos de facturación e inversión. Con vistas al futuro, los directivos y empresarios españoles se muestran optimistas y vislumbran un escenario prometedor, con la esperanza de poder dejar atrás la crisis.

Principales conclusiones

Si bien 2013 marcó el inicio de la recuperación, 2014 ha sido el año en el que se ha afianzado el proceso de restablecimiento de la economía española. Esto se ha trasladado a las expectativas de los directivos y empresarios españoles, que en el informe de Perspectivas del primer semestre ya se mostraban notablemente más optimistas que en informes anteriores, y en esta undécima edición, continúan vislumbrando un panorama de mejoría.

Las percepciones negativas de la situación actual han continuado reduciéndose al hilo de la bajada pronunciada que anotó el informe del primer semestre de 2014, respecto a las respuestas de ediciones anteriores. Así, frente a un 90% y un 75% que valoraba como mala la situación actual de la economía española en el primer y el segundo semestre de 2013, respectivamente, los resultados de 2014 han experimentado una mejoría significativa, con menos de la mitad de los encuestados que expresa una opinión desfavorable (un 48% lo hizo en el primer semestre de 2014 y un 45% lo ha hecho en el segundo). En sus expectativas a seis meses, los directivos y empresarios españoles se mantienen cautos, mientras que a un año vista son mayoría —un 57%— los que esperan que la economía mejore.

A pesar del avance de los indicadores a lo largo de 2014, el 80% de los directivos españoles no espera que la recuperación definitiva llegue antes de 2016, con un 38% que apunta hacia más allá de 2017. En lo que respecta a la facturación, más de la mitad (59%) de los encuestados esperaba cerrar 2014 registrando un crecimiento en sus ventas netas, que un 38% estimaba superior al 5%. En cuanto al empleo, la mayoría (53%) de los empresarios españoles no prevé

realizar contrataciones en su empresa antes de 2016, mientras que un quinto estimaba crear puestos de trabajo durante 2014.

Los resultados del informe del primer semestre marcaron el final de la ejecución de ajustes en la empresa, con un 44% que manifestó haber recurrido a ellos o tener previsto hacerlo en 2014 (frente a un 61% y un 60% que así lo declaró en el primer y el segundo semestre de 2013, respectivamente). En esta undécima edición, de nuevo, se ha reducido el porcentaje de encuestados que menciona haber recurrido a los ajustes en 2014, y ahora es un 61% quien expresa esta opinión.

Preguntados por las estrategias que está siguiendo la empresa, centrarse en el negocio principal continúa siendo la prioridad para un 53% de los directivos españoles. Le siguen la innovación de productos (opción señalada por un 42%) y la internacionalización (por la que opta un tercio). Respecto a la inversión estimada de la empresa, un 54% apunta hacia el crecimiento, que en un 47% de los casos se refiere a un incremento por encima del 5%.

Por último, en lo que se refiere a la expansión internacional, la mayoría de los empresarios españoles manifiesta que mantendrá estable su presencia en mercados exteriores; no obstante, le sigue de cerca un 47% que espera incrementarla, mientras tan solo un 1% estima reducirla. Entre los principales destinos de dicha expansión se encuentran la Unión Europea (señalada por dos tercios), Latinoamérica (escogida por el 65%) y el grupo de países denominado BRIC (por el que opta un 27%).

Perspectivas económicas generales

La percepción de recuperación económica por parte de los directivos y empresarios españoles se ha consolidado a lo largo de 2014 y ha alcanzado un punto de estabilidad en el que la práctica totalidad (96%) de ellos no espera un empeoramiento del entorno a un año y más de la mitad prevé una mejoría.

A un plazo más corto, la sensación también es de equilibrio, puesto que el 72% espera que la coyuntura dentro de seis meses sea similar a la actual. En la valoración de la situación actual es donde los directivos manifiestan su postura más prudente, pues uno de cada dos la califica como regular. No obstante, la mejoría sobre las respuestas de hace un año es rotunda, puesto que entonces el 61% la consideró mala y el 14% muy mala, opciones que en el segundo semestre de 2014 solo escogieron el 39% y el 6% respectivamente. (Gráficos 1a y 1b).

La práctica totalidad de los encuestados — un 96% — no espera un empeoramiento del entorno a un año y más de la mitad prevé una mejoría.

Gráfico 1a

Valore la situación de la economía española y sus expectativas

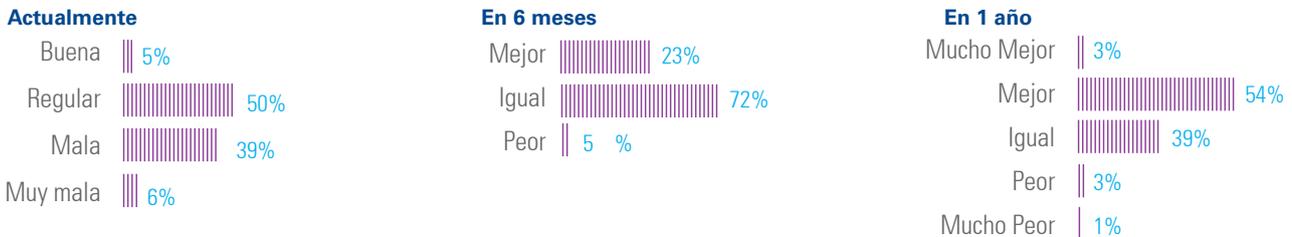
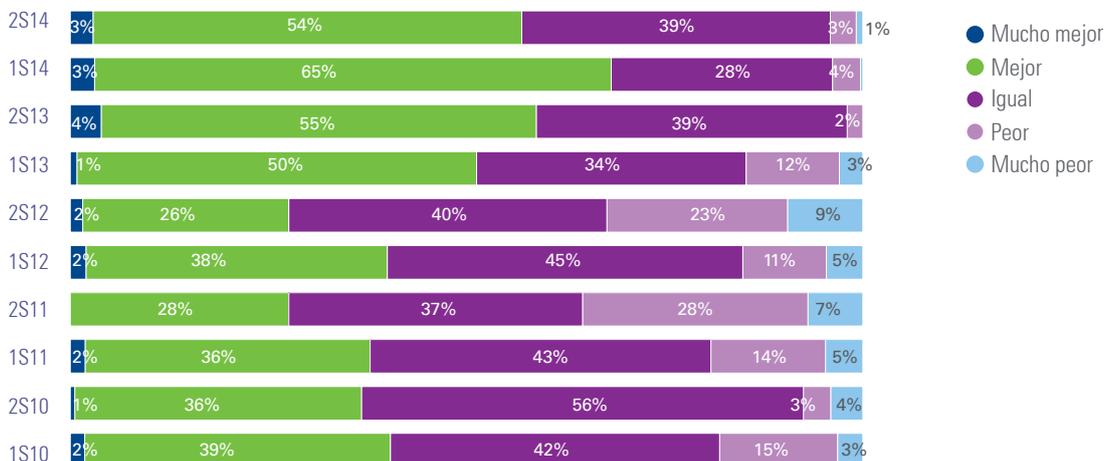


Gráfico 1b

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



Asimismo, aunque los directivos españoles ven próxima la recuperación definitiva, la gran mayoría no la pronostica hasta, al menos el 2016 (42%). En este mismo sentido, todavía cuatro de cada diez creen que no llegará antes del 2017. (Gráfico 2)

En cuanto al comportamiento esperado de las principales variables de negocio, las previsiones son alentadoras, impulsadas en parte por el avance del consumo interno. Cuatro de cada diez directivos españoles encuestados en el segundo semestre de 2014 esperaba cerrar el año con un aumento de las ventas netas que, en el 38% de los casos, se calculaba superior al 5%. El desplome del número de empresarios que esperaba una caída de las ventas a cierre de 2013 y a cierre de 2014 es el dato más revelador de la mejoría del entorno, puesto que ha disminuido en 20 puntos desde el 31% del año pasado hasta el 11%. (Gráfico 3)

A pesar del avance de los indicadores durante 2014, el 80% de los directivos españoles no espera que la recuperación definitiva llegue antes de 2016

Gráfico 2
Perspectivas recuperación económica

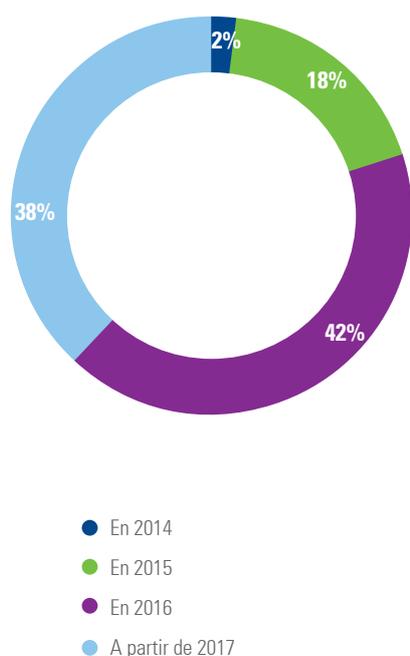
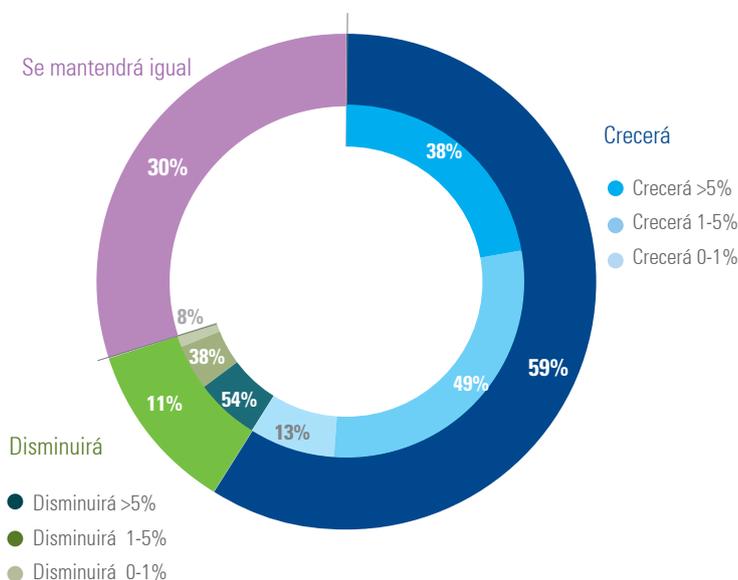


Gráfico 3
Comportamiento esperado de la facturación



En el capítulo del empleo, las noticias son también positivas. El 20% contrató en 2014, y casi el 30% espera hacerlo a lo largo de 2015. El plazo que los directivos observan para generar puestos de trabajo se acorta progresivamente, aunque todavía un tercio de las empresas prefiere posponerlos hasta dentro de dos años. (Gráfico 4)

Superada la peor parte de la larga crisis económica y en tasas de crecimiento positivas, las empresas parecen haber llevado a cabo ya los ajustes necesarios para sobrevivir y crecer. En un año se ha invertido la proporción 60/40 de empresas que han ejecutado o tienen planificado ejecutar ajustes. Así, seis de cada diez no siente la necesidad de seguir buscando maneras de reformular su negocio para seguir compitiendo.

Del 39% que contempla ajusta de alguna manera su actividad, la gran mayoría (78%) los centrará en el recorte de costes, seguidos, con un 44% de las respuestas de la reducción de personal. (Gráfico 5)

Los ajustes han dejado de ser recurrentes para un 61% de los directivos españoles

Gráfico 5
Realización de ajustes en su empresa durante 2014

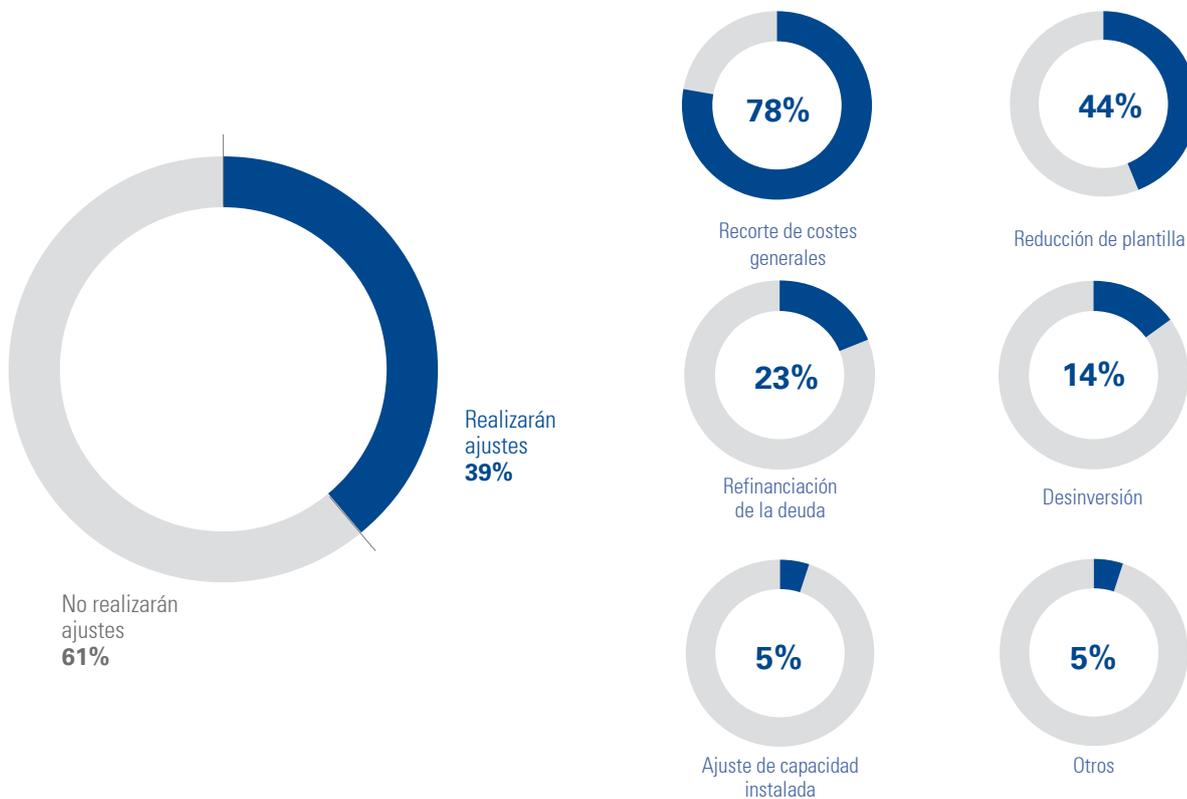


Gráfico 4
Expectativas de creación de empleo

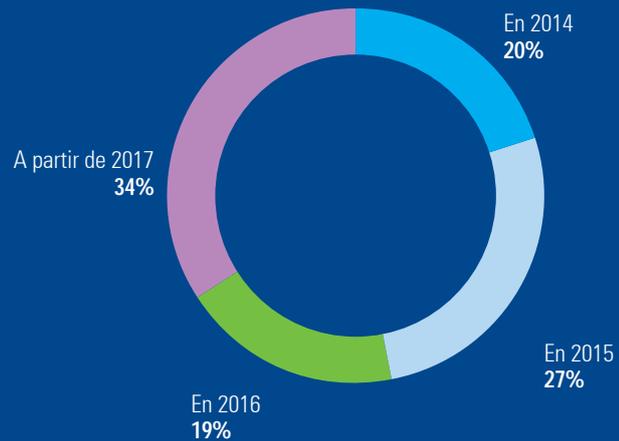
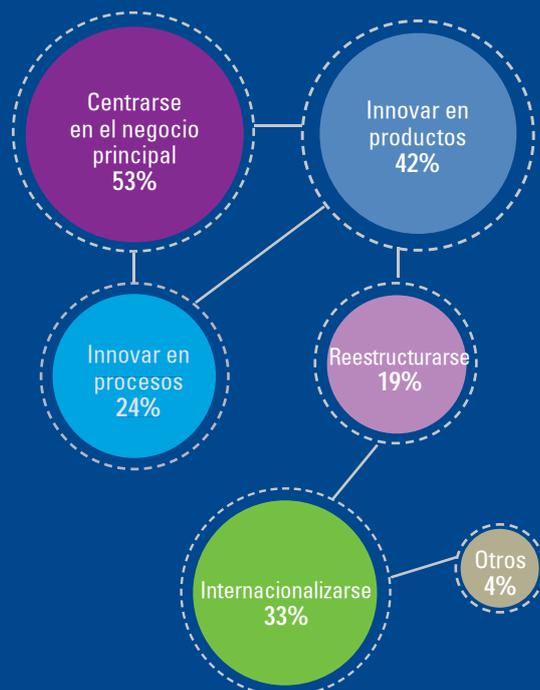


Gráfico 6
Estrategias que está siguiendo la empresa



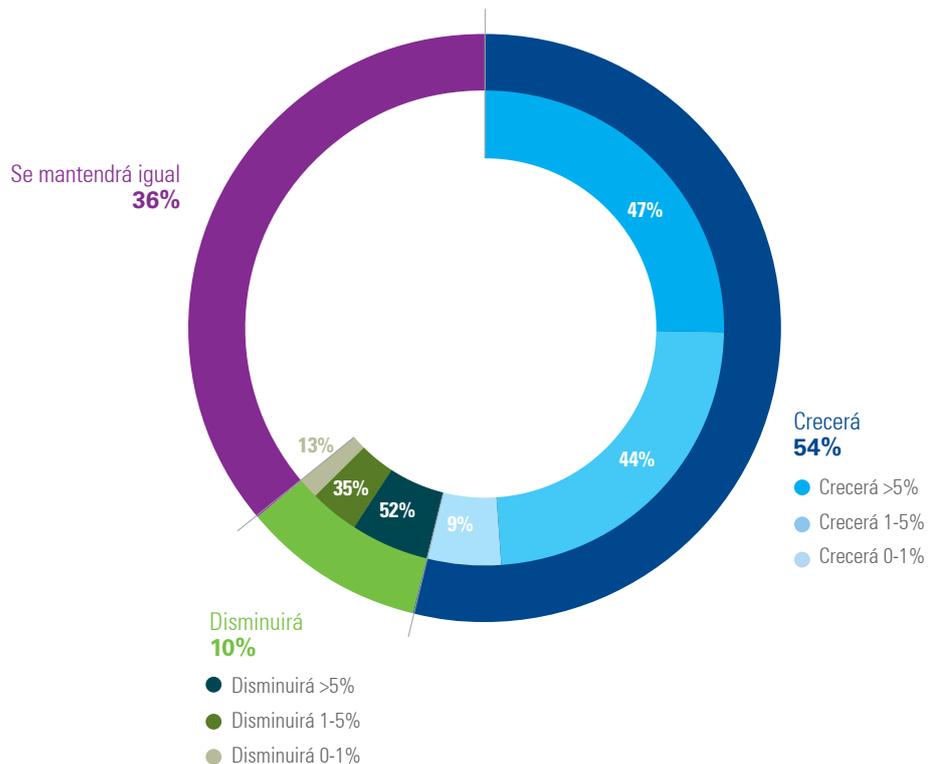
Las estrategias en las que se están centrando las empresas siguen la misma pauta que en los años precedentes. Las compañías apuestan sobre todo por el desarrollo de la actividad core (53%) seguido de la innovación en productos (42%). Asimismo, la actividad exportadora sigue siendo una prioridad para gran parte de las compañías españolas de forma que el 33% las contempla dentro de su estrategia. (Gráfico 6)



El entorno de consumo y financiación más favorable se observa en el repunte en la intención de invertir por parte de las empresas. En la segunda mitad de 2014 un 54% de los entrevistados estima que incrementará su inversión frente al 29% que lo hacía en el segundo semestre de 2013. El índice de crecimiento de la inversión será, además, superior al 5% para una de cada dos empresas que han afirmado prever incrementarla. (Gráfico 7)

Gráfico 7

Inversión estimada de la empresa

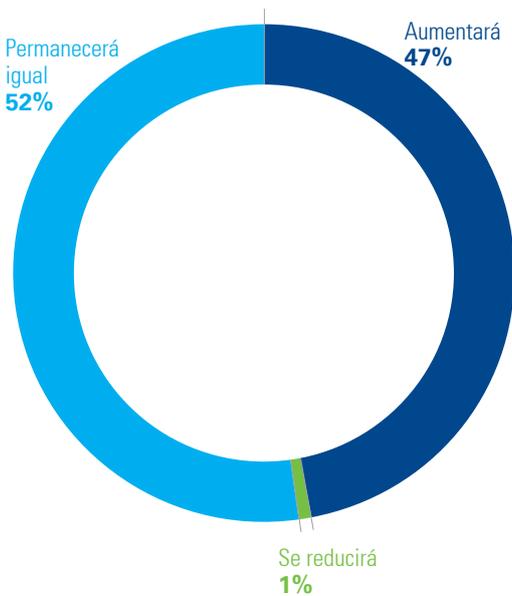


Expansión internacional

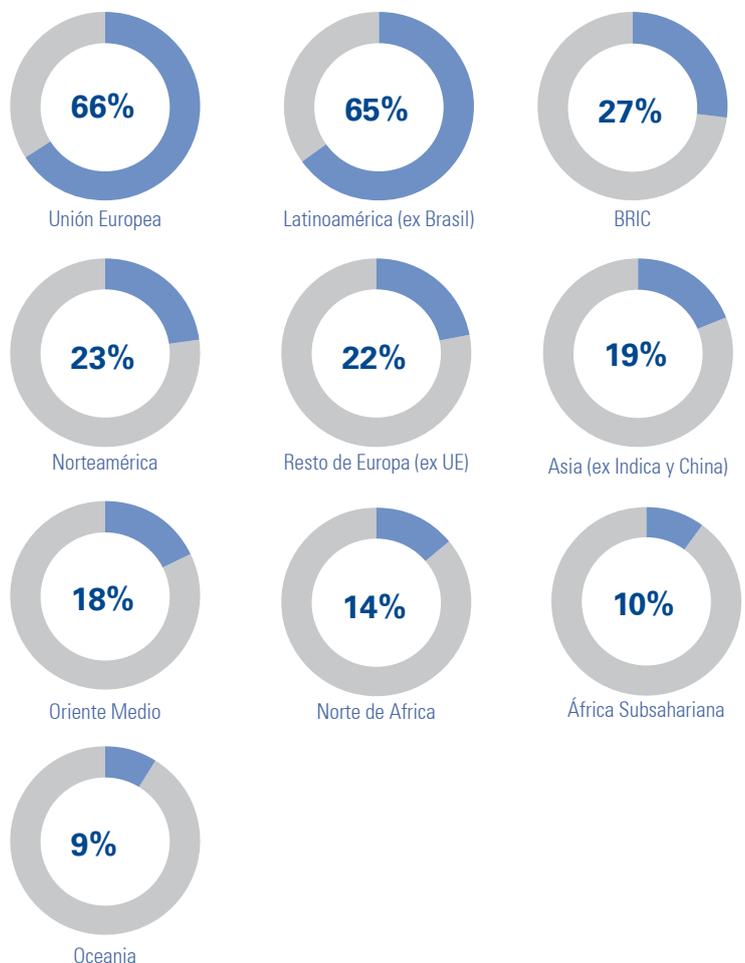
La internacionalización ha sido y sigue siendo uno de los pilares sobre los que se ha sustentado el mercado español durante los años de crisis. La inestabilidad geopolítica o la falta de dinamismo de las economías más potentes de la eurozona no están afectando de forma clara a la intención de seguir incrementando la presencia internacional de las empresas. De este modo, el 42% de los directivos prevé incrementar la actividad exterior de su empresa, mientras que el 52% la mantendrá estable.

Los destinos tradicionales de los productos y servicios españoles se mantienen. Con prácticamente las mismas respuestas, los socios de la UE y Latinoamérica serán los destinos objetivo para el 66 y 65% de las empresas, alrededor de 30 puntos por encima de los BRIC, Norteamérica o la Europa no comunitaria. (Gráfico 8)

Gráfico 8
Evolución presencia internacional de la empresa



Principales destinos de la expansión



A photograph of several wind turbines against a sunset sky, with a large blue diagonal shape overlaid on the right side of the image.

Perspectivas sectoriales

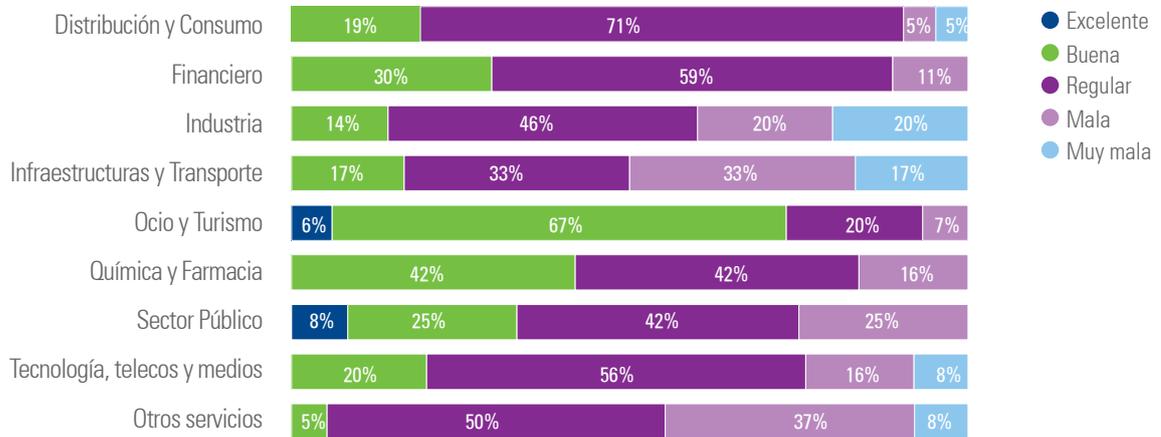
Los principales sectores económicos muestran expectativas similares respecto a la evolución de sus respectivas industrias a corto y medio plazo. El sector de ocio y turismo es el más positivo respecto a la situación actual calificada como buena por un 67% de los directivos. También los sectores de química y farmacia, y financiero describen una coyuntura estable entre buena (42% y 30% respectivamente) o regular (42% y 59%). En el extremo más contenido, cuatro de cada diez directivos de infraestructuras y transporte consideran la coyuntura mala o muy mala.

A seis meses y un año, las expectativas mejoran para todos los sectores, con una clara apuesta por la estabilidad a cierre del primer semestre de 2015 y de mejoría a finales de año. A doce meses, el 75% de los directivos de distribución y consumo prevé que la situación sea mejor, reflejo del avance progresivo de la demanda interna. (Gráfico 9)

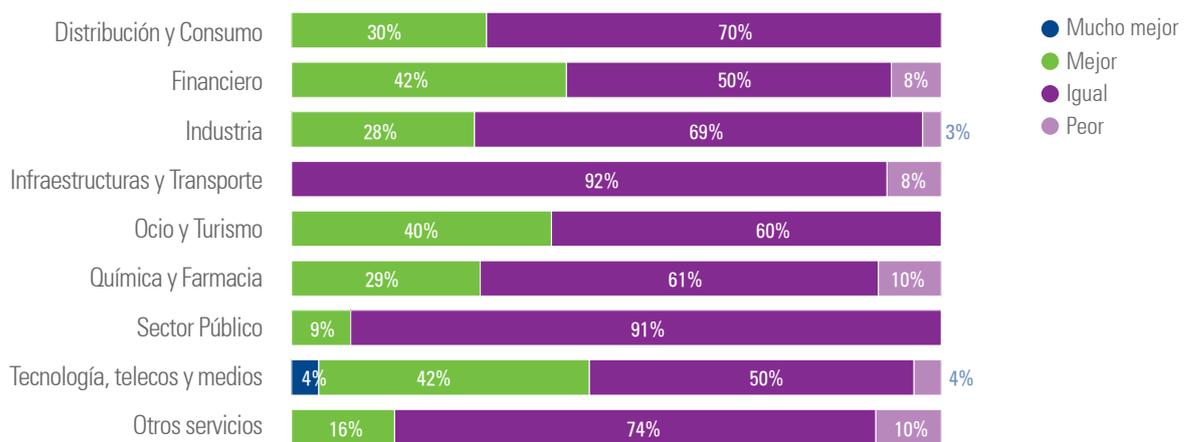
Gráfico 9

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

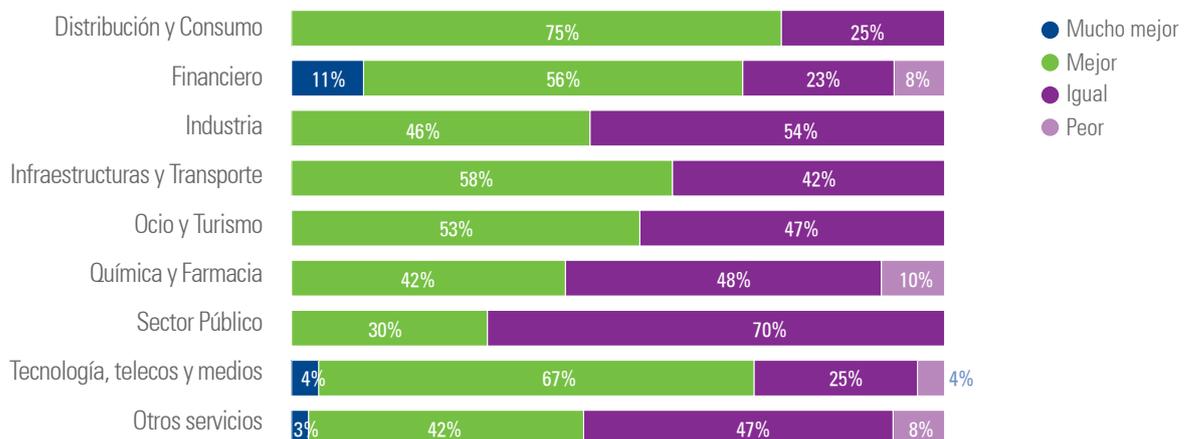
Actualmente



En 6 meses



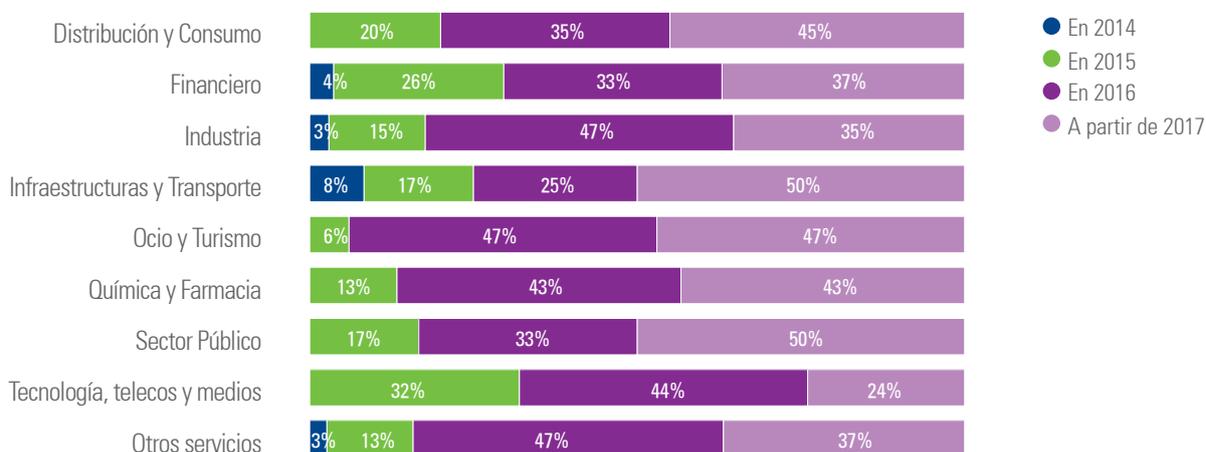
En 1 año



En cuanto a la recuperación definitiva de la economía española, el conjunto de los sectores no prevé salir de la crisis antes de 2016. Entre los más optimistas se encuentran distribución y consumo, industria y el sector financiero, con más de un tercio de los encuestados que estima el fin de la recesión para este año y en 2015. Por el contrario, el sector energético es el más pesimista, con un 61% de los empresarios

esperando la restauración definitiva más allá de 2017. Le siguen en sus perspectivas largoplacistas infraestructuras y química y farmacia, que en su mayoría tampoco esperan que el final de la crisis llegue antes de 2017. Por su parte, los directivos del sector automoción se muestran muy confiados en que la recuperación definitiva llegará en 2016, con un 72% de las respuestas. (Gráfico 10)

Gráfico 10
Expectativa de recuperación de la economía española según sectores



En cuanto a la realización de ajustes durante el presente ejercicio, únicamente los encuestados de los sectores de tecnología y distribución y consumo han respondido mayoritariamente que los incluirán en sus planes estratégicos. Esto supone un avance respecto al semestre anterior, cuando la mayoría consideraba llevar a cabo correcciones en su empresa. No obstante, se advierte un retroceso del sector TIC, con un 52% de los encuestados que espera ejecutar ajustes durante 2014, frente al 33% de la encuesta anterior. Distribución y consumo, muy

afectado por la caída de la demanda interna durante la recesión, espera en un 95% de los casos orientar sus correcciones al recorte de costes generales, al igual que el resto de empresas que prevén implantar ajustes en su actividad sectorial. Los sectores optan cada vez menos por incluir las reducciones de plantilla entre sus ajustes, signo de recuperación del mercado laboral, a excepción del sector energético, con un 30% de los empresarios que prevé reducir su personal durante 2014, frente al 6% del pasado informe. (Gráfico 11)

Gráfico 11
Realización y tipo de ajustes en 2014

● No
● Sí

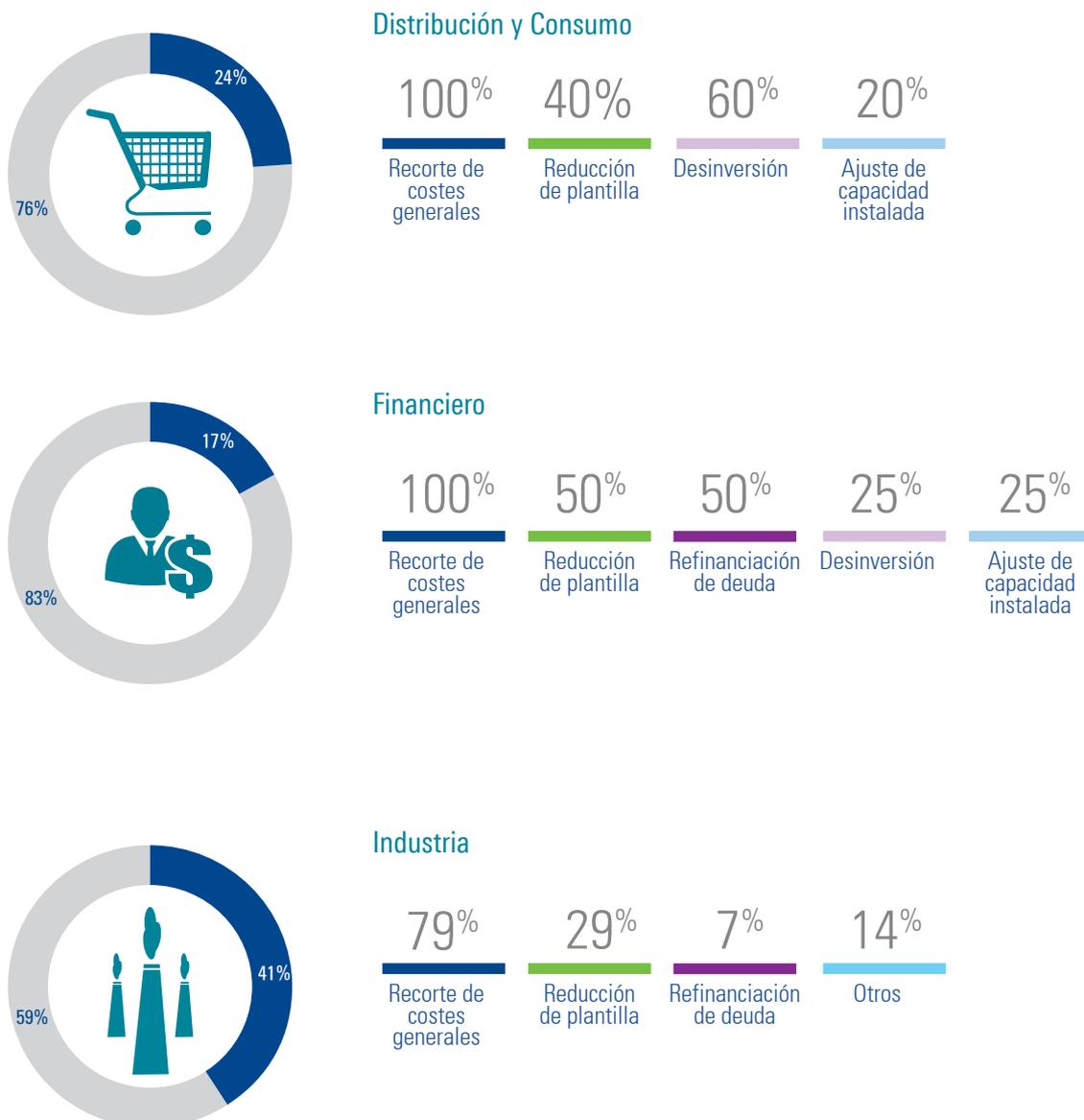
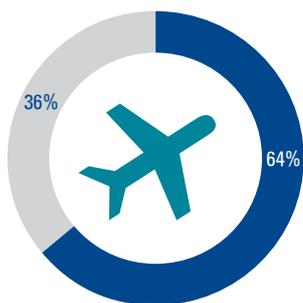
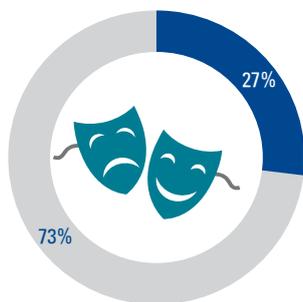


Gráfico 11 (Continuación)

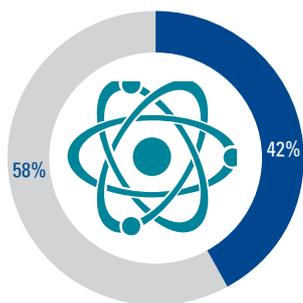
Realización y tipo de ajustes en 2014



Infraestructura y Transporte



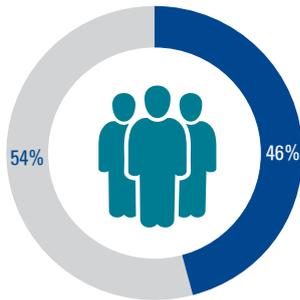
Ocio y Turismo



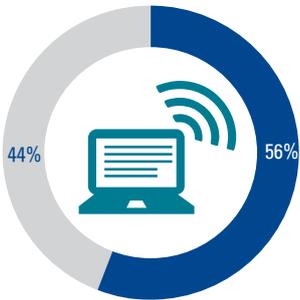
Química y Farmacia



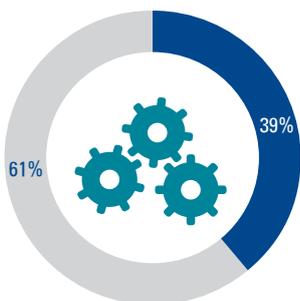
● No
● Sí



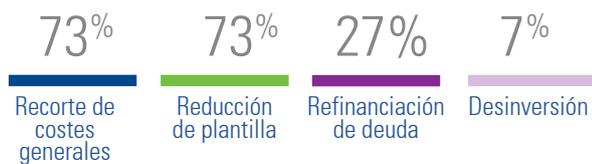
Sector Público



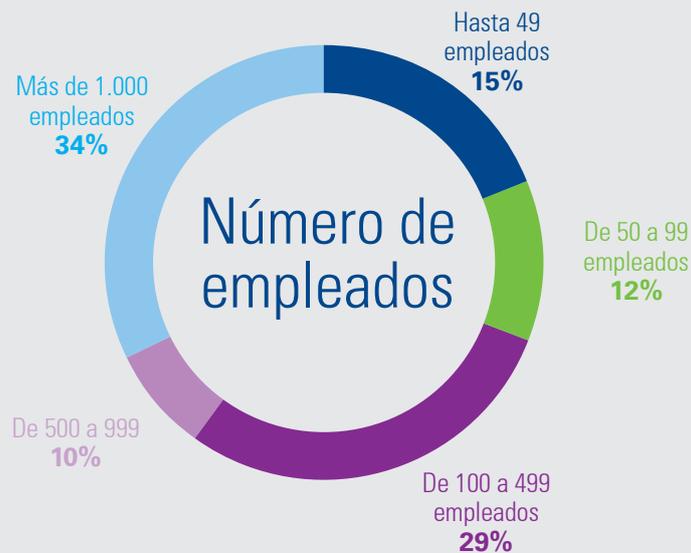
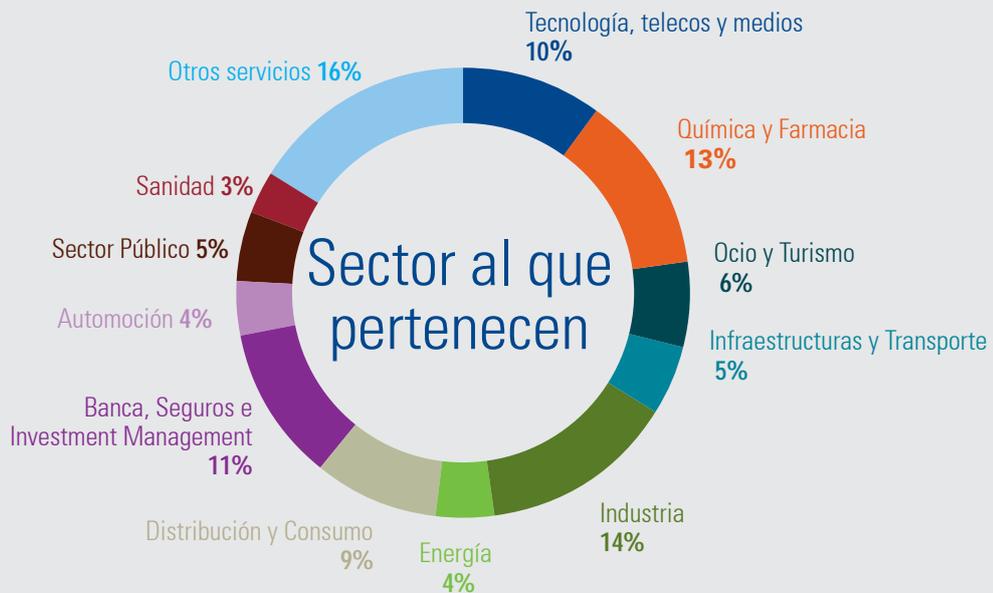
Tecnología, Telecoms y Medios

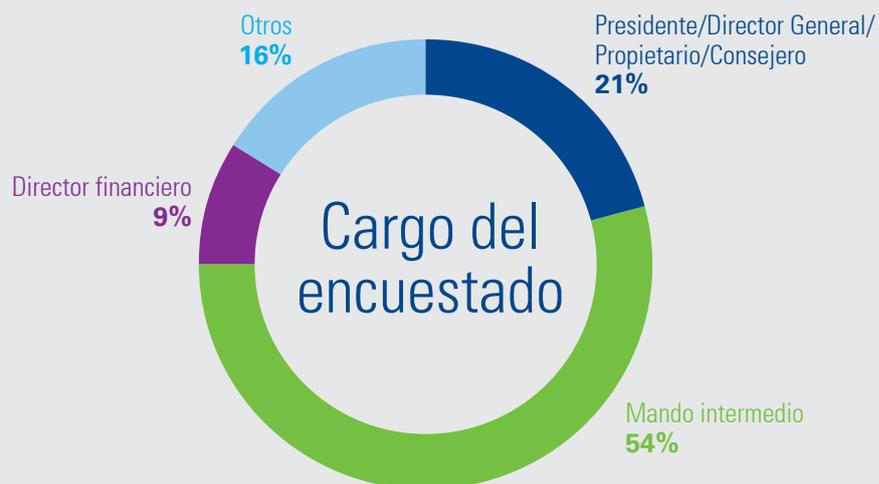
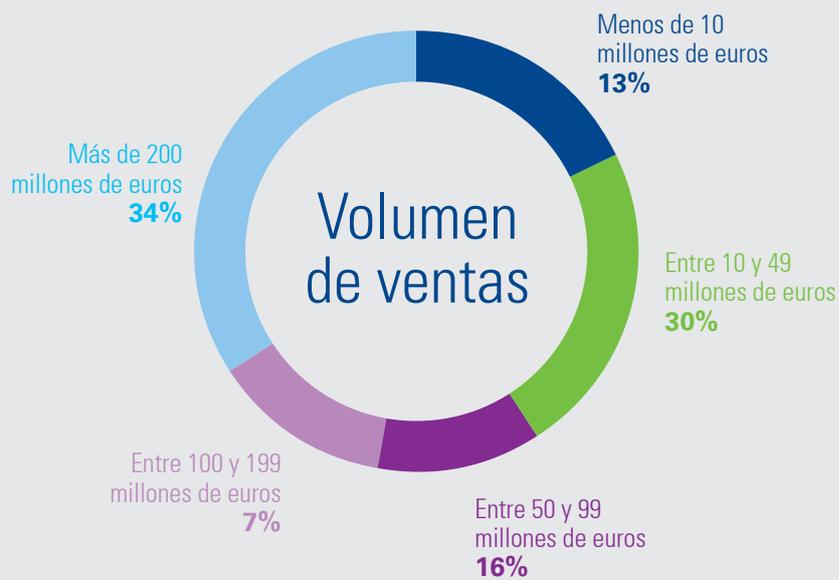


Otros servicios



Metodología y composición de la muestra





Nota: El Informe Perspectivas España es un informe semestral realizado por KPMG que en esta undécima edición recoge la opinión de 245 directivos y empresarios 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.





© 2015 KPMG, S.A., sociedad anónima española 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.