

The KPMG logo consists of the letters 'KPMG' in a bold, white, sans-serif font, with each letter contained within a white square. The squares are arranged in a row, with the 'K' and 'P' squares overlapping slightly.

cutting through complexity™

QUINTA EDICIÓN

Informe Perspectivas

Febrero 2012

kpmg.es



El *Informe Perspectivas* es un informe semestral realizado por KPMG en España que recoge la opinión de directivos españoles sobre la situación económica actual así como sus perspectivas a corto y medio plazo. En cada número se analizan distintos aspectos de la gestión empresarial en función de la coyuntura de mercado.

La quinta edición se basa en una encuesta realizada en dos oleadas, una entre junio y septiembre, y otra entre octubre y diciembre. Con los resultados de la encuesta se analiza la opinión de los directivos españoles en la segunda mitad del año 2011 con respecto a la evolución de la economía española así como la de sus empresas. En el informe también se incluye un análisis sectorial de los resultados. En este número se ha contado con la opinión de más de 150 directivos, de 16 sectores de actividad diferentes, pertenecientes a empresas de pequeño, mediano y gran tamaño.

Contenido

Principales conclusiones	2
Consideraciones	3
Perspectivas económicas generales	4
Perspectivas económicas sectoriales	8
Composición de la muestra	14

Escenario

Durante el segundo semestre de 2011 la economía española ha vuelto a una senda contractiva al mismo tiempo que se han reducido los ritmos de crecimiento del conjunto de la zona euro.

Durante el cuarto trimestre la actividad productiva en España ha crecido a un ritmo del 0,3%. Esta cifra marca, con respecto a trimestres anteriores, una ralentización del ritmo de la actividad económica. En la evolución de la economía, destaca el retroceso de la demanda nacional, -2,9%, y la aportación positiva de la demanda exterior, que aumenta en un punto su contribución al PIB trimestral. La demanda privada sigue débil y el incremento de la tasa de desempleo, que ronda el 22%, dificulta la recuperación de la misma. La formación bruta de capital fijo también se ha contraído, anticipando un crecimiento muy bajo o negativo en los próximos meses.

Esta tendencia, si bien es más acusada en España, es extensible al conjunto de la zona euro donde la reevaluación de balances del sector financiero, los procesos de consolidación fiscal en marcha y las tensiones de los mercados de deuda soberana han deteriorado las expectativas de los agentes.

En suma, el segundo semestre de 2011 no fue un semestre que diera pie al optimismo a corto plazo. El escenario negativo que han evidenciado las cifras económicas de los últimos meses se ha visto reflejado en las respuestas de los encuestados en la última edición del informe Perspectivas.



Principales conclusiones

La percepción actual de la situación económica española por parte de los directivos encuestados no es positiva. La cifra de aquellos que observan una buena situación es del 4% en el último trimestre del año y ninguno en el tercero.

La gran mayoría de los encuestados piensa que en los próximos seis meses la situación de la economía española será igual o peor que la actual. Aunque estas expectativas mejoran ligeramente para un horizonte temporal de un año, son algo peores que las que había para el mismo horizonte en la anterior edición de este informe. Los directivos de los sectores de Distribución e Infraestructuras son los más pesimistas tanto en sus expectativas a 6 meses como a un año, seguidos de Automoción y Construcción e Inmobiliario. Dentro de los sectores un poco más optimistas están el sector Servicios y el Tecnológico e I+D.

En opinión del 48% de los directivos españoles encuestados, la recuperación comenzará a partir de 2014 y para el 41% comenzará en 2013. La valoración de la actual situación y las perspectivas negativas a corto plazo se ven reflejadas en el hecho de que **el 71% de los directivos** haya realizado o haya querido realizar **ajustes** en 2011. **Y de ese 71% el 76% se ha decantado por el recorte de costes y el 49% por la reducción de plantilla.**

Las ventas netas a cierre de 2011 se espera que disminuyan un 0,27% de media, aunque la distribución sectorial no es homogénea. Mientras que hay sectores en los que aproximadamente la mitad de los encuestados espera un incremento en las ventas netas, en otros sus expectativas son de un claro decremento.

La restricción del crédito, nombrada por el 31% de los encuestados, **ha pasado a ser el segundo factor que más influye en la dinámica del negocio** adelantando a los cambios en los hábitos de consumo y los cambios en la regulación. **Sin embargo el factor cuyo cambio afecta más**

al negocio sigue siendo la situación económica del país, señalado por el 79% de los directivos participantes.

Continúa la tendencia de los empresarios a no reducir la inversión según las respuestas del **82%** de los encuestados. El 30% pensaba incrementarla en 2011 de los que el 38% (11% del total) lo pensaba hacer en más del 5%.

El comportamiento de los sectores analizados sigue siendo muy dispar tanto en perspectivas como en la evolución de variables clave de negocio como son ventas e inversión. El sector de **Ocio y Turismo** espera entrar en fase de recuperación en 2012. Los sectores de **Consumo, Química y Farmacia**, y el de servicios esperan abandonar la fase de ajuste y estabilizarse. Mientras tanto **Infraestructuras y Medios y Comunicación** también esperan mejorar y salir de la fase de recesión hacia la de ajuste. El resto no espera cambiar de fase del ciclo.

En un contexto donde la demanda doméstica sigue débil, impulsar **la internacionalización continúa siendo una estrategia que tienen en mente el 83% de los encuestados cuyas empresas ya tienen presencia en el exterior. El 36% tiene una intención clara de aumentarla y el 47% no lo descarta.**



Consideraciones

Las perspectivas sobre la economía española recogidas en la encuesta del segundo semestre de 2011 son simplemente una constatación ligeramente a la baja de las recogidas durante el primero. La evolución negativa del consumo doméstico en el segundo semestre del año pudiera estar detrás del pesimismo sobre la situación actual y del deterioro de las perspectivas, especialmente en el tercer trimestre. Dicho desánimo podría estar también ligado a los datos sobre la situación de la economía europea y en general de los países industrializados. La continuidad de las incertidumbres sobre la evolución de la Zona Euro, sobre el impacto a corto plazo de las políticas de reformas estructurales ineludibles, el riesgo de las consecuencias a largo plazo de no adoptar esas políticas y en general la situación complicada que atraviesan España, Europa y los países desarrollados ayuda a la escasa variación en las expectativas a un año.

Esta percepción es consistente con las expectativas generalizadas de un descenso de ventas, la idea de no recuperación en 2011 y de que esta tampoco llegará en 2012. El hecho de que sean recortes de costes y reducción de plantilla los ajustes que se van a realizar de forma generalizada por parte de los encuestados podría deberse, en algunos casos, a la falta de confianza en la recuperación de la demanda interna o, en otros, a que aquellas empresas que han mantenido su estructura durante los tres años que van desde el inicio de la crisis a la espera de la recuperación pero que ya no pueden sostenerla más. Esta última hipótesis podría estar apoyada por el hecho de que el número de respuestas que hablan sobre el recorte de costes y ajustes de plantilla ha crecido con respecto al año 2010, mientras que el PIB no ha disminuido en proporción.

La restricción de crédito, segunda variable cuyo cambio afectaría más al negocio según los encuestados, podría tener que ver con una menor liquidez del sistema financiero, que se encuentra en un momento de reestructuración. Los nuevos requisitos de capital para las entidades financieras y las exigencias de asumir mayores pérdidas por su exposición al sector inmobiliario están dificultando el flujo de dinero hacia

el sector real de la economía, aunque para el 79% de los participantes en la encuesta un cambio en la situación de la economía española es el factor que mayor efecto tendría sobre el negocio por que afecta al conjunto de los sectores.

En este contexto desfavorable de ajustes en costes y plantilla, y de expectativas de no crecimiento de las ventas, los directivos españoles no se amedrentan y buscan soluciones estratégicas para asegurar la pervivencia y éxito de su empresa. Por eso la gran mayoría de los encuestados habla de no reducir la inversión en un entorno de cambios rápidos donde la innovación y el desarrollo de negocio son claves para el futuro de la actividad productiva a medio y largo plazo.

Esta apuesta por la inversión manifiesta una actitud de lucha por la supervivencia de su empresa tratando de ganar competitividad y eficiencia.

Perspectivas económicas generales

Con un 80% de los directivos encuestados en el cuarto trimestre de 2011 que opina que la economía española está mal o muy mal, se ha obtenido la valoración más optimista del año. Durante el tercer trimestre, la percepción de la economía española fue la peor de los últimos dos años puesto que el 100% de los encuestados opinó que la situación era mala o muy mala. **Gráfico 1**

Según el 57% de los encuestados, esta situación no va a cambiar en los próximos 6 meses. Peores perspectivas tienen el 42% de los directivos que esperan que la economía evolucione a peor. **Gráfico 2**

Las expectativas a un año son más optimistas en general. El 31% de los encuestados espera una mejoría en la situación económica de España. Sin embargo, un 30% continúa opinando lo contrario. Estas perspectivas son algo peores que las del final de primer semestre. **Gráfico 3A**

El 31% de los encuestados espera una mejoría de la situación económica de España a un año

Gráfico 1

Valoración de la situación actual de la economía española

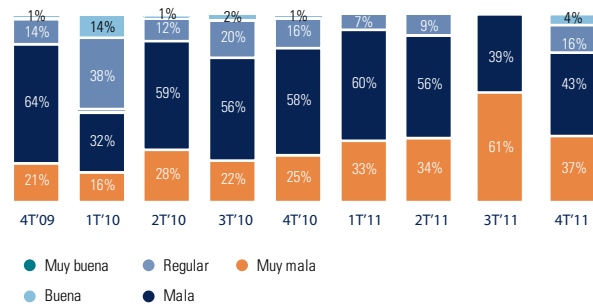


Gráfico 2

Perspectivas de la situación económica española en 6 meses

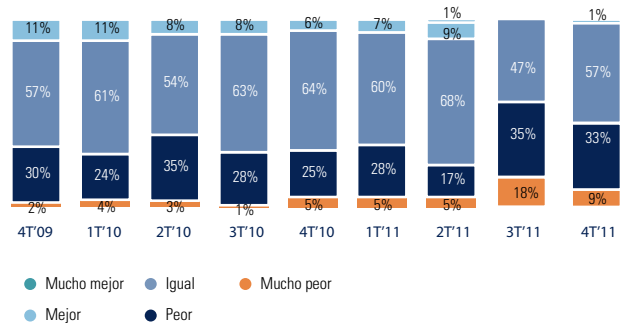


Gráfico 3A

Perspectivas de la situación económica española a 1 año

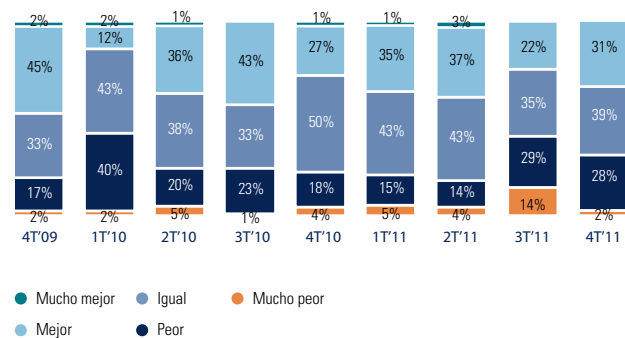
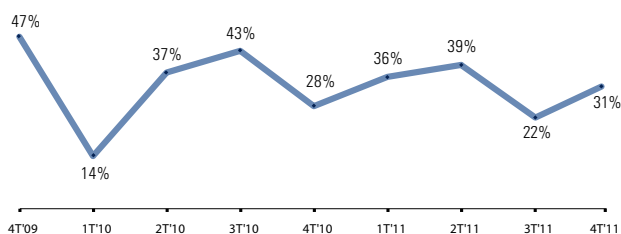


Gráfico 3B
 Porcentaje de encuestados que creen que las perspectivas a un año son mejores o mucho mejores que la situación actual



En el primer trimestre de 2010 los encuestados se encontraban en el momento más pesimista respecto a la recuperación de la economía española. A finales de 2011 las perspectivas eran mejores que en el trimestre anterior aunque todavía era sólo el 31% de los encuestados el que esperaba una mejoría en el periodo de un año. **Gráfico 3B**

En cuanto al momento en el que la recuperación empezará a ser patente, casi la totalidad de los encuestados (89%) ve el inicio a partir de 2013. Sólo el 11% confía en un inicio de la recuperación en 2012 mientras el 48% cree que será a partir de 2014. **Gráfico 4**

A pesar del pesimismo con respecto a la economía del país, los directivos encuestados son más positivos en relación a la evolución de sus empresas. El 39% espera que los datos de cierre de 2011 sean mejores que los del año anterior, una cifra mayor a la esperada en el trimestre anterior. **Gráfico 5**

Gráfico 4
 Expectativas de la recuperación de la economía española

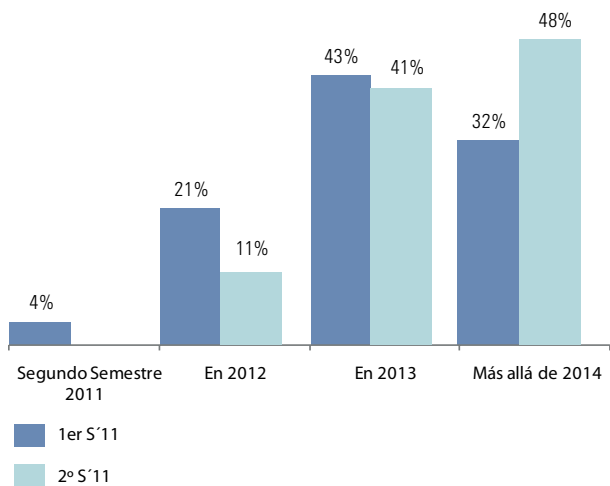
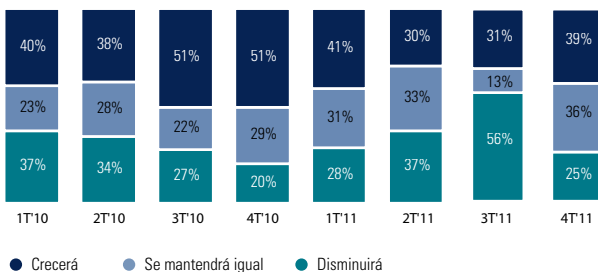


Gráfico 5
 Perspectivas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010



La expectativa media de evolución de las ventas netas de 2011 en el tercer trimestre era de un decrecimiento del 1,32% con respecto al ejercicio de 2010. Sin embargo, en el último trimestre de 2011 esta ascendió a un 0,47% de crecimiento, la mejor del año. **Gráfico 6**

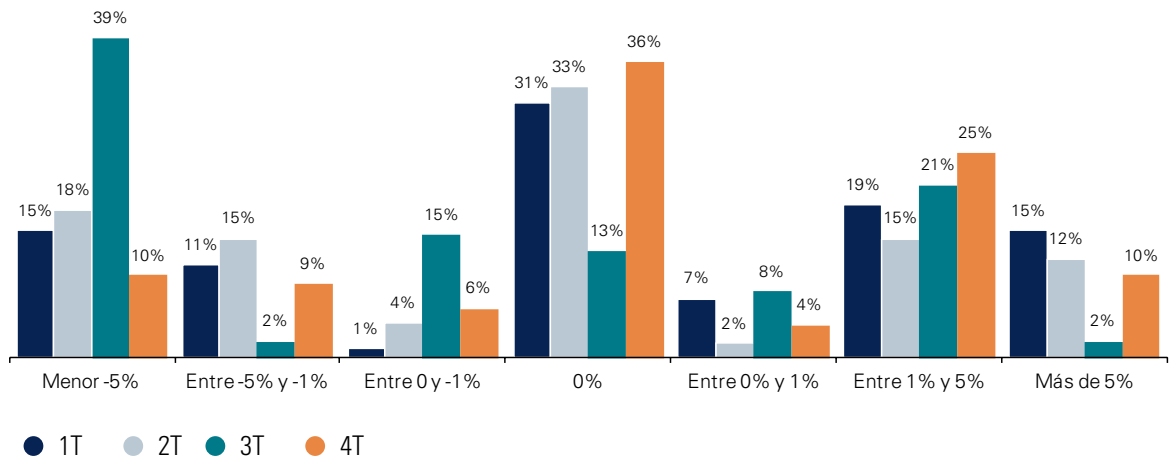


Gráfico 6
Perspectivas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010

El 71% de los encuestados ha realizado o tenía pensado realizar ajustes dentro de su empresa en 2011, cifra pareja al 64% de encuestados que así lo manifestaron ya en el primer semestre. **Gráfico 7**. Los ajustes que principalmente se han implementado han sido, al igual que en 2010, los recortes de costes y las reducciones de plantilla. Ambas medidas de ajuste han sido efectuadas por un número mayor de empresas, según los encuestados, que en 2010. El 76% mencionó la reducción de costes y el 49% las reducciones de plantilla. La desinversión, la refinanciación de la deuda y los ajustes de capacidad han sido ajustes utilizados por un porcentaje parecido al ejercicio anterior. **Gráfico 8**

Gráfico 7
Realización de ajustes empresariales en 2011

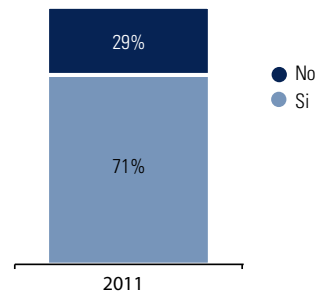


Gráfico 8
Ajustes realizados o a realizar en 2011

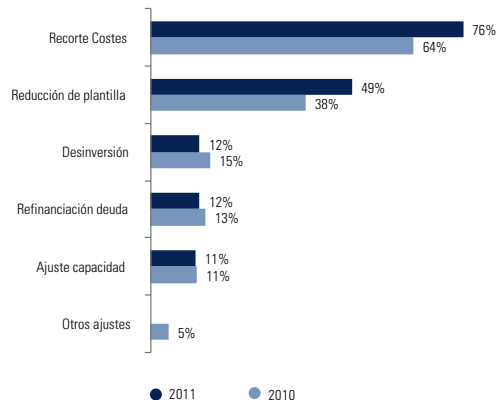
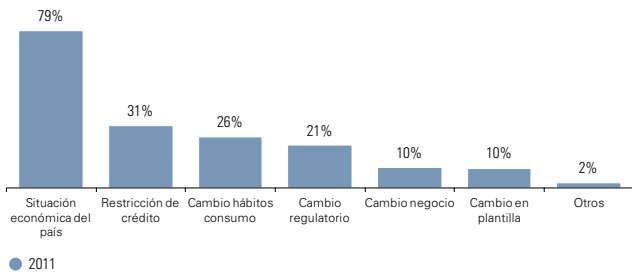


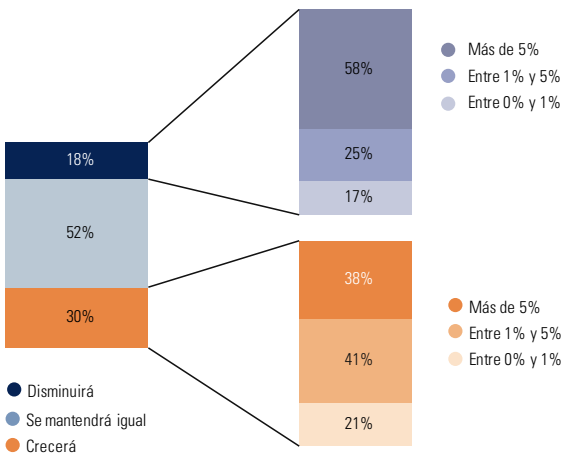
Gráfico 9
Opinión sobre los cambios que afectarán más al negocio



El principal factor cuyo cambio afecta a su negocio, según el 79% de los directivos objeto de esta encuesta es la situación económica del país. La restricción financiera, 31%, los cambios en los hábitos de consumo, 26%, y los cambios en la regulación, 21%, le siguen como principales factores influyentes. **Gráfico 9**

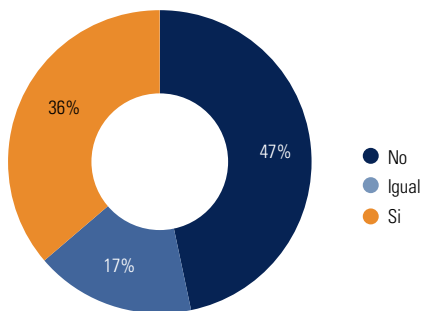
El 52% de los encuestados pensaba mantener o ha mantenido el gasto de inversión, el 30% incrementarla y el 18% disminuirla. Un 38% de aquellos directivos cuyas empresas esperaban aumentar su gasto de inversión lo han hecho en más de un 5%. **Gráfico 10**

Gráfico 10
Expectativas de crecimiento de la inversión



El 36% de los directivos encuestados tenía previsto incrementar su presencia internacional y el 47% no lo valoraba como posibilidad. **Gráfico 11**

Gráfico 11
Crecimiento de la expansión internacional



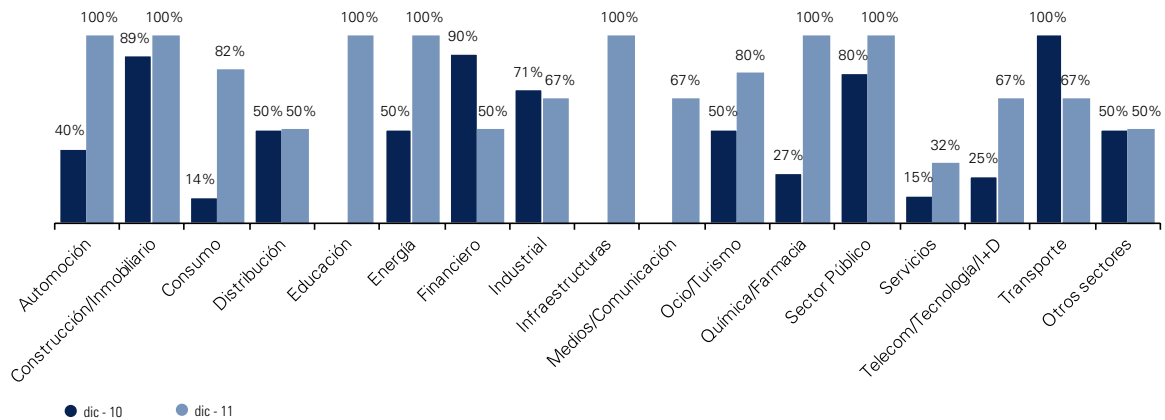
Perspectivas sectoriales

Entre los directivos encuestados existe cierta unanimidad en cuanto al estado de la economía española. Dicho acuerdo se desvanece cuando las respuestas son relativas a los sectores de actividad.

El sector servicios es el que menores respuestas negativas ha recogido sobre la situación de su sector, (32%). Automoción, construcción e inmobiliario, educación, energía, medios de comunicación, químico y farmacéutico y el sector público son los que peor percepción tienen de su estado actual con un 100% de respuestas en este sentido. **Gráfico 12**

Gráfico 12

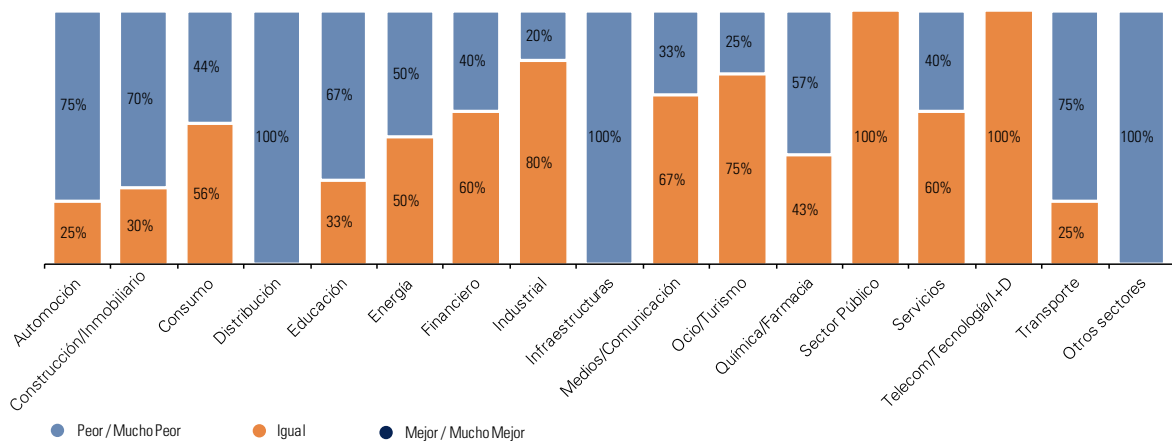
Porcentaje de encuestados que opinan que la situación de su sector es mala o muy mala



El sector público y el de telecomunicaciones coinciden al opinar que sus sectores no van a experimentar ninguna mejoría en los próximos 6 meses. Según los encuestados, el detrimento de la actividad en este periodo de tiempo se verá más reflejado en sectores como los de distribución e infraestructuras. **Gráfico 13**

Gráfico 13

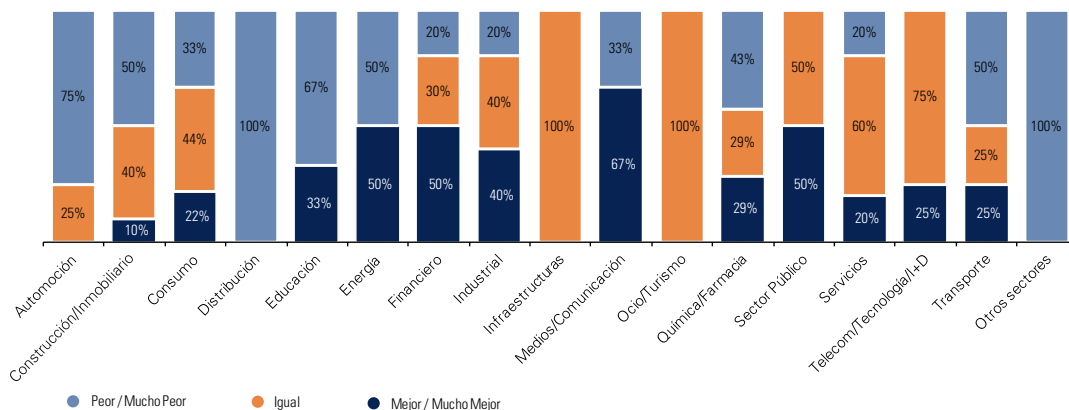
Perspectivas de la situación del sector a 6 meses



A un año, las expectativas sobre la marcha de la economía son algo más positivas, especialmente en los sectores de medios de comunicación, energía, financiero y el sector público. **Gráfico 14**

Gráfico 14

Perspectivas de la situación del sector a 1 año



Al valorar los encuestados la situación de su sector dentro del ciclo económico, consumo, energía, telecomunicaciones y ocio/turismo se sitúan en un ciclo de estabilización. El turismo encabeza dichos sectores estando próximo a la ligera recuperación. Los sectores de infraestructuras, construcción y comunicación se sitúan todavía en recesión. **Gráfico 15**

Gráfico 15

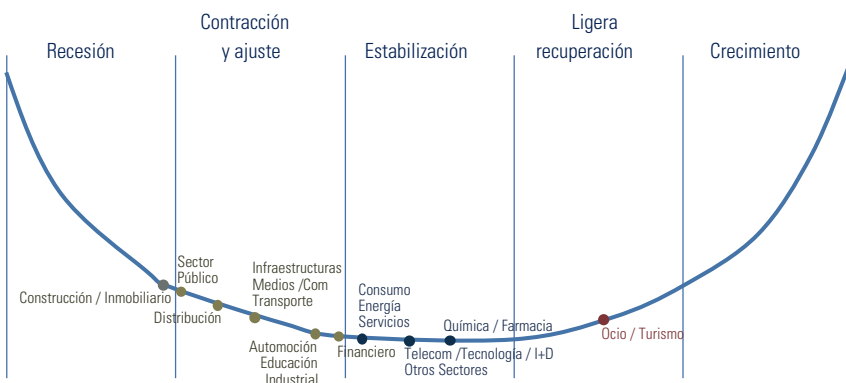
Perspectivas de los sectores en el ciclo económico en 2011



En 2012 los encuestados de ocio y turismo esperan que su sector esté bien entrado en una fase de estabilización y, en general, todos los directivos encuestados esperan que su sector evolucione hacia la siguiente fase del ciclo en el próximo año. El sector de la construcción e inmobiliario es el único cuyos directivos creen que se mantendrá en recesión a principios de 2013. **Gráfico 16**

Gráfico 16

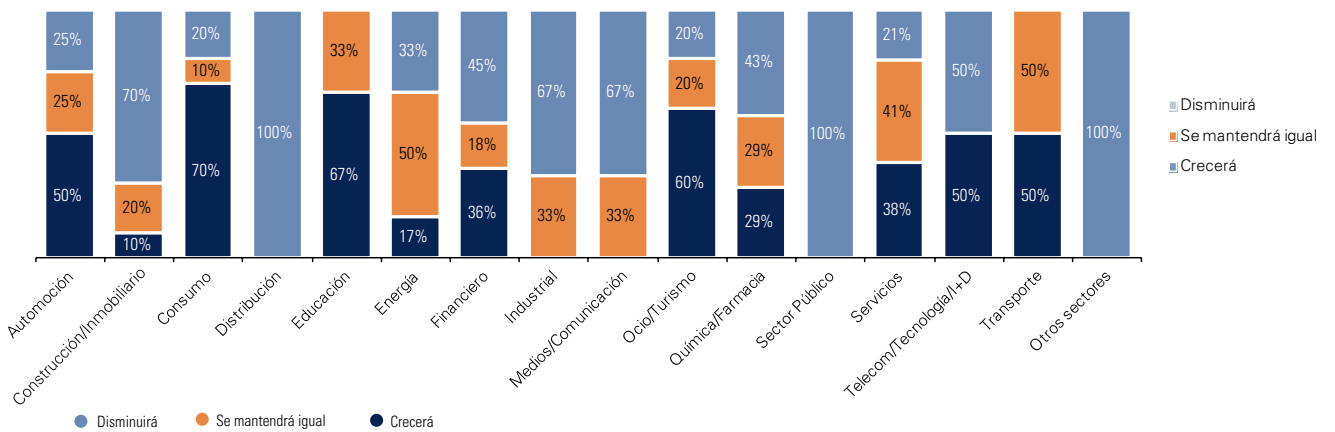
Perspectivas de los sectores en el ciclo económico en 2012



A nivel agrupado, el 39% de los encuestados manifestaba esperar un crecimiento de las ventas netas con respecto a 2010. La distribución de dichas respuestas es dispar si se analiza sector a sector. Mientras sectores como consumo, y ocio y turismo esperan un incremento neto de las ventas netas, otros como construcción e inmobiliario, distribución, el sector industrial, el de medios y comunicación, y el sector público esperan una bajada de ingresos. **Gráfico 17**

Gráfico 17

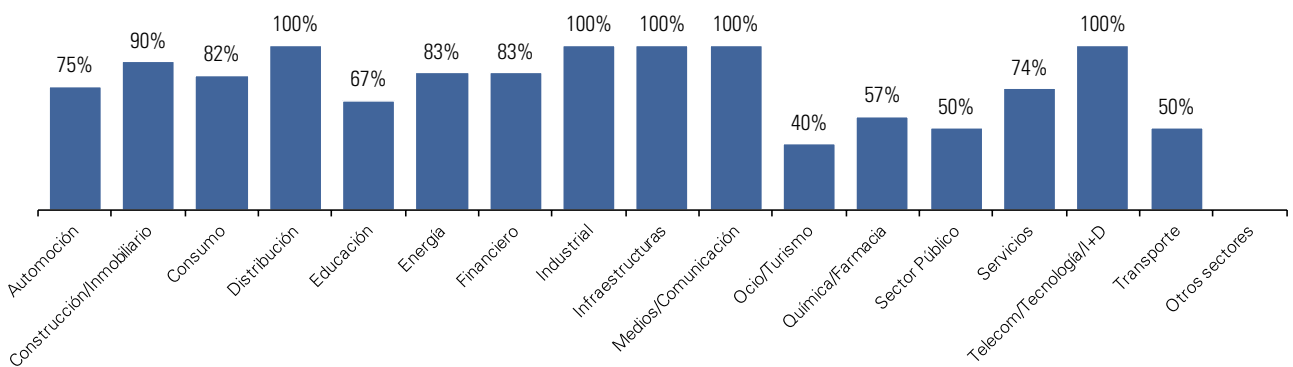
Expectativas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010



Prácticamente en todos los sectores se han producido ajustes, según los encuestados. En muchos de ellos como los de distribución, industrial, infraestructuras, medios y comunicación o el sector tecnológico, telecomunicaciones e I+D, el 100% de las respuestas indican ajustes o voluntad de haberlos realizado durante 2011. **Gráfico 18**

Gráfico 18

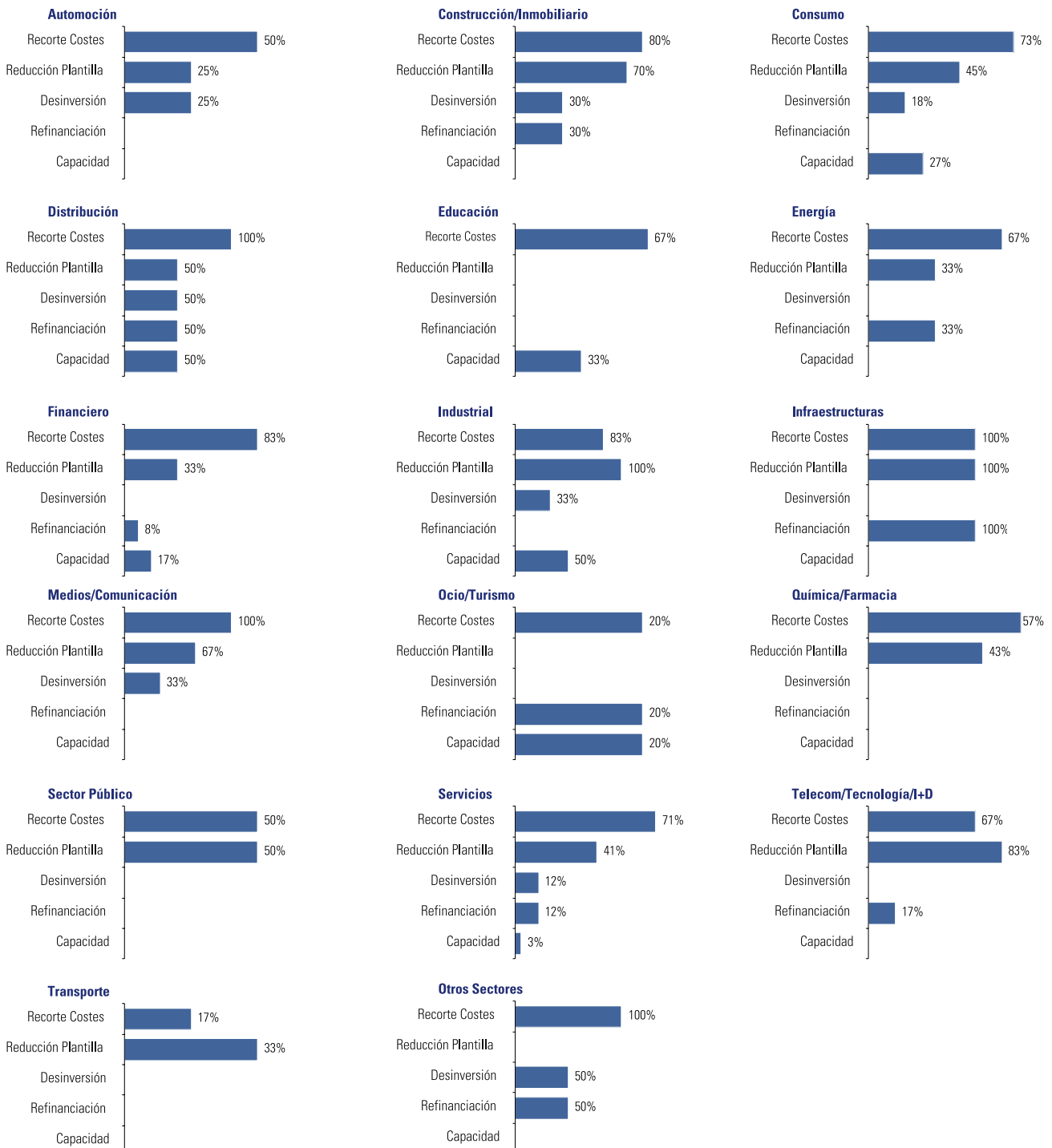
Realización de ajustes empresariales en 2011



El recorte de costes ha sido la medida que con más frecuencia han implementado los encuestados de casi todos los sectores. Le siguen en importancia las reducciones de plantilla, que han superado al recorte de costes en el sector industrial, tecnológico, de telecomunicaciones e I+D, y el de transporte. En el sector de la construcción e inmobiliario ambos ajustes tienen una incidencia superior al 70% de respuestas. El 100% de los encuestados del sector de infraestructuras menciona los recortes de costes, la reducción de plantilla y la refinanciación. **Gráfico 19**

Gráfico 19

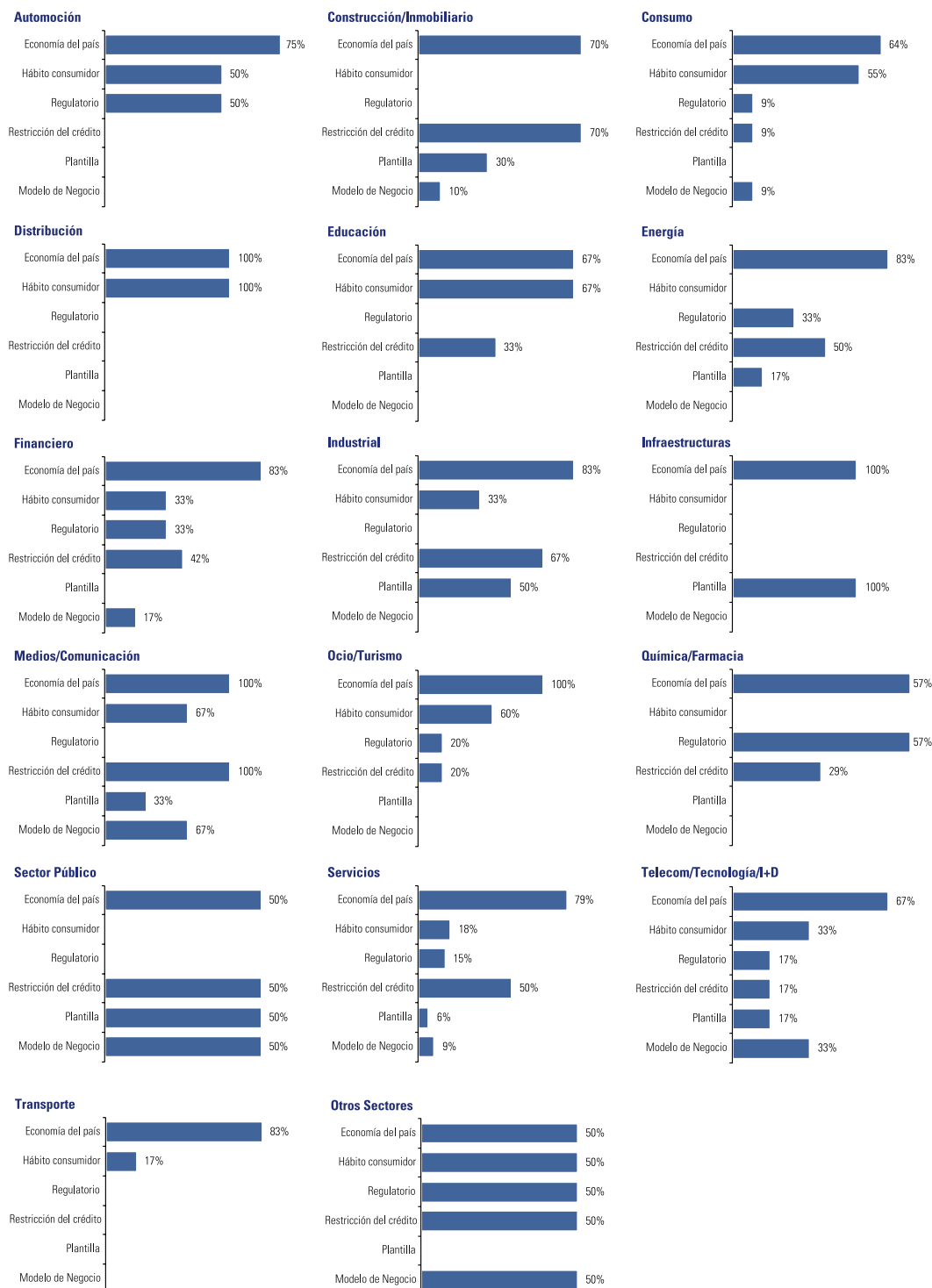
Ajustes a realizar o realizados en 2011 por sector



En todos los sectores se valora de forma relativamente homogénea la marcha de la economía del país como el factor cuyo cambio afectaría más al sector. Una variación en los hábitos del consumidor tiene mucha incidencia en su mercado para los encuestados del sector de la distribución (100%), la educación (67%), y el de consumo (55%). Una apertura de la situación actual de restricción crediticia sería un cambio positivo especialmente para los sectores de medios y comunicación, construcción e inmobiliario, e industrial. Para los encuestados del sector farmacéutico igualmente importante es para la evolución de su mercado la marcha de la economía del país así como los cambios en la regulación. Para el sector de medios y comunicación los cambios en el modelo negocio son también muy significativos. **Gráfico 20**

Gráfico 20

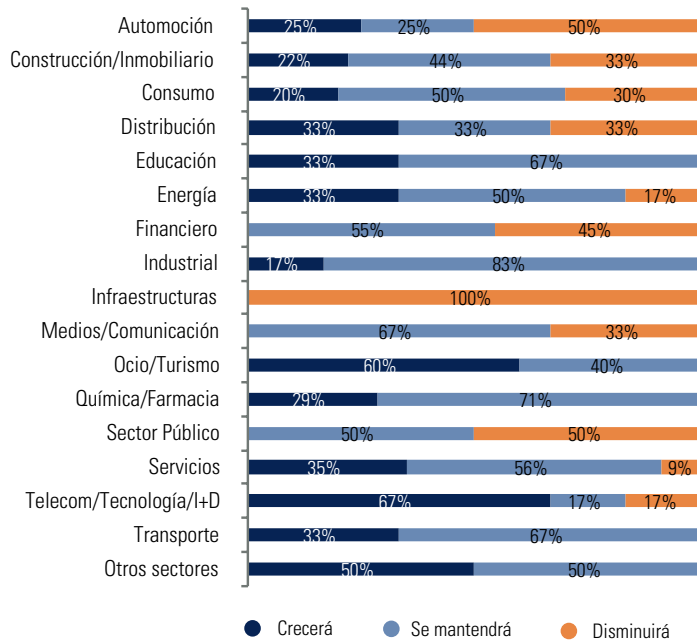
Opinión sobre los cambios que más afectarán al negocio de cada sector



Se ha producido una disminución neta de la inversión en los sectores público, de la automoción y financiero. Lo sectores en los que más encuestados relatan un aumento de la inversión mayor son el tecnológico y el del ocio y turismo. **Gráfico 21**

Gráfico 21

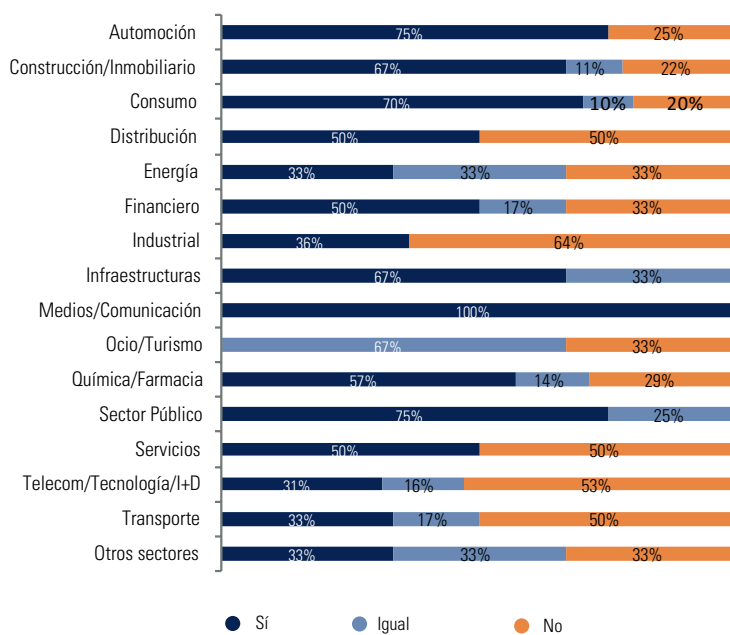
Expectativas de crecimiento de la inversión por sector



El 36% los directivos encuestados manifestaba planes de incrementar la expansión internacional. **Gráfico 22**

Gráfico 22

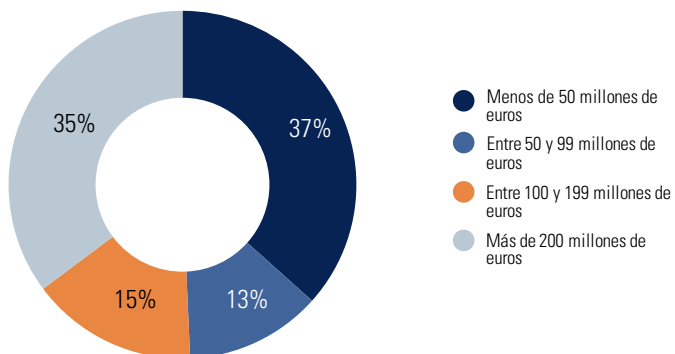
Expansión internacional por sector



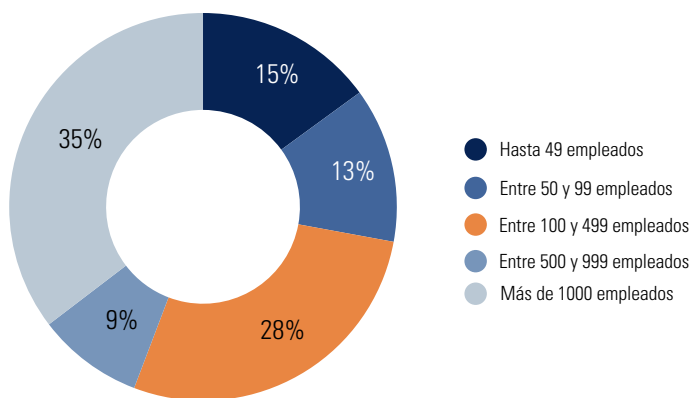


Composición de la muestra

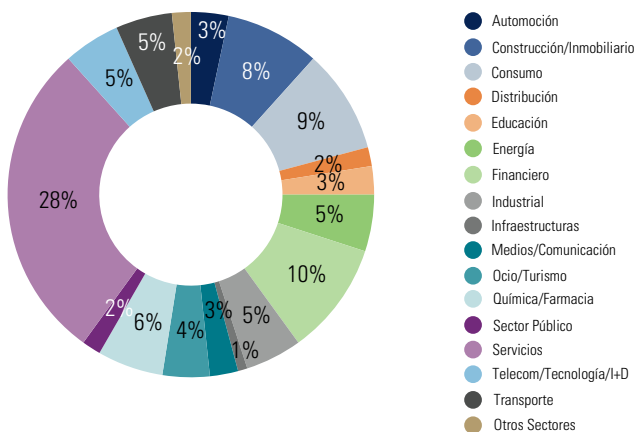
Muestra por tipo de empresa (facturación)



Muestra por número de empleados



Muestra por sector



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.



© 2012 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.