KPMG

cutting through complexity™

VI EDICIÓN

Informe Perspectivas

kpmg.es

Contenido

Escenario	**3**
Principales conclusiones	**5**
Perspectivas económicas	**6**
Perspectivas sectoriales	**12**
Composición de la muestra	**19**

Escenario

Durante el primer semestre de 2012, la economía española ha sido permanentemente cuestionada por los mercados. Mientras Europa lidiaba con las turbulencias provocadas por Grecia, España se ha enfrentado a las dudas sobre el cumplimiento del objetivo de déficit, la nacionalización de su cuarta entidad financiera, la necesidad de capitalización del sistema financiero, la consolidación fiscal de las autonomías y la implementación de medidas de ajuste impopulares.

Los datos publicados hasta la fecha señalan que la actividad económica española sigue contrayéndose. El último dato del PIB del primer trimestre de 2012 indicaba una bajada del 0,3%. La capacidad de ahorro de las familias se ha visto reducida y el volumen de recursos necesarios para hacer frente al gasto ha aumentado, según el INE. Esto, junto con otras circunstancias de la coyuntura actual como el aumento de precios, ha hecho que la demanda interna disminuya.

El déficit público de España alcanzó en 2011 los 95.600 millones de euros (8,9% del PIB). A cierre de este informe, Bruselas obligaba a reducirlo hasta el 4,5% del PIB en 2013 y hasta el 2,8% en 2014. Para ello, durante el primer semestre del año el Gobierno español ha puesto en marcha una serie de medidas de ajuste entre las que se encuentran, por ejemplo, la bajada de sueldos a los funcionarios y el incremento de impuestos directos e indirectos. Tanto el FMI como la Comisión Europea auguran un incumplimiento del déficit y estiman que este cerrará en 2012 en el 6,2% frente al 5,3% comprometido con Bruselas. Uno de los motivos que alegan es la bajada en la recaudación de los impuestos, que el Gobierno esperaba incrementar en un 19% y que, en la actualidad, registra una caída del 0,1%. Para compensar este desajuste de cerca de 10.000 millones de euros, el Gobierno está evaluando implementar nuevos recortes.

Otra de las grandes preocupaciones del Estado español durante los seis primeros meses de 2012 ha sido el aumento de la prima de riesgo. El diferencial del rendimiento del bono español a 10 años con el bono alemán creció en 167 puntos básicos y alcanzó a cierre de junio los 493 puntos básicos. Esta diferencia ponía al bono español a 10 años en un 6,51% al cierre de junio.

A finales de 2011, el BCE rebajó los tipos de interés hasta el 1%. A lo largo de la historia de esta institución, el BCE no había sobrepasado este suelo hasta el 5 de julio, fecha en que anunció una bajada de un cuarto de punto hasta el 0.75% como medida complementaria a los acuerdos alcanzados por los líderes de la Unión Europea para hacer frente a la crisis de deuda.

La incertidumbre de los mercados de deuda también se ha visto reflejada en las bolsas. El IBEX 35 ha bajado durante 2012 un 17,09% y el EUROSTOXX 50, un 2,23%, mientras que el CAC 40 (Francia) –entre otros índices- se ha visto menos castigado y ha alcanzado una revalorización del 1,17%.

El 3 de julio se publicó uno de los datos más positivos del primer semestre del año: el número de parados descendía en junio por tercer mes consecutivo y bajaba en 98.853 personas respecto a mayo. El Gobierno, pese a estar satisfecho con la cifra, la mejor en los últimos dieciséis años, fue prudente a la hora de valorar este descenso, dado el componente estacional. El desempleo entre los menores de veinticinco años registró, asimismo, una reducción del 8%. La mejora se debió, principalmente, a la reactivación de la actividad turística, pero también se recuperaron, aunque en menor medida, el sector industrial y el de la construcción.

El 51% de los encuestados cree que nuestra economía no se recuperará antes de 2014

Otro motivo de incertidumbre durante estos meses ha sido el derivado de la estabilidad de nuestro sistema financiero. En junio, el Gobierno español solicitó a Bruselas, tras la nacionalización de la cuarta entidad financiera del país, el rescate a su sistema financiero, que será auditado para establecer la cuantía necesaria para recapitalizarlo.

En medio de esta coyuntura está Europa, que sigue debatiendo sobre la integración del sistema financiero y su unidad fiscal. Todos estos condicionantes se ven en gran medida reflejados en los resultados de la encuesta, que muestra una tendencia a la baja pero con menor pendiente.

Principales conclusiones

La gran mayoría de los directivos encuestados opina que la situación actual de la economía española es mala o muy mala. Durante el primer semestre de 2012, esa percepción ha ido empeorando y ha pasado del 88% en el primer trimestre al 99% en el segundo. Los datos y las noticias publicadas a lo largo de la primera mitad del ejercicio pueden haber influido en el pesimismo de los directivos. La continua incertidumbre sobre la evolución de la zona euro y en especial sobre el futuro de la economía española han empujado al empeoramiento en la percepción.

A corto plazo, las perspectivas no indican una mejora. El 57% de los encuestados sostiene que la situación no va a cambiar en los próximos seis meses y el 48% cree que se va a agravar. Sin embargo, las expectativas son distintas cuando el horizonte temporal se amplía a un año: el 39% de los directivos espera una mejora de la situación económica para principios de 2013. Los ajustes realizados por el Gobierno hasta ahora tendrán un efecto más a medio plazo, uno de los motivos por los que a corto plazo parece que las expectativas de mejora no se producen. Las perspectivas a un año son más halagüeñas que a finales de 2011. A nivel sectorial, la tendencia es similar: todos los encuestados del sector construcción y del sector público ven con bastante pesimismo el entorno actual y el de los próximos meses. En cambio, en el plazo de un año, confían en una ligera mejora de la situación de todos los sectores o, en el peor de los casos, esperan que se mantenga igual.

Las expectativas sobre la evolución de la economía a un año son mejores que las realizadas a finales del año pasado

Para el 51% de los encuestados en el segundo trimestre del año, la recuperación de la economía española no se producirá hasta 2014, visión que también ha ido empeorando durante 2012. Aun así, el 19% de los directivos afirma que los brotes verdes llegarán en 2013.

Los empresarios encuestados esperan que a finales de 2012 las ventas netas se reduzcan en un 0,3% de media. A nivel sectorial, la distribución no es homogénea: en el caso del sector público, un 89% de los encuestados cree que las ventas disminuirán, mientras que el 67% de los directivos del sector industrial confía en un incremento. Para obtener estos resultados, se plantean realizar más ajustes e implementar estrategias de negocio específicas.

Continúa la tendencia a aplicar recortes, principalmente dirigidos a costes y a plantilla. Pese a que un 25% de los directivos encuestados espera crear empleo, sigue habiendo un 37% que va a recortar puestos de trabajo. Las empresas siguen necesitando adecuar sus gastos a un decrecimiento de sus ingresos y adaptar su plantilla a la nueva coyuntura de mercado. Más de la mitad de los entrevistados no tiene expectativas de incrementar su plantilla hasta 2014. Como estrategia prioritaria, las empresas van a **dedicar sus esfuerzos al negocio principal**, aunque algunas van a basar su desarrollo en la innovación en producto y/o en la internacionalización. El sector infraestructuras es el que está más centrado en producir su actividad fuera de España.

Los directivos continúan apostando por no reducir la inversión. Casi ocho de cada diez encuestados abogan por esta estrategia para conseguir mantenerse y, además, crecer en el futuro. De la misma opinión son

El 83% de los directivos considera que sus empresas mantendrán o incrementarán su exposición internacional

más de la mitad de los directivos del sector transporte, consumo y energía.

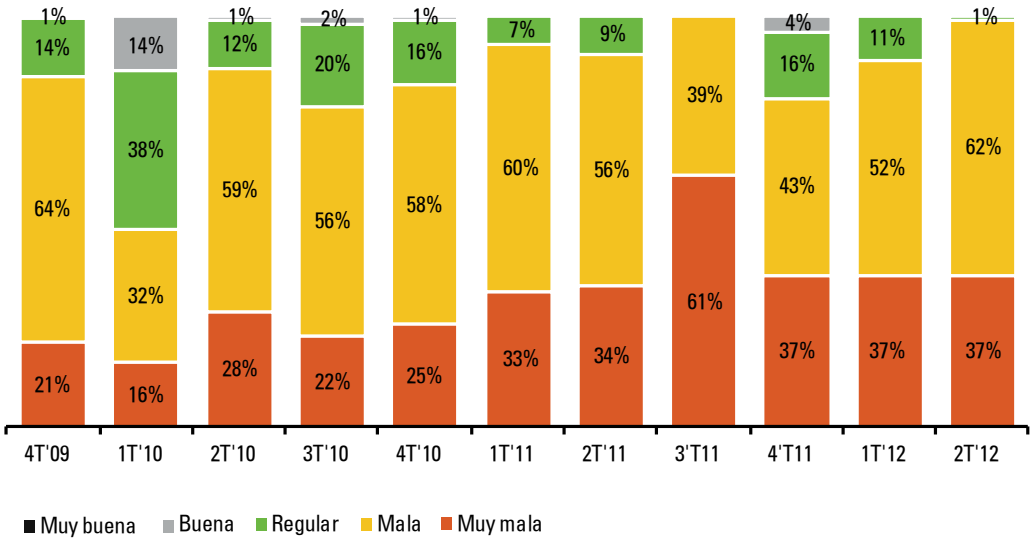
En un contexto donde la demanda doméstica sigue mostrándose débil, impulsar la **internacionalización continúa siendo un asunto que está encima de la mesa de los principales empresarios**. El 83% de los encuestados, el mismo porcentaje que en 2011, asegura que es el mejor camino para sobrellevar la crisis. De todas las empresas con presencia en el exterior, **el 37% tiene una intención clara de aumentarla y el 47% pretende mantener la ya desarrollada**. Europa, Estados Unidos y los países emergentes de Latinoamérica son sus principales objetivos.

En un entorno desfavorable las empresas españolas están buscando y aplicando soluciones estratégicas para sobrevivir a la crisis. Las perspectivas de que a corto plazo la demanda interna no mejore hacen buscar otras vías de crecimiento y sostenibilidad. Mantener la inversión e intentar buscarse un hueco en el mercado internacional son algunas de esas apuestas.

Perspectivas económicas generales

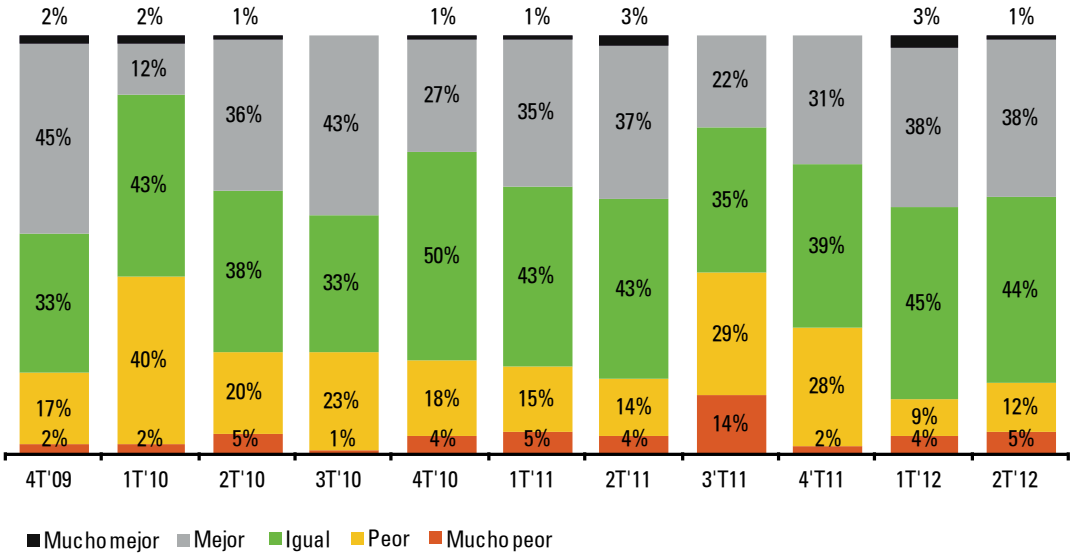
La percepción sobre la situación de la economía española ha sufrido un deterioro desde finales de 2011. Un 99% de los directivos encuestados en el segundo trimestre de 2012 (un 11% más que en el primer trimestre), opina que la economía española está mal o muy mal. La valoración más optimista desde que se realiza esta encuesta tuvo lugar en el primer trimestre de 2010, al afirmar menos del 50% de los directivos (48%) que la situación era negativa. Progresivamente, dichas expectativas fueron empeorando hasta obtenerse los peores resultados en el tercer trimestre de 2011: un 61% de los encuestados opinaba que la situación de la economía española era muy mala y un 39% la percibía como mala. **Gráfico 1.**

Gráfico 1: Valoración de la situación de la economía española



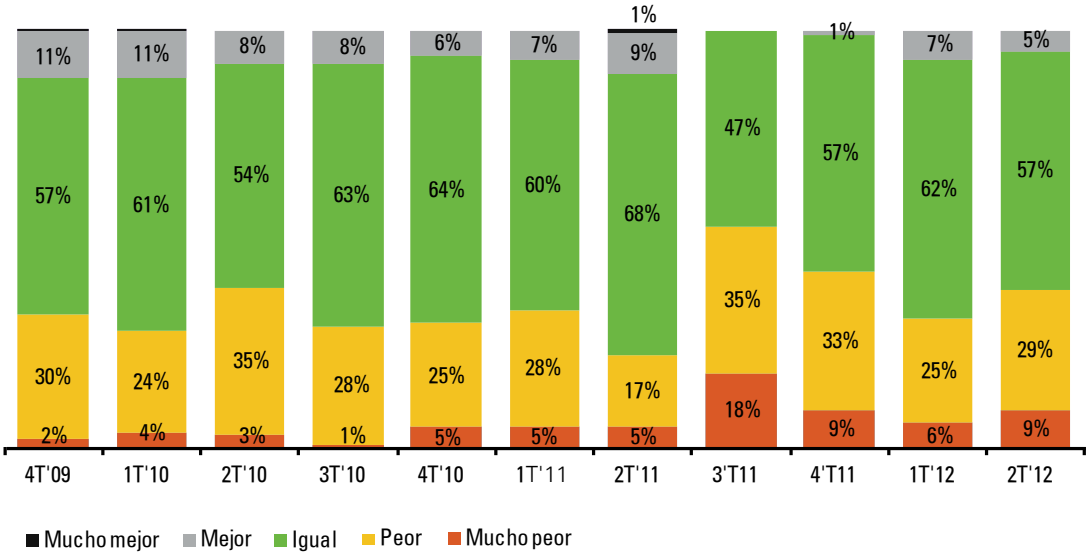
Según el 57% de los encuestados, esta situación no va a cambiar en los próximos seis meses, y para el 38% de los directivos la economía va a evolucionar negativamente. Sin embargo, esta valoración es algo más positiva con respecto a los datos de finales de 2011, ya que un 5% de los consultados espera una mejora para el cierre de 2012. **Gráfico 2.**

Gráfico 2: Perspectivas de la situación económica española en seis meses



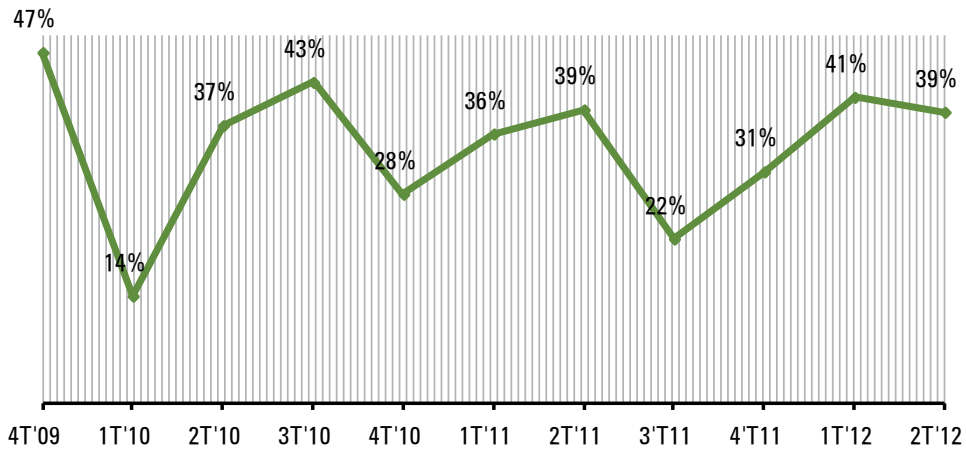
En general, también las expectativas a un año son más halagüeñas que las de finales del año pasado. El 38% de los encuestados espera una mejora de la situación económica de España, mientras que el 44% cree que la situación se mantendrá como la actual y el 17% opina que empeorará. **Gráfico 3A.**

Gráfico 3A: Perspectivas de la situación económica española a 1 año



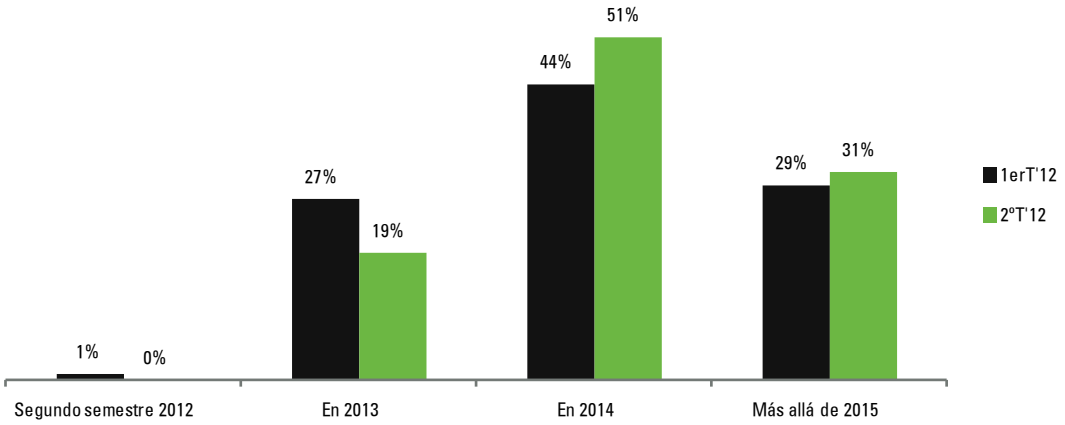
Desde el punto más bajo de principios de 2010, el momento de mayor pesimismo para los encuestados fue el tercer trimestre de 2011. Como se aprecia en el gráfico, las perspectivas económicas a un año fueron mejorando trimestre a trimestre hasta decaer ligeramente en junio de 2012. **Gráfico 3B.**

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



En cuanto a la recuperación de la economía española, el 51% de los directivos encuestados espera que se produzca en 2014. El 19% cree que lo hará en 2013, mientras que el 31% opina que no empezará a mejorar hasta 2015. **Gráfico 4**

Gráfico 4: Expectativas de recuperación de la economía española



El 30 de abril de 2012, el Ministerio de Economía y Competitividad publicó sus previsiones de crecimiento del PIB para este año y lo estimaba en el -1,7%. En este escenario, los directivos encuestados se muestran ligeramente más optimistas con respecto a la evolución de sus empresas que en cuanto a la economía del país. Prevén un detrimento de un -0,3% de las ventas netas con respecto a 2011 (-0,05% en el primer trimestre). En cuanto a los datos de cierre de 2012, el 41% de los encuestados confía en que sean superiores a los del año pasado, mientras que el 43% cree que disminuirán. **Gráfico 5**. Por otro lado, un 28% de los directivos espera una reducción de sus ventas superior al 5%. **Gráfico 6.**

Gráfico 5: Perspectivas de las ventas netas en 2012 con respecto a años anteriores

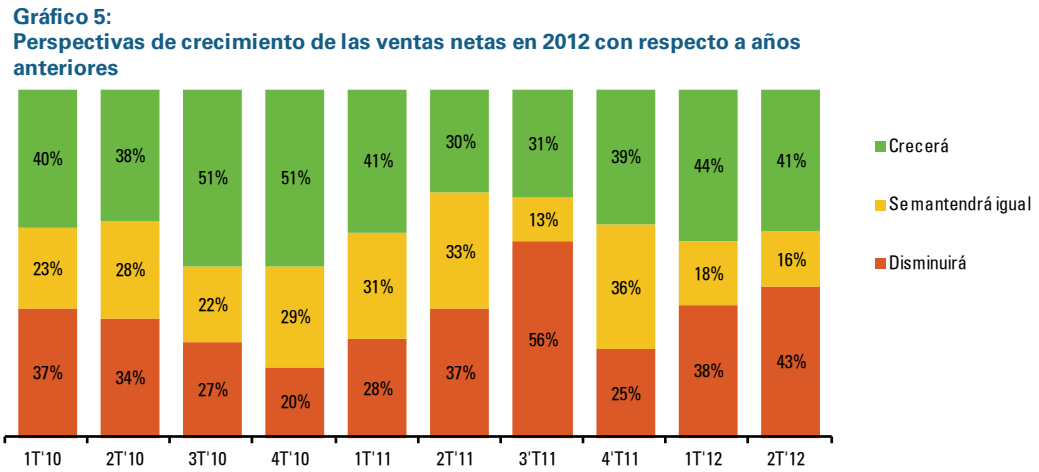
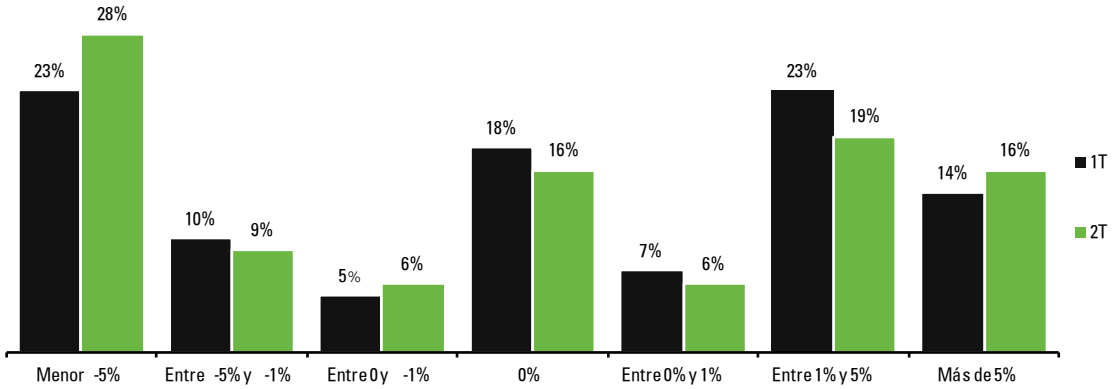


Gráfico 6: Perspectivas de crecimiento de las ventas netas en 2012



Con respecto a los ajustes, el 66% de los encuestados ha realizado o tiene pensado realizarlos dentro de su empresa en 2012, cifra levemente inferior al 71% de encuestados que así lo manifestaron en 2011 y que devuelve a niveles de 2009. **Gráfico 7.** Los principales ajustes que se quieren aplicar siguen siendo los recortes de costes y las reducciones de empleo. El 87% menciona la reducción de costes y el 56%, las reducciones de plantilla, lo que implica que el 57% del total de las empresas encuestadas realizará recortes de costes y el 37%, recortes de personal. Se prevé que ajustes como la desinversión, la refinanciación de la deuda y los ajustes de capacidad se realicen en mayor medida que durante el ejercicio anterior. **Gráfico 8.**

Gráfico 7: Realización de ajustes empresariales

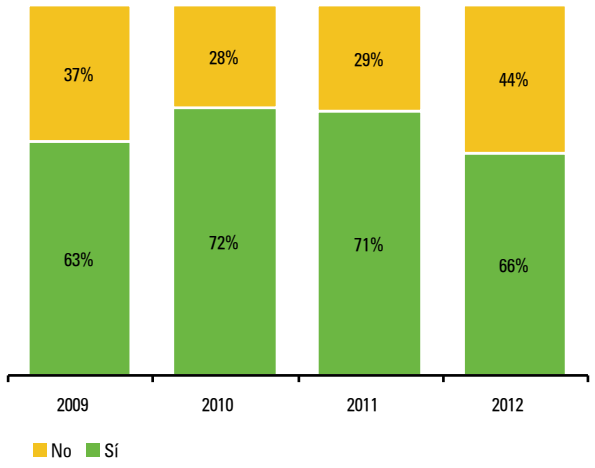
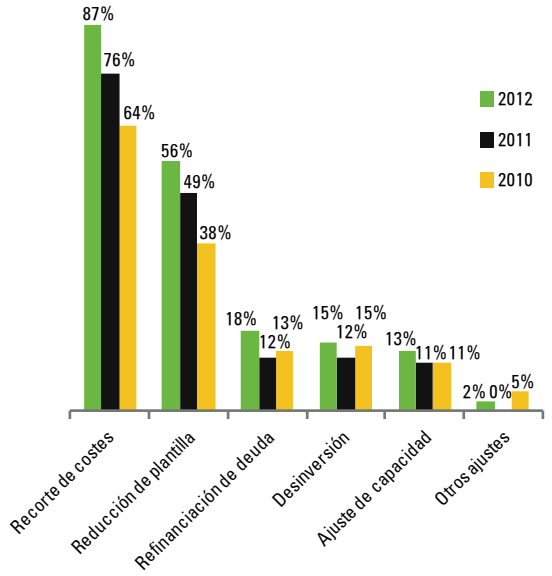
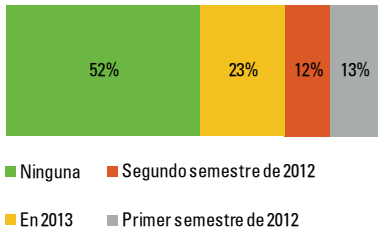


Gráfico 8: Ajustes realizados o a realizar



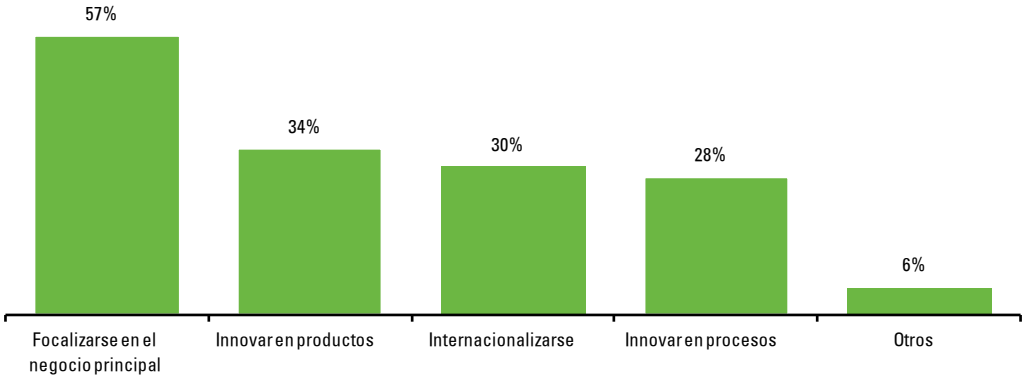
En relación con el empleo, el 52% de los encuestados afirma que no tiene previsto ni estima incrementar los puestos de trabajo de su empresa. El 23% lo ve factible durante 2013, siempre que la situación económica sea favorable. **Gráfico 9**

Gráfico 9: Estimación de creación de empleo



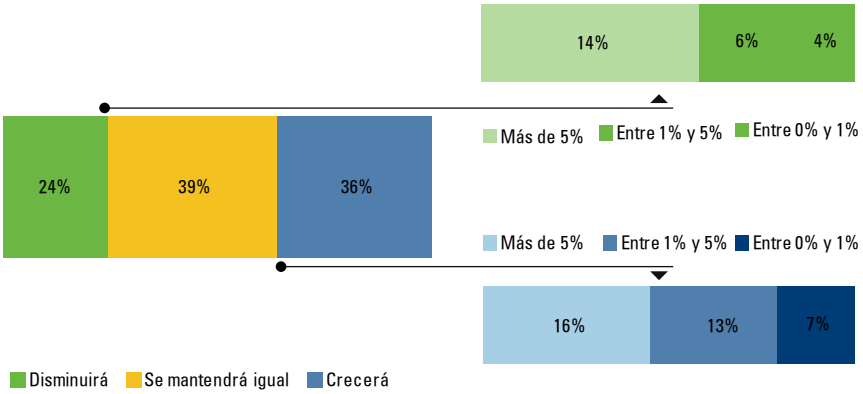
Por otro lado, y como indica la encuesta, la mayoría de las empresas está implementando una estrategia de focalización en el negocio principal. La segunda medida a poner en práctica es la innovación en producto. Para el 30% de los directivos, una de las principales herramientas para combatir la crisis es la internacionalización. **Gráfico 10.**

Gráfico 10: Principales estrategias implantadas



En cuanto a la inversión, el 39% de los encuestados piensa mantener o ha mantenido el volumen de inversión, el 36% estima incrementarla y el 24%, disminuirla. Un 7% de las empresas apuesta fuertemente por reinvertir y, de hecho, en 2012 ha incrementado su presupuesto de inversión en más de un 5%. **Gráfico 11.**

Gráfico 11: Expectativas de crecimiento de la inversión



Aunque el 37% de los directivos tiene previsto ampliar su presencia internacional, el 46% no lo valora como posibilidad. El 17% espera mantener dicha estrategia como en la actualidad. Gráfico 12A. El 60% de las empresas españolas encuestadas está dirigiendo su crecimiento internacional hacia mercados desarrollados de Europa y Estados Unidos. Por su parte, el 24% está enfocando sus exportaciones hacia los mercados BRIC y el 34% hacia Latinoamérica. **Gráfico 12A.**

Gráfico 12A: Crecimiento de la expansicón internacional

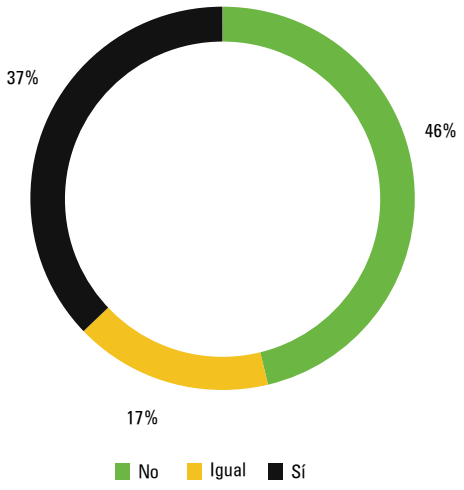
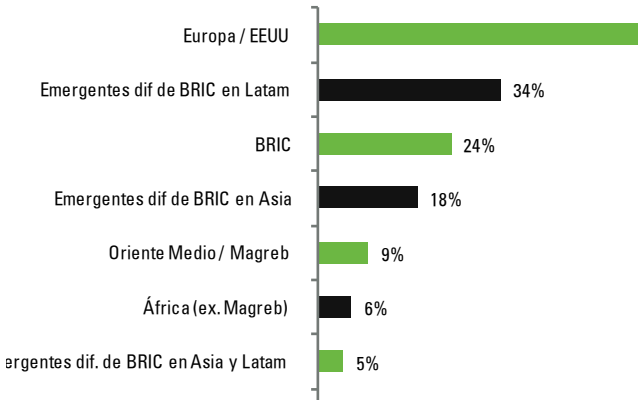


Gráfico 12B: Crecimiento de la expansión internacional



Perspectivas sectoriales

Si la mayoría de los directivos encuestados considera que la situación de la economía española es mala o muy mala, es en el análisis sectorial donde se produce una mayor divergencia. Como refleja la encuesta, más del 80% de los directivos consultados en todos los sectores excepto en el sector industrial, servicios y telecomunicaciones, opina que su sector está actualmente en una mala o muy mala situación.

Los encuestados del sector servicios son los que menos respuestas negativas han dado sobre la situación de su sector (53%), aunque supone un 21% más que hace seis meses. Automoción, energía, infraestructuras, químico y farmacéutico y telecomunicaciones son los sectores que han visto mejorar ligeramente su coyuntura, pese a que al 83% de sus directivos opina que su estado es malo. **Gráfico 13**

Según revela la encuesta, la perspectiva a seis meses vista no varía mucho. En todos los sectores, la mayoría de los directivos opina que la situación será la misma que la actual. El sector turismo es el más optimista, ya que un 30% de los encuestados cree que las circunstancias mejorarán. Los empresarios del sector distribución son los que peores perspectivas tienen: el 50% estima que la situación empeorará y el otro 50%, que su sector no experimentará ninguna variación. **Gráfico 13.**

Gráfico 13: Porcentaje de encuestados que opinan que la situación de su sector es mala o muy mala

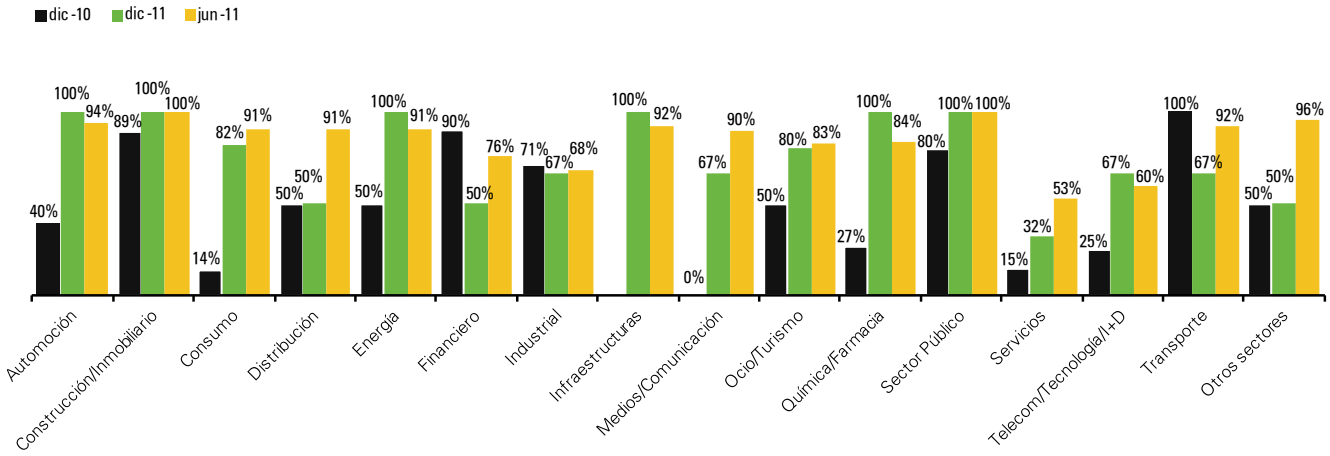
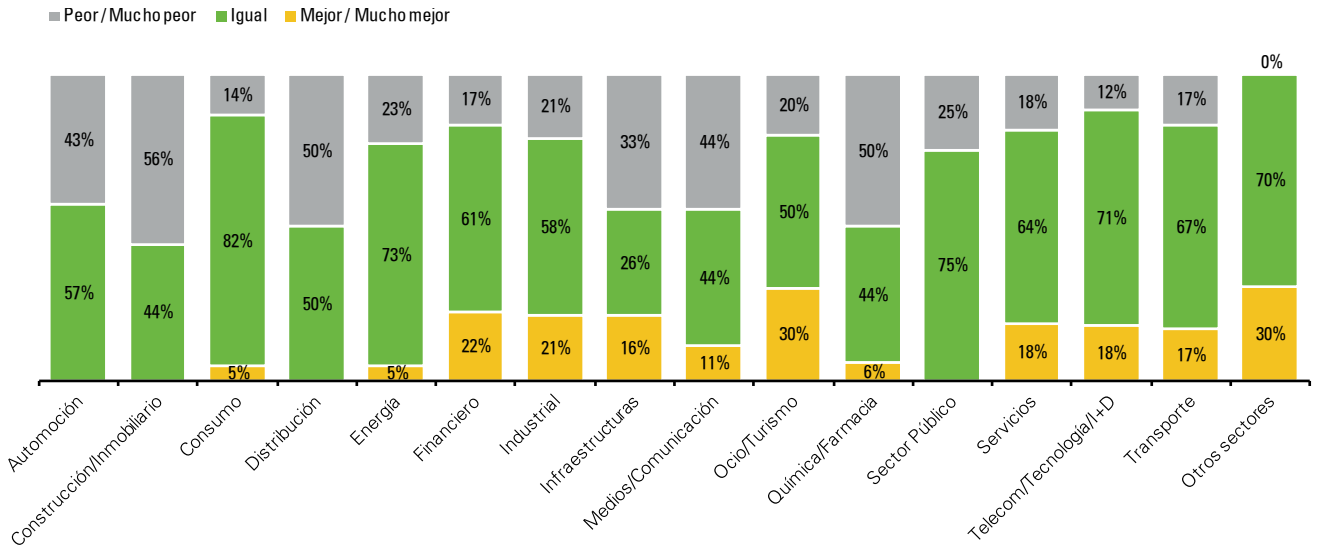
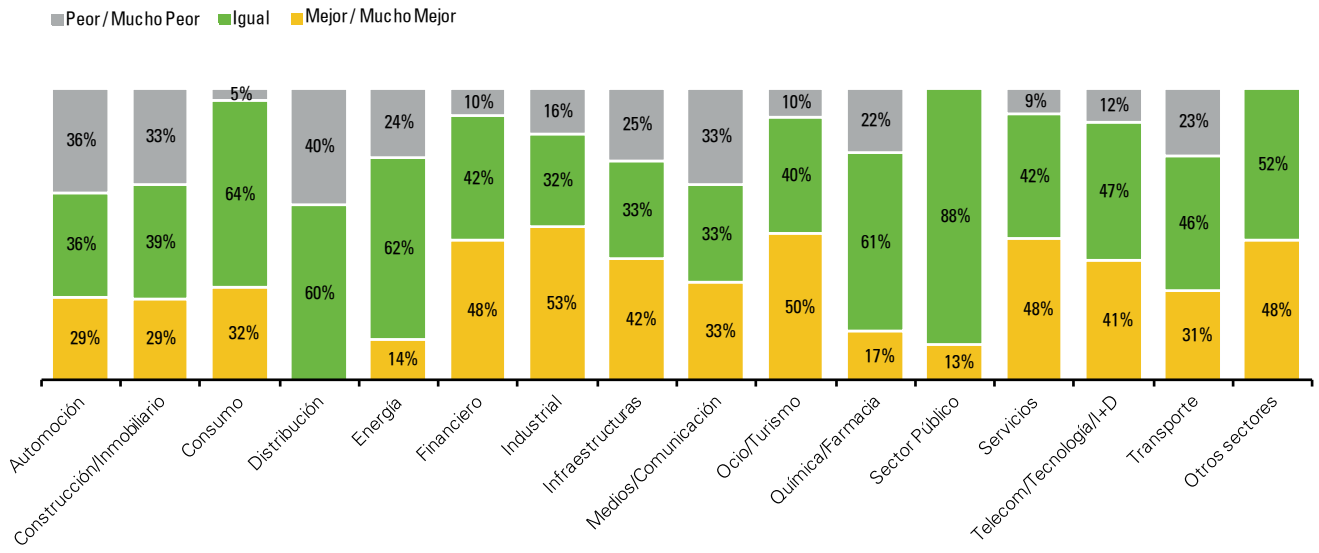


Gráfico 14: Perspectivas de la situación del sector en seis meses



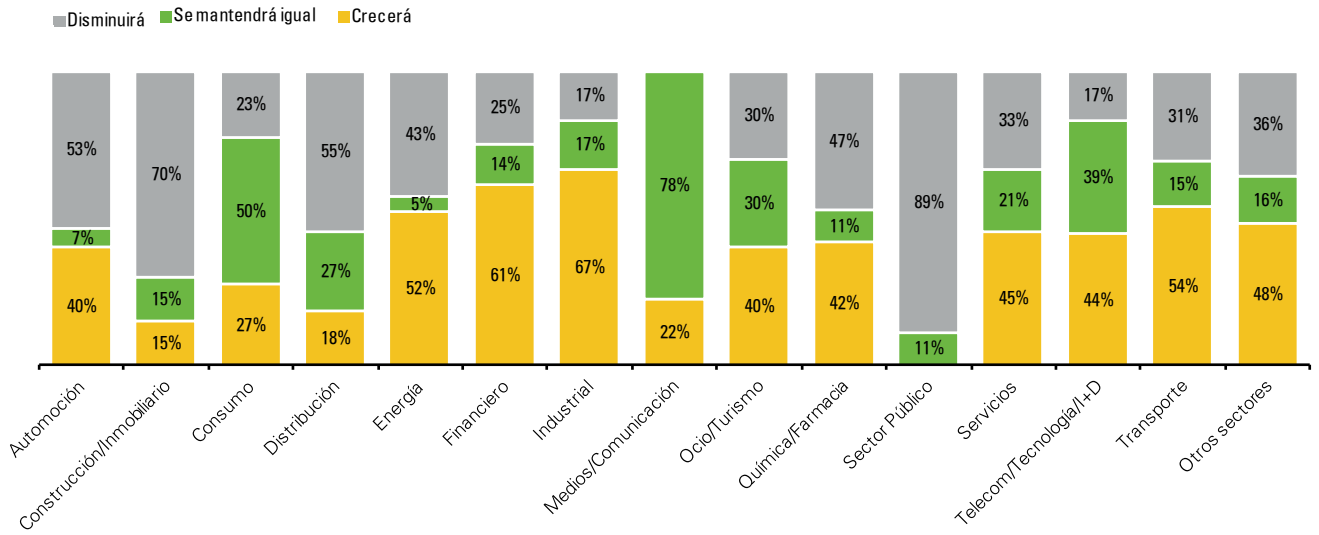
En el plazo de un año, las expectativas sobre la marcha de la economía son algo más positivas, especialmente en sectores como medios de comunicación, energía, financiero y sector público. **Gráfico 15.**

Gráfico 15: Perspectivas de la situación del sector a un año



El sector público ha sido uno de los sectores que ha sufrido mayores recortes durante el primer semestre de 2012. Gráfico 17. La mayor parte de estos recortes se han acometido en costes. Gráfico 18. El 89% de los directivos de este sector opina que los ingresos van a verse mermados en 2012. Este sector, junto con el sector de la construcción e inmobiliario son los que tienen peores expectativas de incremento en sus ventas netas. **Gráfico 16.**

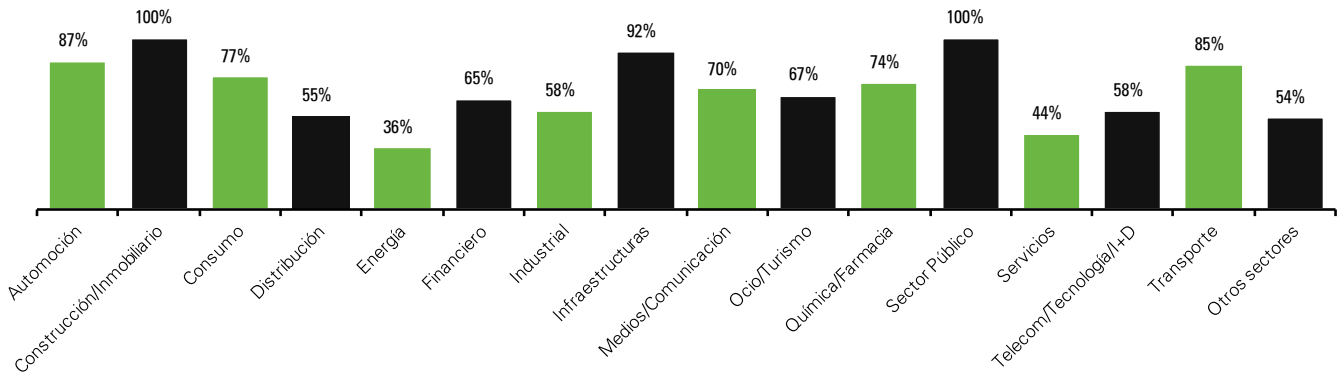
Gráfico 16: Expectativas de crecimiento de las ventas netas en 2012



La totalidad del sector público y el sector de la construcción han realizado o esperan realizar ajustes en 2012. En todos los sectores existen empresas que, debido a las circunstancias derivadas de la crisis, se han visto obligadas a amoldar sus negocios a la coyuntura.

Aparte de los sectores mencionados, automoción, infraestructuras y transporte son los sectores que prevén mayores ajustes para este año. Por su parte, tres de cada cinco entidades del sector financiero, incluido seguros, esperan una reestructuración. **Gráfico 17.**

Gráfico 17: Realización de ajustes empresariales en 2012



Como expresan los empresarios consultados, el recorte de costes es la medida que con más frecuencia se va a implantar en todos los sectores, a excepción del sector de ocio y turismo, cuyo ajuste principal será la reducción de plantilla. El 67% de los directivos del sector financiero, incluyendo las compañías aseguradoras, opina que se van a producir ajustes en 2012. El 79% espera recorte de costes; el 38%, reducción de plantilla; el 19%, ajuste de capacidad; el 16%, desinversión, y el 11%, refinanciación. **Gráfico 18.**

Gráfico 18: Ajustes a realizar o realizados en 2012 por sector

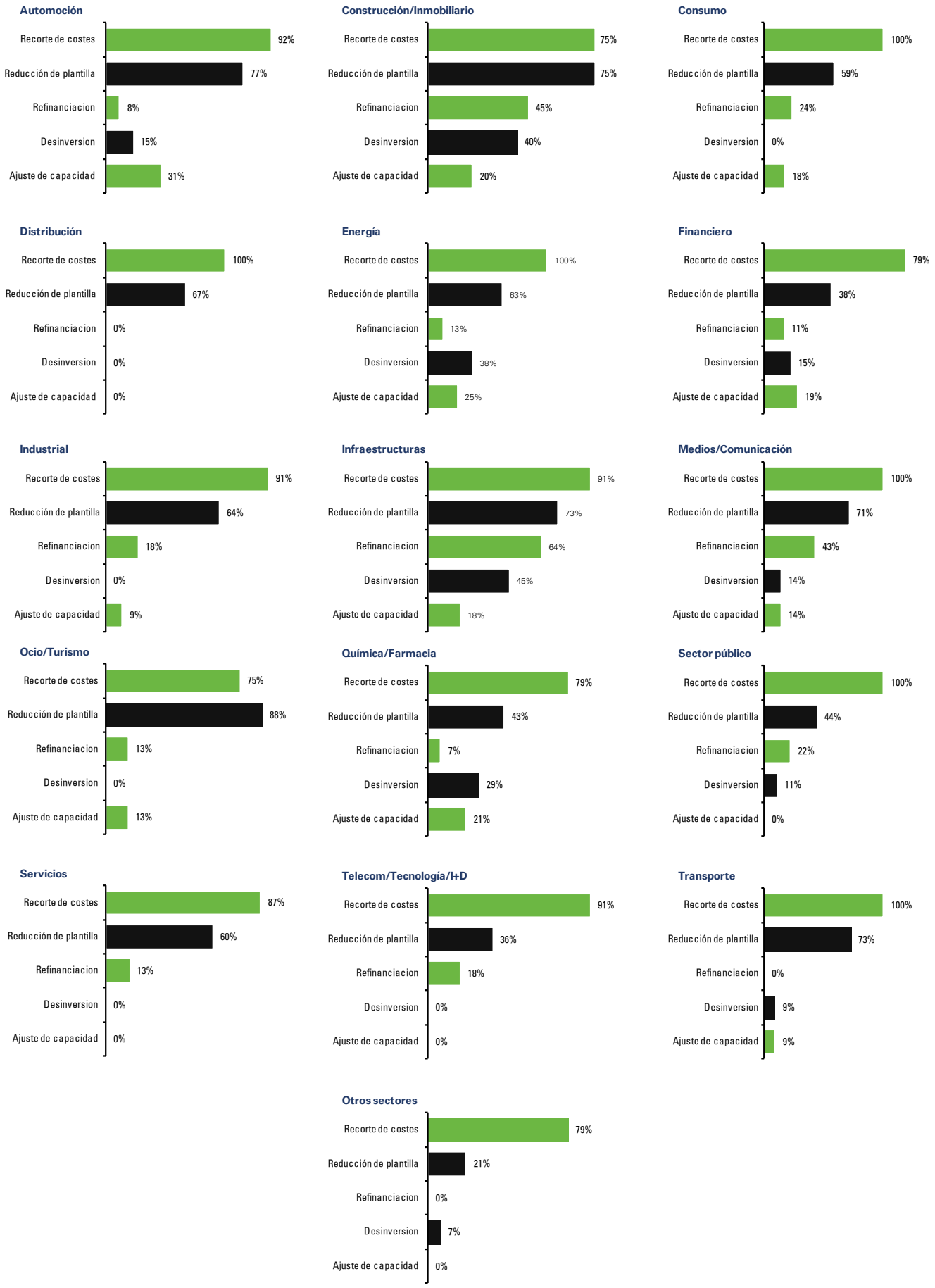
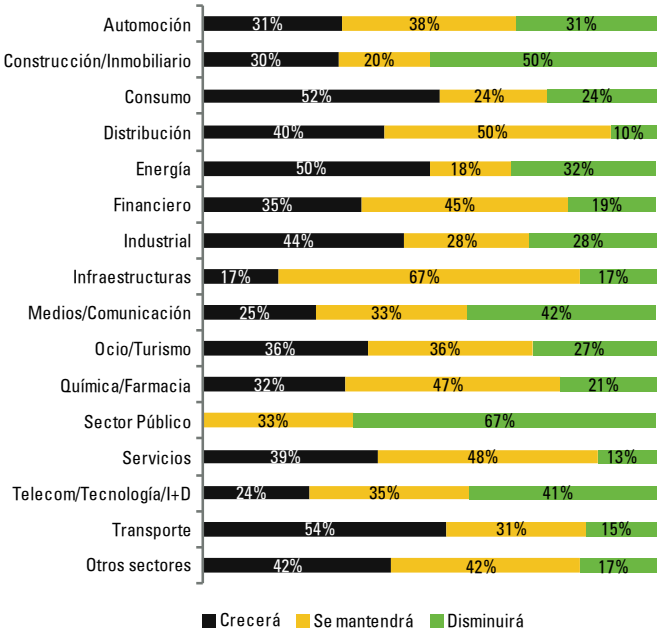


Gráfico 19: Principales estrategias a implementar por las empresas

La mayoría de las empresas encuestadas está aplicando una estrategia de focalización en su actividad principal. Sin embargo, para sectores como infraestructuras, telecomunicaciones y tecnología esta prioridad es distinta. Su estrategia actual está más enfocada en la internacionalización. Esta expansión internacional se está produciendo principalmente a través del desarrollo de proyectos en el extranjero, vía exportación de productos y/o vía joint ventures. Por su parte, los sectores de ocio y turismo, y químico y farmacéutico apuestan, según los encuestados, por la potenciación de la innovación en producto. **Gráfico 19.**

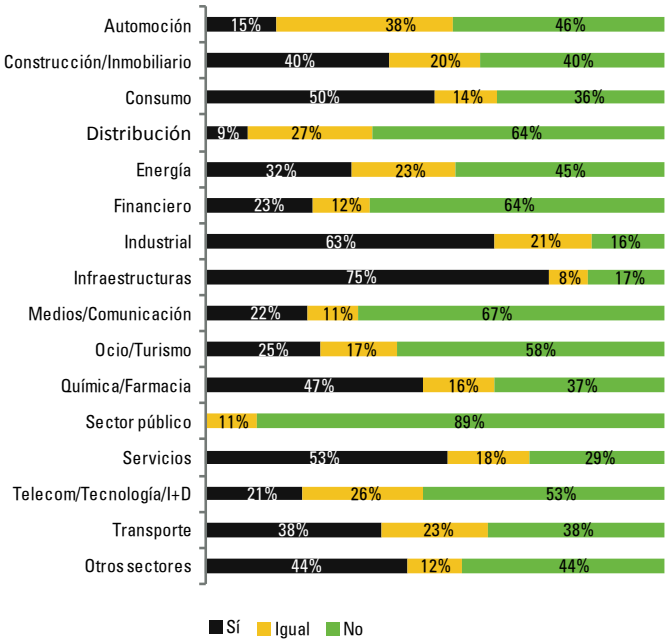
En cuanto a la inversión, más del 50% de los directivos de los sectores de transportes, consumo y energía esperan que evolucione al alza. Por el contrario, el sector público y la construcción son los sectores que en mayor grado verán mermar esta partida. **Gráfico 20.**

Gráfico 20: Expectativas de crecimiento de la inversión



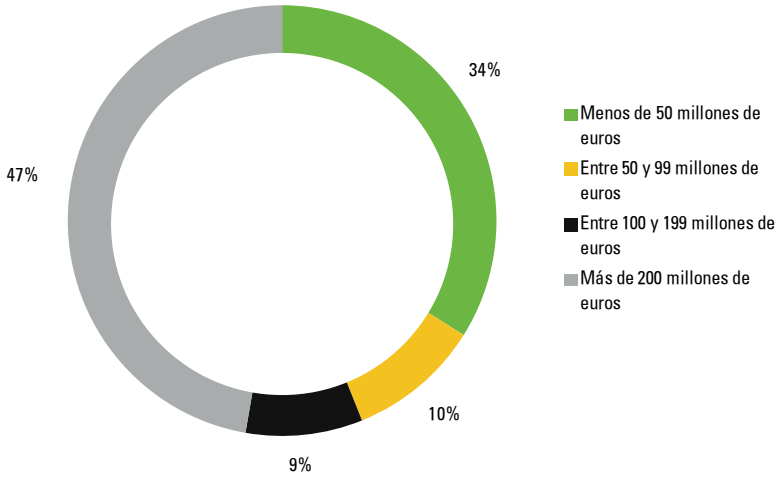
Como se desprende de la encuesta, el 37% de los directivos afirma tener planes de incrementar la expansión internacional. El único sector que, al parecer, no aumentará en absoluto su exposición al exterior es el sector público. El sector con mayores expectativas de crecimiento internacional es el sector de infraestructuras, seguido por el sector industrial. **Gráfico 21.**

Gráfico 21: Expansión internacional por sector

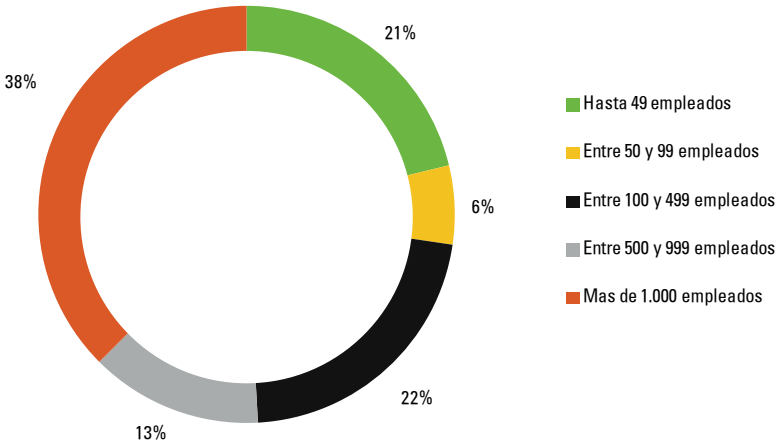


Composición de la muestra

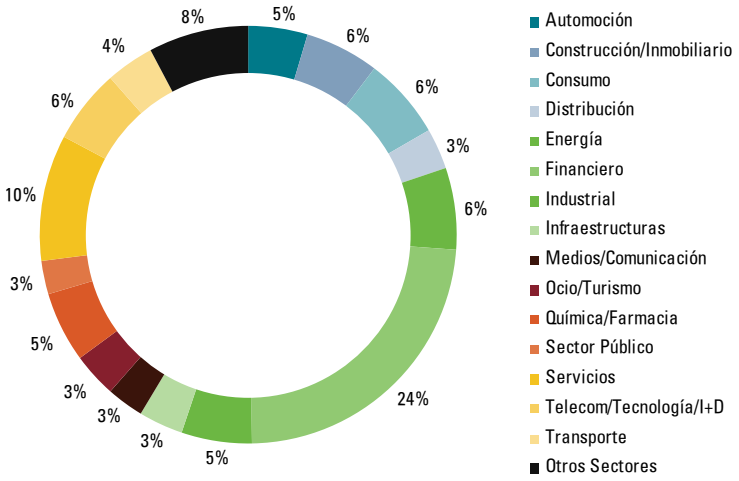
Muestra por tipo de empresa (facturación)



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.

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.