



KPMG

cutting through complexity

VIII Edición

Informe Perspectivas España

kpmg.es

Índice

Escenario	1
Principales conclusiones	3
Perspectivas económicas generales	4
Perspectivas sectoriales	10
Composición de la muestra	20



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 balance económico de los primeros seis meses de 2013 deja entrever que la fase recesiva de la economía española podría estar tocando fondo y abriendo paso a un leve crecimiento en 2014. Es lo que auguran las principales previsiones económicas disponibles que apuntan que la caída del PIB en 2013 será menos pronunciada que en ejercicios anteriores (Gráf.1) o que comenzará a crecer, tendencia que se consolidará en 2014.

Tras un 2012 marcado por la inestabilidad general, las tensiones de los mercados de capitales derivadas de la desconfianza de los inversores internacionales y el empeoramiento del mercado laboral, los ajustes llevados a cabo en los años precedentes y la mayor tolerancia de la Unión Europea sobre los objetivos de déficit han ayudado a frenar el deterioro del entorno económico, tendencia que se ha visto favorecida igualmente por un incremento notable de la competitividad exterior y una ligera recuperación de la demanda interna cuya aportación negativa al PIB entre abril y junio fue un punto inferior (-3.6) a la registrada en el primer trimestre de 2013. A su vez, durante la primera mitad del año las exportaciones aumentaron desde el 3,6% del primer trimestre al 9.2% del segundo y la balanza de pagos registró durante el primer semestre del año el primer superávit en ese mismo periodo en 16 años -y el segundo semestre consecutivo en positivo-. Este dato resulta especialmente alentador considerando las graves tensiones que atravesó la economía española en 2012.

A pesar de ello, el lastre del desempleo es todavía el gran reto para España con una tasa de paro del 26% a finales del primer semestre según la Encuesta de Población Activa. No obstante, entre abril y junio el paro cayó en 225.400 personas reduciendo el máximo histórico del 27,1% del primer trimestre. En términos interanuales, la economía española ha seguido destruyendo empleo (284.500 personas), aunque a un ritmo menor (3.8%) que en los cuatro trimestres anteriores. Habrá que esperar a la evolución de la ocupación en otoño para comprobar en qué medida el factor estacional ha influido sobre este resultado, más teniendo en cuenta el buen comportamiento del turismo extranjero en 2013. Durante el primer semestre del año, España recibió a más de 26,1 turistas extranjeros, un 4,2 % más (Frontur). La inestabilidad política en el mediterráneo oriental y una mayor competitividad en precios podrían haber impulsado esta tendencia.

El otro gran desafío de la economía española, el relativo al déficit público, ha arrojado resultados levemente mejores. En los primeros siete meses del año, el Estado redujo el déficit público un 3,8% hasta situarlo en el 4,38% del PIB frente al 4,53% que se contabilizó en el mismo período del año pasado. Por otro lado, el pasado 30 de agosto del Consejo de Ministros aprobó objetivos de déficit diferenciales para las comunidades autónomas para 2013 de entre 1% y el -1,6% de PIB, lo que se debería traducir en medidas de ajuste más estrictas en aquellas comunidades que no alcanzaron los objetivos previstos anteriormente como Andalucía, Cataluña, Murcia o la Comunidad Valenciana. Por otro lado, esta medida podrá contribuir a reducir los diferenciales de crecimiento entre autonomías aun a riesgo de posponer ajustes necesarios.

Entre las nuevas medidas aprobadas por el Gobierno en materia económica durante el primer semestre del año destacan la nueva fase del mecanismo de financiación para el pago a proveedores de las Comunidades Autónomas y Locales, la creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, que ejercerá una supervisión global de todas las Administraciones Públicas y pretende garantizar el cumplimiento efectivo de los principios de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera, así como la presentación del informe de la Comisión para la reforma de las Administraciones Públicas.

En cuanto a la zona euro, el PIB creció un 0.3% en el segundo trimestre de 2013 respecto a los primeros tres meses del año, aunque decreció un 0,5% interanual. En el lado positivo, cabe destacar el crecimiento intertrimestral del PIB de Portugal entre mayo y junio, que fue del 1,1%. También Francia y Alemania crecieron un 0,3 y un 0,5% respectivamente, mejorías que han sido interpretadas con reservas ante la situación todavía inestable de la economía de la zona. A escala global, el previsible anuncio por parte de la Reserva Federal del próximo fin de la política expansiva y la desaceleración del crecimiento de los BRIC, y particularmente de China, han llevado a los principales organismos a revisar a la baja las previsiones de crecimiento mundial para este año.

La incertidumbre que plasman los principales indicadores aquí mencionados se refleja en las respuestas de los directivos encuestados para este informe durante el primer semestre de 2013. Aunque crece la confianza en la recuperación económica a medio plazo, la prudencia y la conciencia de recesión todavía marcan la línea de las respuestas y las perspectivas de gestión de la empresa española.

Principales previsiones crecimiento PIB	% Crecimiento del PIB		Fecha
	2013	2014	
FMI	-1,6	0,0	ago-13
BANCO DE ESPAÑA	-1,5	0,6	may-13
COMISION EUROPEA	-1,5	0,5	sept-13
GOBIERNO DE ESPAÑA	-1,3	0,7	sept-13

<i>Escenario macroeconómico 2013-2014</i>			
	2012	2013	2014
Tasa de paro (% de población activa)	25	26,5	25,9
Demanda Nacional	-4,1	-3,2	-0,4
Saldo exterior (contribución crecimiento del PIB)	2,5	1,9	1,2
Precios (% variación)	0	1	1,3

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad





Las expectativas de mejoría de la situación económica a un año vista son las más optimistas recogidas por la encuesta Perspectivas desde su primera edición en 2009, pues más de la mitad de los encuestados cree que el entorno será mejor o mucho mejor en doce meses.

El leve incremento de la confianza todavía no encuentra una traducción directa en las proyecciones sobre la creación de empleo a muy corto plazo. De los directivos encuestados, solo un 16% estima que llevará a cabo nuevas contrataciones en lo que queda de año y la mayoría no espera contratar hasta 2015 (22%) y 2016 (40%).

Principales conclusiones

Analizando los resultados obtenidos en las encuestas Perspectivas de KPMG desde su primera edición en 2009, se observa como los directivos españoles tienden a ser pesimistas sobre la situación actual pero marcadamente más optimistas a medio plazo.

De hecho, aunque el 90% de los encuestados todavía califica la situación actual como mala o muy mala, a un año vista las perspectivas son las más optimistas de los últimos cuatro años pues un 51% espera que situación sea mejor o mucho mejor. A 12 meses únicamente un 15% espera que empeore, frente al 32% que auguraba a finales de 2012 una situación peor o mucho peor para el cierre de 2013.

En cuanto a la salida de la crisis, y a pesar de que la mayor parte de los organismos más influyentes prevén la vuelta al crecimiento económico en España para 2014, los resultados obtenidos muestran que la mayor parte de los encuestados (80%) entre los meses de enero y junio coincide en no esperar resultados positivos en términos de crecimiento al menos hasta 2015. Por otro lado, ninguno de los directivos apuesta por que llegue en 2013 y solo un 20% confía en que llegue en 2014.

En relación con esto, contrasta el mayor optimismo con el que los encuestados observan la evolución de sus empresas, el 46% espera observar un crecimiento de sus ventas netas en 2013, 11 puntos porcentuales más que en la edición anterior de Perspectivas. A pesar de ello, se mantiene la ejecución de ajustes en las empresas en un 61% de los casos, la mayor parte ellas sobre los costes y el empleo. Coherente con esto resulta el hecho de que la mayor parte de los encuestados no tenga expectativas de crear empleo hasta 2015 (22%) o 2016 (41%).

La complejidad del entorno de negocios ha repercutido también en las estrategias de gestión de las compañías encuestadas, un 50% de las cuales asegura está ciñéndose al negocio principal. No obstante, alrededor del 40% está saliendo al exterior e innovando en productos y en procesos.

En cuanto al análisis sectorial, los más impactados por la crisis siguen siendo los que muestran una visión menos positiva sobre su sector como los directivos de infraestructuras, un 72% de los cuales considera que su sector atraviesa un momento malo o muy malo, o de banca, con casi un 60% que lo consideran malo. A seis meses, las expectativas son mayoritariamente tibias en todos los sectores con la excepción de los directivos de ocio y turismo que esperan, en un 50% de los casos, una situación buena para finales de 2013.

En las previsiones a un año es donde se percibe, también a nivel sectorial, una sensibilidad más optimista. La industria que mayor confianza expresa es la de turismo y ocio, que mayoritariamente -en un 75%- espera ver una situación favorable, así como los directivos de investment management que lo hacen en un 67%. Las expectativas son buenas para la mitad de los directivos de banca, automoción, seguros, telecomos y medios, e infraestructuras.

Perspectivas económicas generales

Los resultados de la encuesta Perspectivas KPMG correspondientes al primer semestre de 2013 reflejan una mejoría en la percepción de la situación económica por parte de los empresarios españoles. Si bien es cierto que aún el 90 por ciento de los encuestados considera que la situación económica actual es mala o muy mala -de acuerdo a sus expectativas a seis meses manifestadas en el último semestre de 2012- el porcentaje que la considera muy mala ha descendido desde el 44 por ciento hasta el 28 por ciento en los primeros seis meses del 2013. Esta mejora de la percepción se acusa también en el porcentaje de directivos que observan la situación económica actual como regular, un 10 por ciento del total, frente al 5% del anterior periodo. [Gráfico 1a](#)

Donde se refleja más claramente el mayor optimismo de los directivos encuestados es en sus pronósticos a corto y medio plazo. De hecho, la mitad cree que la situación económica será mejor dentro de un año. Este es el resultado más optimista recogido en Perspectivas desde la publicación del primer informe de la serie en 2009 y contrasta con el de hace un año cuando únicamente un 5% de los encuestados señaló tener expectativas de avance a un año vista. [Gráfico 1b](#)

Gráfico 1a
Valore la situación actual de la economía española y sus expectativas a futuro

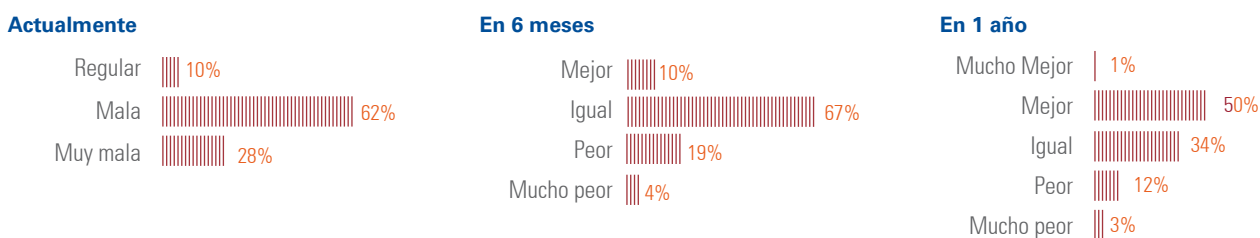
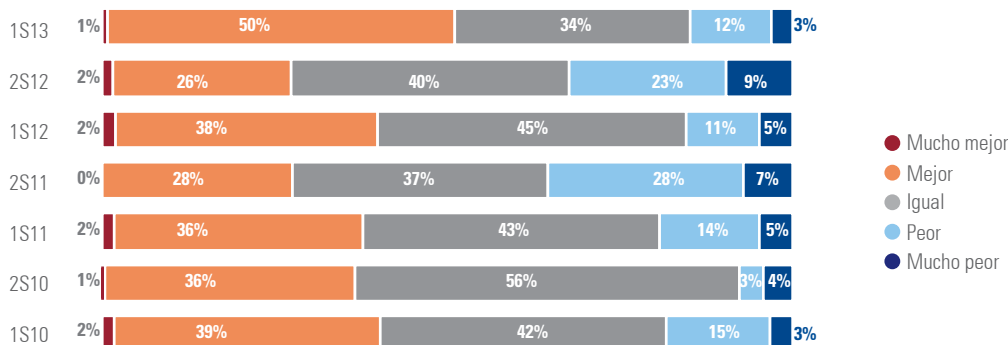


Gráfico 1b
Evolución de las perspectivas de la situación económica española a 1 año



A corto plazo, también mejora el horizonte económico en relación con los resultados del semestre precedente. Únicamente un 23% de los encuestados cree que la situación económica empeorará y son amplia mayoría los que esperan que se mantenga igual (67%) o que mejore (10%).

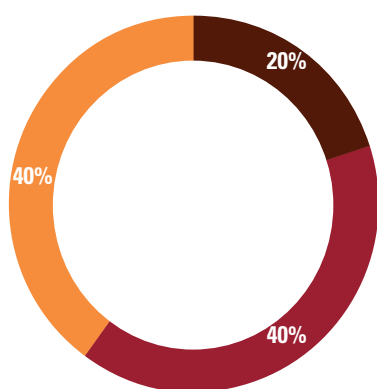
En cuanto a las expectativas de recuperación económica, el 80 por ciento cree que no podremos hablar de crecimiento al menos hasta 2015. De estos, la mitad confía en que se consolide a partir de 2016.

[Gráfico 2](#)

La temperatura ligeramente más optimista de estas respuestas queda refrendada con las expectativas de los directivos en relación con la marcha de sus empresas. Se observa una revisión al alza de la cantidad de encuestados que prevé crecimiento de sus ventas netas en 2013. Según recoge la encuesta, un 44% del total espera incrementarlas a lo largo del año, frente al 32% de la edición anterior de Perspectivas. La diferencia más notable se produce entre aquellos que esperaban una disminución de ventas que han pasado de ser más de la mitad (55%) al 32% de los mismos. En el término medio, un 24% espera que sus ventas se mantengan en los mismos parámetros. [Gráfico 3](#)

[Gráfico 2](#)

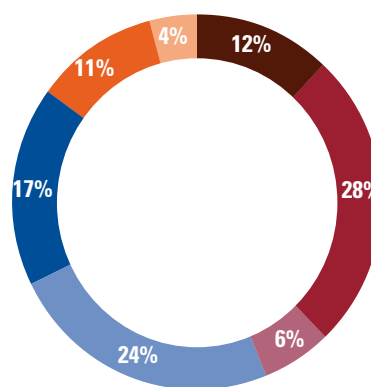
Perspectivas recuperación económica



- En 2014
- En 2015
- A partir de 2016

[Gráfico 3](#)

Crecimiento esperado ventas netas



- Crecerá >5%
- Crecerá 1-5%
- Crecerá 0-1%
- Se quedará igual
- Disminuirá >5%
- Disminuirá 1-5%
- Disminuirá 0-1%

Se mantiene la ejecución de ajustes en la empresa

La todavía complicada coyuntura de mercado ha llevado al 61% de las empresas a haber realizado ajustes en 2013 o a esperar llevarlos a cabo en los meses restantes del año. Como en las ediciones precedentes de Perspectivas, estos ajustes serán principalmente reducciones de plantilla (62%), recortes de costes (46%) y desinversiones (21%).

No obstante, también de este apartado se extraen conclusiones más positivas puesto que el porcentaje de empresas que no prevé realizar ningún tipo de ajuste ha aumentado de forma notable desde el 17% hasta el 39% del total, indicio de una creciente estabilidad en el entorno de negocios. [Gráfico 4](#)

Gráfico 4
¿Su empresa ha realizado o realizará ajustes?

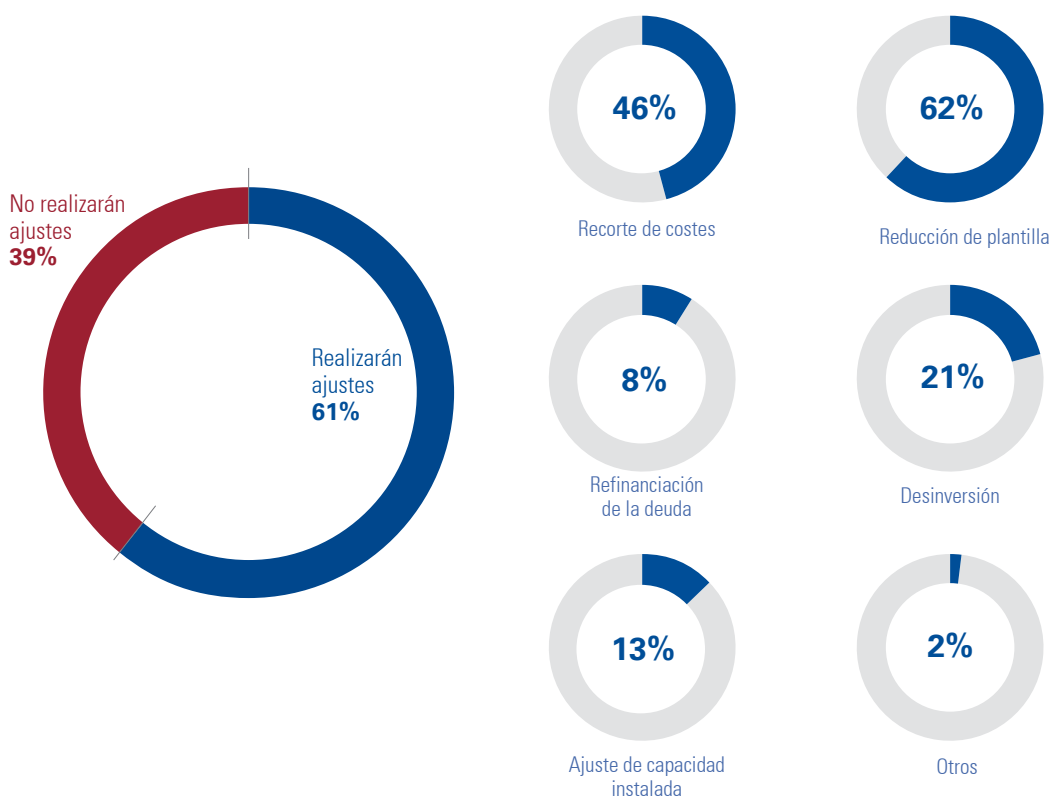
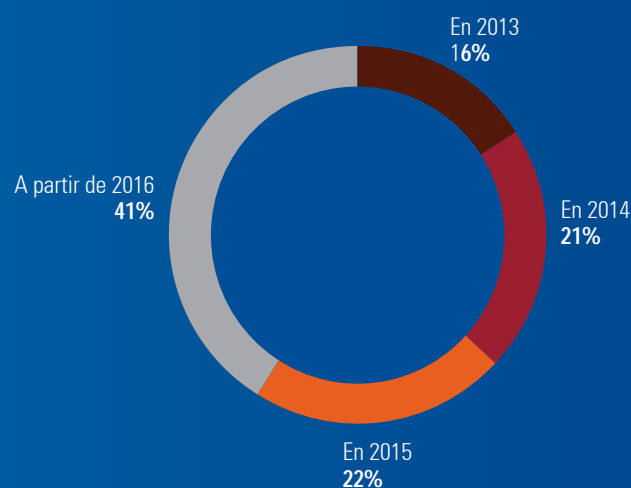


Gráfico 5

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

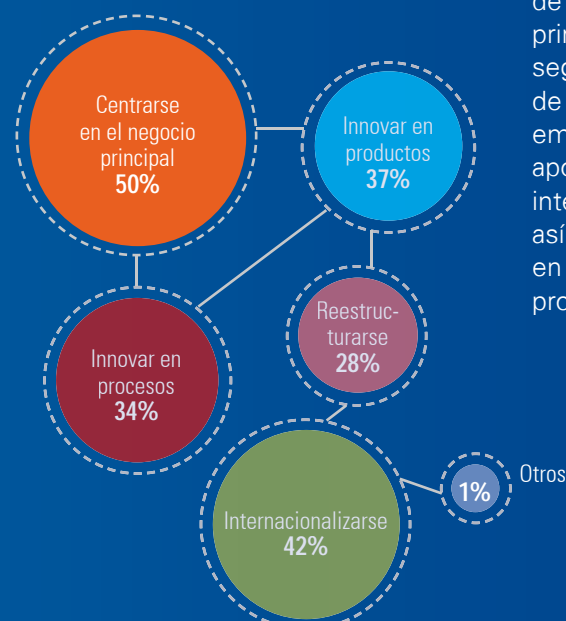


De acuerdo con lo anterior, el leve incremento de la confianza todavía no encuentra una traducción directa en las proyecciones sobre la creación de empleo a muy corto plazo. De los directivos encuestados, solo un 16% estima que llevará a cabo nuevas contrataciones en lo que queda de año. No obstante, la cifra aumenta hasta el 21% para 2014 y 22% en 2015 aunque el 40% de los encuestados no espera crear empleo hasta 2016.

Gráfico 5

Gráfico 6

¿Cuáles de estas estrategias está siguiendo su empresa?



Ante la persistencia de la crisis económica, además de ceñirse a su negocio principal como estrategia, según ha señalado el 50% de los encuestados, las empresas españolas están apostando sobre todo por la internacionalización (42%), así como por la innovación en productos (37%) y en procesos (34%).

Gráfico 5

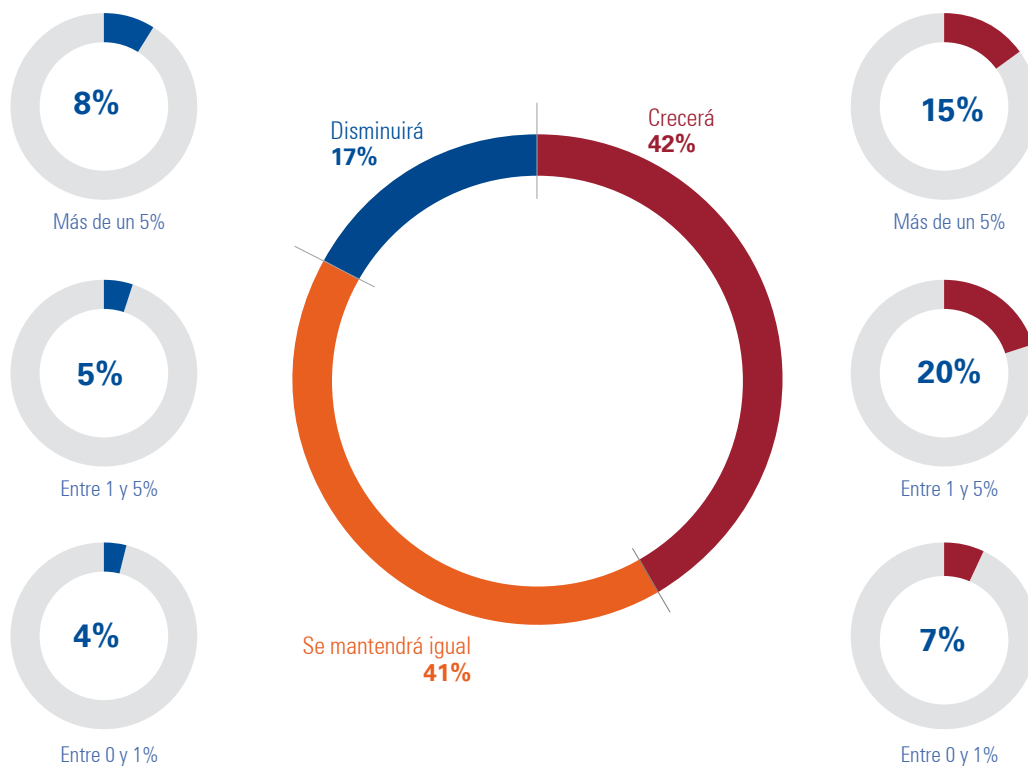
En relación con las expectativas de inversión, la encuesta Perspectivas correspondiente a la primera mitad de 2013 arroja una perceptible revisión en positivo sobre las expectativas expresadas en el último semestre de 2012. Frente al 32% anterior, ahora es un 42% del total el que espera incrementar la inversión en 2013. Del mismo modo, aquellos que estimaban un descenso en la inversión se han reducido desde el 28% hasta el 17% de los encuestados. También mejoran las proyecciones de

inversión en cuanto a cantidades entre aquellos que prevén aumentarla puesto que casi se ha duplicado el porcentaje de respuestas que proyecta un incremento de la inversión superior al 5%, pasando del 8 al 15%.

[Gráfico 7](#)

[Gráfico 7](#)

Inversión estimada de la empresa



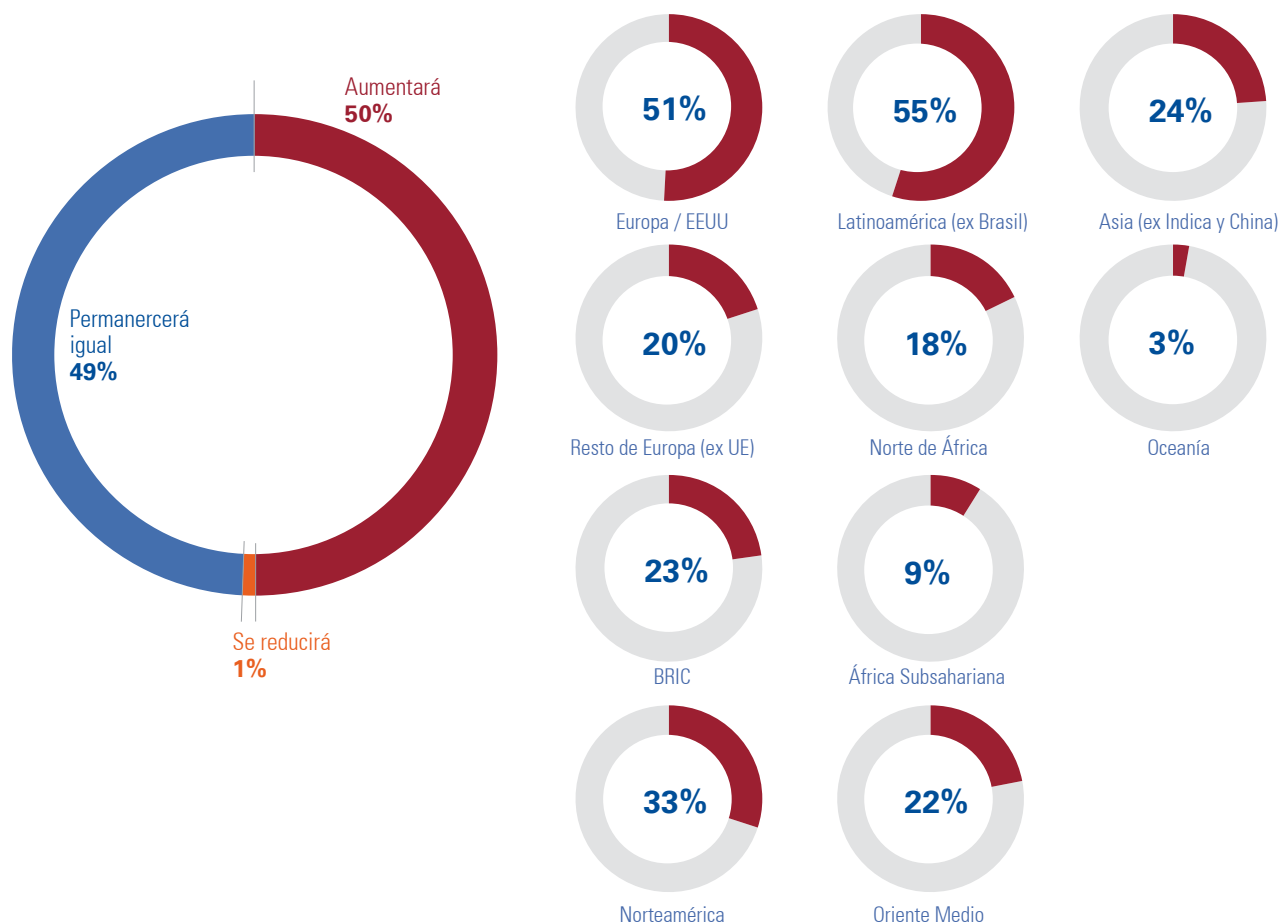
Expansión internacional

El sector exterior es uno de los que con mayor claridad está tirando de la economía española. Esto se refleja en las conclusiones de esta edición de Perspectivas puesto que la mitad de las empresas preguntadas tiene previsto incrementar su presencia internacional y la otra mitad mantenerla. En cuanto a destinos, la Unión Europea, principal receptor tradicional de la exportación española, sigue ocupando un lugar destacado en los planes de las empresas puesto que

el 50% de las que prevén crecer en el exterior seguirá dirigiéndose a ella. Sin embargo, destaca también Latinoamérica –excepto Brasil– como destino preferencial escogido por el 55% de los encuestados. Por su parte, Estados Unidos y los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) siguen siendo un destino relevante aunque en menor medida. [Gráfico 8](#)

Gráfico 8

¿Cómo va a evolucionar la presencia internacional de su empresa en 2013?



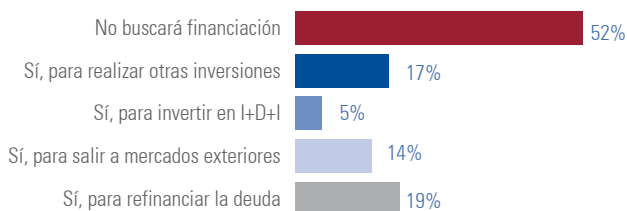
Financiación y crédito

El origen eminentemente financiero de la crisis económica ha afectado al acceso al crédito de las empresas y consecuentemente a sus estrategias de obtención de financiación. La mitad de los encuestados afirma que no buscará financiación este año. En cuanto a las respuestas positivas, el 19% la dedicará a refinanciar deuda, el 17% a realizar otras inversiones y el 14% a internacionalización. [Gráfico 9](#)

En cuanto a las vías de financiación preferentes a las que acudir, la banca aglutina el 58% de las respuestas. A pesar de ello, la visión general de la empresa española se inclina por no esperar que el crédito crezca durante el próximo año. [Gráfico 10](#)

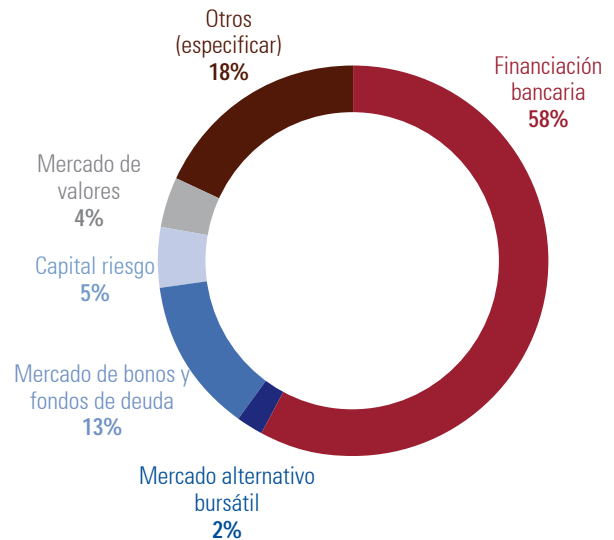
[Gráfico 9](#)

¿Su empresa buscará financiación este año? En su caso, ¿con qué objetivo?



[Gráfico 10](#)

Si su empresa buscara financiación este año, ¿a qué vías acudiría?





Perspectivas sectoriales

Las perspectivas de los directivos respecto a la situación de su sector de actividad muestran diferencias notables. La visión más pesimista la expresan aquellos pertenecientes a los sectores más impactados por la recesión económica, como el financiero, el de infraestructuras o los de automoción y distribución y consumo, estos dos últimos más vulnerables ante la debilidad de la demanda interna. En el polo opuesto, los directivos de los sectores de seguros o tecnología perciben la situación actual como relativamente mejor.

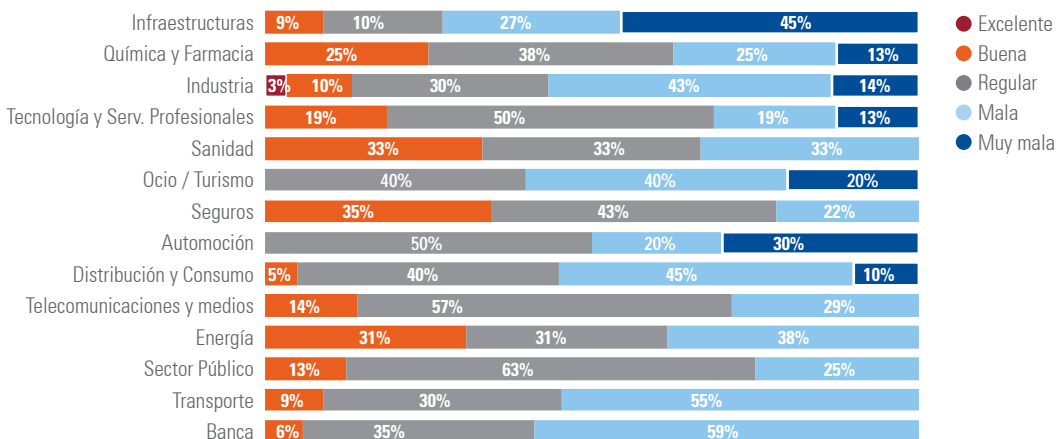
De cara al futuro, los directivos de todos los sectores prevén una mejora paulatina. A seis meses, la práctica totalidad de los sectores observa la situación mayoritariamente estable, tendencia que va mejorando a un año vista. A 12 meses, destacan los directivos del sector turismo que esperan en un 75% de los casos ver una situación buena en su industria.

Las expectativas son buenas también para la mitad de los directivos de banca, automoción, seguros, telecomunicaciones y medios, e infraestructuras. Estos últimos expresan una visión claramente más optimista que en la actualidad. [Gráfico 11](#)

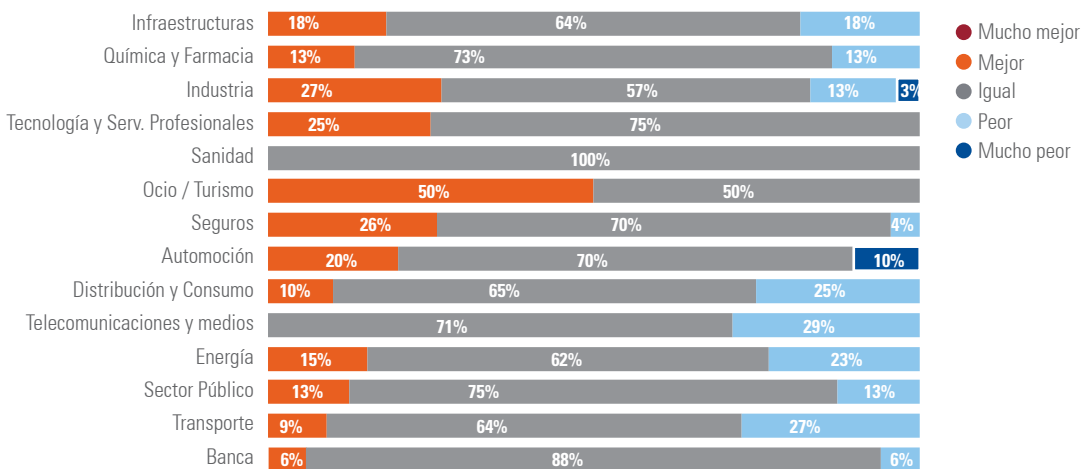
Gráfico 11

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

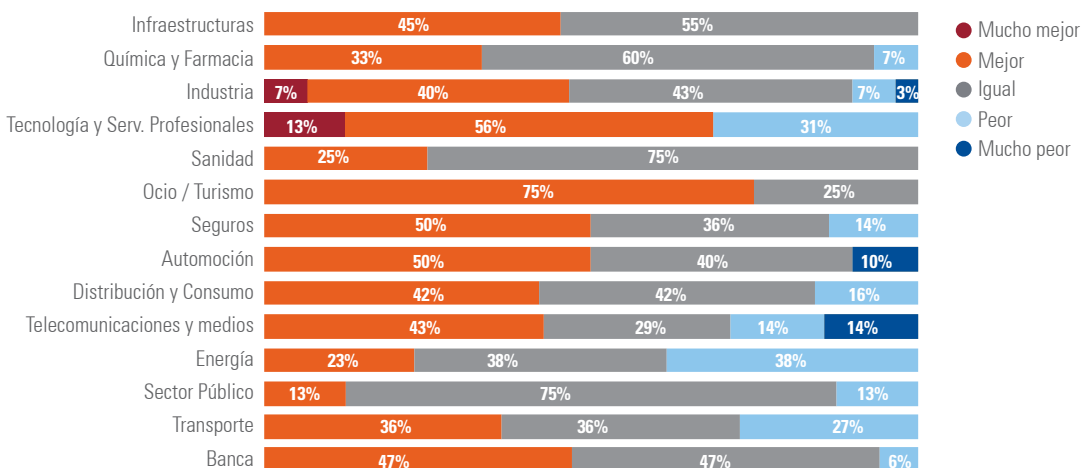
Actualmente



En 6 meses

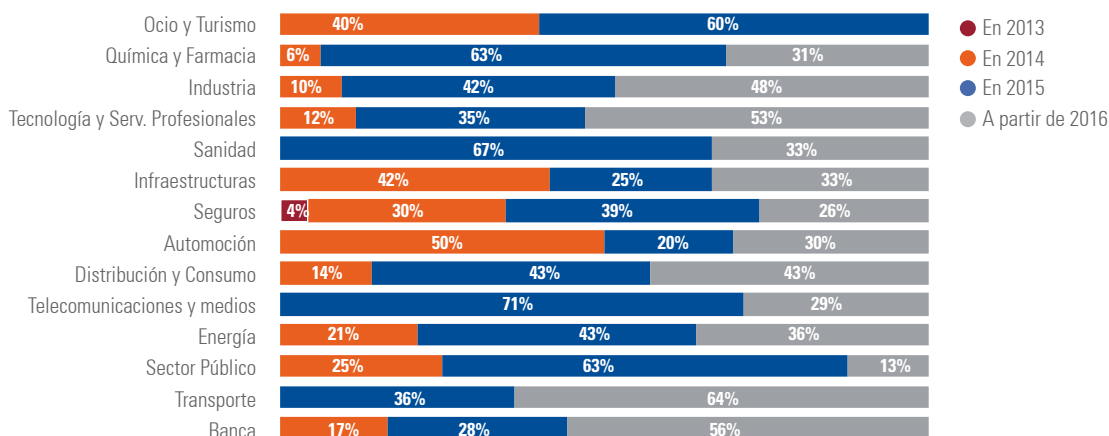


En 1 año



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 financiero, el de tecnología y servicios, y el de transporte, son más de la mitad los que no prevén crecimiento hasta 2016. Por su parte, las empresas de ocio y turismo, química y farmacia, telecomunicaciones y medios, sanidad y sector público, cuentan con que la recuperación se produzca ya en 2015. [Gráfico 12](#)

Gráfico 12
Expectativa de recuperación de la economía española según sectores



En relación con la realización de ajustes en el presente ejercicio, más de la mitad de los encuestados de todos los sectores excepto de sanidad, industria, y química y farmacia planea realizarlos, especialmente sobre costes y plantilla. No obstante, de entre quienes han respondido que sí esperan llevar a cabo correcciones, el 100% de los encuestados de energía, distribución y consumo, seguros, automoción, infraestructuras,

ocio y turismo, y sanidad recortarán costes. Además, el 81% de los encuestados de infraestructuras, el 78% de distribución y consumo, más del 60% de los de banca, ocio y turismo, transportes y automoción, y cerca de la mitad de los de seguros, investment management, llevarán a cabo reducciones de plantilla. [Gráfico 13](#)

Gráfico 13
Realización y tipo de ajustes en 2013

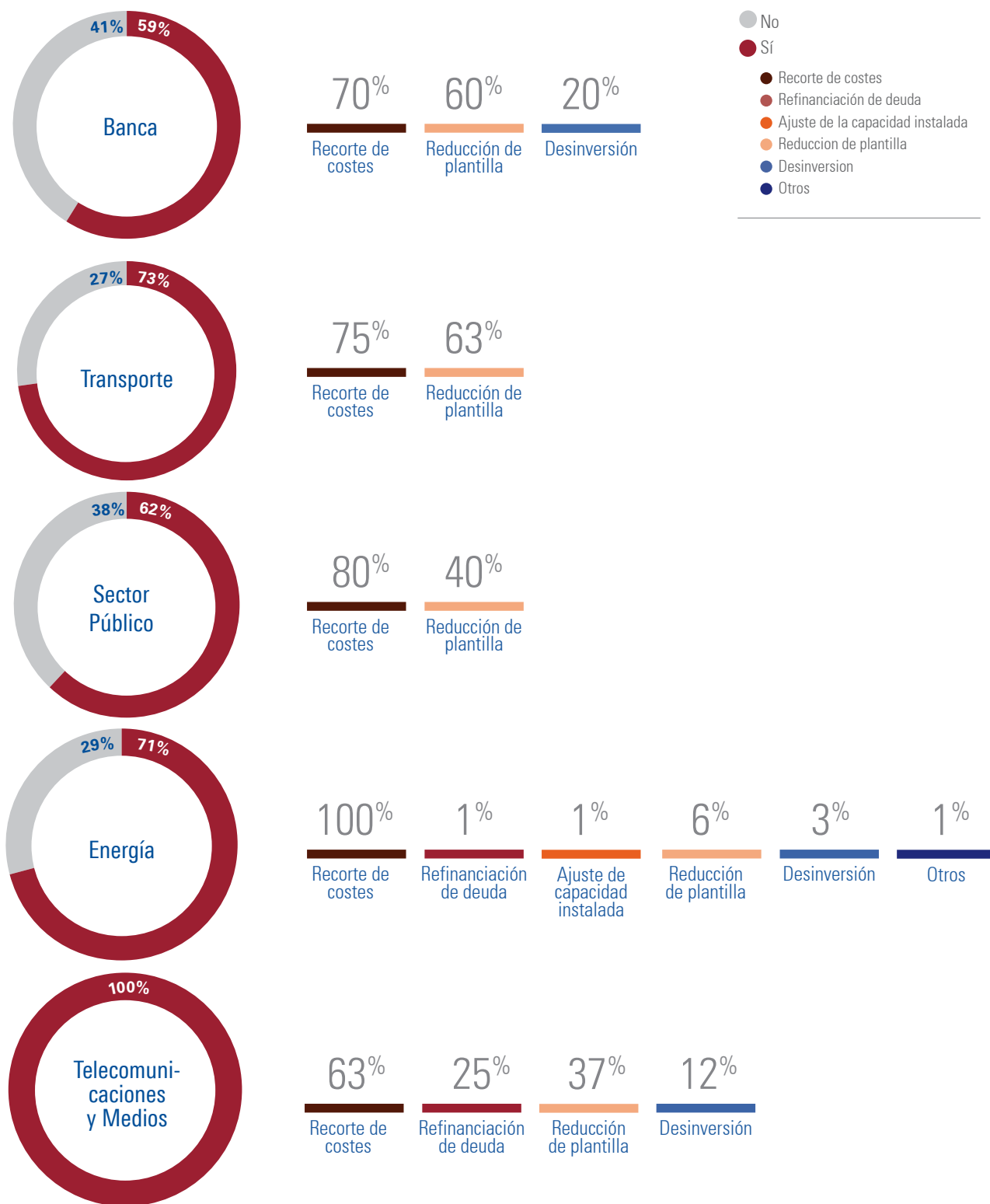


Gráfico 13 (Continuación)

Realización y tipo de ajustes en 2013

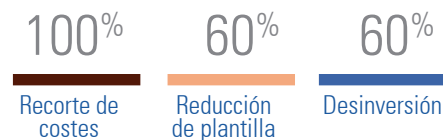
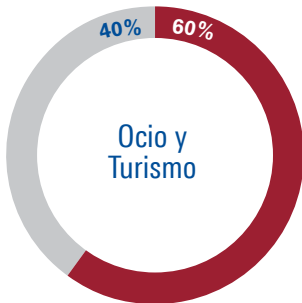
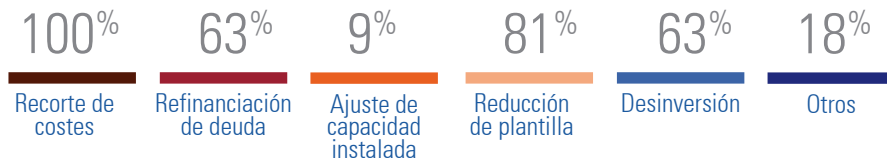
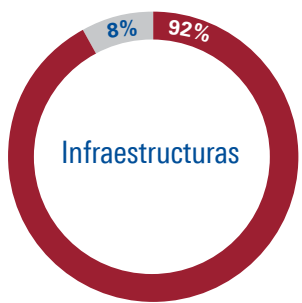
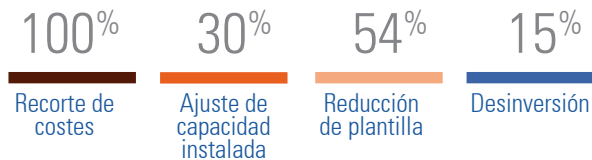
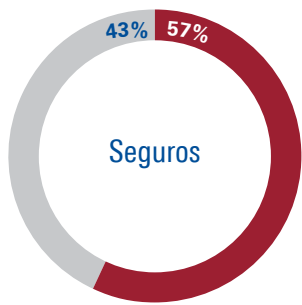
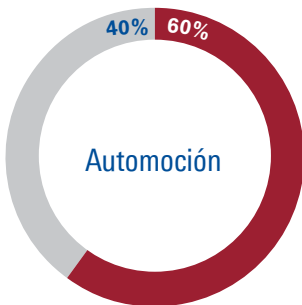
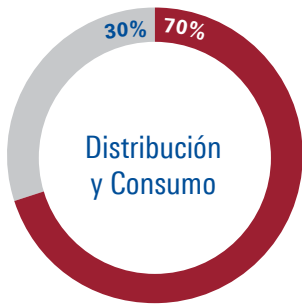
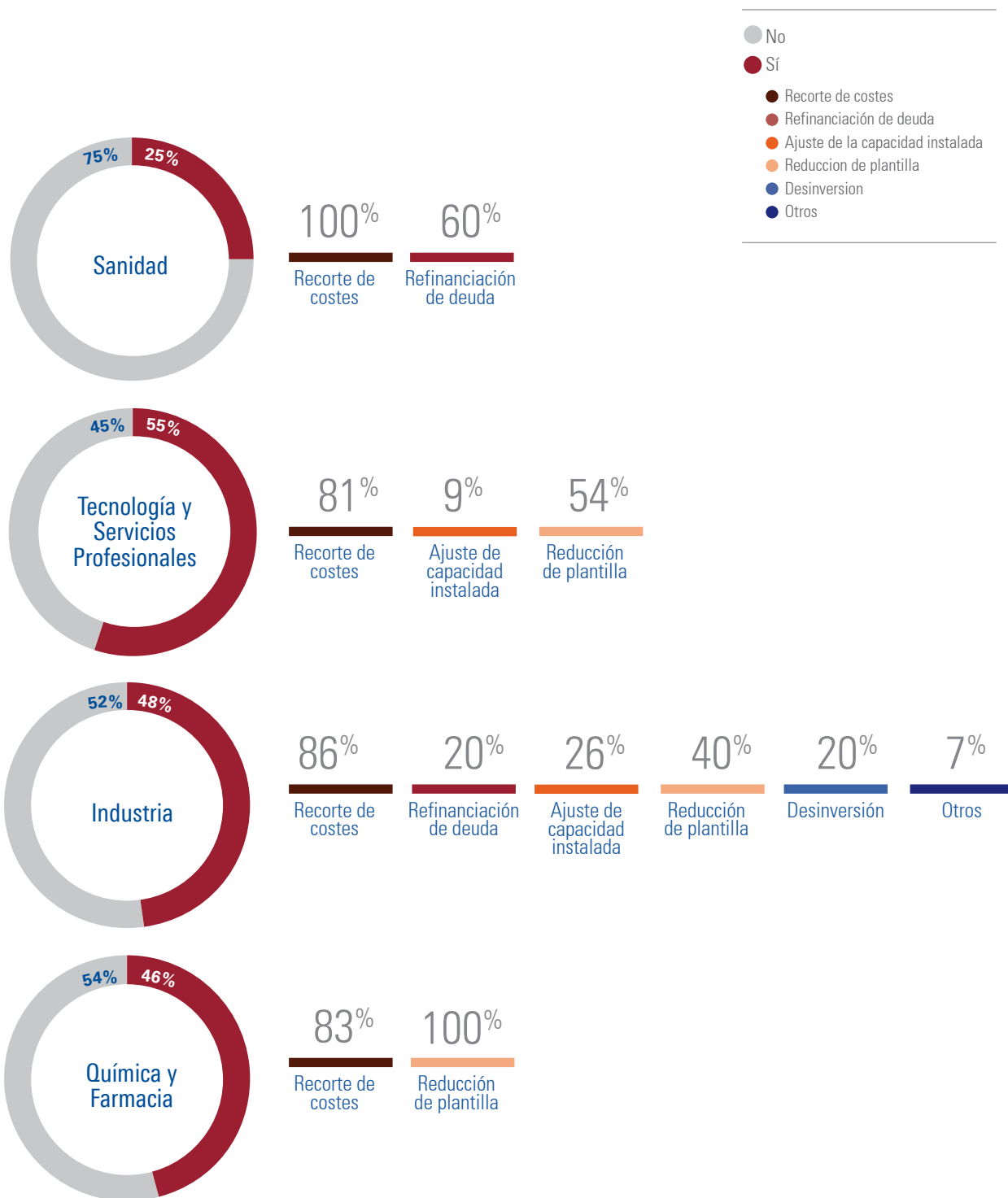


Gráfico 12 (Continuación)
Realización y tipo de ajustes en 2013

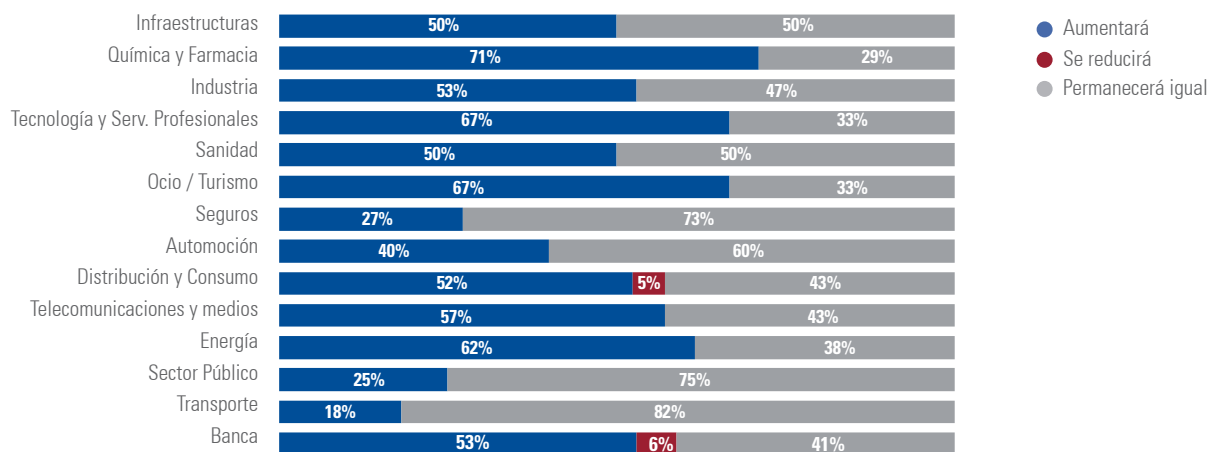


Internacionalización

La mejoría en la competitividad exterior de la economía española se refleja en las previsiones de crecimiento internacional de las empresas de todos los sectores. Todos prevén mantener o incrementar su presencia exterior, con tan solo un 6% de los encuestados del sector financiero y un 5% del de distribución y consumo manifestando una expectativa de reducción. Destacan los sectores de industria (71%), infraestructuras (67%) y energía (62%) entre los que, en mayor porcentaje, esperan un incremento de su actividad exterior. [Gráfico 14](#)

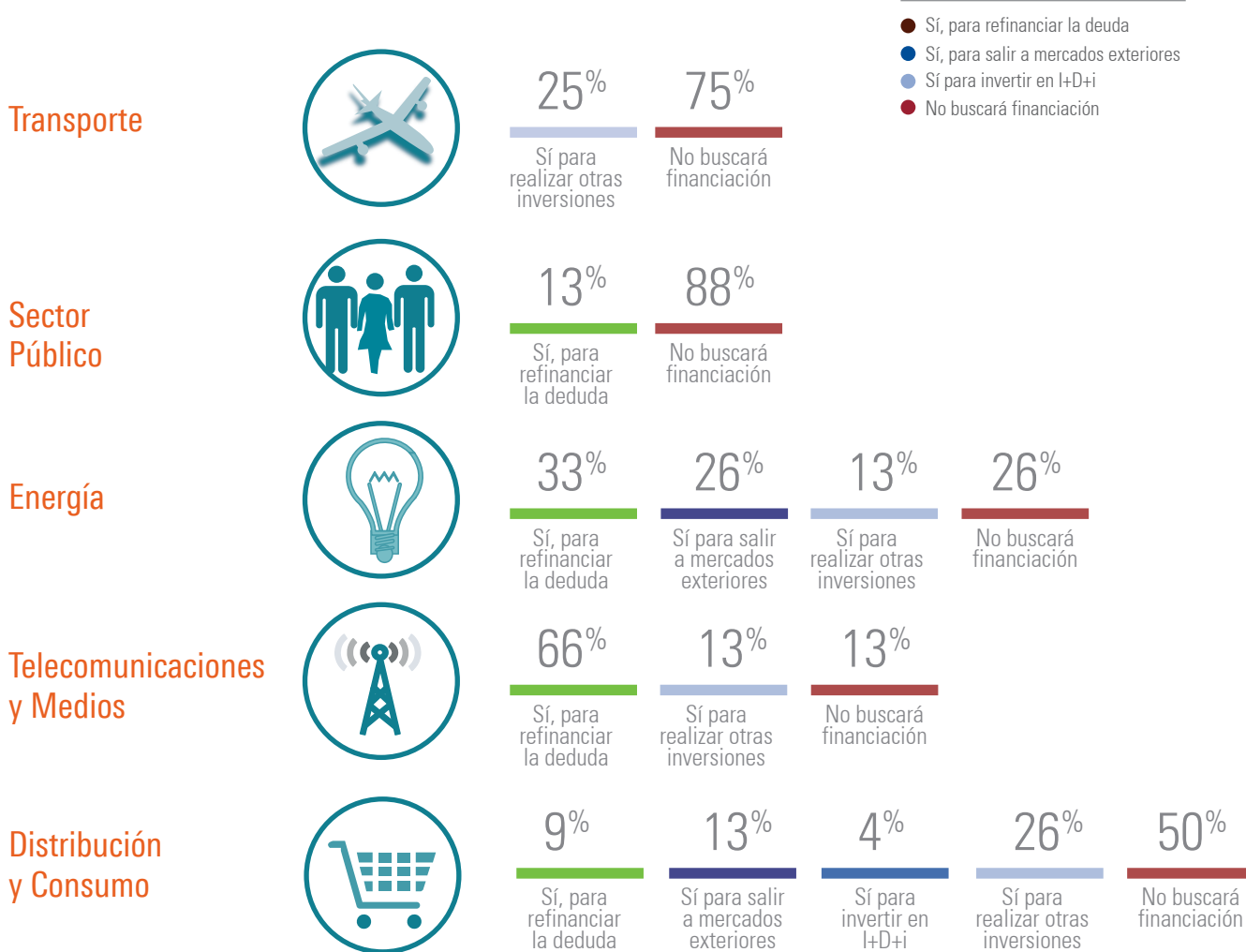
Gráfico 14

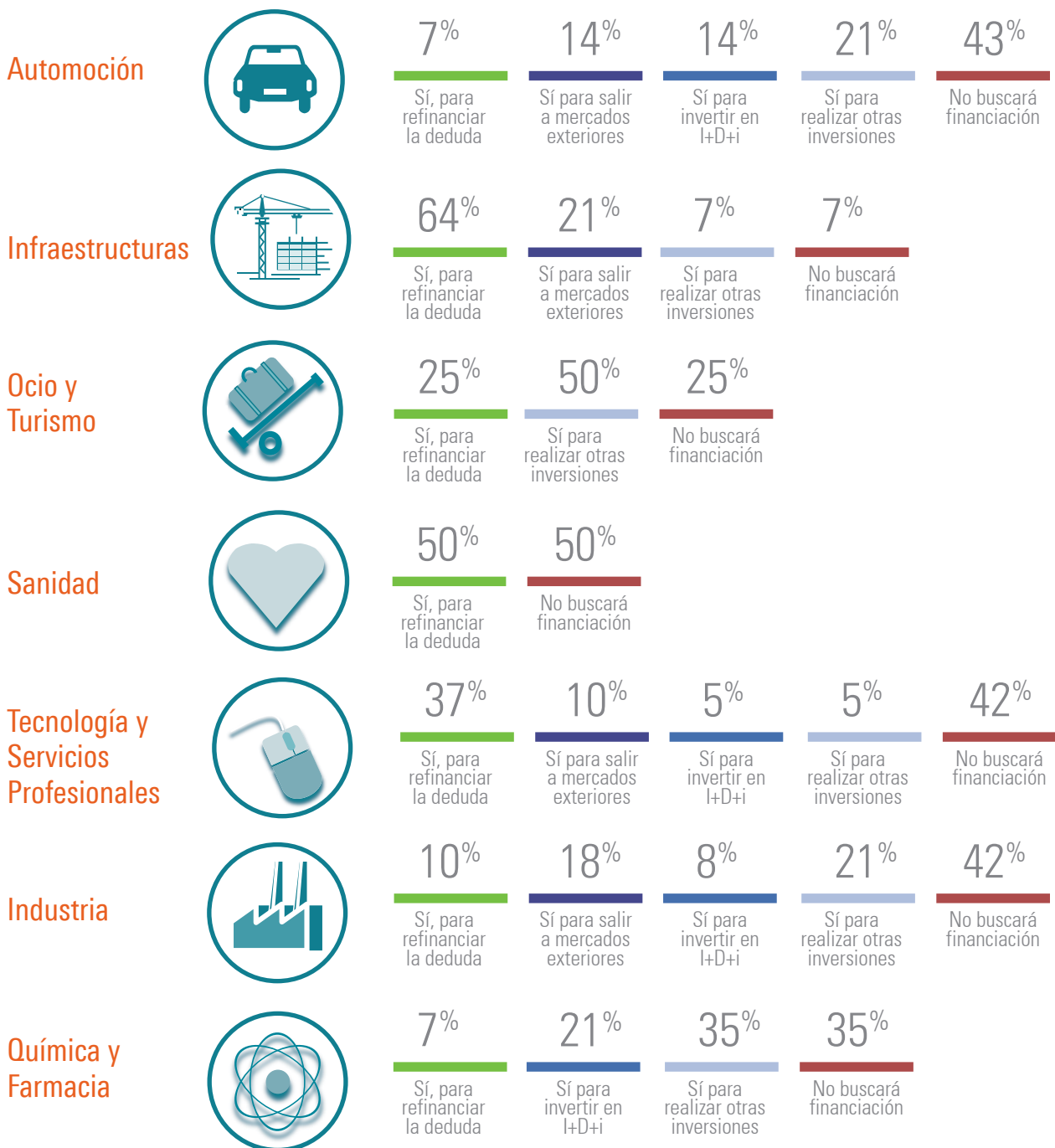
¿Cómo va a evolucionar la presencia internacional de su empresa en 2013?



Financiación por sectores

En cuanto a la financiación, existe equilibrio en la mayoría de los sectores entre quienes no tienen pensado solicitar financiación a lo largo de 2013 y quienes sí lo harán. Destacan los directivos del sector público que en un 80% aseguran que no buscarán financiación externa. En el lado opuesto, el 66% de las empresas de telecomunicaciones y medios lo harán para refinanciar deuda, cifra muy similar en el caso de las infraestructuras (64%).

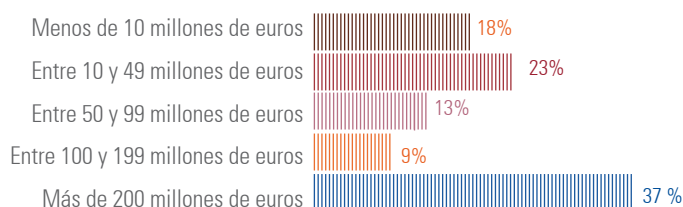




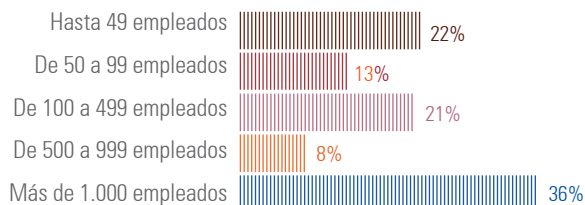
Metodología y composición de la muestra

La consulta se realizó en distintas fechas entre los meses de enero y junio de 2013. Se obtuvieron 191 respuestas de directivos en España de los cuales el 26% eran presidentes o consejeros delegados, el 48% directivos de mando intermedio y el 26% otros perfiles directivos. A continuación detallamos otras características de la muestra:

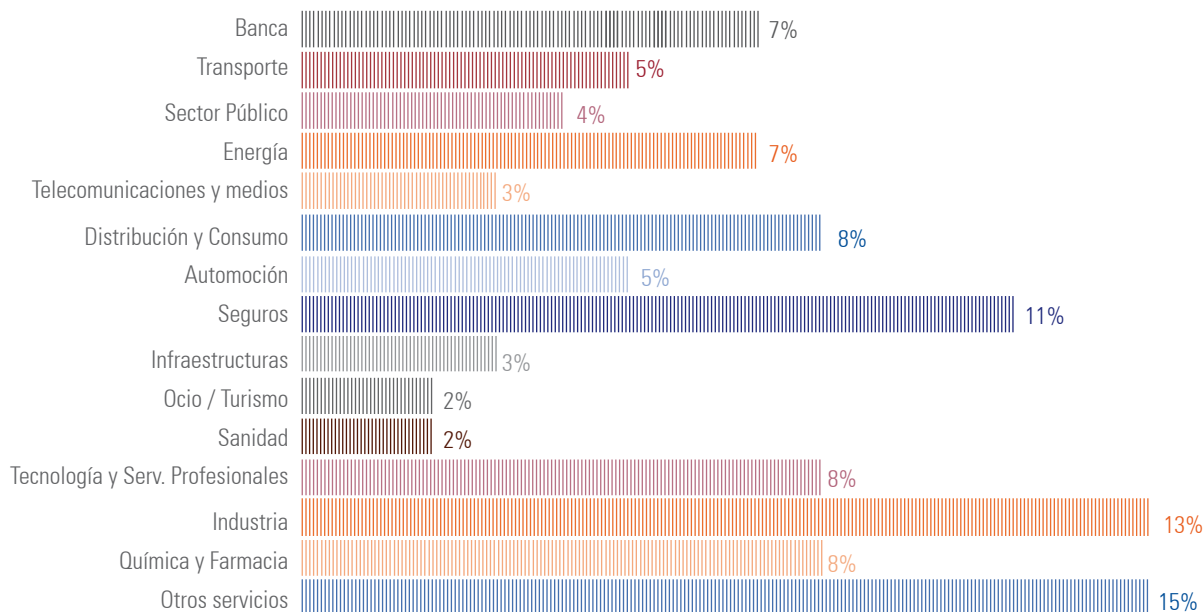
Volumen de facturación



Número de empleados



Sector de actividad



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.



© 2013 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.