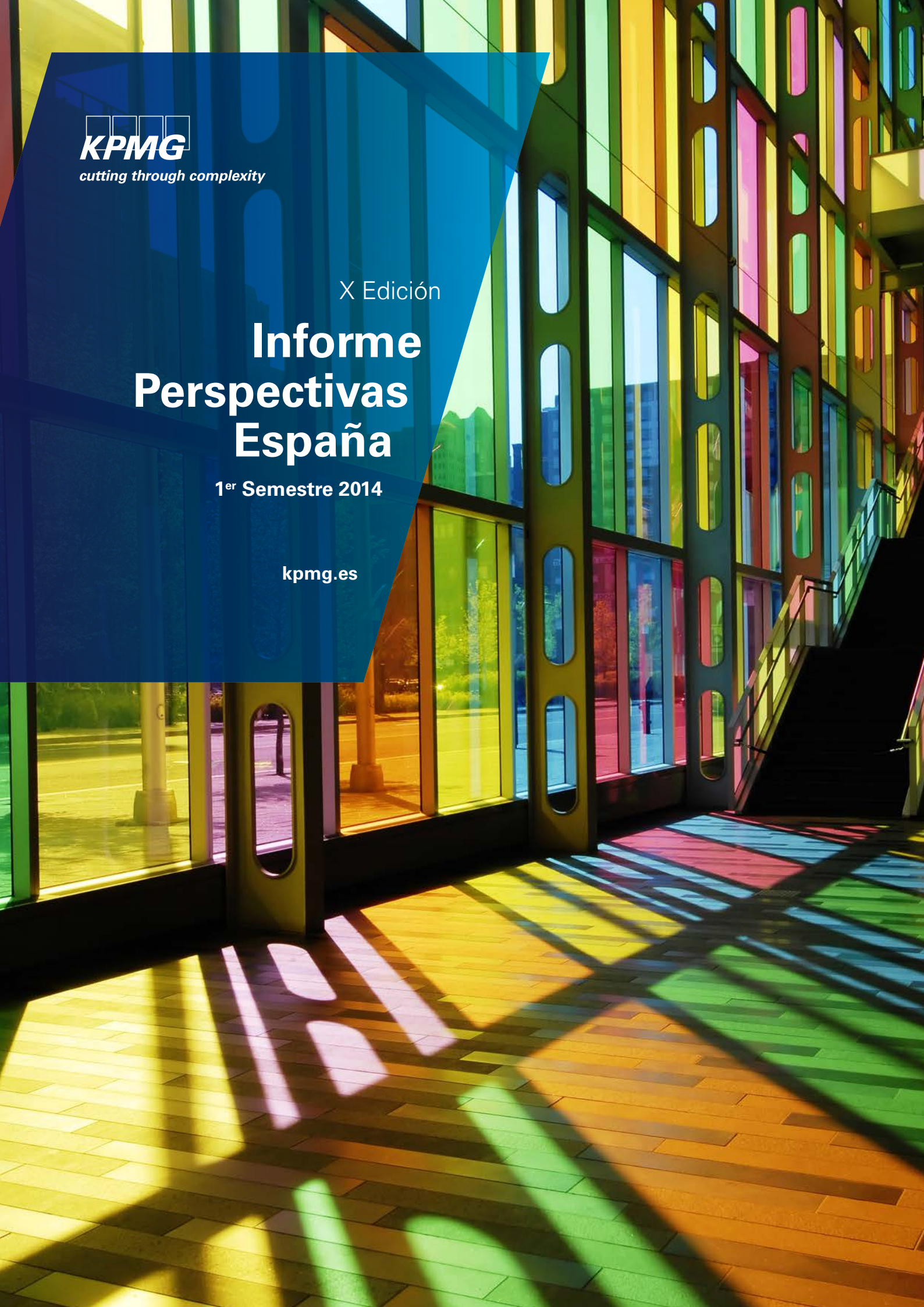


KPMG
cutting through complexity

X Edición

Informe Perspectivas España

1er Semestre 2014

kpmg.es

Índice

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

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

Escenario

La economía española ha dado un giro en positivo y organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el propio Gobierno prevén que la recuperación económica continúe en el medio plazo. La contabilidad correspondiente al segundo trimestre de 2014 registró un avance del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,6%, dos décimas superior al logrado en el trimestre anterior (0,4%). La tasa interanual fue del 1,2% en el segundo trimestre del año, siete décimas más que en el trimestre anterior como consecuencia de una mejora de la aportación de la demanda nacional, contrarrestada parcialmente por un empeoramiento de la aportación de la demanda externa. El crecimiento interanual conseguido en el segundo trimestre de 2014 supuso la segunda tasa positiva tras diez trimestres consecutivos de retrocesos interanuales, lo que apunta a la consolidación de la recuperación económica tras registrarse cuatro trimestres seguidos de crecimiento.

El consumo doméstico alcanzó su punto de inflexión en el primer trimestre de 2013, el último en el que el Indicador Sintético de Consumo (ISC) registró una caída del 1,9%. Desde entonces, continuó creciendo hasta avanzar a un ritmo del 3,3% en el primer trimestre de 2014, mientras los indicadores que elabora el Ministerio de Economía y Competitividad apuntaban al mantenimiento de una tendencia al alza en las compras de bienes y servicios dentro del país. Los datos del INE en el tercer trimestre del año confirmaron el cambio de tendencia, con un crecimiernto anual del 2,4% en el gasto en consumo final de los hogares españoles. El índice de confianza del consumidor (ICC) del CIS alcanzó en Junio los 89,3 puntos, registrando así, valores que no se observaban desde el inicio de la crisis a mediados de 2007. El ICC empeoró ligeramente en los dos meses posteriores hasta situarse en los 87,7 puntos en Agosto. No obstante, el avance siguió siendo significativo en relación al mismo mes del pasado año. El desempleo continúa siendo elevado con una tasa de paro que se situó en el 24,47% el segundo trimestre de 2014, registrando el mayor descenso trimestral en la serie histórica homogénea de la EPA. En la misma línea, a julio de 2014 la bajada del paro en variación anual fue del –7,02%, con 424.500 desempleados menos en un año. En septiembre, las cifras del ministerio de Empleo indicaron que el paro aumentó en 19.720 personas, la menor subida en este mes desde 2007. Con el aumento de septiembre, el paro encadena dos meses consecutivos de incrementos, mientras el número de afiliados a la Seguridad Social se elevó en contra de la tendencia habitual.

Por otro lado, el gasto público, el déficit y la deuda siguen siendo altos. La deuda pública española alcanzó el 98,40% del PIB en el segundo trimestre de 2014, mientras que en el trimestre anterior fue del 96,80%. No obstante, las mejores condiciones económicas y de competitividad del conjunto del país han propiciado que las agencias de calificación Fitch y S&P eleven un escalón la calificación de la deuda soberana española y mantengan la perspectiva en estable. Así, la economía española cerró el segundo trimestre del año con el tipo de interés del bono español a diez años en el 2,67% y su diferencial con respecto al de la referencia alemana con el mismo vencimiento en 138 puntos básicos. Según los datos de Contabilidad Nacional, el déficit público se situó al cierre del segundo trimestre de 2014 en un 3,43% del PIB -frente al 3,94% de un año antes- para el

conjunto de la Administración Central, Comunidades Autónomas y Seguridad Social, ascendiendo a un total de 36.472 millones de euros, cifra inferior en un 11,8% a la del mismo periodo de 2013.

Desde el comienzo de la crisis en 2007, el sector exterior había compensado el desplome de la demanda interna del país convirtiéndose en la única fuente de crecimiento estable de la economía española. Pero datos del Ministerio de Economía y Competitividad, hasta abril, evidenciaron que el crecimiento de las exportaciones había perdido intensidad y en su lugar, era la demanda interna la que poco a poco, estaba devolviendo a la economía española a la senda del crecimiento. Así, el primer trimestre de 2014 marcó un punto de inflexión con la demanda interna contribuyendo de forma positiva en cuatro años y la externa restando por primera vez en ese período. Este cambio de panorama volvió a repetirse en el segundo trimestre del año con una contribución del consumo y de la inversión de 1,9 puntos, mientras la demanda externa se contrajo en 0,7 puntos -la peor desde 2010-. En los cuatro primeros meses del año, las importaciones en España crecieron un 4,9% interanual, hasta los 86.686,8 millones, mientras que las exportaciones sumaron 78.037,6 millones de euros, con un crecimiento del 1,4%. Durante el segundo trimestre, los datos del Ministerio de Economía indicaron una caída del 2% en las exportaciones, lo que supuso un ajuste de 1.218 millones de euros respecto al mismo período de 2013. En julio la situación dio un giro y las exportaciones crecieron un 8,7%, lo que permitió cerrrar el mejor mes de la serie histórica iniciada en 1971. El déficit comercial, no obstante, registró un saldo negativo de 13.709 millones a causa de un tímido avance del 1,6% en las exportaciones entre enero y julio, frente al impulso registrado por las importaciones (6,5%). Por su parte, la competitividad exterior de la economía española en el segundo trimestre de 2014, tomando como referencia los Índices de Precios de Consumo (IPCs), aumentó frente a la UE y la zona euro debido a la baja inflación española respecto a la media del resto de socios y al estancamiento en la apreciación del euro dentro de la Unión.

Principales previsiones crecimiento PIB	% Crecimiento del PIB		Fecha
	2014	2015	
FMI	1,3%	1,7%	oct-14
BANCO DE ESPAÑA	1,3%	2%	oct-14
OCDE	1,2%	1,6%	sept-14
GOBIERNO DE ESPAÑA	1,3%	2%	sept-14

Entre las nuevas reformas aprobadas por el Gobierno para reactivar la economía española se enmarca el Plan de medidas para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, aprobado por el Consejo de Ministros el pasado Junio y cuyo fin es fomentar la competitividad y el funcionamiento eficiente de los mercados, mejorar el acceso a la financiación e impulsar la empleabilidad y la ocupación. Además, este Real Decreto-Ley recoge una amplia serie de medidas en materia fiscal y tributaria, entre las que se encuentran la reducción de los tramos del IRPF de siete a cinco que se llevará a cabo en dos fases (una en 2015 y otra en 2016), la reducción también del Impuesto de Sociedades del 30% actual a un 28% en 2015 y a un 25% en 2016 o la tributación a partir de ahora, tanto de las indemnizaciones por despido como de los dividendos desde el primer euro.

A nivel global, la economía mundial registró un crecimiento débil de apenas un 2,1% en 2013, mientras los pronósticos del FMI apuntan hacia un crecimiento del 3,3% para este 2014 y del 3,8% en 2015 -lo que representa, respectivamente, una reducción de 0,1 y 0,2 puntos porcentuales sobre sus previsiones de julio de este año-. La zona euro ha salido finalmente de una dilatada crisis y su PIB ha comenzado a crecer de nuevo. La economía de Estados Unidos continúa recuperándose y grandes economías emergentes como China parecen haber puesto freno a una mayor desaceleración de su economía, que incluso podría verse fortalecida. El FMI estima que el Producto Bruto Mundial (PBM) se consolide en el 3,3% este año (desde el 2,4% en 2013) y repunte en 2015 a 3,8%, crecimiento que, según señala el Fondo, descansará en los países emergentes.

En la zona euro, la creación del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) este otoño de 2014 será un paso decisivo en el proceso hacia la unión bancaria en Europa. En el mes de octubre, el FMI ha mejorado sus previsiones macroeconómicas para España anunciando un crecimiento del 1,3% en 2014 y del 1,7% en 2015, cifras que han duplicado las estimaciones realizadas a principios de año, cuando el crecimiento previsto era del 0,6% para este año y del 0,8% para el siguiente.

RE EUROPE

Esta nueva edición de Perspectivas abre un panorama alentador para las empresas españolas, que tras el avance de los indicadores han mejorado sus expectativas y se muestran optimistas sobre todo a un año vista. A medida que la recuperación económica se consolida, los directivos españoles abandonan los ajustes en su empresa, esperan mejorar sus cifras de negocio y continúan buscando nuevos mercados hacia los que dirigir su internacionalización.

Principales conclusiones

Con la mejora de los indicadores y tras haber percibido los primeros síntomas de la recuperación económica, las perspectivas de los directivos y empresarios españoles muestran un mayor optimismo, sobre todo en el largo plazo, y la mayoría espera que la economía del país se restablezca definitivamente a partir de 2016.

Culminado el primer semestre del año, Perspectivas recoge un avance significativo en las valoraciones de la situación actual y en las perspectivas de futuro. Las opiniones desfavorables sobre la situación económica actual recogidas en informes anteriores han disminuido de forma pronunciada tras hacerse palpables los primeros signos de la recuperación. Las perspectivas a seis meses también han mejorado, aunque el mayor avance se registra a un año vista, con un 68% de los directivos que espera que la situación mejore.

En la misma línea, la mayoría de los empresarios españoles prevé un aumento de sus ventas netas durante este año. Casi todos estiman un crecimiento superior al 1% y poco menos de la mitad espera crecer más allá del 5%. Por otra parte, los ajustes han dejado de ser necesarios para el 56% de las empresas y cada vez están menos asociados a los recortes de plantilla.

Las expectativas de creación de empleo han mejorado y se centran ya no sólo en el largo plazo, sino en un futuro cercano. Así, aunque la mayoría –un 51%- no espera la creación de puestos de trabajo en su empresa hasta 2016, las opciones más cortoplacistas han ganado fuerza en este informe respecto a las encuestas anteriores.

La mayoría de las empresas españolas se ha mostrado conservadora en sus planes estratégicos, con un 50% de los encuestados que afirma ceñirse a su negocio principal. Otras arriesgan más tomando el camino de la innovación, principalmente en productos (46%), o mirando al exterior con afán de crecimiento (40%). En cuanto a la inversión estimada, aproximadamente la mitad de los directivos españoles no prevé cambios durante el presente ejercicio, mientras que el 45% espera un crecimiento que casi en la mayoría de los casos superará el 5%.

A pesar de que el sector exterior haya perdido fuelle durante el primer semestre del año, las empresas españolas no abandonan sus planes de internacionalización. Así, son mayoría -el 51%- las que estiman un aumento de su presencia internacional, dirigida principalmente a la Unión Europea y a Latinoamérica como destinos preferidos.

Perspectivas económicas generales

Los empresarios y directivos españoles encuestados para Perspectivas KPMG del primer semestre de 2014 han mejorado su percepción de la economía española de forma significativa desde las últimas ediciones de este informe. La mejoría se percibe tanto en la mejor valoración de la situación actual como en las mejores perspectivas a seis meses y a un año respecto a ediciones pasadas.

La mayoría –un 52%– de los encuestados en este informe no considera mala la situación actual de la economía española, mientras que en el primer y el segundo semestre de 2013 eran el 90% de los encuestados y el 75%, respectivamente, los que hacían una valoración desfavorable. Los encuestados que califican la coyuntura como regular alcanzan el 48% (frente al 22% en el segundo semestre de 2013 y al 10% en el primero), en detrimento de aquellos que la califican como mala, que ha pasado de más de un 60% en los dos semestres anteriores a un 44% de las respuestas este año. (Gráfico 1a)

En cuanto a las expectativas de futuro, un 30% apuesta por una mejoría de la situación económica a seis meses frente a un 16% y un 10% que escogió esta opción en el segundo y el primer semestre de 2013, respectivamente. A un año vista, las perspectivas de los empresarios y directivos españoles ganan optimismo ante la mejoría de los indicadores. Así, son mayoría –el 68%- los directivos que esperan que la recuperación se consolide y la economía acelere su crecimiento, pues un 65% espera que la situación sea mejor y un 3% que sea mucho mejor. Es el mejor dato registrado desde que comienza la serie histórica, en el primer semestre de 2010.

Gráfico 1a

Valore la situación de la economía española y sus expectativas

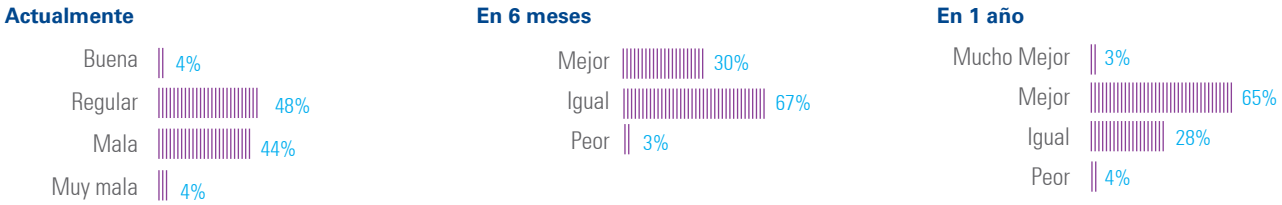
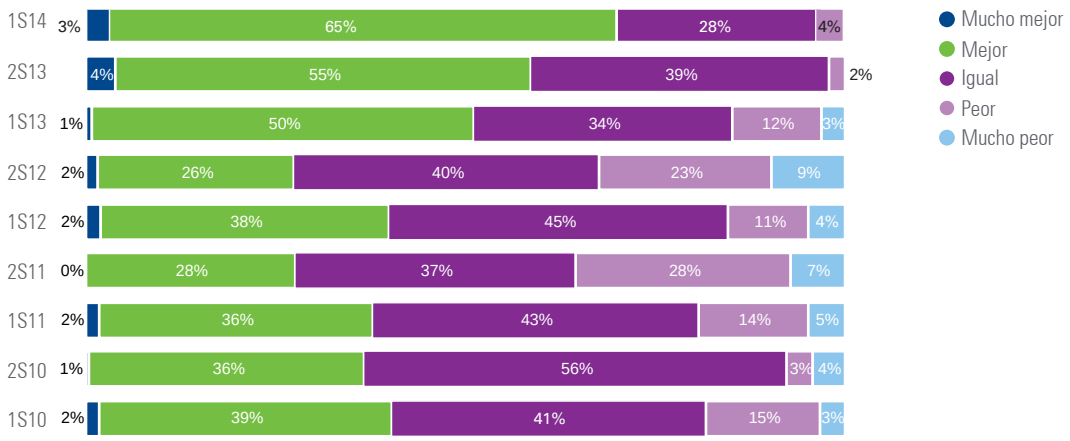


Gráfico 1b

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



Si observamos los resultados a la inversa, fijándonos en aquellos que opinan que la situación irá a peor, se corrobora la tendencia optimista, pues a seis meses desciende desde un 23% y un 7% en el primer y el segundo semestre de 2013, respectivamente, a un 3% en el primer semestre de 2014. Las malas perspectivas a un año también se han reducido desde un 15% en el primer semestre de 2013 hasta un 4% este año, aunque han empeorado ligeramente respecto al semestre anterior (2%). (Gráfico 1b)

A pesar de las claras perspectivas de mejora que se aprecian entre los directivos y empresarios encuestados, la recuperación definitiva no llegará hasta 2016 o incluso 2017 en adelante para la mayoría (29% y 41% respectivamente). Así, los resultados muestran que la recuperación económica está prevista para el medio o incluso el largo plazo, pues tan solo el 25% y el 5% de las respuestas apuntan hacia una recuperación definitiva en 2015 y este mismo año, respectivamente. (Gráfico 2)

En relación con las expectativas de ventas netas durante 2014, los directivos encuestados han apostado por el crecimiento. El 58% espera un aumento, el 29% mantenerse igual y un 13% un descenso. Entre los que comparten expectativas de crecimiento, un 46% espera además, que sus ventas netas crezcan más del 5% este año. (Gráfico 3).

Gráfico 2

Perspectivas recuperación económica

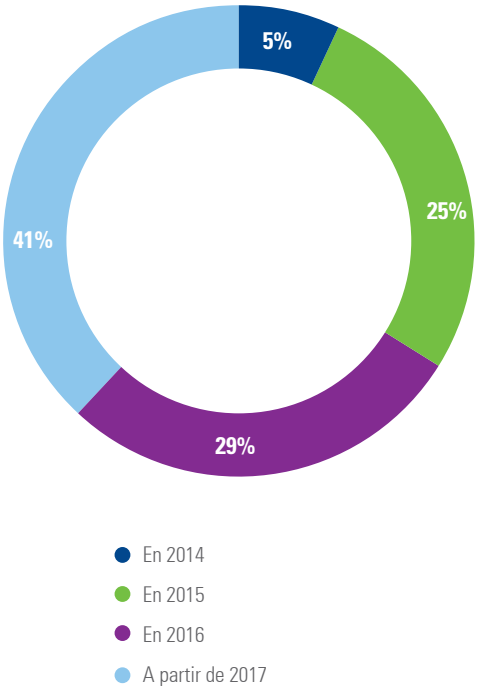
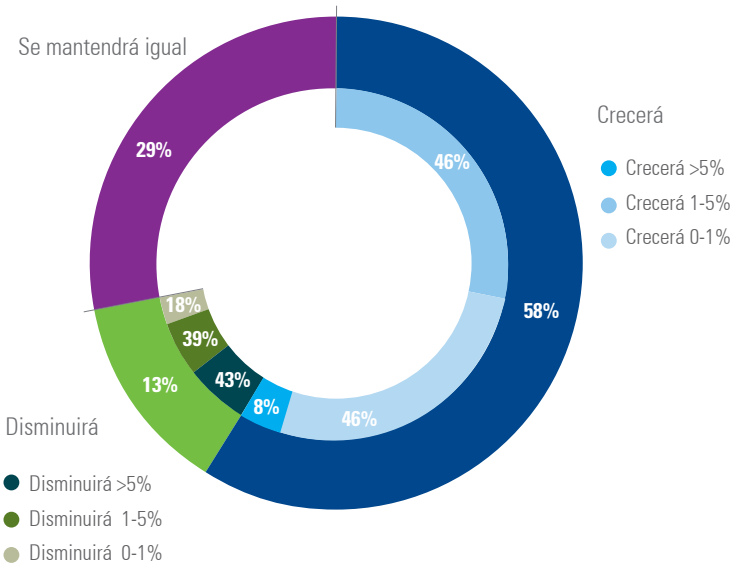


Gráfico 3

Crecimiento esperado de ventas netas



Punto y aparte a la ejecución de ajustes en la empresa

Al ritmo que la recuperación económica se consolida, el sector empresarial gana fuerza y abandona los ajustes en su seno. La distribución entre quienes sí han previsto ajustes y quienes no lo han hecho ha dado un giro significativo respecto a las ediciones de Perspectivas del pasado año. Los resultados del primer semestre de 2014 muestran que un 56% de los directivos encuestados no ha realizado ajustes en su empresa ni tiene previsto realizarlos durante el próximo ejercicio, frente al 40% que compartía esta opinión en los informes del pasado año.

La diferencia más notable frente a las dos anteriores ediciones de Perspectivas es la reducción en el porcentaje de directivos que asegura que sus ajustes se centrarán en la reducción de plantilla, que bajó seis puntos porcentuales en 2013 de un semestre a otro y que de nuevo se ha reducido este año en siete puntos porcentuales, pasando de un 56% en el semestre anterior a un 49% este 2014. Si comparamos los resultados de este año con los del semestre anterior también se reduce el número de directivos que asegura que sus ajustes implicarán un recorte de costes generales, pasando de un 92% a un 84% este año, bastante alejado no obstante, del dato registrado en el primer semestre de 2013 (46%). (Gráfico 4)

Gráfico 4

¿Su empresa ha realizado o realizará ajustes?

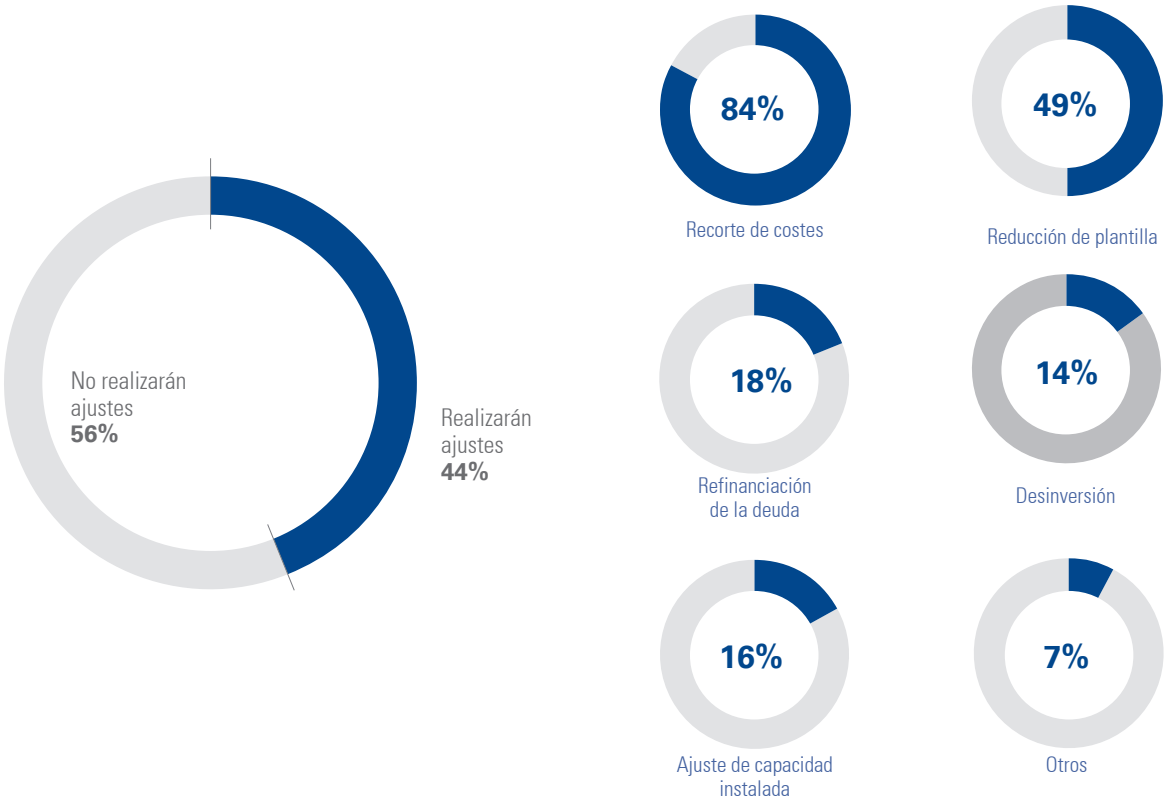
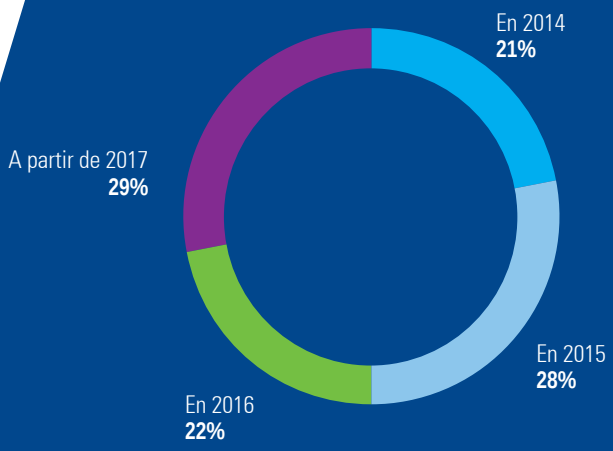


Gráfico 5

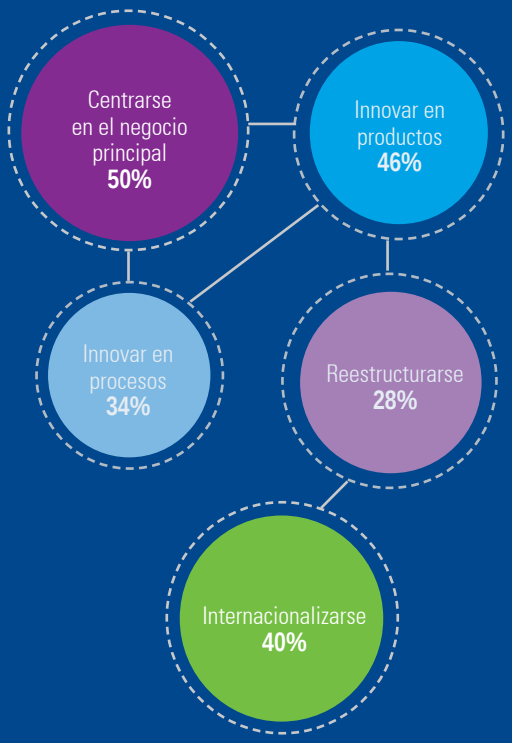
¿Cuándo cree que su empresa empezará a crear puestos de trabajo?



El incremento de la confianza entre los directivos españoles todavía no encuentra una traducción directa en las proyecciones sobre la creación de empleo a muy corto plazo. Existe además, división de opiniones respecto a si el impulso a las contrataciones en la empresa llegará más en el medio que en el largo plazo. El 51% de los directivos encuestados no prevé la creación de puestos de trabajo en su empresa hasta 2016, y dentro de los que comparten esta opinión, es la mayoría (29%) quien apuesta por una mejora de la ocupación a partir de 2017. El 49% restante se centra más en el corto y el medio plazo, pues un 21% de los encuestados opina que este mismo año comenzarán a crearse puestos de trabajo, mientras que un 28% espera que aumenten las contrataciones en 2015. Gráfico 5

Gráfico 6

¿Cuáles de estas estrategias está siguiendo su empresa?

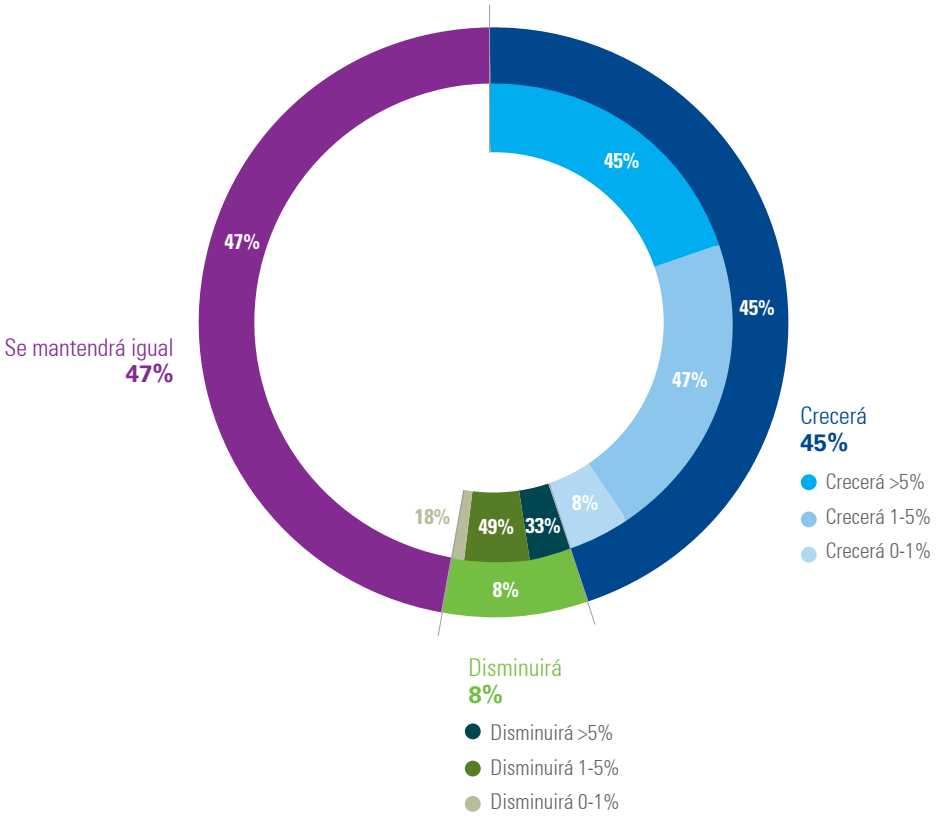


Ante la paulatina recuperación de la economía española, además de ceñirse a su negocio principal como estrategia, según han señalado la mitad de los encuestados, las empresas españolas apuestan sobre todo por la innovación en productos (46%) y por la internacionalización (40%). Gráfico 6

En relación con las expectativas de inversión, los directivos continúan mostrándose conservadores en un 47% de los casos, que esperan mantenerla. No obstante, se observa un incremento significativo en el porcentaje de directivos que espera ver crecer su inversión, pasando de un 29% en el semestre anterior a un 45% este año. Entre los que estiman un crecimiento de la inversión, el 92% prevé un aumento por encima del 1% mientras que el 45% espera que supere el 5%. En el extremo opuesto también se ha producido un avance respecto al semestre anterior, pues tan solo un 8% de los encuestados espera reducir su inversión durante próximo ejercicio frente al 20% que registró la encuesta anterior. Gráfico 7

Gráfico 7

Inversión estimada de la empresa

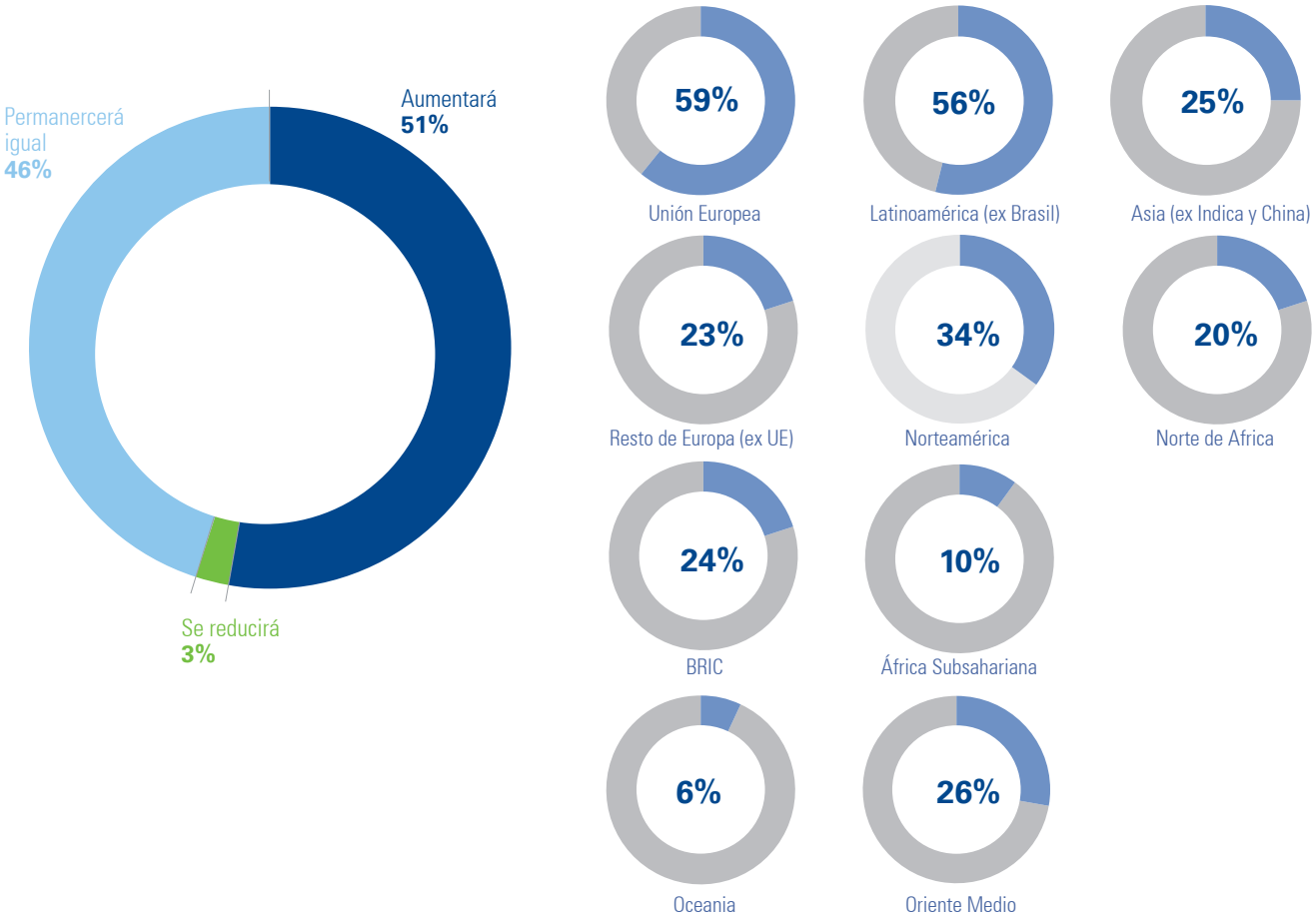


Expansión internacional

La mejora de la demanda interna del país y el empeoramiento de la aportación de la demanda externa no ha evitado que las empresas continúen con sus planes de internacionalización, manteniendo la confianza en el sector exterior como importante vía de crecimiento. En este sentido, las previsiones de los directivos señalan que el 51% incrementará su presencia exterior mientras que un 3% reducirá la actividad de su negocio en mercados exteriores, cifras que mejoran respecto al semestre precedente (40% y 7% respectivamente). La Unión Europea y Latinoamérica continúan siendo los destinos preferentes según el 59% y el 56% de los directivos encuestados, respectivamente, mientras que Oceanía se sitúa como la opción menos preferida (6%). Por su parte, con un 34% y un 24% de las respuestas, Norteamérica y los BRIC han ganado apoyos respecto al semestre anterior, cuando tan solo el 7% y el 10% respectivamente, los señalaba como destinos relevantes en la internacionalización de las empresas españolas. Gráfico 8

Gráfico 8

Evolución presencia internacional de la empresa



Perspectivas sectoriales

Las perspectivas de los empresarios españoles respecto a la situación actual y futura de su sector de actividad del primer semestre de 2014 reflejan la mejoría en las industrias más afectadas por la crisis. El sector financiero se muestra optimista, la automoción mejora sus previsiones ante el fortalecimiento de la demanda interna y el sector de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC), que ha mantenido su dinamismo durante los últimos ejercicios, continúa con buenas expectativas. En el lado opuesto, los sectores que observan el futuro con mayores reservas son el energético, el de infraestructuras, y el de química y farmacia, que no prevén, en su mayoría, una mejora clara a corto plazo.

Las perspectivas de los directivos de automoción han ganado optimismo de forma notable respecto a las dos anteriores ediciones de este informe puesto que en este primer semestre del año, un 31% de los encuestados valora positivamente la situación actual del sector. Las expectativas a seis meses y a un año también han mejorado de forma notoria, pues son mayoría –un 54% y un 69%, respectivamente- los directivos que esperan que la situación mejore, frente al 11% que compartía esta opinión el año pasado.

Concluida la reforma del sector financiero y tras los grandes esfuerzos de saneamiento y recapitalización ejecutados, se empiezan a observar signos de confianza. En el ámbito financiero, tan solo el 13% de los encuestados hace una valoración desfavorable de la situación actual, frente a más de un tercio (35%) que lo hacía en el pasado informe. La evolución de las perspectivas de futuro también es positiva. Más de la mitad de los encuestados –un 53%– prevé una mejoría del sector en seis meses y el 68% de los directivos espera que la situación prospere a un año vista.

Distribución y consumo es el sector que registra menor número de respuestas positivas (9%) en cuanto a la situación actual a cierre del primer semestre de 2014. No obstante, mejoran a un año vista, pues un 58% de los directivos confía en la recuperación del consumo a 12 meses.

El sector de energía refleja un momento de cambio, con expectativas algo más pesimistas que en los informes Perspectivas del pasado año. Menos de un quinto de los encuestados (19%) valora como buena la situación actual, frente al 31% y al 34% que lo hacía en el primer y el segundo semestre de 2013, respectivamente. Las expectativas de futuro son ligeramente mejores, pero no alcanzan el optimismo de hace seis meses, cuando la mitad de los encuestados esperaba un progreso de la situación del sector.

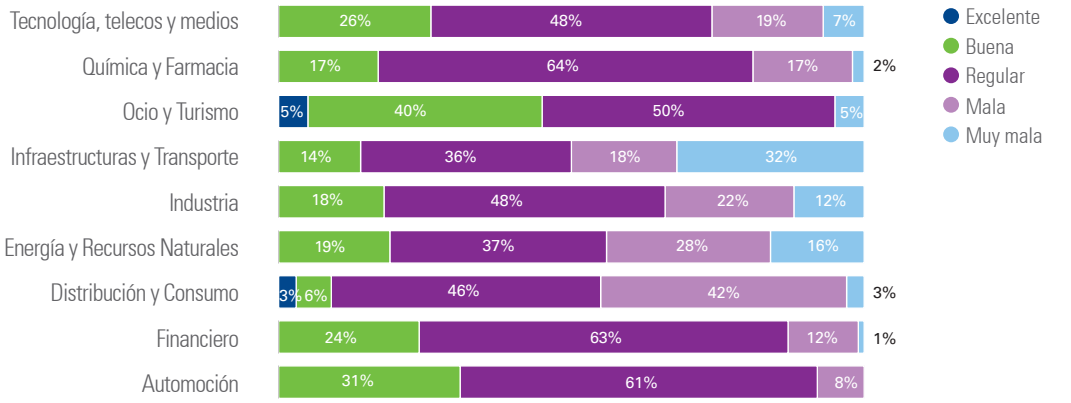
En cuanto a infraestructuras y transporte, el sector registra la valoración más negativa de la situación actual, con la mitad de los encuestados calificando como mala o muy mala la coyuntura del sector. A seis meses y a un año vista las expectativas mejoran, pero la mayoría de los encuestados sigue opinando que la situación permanecerá igual en el corto plazo, con un 45% que espera percibir mejoras en un año.

Por su parte, las perspectivas del sector químico y farmacéutico son conservadoras, pues la mayoría de los empresarios no espera que la situación cambie en el corto plazo. Lo mismo le ocurre al sector TIC, cauto en sus perspectivas actuales y a seis meses, pero uno de los más optimistas para 2015 (con un 67% de respuestas positivas). En industria, las perspectivas se recuperan a un año vista, estimando el 62% de los directivos una mejora de la actividad industrial. Los empresarios turísticos reflejan en sus perspectivas el carácter cíclico propio del sector. Así, coincidiendo con el período estival se muestran moderadamente optimistas sobre la situación actual y a un año vista –con un 45% de respuestas positivas-, mientras que las expectativas a seis meses empeoran considerablemente (descendiendo las valoraciones favorables hasta el 18%). (Gráfico 9)

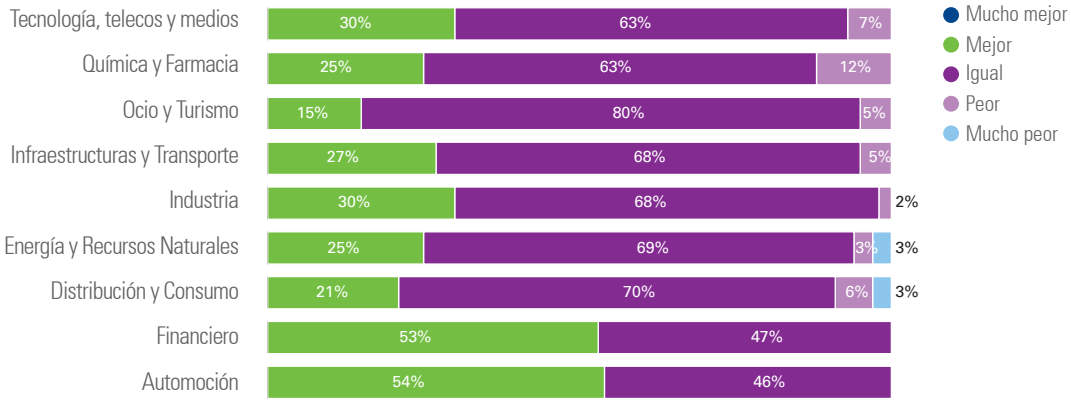
Gráfico 9

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

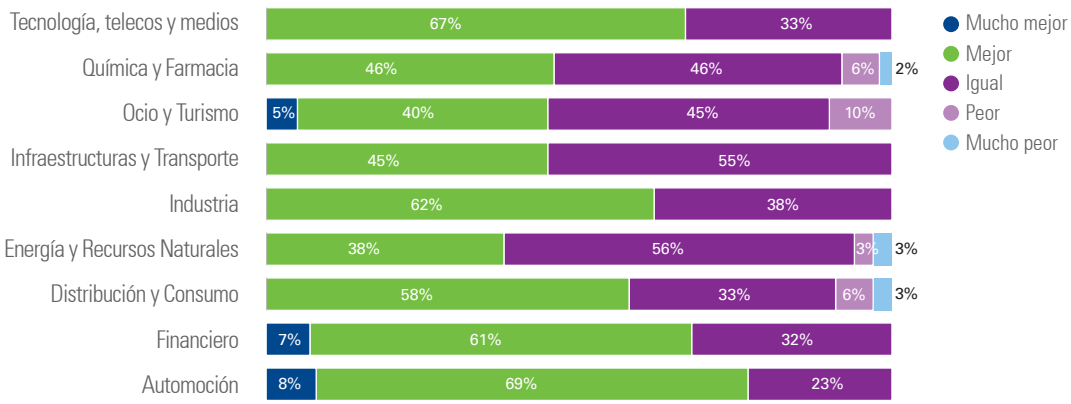
Actualmente



En 6 meses



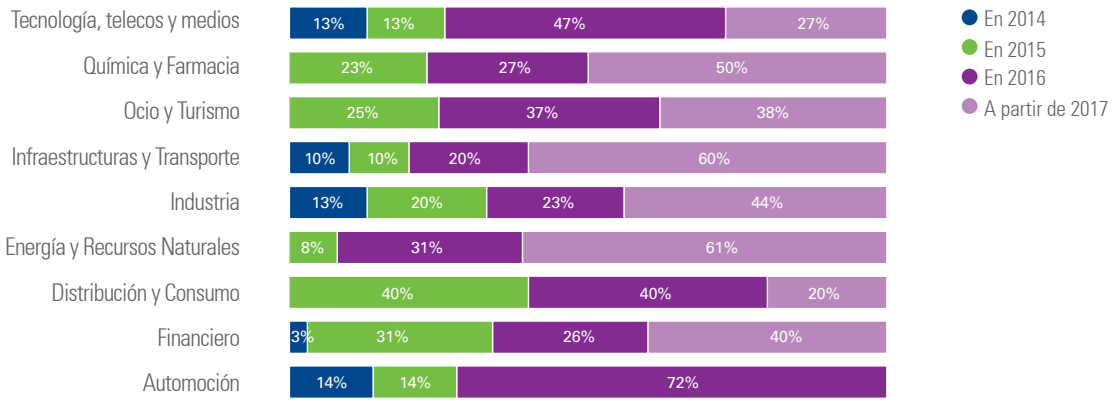
En 1 año



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

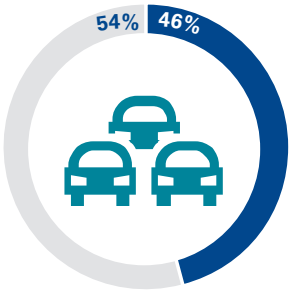
Expectativa de recuperación de la economía española según sectores



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

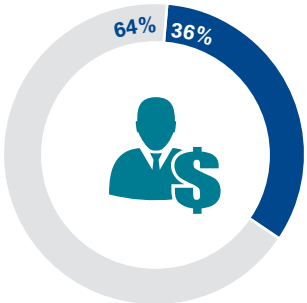
Gráfico 11

Realización y tipo de ajustes en 2014



Automoción

Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión
100%	-	17%	67%	17%



Financiero

Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros
81%	5%	14%	57%	19%	5%

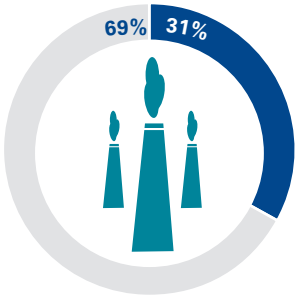
Distribución y Consumo

Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión
95%	27%	18%	55%	9%

Gráfico 11 (Continuación)

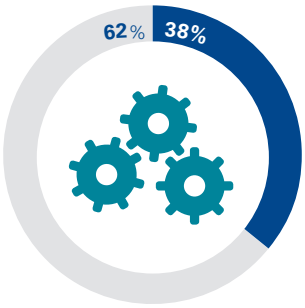
Realización y tipo de ajustes en 2014

No
Sí



Energía y recursos naturales

Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros
80%	40%	20%	30%	20%	20%



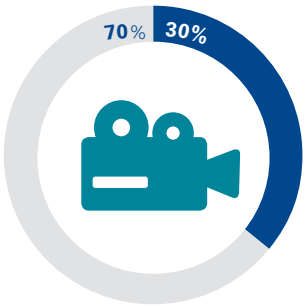
Industria

Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros
68%	11%	32%	47%	16%	5%

Infraestructuras y transporte

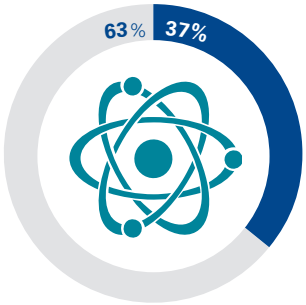
Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros
90%	40%	-	60%	50%	10%

No
Sí



Ocio y Turismo

83%	17%	17%	33%	17%	17%
Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros



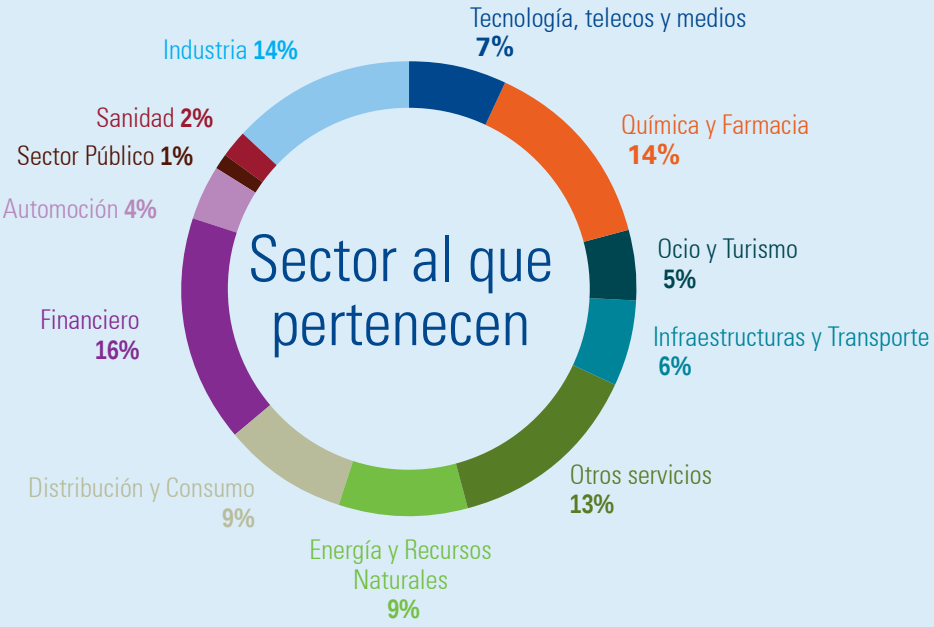
Química y farmacia

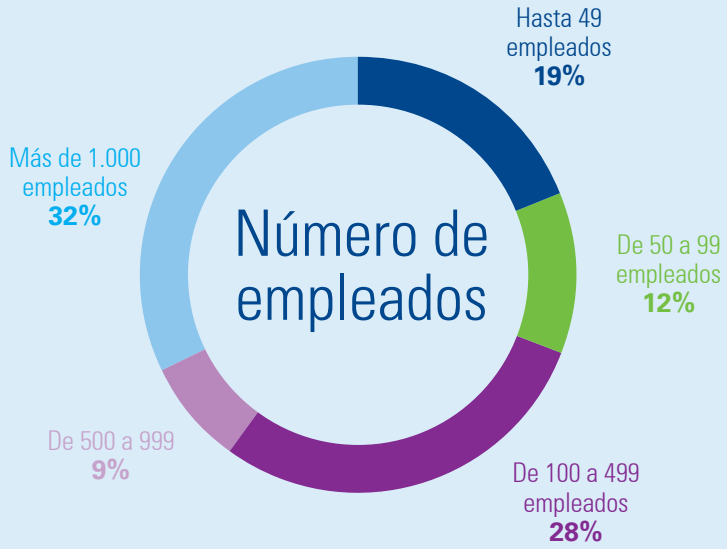
89%	5%	5%	53%	11%	11%
Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión	Otros

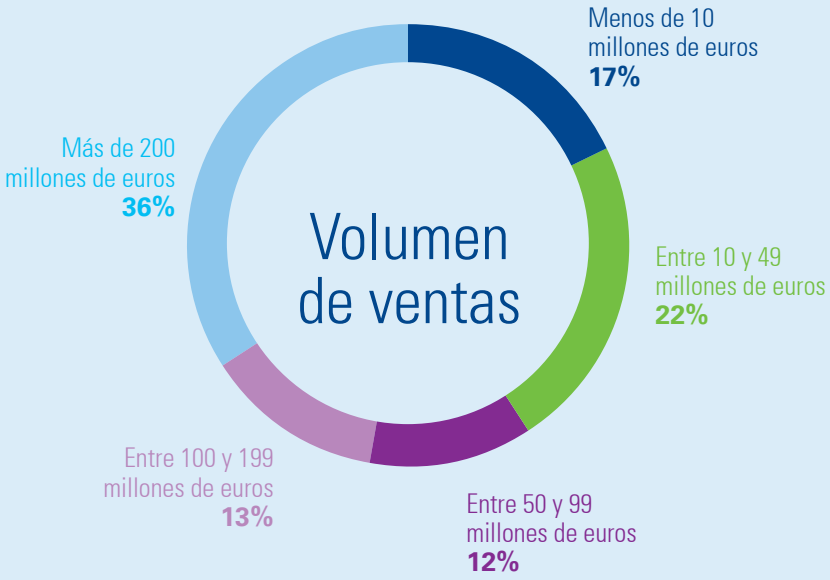
Tecnología, Telecos y Medios

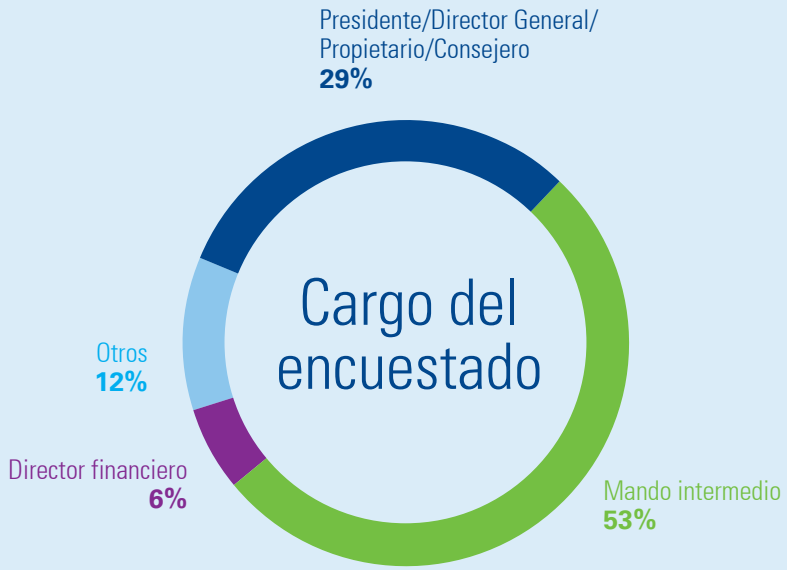
85%	15%	-	62%	-
Recorte de costes	Refinanciación de deuda	Ajuste de capacidad instalada	Reducción de plantilla	Desinversión

Metodología y composición de la muestra









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

© 2014 KPMG, S.A., sociedad anónima española 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.