



cutting through complexity

XI Edición

Informe Perspectivas España

2º Semestre 2014

kpmg.es

Índice

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



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

Escenario

La economía española comienza a dejar atrás la crisis. Si bien 2014 ha sido el año en el que la economía española ha afianzado su proceso de recuperación, 2015 verá una aceleración del crecimiento que, según prevén el Gobierno y los principales organismos internacionales, será superior al 2%. El Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa el crecimiento esperado para España por encima de la media prevista para la Unión Europea por primera vez en seis años. Por su parte, Bruselas ha revisado al alza sus previsiones para España y espera que el PIB aumente un 2,3% este año.

En 2014 el PIB creció un 1,4%, su primer repunte después de seis años sin crecimiento. Desde el Ministerio de Economía y Competitividad señalan que este perfil ascendente del PIB real se apoya en el mayor dinamismo de la demanda interna, que ha registrado mejoras significativas gracias al comportamiento algo más favorable del mercado laboral, a la flexibilización de las condiciones de financiación, a la mayor confianza y a la moderación de los precios por la caída del coste del petróleo.

La demanda externa, por su parte, frenó su crecimiento en 2014 a pesar del avance interanual del 2,5% que registraron las exportaciones españolas que, por primera vez, superaron los 240.000 millones de euros. La debilidad del crecimiento en Europa es la causa, según explica el Ministerio de Economía, de la aportación negativa del saldo comercial al crecimiento, aunque el déficit registrado (24.471,9 millones de euros) en 2014 haya sido el segundo más bajo desde 1998. Las importaciones, por su lado, sumaron más de 264.000 millones de euros, con un aumento del 5,7% respecto a 2013.

La mejora del consumo privado también se refleja en los indicadores de opinión. Así, el índice de confianza del consumidor (ICC) del CIS alcanzó en enero los 99,6 puntos, nueve puntos por encima del dato del mes anterior y máximo histórico de la serie que comienza en septiembre de 2004. Este fuerte avance se apoya en una mejor valoración de la situación actual (que aumenta 8,3 puntos) y en aún mejores expectativas (que crecen 9,8 puntos). También se registran avances en el Índice de Producción Industrial (IPI) que, tras tres años de descensos, cerró 2014 en positivo con un incremento del 1,1%.

En lo que respecta a los precios, los datos del INE a cierre de 2014 registraron la tasa más baja desde agosto de 2009, cuando la inflación se situó en el -0,15% en media anual (1,6 puntos menos que el dato de 2013). La caída de los precios a lo largo del pasado ejercicio obedeció, de acuerdo con el Ministerio de Economía, al comportamiento de los elementos más volátiles del IPC: los productos energéticos y la alimentación. Por su parte, el abaratamiento del crudo intensificó el descenso del IPC en enero, que situó su tasa anual en el -1,3% (tres décimas por debajo de la registrada en diciembre). Los grupos con mayor influencia en esta caída fueron transporte (con una variación del -7,7%), vivienda (-0,4%), vestido y calzado (-0,1%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,4%); mientras ocio y cultura, comunicaciones y otros bienes y servicios representaron las subidas más notables.

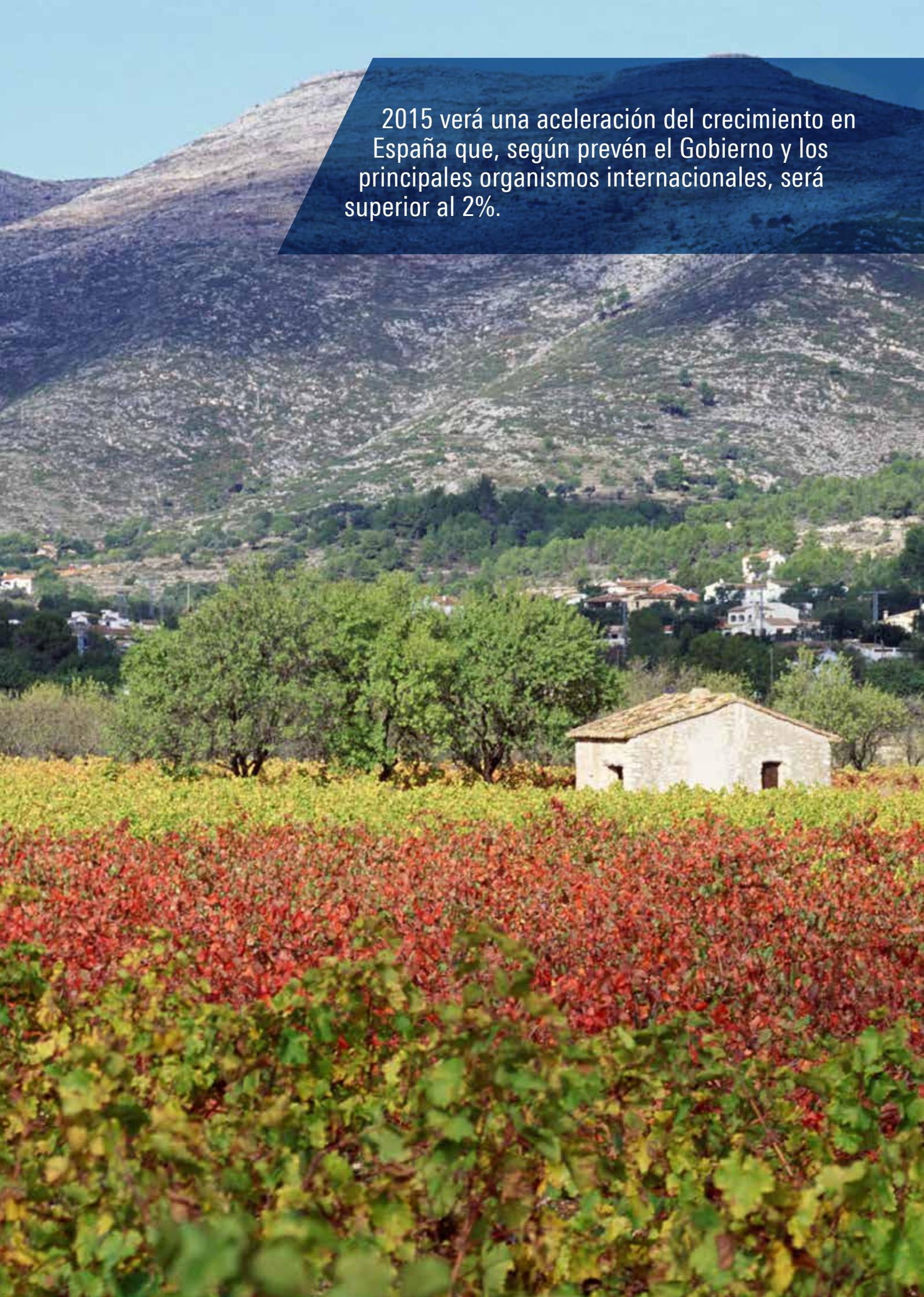
En el capítulo del empleo, el pasado ejercicio contabilizó 433.900 nuevos puestos de trabajo —lo que supuso una variación anual del 2,53%—, según los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA). La ocupación en el último año aumentó en los Servicios (344.200 ocupados más), en la Industria (98.000) y en la Construcción (40.000), mientras que disminuyó en Agricultura (48.400 menos). Por comunidades autónomas, los mayores aumentos se registraron en la Comunidad de Madrid (122.600 más), Andalucía (110.900) y la Comunidad Valenciana (61.800), aunque casi todas las comunidades incrementaron su ocupación.

Respecto al desempleo, la cifra de parados en el último año se redujo en 477.900 personas, lo que supuso una variación anual del -8,05%. En la misma línea, la tasa de paro descendió en un año más de dos puntos, desde el 25,73% del cuarto trimestre de 2013 hasta el 23,70% en el último trimestre de 2014. Asimismo, los datos de afiliación a la Seguridad Social proporcionados por el Ministerio de Economía también mostraron un comportamiento positivo en enero, respecto al mismo mes del pasado ejercicio, al aumentar la afiliación en 401.703 personas, lo que implica un ritmo interanual de avance del 2,5%.

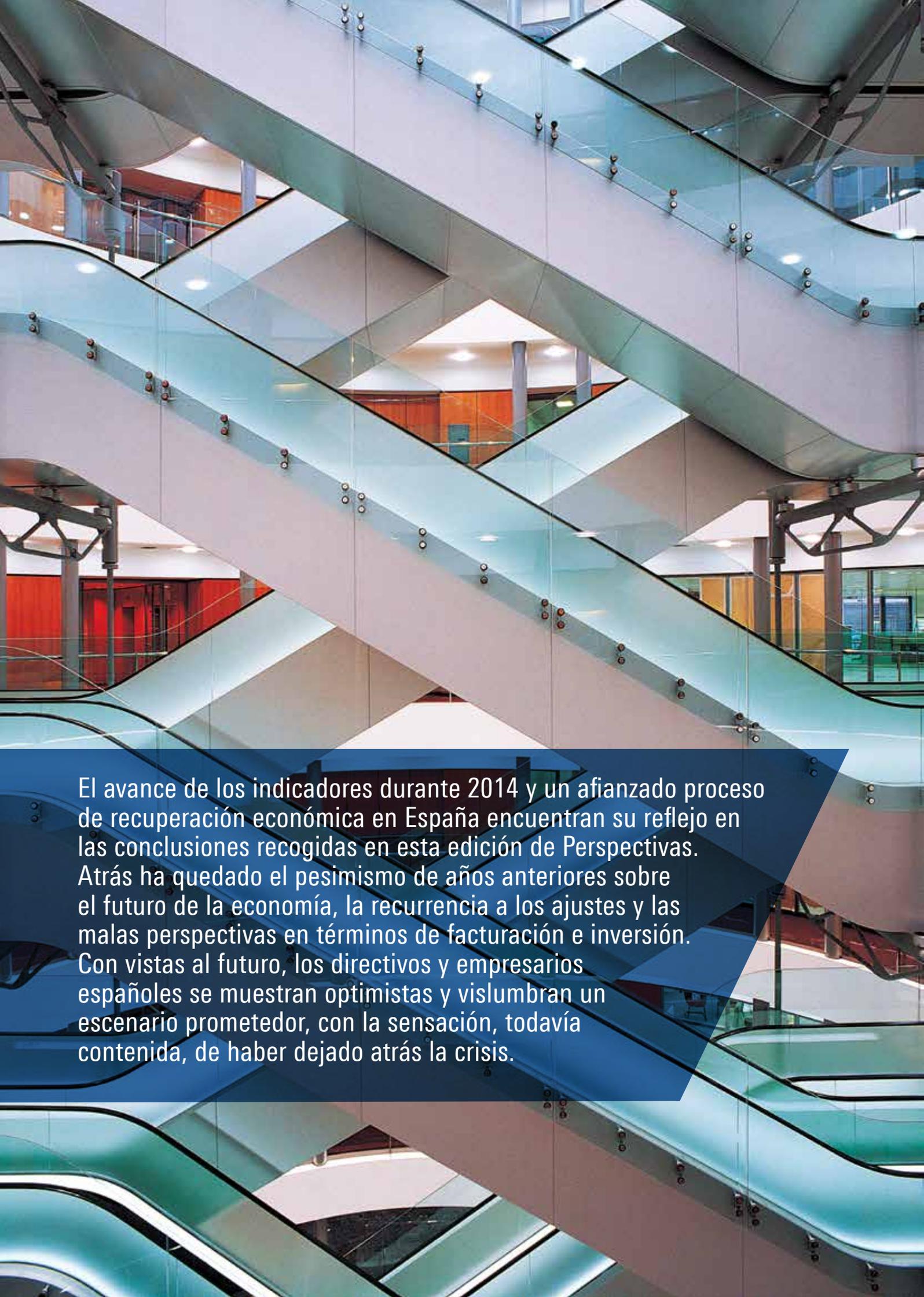
En cuanto a la deuda pública, los datos difundidos por el Banco de España revelan un endeudamiento del conjunto de las Administraciones Públicas españolas que alcanzó en diciembre del pasado año los 1,033 billones de euros —lo que representa un 98,1% del PIB—, tras incrementarse en 67.777 millones en el conjunto de 2014 (un aumento del 6,4%). Este dato suma ya ocho meses por encima del billón de euros y continúa la serie de incrementos que viene registrando la deuda española ejercicio tras ejercicio desde 2008, cuando se situaba en los 436.984 millones de euros (el 40% del PIB), casi tres veces menor que la cifra actual.

A nivel global, la Comisión Europea ha dado a conocer en febrero sus estimaciones de crecimiento para la economía mundial en 2015 y 2016 —que sitúa en el 3,6% y el 4%, respectivamente—, tras anotar en 2014 un ritmo de avance del 3,3% (una décima más que en 2013). El dinamismo de EE.UU. habría compensado la debilidad de la recuperación de Japón y del área del euro y la desaceleración de China y de otras economías emergentes. No obstante, el conjunto de países en desarrollo y economías emergentes registrará, de acuerdo con las previsiones de Bruselas, una expansión del PIB real en 2015 relativamente superior a la de las economías avanzadas. Por su parte, la intensa caída del precio del petróleo será un condicionante clave en términos de crecimiento que seguirá afectando de manera desigual a los países, según sean importadores o exportadores netos.

Principales previsiones crecimiento PIB	% Crecimiento del PIB		Fecha
	2015	2016	
FMI	2%	1,8%	ene-15
OCDE	1,7%	1,9%	nov-14
GOBIERNO DE ESPAÑA	2%	2,3%	dic-14
COMISIÓN EUROPEA	2,3%	2,5%	feb-15



2015 verá una aceleración del crecimiento en España que, según prevén el Gobierno y los principales organismos internacionales, será superior al 2%.



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

Principales conclusiones

Si bien 2013 marcó el inicio de la recuperación, 2014 ha sido el año en el que se ha afianzado el proceso de restablecimiento de la economía española y, 2015 será, según esperan los directivos españoles, cuando se estabilice el crecimiento. De hecho, el 57% de los encuestados en esta edición de Perspectivas España espera que la situación económica sea mejor dentro de 12 meses.

Las percepciones negativas de la situación actual han continuado reduciéndose siguiendo la bajada pronunciada que anotó el informe del primer semestre de 2014, respecto a las respuestas de ediciones anteriores. Así, frente a un 90% y un 75% que valoraba como mala la situación actual de la economía española en el primer y el segundo semestre de 2013, respectivamente, los resultados de 2014 han experimentado una mejoría significativa, con menos de la mitad de los encuestados que expresa una opinión desfavorable (un 48% lo hizo en el primer semestre de 2014 y un 45% lo ha hecho en el segundo). En sus expectativas a seis meses, los directivos y empresarios españoles se mantienen cautos y apuestan, en un 72% de los casos, por la estabilidad. A un año vista la tendencia de optimismo iniciada hace un año se consolida y, junto con la caída en picado de las expectativas de empeoramiento (solo un 4% cree que la coyuntura será peor), las previsiones de mejora o mantenimiento son una rotunda mayoría.

A pesar del avance de los indicadores a lo largo de 2014, ocho de cada diez directivos españoles no espera que la recuperación definitiva llegue antes de 2016. En lo que respecta a la facturación, más de la mitad (59%) de los encuestados esperaba cerrar 2014 registrando un crecimiento en sus ventas netas, que

un 38% estimaba superior al 5% y, casi la mitad de los directivos (47%) afirmó tener intención de crear empleo en su empresa entre 2014 y 2015.

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

En cuanto a las estrategias que están poniendo en marcha las empresas para afrontar el futuro, centrarse en el negocio principal continúa siendo la prioridad para un 53% de los directivos españoles. Le siguen la innovación en productos (opción señalada por un 42%) y la internacionalización (por la que opta un tercio). Respecto a la inversión estimada de la empresa, un 54% prevé incrementarla, que en un 47% de los casos se refiere a un incremento por encima del 5%.

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

Perspectivas económicas generales

La percepción de recuperación económica por parte de los directivos y empresarios españoles se ha consolidado a lo largo de 2014 y ha alcanzado un punto de estabilidad en el que la práctica totalidad (96%) de ellos espera que sea igual o mejor a un año vista, y más de la mitad prevé una mejoría.

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

La práctica totalidad de los encuestados —un 96%— espera que el entorno económico sea igual o mejor en un año y más de la mitad prevé una mejoría.

Gráfico 1a

Valore la situación de la economía española y sus expectativas

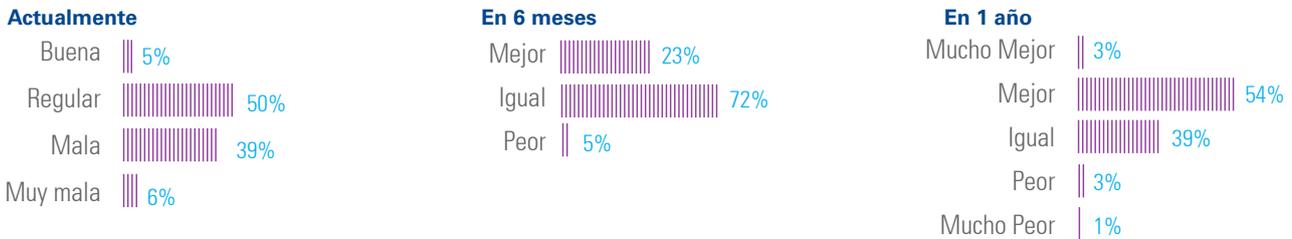
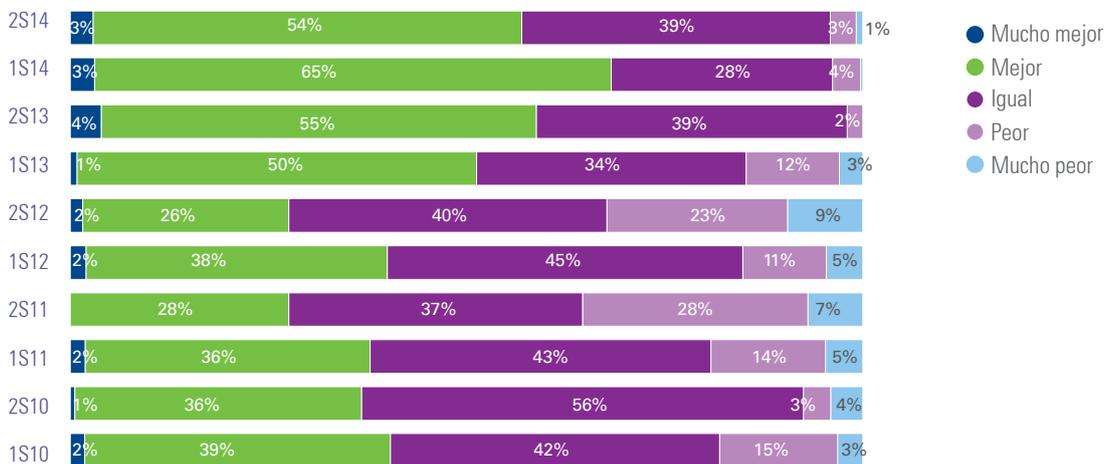


Gráfico 1b

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



Asimismo, aunque los directivos españoles ven próxima la recuperación definitiva, la gran mayoría no la pronostica hasta, al menos, el 2016 (80%). (Gráfico 2)

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

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

Gráfico 2
Perspectivas recuperación económica

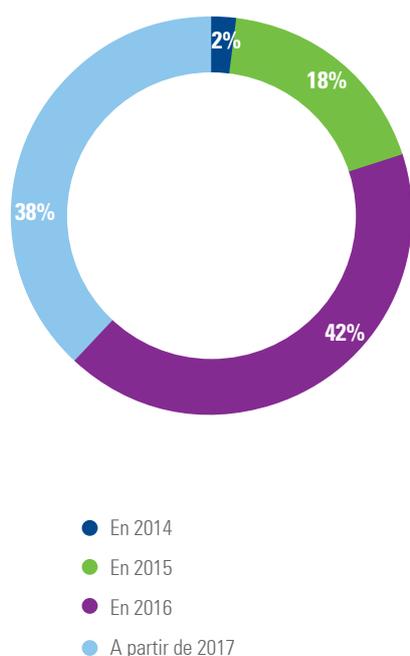
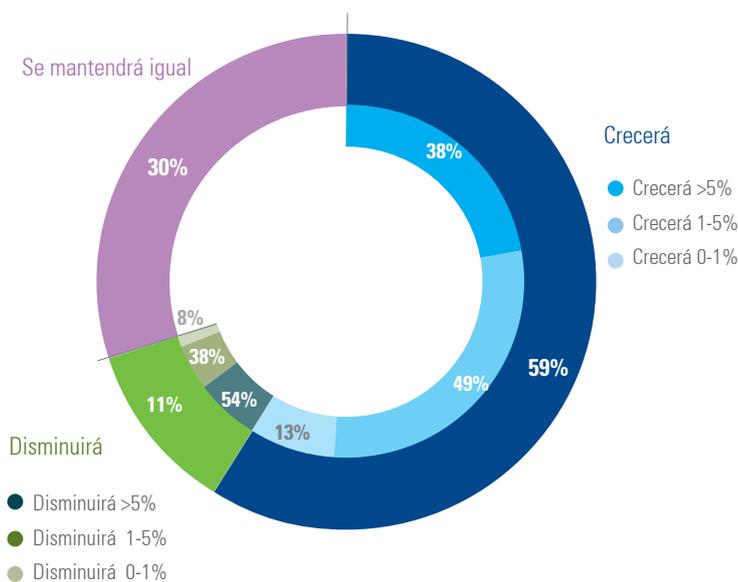


Gráfico 3
Comportamiento esperado de la facturación



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

Del 39% que contempla ajustar de alguna manera su actividad, la gran mayoría (78%) se centrará en el recorte de costes, seguido, con un 44% de las respuestas, de la reducción de personal. (Gráfico 4)

En el capítulo del empleo, las noticias son también positivas. El 20% realizó nuevos contratos en 2014, y casi el 30% espera hacerlo a lo largo de 2015. El plazo que los directivos observan para generar puestos de trabajo se acorta progresivamente, aunque todavía un tercio de las empresas prefiere posponerlos hasta dentro de dos años. (Gráfico 5)

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

Gráfico 4
Realización de ajustes en su empresa durante 2014

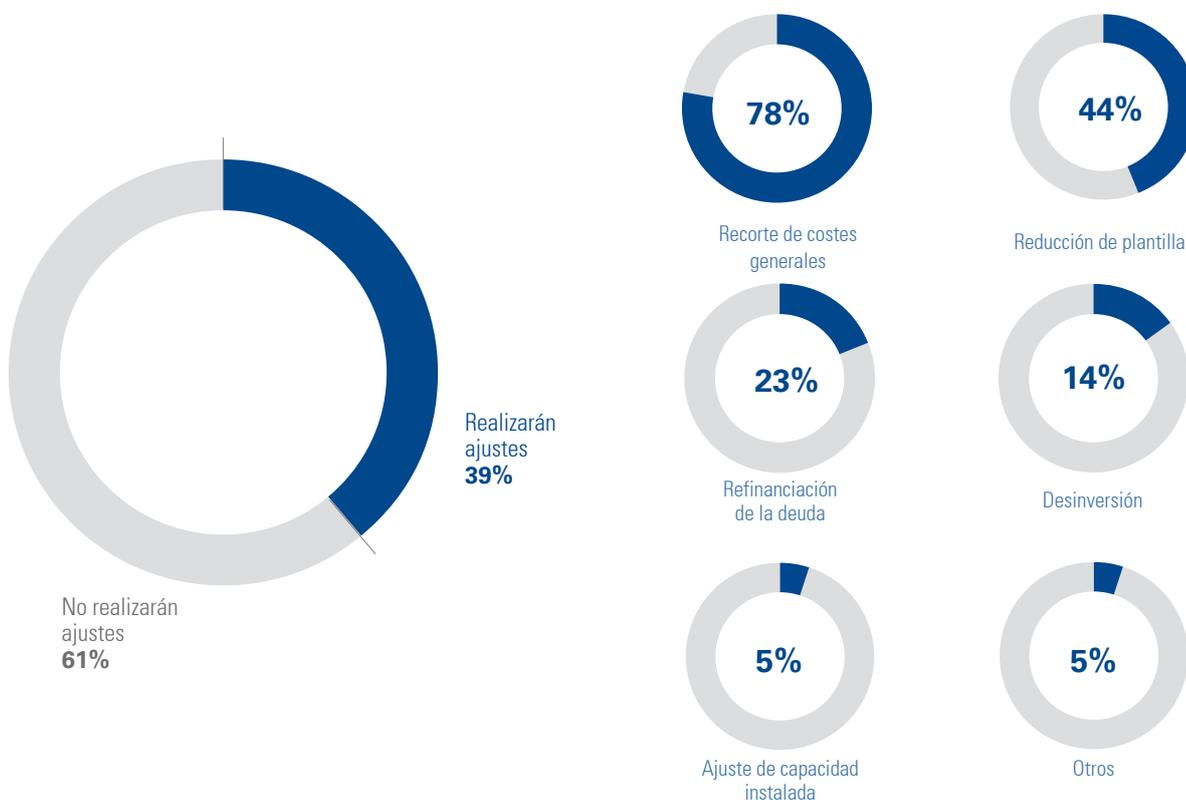


Gráfico 5
Expectativas de creación de empleo

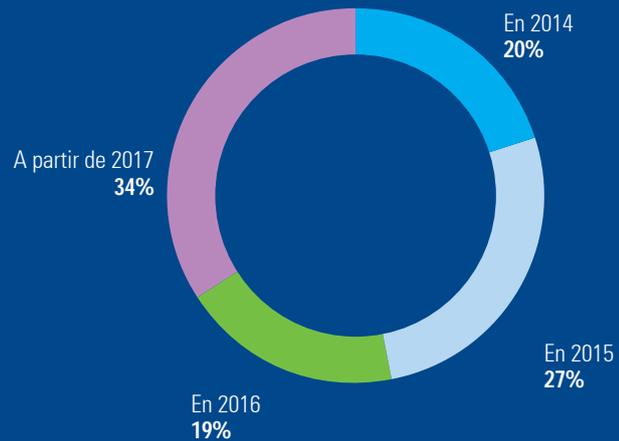
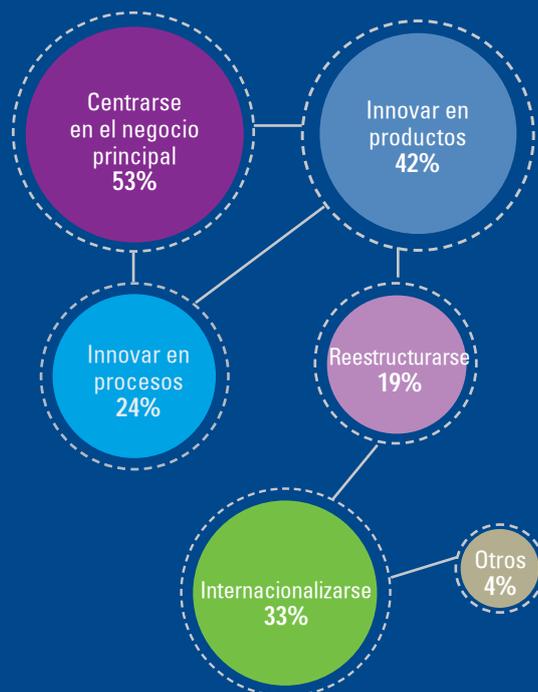


Gráfico 6
Estrategias que está siguiendo la empresa



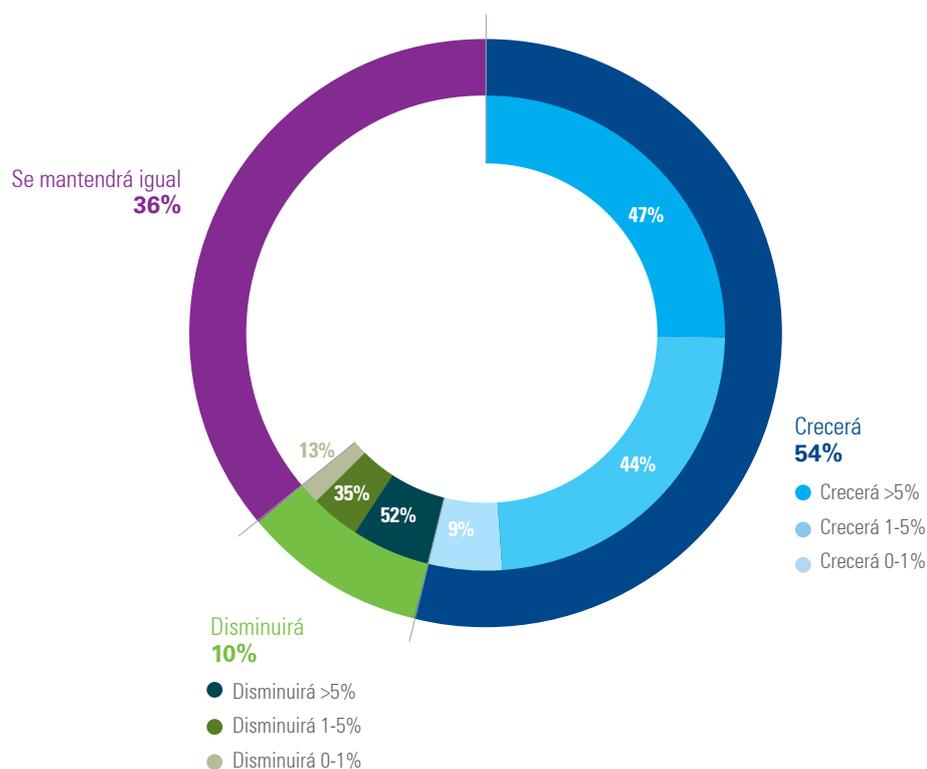
Las estrategias en las que se están centrando las empresas siguen la misma pauta que en los años precedentes. Las compañías apuestan, sobre todo, por el desarrollo de la actividad principal (53%), seguido de la innovación en productos (42%). Asimismo, la actividad exportadora sigue siendo una prioridad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



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

Gráfico 7

Inversión estimada de la empresa



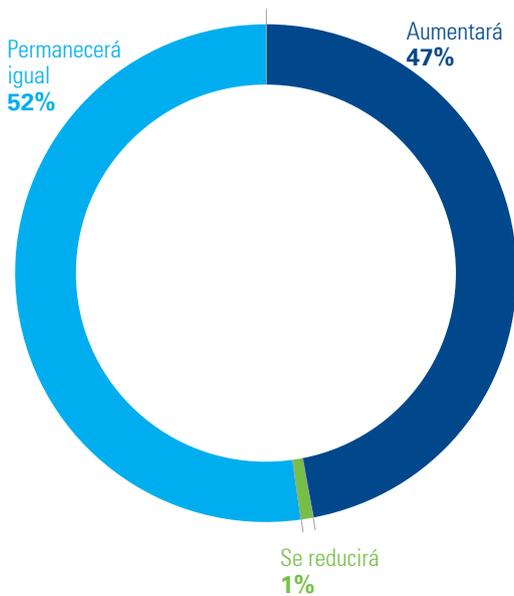
Expansión internacional

La internacionalización ha sido y sigue siendo uno de los pilares sobre los que se ha sustentado el mercado español durante los años de crisis. La inestabilidad geopolítica o la falta de dinamismo de las economías más potentes de la eurozona no están afectando de forma clara a la intención de seguir incrementando la presencia internacional de las empresas. De este modo, el 47% de los directivos prevé incrementar la actividad exterior de su empresa, mientras que el 52% la mantendrá estable.

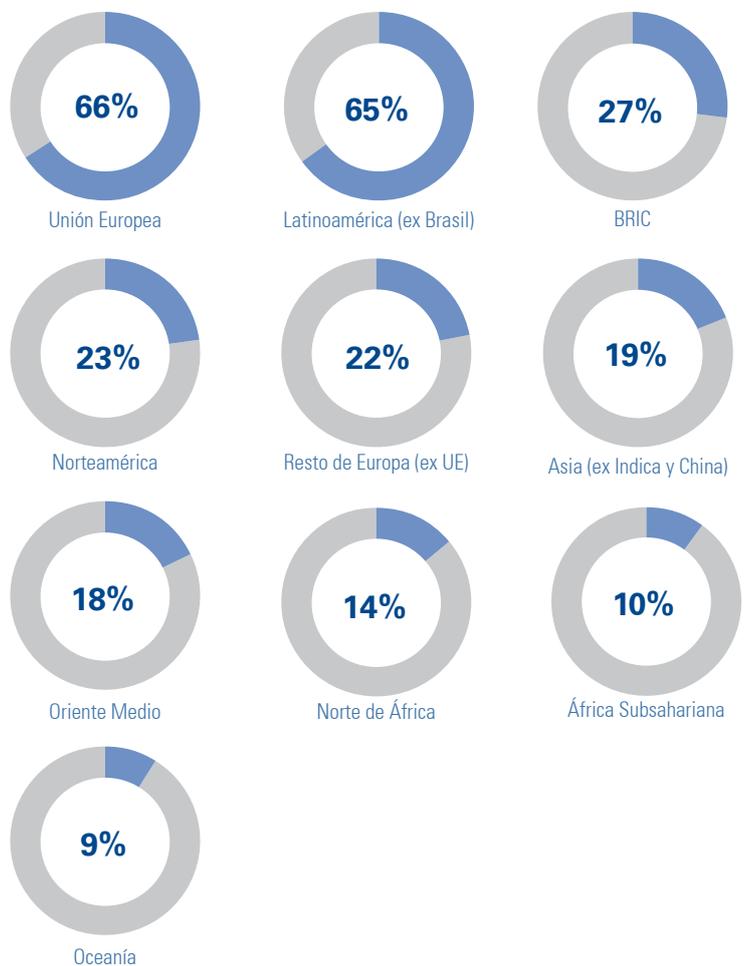
Los destinos tradicionales de los productos y servicios españoles se mantienen. Con prácticamente las mismas respuestas, los socios de la UE y Latinoamérica serán los destinos objetivo para el 66% y 65% de las empresas, alrededor de 30 puntos por encima de los BRIC, Norteamérica o la Europa no comunitaria.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

Gráfico 8

Evolución presencia internacional de la empresa



Principales destinos de la expansión



A photograph of several wind turbines silhouetted against a sunset sky, with a large blue diagonal graphic element on the right side of the page.

Perspectivas sectoriales

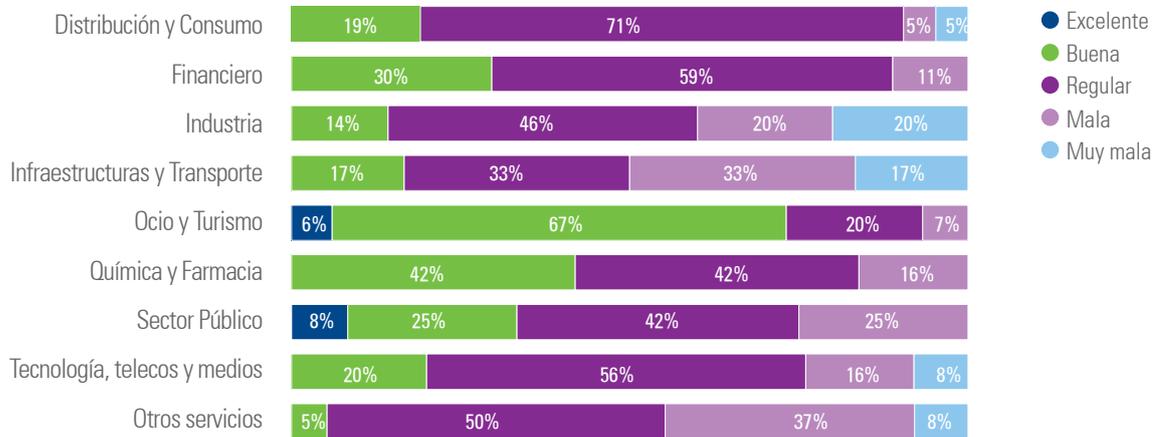
Los principales sectores económicos muestran expectativas similares respecto a la evolución de sus respectivas industrias a corto y medio plazo. El sector de ocio y turismo es el más positivo respecto a la situación actual, calificada como buena o excelente por un 73% de los directivos. También los sectores de química y farmacia, y financiero, describen una coyuntura estable entre buena (42% y 30% respectivamente) o regular (42% y 59%). En el extremo más contenido, cinco de cada diez directivos de infraestructuras y transporte consideran la coyuntura mala o muy mala.

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

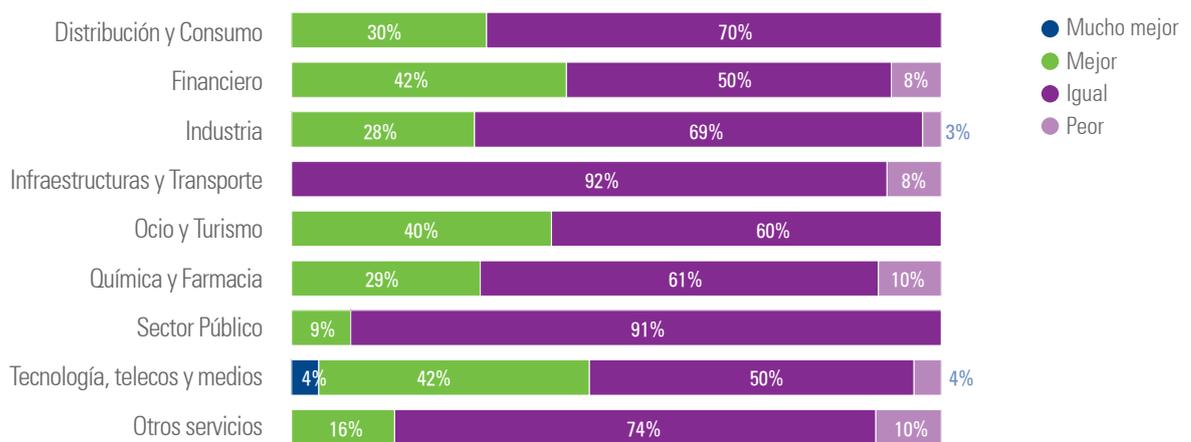
Gráfico 9

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

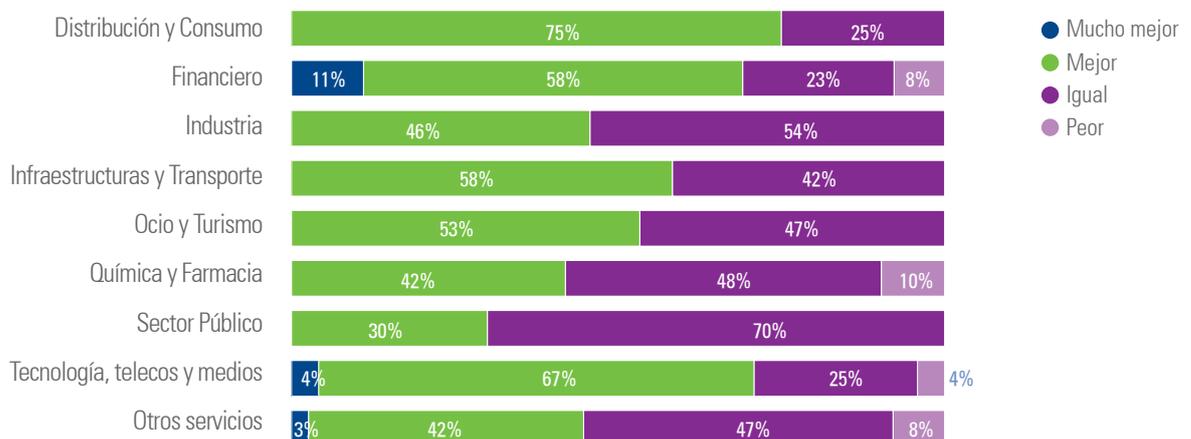
Actualmente



En 6 meses



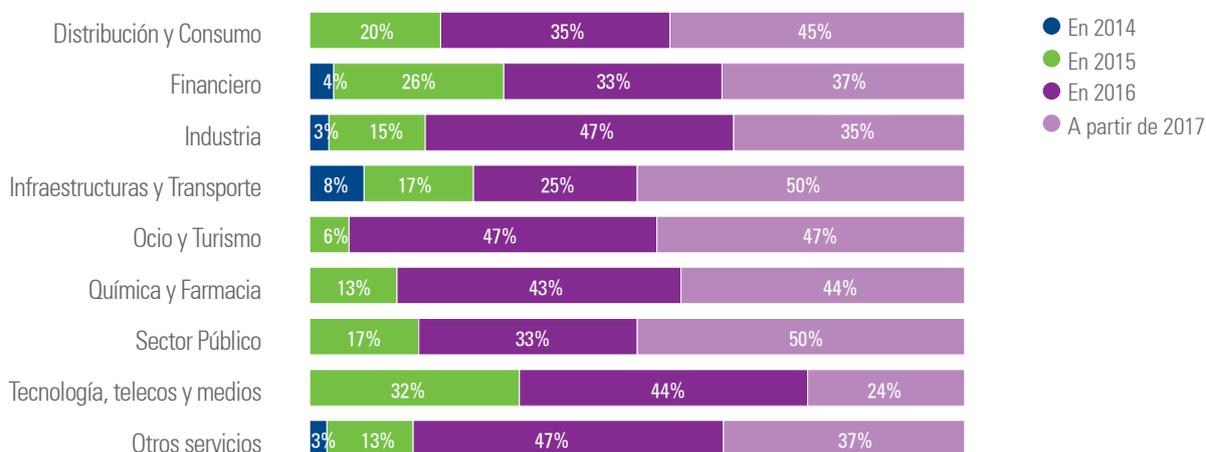
En 1 año



Aunque los indicadores macroeconómicos generales apuntan ya a la consolidación de la recuperación, los directivos sienten que todavía existe una cierta inestabilidad. En este sentido, la mitad de los encuestados del sector público, y de infraestructuras y transporte no prevén que los valores económicos se normalicen completamente hasta 2017. Los más

optimistas son los directivos de tecnología, telecomos y medios, y del sector financiero, que en más de un 30% esperan que la actividad económica española haya recuperado el pulso a lo largo de 2015. (Gráfico 10)

Gráfico 10
Expectativa de recuperación de la economía española según sectores



Los resultados de esta edición de Perspectivas reflejan con claridad aquellos sectores que ya han concluido la mayor parte de sus correcciones.

Así, mientras que el 83% de los directivos del sector financiero, el 76% de los de distribución y consumo, y el 73% de los de ocio y turismo no estimaron realizar ajustes en 2014; el 64% de los empresarios de infraestructuras y transporte, y el 56% de los de tecnología, telecoms y medios sí esperaban, en cambio, hacer correcciones en

su empresa durante el pasado año. Entre los ajustes, los más recurrentes son los recortes de costes generales, elegidos por la mayoría en todos los sectores. En el caso de química y farmacia, las correcciones se enfocan, en un 62%, en reducir la plantilla, y es la mitad de los directivos del sector público y financiero la que opta por los ajustes de personal. En cuanto a las desinversiones, estas son el foco para un 67% y un 60% de los empresarios del sector público y de distribución y consumo, respectivamente. (Gráfico 11)

Gráfico 11
Realización y tipo de ajustes en 2014

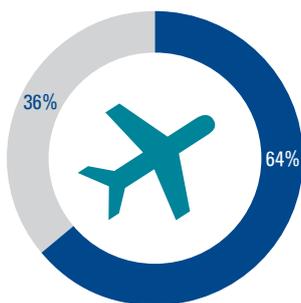


Gráfico 11 (Continuación)

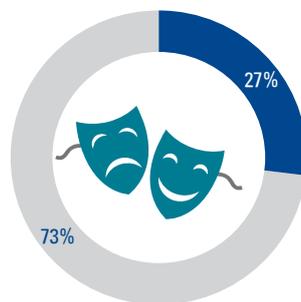
Realización y tipo de ajustes en 2014

- Sí realizarán ajustes
- No realizarán ajustes

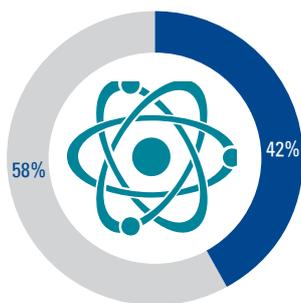
Tipos de Ajustes



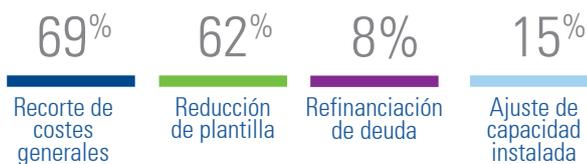
Infraestructuras y Transporte



Ocio y Turismo



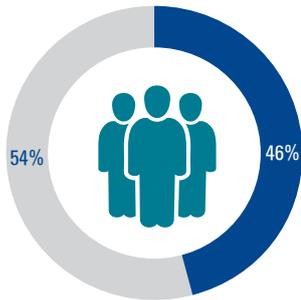
Química y Farmacia



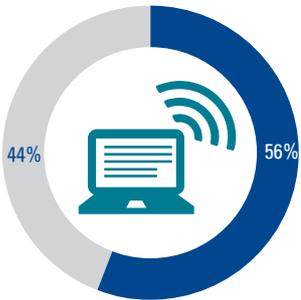
- Sí realizarán ajustes
- No realizarán ajustes

Tipos de Ajustes

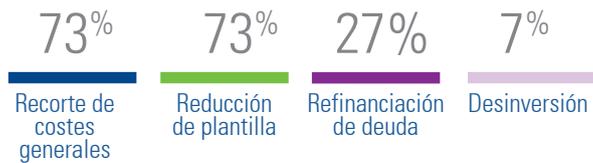
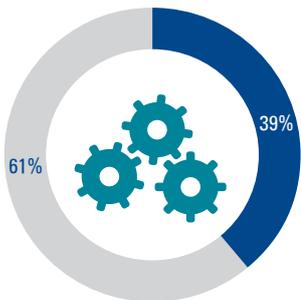
Sector Público



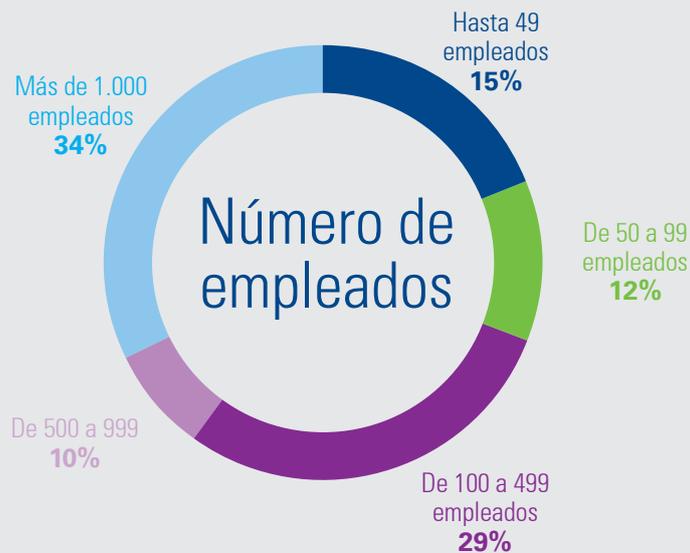
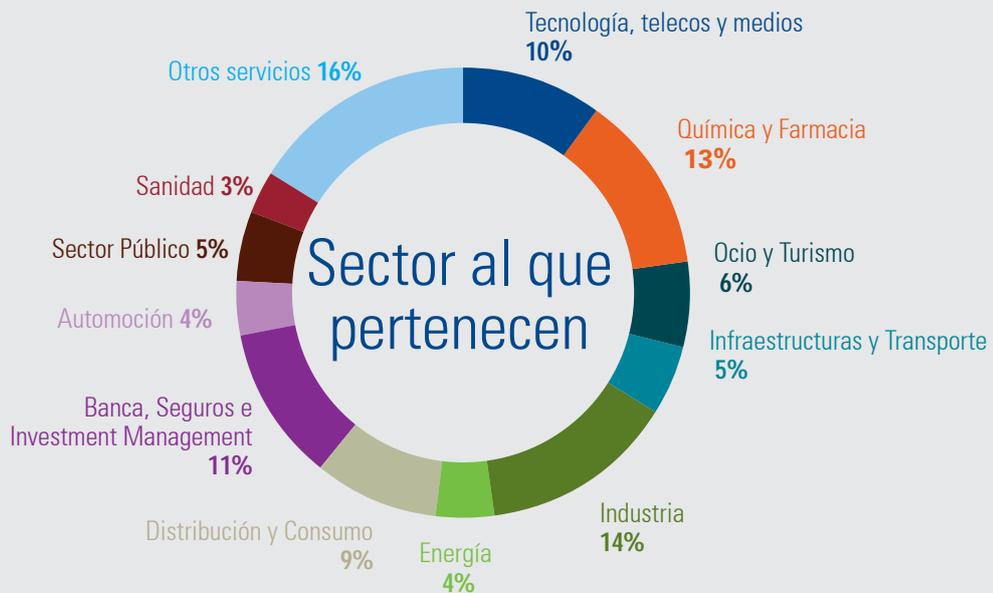
Tecnología, Telecom y Medios

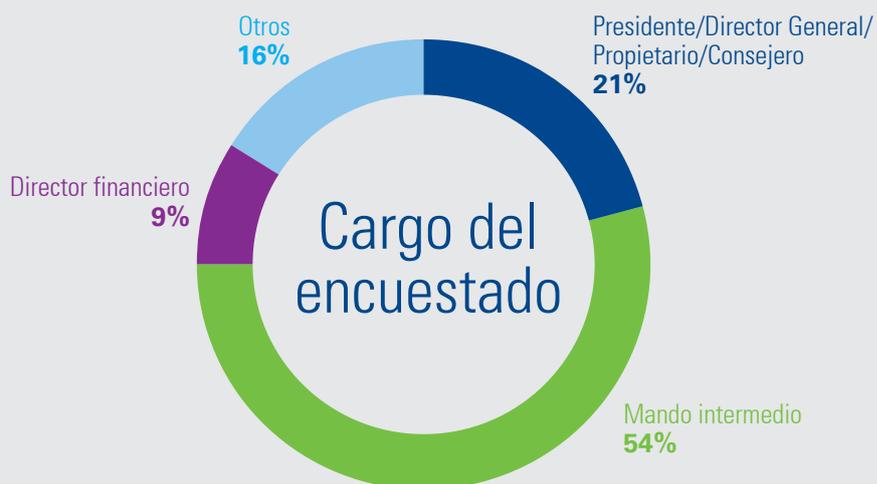
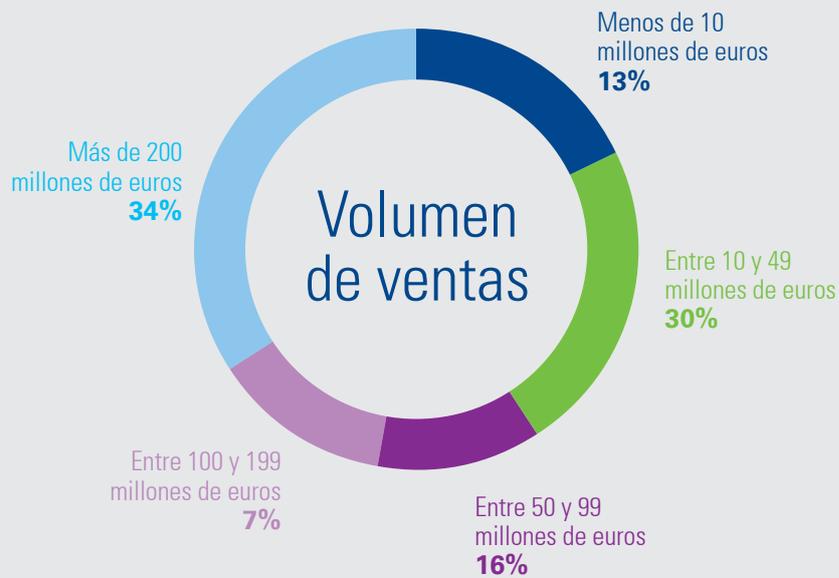


Otros servicios



Metodología y composición de la muestra





Nota: El Informe Perspectivas España es un informe semestral realizado por KPMG que en esta undécima edición recoge la opinión de 245 directivos y empresarios españoles sobre la situación económica actual y sus perspectivas a corto y medio plazo. Este informe tiene un valor representativo de la tendencia general del mercado, no tiene un valor estadístico exhaustivo.





© 2015 KPMG, S.A., sociedad anónima española y miembro de la red KPMG de firmas independientes, miembros de la red KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados. KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.