

III EDICIÓN

Informe Perspectivas País Vasco

Marzo 2015

kpmg.es

KPMG

cutting through complexity

Contenido

Escenario	3
Principales conclusiones	5
Perspectivas económicas	6
Perspectivas empresariales	10
Composición de la muestra	16



Escenario

Perspectivas País Vasco es un informe anual realizado por KPMG que recoge la opinión de empresarios y directivos vascos sobre la situación económica actual y sus perspectivas a corto y medio plazo. Se basa en una encuesta llevada a cabo en los doce 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.

En esta tercera edición del informe se analizan las opiniones de directivos y empresarios vascos sobre el entorno económico tanto a nivel regional como estatal. La encuesta ha sido realizada durante el año 2014.

Este informe se encuadra en un contexto de consolidación de la recuperación de la economía española que, según las previsiones del Gobierno y los principales organismos internacionales, crecerá a un ritmo superior al 2% este año 2015.

En comparación con los resultados de informes anteriores, las perspectivas sobre la situación actual consolidan un giro en positivo en España tanto a corto como a medio plazo. Por su parte, para Euskadi, las cifras económicas son positivas y se acercan a las tasas de crecimiento medias de la economía española.

Según datos elaborados por Eustat, la economía vasca aceleró su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2014 hasta situar su PIB en la tasa interanual del 1,9%, cinco décimas por encima del valor precedente, con lo que encadena ya cuatro trimestres consecutivos de avances. Además, el balance para el conjunto de 2014 se cerró con un crecimiento del PIB vasco del 1,2% —la primera subida tras dos años consecutivos de retrocesos—, con datos positivos en las tres provincias vascas: Guipúzcoa avanzó un 1,4%, mientras Álava y Vizcaya crecieron un 1,1%. En la comparativa con Europa, mejora tres décimas el crecimiento de la zona euro (0,9%), si bien todavía le separan dos décimas

del impulso conseguido por la media de la Unión Europea y de España (ambas con un 1,4%). En tasa intertrimestral, el crecimiento de la economía vasca se ha cifrado en un 0,7% entre octubre y diciembre de 2014, dos décimas por encima del dato del trimestre anterior. De este modo y según explican desde el Gobierno vasco, tanto la evolución intertrimestral como la interanual del PIB apuntan hacia un crecimiento progresivo, aunque moderado, de la economía vasca.

En el lado de la oferta, el incremento interanual del PIB se fundamenta en la evolución positiva de todos los sectores de actividad, salvo en el de construcción (-3,0%); y por la parte de la demanda, el hecho más relevante lo constituye la consolidación de las tasas de incrementos positivos de la demanda interna, que crece a un ritmo del 2%, incremento reflejado en sus dos componentes: Gasto en Consumo Final y Formación Bruta de Capital. Por su lado, el sector exterior experimenta un cierto repunte en las importaciones, mientras la evolución de las exportaciones es más moderada.

En línea con el fortalecimiento del PIB vasco, la evolución del empleo —medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo— en el conjunto del pasado año ha sido positiva, con un crecimiento medio que desde Eustat sitúan en el 0,3%. El mejor comportamiento del empleo se apoya, fundamentalmente, en el crecimiento del sector servicios (1,1% respecto a la media de 2013) y en el sector primario (0,2%). Por el contrario, retroceden los sectores de Industria (-1,8%) y Construcción (-2,4%).

Las previsiones del Ejecutivo para 2015 contemplan un crecimiento de la economía vasca del 1,7% —mientras que para el conjunto del Estado se estima que supere el 2%—, y un descenso del desempleo hasta situarse en el 14,5%, cifra más optimista que la estimada para España.

Principales conclusiones

La progresiva recuperación de los indicadores macroeconómicos durante 2014 en España ha desembocado en una mejora muy significativa de las valoraciones de la situación actual, tanto de España como de Euskadi, por parte de los directivos encuestados. Así, el porcentaje de empresarios y directivos vascos que calificaba como negativa la coyuntura de mercado de España ha pasado de representar un 94% en 2013, a menos de la mitad en 2014 (45%). Lo mismo se observa en las valoraciones de la situación actual de la economía vasca, puesto que un 59% la considera ahora regular y un 5% buena, frente al 81% que en 2013 la señaló como mala.

A seis meses, las expectativas se mantienen conservadoras sin estimar cambios relevantes; mientras que es a un año vista donde la gran mayoría espera que la economía mejore claramente (un 79% en el caso de España y un 75% en el de País Vasco). Preguntados por la recuperación definitiva de la economía española, los directivos vascos opinan, en un 60%, que no llegará antes de 2016; el porcentaje aumenta hasta el 68% para el País Vasco.

La mayoría de los encuestados (un 55%) esperaba cerrar 2014 anotando un crecimiento en la facturación de su empresa, incremento que un 46% estimaba superior al 5%. Por otro lado, los resultados de este informe han marcado el final de la ejecución de ajustes en las empresas vascas puesto que un 61% asegura no haber necesitado tomar medidas de ajuste en 2014.

En cuanto a las estrategias seguidas por la empresa, centrarse en el negocio principal se postula como la principal con un 68% de las respuestas. Le siguen la innovación de productos (señalada por un 54%) y la internacionalización (por la que opta el 43%). Respecto al empleo, más de la mitad (52%) de los empresarios vascos no prevé realizar contrataciones antes de 2016, con un 38% que lo estima más allá de 2017.

Por otra parte, la mitad de los encuestados esperaba cerrar 2014 sin experimentar cambios en la inversión de su empresa, mientras un 46% estimaba un crecimiento, que en un 65% de los casos, se calculaba por encima del 5%. En lo que respecta a la expansión internacional, la mitad de los encuestados planeaba aumentar su presencia en mercados exteriores durante 2014, con un escaso 1% que esperaba reducirla. Entre los destinos principales de dicha expansión se encuentran Latinoamérica (señalada por un 63%), la Unión Europea (por la que opta un 55%) y el conjunto de países denominados BRIC (escogido por dos quintos).

Perspectivas económicas

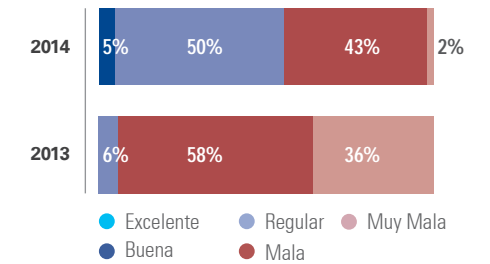
La percepción de la situación económica actual en España entre los directivos y empresarios vascos ha dado un vuelco en un año. Los encuestados que describen la coyuntura como regular han pasado del 6% en 2013 al 50% en 2014, convirtiéndose en mayoría; mientras que el porcentaje de aquellos que la definen como muy mala ha caído en picado, al pasar de un 36% a un 2%. La segunda opción más señalada en las respuestas de 2014 ha sido 'mala', por un 43% de los encuestados. La visión para el País Vasco es ligeramente más positiva que para el conjunto de España, aunque la tendencia general en la evolución de los resultados es similar. La opción 'regular' se ha convertido en mayoría (59%), frente al 35% que considera la coyuntura mala. Un 5% ya describe la situación como buena.

Las perspectivas a seis meses se debaten entre el optimismo de los que piensan que las cosas irán mejor y la cautela de aquellos que creen que permanecerán como están. Los datos varían muy ligeramente comparando la visión de España frente a la de Euskadi. En los dos casos la opción mayoritaria, aunque a poca distancia, es que la situación económica permanecerá igual (56% para España y 57% para País Vasco). A un año las expectativas ya se convierten mayoritariamente en positivas, aunque son ligeramente más cautas cuando se refieren al País Vasco que a España. En el primer caso son un 66% los que opinan que la economía mejorará, frente al 73% del conjunto del estado. Un 6% y un 9% respectivamente incluso auguran que será mucho mejor. (Gráfico 1)

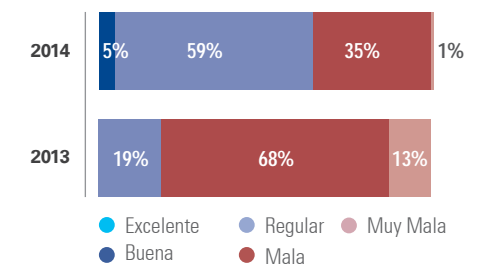
Gráfico 1
Situación actual y esperada de la economía española y del País Vasco



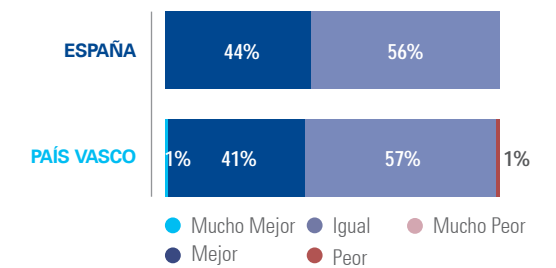
Actualmente España



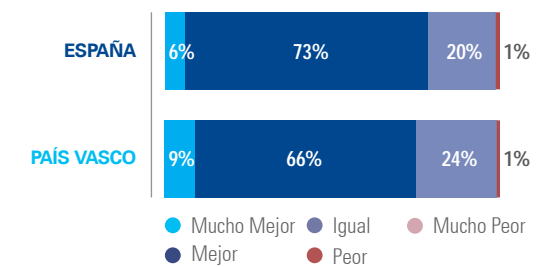
Actualmente País Vasco



En 6 meses



En 1 año



La percepción de la situación económica actual en España entre los directivos y empresarios vascos ha dado un vuelco en un año



Casi la mitad de los empresarios vascos piensa que la recuperación llegará a su comunidad en 2016

La recuperación llegará a España en 2016, según un tercio de los encuestados, aunque casi un 30% adelanta este hecho a 2015. Para Euskadi, son más los que optan por 2016 (45% de los encuestados), frente al 27% que señala 2015 como el año de la remontada económica. La opción de 'a partir de 2017' es la tercera más escogida en los dos casos. (Gráficos 2 y 3)

Gráfico 2
Perspectivas de recuperación en España

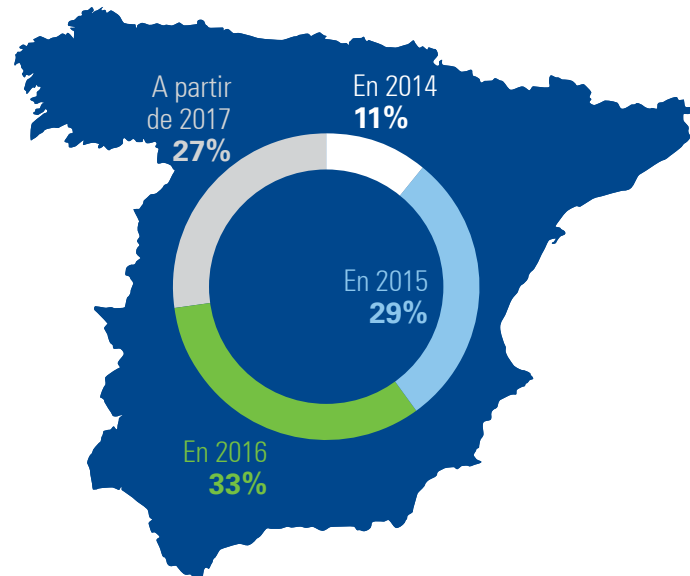
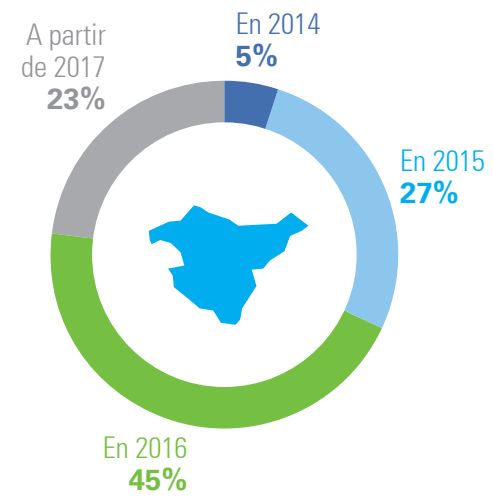


Gráfico 3
Perspectivas de recuperación en el País Vasco



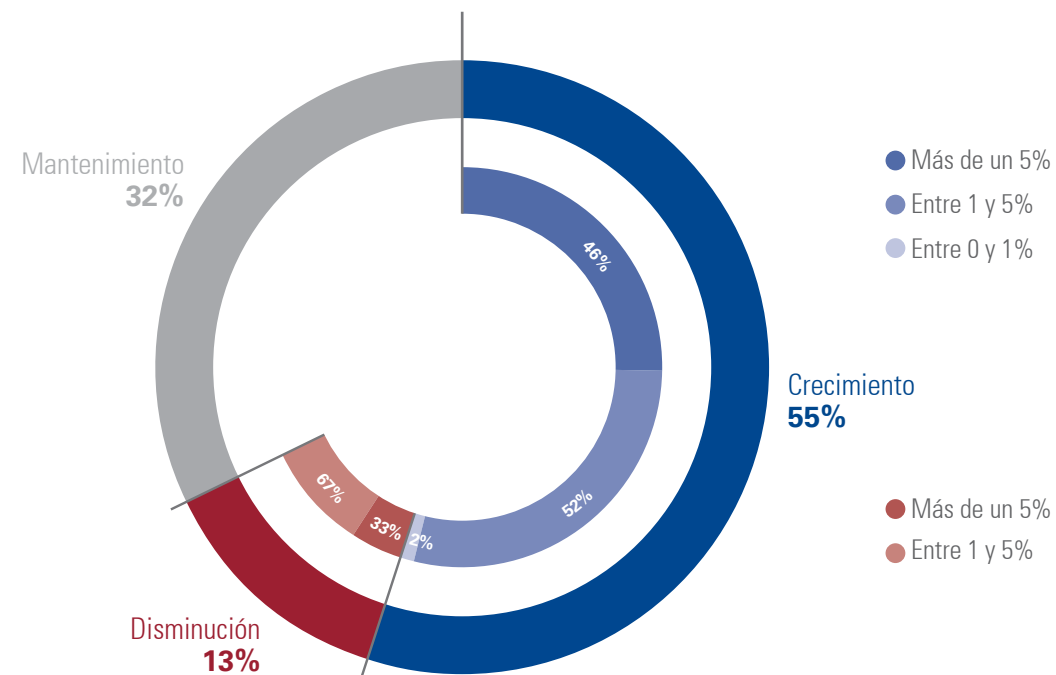
Perspectivas empresariales



Menos de dos quintos han recurrido a la ejecución de ajustes en su empresa durante 2014, frente a una mayoría (55%) que hizo correcciones en 2013

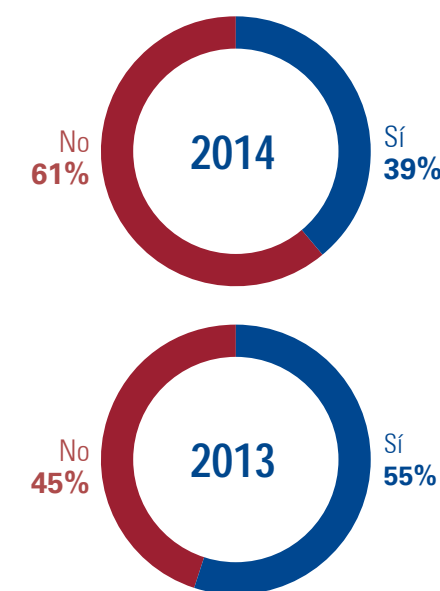
El optimismo general en cuanto a la economía en España y en Euskadi también se traslada a los resultados de las empresas. Más de la mitad (55%) de los empresarios y directivos vascos anticipaba que la facturación de sus compañías crecería en 2014. De ellos, una mayoría del 52% esperaba incrementos moderados de la facturación, de entre el 1 y el 5%; aunque un elevado porcentaje (46%) auguraba aumentos mayores del 5%. Por contra, un 32% de los encuestados opinaba que la facturación de su compañía continuaría igual y un 13% que disminuiría. (Gráfico 4)

Gráfico 4
Comportamiento de la facturación de su empresa en 2014

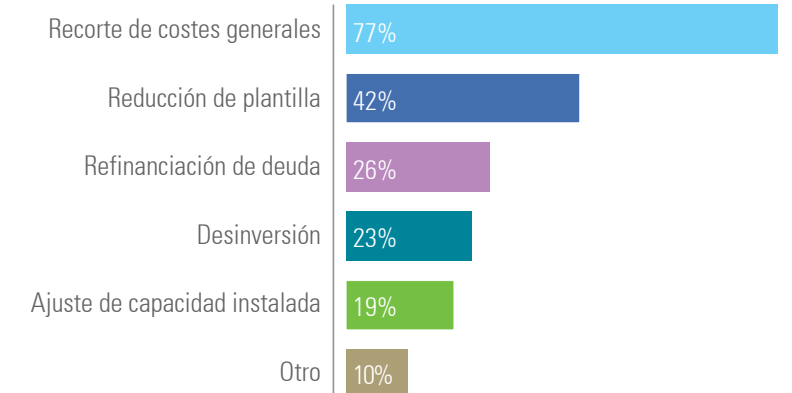


Los años más complicados en los que la mayoría de las empresas se veían obligadas a la realización de ajustes parecen estar quedando atrás. Para 2014, un 61% de las empresas vascas no esperaba llevar a cabo ninguno de estos procesos, frente al 45% de 2013. Del 39% que sí esperaban realizar ajustes, la mayoría (77%) destacaba que serían en forma de recortes de costes generales, seguidos de reducciones de plantilla (42%) y refinanciaciones de deuda (26%). (Gráfico 5)

Gráfico 5
Realización de ajustes en su empresa



Tipos de ajustes en 2014



El 52% de los directivos vascos no prevé realizar contrataciones en su empresa antes de 2016

Para este periodo de inicio de la recuperación, los directivos y empresarios vascos se decantan por centrarse en su negocio principal. La innovación también aparece como una estrategia importante para más de la mitad de las compañías: un 54% de los encuestados asegura que está innovando en productos y un 40% que lo hace en procesos. La internacionalización es escogida, en tercer lugar, por el 43% de los encuestados. (Gráfico 6)

Un 32% de las compañías vascas creará empleo en 2015, si se cumplen las expectativas de los empresarios y directivos encuestados. 2014 y 2016 aparecen reflejados como años menos fructíferos en empleo, aunque a partir de 2017 es cuando la mayoría de los consultados trasladan sus expectativas de creación de empleo, con un 38% de las respuestas. (Gráfico 7)

Gráfico 6
Estrategias que está siguiendo la empresa

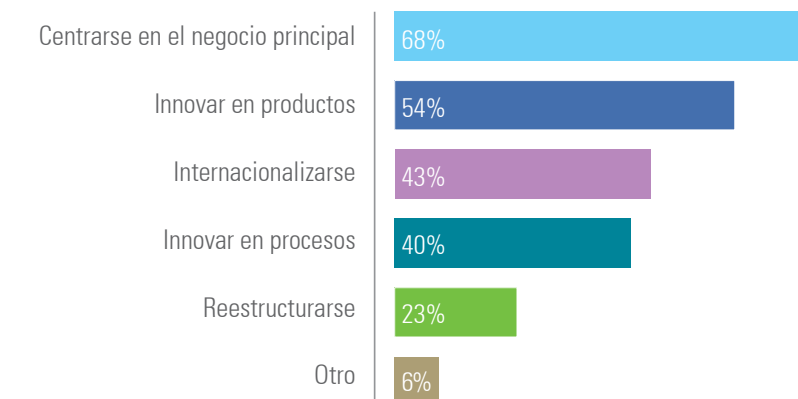
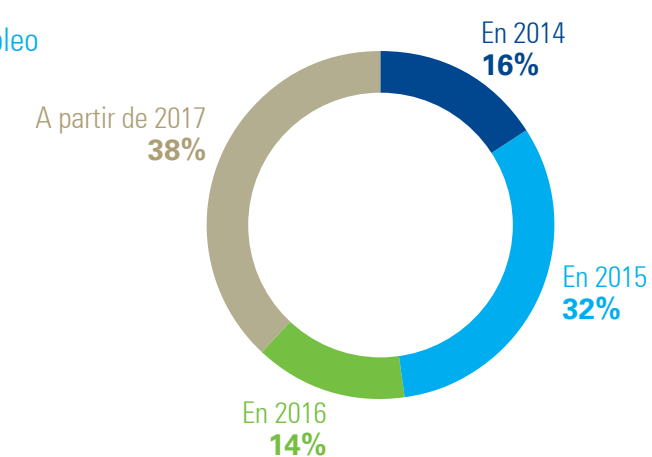


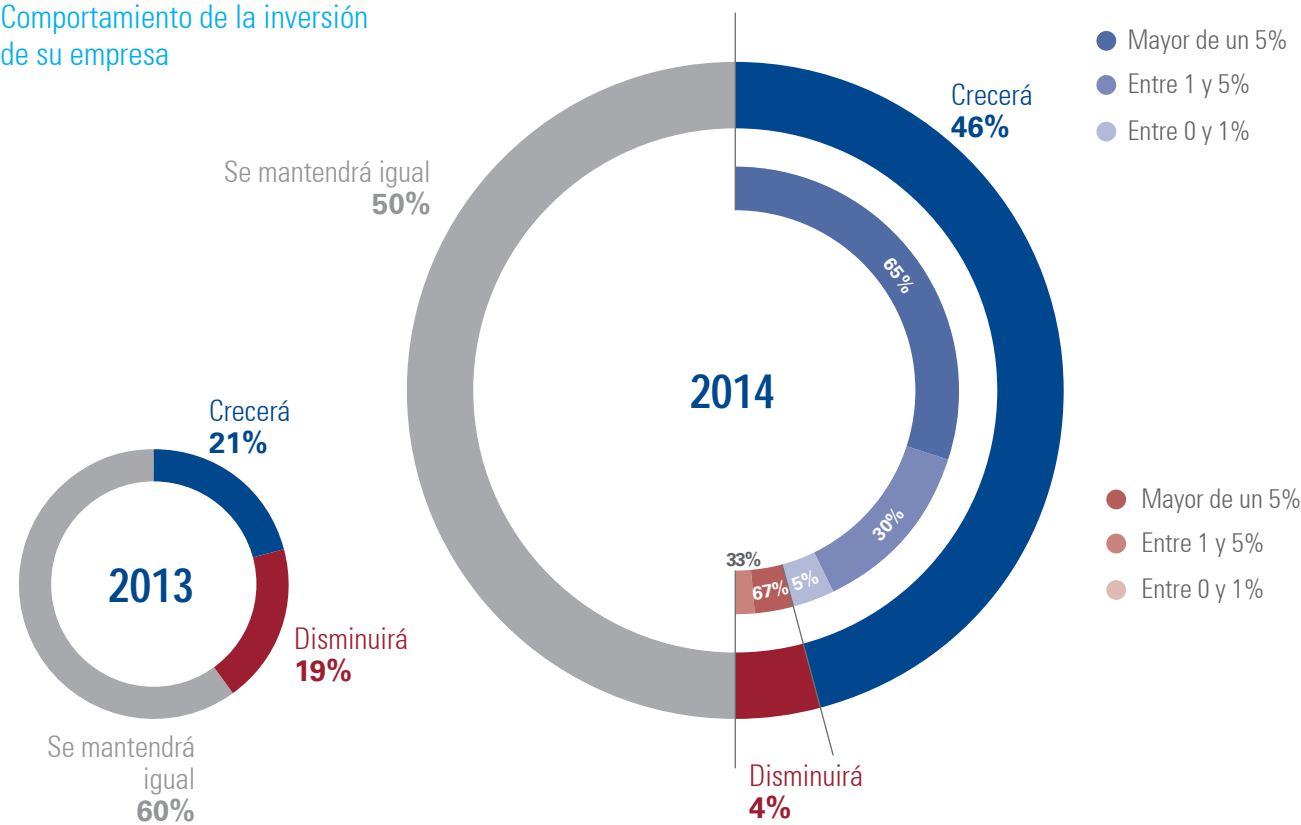
Gráfico 7
Expectativas de creación de empleo



La inversión de las empresas vascas se recuperó en 2014 o, al menos, no retrocedió, según los encuestados. Los directivos y empresarios que señalan un aumento de las inversiones se han duplicado en un año (21% en 2013, frente a 46% en 2014) y, entre aquellos que esperan este aumento,

casi dos tercios creen que será de más del 5%. No obstante, la sensación de que la inversión se mantendrá igual continúa siendo mayoritaria para la mitad de los encuestados. Solo un 4% creía que habría un descenso. (Gráfico 8)

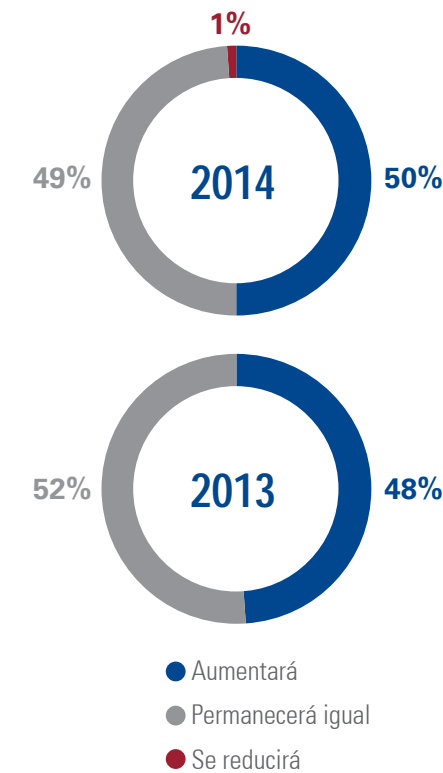
Gráfico 8
Comportamiento de la inversión de su empresa



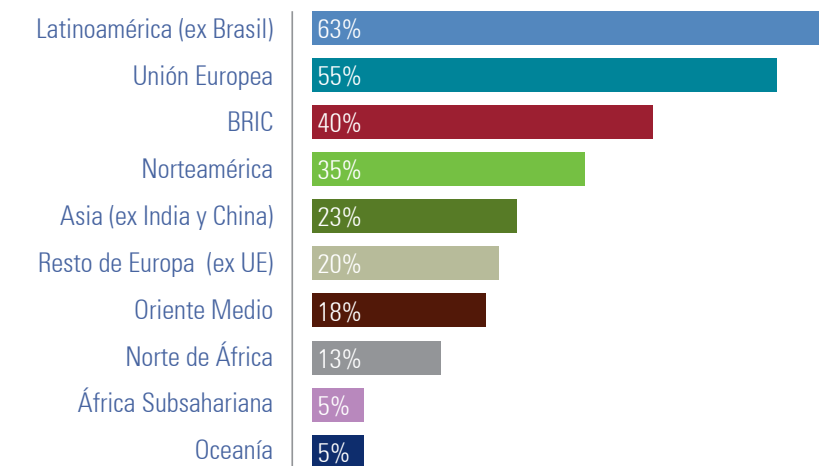
El proceso de internacionalización de las empresas vascas continúa en la línea del año anterior. La mitad de las compañías preveía aumentar su presencia en el extranjero durante 2014, frente a prácticamente el resto de encuestados, que optan por una estabilización. Las cifras son similares para 2013. En cuanto a los destinos, Latinoamérica aparece

como el principal para la expansión, con un 63% de las respuestas. Mercados maduros como la Unión Europea (55%) y Norteamérica (35%) también aparecen en lugares destacados, aunque los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) aparecen en el tercer puesto (40% de las respuestas). (Gráfico 9)

Gráfico 9
Evolución presencia internacional de su empresa en 2014



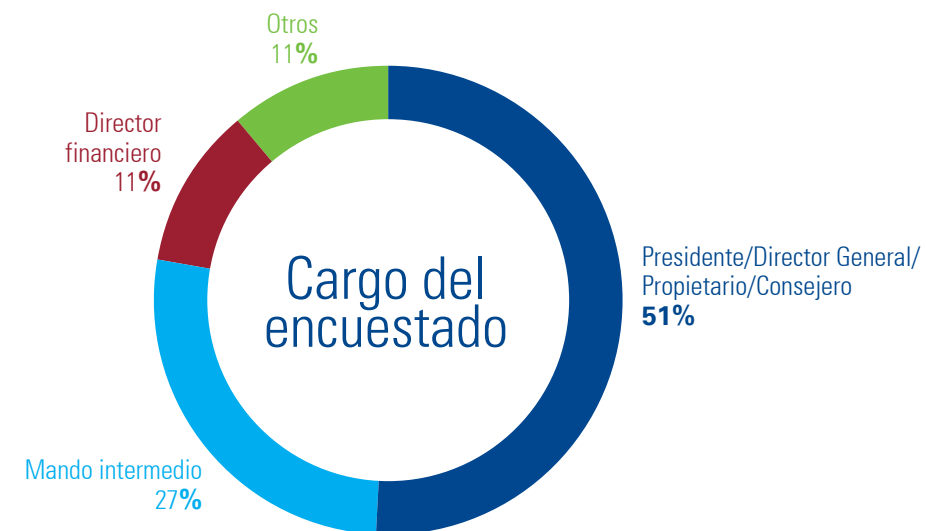
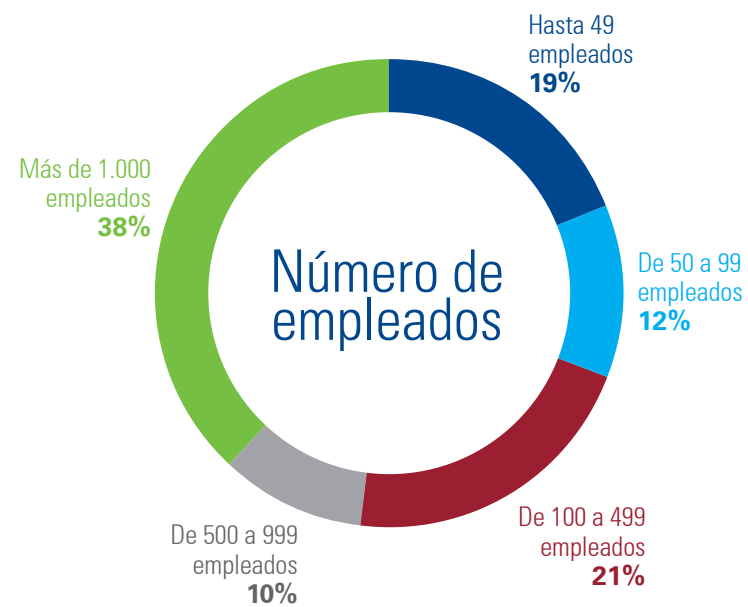
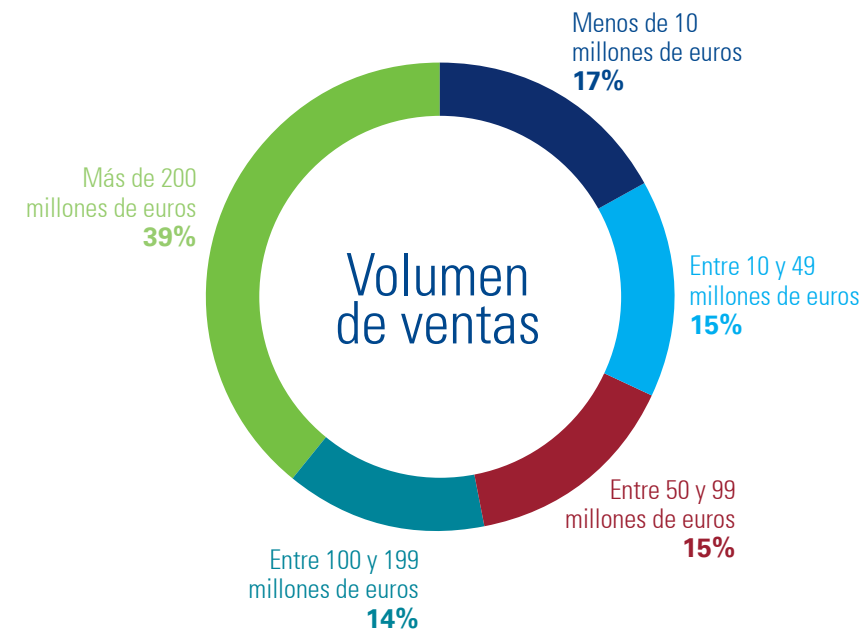
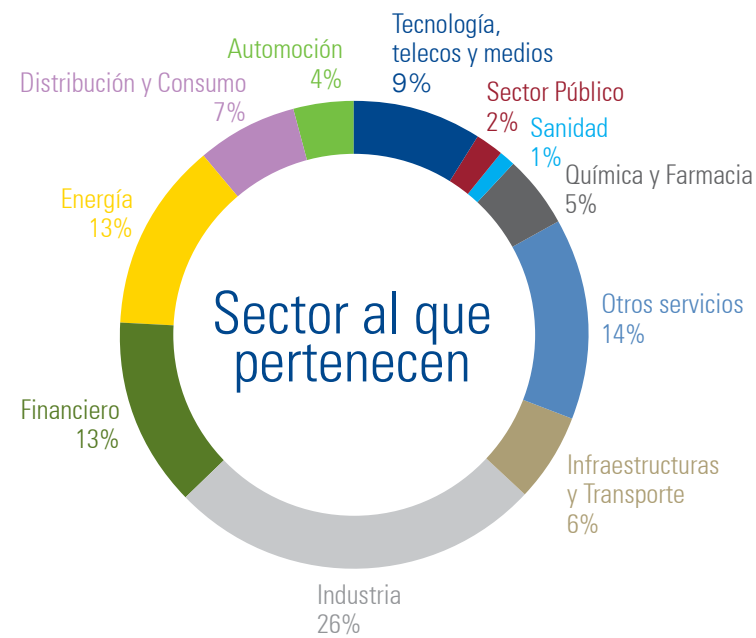
Principales destinos de la expansión



La mitad de las compañías vascas esperaba aumentar su presencia en el extranjero durante 2014

Muestra

Los empresarios y directivos que componen la muestra de la encuesta sobre la cual se ha elaborado este informe pertenecen a los sectores más representativos de la economía vasca. El sector financiero, el energético y, fundamentalmente, la industria son los que mayor peso ostentan en el sondeo. Los encuestados pertenecen a compañías de todos los tamaños, con importante representación de aquellas con más de mil empleados, medianas de 100 a 499 y pequeñas de menos de 49, con una distribución similar teniendo en cuenta el volumen de las ventas. En cuanto a los cargos de los consultados, más de la mitad ostenta puestos de presidente, director general, propietario o consejero, aunque la muestra también incluye a mandos intermedios, directores financieros, así como a otros cargos.



Nota: *Perspectivas País Vasco* es un informe anual realizado por KPMG en España que en esta tercera edición recoge la opinión de 80 empresarios y directivos vascos 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.



Contacto

Cosme Carral López-Tapia
Socio responsable de las oficinas
de Bilbao y San Sebastián de KPMG
en España

T: +34 94 479 73 00

E: ccarral@kpmg.es

© 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.