



cutting through complexity™

CUARTA EDICIÓN

Informe Perspectivas

Septiembre 2011

kpmg.es



El *Informe Perspectivas* es un informe semestral realizado por KPMG en España que recoge la opinión de directivos españoles sobre la situación económica actual así como sus perspectivas a corto y medio plazo. En cada número se analizan distintos aspectos de la gestión empresarial en función de la coyuntura de mercado.

La cuarta edición se basa en una encuesta realizada en dos oleadas, una entre enero y marzo, y otra entre abril y junio. Con los resultados de la encuesta se analiza la opinión de los directivos españoles en la primera mitad del año 2011 con respecto a la evolución de la economía española así como la de sus empresas. En el informe también se incluye un análisis sectorial de los resultados. En este número se ha contado con la opinión de más de 215 directivos, de 16 sectores de actividad diferentes, pertenecientes a empresas de pequeño, mediano y gran tamaño.

Contenido

| | |
|------------------------------------|----|
| Perspectivas económicas generales | 4 |
| Perspectiva económicas sectoriales | 8 |
| Composición de la muestra | 14 |

Escenario

Durante el primer semestre de 2011, el crecimiento de la economía española fue inferior al del conjunto de la Zona Euro. **Mientras España crecía en el segundo trimestre a una tasa del 0,7% interanual, el conjunto de los países que forman unión monetaria lo hacía al 1,6%.**

La ralentización de la tasa del crecimiento de algunas de las principales magnitudes económicas agregadas, que se produce en la Zona Euro en el segundo trimestre siguiendo la tendencia del primero, fue algo más acusada en España. **En nuestro país, el consumo privado no creció y el consumo público decreció. La formación bruta de capital fijo descendió**, no solo en el sector de la construcción, sino también en el de bienes de equipo. **La mejora de la balanza comercial, que supuso el aumento del 8,4% interanual de las exportaciones y una disminución del 1,7% de las importaciones, ha sido la responsable de mantener la cifra de crecimiento en positivo.** La tasa de paro se situó al final del trimestre en el 20,9% según datos del INE, cifra que subió al 32,1% entre los jóvenes de 20 a 29 años.

La UE, en consonancia con los principales organismos multilaterales de carácter económico, alentaba a España a continuar con los ajustes en las finanzas públicas y le proponía un mayor control del déficit público y de la deuda de las comunidades autónomas. Otra de las recomendaciones fue, y sigue siendo, una reforma laboral que ligue salarios a productividad para poder reducir la cifra de desempleo.

La bolsa española continuó con una volatilidad similar a la de 2010. **La variación entre el máximo y mínimo ha sido de un 44%**, y cerró el primer semestre del año con un aumento de aproximadamente el 5% situándose en los 10.359 puntos. Como consecuencia de las persistentes dudas sobre la salud de la economía española, su deuda pública ha continuado presionada por los mercados internacionales. El diferencial del bono español alcanzó su máximo histórico de 430 puntos básicos. La confianza de los inversores mermó tras el rescate de Portugal y los rumores de un posible contagio a Italia y España.

Muchos de estos condicionantes se verán reflejados, a lo largo del documento, en las valoraciones de los directivos encuestados sobre la situación y perspectivas de evolución de la economía española.

Principales conclusiones

La percepción actual de la economía española no es positiva para los empresarios y directivos españoles. Prácticamente la totalidad de los mismos no ve la situación de la economía de una forma positiva.

Las expectativas sobre la evolución a seis meses de esta situación son claramente de no mejora. Si bien, a un plazo de un año los directivos españoles son algo más optimistas. Sectorialmente existen diferencias tanto en percepción como en perspectivas de evolución. Los sectores de infraestructuras, construcción e inmobiliario y medios de comunicación son los más pesimistas. Mientras, distribución, el sector turístico, el público y el de servicios son los más optimistas.

Para los directivos españoles 2011 va a continuar siendo un año de ajustes. Las empresas deberán continuar con sus reestructuraciones para prepararse ante un futuro **cambio** de ciclo que, prevén, **llegará a partir de 2013**. Estas están principalmente enfocadas a la **reducción de costes**, tal y como dice el **83%** de los encuestados, y la **reducción de plantilla** que nombra el **54%**.

Un **cambio en la situación económica del país** en general es, con una incidencia del 79%, muy por encima del resto de variables, el **factor que los empresarios y directivos españoles estiman que más podría afectar a su negocio**. También se considera que podrían incidir en la dinámica del negocio los cambios en los hábitos de consumo, cambios en la regulación y cambios en la restricción del crédito.

Como cabe esperar en base a las expectativas de los próximos 6 meses, **solamente el 30% de los encuestados espera para 2011 un aumento en las ventas netas**. En este caso, las expectativas sobre la evolución de las ventas es relativamente homogénea en casi todos los sectores excepto en el de distribución que es más optimista.

A pesar del dato anterior, **la inversión es una prioridad para los directivos españoles**, según lo expresan el 82% de los encuestados, que manifiestan que no van a reducir su gasto en inversión. De ese 82%, el 28% la piensa incrementar.

El comportamiento de los distintos sectores sigue siendo dispar. Mientras que sectores como la distribución son más optimistas y creen que en 2012 estarán en disposición de recuperarse, otros como el sector de la construcción y el de infraestructuras estiman que todavía necesitarán un mayor periodo de tiempo para abandonar la situación de crisis. La totalidad de los encuestados de este sector afirmó esperar un aumento en sus inversiones.

Pese a que la crisis actual tiene carácter global, existen mercados cuyas economías están creciendo. Una mayor exposición de las empresas españolas a dichos mercados ayudaría a mejorar la situación de las mismas y por tanto de la economía española. Como parte de esa estrategia, **el 34% de los directivos encuestados cuyas empresas tienen presencia en el exterior ha decidido aumentarla**. Los sectores de transporte, energía, infraestructuras y consumo son los que mayor incremento de exposición internacional quieren promover en 2011.

Consideraciones

En los dos primeros trimestres de 2011, los datos económicos han sido menos alentadores que los datos con los que concluyeron los dos últimos trimestres de 2010. En los dos trimestres finales de 2010, el consumo privado crecía a tasas en torno al 1,5%, lo que era percibido positivamente por los empresarios y directivos. Una muestra de ello es la recuperación del índice de producción industrial (IPI), que mejoró en el último trimestre de 2010 y el primero de 2011. Sin embargo, en los dos primeros trimestres de 2011, el consumo público decreció, propiciando que se revertiera el IPI del segundo trimestre. Además, a estas cifras, se unía la incertidumbre sobre el futuro de las economías europeas rescatadas y el posible contagio que algunas instituciones, como el FMI, consideran plausible. Esto ha provocado gran volatilidad en los mercados de capital, que se mantiene en la actualidad, y que ha mermado la confianza de los agentes económicos. Todo ello va en consonancia con la evolución, ligeramente a peor, de la percepción de la situación económica de España y con que las expectativas sean de empeoramiento o no mejora para la gran mayoría que de los empresarios y directivos encuestados.

Esta sensación de empeoramiento de la situación económica junto con las perspectivas de recuperación mayoritarias sólo a partir de 2013 o 2014, y la expectativa del descenso de las ventas, podrían explicar que dos tercios de los encuestados continúen con los ajustes en sus empresas. El hecho de que sean recortes de costes y reducción de plantilla los ajustes que se van a realizar de forma generalizada por parte de los encuestados, podría deberse, en unos casos, a la falta de confianza en la recuperación de la demanda interna o, en otros casos, a que aquellas empresas que han intentado mantener su estructura, durante los tres años que van desde el inicio de la crisis, ya no pueden sostener más la



estructura actual de su modelo de negocio a la espera de la recuperación. Esta última hipótesis podría estar apoyada por el hecho de que el número de respuestas que hablan sobre el recorte de costes y ajustes de plantilla ha crecido con respecto al año 2010.

La importancia que se otorga a la inversión podría estar motivada por la búsqueda de soluciones a través de procesos de modernización de la actividad desarrollada por la empresa. La modernización de la actividad tiene impactos sobre la eficiencia empresarial y posibilita enfrentarse a la competencia con productos y servicios más competitivos. Además, la salida al exterior, que tiene planeada un tercio de los encuestados, requiere, en muchos casos, de inversiones en planes de internacionalización o del asentamiento en los mercados de destino además de un modelo de negocio eficiente y competitivo. Todo ello podría significar que existe una voluntad de adaptación por parte de las empresas españolas, que están tratando de ajustarse a la nueva situación y a las perspectivas de evolución de la misma, a través de recortes y reducciones de plantilla, pero con estrategias que permitan mejorar su eficiencia y competitividad, y que aseguren su sostenibilidad en el corto y medio plazo y el crecimiento en el medio y largo.

La salida al exterior supone la ampliación de posibilidades de desarrollo a través de la diversificación de mercados. Se abre con ello la posibilidad de continuar la actividad y crecer, dado que el consumo privado en nuestro país se encuentra debilitado por el momento. De hecho, han sido los buenos datos de exportación los que más han contribuido, en los dos últimos trimestres, a mantener cifras positivas de crecimiento de la economía española.

La situación económica del país evidentemente afecta a casi la totalidad de los sectores de una forma directa, pero existen particularidades sectoriales que hacen que algunos de los

sectores tengan una apreciación más negativa de la situación. Así, en la encuesta se observa una gran dispersión en cuanto al comportamiento sectorial.

El sector de la construcción sigue en recesión, a juicio de los encuestados, quizá debido a la necesidad de redimensionamiento por el exceso de stock de viviendas que los expertos del sector manifiestan que existe en España, además de la dificultad que parece existir para la financiación de las mismas.

El sector de infraestructuras comparte la opinión pero su situación sería más probable que estuviera relacionada con los ajustes de consolidación del sector público.

En el caso de los medios de comunicación, es probable que, aunque estén afectados por la crisis que enfrenta el resto de sectores, la velocidad del cambio tecnológico de los últimos años también está afectando.

Un sector cuya elasticidad de demanda es teóricamente más baja que la de los sectores anteriormente citados y que, sin embargo se encuentra en proceso de contracción y ajuste es el farmacéutico, impactado por la regulación de los últimos tres Decretos Leyes de racionalización del gasto público farmacéutico y que persiguen la sostenibilidad del sistema sanitario español.

Estos tres sectores, de hecho, son los que no aventuran una mejor situación para 2012, mientras los demás avanzan hacia la estabilización y la recuperación según los encuestados.

El turismo, por el contrario, y quizá alentado por las buenas cifras de ocupación del periodo de Semana Santa, es el más optimista de todos y se consideraba al borde de la recuperación.

Perspectivas económicas generales

El porcentaje de directivos que opina que la economía española está actualmente mal o muy mal aumentó del 83% en el último trimestre de 2010 al 90% en el segundo trimestre de 2011. **Gráfico 1.**

El 22% de los encuestados opina que la economía española va a empeorar en seis meses, el 68% no ve ninguna mejora a corto plazo. **Gráfico 2.**

El porcentaje de directivos que cree que la economía española va a empeorar dentro de un año sigue siendo de aproximadamente el 18%-20%. Más de la mitad de los encuestados no son optimistas respecto al futuro a un año, aunque en su conjunto haya una ligera mejoría. **Gráfico 3A.**

Gráfico 1

Valoración de la situación actual de la economía española

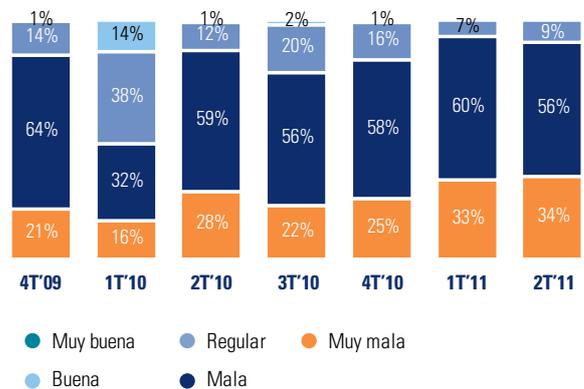


Gráfico 2

Perspectivas de la situación económica española en 6 meses

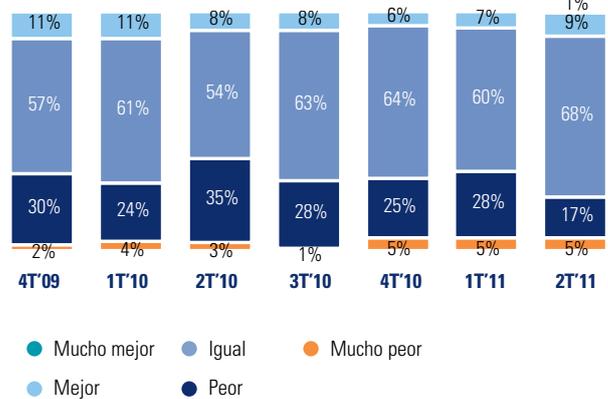


Gráfico 3A

Perspectivas de la situación económica española a 1 año

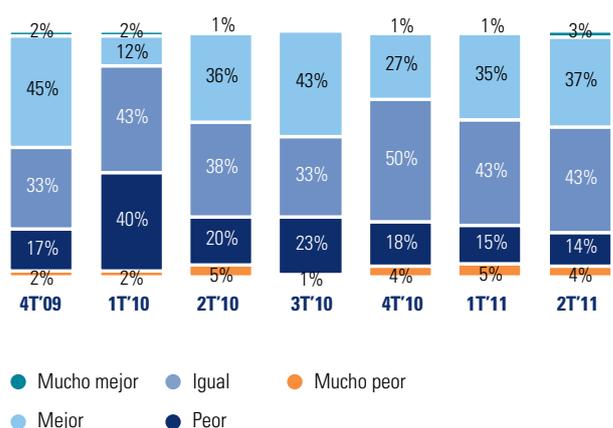
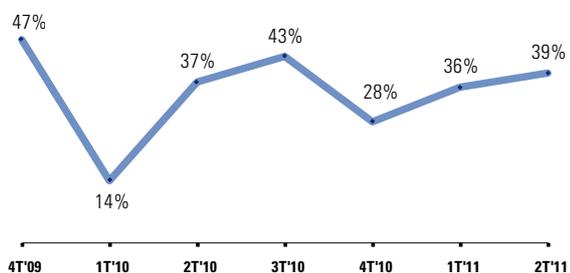


Grafico 3B

Porcentaje de encuestados que creen que las perspectivas a un año son mejores o mucho mejores que la situación actual

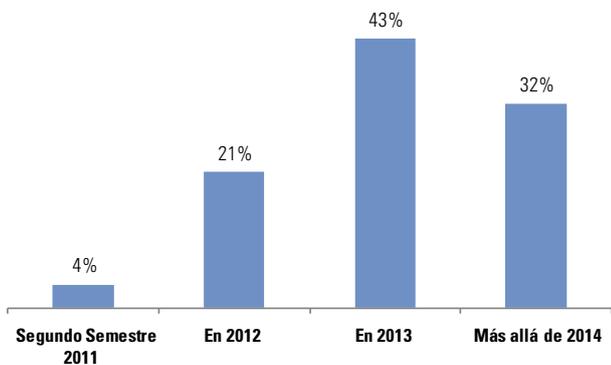


A finales de 2010, el 28% creía que la economía iba a mejorar en un año, este porcentaje ha aumentado hasta el 39% en el segundo trimestre de 2011. **Gráfico 3B.**

El 75% de los ejecutivos españoles cree que la recuperación de la economía española se producirá más allá de 2013. Mientras que el 43% cree que se originará ese año, el 32% la sitúa a partir de 2014. Sólo un 4% cree que la economía se reactivará en el segundo semestre de 2011 y el 21% en 2012. **Gráfico 4.**

Grafico 4

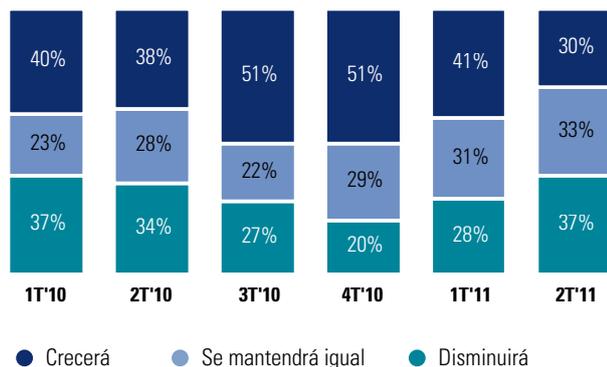
Expectativas de la recuperación de la economía española



Las perspectivas de crecimiento de las ventas en las empresas van en la misma línea que el sentimiento de recuperación. Con respecto al primer trimestre del año, el número de directivos que cree que las ventas netas de su empresa disminuirán ha pasado del 28% al 37% en el segundo trimestre. El porcentaje de ejecutivos que cree que crecerán se ha reducido, por su parte, en un 11%. **Gráfico 5.**

Grafico 5

Perspectivas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010



Realizando una media de las expectativas de crecimiento, en el primer trimestre del año se esperaba un aumento de las ventas netas del 0,27%. Este dato ha empeorado pasando a un decrecimiento del 0,36%. En este último trimestre las expectativas de crecer en ventas netas más de un 5% disminuyeron con respecto al trimestre anterior.

El 64% de los ejecutivos cree necesario continuar con reformas empresariales en 2011. **Gráfico 7.** Estas medidas seguirán enfocadas, según los datos extraídos de la encuesta, en el recorte de costes y en la reestructuración de la plantilla.

Gráfico 8.

Gráfico 6

Perspectivas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010

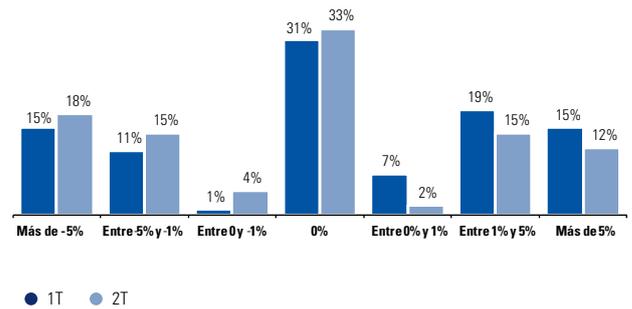


Gráfico 7

Realización de ajustes empresariales en 2011

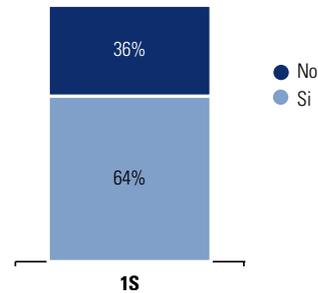


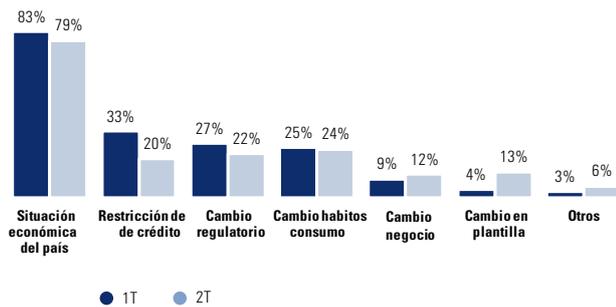
Gráfico 8

Ajustes realizados o a realizar en 2011



Grafico 9

Opinión sobre los cambios que afectarán más al negocio



La principal preocupación de los directivos españoles y el factor que más influye en las empresas es la situación de la economía del país. Así lo manifiesta el 79% de los encuestados. El cambio en los hábitos de consumo es considerado el segundo cambio que puede afectar más al negocio, 24%, seguido por el cambio regulatorio, 22%, y la restricción del crédito, 20%. En cuanto al cambio en plantilla, empieza a tener más relevancia que en otros trimestres.

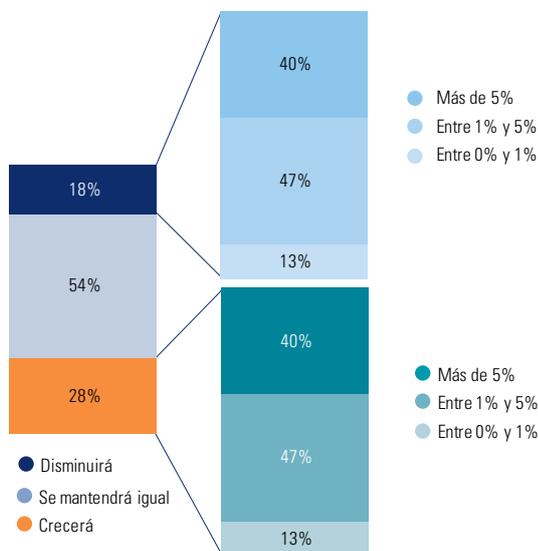
Gráfico 9.

Pese a que el 18% de los encuestados estima que disminuirá la inversión, el 28% cree que la aumentará en 2011. Este aumento será principalmente de entre el 1% y el 5%.

Gráfico 10.

Grafico 10

Expectativas de crecimiento de la inversión

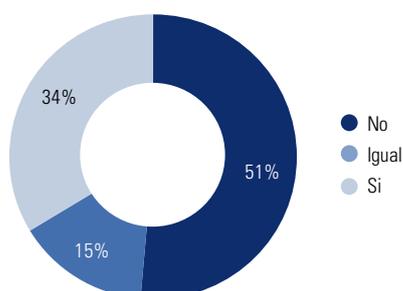


El 34% de los directivos encuestados cuyas empresas tienen presencia internacional espera que ésta aumente y un 15% no lo descarta. **Gráfico 11.**

Grafico 11

Crecimiento de la expansión internacional

Gráfico 10



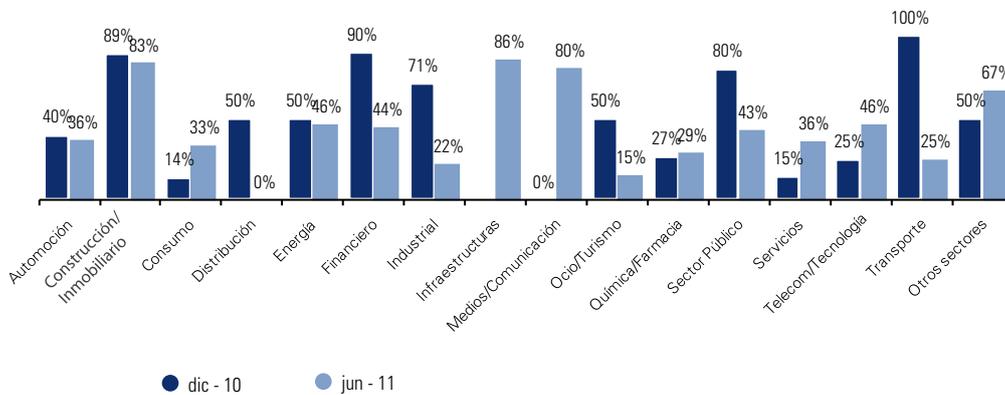
Perspectivas sectoriales

El porcentaje de directivos que valora negativamente la situación actual de su sector, es mayor en los sectores de construcción, infraestructuras y medios de comunicación.

Distribución, turismo y el sector industrial son los que menos respuestas negativas han recogido. **Gráfico 12.**

Gráfico 12

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



Los directivos encuestados esperan para final de 2011 que la situación no varíe en la mayoría de los sectores. **Gráfico 13.**

Algo más positivas son las perspectivas a un año, especialmente para el sector de distribución. **Gráfico 14.**

Gráfico 13

Perspectivas de la situación del sector a 6 meses

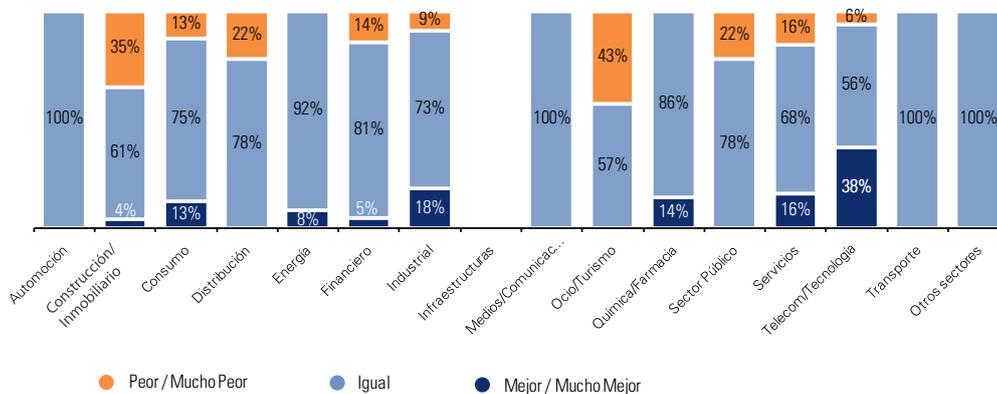
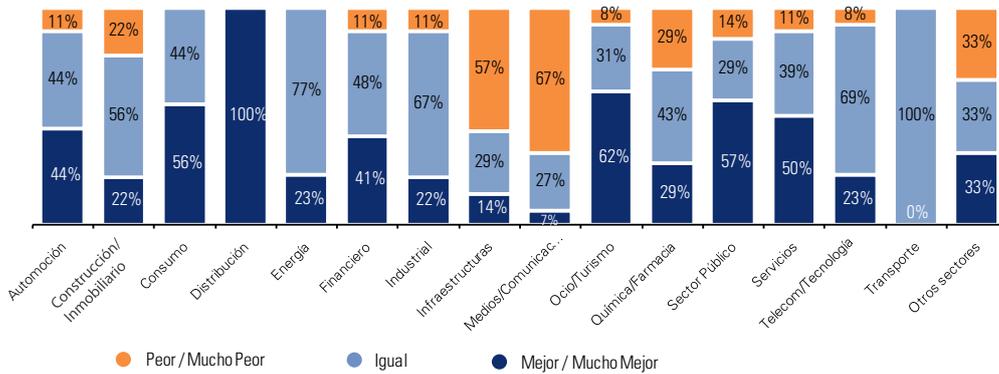


Grafico 14

Perspectivas de la situación del sector a 1 año



Los directivos de la mayoría de los sectores económicos sitúan a su sector en la fase de contracción y ajuste del ciclo económico. Para los directivos de infraestructuras, construcción, medios y automoción, sus sectores siguen atravesando un momento de recesión mientras que para servicios o distribución su situación es más positiva habiendo llegado a una estabilización. **Grafico 15.**

Los encuestados del sector distribución y turismo son los directivos que estiman que sus sectores saldrán antes de la actual crisis. En ambos casos, las previsiones apuntan a que en 2012 su sector se situará en una ligera recuperación. El sector de infraestructuras cree que en un año seguirá en recesión y los de construcción y medios consideran que su situación será de contracción y ajuste. **Grafico 16.**

Grafico 15

Valoración de la situación de los sectores dentro del ciclo económico en 2011

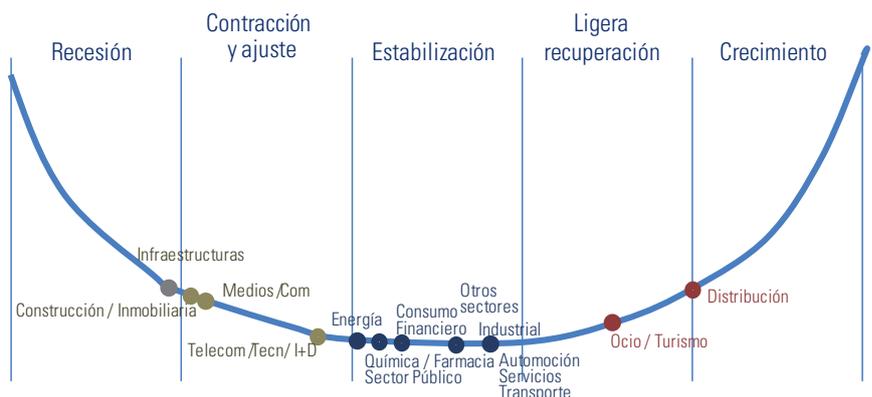
2011



Grafico 16

Perspectivas de los sectores en el ciclo económico en 2012

2012

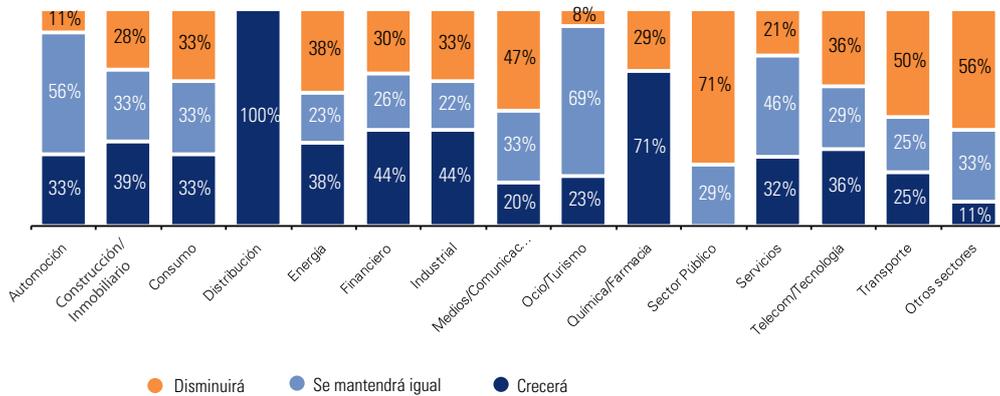


Durante el primer semestre de 2011, el 30% de los encuestados ha manifestado esperar un crecimiento en las ventas netas hasta final de año. El sector con mejores previsiones en ese aspecto es el sector de distribución, seguido del sector químico.

Gráfico 17.

Gráfico 17

Expectativas de crecimiento de las ventas netas en 2011 con respecto a 2010

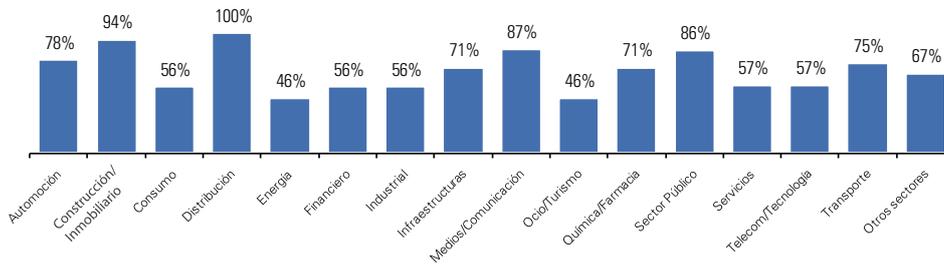


Según los directivos, todos los sectores necesitan nuevos ajustes en 2011. Todos los encuestados del sector distribución han considerado que es necesario poner en marcha nuevas medidas. Sectores como los de construcción, comunicación y sector público también lo creen prioritario.

Gráfico 18.

Gráfico 18

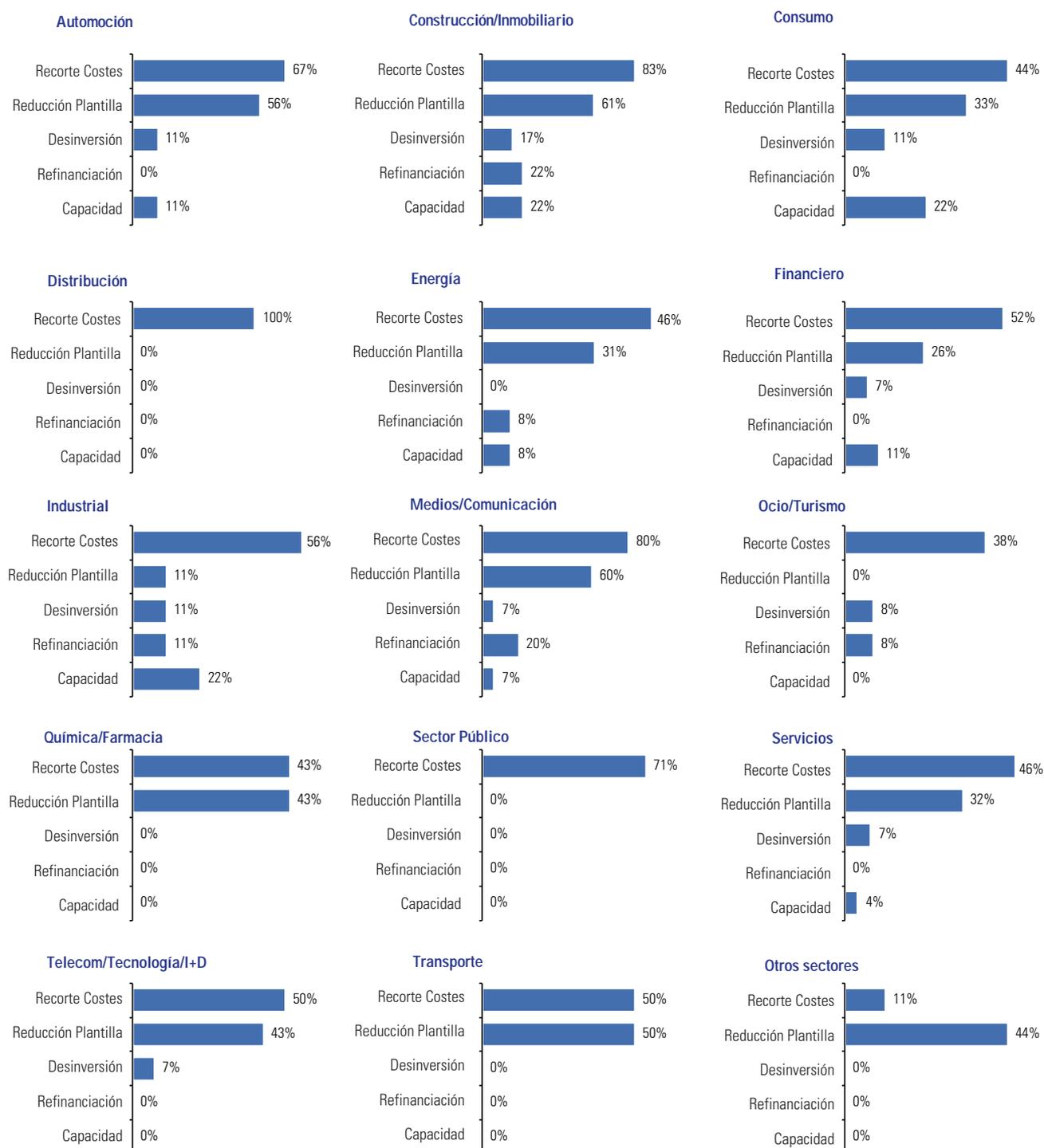
Realización de ajustes empresariales en 2011



El recorte de costes es la medida calificada como más necesaria en todos los sectores. Mientras que para la mayoría de sectores la segunda medida sería la reducción de plantilla, para el sector industrial es de ajuste de capacidad. **Gráfico 19.**

Gráfico 19

Ajustes a realizar o realizados en 2011 por sector



En el informe de diciembre 2010 todos los encuestados apuntaban a un cambio de hábitos del consumidor (preferencia por sustitutivos, mayor propensión marginal al ahorro de los hogares...) como principal cambio que afecta al negocio. En la última encuesta, directivos de sectores como el de la construcción apuntan a la restricción del crédito como el factor que más les afecta. **Gráfico 20.**

Gráfico 20

Opinión sobre los cambios que más afectarán al negocio de cada sector

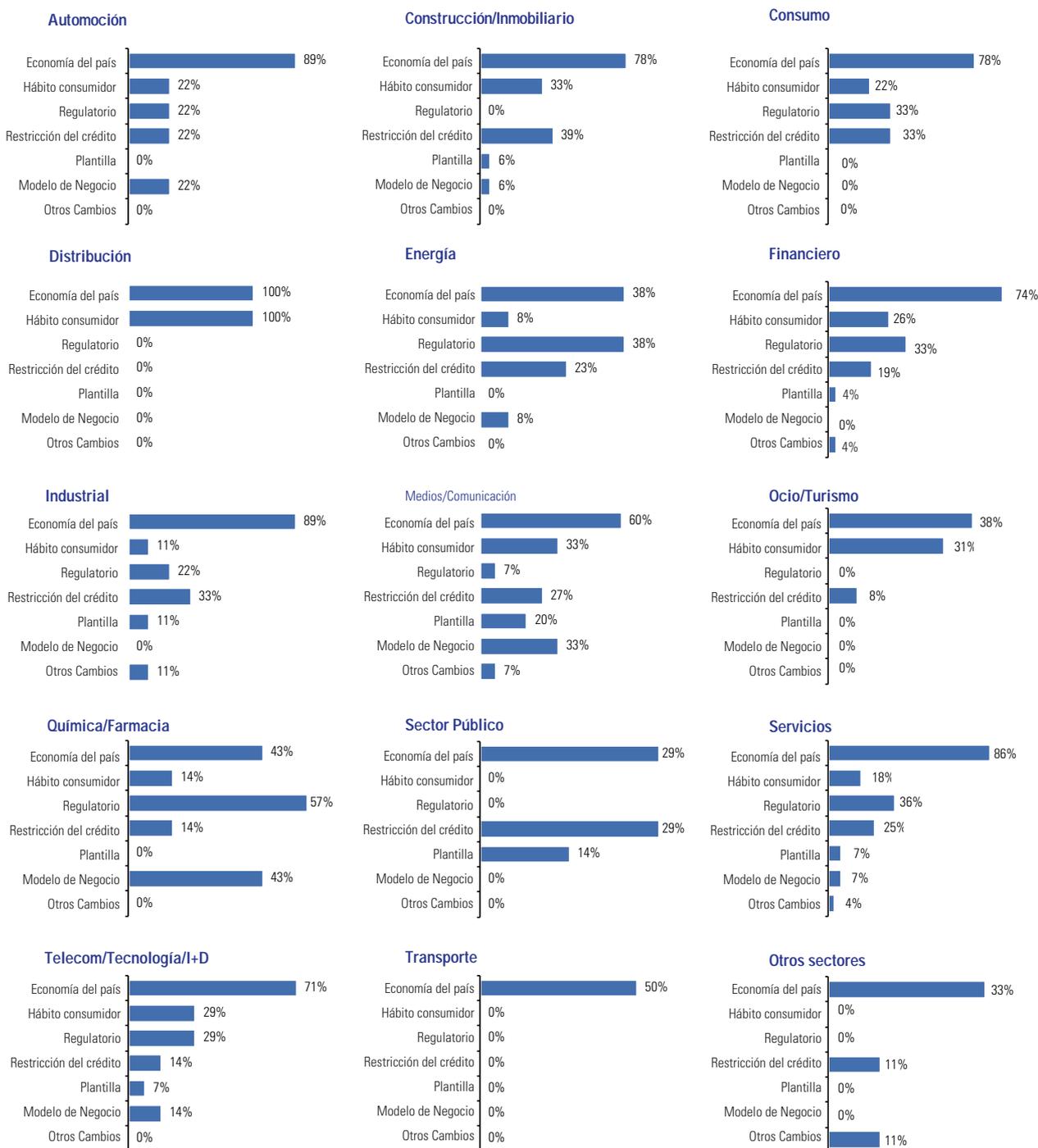
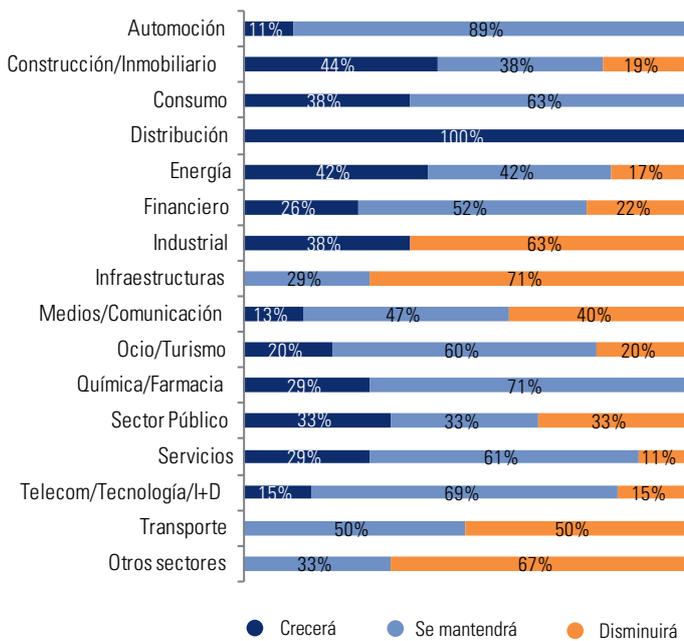


Grafico 21

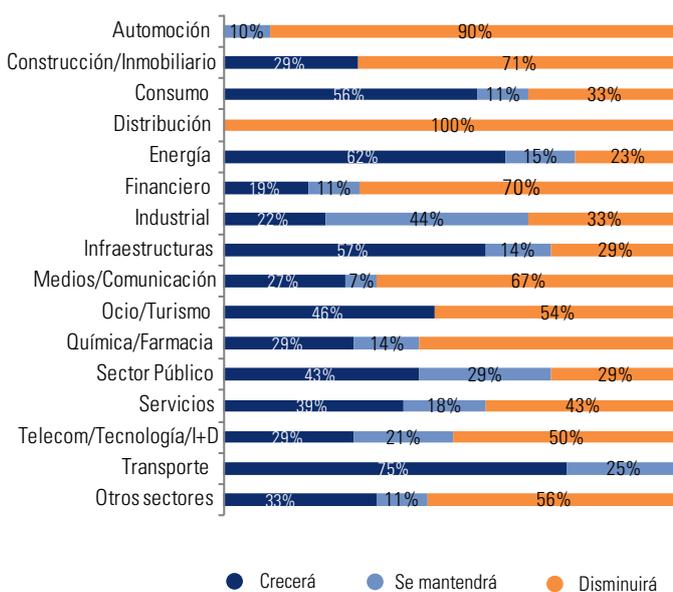
Expectativas de crecimiento de la inversión por sector



Para el 28% de los encuestados, en 2011 habrá un crecimiento de la inversión. Los sectores que más incrementarán dicha inversión son distribución, construcción y energía. **Gráfico 21.** El 75% de los encuestados del sector transporte, así como el 57% de los directivos del sector infraestructuras, cuyas empresas tienen presencia internacional esperan aumentar su expansión. **Gráfico 22.**

Grafico 22

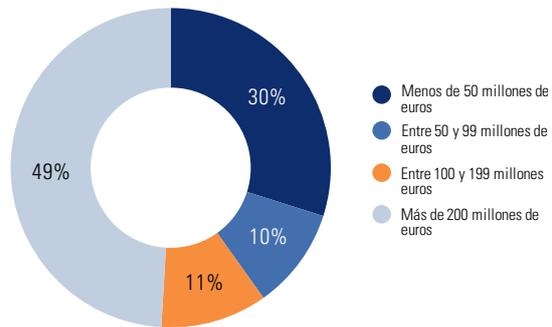
Expansión internacional por sector



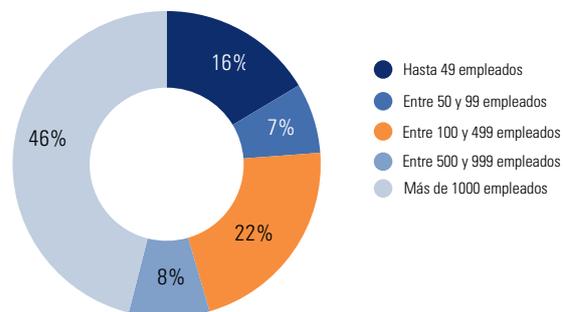
Composición de la muestra



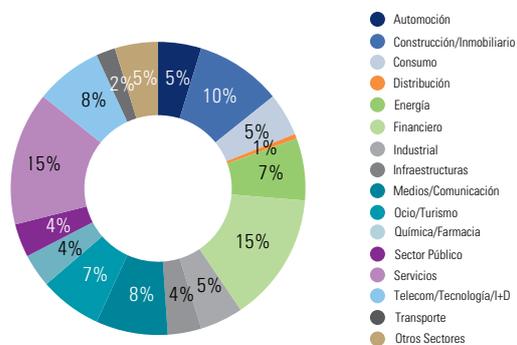
Muestra por tipo de empresa



Muestra por número de empleados



Muestra por sector



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



© 2011 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.