

Resumen ejecutivo
*La actividad, el crédito
y la unión bancaria europea*

Consenso Económico

Tercer trimestre de 2013

Los expertos atisban un cambio de ciclo por primera vez desde 2008

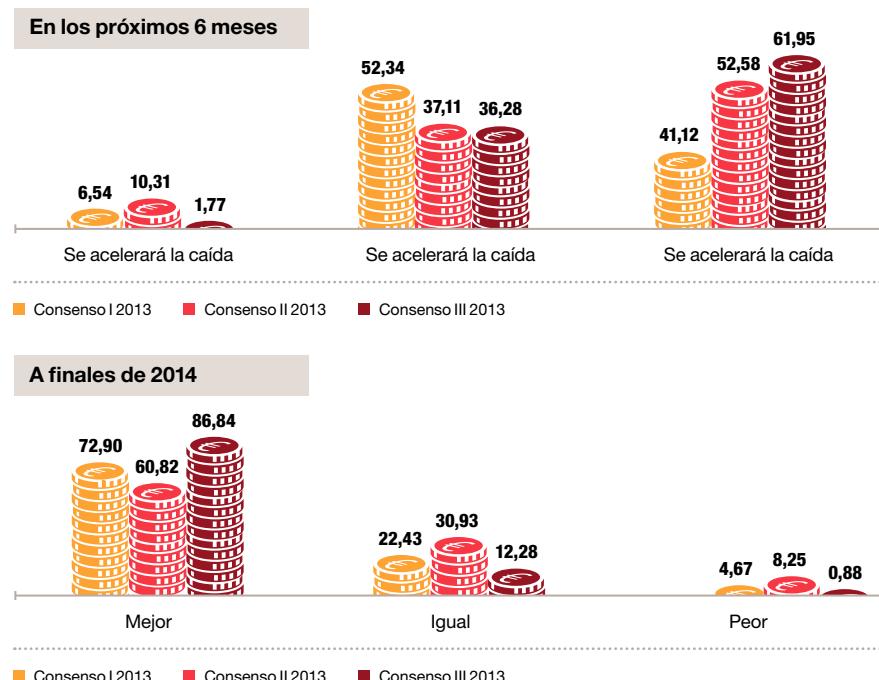
Los expertos y empresarios apuestan, por primera vez desde 2008, por una mejora de la economía española durante los próximos doce meses. El Consenso Económico correspondiente al tercer trimestre de 2013 –que elabora PwC desde 1999 a partir de un panel de más de 380 expertos, empresarios y directivos–, muestra un cambio de tendencia y un desplazamiento generalizado hacia opiniones más optimistas sobre la marcha de la actividad en nuestro país. El 59,1% de los encuestados asegura que la coyuntura mejorará en los próximos seis meses, un porcentaje que aumenta hasta un 87,8% cuando se pregunta sobre finales de 2014.

Pero lo realmente relevante es que esta percepción va acompañada, por primera en los últimos seis años, de una mejor opinión de los expertos sobre la evolución de varios indicadores como son la inversión productiva, el consumo de las familias e, incluso, la creación de empleo. Suben más de 30 puntos –hasta el 37,5%–, los panelistas que esperan un aumento de la inversión productiva en los próximos seis meses; aumentan en 25 puntos, hasta el 28%, los que prevén un incremento del consumo de las familias y, aunque ligeramente, también mejoran las perspectivas en materia de empleo.

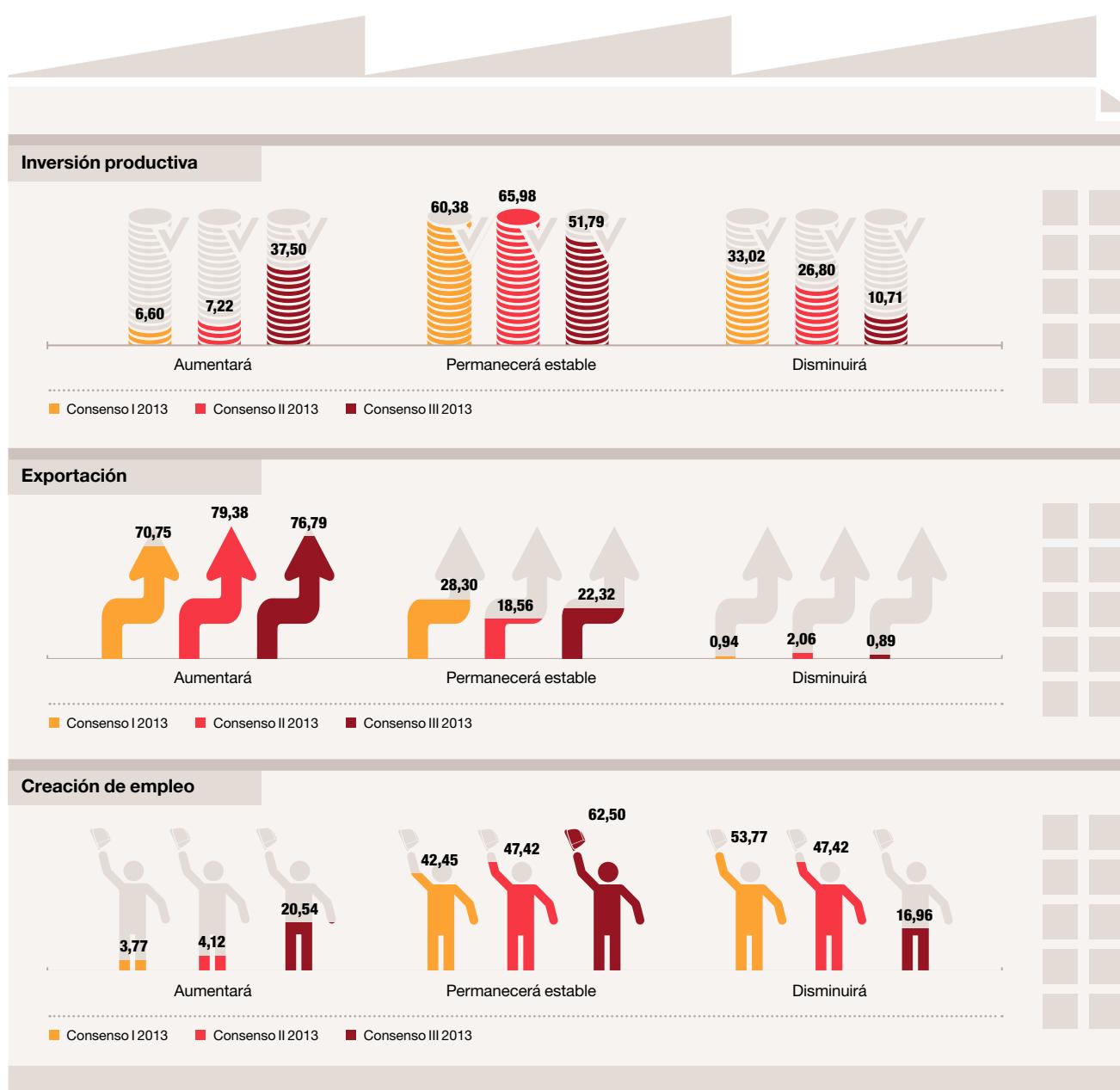
Por primera vez desde el inicio de la crisis, los expertos que esperan un aumento del empleo –el 20,5%– superan a los que prevén que éste disminuya todavía más –16,9%–. Una amplia mayoría del 62% considera que permanecerá igual. Todo esto, unido a la mejora de la situación económica y financiera de las empresas –según el 53,5% de los encuestados– y al incremento de las exportaciones –según el 76,7%– podría ser un buen caldo de cultivo para el inicio de la recuperación.

No obstante, y a pesar de esta mejora de las perspectivas, los panelistas creen que la economía española cerrará 2013 en números rojos, con una caída del 0,8% –el Gobierno prevé un descenso del 1,3%–, y para 2014 estiman un crecimiento todavía débil, en torno al 0,4%, inferior a la previsión del ejecutivo del 0,7%. En cuanto a la evolución de la coyuntura tanto en el mundo, como en Estados Unidos y Japón, las respuestas de los expertos coinciden en calificar mayoritariamente la situación actual como regular pero de la misma manera apuntan una mejora en los próximos seis meses, salvo en el caso del país nipón.

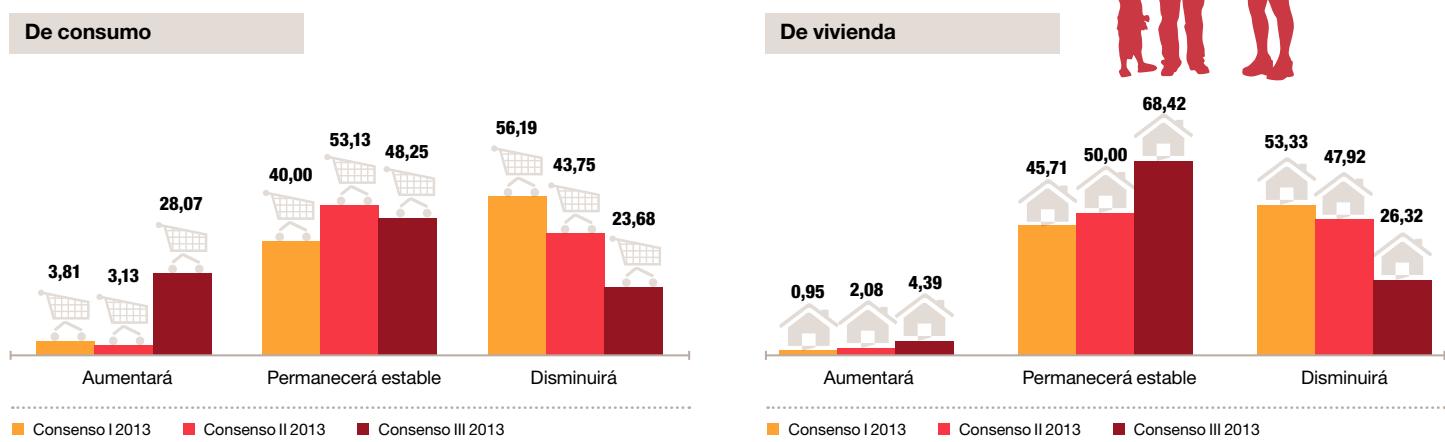
Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del -1,6% en el segundo trimestre de 2013, una décima menos que en el trimestre precedente.
¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?



¿Cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?



¿Cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?



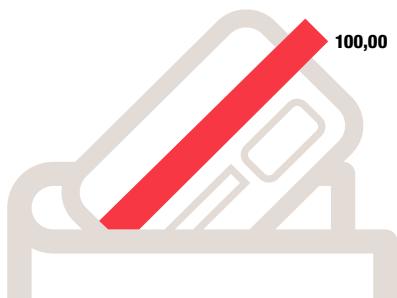
Unión Bancaria

Esta edición del Consenso Económico incluye un monográfico sobre la Unión Bancaria y cómo esta debería materializarse. Los expertos, directivos y empresarios coinciden en apuntar tres grandes cuestiones para que esta unión pueda culminar de forma eficaz y se convierta en un mecanismo realmente útil para evitar crisis financieras futuras.

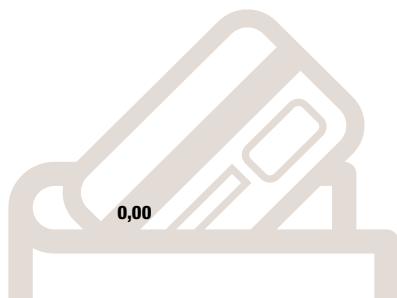
En primer lugar, el 100% de los panelistas apuesta por una futura unión bancaria en la que los bancos centrales

nacionales se sometan a las reglas del BCE, sobre el que debería caer el peso de armonizar toda la supervisión en la eurozona. En segundo lugar, se muestran partidarios –56,2%– de que se produzca una mutualización de fondos entre los países miembros como garantía para futuros rescates y, finalmente, que sea el Mecanismo Europeo de Estabilidad el prestamista de última instancia en caso de necesidad de recapitalización de bancos en dificultades –así lo asegura el 60,2%–.

¿Cómo debería interactuar el BCE con los supervisores nacionales?

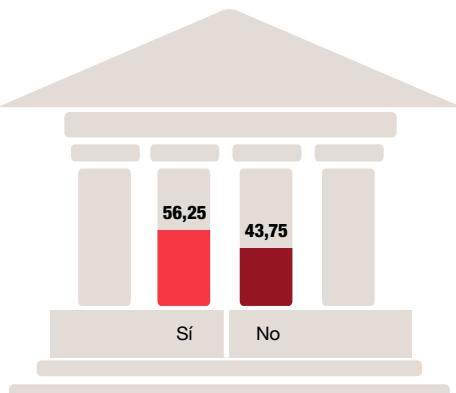


Los nacionales deberían terminar siguiendo las reglas de supervisión del BCE para armonizar toda supervisión en la Eurozona.



Los nacionales deberían continuar con sus propias reglas.

¿Considera que dicho Esquema significa mutualización y que requiere cambio de los tratados?



Las claves

- El 74,5% de los expertos consideran que el BCE debería haber asumido la supervisión de todas las instituciones de crédito de la eurozona, y no sólo de las de mayor tamaño y más transfronterizas.
- Un 69,4% estima que el Reglamento del Mecanismo Único de Supervisión, aprobado por el Parlamento Europeo, da unas ventajas a unos Estados miembros respecto a otros, debido al diferente grado de cobertura del número de instituciones de crédito por países. Concretamente, a los Estados del Norte de la UE frente a los del Sur.



- Los panelistas reflejan una mejora de las expectativas en varios indicadores como la inversión productiva, el consumo e, incluso, el empleo.
- Una mayoría de expertos y empresarios, partidaria de que se produzca una mutualización total de fondos de los países miembros como garantía para futuros rescates de las entidades supervisadas.

Ficha técnica

Las opiniones reflejadas en el Consenso Económico se corresponden exclusivamente con las expresadas por el panel de expertos y empresarios que participan en su elaboración y no reflejan necesariamente la postura de PwC.

El Consenso Económico es el informe trimestral de coyuntura que realiza desde 1999 PwC a partir de la opinión de un panel de expertos, empresarios y directivos.

El Consenso Económico es el resultado de una encuesta enviada a un colectivo de 361 personas seleccionadas que, por su trabajo, son capaces de dar una opinión solvente acerca de la situación económica española. La encuesta se ha

elaborado exclusivamente con las 1113 contestaciones realizadas en plazo, correspondientes a los siguientes sectores: sistema financiero, empresas no financieras, universidades y centros de investigación económica, asociaciones empresariales y profesionales.

Grupo de expertos

Ángel Laborda Peralta. Fundación Cajas de Ahorros
Guillermo de la Dehesa. Aviva Corporation

Jordi Sevilla Segura. PwC

José A. Herce San Miguel. Analistas Financieros Internacionales

Josep Oliver i Alonso. Universidad Autónoma de Barcelona

Rafael Pampillón Olmedo. Instituto de Empresa

Víctor M. Gonzalo Ángulo. Intermoney

Xavier Segura Porta. Tracis. Projectes econòmics i financers

José Rojo. Grupo Santander

Este Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **41 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **361 personas** seleccionadas. El desglose profesional de estas **113 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos:	52%
Asociaciones Empresariales y Profesionales:	18%
Universidades y Centros de Investigación Económica:	29%



◀ Consulta los últimos informes de la firma en nuestra app para ipad.

Este documento contiene realidad aumentada.
Sigue los siguientes pasos para descubrirla:



Paso 1: Descarga la app. Layar gratuita para iPhone o Android.

Paso 2:
Abre la app. Layar y enfoca la portada.

Paso 3:
Pulsa en la pantalla táctil sobre el contenido interactivo.



pwc

PwC ayuda a organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 157 países con más de 184.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal y consultoría. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es

© 2013 PricewaterhouseCoopers S.L. Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a PricewaterhouseCoopers S.L., firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.