

Consenso Económico

Todo va mejor

Resumen ejecutivo. Primer trimestre de 2017

Así se hace el Consenso Económico

Ficha técnica:

Este cuestionario ha sido diseñado, elaborado y redactado por el grupo de expertos junto a los dos coordinadores reseñados. Los comentarios que acompañan a las respuestas también son producto de un consenso entre las mismas personas.

Este Consenso es el resultado de una encuesta de un total de 26 preguntas que se ha enviado a un colectivo de 370 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 113 respuestas recogidas entre el 31 de marzo y el 21 de abril. El desglose profesional de éstas 113 respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	52%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	19%
Universidades y Centros de Investigación Económica	29%

Grupo de expertos:

Guillermo de la Dehesa. Aviva Corporation
José A. Herce San Miguel. Analistas Financieros Internacionales
Josep Oliver i Alonso. Universidad Autónoma de Barcelona
Rafael Pampillón Olmedo. IE Business School
Víctor M. Gonzalo Angulo. Intermoney
Xavier Segura Porta. Tracis. Projectes econòmics i financers
Juan de Lucio. DGA Asuntos Internacionales
Rafael Doménech. BBVA

Coordinación:

Alfonso López-Tello Díaz-Aguado. PwC
Manuel Portela Peñas. Economista

Una economía vigorosa pese a las amenazas

Pocos los esperaban hace un año, pero la recuperación de la economía es vigorosa. Así lo creen una buena parte de los 113 expertos consultados en nuestro último *Consenso Económico*. No han desaparecido las amenazas (falta de reformas estructurales, inestabilidad política, Brexit, fragilidad del proyecto europeo, proteccionismo de Trump...) pero la impresión es que la fuerza de la ola del crecimiento económico puede con todo.

Estos son, en síntesis, los principales resultados del informe:

- **La coyuntura económica de España es óptima.** Un 78,1% de los encuestados, 13 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior, la califican de buena. Solo hay algunas dudas sobre el futuro, quizás porque los expertos consideran que la situación es difícil de mejorar.
- **La percepción de que la economía está en buena forma se apoya en casi todos los indicadores sometidos a examen.** Las valoraciones son especialmente favorables al analizar la coyuntura de las empresas. En el caso de las familias, su situación mejora significativamente, pero todavía son mayoría los que piensan que es regular.
- **Los sectores más preparados para llevar el peso de la actividad en nuestro país son el turismo y la automoción.** Las áreas de mayor crecimiento potencial son la inteligencia artificial, la impresión en 3D y la telemedicina.
- **La economía internacional da también muestras de mejoría, según los participantes en la encuesta.** Este giro optimista es visible tanto en las valoraciones sobre las principales economías como en las que se refieren al conjunto del mundo.

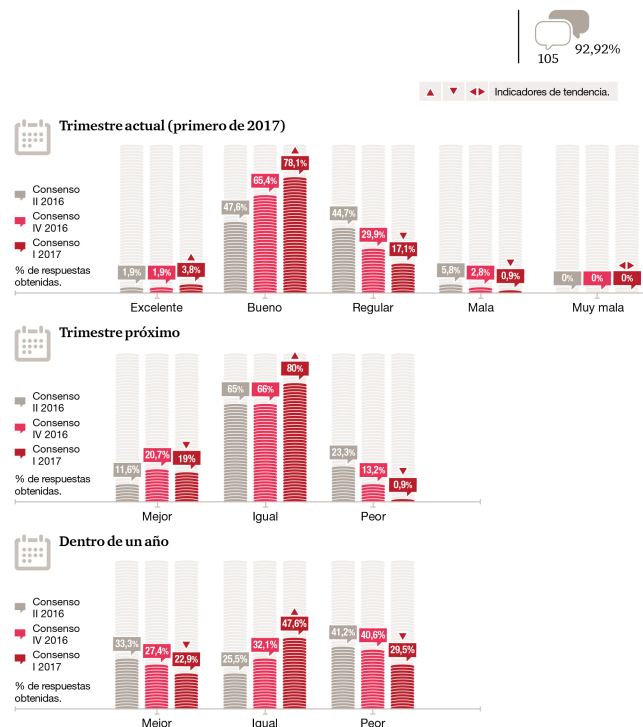
La radiografía de la economía invita al optimismo. Pero las amenazas y la necesidad de reformas estructurales siguen ahí.

Momento dulce en España

Los resultados del *Consenso Económico del primer trimestre de 2017* sugieren que la economía está en un momento dulce. La mayoría de los indicadores que se someten a la opinión de los consultados merecen valoraciones positivas o de mejora. El dato más llamativo de la encuesta es el del porcentaje de los que consideran que el estado actual de la economía es bueno. Suscriben esa opinión un 78,1% de los encuestados, 13 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior. También se dobla, aunque en niveles reducidos, el número de los que piensan que la coyuntura es excelente. Como consecuencia de ello, el porcentaje de los que creen que la situación en regular, mala o muy mala baja casi 15 puntos, hasta el 18%.

Estas cifras son expresivas de cómo ha mejorado la percepción de los expertos sobre la economía española en solo un trimestre. Pero la evolución de sus opiniones adquiere toda su dimensión cuando se comparan los resultados con los de la encuesta del Consenso Económico de junio de 2016. En esos nueve meses, el cambio ha sido espectacular: el porcentaje de los que creen que la situación es excelente o buena ha subido 32 puntos.

El optimismo que transpira la encuesta se atempera algo al analizar las respuestas a las preguntas sobre el futuro de la economía, tanto a tres meses como a un año vista. En este caso, las expectativas de progreso son limitadas y están a la baja, probablemente porque los expertos consideran que la situación actual es muy favorable y no es fácil de mejorar



El sesgo alcista de las previsiones del PIB

La evolución de la economía española en los últimos años no solo se caracteriza por su elevado ritmo de crecimiento sino también porque sistemáticamente tiene un comportamiento mejor de lo esperado. Así ocurrió en 2015 y 2016, cuando las previsiones del Gobierno, de los organismos internacionales y de los analistas privados se fueron corrigiendo sucesivamente al alza a lo largo del ejercicio.

Eso mismo está pasando ahora. A finales de abril, el Gobierno aumentó su estimación de crecimiento del PIB al 2,7% (dos décimas más que en marzo) y el resto de las estimaciones están siguiendo el mismo camino. El FMI ha elevado la suya del 2,3% al 2,6%; la Comisión Europea, del 2,3% al 2,8% y Funcas, del 2,5% al 2,8%. Los panelistas del Consenso Económico también han elevado, del 2,6% al 2,7%, su previsión para este año.

Los cimientos del optimismo

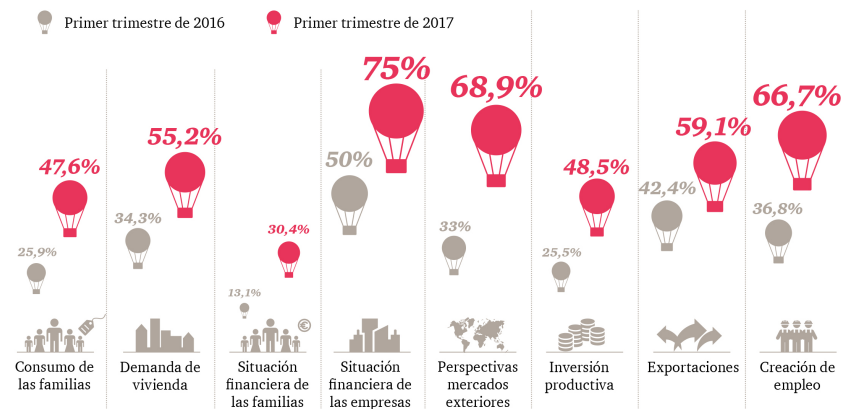
El elevado optimismo de los expertos consultados sobre la coyuntura actual de la economía española se apoya en la práctica totalidad de los indicadores analizados, si bien hay algunos matices en sus valoraciones. Estos son los principales resultados:

- Dentro de la buena situación general destaca la muy positiva apreciación de la coyuntura ligada a la actividad empresarial. La situación económica de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...) es buena para el 55,8% de los participantes en la encuesta, y ese porcentaje se eleva hasta el 75% cuando se refieren a sus condiciones monetarias y financieras.
- También son muy halagüeñas las opiniones sobre las perspectivas de los mercados exteriores (un 68,9% las considera favorables), la creación de empleo (un 66,7% cree que se generará empleo neto en los próximos seis meses) y la inversión productiva (un 48,5% espera que aumente). En todos los casos, además, las valoraciones son mejores que las del trimestre precedente.
- El análisis de los indicadores de las familias es algo menos favorable. Su situación mejora pero el nivel de las valoraciones de los expertos queda por debajo de las que se asignan a la coyuntura de las empresas (ver información adjunta).

Estos resultados confirman que hay una corriente de opinión muy asentada entre los expertos de que los beneficios de la actual fase de recuperación de la economía española están llegando antes a las empresas que a las familias.

Datos sobre los que se sustenta el optimismo.

Porcentaje de expertos directivos y empresarios que prevé una evolución favorable de...



Las familias, mejor pero todavía regular

La apreciación del estado económico-financiero de las familias (ahorro, endeudamiento, rentas, etc.) ha mejorado ostensiblemente. El porcentaje de los que la califican actualmente de buena se duplica (pasa del 13,3% al 28,6%) y también hay buenas perspectivas para el próximo trimestre. Pero todavía sigue siendo muy dominante la opinión de que su situación es regular. Hay un 63,8% de nuestros expertos que comparten esa valoración, e incluso un 7,6% la consideran mala.

Con vistas a los próximos seis meses, los encuestados se dividen a partes iguales entre los que creen que el consumo de las familias aumentará y los que piensan que se mantendrá estable. Las perspectivas de la demanda de vivienda son algo más optimistas: un 56,2% piensa que se va a incrementar, casi cinco puntos más que en el trimestre anterior.

Los motores en marcha de la economía española

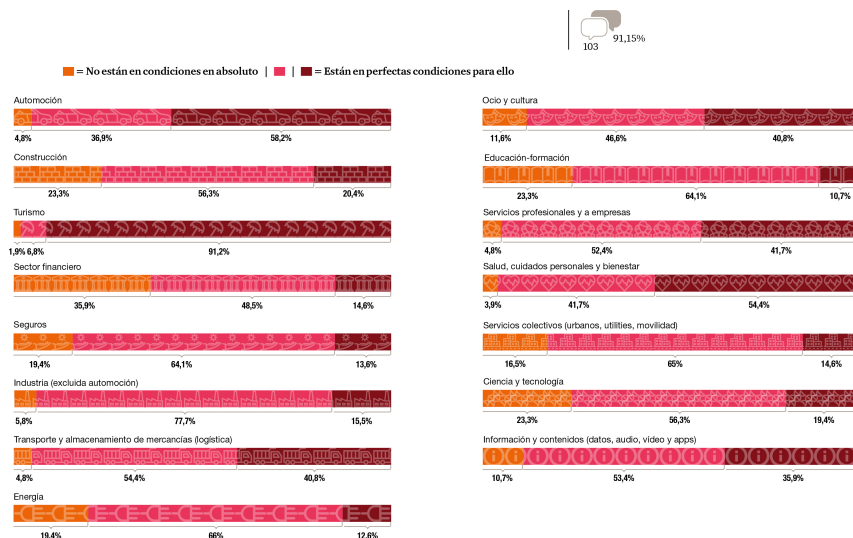
El *Consenso Económico* incluye en esta edición un monográfico sobre los motores del crecimiento en España, en el que se les pregunta a los panelistas sobre cuáles creen que son los sectores que están más preparados para llevar el peso del incremento de la actividad en nuestro país en los próximos cinco años. Para una abrumadora mayoría de los expertos, empresarios y directivos consultados (el 91,2%), el sector turístico será el que liderará el crecimiento, seguido del de automoción (con un 58,2%).

Junto a estos sectores, que podríamos llamar tradicionales en nuestro país, aparecen inmediatamente después otros como los de salud, transporte y logística, ocio y cultura, servicios profesionales o información y contenidos, cuyo peso en el PIB irá aumentando paulatinamente y que en el futuro pueden llegar a ser alternativa a los ejes de crecimiento convencionales. En cambio, se confía poco en la capacidad de reacción de la banca y de la construcción, los dos sectores más castigados por la crisis.

El 66% de los encuestados cree, por otra parte, que para facilitar la continuidad del crecimiento de la economía española los reguladores sectoriales deben adoptar reformas y medidas inmediatas. Y llama la atención que únicamente el 31% de los panelistas afirma que los recursos humanos disponibles en España son los adecuados para sostener el crecimiento en los próximos cinco años.

Desde el punto de vista sectorial, ¿cuáles de los grandes sectores están en condiciones de ser los motores del crecimiento de la economía española en los próximos cinco años?

(Indique, 1 no están en condiciones en absoluto, 3 están en perfectas condiciones para ello)



Las reformas necesarias para sostener el crecimiento

La economía española está creciendo desde la segunda mitad de 2013. El crecimiento fue especialmente intenso en 2015 y 2016, con una tasa de incremento del PIB en ambos casos del 3,2%. El dinámico comportamiento de la economía ha sido posible gracias sobre todo a las ganancias de competitividad (por la contención de los costes laborales y los márgenes) y al dinamismo del sector exportador.

Sin embargo, para sostener los motores del crecimiento, la economía española necesita acometer cambios estructurales que permitan resolver algunas de sus debilidades tradicionales, como el reducido tamaño de sus empresas, la escasa presencia en los sectores de la vanguardia tecnológica y la baja (o equivocada) cualificación de sus trabajadores. Además, hay que reformar o actualizar las regulaciones, algunas de las cuales responden a realidades del siglo pasado.

El futuro, sector a sector

El monográfico del *Consenso Económico del primer trimestre de 2017* nos permite indagar también en las amenazas y las oportunidades que tienen los distintos sectores de actividad en el medio plazo, así como en sus expectativas de empleo.

El escaso tamaño de las empresas es uno de los problemas que más se citan en los resultados de la encuesta. En seis (turismo, industria, transporte, ocio, servicios profesionales e información) de los quince sectores analizados, esa es la principal amenaza. La reputación aparece también como principal amenaza para la banca y para las eléctricas. Entre las oportunidades, las menciones son, casi a partes iguales, para la digitalización, la internacionalización y el capital humano. Es destacable que en el sector de seguros la digitalización es al mismo tiempo la principal amenaza y la principal oportunidad.

Desde el punto de vista del empleo, los sectores con proyección positiva son la construcción (muy castigado por la crisis, y que por tanto parte de un nivel muy bajo), el turismo, el transporte, el ocio y la cultura, los servicios profesionales a empresas, la salud y la información. En el otro extremo, los sectores que previsiblemente perderán puestos de trabajo son el financiero y el de seguros.

Amenazas, oportunidades y perspectivas de empleo de los principales sectores de actividad en España en los próximos cinco años.

		Amenazas	Oportunidades	Empleo
Automoción		Proteccionismo	Internacionalización y digitalización	Seguirá igual
Construcción		Financiación	Internacionalización	Crecerá
Turismo		Tamaño de las empresas	Reputación	Crecerá
Sector Financiero		Reputación	Digitalización	Disminuirá
Seguros		Digitalización	Digitalización	Disminuirá
Industria		Tamaño de las empresas	Internacionalización	Seguirá igual
Transporte y logística		Tamaño de las empresas	Digitalización e Internacionalización	Crecerá
Energía		Reputación	Internacionalización	Seguirá igual
Ocio y cultura		Tamaño de las empresas	Capital Humano	Crecerá
Educación y formación		Capacidad de gestión	Capital Humano	Seguirá igual
Servicios profesionales a empresas		Tamaño de las empresas	Capital Humano	Crecerá
Salud, cuidados personales		Capacidad de gestión	Capital Humano	Crecerá
Servicios colectivos (urbanos, movilidad)		Financiación	Digitalización	Seguirá igual
Ciencia y Tecnología		Financiación	Capital Humano	Seguirá igual
Información y contenidos		Tamaño de las empresas	Digitalización	Crecerá

La revolución que viene: según y dónde

La tecnología es el gran catalizador del cambio en la economía de nuestro tiempo, pero no todos los sectores están afectados en la misma medida. En la encuesta hemos preguntado sobre la posibilidad de que en los próximos cinco años haya cambios disruptivos con un impacto elevado en el crecimiento de diferentes actividades.

Los resultados son reveladores: la revolución tecnológica acelerará notablemente el crecimiento de áreas como la inteligencia artificial y la robotización (un 66% lo cree muy probable), la impresión en 3D (64,9%), la telemedicina (62,9%), la economía sin efectivo (49,5%) y la conducción autónoma (36,1%).

Muchas menos posibilidades se le concede a otras actividades que tienen también en apariencia un buen potencial de crecimiento basado en la tecnología, como el turismo espacial (su desarrollo es considerado nada probable por el 72,2% de los consultados), el transporte supersónico (67%) o la longevidad extrema (37,1%).

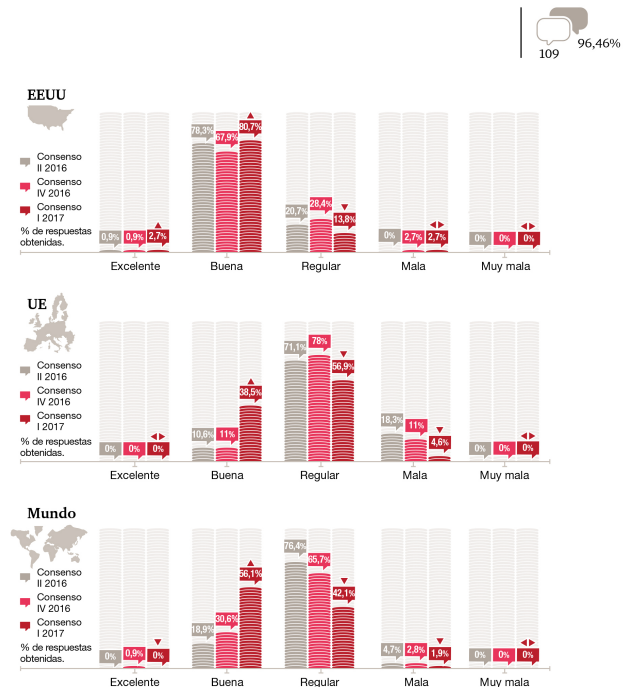
El futuro, sector a sector

La niebla se ha disipado. El mundo parece haberse acostumbrado a las amenazas que se ciernen sobre la economía global (el impacto del Brexit, la tentación proteccionista de Trump o la asimetría en la política monetaria) y los analistas consultados en este *Consenso* giran hacia una posición más optimista que en trimestres anteriores.

Este desplazamiento es muy visible tanto en las valoraciones sobre la situación de las principales economías como en las que se refieren al conjunto del mundo. Un 56,1% de los encuestados creen que la situación económica mundial es buena (25 puntos porcentuales más que en el anterior trimestre). Esa misma tendencia favorable de interpretación se traslada a las opiniones sobre la Unión Europea (el 38,5% cree que su economía va bien, asimismo con un avance importante, aunque en este caso la casilla de regular es la más mencionada), Estados Unidos (80,7%, 13 puntos más) y China (un 59,8%, 14 puntos más). También se percibe una visión más optimista sobre la estancada economía japonesa, aunque en este caso los que piensan que su situación es buena son solo el 16,5%.

A nivel de previsiones de los organismos internacionales, no hay grandes novedades. Se espera un mayor crecimiento del PIB en Japón (una media del 1,1%), Estados Unidos (un 2,4%) y el mundo (3,4%), mientras Europa (1,6%) y China (6,5%) apenas se mueven respecto al ritmo de crecimiento del año pasado.

¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?



Escepticismo sobre el plan Juncker

El Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas, conocido como *Plan Juncker*, es una de las apuestas de la Comisión Europea para dinamizar la economía. Inicialmente previsto hasta mediados de 2018, el plan se ha prorrogado hasta 2020 y también se ha aumentado su dotación desde 315.000 millones hasta 500.000 millones de euros. Sin embargo, este esfuerzo inversor no parece convencer a nuestros panelistas, que se muestran escépticos sobre sus resultados. Solo un 25% de ellos considera que el plan está contribuyendo a mejorar la competitividad de la economía europea. El principal problema es, en su opinión, la identificación de proyectos de inversión rentable. Además, consideran mayoritariamente que las empresas más favorecidas por el plan no son las de menor dimensión.