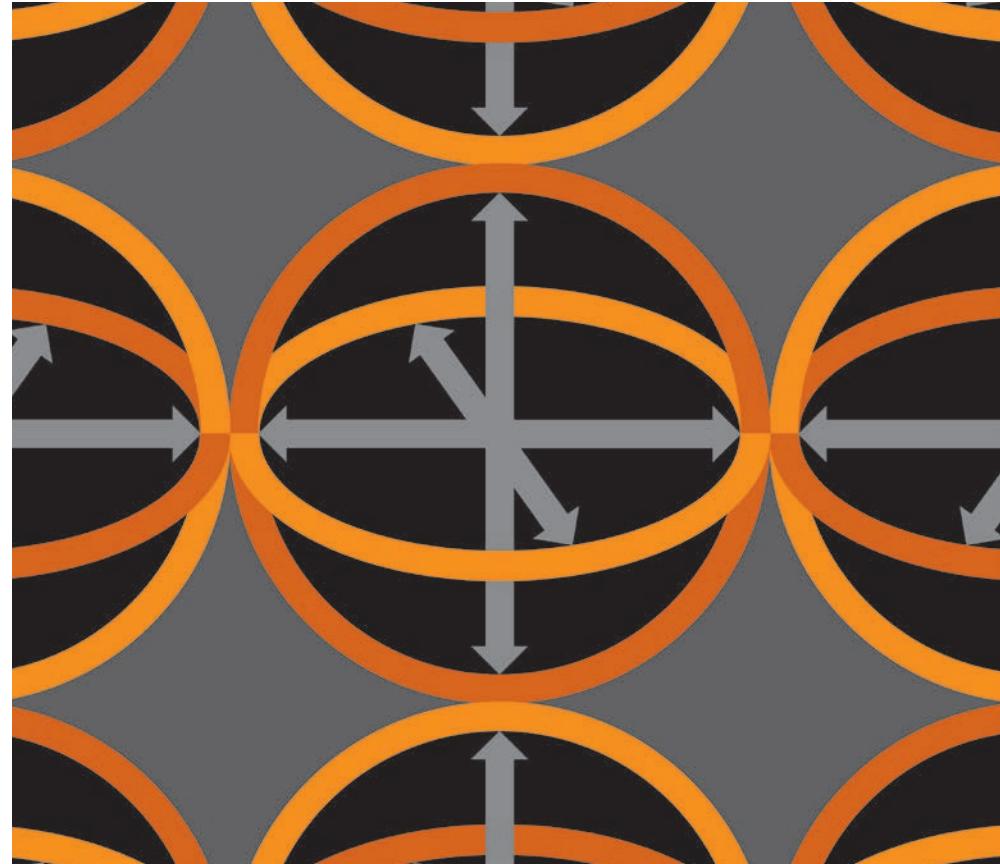


Consenso Económico y Empresarial

Primer trimestre de 2023

Monográfico

Medidas para combatir el
déficit estructural de la economía





¿Qué es el Consenso Económico y Empresarial y cómo se hace?



El Consenso Económico y Empresarial es el informe trimestral de coyuntura económica de PwC España. El estudio cuenta ya con una amplia tradición y se elabora desde 1999 a partir de la opinión de un panel de expertos, directivos y empresarios, cuya actividad profesional tiene lugar en nuestro país. Su objetivo es adelantar la evolución de la economía y recoger la opinión del mundo académico y del tejido empresarial español sobre las principales cuestiones que le afectan.

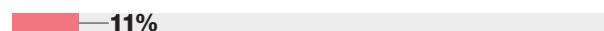
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El '**Monográfico**' –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las '**Perspectivas de la economía española**', que se mantiene inalterable. Las preguntas son diseñadas, elaboradas y redactadas por un grupo de expertos de reconocido prestigio. Los comentarios que acompañan a las respuestas son producto de un consenso entre las mismas personas.

La edición actual del Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **21 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de más de **450 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 **128 respuestas recogidas entre el 20 de febrero y el 9 de marzo**. El desglose profesional de estas respuestas es el que se indica a continuación:

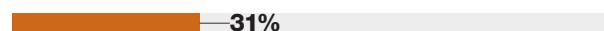
Empresarios y directivos:



Asociaciones empresariales y profesionales:



Universidades y Centros de investigación económica:



Grupo de expertos

- **Alicia Coronil**
Singular Bank
- **Javier Díaz-Giménez**
IESE
- **Jordi Esteve**
PwC España
- **Enric Fernández**
Caixabank
- **Ignacio Gardoqui**
Economista del Grupo Vocento
- **Víctor M. Gonzalo**
Consortia
- **Juan de Lucio**
Universidad de Alcalá
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **Xavier Segura**
TRACIS
- **Federico Steinberg**
Real Instituto Elcano

Coordinación

- **Javier García de la Vega**
PwC España
- **Fernando Natera**
PwC España

Contenidos

Monográfico

Medidas para combatir
el déficit estructural
de la economía

pág. 4

Perspectivas de la economía española

Optimismo en la evolución
de las exportaciones y temor
por los daños de la inflación

pág. 16

Panelistas

Panelistas
1T2023

pág. 36

MONOGRÁFICO

Medidas para combatir el déficit estructural de la economía

El gasto en pensiones, un riesgo para la sostenibilidad de las finanzas públicas

El Consenso Económico y Empresarial del primer trimestre de 2023 incluye un monográfico en el que se analiza la situación y los principales riesgos de las cuentas públicas. La mayoría de nuestros expertos consideran que el aumento del gasto en pensiones pone en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas. En este sentido, añaden que las desviaciones discrecionales del gasto público son uno de los riesgos para cumplir con los objetivos del Plan Presupuestario 2023. La encuesta, realizada poco antes de conocer los términos de la reforma de las pensiones, reúne opiniones mayoritarias que piden que la AIReF realice un control de las cuentas públicas, lamentan que no se haya aprovechado este periodo para realizar una reforma fiscal y consideran que queda mucho por hacer para controlar el fraude fiscal.

La crisis económica provocada por la pandemia, incrementada posteriormente por la invasión de Ucrania, ha perjudicado a las cuentas públicas españolas. El modelo seguido por toda Europa para atajar esta situación se ha basado en fuertes ayudas públicas a empresas, trabajadores y, sobre todo, a los más vulnerables, que han supuesto fuertes incrementos de la deuda y el déficit público.

Según los últimos datos, la deuda pública se situó en enero en 1.489 billones de euros, un 0,8% menos que en diciembre, pero un 4,5% más respecto al mismo mes del año pasado (64.705 millones más). La ratio de deuda pública sobre PIB, a finales del año 2022, –último dato confirmado– era del 113,1%, lo que supone una reducción de 5,2 puntos sobre el cierre de 2021, y de más de 7 puntos sobre el máximo alcanzado en la pandemia. Representa la mayor caída de la ratio en la historia reciente de España gracias a la positiva evolución de la economía española, con un crecimiento del 5,5% del PIB, y a la mejora de los ingresos públicos. En cuanto al déficit, se desconoce el cierre de 2022, pero las últimas previsiones del Gobierno establecen que en 2023 se situará en el 5% y que en 2024 será del 3,3%.

Pese a estos datos, los expertos consultados para este Consenso son escépticos. Consideran que el paquete anticrisis aprobado a finales de 2022, que incluye un cheque para familias vulnerables, la reducción del IVA y el apoyo para los gastos de transporte público, provocará que los pagos de las Administraciones Públicas excedan las cifras originalmente propuestas. En este capítulo, el 69% de los encuestados considera que los casi 20.000 millones que supone el aumento de gasto en pensiones “pone en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas”. Solo el 6% de los preguntados está completamente en desacuerdo con esa afirmación.

Objetivos de deuda y déficit muy laxos

Entre los encuestados, la preocupación por el incremento del gasto público recorre las respuestas de toda la encuesta, en la que casi un 78% considera que los objetivos presupuestarios del Gobierno están claramente condicionados por el año electoral. Y añaden que los actuales objetivos de deuda y déficit son demasiado laxos. Sin embargo, la mayoría de los preguntados, (el 61%) dice no estar ni de acuerdo ni en desacuerdo cuando se le interroga sobre si estos objetivos de ingresos presupuestarios “resultan factibles y creíbles”.

Aunque la mayoría se inclina por pensar que la reducción del déficit público es “puramente cíclico” y no se reduce su componente estructural, no hay una postura clara cuando se pregunta si ven riesgos de que los mercados o las agencias de calificación eleven la prima de riesgo española durante este año. Solo el 48% cree que esto puede ocurrir, pese a que el Banco Central Europeo ya ha dejado de adquirir la deuda pública de los Estados.

El 69% de los encuestados considera que los casi 20.000 millones que supone el aumento de gasto en pensiones pone en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La misma situación de indefinición se produce ante la cuestión de que sea inasumible el coste de la deuda por la subida de los tipos de interés. La mitad estima que existe este riesgo y la otra mitad dice que no. Para este año, el Tesoro Público realizará una emisión neta de 70.000 millones de euros, en línea con la que cerró el pasado año. La emisión bruta prevista ascenderá a 256.846 millones de euros, un 10% superior a la de 2022, “debido a que las amortizaciones vuelven a situarse en los niveles habituales”, según el Tesoro.

Los problemas de las finanzas públicas se remontan a 2008

Los analistas que han respondido a la encuesta alertan mayoritariamente de las desviaciones discrecionales, así como del aumento del coste de la deuda, por encima de las proyecciones del Gobierno. De todas formas, son mayoría los que admiten que los problemas de fondo de las finanzas públicas se remontan a 2008 y, desde aquella crisis, no se han corregido suficientemente los desequilibrios existentes.

Y ¿qué podría pasar si no se cumplieran los objetivos comprometidos con Bruselas? Solo un 27% considera que España podría aplicar la cláusula de salvaguardia, aquella por la que los Estados de la Unión pueden adoptar medidas derogatorias temporales de algunas disposiciones de los tratados, cuando surjan circunstancias imprevistas y especialmente perjudiciales para ellos, siempre con autorización de la Unión Europea. En este sentido, la mayoría apunta que las actuaciones de cada país miembro de la Unión Europea se deberán someter a las reglas fiscales del Pacto de Estabilidad y Crecimiento que ahora se está redefiniendo, tras el fin de la emergencia sanitaria y el reparto de los Fondos NextGeneration.

Más del 80% se muestra a favor de que agencias fiscales independientes, como la AIReF, realicen el seguimiento de la convergencia fiscal de los Estados miembros y contribuyan a su control.

Los empresarios, directivos, académicos y representantes de asociaciones empresariales encuestados lamentan que en esta legislatura no se haya avanzado en la reforma fiscal prevista en el Libro Blanco. Destacan que el aumento de la recaudación se debe al incremento nominal de la economía pero no a restructuraciones de fondo que asienten el gasto público a medio plazo. También son mayoría los que reclaman que la normativa tributaria española debería modificarse para actualizar automáticamente la tarifa del IRFF con la inflación.

En esta línea, reclaman una firme actuación que evite el fraude, ya que son mayoría, casi un 57%, los que creen que hay margen de mejora para incrementar los ingresos por esta vía.

La clave, el control del gasto por parte de la AlReF

En este marco, los encuestados opinan, en más del 80%, que es oportuno que las agencias fiscales independientes, como la AlReF, realicen el seguimiento de la convergencia fiscal de los Estados miembros “y contribuyan a su control”.

También son partidarios de que la evaluación de las finanzas soberanas en la UE no se limite al cumplimiento de ciertos umbrales para déficit y deuda, y abogan porque se realice un análisis individualizado por país a cargo de un organismo independiente como la Comisión.

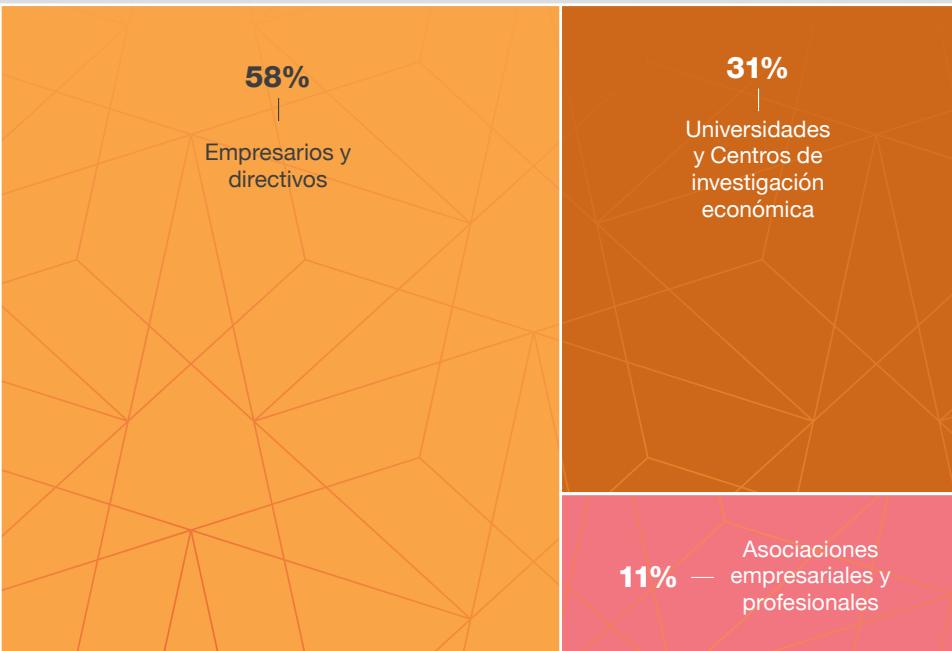
Los expertos consideran que el resultado de estos exámenes debería conllevar un conjunto de recomendaciones y un plan de acción consensuado entre la Comisión y el Estado miembro evaluado.

Y se pide mano dura al apoyar mayoritariamente (solo el 4,3% está en desacuerdo) que la participación en los programas de gasto de la UE debería estar “condicionada al cumplimiento de las recomendaciones acordadas con la Comisión”. También se reclama un seguimiento de los resultados y dar cuenta de ellos ante las instituciones europeas (Parlamento, Consejo y Comisión) para solicitar su aprobación.

Pregunta 1

¿Es usted ejecutivo de una empresa o representante de un sector?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
128 | 100%



Pregunta 2

Indique su grado de acuerdo (completamente en desacuerdo, completamente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones sobre la situación financiera de las AAPP en España.

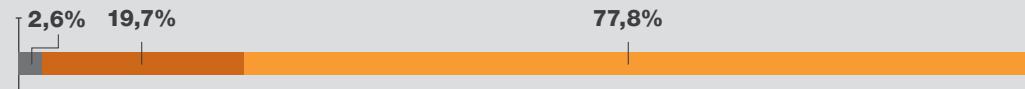
Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 91,41%

Completamente en desacuerdo



Completamente de acuerdo

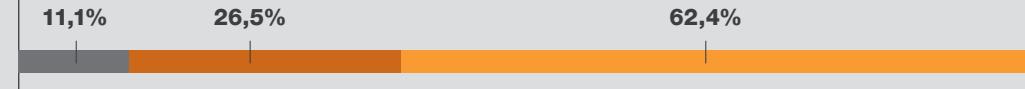
Los objetivos presupuestarios del Gobierno en 2023 están claramente condicionados por el año electoral



La situación de las finanzas públicas no se corrigió suficientemente con posterioridad a la crisis de 2008 y se ha llegado a la pandemia con una situación de desequilibrio excesivo de las cuentas públicas



Los grandes objetivos presupuestarios, en especial la trayectoria del déficit y la deuda pública, son excesivamente laxos



La inflación está haciendo un trabajo por la corrección de los desequilibrios que el Gobierno no ha querido abordar con medidas fiscales



Dadas las expectativas de crecimiento de la economía española en 2023 la aplicación de la cláusula de salvaguardia no está suficientemente justificada



Pregunta 3

¿Considera en riesgo el cumplimiento de los objetivos presupuestarios (riesgo bajo, riesgo alto)?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 91,41%

Riesgo bajo — | — | Riesgo alto

De los planes de convergencia a medio plazo
(déficit previsto del 2,9% en 2025)



Del ejercicio 2023 (déficit previsto del 3,9%)

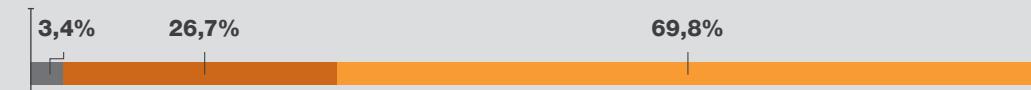
Pregunta 4

¿Cuáles son los riesgos que percibe para el cumplimiento de los objetivos del Plan Presupuestario 2023 (riesgo bajo, riesgo alto)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
116 | 90,63%

Riesgo bajo  Riesgo alto

Desviaciones discretionales de gasto público



Aumento del coste de la deuda pública superior a las proyecciones del Gobierno



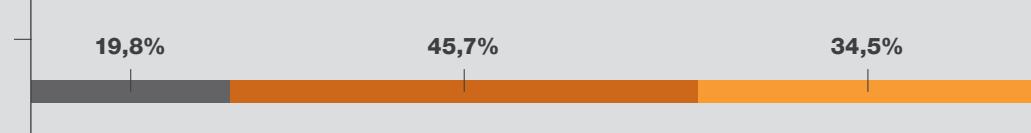
Incapacidad de las nuevas figuras impositivas para cumplir con los objetivos de recaudación planteados



La inflación terminará por dañar el crecimiento económico y la recaudación



Crecimiento económico inferior al esperado



Entre los mayores riesgos de incumplimiento del Presupuesto de 2023, los analistas destacan las desviaciones discretionales del gasto público y el aumento del coste de la deuda. La inflación y un crecimiento inferior del PIB no creen que vayan a ser decisivos.

Pregunta 5

Las previsiones de ingresos de las AAPP en 2023, en el entorno del 6,3%, se basan en un escenario macroeconómico caracterizado por la persistencia de tensiones inflacionistas, crecimiento real reducido (2,1%) y algunas modificaciones en la imposición (nuevos gravámenes y ligeras modificaciones de los actuales). Indique su grado de acuerdo (completamente en desacuerdo, completamente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones sobre la evolución presupuestada de los ingresos de las AAPP.

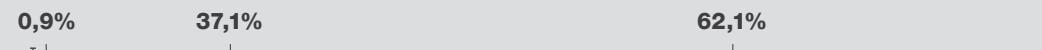
Porcentaje de respuestas obtenidas
116 | 90,63%

Completamente en desacuerdo

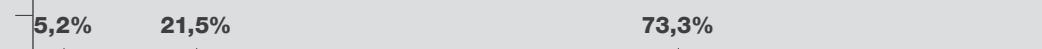


Completamente de acuerdo

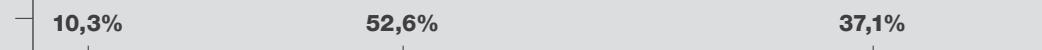
En esta legislatura no se ha avanzado en la reforma fiscal, por ejemplo, en la dirección apuntada en el Libro Blanco sobre la Reforma Tributaria (Comité de Reforma Tributaria, 2022)



El aumento de recaudación está soportado en el crecimiento nominal de la economía, pero no en un conjunto de reformas que garanticen la suficiencia financiera de las AAPP a medio plazo



La suficiencia de los ingresos está en entredicho, dada la reducida base impositiva, el carácter transitorio de alguno de los nuevos gravámenes y la transitoriedad de las transferencias relacionadas con el Plan de Recuperación de la UE



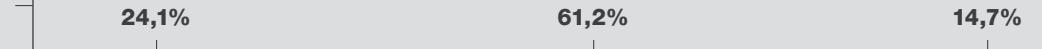
La normativa tributaria española debería modificarse para actualizar automáticamente la tarifa del IRPF con la inflación



Algunas de las propuestas de reforma apuntadas en el Libro Blanco, como las de fiscalidad medioambiental, deberían haberse implementado más decididamente en esta legislatura



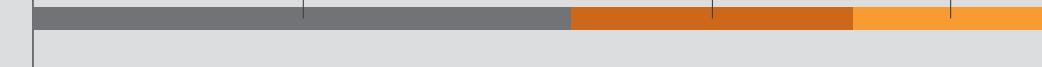
Los objetivos de ingresos presupuestarios resultan factibles y creíbles



Los márgenes extraordinarios de bancos y empresas energéticas justifican los nuevos gravámenes



No hay margen para mejorar los ingresos a través de la reducción del fraude



Pregunta 6

Indique su grado de acuerdo (completamente en desacuerdo, completamente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones sobre la evolución presupuestada de los gastos de las AAPP (incremento del 3,8%).

Porcentaje de respuestas obtenidas
116 | 90,63%

Completamente en desacuerdo  Completamente de acuerdo

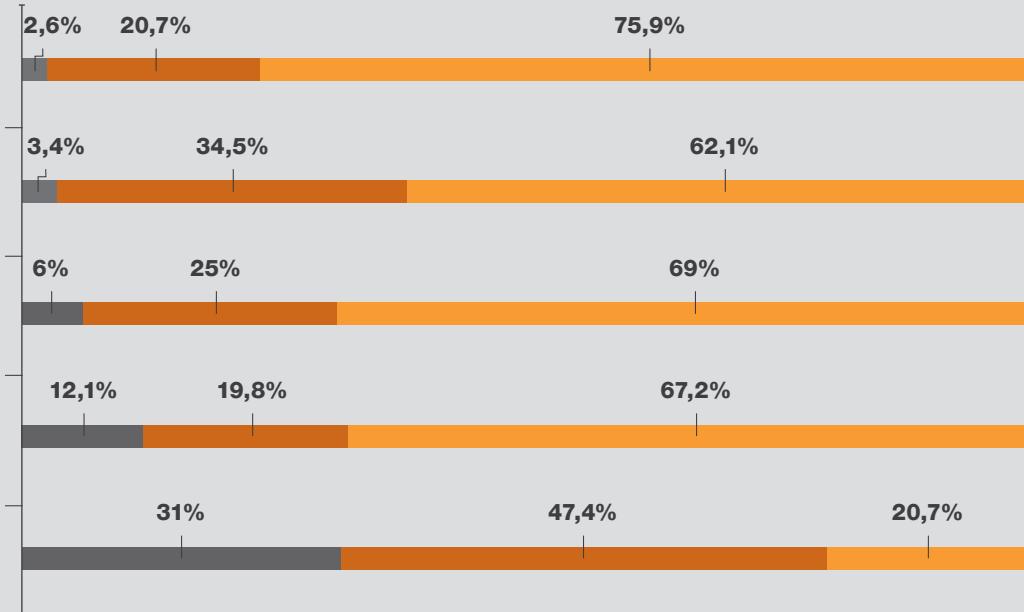
Como se ha visto con el paquete antocrisis aprobado a finales de 2022 (cheque para familias, reducción de IVA, apoyo para gastos de transporte público...), existe una probabilidad elevada de que los gastos de las AAPP excedan las cifras originalmente presupuestadas

Existe una dependencia excesiva de los fondos europeos (30.000 en 2023) para el cumplimiento de los objetivos de inversión pública

El aumento de gasto en pensiones, casi 20 mil millones, pone en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas

La legislatura 2019-2023 ha significado un retroceso en la racionalización del gasto de las AAPP

La totalidad del incremento del gasto en 2023 tiene carácter estructural



A los encuestados les preocupa que el gasto en pensiones y el paquete antocrisis del Gobierno de finales de 2022 sobreponse las cifras de gasto público presupuestadas, y creen que hay una excesiva dependencia de los Fondos Europeos para poder cumplir los objetivos de inversión pública.

Pregunta 7

Indique su grado de acuerdo (completamente en desacuerdo, completamente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones sobre la evolución presupuestada del déficit y deuda de las AAPP.

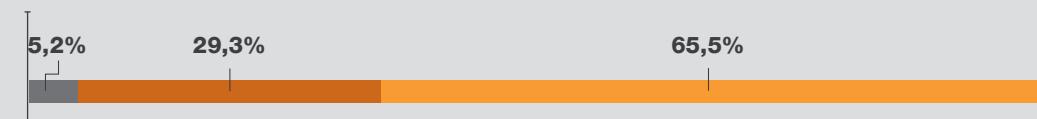
Porcentaje de respuestas obtenidas
116 | 90,63%

Completamente en desacuerdo



Completamente de acuerdo

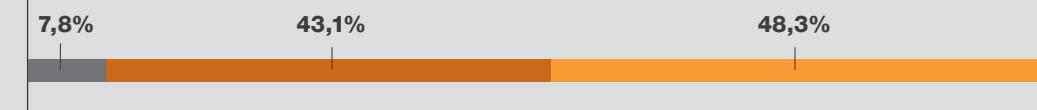
La reducción del déficit público en 2023 es puramente cíclica y no se reduce su componente estructural



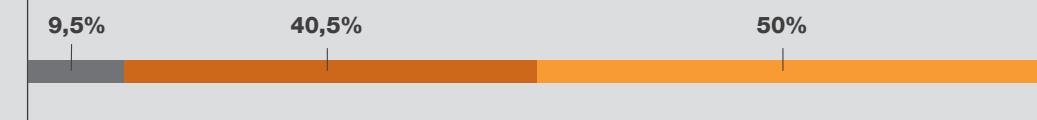
La finalización de los programas de adquisición de deuda pública española por parte del Banco Central Europeo representa un riesgo significativo sobre su coste financiero futuro y sobre su sostenibilidad



Independientemente de que se reduzca o no, existe un riesgo de que los mercados financieros y las agencias de calificación consideren que las AAPP deteriorarán su solvencia en 2023 y requieran aumentos del coste de la nueva deuda



Los altos niveles de deuda alcanzados por las AAPP tras la crisis financiera de 2008, podían ser asumibles con tipos cercanos a cero y una prima de riesgo baja, pero no con la elevación de los tipos de interés y prima de riesgo que se ha producido en 2022



Pregunta 8

En el seno de la Unión Europea se están redefiniendo las reglas fiscales del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Tras una propuesta preliminar emitida por la Comisión Europea el pasado otoño, el debate sigue abierto.

Indique su grado de acuerdo (completamente en desacuerdo, completamente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones relacionadas con la reforma del marco de gobernanza económica de la UE presentado por la Comisión.

Porcentaje de
respuestas obtenidas
116 | 90,63%

Completamente en desacuerdo



Completamente de acuerdo

La reforma del marco de gobernanza debería incluir también un espacio para un Tesoro Europeo, que financiaría un conjunto de programas paneuropeos, como ha sucedido con el Plan de Recuperación



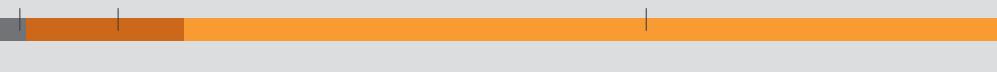
Deben especificarse límites al gasto, mejor que al déficit, adecuadamente corregido de intereses y gastos relacionados con los programas de reforma



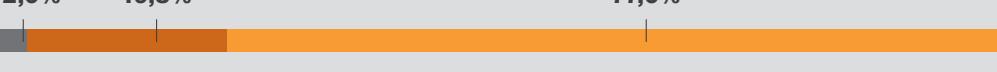
La evaluación de la sostenibilidad de las finanzas soberanas en la UE es un proceso complejo, que no puede resumirse en el cumplimiento de ciertos umbrales para déficit y deuda, y que requeriría un análisis individualizado por país que tendría que realizar un organismo independiente como la Comisión



Es oportuno que agencias fiscales nacionales independientes, como la AIREF, realicen el seguimiento de la convergencia fiscal de los Estados miembros y contribuyan a su control



La evaluación referida en los dos puntos anteriores debe conllevar un conjunto de recomendaciones y un plan de acción consensuado entre Comisión y el Estado miembro evaluado



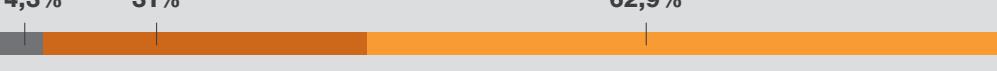
La participación en los programas de gasto de la Unión Europea debería estar condicionado al cumplimiento de las recomendaciones y planes de acción especificados en los puntos anteriores



Los responsables económicos de los Estados miembros deberían presentar en las instituciones europeas (Parlamento, Consejo, Comisión) los resultados las medidas adoptadas en la ejecución de sus planes de acción y solicitar su aprobación



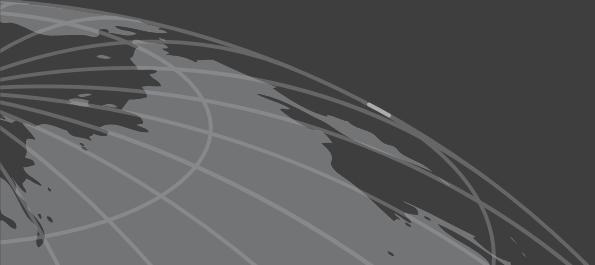
En la evaluación de las finanzas públicas no pueden abandonarse los "viejos indicadores" de estabilidad presupuestaria (déficit y deuda), dado que son los que resultan relevantes para los mercados financieros



Perspectivas de la economía española

Optimismo en la evolución de las exportaciones y temor por los daños de la inflación

La economía española está llevando la contraria a las previsiones más pesimistas y ha evitado la recesión. Nuestros expertos coinciden en señalar un moderado optimismo para los próximos trimestres, si bien la encuesta se realizó antes de la tormenta financiera. Esperan que la situación de las empresas mejore, que las familias mantengan cierta capacidad de consumo (aunque el 49% apunta que puede caer) y que caiga la demanda de viviendas. Este optimismo es mayor en cuanto a las exportaciones, pero se señala a la inflación como el gran problema que frena la demanda y que seguirá empujando los precios. En cuanto a los tipos, la previsión mayoritaria es que no sobrepasen el 4% ni este año ni en 2024.



La incertidumbre por la situación de los frentes de guerra en Ucrania, en donde parece que el conflicto se alargará meses, pesa cada vez menos en las perspectivas económicas. Sin duda, el hecho de que el invierno haya transcurrido sin problemas de suministro de gas en Europa y con su precio -y el de otras materias primas- descendiendo a niveles de casi preguerra, despejan nubarrones. No obstante, nadie cuestiona que la economía española se ha desacelerado desde el 5,5% de 2022 hasta el 1,6% previsto para este ejercicio.

Las cadenas de suministro regresan a niveles de casi normalidad y la inyección de Fondos Europeos comienza a ser una realidad...pero ha estallado una tormenta financiera en Estados Unidos y en Suiza, provocando la fusión de los dos gigantes, UBS y Credit Suisse, que abre un panorama desconocido en los mercados. Este último acontecimiento bancario es posterior al cierre de la encuesta de Perspectivas de la Economía España.

Descartada la recesión, los panelistas han regresado a un optimismo sobre el momento coyuntural de la economía, ya que el 80% cree que la situación es regular o buena.

Descartada la recesión, los panelistas han regresado a un optimismo sobre el momento coyuntural de la economía, ya que el 80% cree que la situación es regular o buena, frente al 65% que lo pensaba en noviembre de 2022. Para dentro de un año, los que esperan que el entorno mejore han crecido en 19 puntos, ya son el 48%. Solo el 23% espera más dificultades.

Perspectivas de la economía española

Bajando al detalle de la evolución del PIB, el indicador clave, para el próximo trimestre más del 70% creen que estará igual o mejor. Si se les pide la previsión para dentro de un año, este porcentaje de optimistas sube hasta el 75%. De hecho, los expertos, empresarios y directivos mejoran en tres décimas -del 1,1% al 1,4%- su previsión de crecimiento de la economía española en 2023. Para 2024 esperan que la actividad se sitúe en 2,1%.

Este optimismo coincide con el de diferentes servicios de estudios que han revisado al alza las perspectivas para 2023: el último ha sido el Banco de España, que ha elevado su previsión tres décimas, hasta el 1,6%. Lo mismo ha hecho BBVA Research, que afirma que todas las Comunidades Autónomas se comportarán mejor de lo esperado por un impulso especial de la industria y del turismo. Estos análisis tienen en cuenta los efectos de la crisis financiera.

La encuesta de Perspectivas interroga a los expertos sobre las razones por las que la economía ha abandonado el ritmo del 5,5% que tenía en 2022. La mayoría lo atribuyen a la caída de la demanda esperada, lo que frena la producción; este factor es más relevante que la falta de capacidad instalada o no encontrar trabajadores cualificados.

Las familias son las responsables de esta menor demanda. Su situación actual es regular para según la mayoría, pero desciende desde el 70% al 34% los que apuestan porque será peor en el próximo trimestre. Es decir, vislumbran una mejoría con el paso de los meses. También son menos los analistas que creen que el consumo disminuirá (en noviembre de 2022 eran un 75% y ahora el 49%) y se estima que habrá una fuerte caída de la demanda de viviendas.

En 2022 las transacciones de vivienda, sumando las de nacionales y las de extranjeros (que han crecido un 45%), subieron un 14,5%, según el Colegio de Registradores. El precio medio que se pagó se elevó un 4,5%.

Poniendo el foco en las empresas, su panorama refleja un claro optimismo: el 70% esperaba en noviembre pasado un futuro peor y ahora solo son el 21%. Para la mayoría, la situación seguirá igual, frente al 9% que confía en una mejoría. Las exportaciones son culpables de estos vientos de cola para el 90% que son los que suponen que la situación será igual o mejor el trimestre próximo. Los mismos datos se obtienen cuando se pregunta por la competitividad. En cuanto a la creación de empleo, la posición está dividida casi a la mitad entre los que creen que va a seguir igual o mejor (el 56%) y los que marcan una disminución de la contratación.



Poniendo el foco en las empresas, su panorama refleja un claro optimismo: el 70% esperaba en noviembre pasado un futuro peor y ahora solo son el 21,5%.

Un factor determinante para el consumo y la inversión empresarial es la evolución de los tipos de interés. Esta variable está muy influida por la tormenta bancaria, que ha provocado que el Banco Central Europeo modifique su hoja de ruta y rebaje la firmeza con la que anunciaba su plan de subida de tipos, fijados en el 3,5%. Ahora Fráncfort prefiere ser cauto, aunque afirma que sigue apostando por reducir la inflación hasta el 2%.

Preguntados por dónde situarían los tipos de interés en junio de 2023, el 82% de los panelistas señala que entre el 3% y el 3,75%, es decir, casi sin cambios. Para la previsión de diciembre de este año suben los que apuestan porque tocarán el 4,25% y para junio de 2024 la división de opiniones es la tónica dominante: el 43% estima que estarán entre el 3,25% y 3,75%; el 28% por debajo del 3% y otro 25% opina que subirán hasta cerca del 4,25%.

La inflación es el otro factor clave: en febrero estaba en el 6%, y la subyacente en el 7,6%. Para junio de 2023, la mayoría de los encuestados cree que se situará por encima del 4%, un rango similar al que calculan para fin del ejercicio. Ante esta situación, se les pregunta por su política de precios y el 60% señala que será incrementarlos frente al resto que dice que los mantendrá.

Y ¿por qué elevarán los precios? En contra de lo que se podría esperar, solo un 29% dice que se debe al aumento de los costes salariales frente al 67% que lo achaca a “otros costes”, en referencia a la energía o los transportes.

Pregunta 1

¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

Indicadores de tendencia

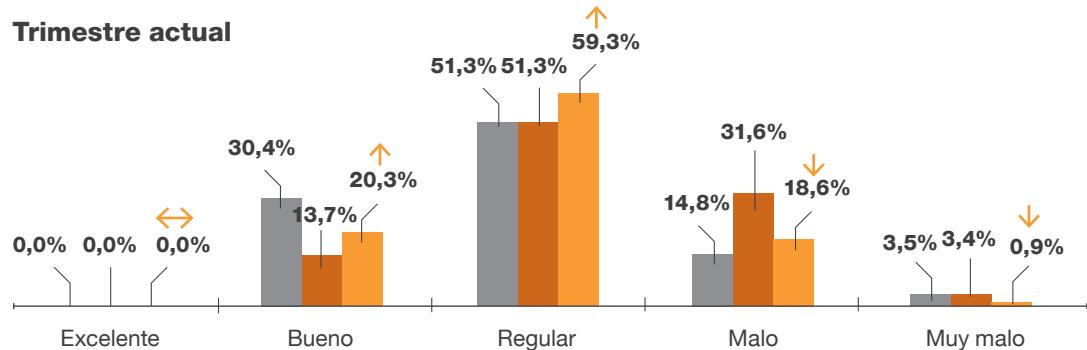


Porcentaje de respuestas obtenidas
113 | 88,28%

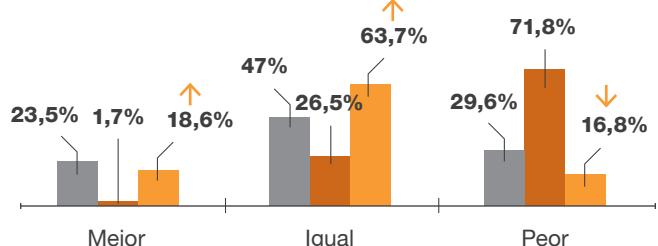
Consenso

- II 2022
- IV 2022
- I 2023

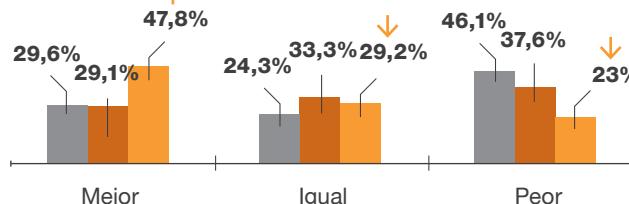
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año

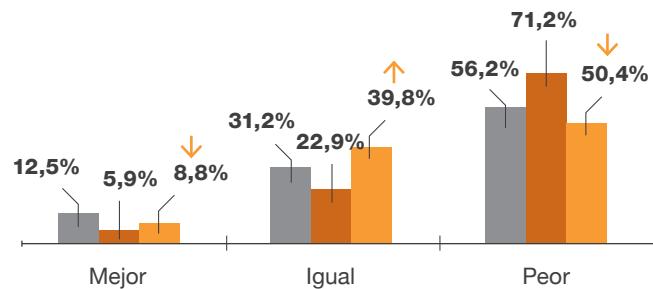


Pregunta 2

Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 2,7% en el cuarto trimestre de 2022. Esto supone 2,1 puntos menos que la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

Porcentaje de respuestas obtenidas
113 | 88,28%

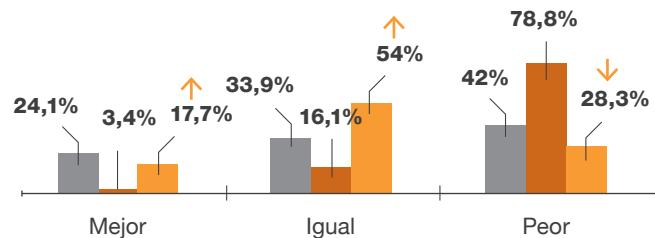
Trimestre actual



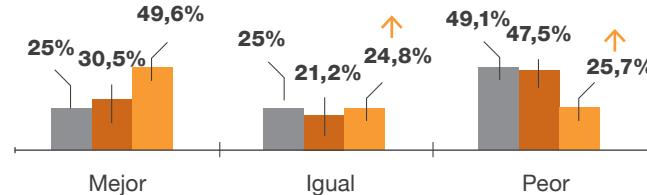
Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

Trimestre próximo



Dentro de un año



Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2023?

-El FMI prevé un incremento del 1,2%-

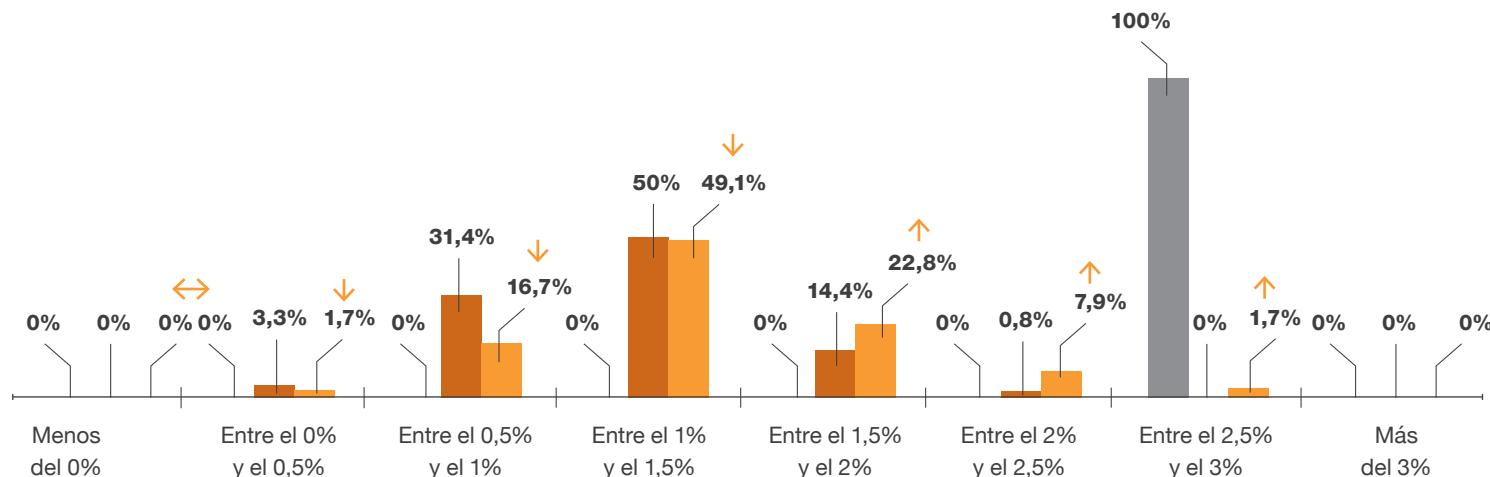
Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Indicadores de tendencia



Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023



Pregunta 4

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2024?

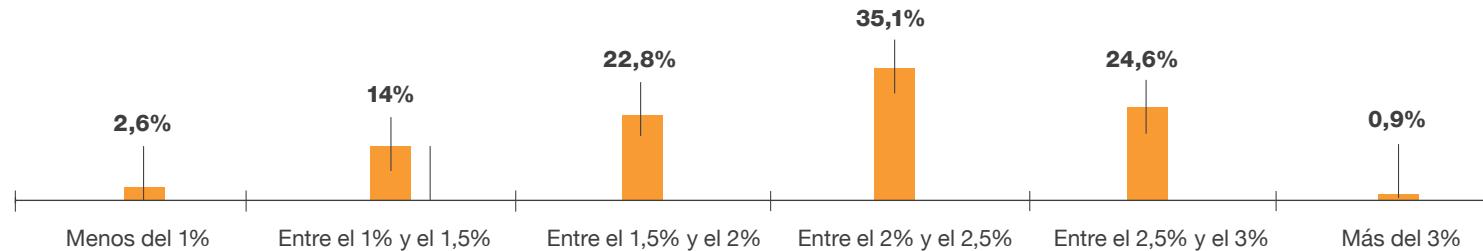
–El FMI prevé un incremento del 2,5%–

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

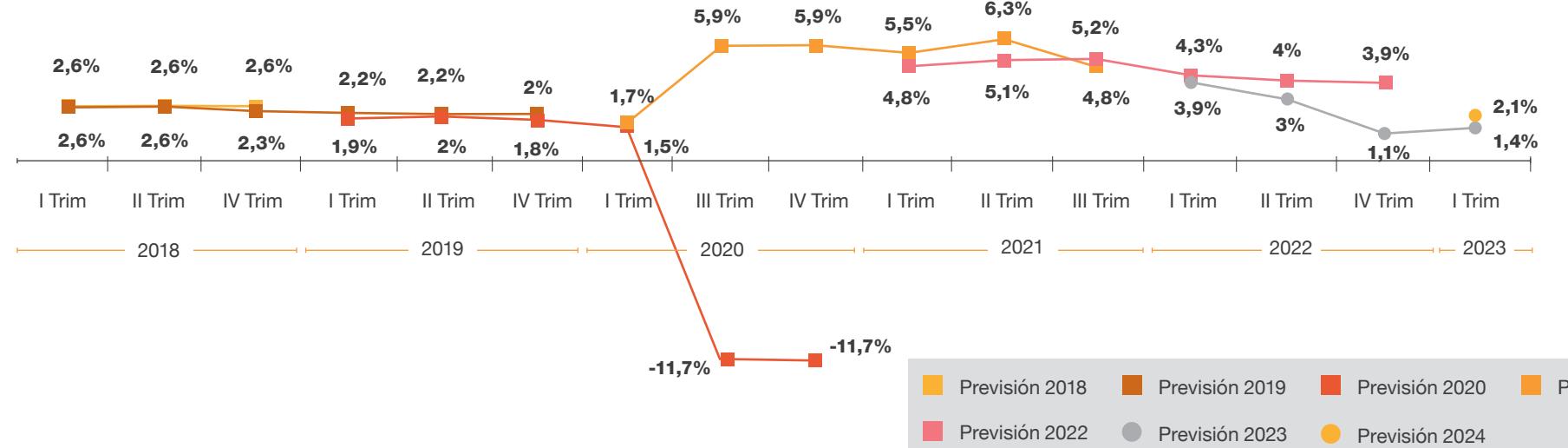
Consenso

■ I 2023



Evolución del crecimiento medio

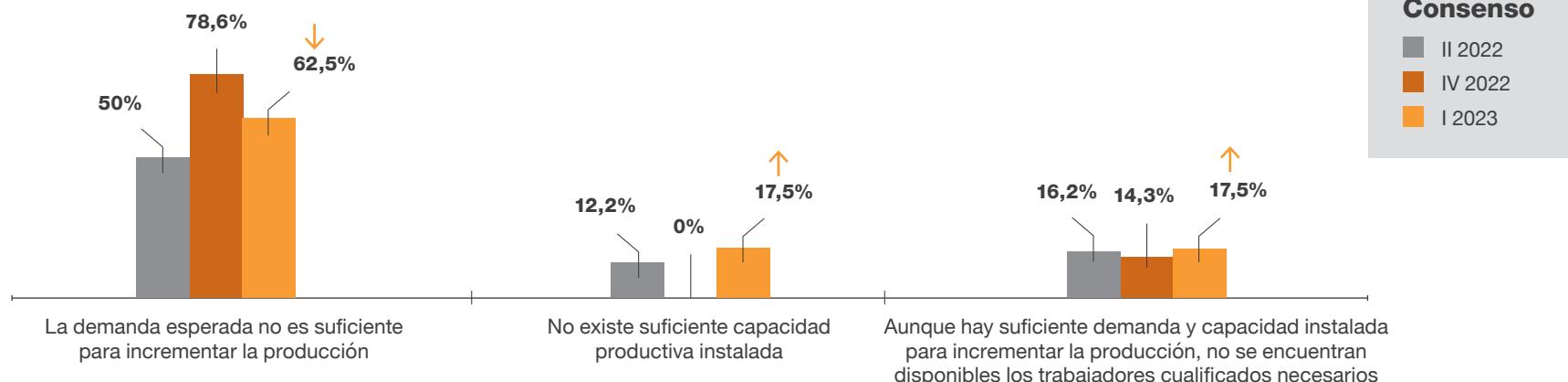
—medianas de los datos obtenidos—



Pregunta 5

¿Por qué su empresa no produce más de lo actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

Porcentaje de respuestas obtenidas
108 | 84,38%

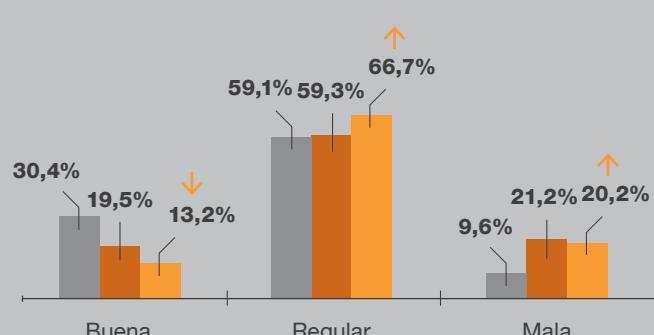


Pregunta 6

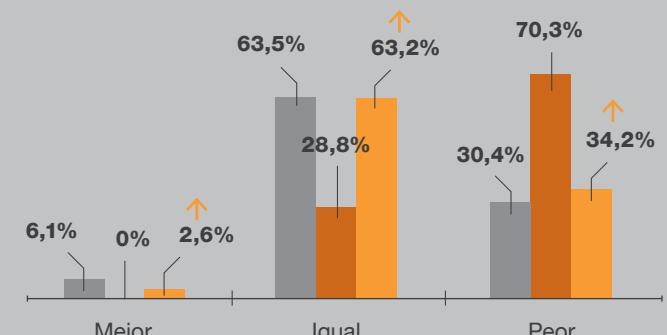
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Trimestre actual



Trimestre próximo

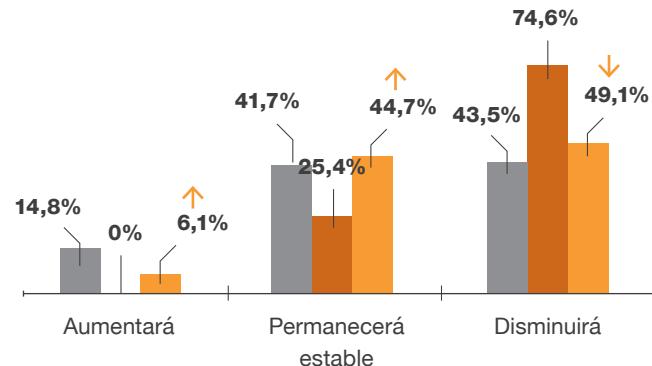


Pregunta 7

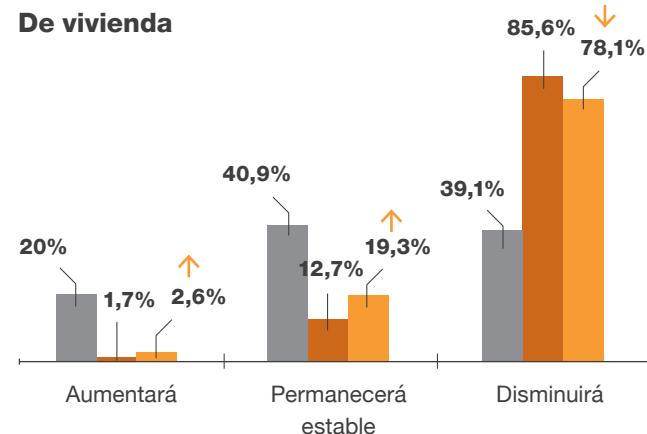
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

De consumo

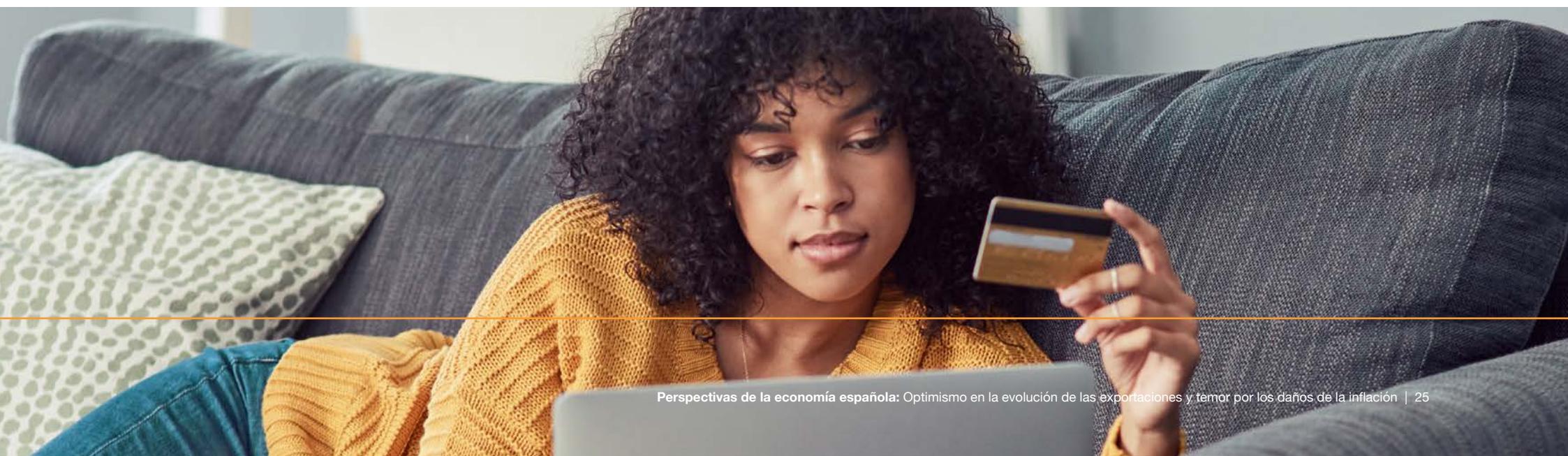


De vivienda



Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023

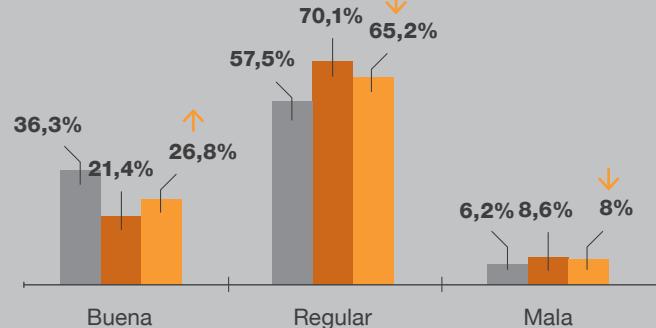


Pregunta 8

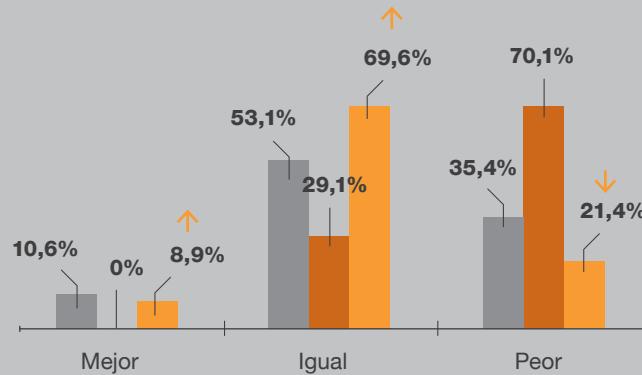
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
112 | 87,50%

Trimestre actual



Trimestre próximo



Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023



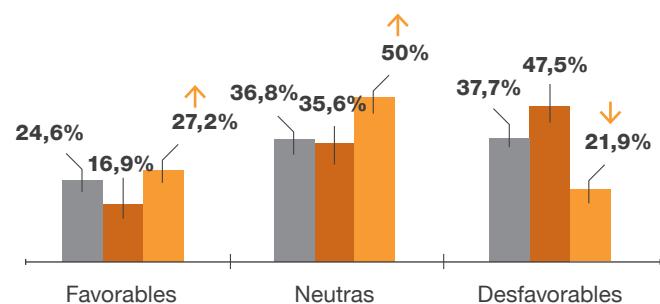
Pregunta 9

¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

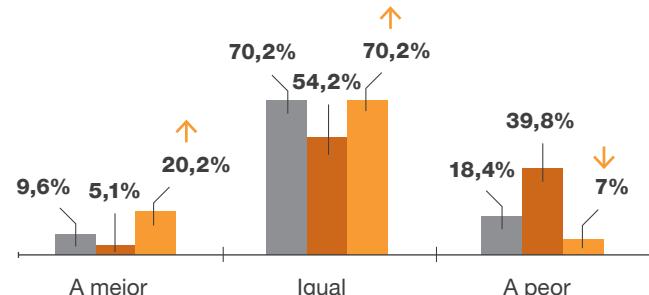
Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

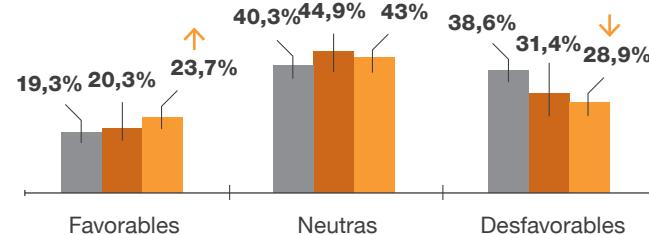


Trimestre próximo

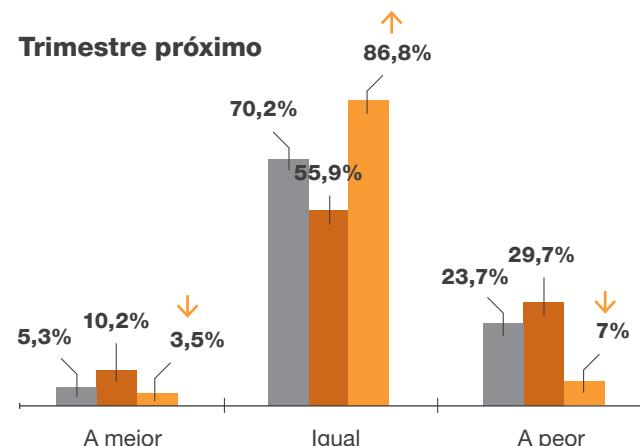


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



Consenso

■	I 2022
■	II 2022
■	IV 2022

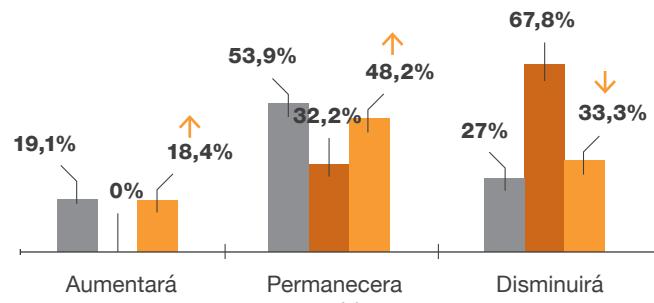
Pregunta 10

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

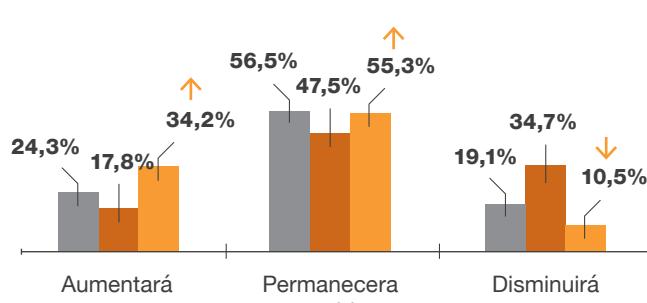
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Inversión productiva



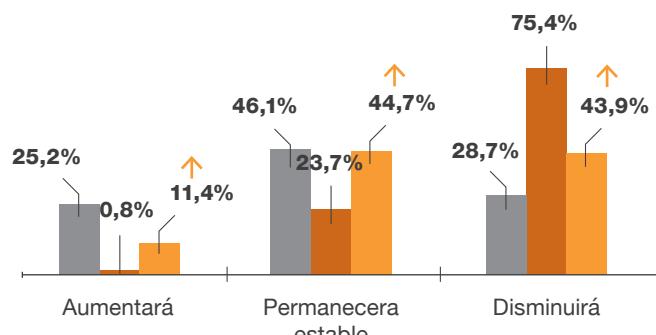
Exportación



Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023

Creación de empleo



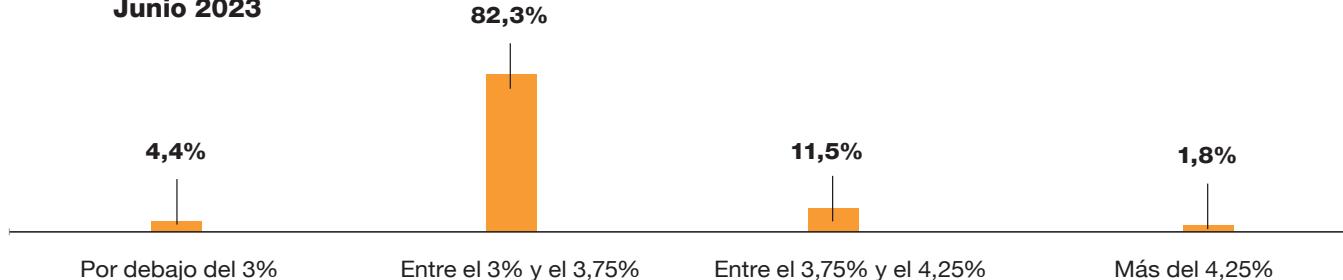
El sesgo optimista de la encuesta se refleja en que son mayoría los panelistas que consideran que la inversión productiva, las exportaciones y la creación de empleo mejorarán o seguirán estables respecto a su situación actual.

Pregunta 11

En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 3%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Junio 2023



Consenso

■ I 2023

Diciembre 2023



Junio 2024



Pregunta 12

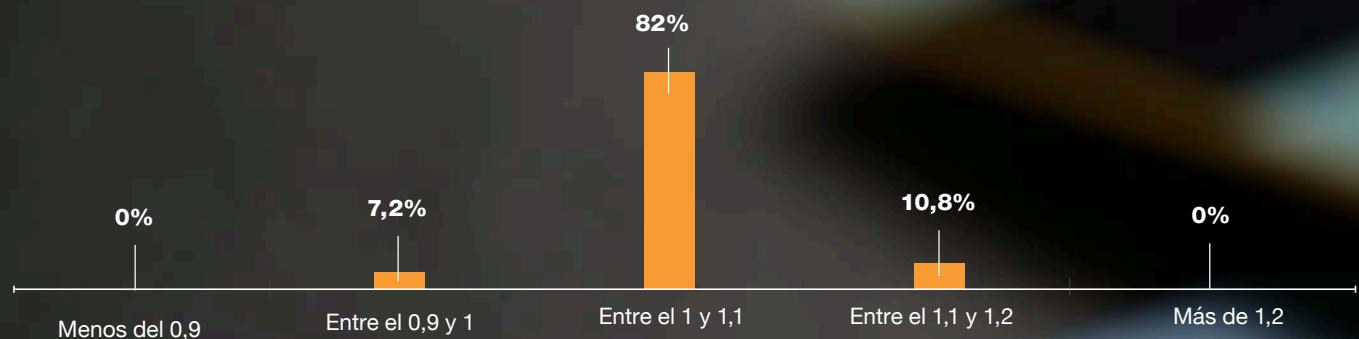
El 16 de febrero el euro cotizó a 1,07 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
111 | 86,72%

Consenso

■ I 2023

Diciembre 2022



Junio 2023



Pregunta 13

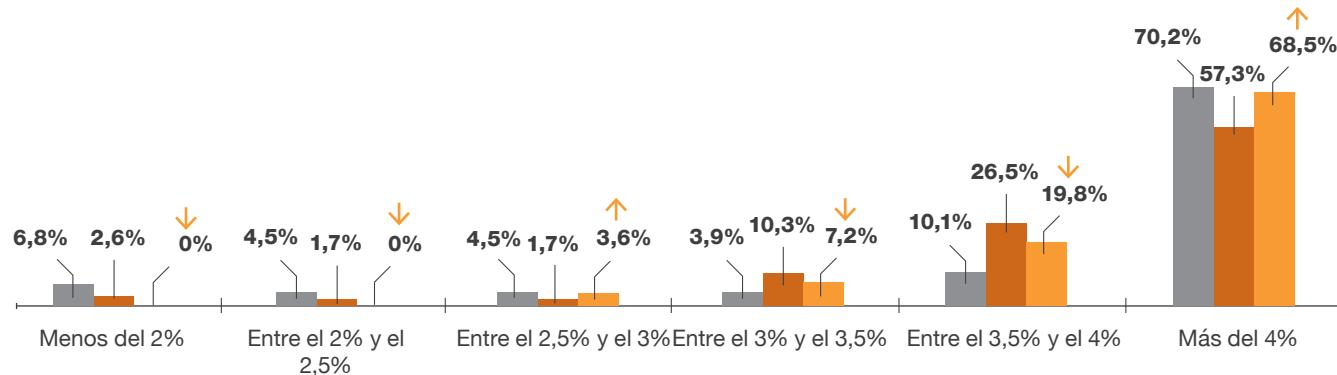
El IPC correspondiente a enero de 2023 fue del 5,9%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Indicadores de tendencia



Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 86,72%

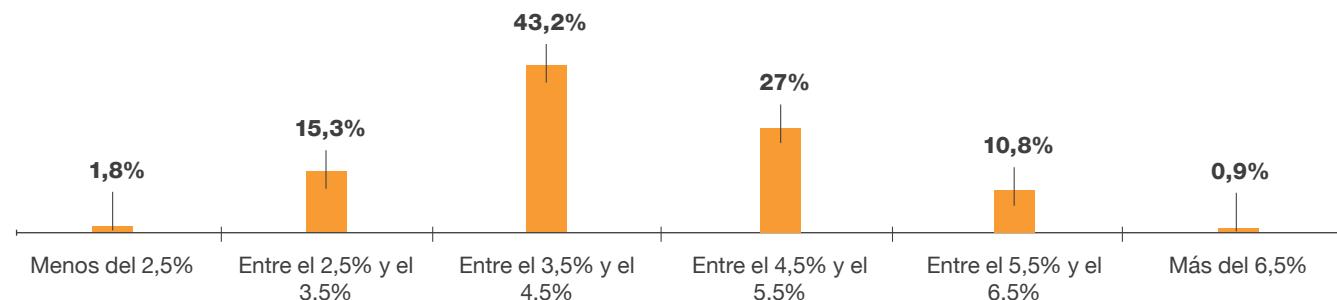
Diciembre 2022



Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023

Junio 2023

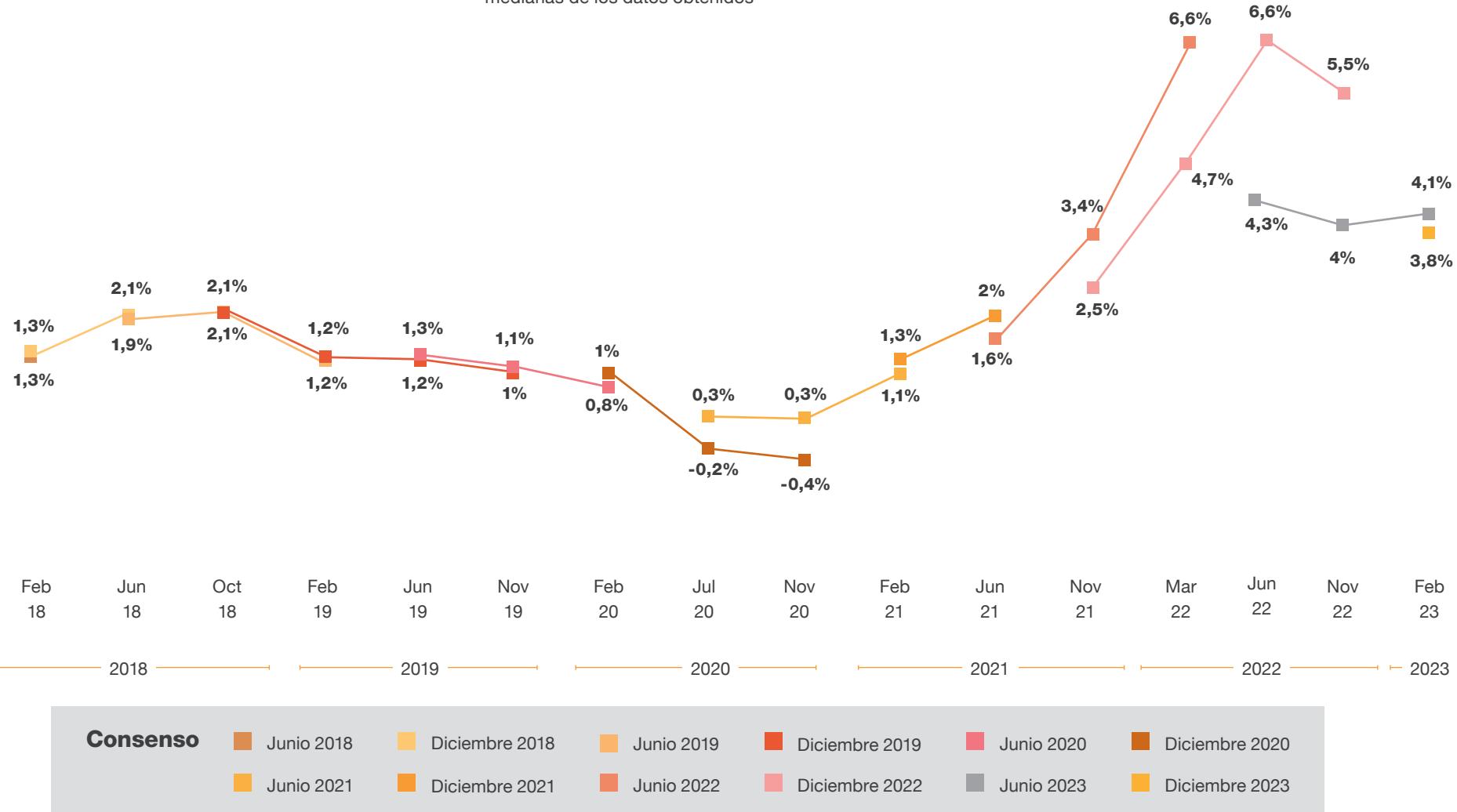


Consenso

I 2023

Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—



Pregunta 14

Vista la evolución de la inflación, ¿qué política de precios seguirá su empresa/sector a lo largo de los próximos meses?

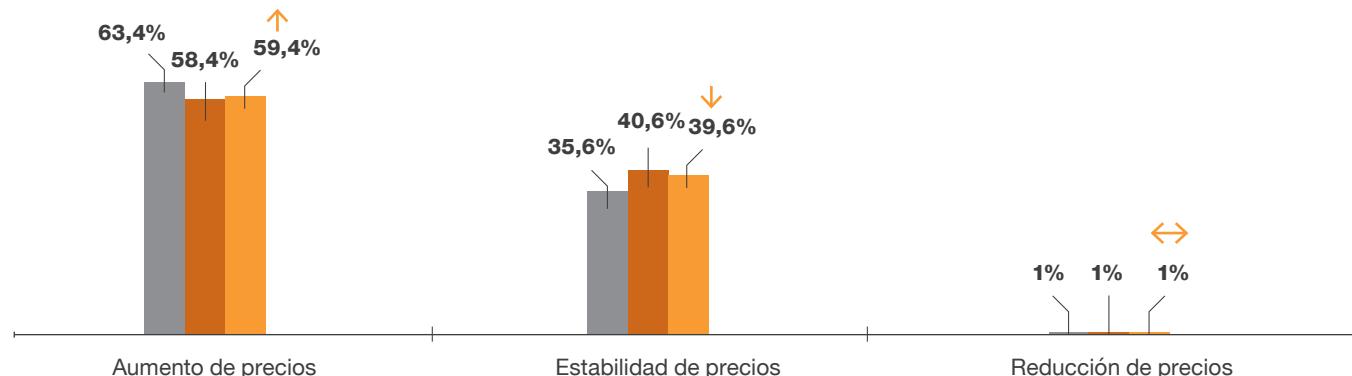
Indicadores de tendencia



Porcentaje de respuestas obtenidas
96 | 75%

Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023



La inflación es el factor que más afecta a las familias y a las empresas. Los panelistas consideran que en 2023 seguirá siendo cercana al 4% por lo que apuestan mayoritariamente por el aumento de precios. Han comprobado en los últimos meses que, pese a estos incrementos, mantienen las ventas.

Pregunta 15

Si ha contestado aumento de precios ¿cuál es la causa principal?

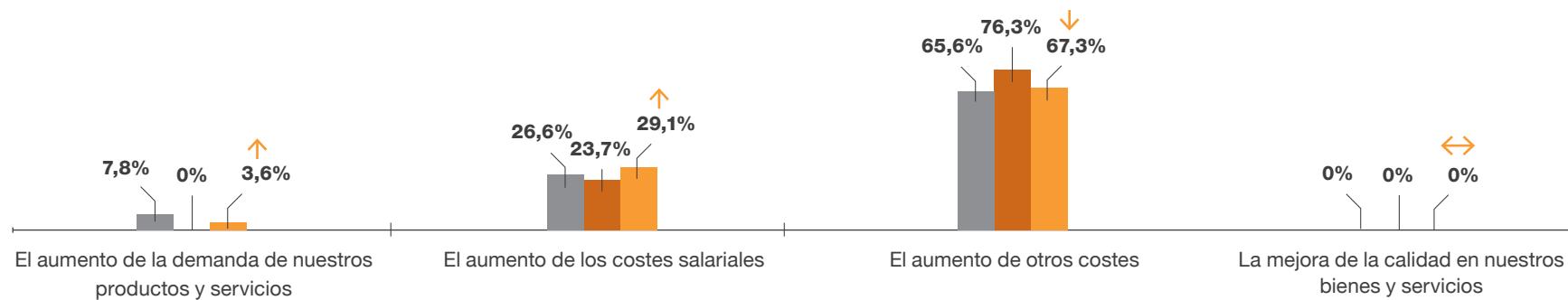
Indicadores de tendencia



Porcentaje de respuestas obtenidas
55 | 42,97%

Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023



Pregunta 16

Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

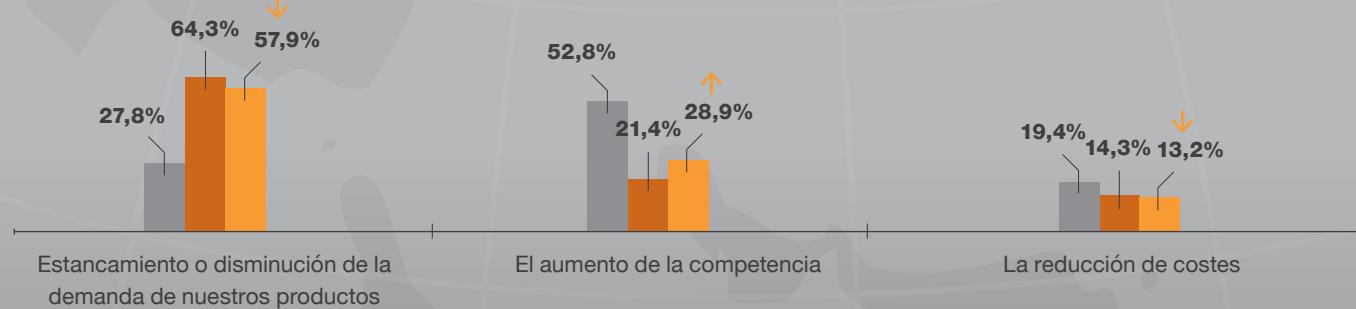
Indicadores de tendencia



Porcentaje de respuestas obtenidas
38 | 29,69%

Consenso

II 2022
IV 2022
I 2023



Panelistas

Borja Agüero Avecilla
Cantabria Labs
Natalia Aguirre Vergara
Renta 4
Fernando Alonso
Airbus
Inmaculada Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid
José Antonio Álvarez Manso
Aptar
Ana Belén Andrés
Vocento
Javier Andrés
Universidad de Valencia
Perdiguer Andrés
Pensium
Manel Antelo Suárez
Universidad de Santiago de Compostela
Laureano Lázaro Araujo
Economista
Xosé Carlos Arias
Universidad de Vigo
Antonio Aranz Martín
Diasa

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances
Pedro Atienza Montero
Universidad de Sevilla
Antonio Barroso
Teneo
Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras
Lorenzo Bernaldo de Quirós
Freemarket Corporate Intelligence
Eugenio Biets
Esade
José Boscá
Universidad de Valencia
Valentín Bote Álvarez-Carrasco
Randstad España
José Brito Correia
Mapfre
Mikel Buesa Blanco
Universidad Complutense de Madrid
Pedro Caldentey
Universidad Loyola Andalucía
Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Luis Campos Vallejo
Mediapost Spain
Marta Candela
Fundación Ibercaja
Jesús Luis Cano Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid
Diego Cano Soler
Universidad autónoma de Madrid
Albert Carreras de Odriozola
Universitat Pompeu Fabra
Joan Cavallé Miranda
Caja de Ingenieros
José Vicente Cebrián Echarri
AT_Biotechnology
Coro Chasco Yrigoyen
Universidad Autónoma de Madrid
Gracia Cicuendez Martí
Cámara de Comercio de Valencia
Teresa-Clara Condom Vilà
Fira de Barcelona
Alicia Coronil Jonsson
Singular Bank
Juan R. Cuadrado Roura
Universidad de Alcalá y Universidad
Camilo José Cela

Juncal Cuñado
Universidad de Navarra
Rafael de Arce Borda
Universidad Autónoma de Madrid
Ignacio de la Torre
Arcano
Juan de Lucio
Universidad de Alcalá de Henares
Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Santo Tomé
José de Pablo López
Abanca
Alberto del Cid Picado
Banco Inversis
Pablo Díaz de Rábago Mazón
IE University
Juan Díaz Galvez
BNP Paribás
José Ramón Díez
CaixaBank
José Carlos Díez
Universidad de Alcalá
José María Durán Cabré
Instituto de Economía de Barcelona

Pablo Enríquez Samsung Electronics	Eva Ivars Alain Afflelou	Vicente J. Pallardó López Instituto de Economía Internacional (Universidad de Valencia)	Remedios Ruiz Macia Grupo Santander
José Espi Martínez Instituto de Estudios Bursátiles	Jorge Jaudenes Coca-cola European Partners	Rafael Pampillón Olmedo IE Business School	Jesús Ruiz-Huerta Carbonell Fundación Alternativas
Ramón Estalella CEHAT	Rafael Laso Canal de Isabel II	Gabriel Perez COFEM	Juan María Sainz Muñiz Informa D&B
Jordi Esteve PwC	Valeriano López Adrover Chocolates Valor	Javier Pérez Banco de España	Vicente Sánchez-Peral Grupo Altadia
Enric Fernández CaixaBank	Ángel José López Uría López Uría y Asociados	Cristóbal José Pérez Zunino Roura Cevasa	Blanca Sánchez-Robles Rute UNED
Diego Ferrao Perrigo España	Luis López-Tello Repsol	Jaime Pfretzschnner Phone House	Concepción Sanz Gómez Banco de Santander
Pedro Fraile Universidad Carlos III de Madrid	José Mantas Márquez PEFIPRESA	José Ramón Pin Arboleda IESE	Javier Sarrado García-Forcada Savills España
Javier García Martínez Grupo Ágora	María Marín Albi Gategroup	Ana Plaza Arregui Linea Directa	Miguel Sebastián Gascón Universidad Complutense de Madrid
José García Montalvo Universidad Pompeu Fabra	Luis Carlos Martínez Frías Economista	Jordi Pons i Novell Universidad de Barcelona	Xavier Segura Porta Tracis
Jordi Gil Balagueró Sorigué	Luis Martínez Jurado NH Hotel Group	Aleix Pons Vigúes Fundación Cotec	Simón Sosvilla Rivero Universidad Complutense de Madrid
Fernando Gil Bayona BSH Electrodomésticos España	María Mata Fuentes Sociedad Azucarera Marios	Antonio Javier Prado Domínguez Universidad de La Coruña	Elisabeth Stampa Medichem
Jordi González Carbonell Figueras	Antonio Merino Repsol	Sergio Puerto Pavón Embajada Países Bajos	Federico Steinberg Real Instituto Elcano
María González OMIE	Ana Cristina Mingorance Arnáiz Universidad CEU San Pablo	Francisco Quintana ING España	Cecilio Tamarit Escalona Universidad de Valencia
Víctor Gonzalo Economica Consortia	Ricardo Miralles Mayor Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana	Elías Ramos Corrales Novus Innovación Digital	Fernando Tomé Universidad Nebrija
Eduardo Guberna Rodríguez Grupo Tragsa	Ángel Monte Pérez APRESCO	Antonio Javier Ramos Llanos Universidad Pontificia Comillas	María Cruz Vaca Escribano ANGED
Salvador Guillermo Viñeta Foment del Treball	Rafael Morales-Arce Real Academia de Doctores de España	Ignacio Ribas Jiménez Menarini Diagnósticos	Manuel Valero Calero Cámara de Comercio de España
Jesús Hernández Galán Fundación ONCE	Javier Morilla Universidad CEU San Pablo	Emili Ripolles Olympus Iberia	Miguel Ángel Vázquez Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras
Alfonso Hidalgo de Calcerrada UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas)	Germán Navarrete Moreno BigBuy	José Rojo Aldea Viñabuena	Diego Vicente Vela Apen Gestión Sanitaria SL
Julio Miguel Ibáñez Grupo Social ONCE	Gerardo Novales Economistas Frente a la Crisis	Almudena Román ING	Gemma Yebra Molina Universidad Complutense de Madrid
Miquel Illa i Mas Penguin Random House Grupo Editorial	Rafael Olmedo Inmobiliaria San Fernando	Laura Ros Verhoeven Volkswagen Group España Distribución	Fernando María Zárraga Quintana Parque Científico de la Universidad de Valencia



El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 152 países con más de 327.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es

© 2023 PricewaterhouseCoopers, S.L. Todos los derechos reservados. PwC se refiere a la firma miembro española y, en ocasiones, puede referirse a la red de PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente. Consulta www.pwc.com/structure para obtener más detalles.