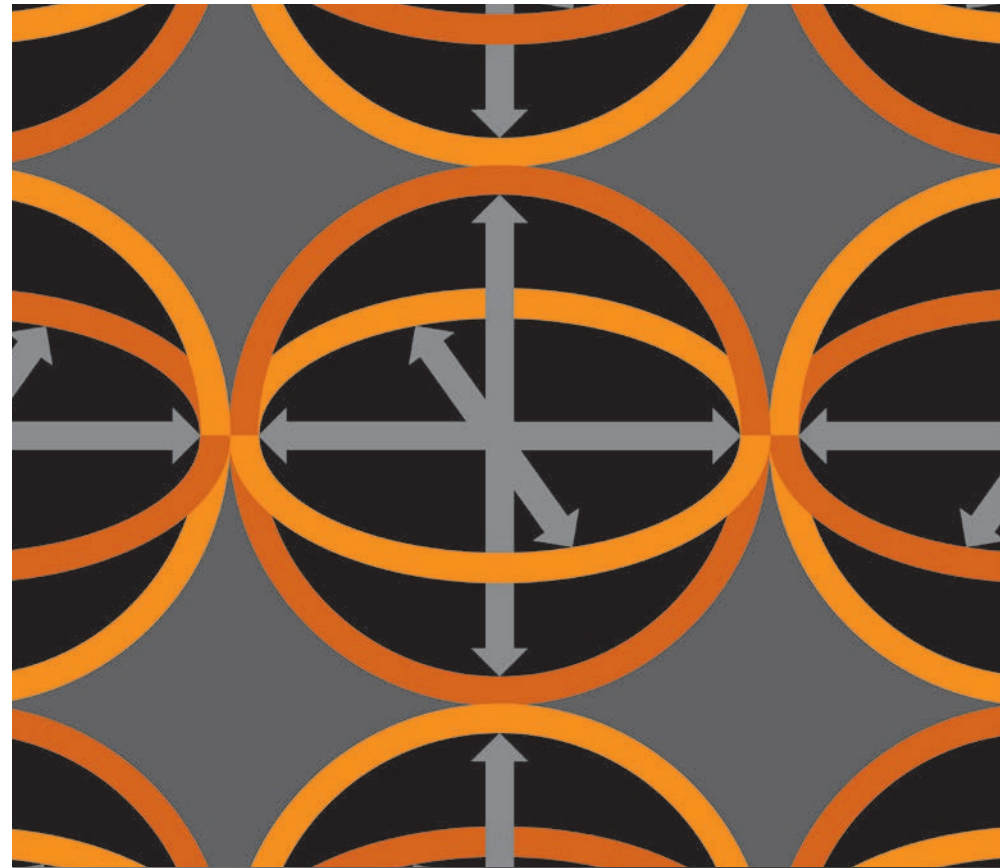


Consenso Económico y Empresarial

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.

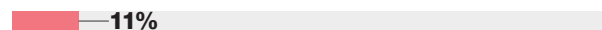
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **'Monográfico'** –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **'Perspectivas de la economía española'**, que se mantiene 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:

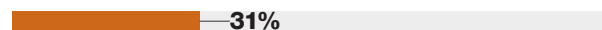
Empresarios y directivos:



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 reestructuraciones 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 AIReF

En este marco, los encuestados opinan, en más del 80%, que es oportuno que las agencias fiscales independientes, como la AIReF, 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.

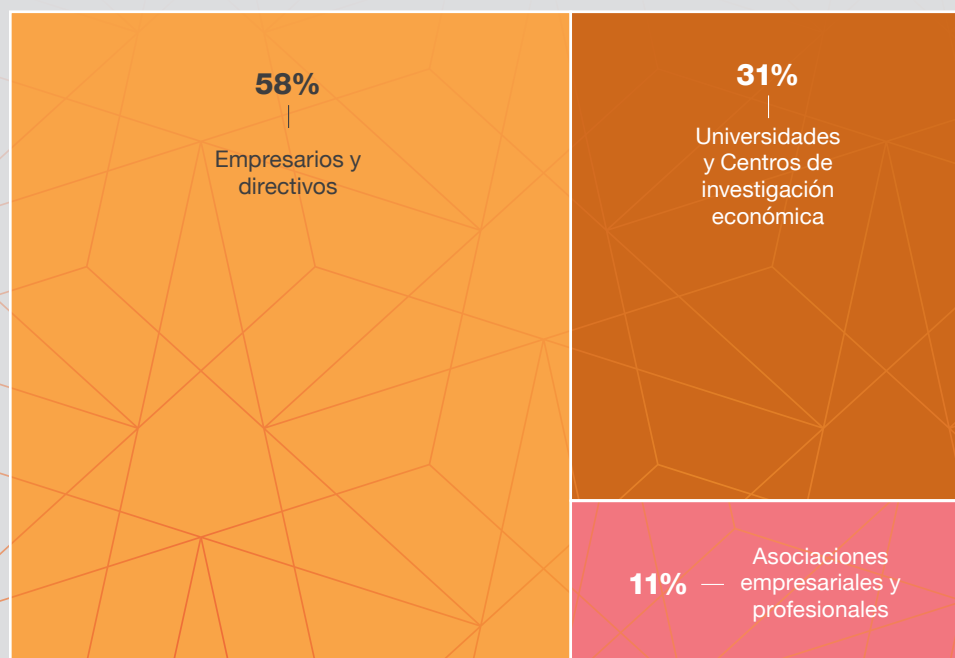
Los expertos consideran que el resultado de estos exámenes debería conllevar un conjunto de recomendaciones y un plan de acción consensuado entre la Comisión y el Estado miembro evaluado.

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%

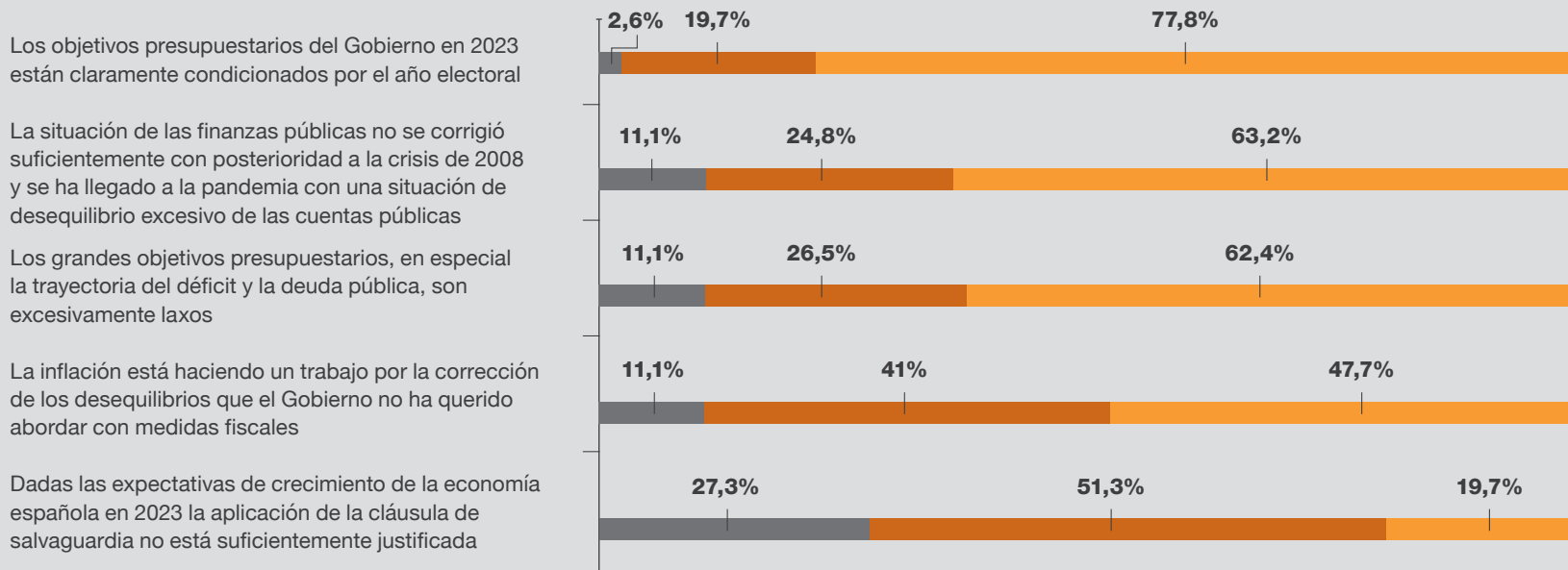


Pregunta 2

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



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)



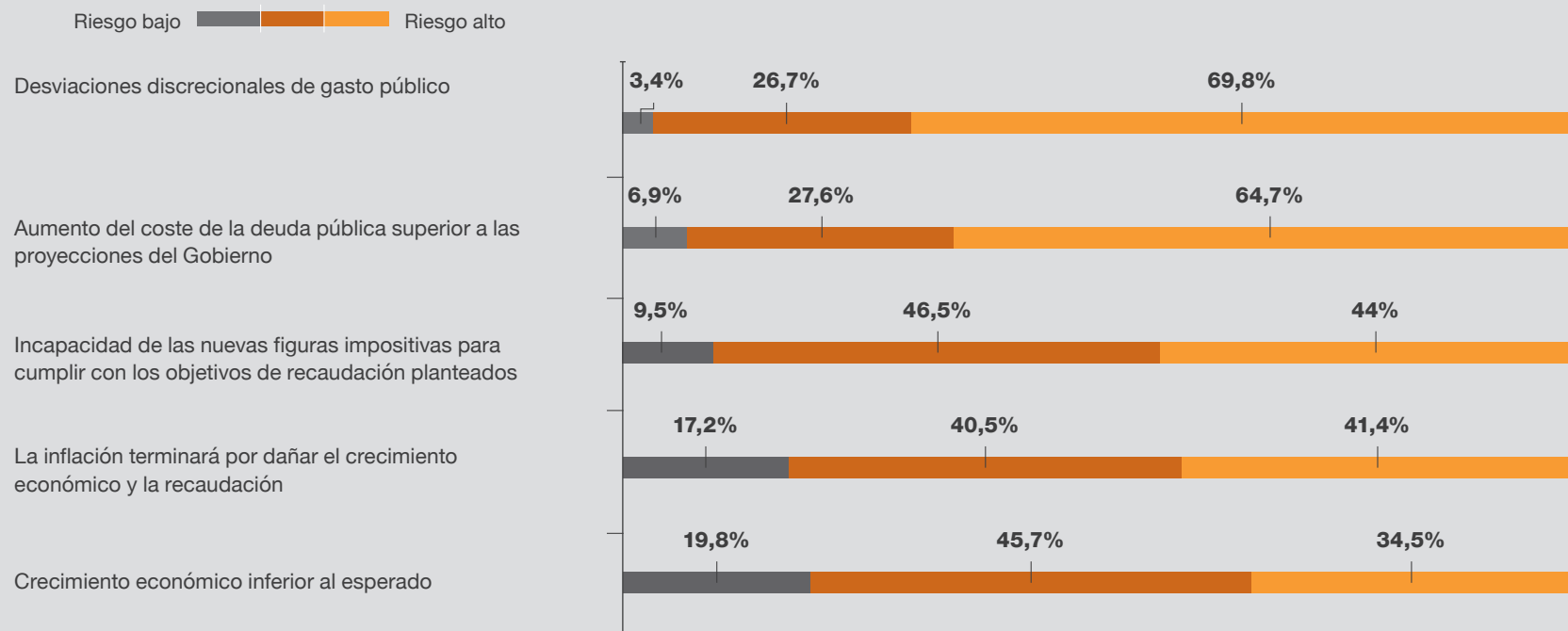
Del ejercicio 2023 (déficit previsto del 3,9%)



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%



Entre los mayores riesgos de incumplimiento del Presupuesto de 2023, los analistas destacan las desviaciones discrecionales 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)

0,9% 37,1% 62,1%

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

5,2% 21,5% 73,3%

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

10,3% 52,6% 37,1%

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

11,2% 21,5% 67,2%

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

21,5% 43,1% 33,6%

Los objetivos de ingresos presupuestarios resultan factibles y creíbles

24,1% 61,2% 14,7%

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

52,6% 27,6% 19,8%

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

56,9% 31,9% 11,2%

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 anticrisis 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



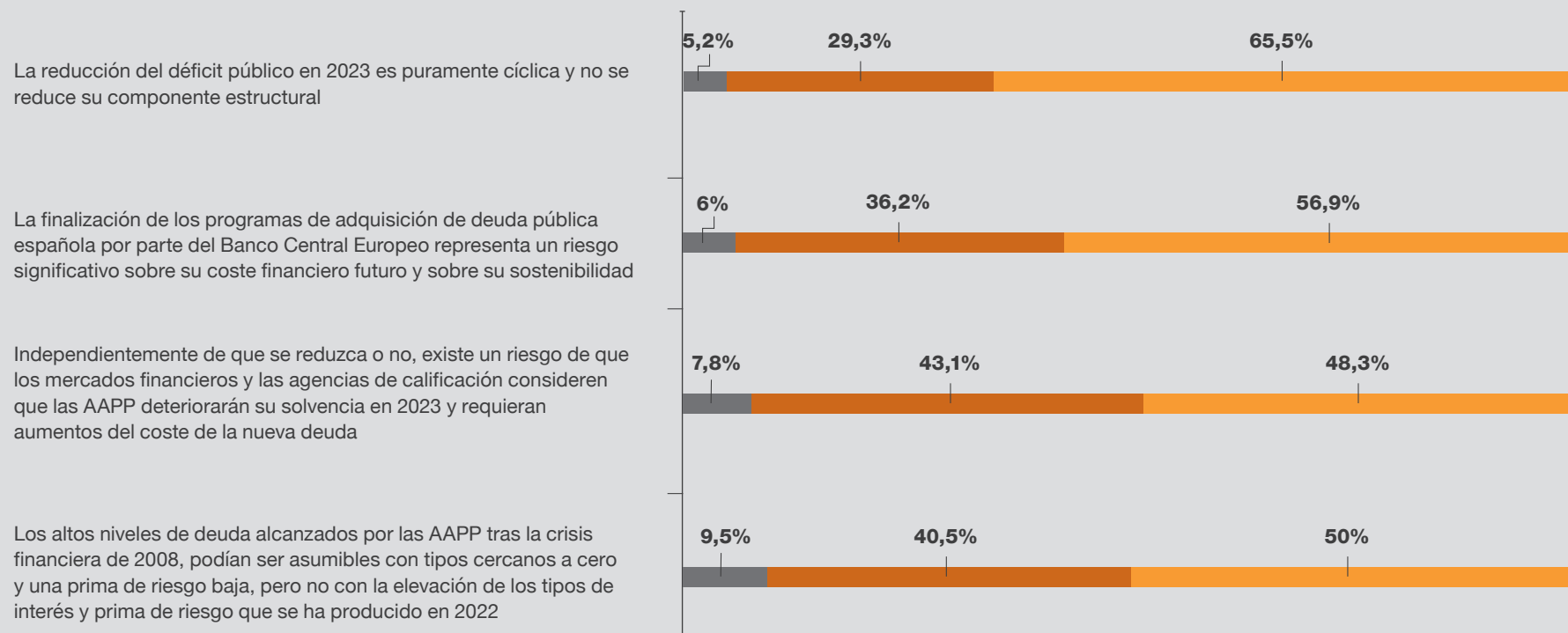
A los encuestados les preocupa que el gasto en pensiones y el paquete anticrisis del Gobierno de finales de 2022 sobrepase las cifras de gasto público presupuestadas, y creen que hay una excesiva dependencia de los Fondos Europeos para poder cumplir los objetivos de inversión pública.

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

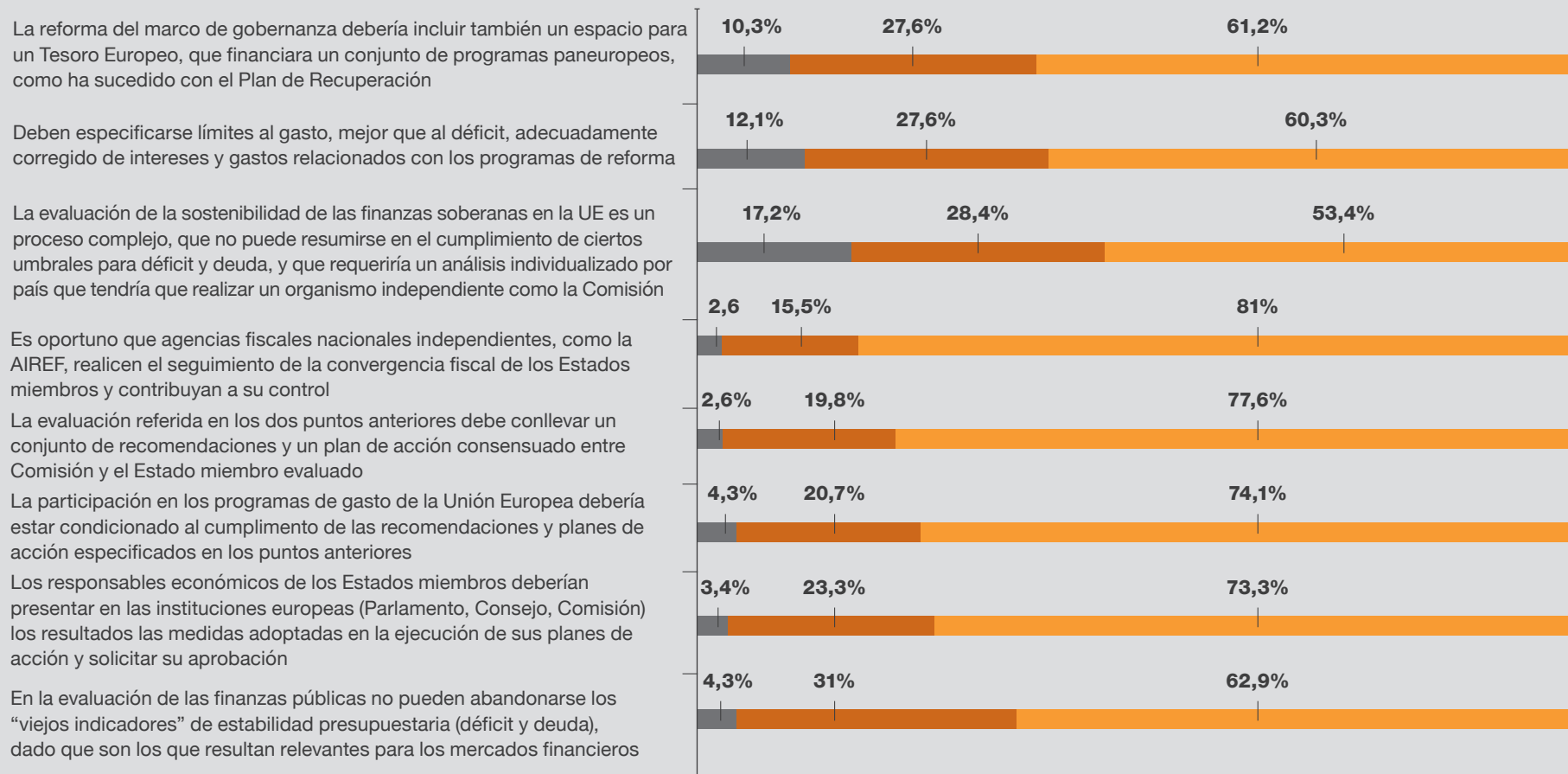


Pregunta 8

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



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 Española.

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.

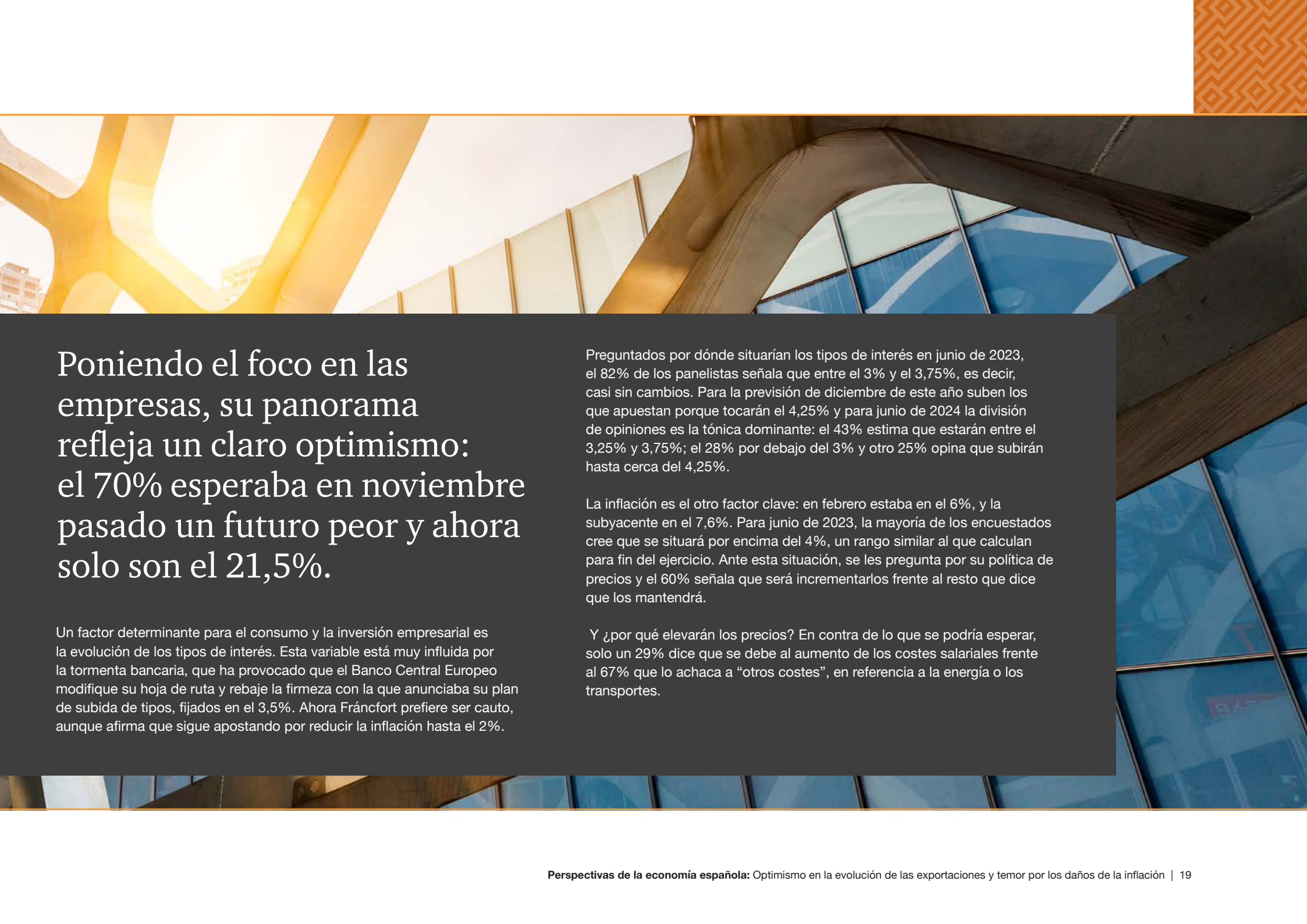
La encuesta de Perspectivas interroga a los expertos sobre las razones por las que la economía ha abandonado el ritmo del 5,5% que tenía en 2022. La mayoría lo atribuyen a la caída de la demanda esperada, lo que frena la producción; este factor es más relevante que la falta de capacidad instalada o no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

Porcentaje de respuestas obtenidas
113 | 88,28%

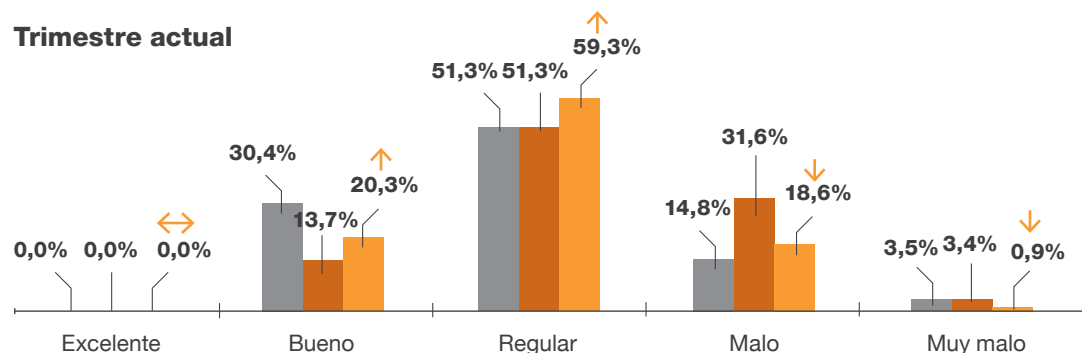
Indicadores de tendencia



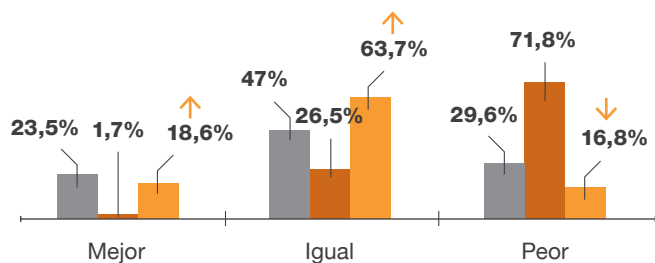
Consenso

- II 2022
- IV 2022
- I 2023

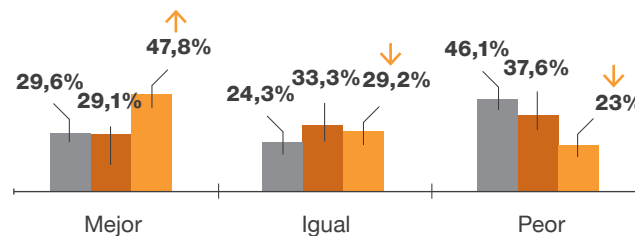
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año

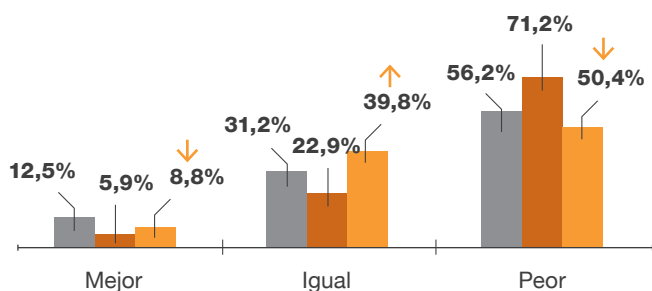


Pregunta 2

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%

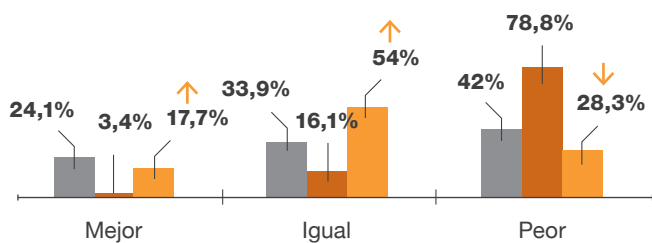
Trimestre actual



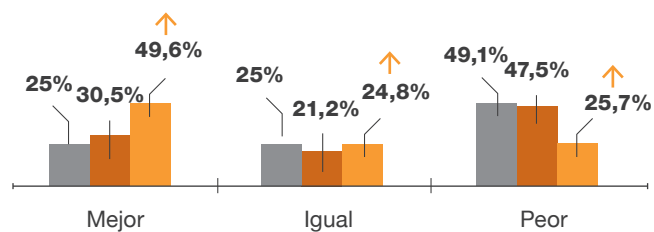
Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

Trimestre próximo



Dentro de un año



Pregunta 3

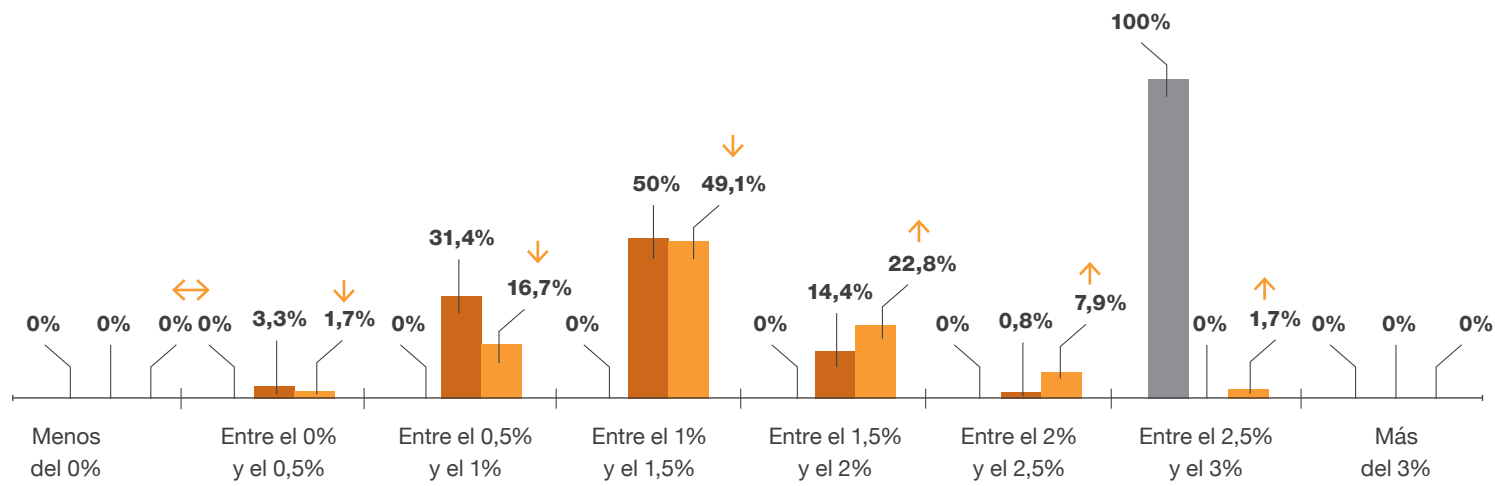
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2023?
 –El FMI prevé un incremento del 1,2%–

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%–

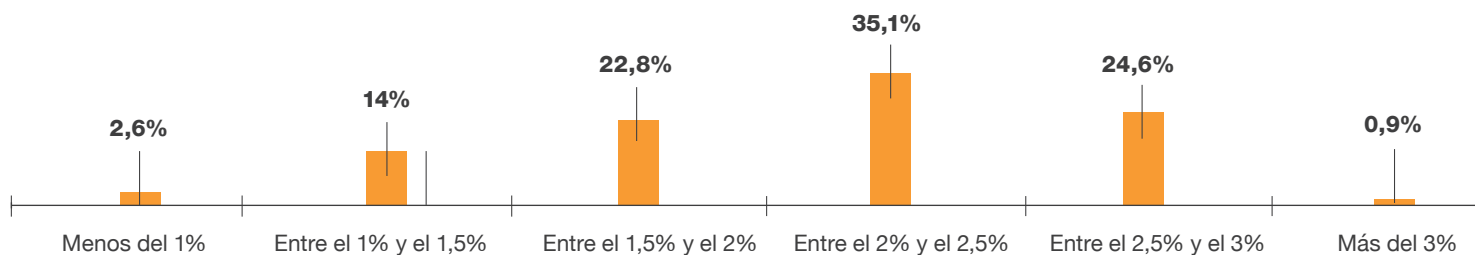
Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Indicadores de tendencia



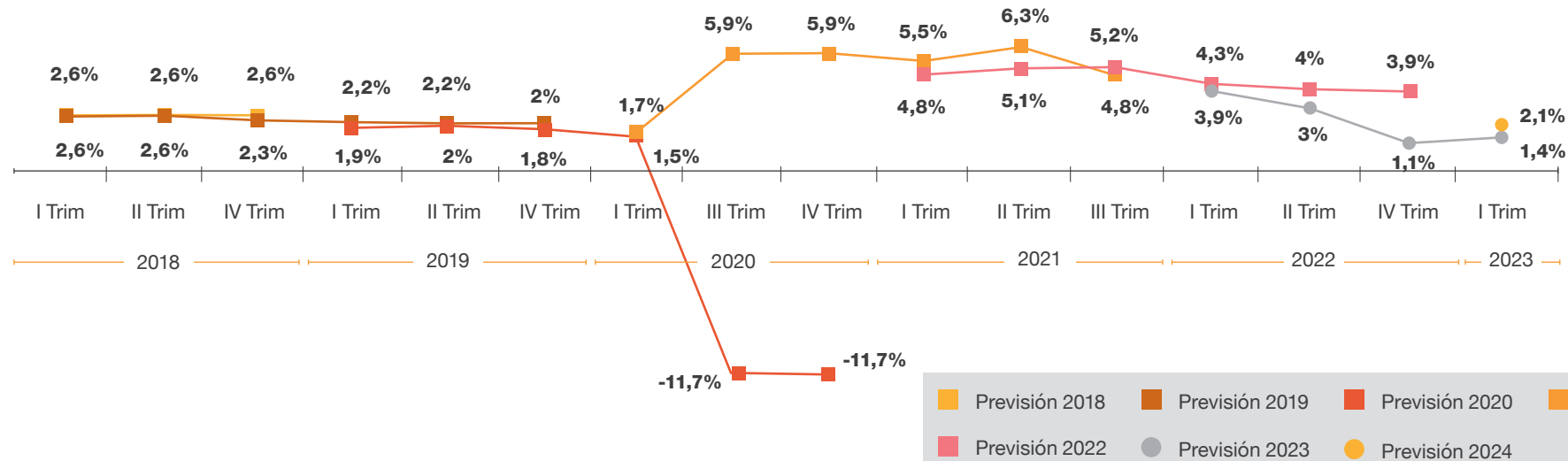
Consenso

■ I 2023



Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



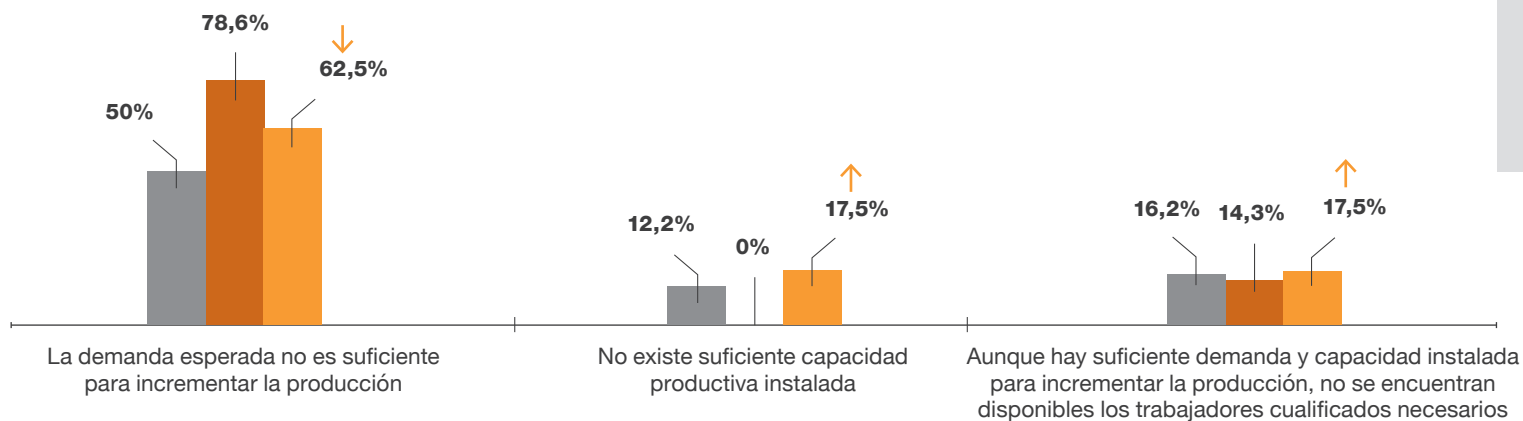
Pregunta 5

¿Por qué su empresa no produce más de lo que 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%

Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

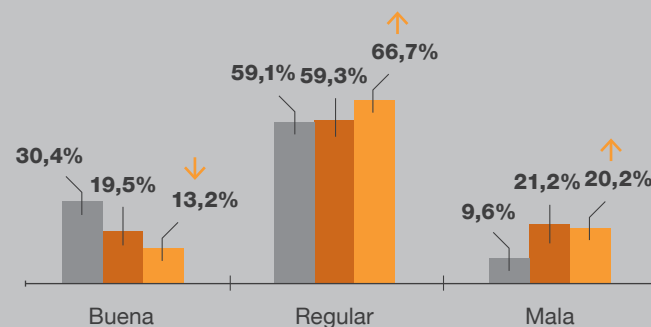


Pregunta 6

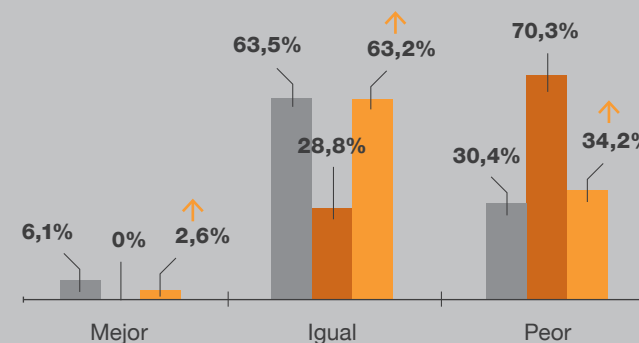
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 7

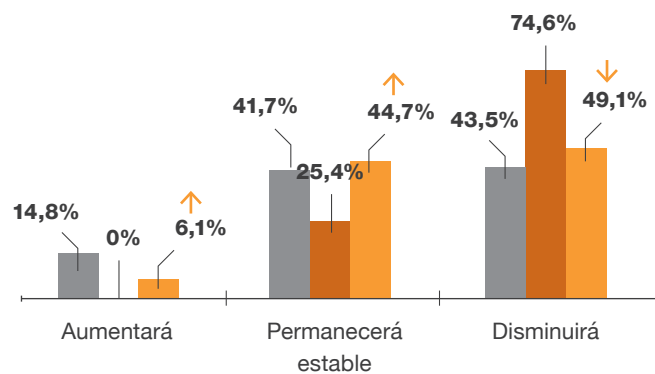
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

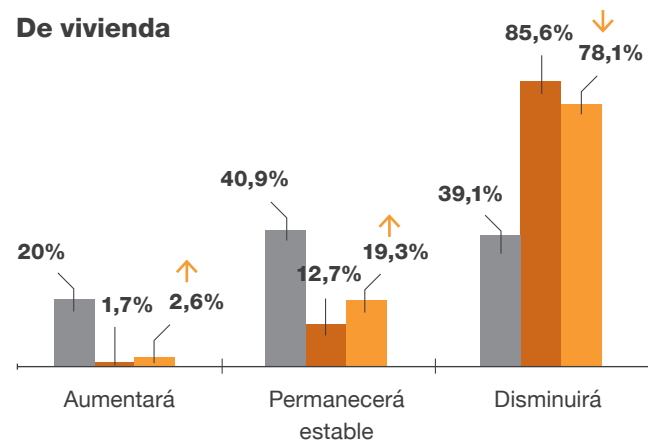
Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

De consumo



De vivienda



Pregunta 8

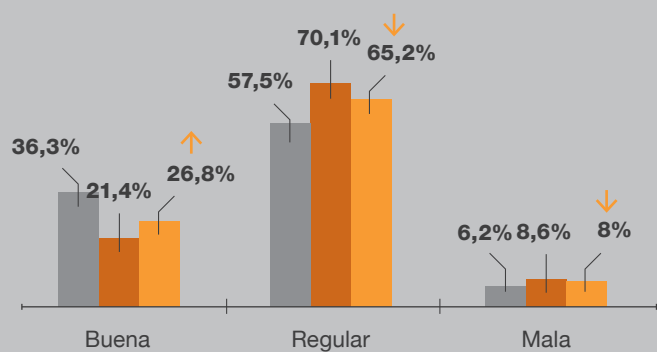
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
112 | 87,50%

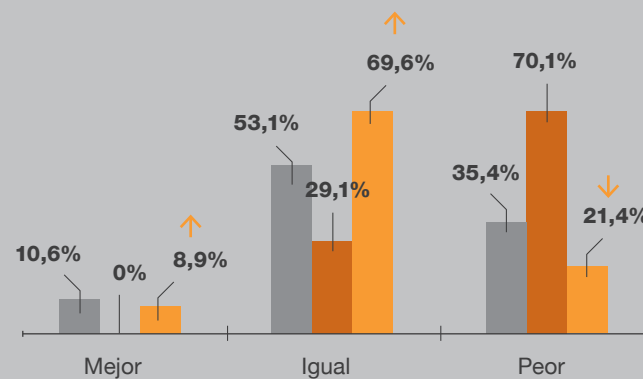
Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 9

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

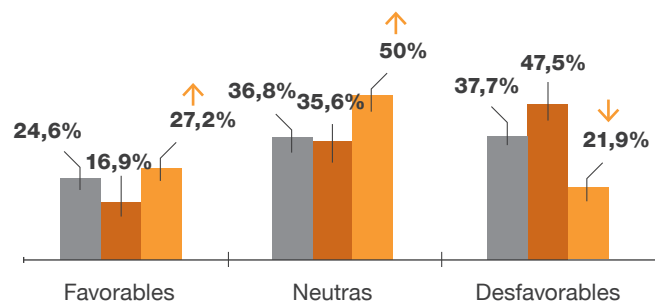
Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

Consenso

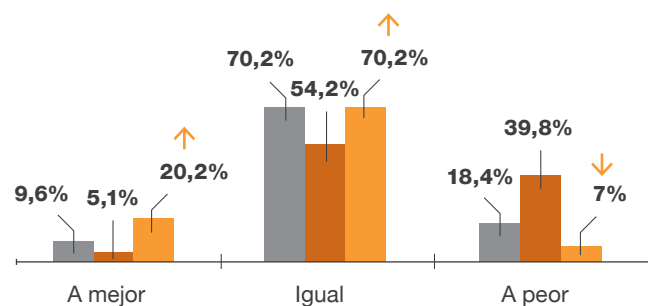
■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

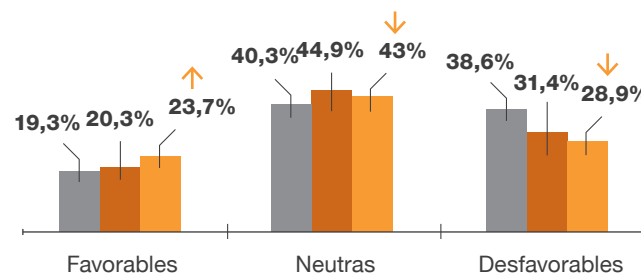


Trimestre próximo

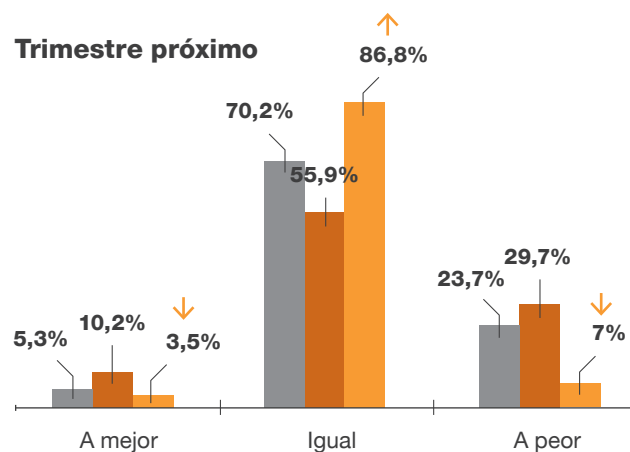


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 10

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 89,06%

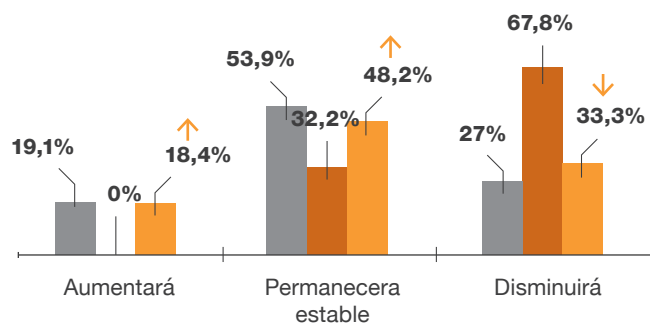
Indicadores de tendencia



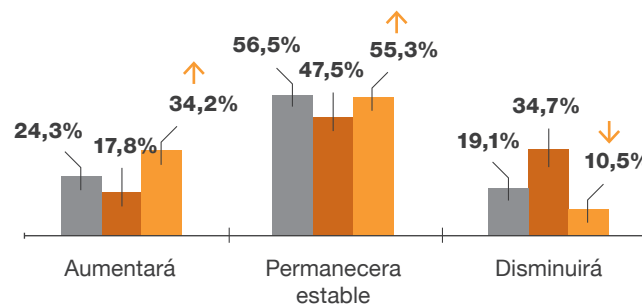
Consenso

■ II 2022
■ IV 2022
■ I 2023

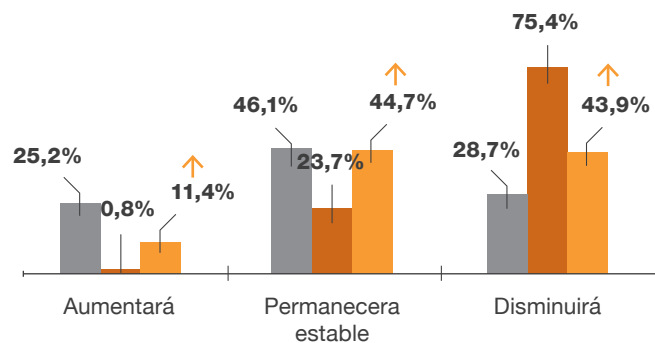
Inversión productiva



Exportación



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.

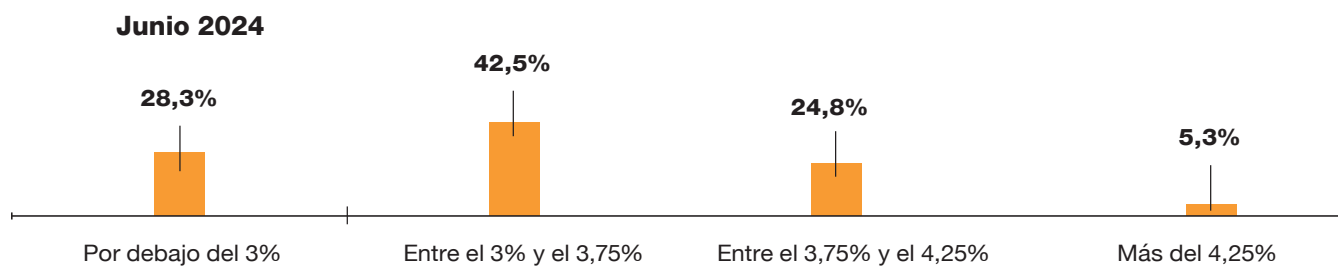
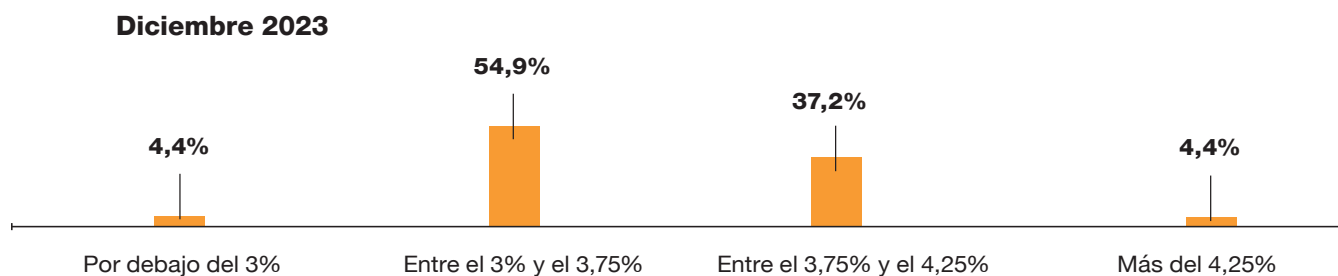
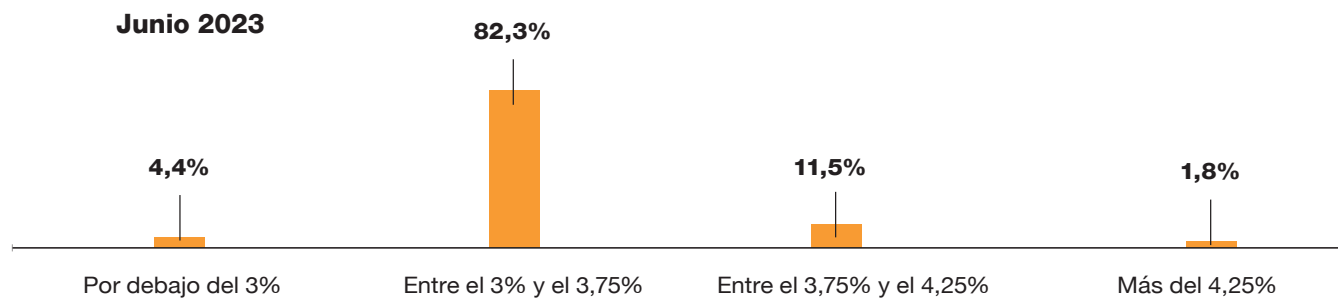
Pregunta 11

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%

Consenso

■ I 2023

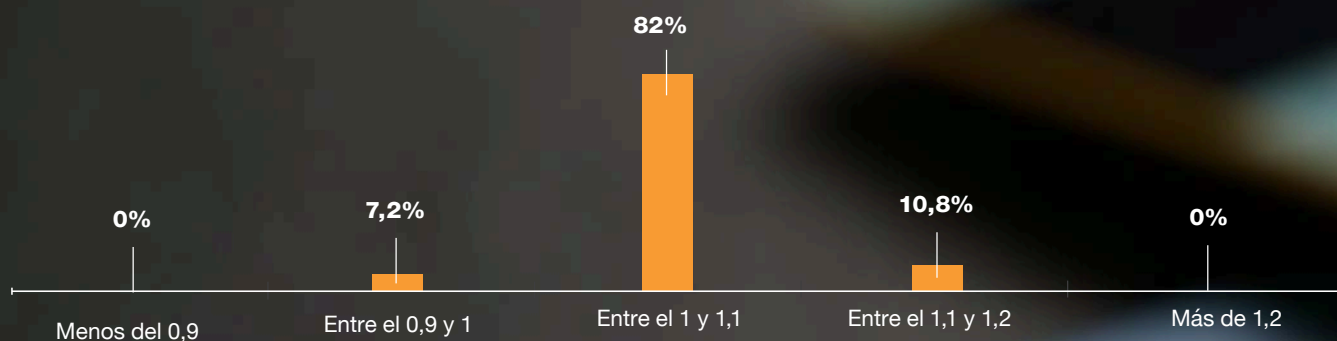


Pregunta 12

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%

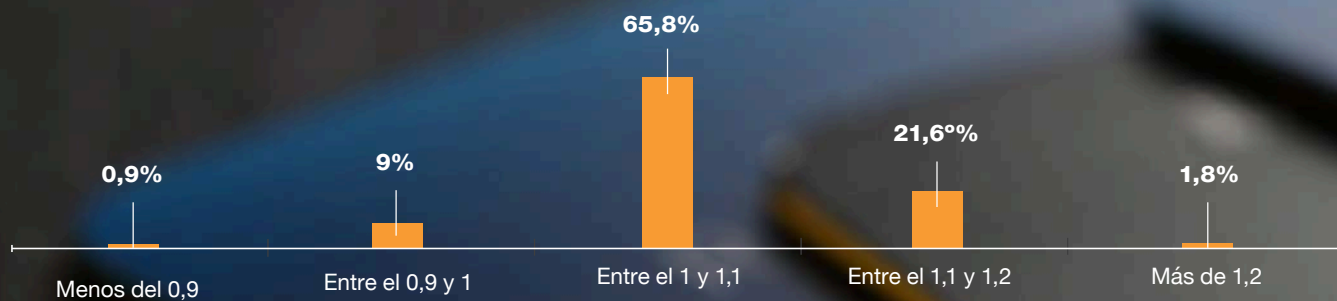
Diciembre 2022



Consenso

■ I 2023

Junio 2023



Pregunta 13

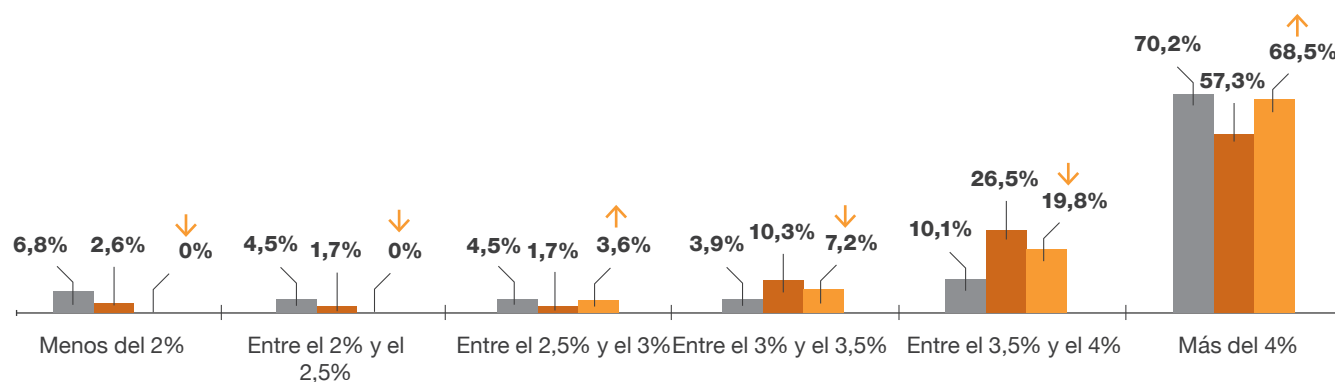
El IPC correspondiente a enero de 2023 fue del 5,9%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 86,72%

Indicadores de tendencia



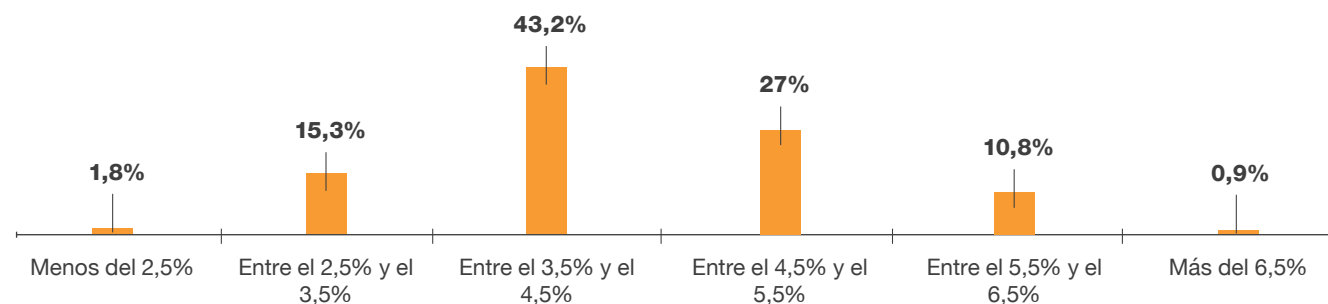
Diciembre 2022



Consenso

- II 2022
- IV 2022
- I 2023

Junio 2023

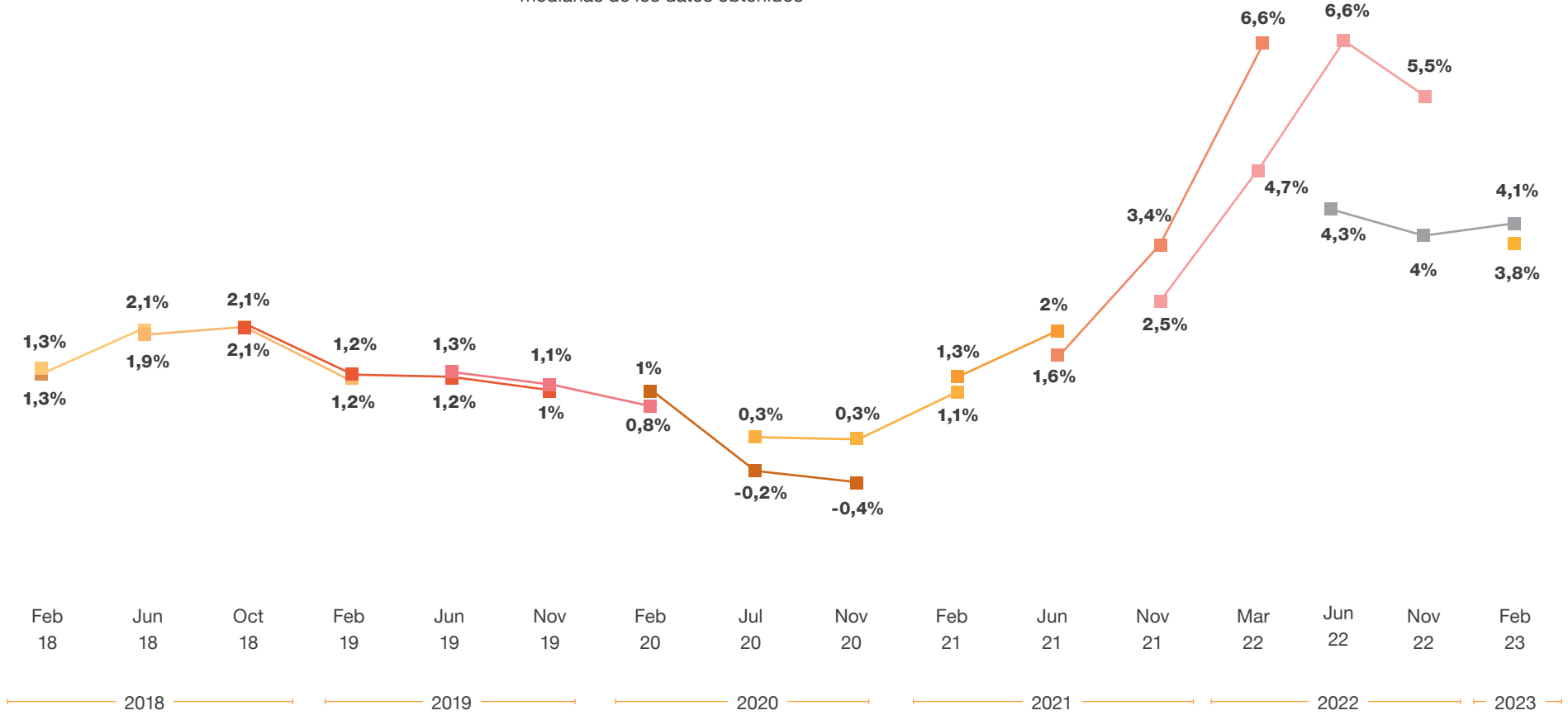


Consenso

- I 2023

Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—



Consenso

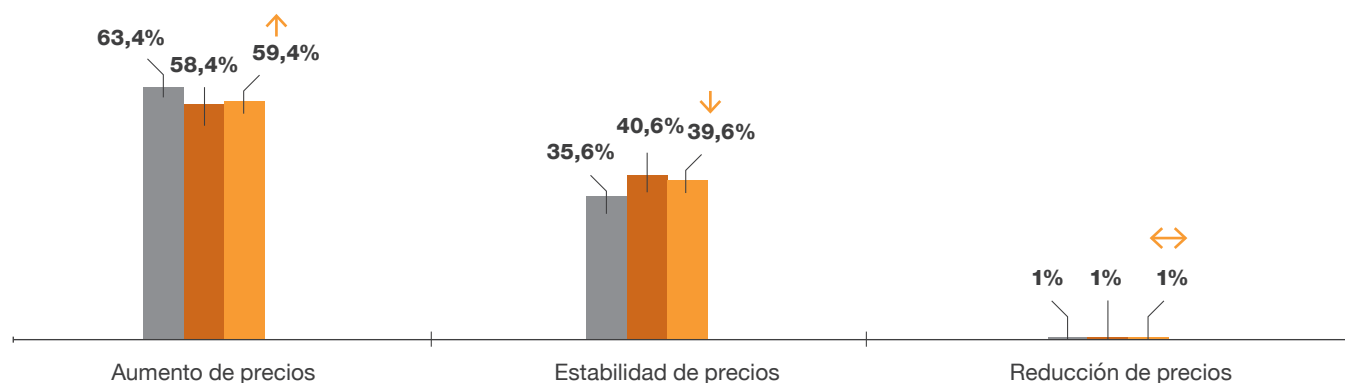
■ Junio 2018	■ Diciembre 2018	■ Junio 2019	■ Diciembre 2019	■ Junio 2020	■ Diciembre 2020
■ Junio 2021	■ Diciembre 2021	■ Junio 2022	■ Diciembre 2022	■ Junio 2023	■ Diciembre 2023

Pregunta 14

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
96 | 75%

Indicadores de tendencia



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?

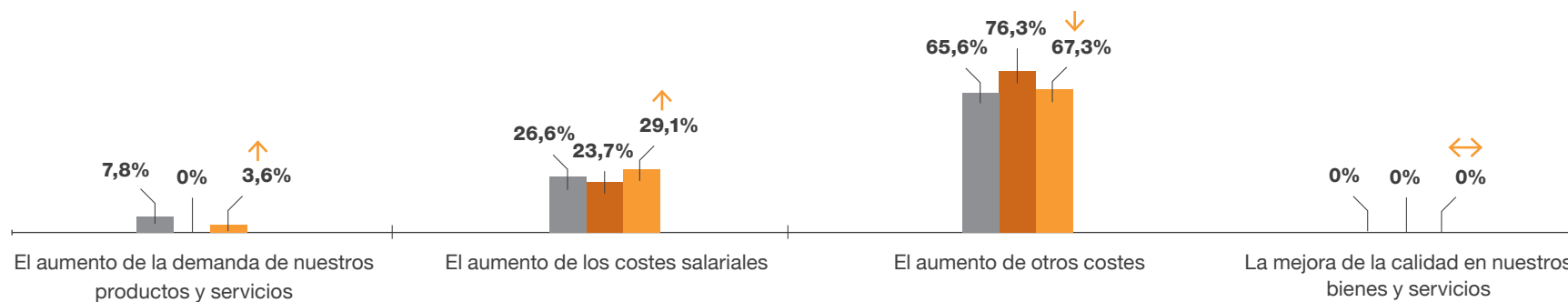
Porcentaje de respuestas obtenidas
55 | 42,97%

Indicadores de tendencia



Consenso

- II 2022
- IV 2022
- I 2023



Pregunta 16

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

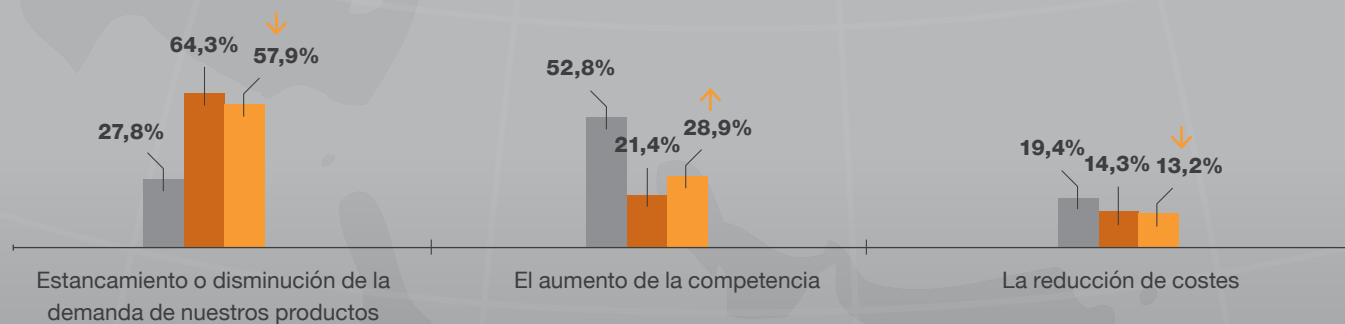
Porcentaje de respuestas obtenidas
38 | 29,69%

Indicadores de tendencia



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 Arnanz Martín

Díasa

Manuel Artigot Pamies

Pierre & Vacances

Pedro Aienza Montero

Universidad de Sevilla

Antonio Barroso

Teneo

Rafael Bermejo Blanco

Inversiones Financieras

Lorenzo Bernaldo de Quirós

Freemarket Corporate Intelligence

Eugenia Bieto

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 Odrizola

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 Tomás

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 Cabre

Instituto de Economía de Barcelona

Pablo Enríquez
Samsung Electronics

José Espi Martínez
Instituto de Estudios Bursátiles

Ramón Estalella
CEHAT

Jordi Esteve
PwC

Enric Fernández
CaixaBank

Diego Ferrao
Perrigo España

Pedro Fraile
Universidad Carlos III de Madrid

Javier García Martínez
Grupo Ágora

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra

Jordi Gil Balagueró
Sorigué

Fernando Gil Bayona
BSH Electrodomésticos España

Jordi González
Carbonell Figueras

María González
OMIE

Víctor Gonzalo
Economica Consortia

Eduardo Guberna Rodríguez
Grupo Tragsa

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball

Jesús Hernández Galán
Fundación ONCE

Alfonso Hidalgo de Calcerrada
UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas)

Julio Miguel Ibáñez
Grupo Social ONCE

Miquel Illa i Mas
Penguin Random House Grupo Editorial

Eva Ivars
Alain Afflelou

Jorge Jaudenes
Coca-cola European Partners

Rafael Laso
Canal de Isabel II

Valeriano López Adrover
Chocolates Valor

Ángel José López Uría
López Uría y Asociados

Luis López-Tello
Repsol

José Mantas Márquez
PEFIPRESA

María Marín Albi
Gategroup

Luis Carlos Martínez Frías
Economista

Luis Martínez Jurado
NH Hotel Group

María Mata Fuentes
Sociedad Azucarera Marios

Antonio Merino
Repsol

Ana Cristina Mingorance Arnáiz
Universidad CEU San Pablo

Ricardo Miralles Mayor
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana

Ángel Monte Pérez
APRESCO

Rafael Morales-Arce
Real Academia de Doctores de España

Javier Morilla
Universidad CEU San Pablo

Germán Navarrete Moreno
BigBuy

Gerardo Novales
Economistas Frente a la Crisis

Rafael Olmedo
Inmobiliaria San Fernando

Vicente J. Pallardó López
Instituto de Economía Internacional (Universidad de Valencia)

Rafael Pampillón Olmedo
IE Business School

Gabriel Pérez
COFEM

Javier Pérez
Banco de España

Cristóbal José Pérez Zunino
Roura Cevasa

Jaime Pfretzschner
Phone House

José Ramón Pin Arboleda
IESE

Ana Plaza Arregui
Linea Directa

Jordi Pons i Novell
Universidad de Barcelona

Aleix Pons Vigués
Fundación Cotec

Antonio Javier Prado Domínguez
Universidad de La Coruña

Sergio Puerto Pavón
Embajada Países Bajos

Francisco Quintana
ING España

Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos Llanos
Universidad Pontificia Comillas

Ignacio Ribas Jiménez
Menarini Diagnósticos

Emili Ripolles
Olympus Iberia

José Rojo Aldea
Viñabuena

Almudena Román
ING

Laura Ros Verhoeven
Volkswagen Group España Distribución

Remedios Ruiz Macia
Grupo Santander

Jesús Ruiz-Huerta Carbonell
Fundación Alternativas

Juan María Sainz Muñiz
Informa D&B

Vicente Sánchez-Peral
Grupo Altadia

Blanca Sánchez-Robles Rute
UNED

Concepción Sanz Gómez
Banco de Santander

Javier Sarrado García-Forcada
Savills España

Miguel Sebastián Gascón
Universidad Complutense de Madrid

Xavier Segura Porta
Tracis

Simón Sosvilla Rivero
Universidad Complutense de Madrid

Elisabeth Stampa
Medichem

Federico Steinberg
Real Instituto Elcano

Cecilio Tamarit Escalona
Universidad de Valencia

Fernando Tomé
Universidad Nebrija

María Cruz Vaca Escribano
ANGED

Manuel Valero Calero
Cámara de Comercio de España

Miguel Ángel Vázquez
Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras

Diego Vicente Vela
Apen Gestión Sanitaria SL

Gemma Yebra Molina
Universidad Complutense de Madrid

Fernando María Zárraga Quintana
Parque Científico de la Universidad de Valencia



pwc

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.