

Consenso Económico

El desafío de la
innovación en una
economía en forma

Resumen ejecutivo. Primer trimestre de 2018

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 35 preguntas que se ha enviado a un colectivo de 383 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 105 respuestas recogidas entre el 7 y el 26 de febrero. El desglose profesional de éstas 105 respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	48%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	18%
Universidades y Centros de Investigación Económica	34%

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

Tecnología para afrontar los retos de la economía

La economía y las empresas españolas mantienen su pujanza y las perspectivas para 2018 son favorables, según los expertos y directivos consultados en el Consenso Económico. El reto es ahora hacer frente a los cambios tecnológicos que están transformando la actividad productiva, tal y como se refleja en el monográfico que acompaña este informe.

Los principales resultados del informe son los siguientes:

- **La economía española está en buena forma.** El porcentaje de los panelistas que consideran que el estado de la coyuntura es bueno o excelente es del 88,5%, récord de optimismo en la historia reciente de la encuesta. Esto sugiere que el impacto de la crisis catalana ha sido inferior al esperado. De hecho, las previsiones de crecimiento económico han mejorado en las últimas semanas.
- **Las condiciones en las que se mueven las empresas españolas son óptimas.** Tres de cada cuatro respuestas consideran que su situación es buena. Como consecuencia de ello, es previsible que aumente la inversión, la exportación y la creación de empleo. En cambio, la situación de las familias sigue tirando a regular y no se vislumbra mejoría a corto plazo.
- **La tecnología está haciendo saltar por los aires la oferta de productos y los métodos de producción y distribución.** España forma parte de esa dinámica de transformación del sistema productivo. Nuestros expertos expresan sin embargo sus dudas de que nuestra economía esté aprovechando adecuadamente la ola de cambio y reclaman un esfuerzo para aumentar la inversión en I+D+i.
- **La impresión sobre la economía mundial es cada vez más favorable.** La aceleración, suave pero sostenida, del ritmo de crecimiento; la sincronización de la recuperación, y la ausencia de desequilibrios importantes compensan la preocupación que hayan podido surgir en el pasado sobre Trump y el Brexit.

En conjunto, la radiografía de la situación económica es positiva, aunque persisten incertidumbres sobre la prolongación del ciclo expansivo, como la relativa debilidad del consumo familiar.

¿Tomando altura o tocando techo?

Los resultados del Consenso Económico del primer trimestre de 2018 confirman que la economía española ha mantenido su dinamismo en los últimos meses. El porcentaje de los que consideran que el estado actual de la coyuntura es bueno o excelente se eleva hasta el 88,5%, es decir, cuatro puntos porcentuales más que en el tercer trimestre de 2017 y récord de optimismo en la historia reciente de la encuesta.

La impresión positiva de los encuestados se proyecta hacia el próximo trimestre. Los participantes en la encuesta creen mayoritariamente que en el futuro inmediato la economía española va a seguir bien (así lo consigna el 81,2%) o incluso que va a mejorar (un significativo 13,5% comparte esta opinión).

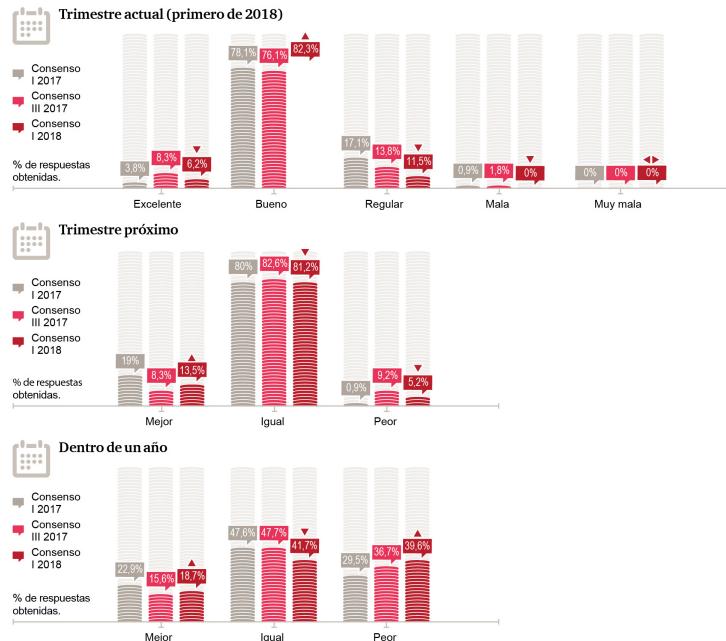
Estas apreciaciones sugieren que el impacto adverso de la crisis catalana ha sido inferior al esperado. En su momento, en los días críticos posteriores a la consulta del 1 de octubre de 2017, muchos expertos se decantaron por rebajar las previsiones de crecimiento de la economía española. En realidad, no parece haber sido para tanto. Las estimaciones oficiales de PIB del año pasado cifran su aumento en un vigoroso 3,1% y la primeras aproximaciones a lo que llevamos de 2018 confirman que la economía sigue con buen pulso, pese a la tensión que continúa generando el entorno político de Cataluña.

¿Se prolongará en el tiempo este ciclo expansivo que en los últimos tres años ha permitido al PIB crecer por encima del 3%? En este punto, los expertos consultados por el Consenso Económico tienen más dudas. La proyección de la coyuntura a un año vista arroja resultados mixtos, y el porcentaje de los encuestados que creen que la situación a medio plazo irá a peor se eleva hasta el 39,6%, tres puntos más que en la anterior entrega del estudio. Este bloque de expertos parece pensar que el crecimiento de la economía española ya ha tocado techo y que inevitablemente su velocidad de crucero va a ralentizarse, sobre todo en un contexto marcado por la incertidumbre interna (parálisis política) y externa (guerra comercial y subida de tipos de interés).

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



91,43%



Las previsiones para 2018 vuelven a mejorar

Superado el bache de expectativas provocado por la crisis de Cataluña, las previsiones de crecimiento económico para 2018 han mejorado en las últimas semanas. La constatación de que la economía no solo no afloja sino que ha vuelto a repuntar en el primer trimestre del año (tanto BBVA como la Airef estiman que el aumento intertrimestral es del 0,8%, frente al 0,7% de finales de 2017) ha empujado a diversas instituciones y empresas a revisar al alza sus estimaciones para el conjunto del ejercicio.

El caso más llamativo es el del Gobierno, que ha pasado de esperar un aumento del PIB del 2,3% a considerar posible que se llegue al 3%. También han elevado sus estimaciones Fincas (que ha pasado del 2,6% al 2,8%), Caixabank (del 2,4% al 2,8%), Ceprede (del 2,6% al 2,7%), Esade (del 2,6%-2,7% al 2,8%-2,9%) y la Cámara de Comercio de España (del 2,4% al 2,7%).

Los expertos consultados del Consenso Económico creen que en 2018 la tasa de incremento del PIB se situará entre el 2,5% y el 3%. Una amplia mayoría (un 75%) apuestan por esa opción.

Todo de cara (o casi) para las empresas

Los vientos de la economía soplan a favor de las empresas españolas. Las condiciones en las que operan son en muchos aspectos favorables, según las conclusiones mayoritarias de los encuestados en el Consenso Económico, y las perspectivas resultan también positivas. Por eso no es extraño que el 74,7% de las respuestas (casi diez puntos más que en la edición anterior) consideren que la situación económico-financiera es buena y que ninguno de los consultados la califique de mala.

Las apreciaciones son especialmente positivas cuando se les pregunta por la coyuntura de los mercados exteriores (favorable para el 79,3% de las respuestas y en claro ascenso) y por las condiciones de competitividad (buenas para el 63%, también con una fuerte subida respecto al trimestre anterior).

La consecuencia de todo ello es que la mayoría de los encuestados prevén que en un plazo de seis meses aumenten tanto la inversión productiva como las exportaciones y la creación de empleo, con porcentajes de respuesta del 48,9%, del 58,5% y del 47,9%, respectivamente.

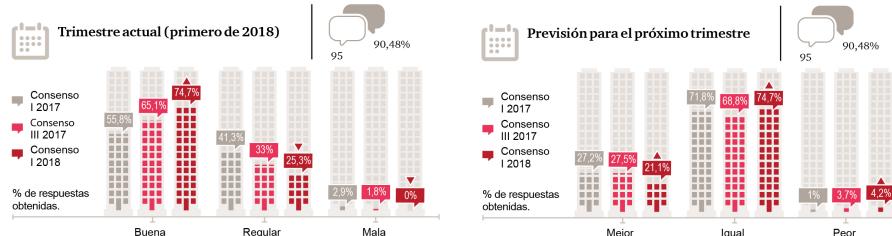
La favorable percepción que en términos generales se tiene de la coyuntura empresarial solo se ve ligeramente ensombrecida por dos circunstancias: la falta de dinamismo del consumo de las familias (ver información adjunta) y el previsible endurecimiento de las condiciones de financiación.

En el primer caso, se trata de un problema que hasta el momento ha sido compensado con la excelente evolución de las exportaciones (en 2017 se marcó un récord histórico, con ventas de 277.000 millones de euros), pero que puede llegar a ser serio cuando el motor del mercado exterior funcione a menores revoluciones. Respecto a la financiación, la amenaza latente es la subida de tipos de interés en Europa, pero no parece que sea un riesgo inminente.

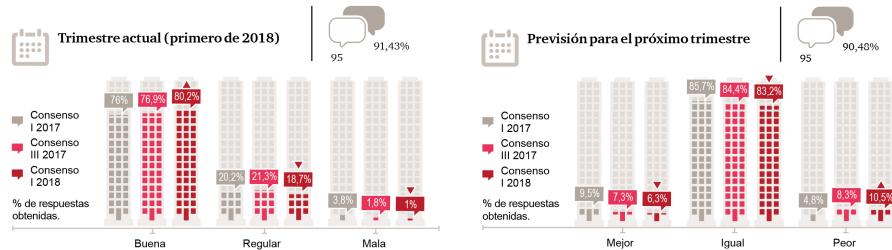
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

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



¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?



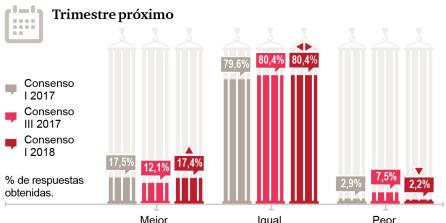
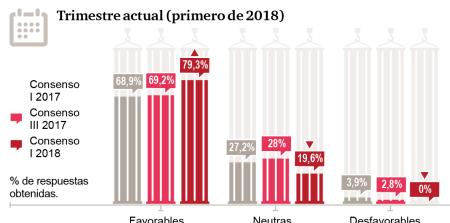
¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?



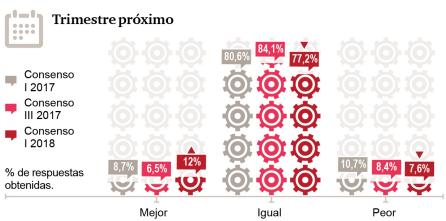
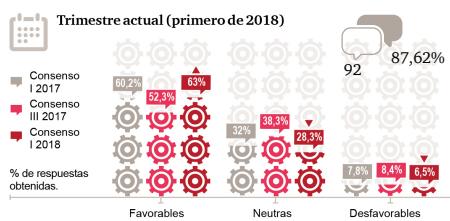
91,46%

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

Situación y perspectivas de los mercados exteriores



Condiciones de competitividad



Las familias siguen regular

Un trimestre más, los resultados de la encuesta confirman la brecha que existe entre la situación de las empresas y la de las familias. En contraste con la favorable impresión sobre la coyuntura empresarial, la opinión de los panelistas sobre los hogares continúa ofreciendo luces y sombras, con una mayoría de respuestas (el 62,5%) que se inclinan por calificar su coyuntura de regular, y no parece que vaya a mejorar significativamente en el horizonte más próximo. Tampoco se aprecian cambios relevantes respecto a trimestres anteriores.

En lo que se refiere a la demanda de las familias, nuestros expertos consideran que en los próximos seis meses se mantendrá estable la de bienes de consumo, mientras que es más probable que aumente la inversión en vivienda. Esta última tendencia es coherente con la reactivación del mercado inmobiliario, que se ha consolidado en los últimos meses.

Según datos del Ministerio de Fomento, en 2017 se vendieron en España más de medio millón de viviendas, con un aumento del 16,3% respecto al año anterior.

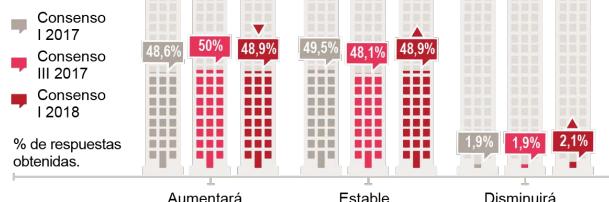
En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinante, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?



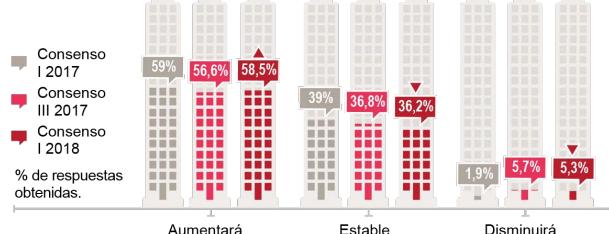
89,52%

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

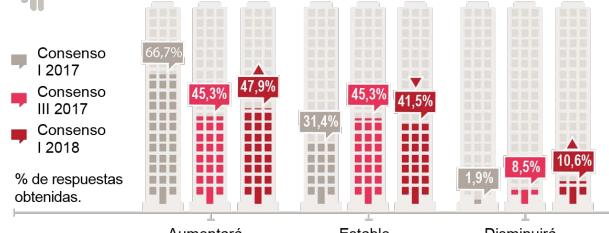
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



Un mundo feliz

Es difícil recordar en la historia reciente de la economía internacional un momento que mueva tanto al optimismo como el que refleja el Consenso Económico del primer trimestre de 2018. Los encuestados enjuician muy positivamente la coyuntura de la práctica totalidad de las geografías regionales (solo Japón se escapa a una valoración favorable, si bien se aprecia una mejora relevante respecto a anteriores ediciones del informe). Esa tendencia lleva a los encuestados a concluir que la situación de la economía mundial es buena (un masivo 82,1% respalda esa opción) o excelente (un 6,3% así lo piensan). Ambos porcentajes son significativamente más altos que los de trimestres anteriores y las expectativas para finales de año son también propicias, con un 24% de respuestas que esperan una mejoría.

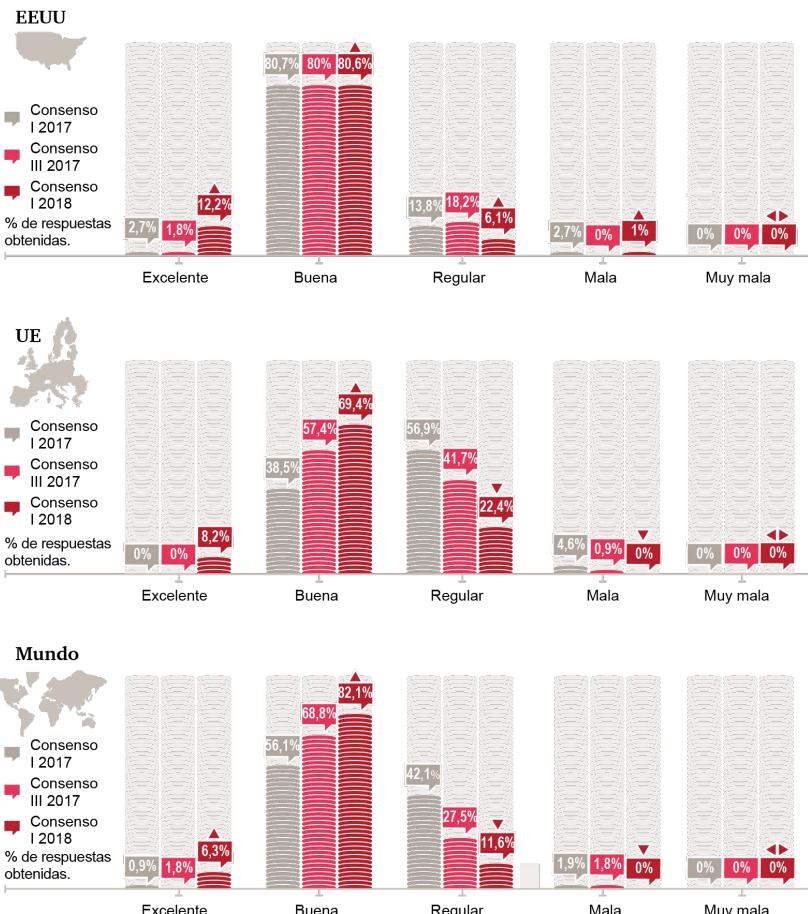
Por regiones, la opinión más favorable sigue estando asociada a Estados Unidos, que mejora sobre todo en el porcentaje de los que consideran que su situación es excelente. En el caso de la Unión Europea ha aumentado de forma muy notable el número de los que interpretan positivamente su coyuntura, que ya alcanzan el 77,6%. En China la calificación es también crecientemente favorable: el 71,1%, 11,5 puntos porcentuales más, la valora como buena, y el 12,4% la considera excelente. En Japón todavía predomina la idea de que la economía anda regular, pero avanza el porcentaje de los que entienden que empieza a estar bien.

La valoración globalmente positiva de lo que está ocurriendo en la economía internacional tiene que ver con el mayor crecimiento conjunto (el ritmo del PIB mundial se aceleró en 2017 hasta el 3,7% y las perspectivas para 2018 y 2019 son también positivas) pero también con la sincronía de la bonanza de las distintas geografías y con la ausencia de desequilibrios (la inflación y el déficit público parecen controlados).

Se acaba la era del dinero gratis

La era de la financiación gratis en Europa se acabará a finales de año. Eso es lo que piensan al menos la mayoría de los panelistas del Consenso Económico. Casi el 70% de ellos cree que en diciembre los tipos de interés oficiales que fija el Banco Central Europeo (BCE), que hoy en día están en el 0%, habrán experimentado una subida, aunque muy moderada, hasta un máximo del 0,25%. De esta forma Europa secundará, con tres años de retraso, el movimiento al alza del precio del dinero emprendido por la Reserva Federal de Estados Unidos, cuyos tipos oficiales de referencia se sitúan actualmente entre el 1,2% y el 1,5%. Si esa subida de tipos se consuma, sería la primera vez que eso ocurra desde que Mario Draghi accedió a la presidencia del BCE, en noviembre de 2011.

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



La España que innova, ¿espejismo o realidad?

La innovación tecnológica, entendida como la introducción de nuevos productos, métodos de producción y canales de distribución, se ha convertido en necesidad en buena parte de la actividad productiva.

¿Está España realmente preparada para abordar este reto?

Recientemente, el *World Economic Forum* consideraba a la economía española como una de las 25 mejor situadas ante los retos del futuro, dada su posición favorable en el ecosistema económico internacional y la estructura estable de su sistema productivo. Sin embargo, la profundidad de los cambios tecnológicos que se están registrando es de tal calibre (desde la robotización hasta el Internet de las cosas, desde la inteligencia artificial hasta el *Big Data*, desde la biotecnología hasta la impresión 3D) que cabe preguntarse cómo lo está haciendo la economía española en este terreno.

Por ese motivo, el objeto de este monográfico que el *Consenso Económico* dedica al cambio tecnológico y la digitalización del tejido empresarial español es recabar la opinión de los panelistas en relación al posicionamiento de la economía española y sus empresas respecto a la innovación productiva.

Las conclusiones de la encuesta son variadas. Por un lado, el 90% de los encuestados cree que España participa de la dinámica innovadora que está transformando la economía mundial. Sin embargo, hay muchas dudas de que esté aprovechando adecuadamente la revolución tecnológica. El 42% de los expertos y directivos sostienen que nuestro sistema productivo está perdiendo posiciones en el ranking internacional, mientras el mismo porcentaje suscribe la idea de que mantiene su posición relativa. Solo el 6,4% entiende que nuestro sistema productivo sale beneficiado respecto a los países de nuestro entorno.

¿Considera que la economía española sigue una dinámica innovadora en su sistema productivo?

93
88,57%

Sí, y nuestro sistema productivo está beneficiándose relativamente más que el de otros países de nuestro entorno



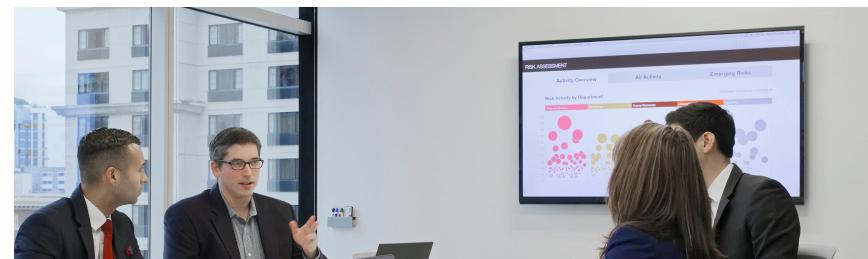
Sí, pero nuestro sistema productivo solo está manteniendo su posición relativa



Sí, pero nuestro sistema productivo está perdiendo posiciones



No, nuestra economía está mayormente fuera de una dinámica innovadora



El análisis de datos, principal avance tecnológico

En la encuesta, los expertos y directivos consultados enjuician la relevancia de diferentes avances tecnológicos y su potencial impacto en la producción y rentabilidad en nuestras empresas. El desarrollo tecnológico más importante es la mejora de las capacidades analíticas, que es considerado muy relevante por el 62% de las respuestas. El Internet de las cosas (46,7%), la automatización de las cadenas logísticas (45,6%), la inteligencia artificial (40,2%) y la robotización del sector industrial (40,2%) son también avances con un notable impacto potencial. En cambio, los cambios en el sector financiero (a través de la aparición de las fintech y las insurtech) tienen para los encuestados una relevancia comparativamente muy inferior.

La poca relevancia de las instituciones públicas

Una de las principales conclusiones de la encuesta monográfica del Consenso Económico es que los expertos y directivos consideran poco relevante el papel que juegan las instituciones públicas en España a la hora de impulsar la innovación y la digitalización de la economía.

El 52,4% de los expertos califica como “nada importante” la labor de las instituciones como impulsoras de la inversión en I+D+i y un 73% apuesta por modificar al actual entorno institucional (relación universidad/empresas, spin-offs universitarios, facilidades para fondos semilla, capital riesgo...) y por la colaboración público privada. Además una mayoría de las respuestas pide incentivos fiscales tanto para fomentar la inversión en innovación como para atraer al capital humano necesario.

En sentido positivo, los factores que más influyen en la innovación de la economía española son un capital humano apropiado (el 52,4% de los encuestados lo considera muy importante), la capacidad tecnológica y la demanda de productos y servicios avanzados.

El cuestionario también plantea cuáles son los actores que generan liderazgo tecnológico en el sector productivo. Los expertos consideran que los elementos más decisivos son la implicación de las grandes empresas del sector correspondiente (un 50,5% de las respuestas lo juzgan muy importante) y la entrada en acción de los gigantes tecnológicos como Google, Amazon o Apple (45,7%).

¿Cuáles son en su opinión los elementos que conducen a la innovación en la economía española?



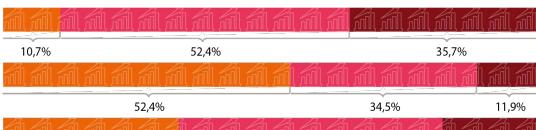
■ = Nada importante | ■ = Muy importante

Demanda de productos y servicios con un componente innovador por parte de los consumidores (advanced users)

Entorno institucional



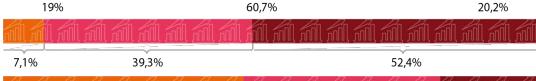
Posicionamiento geográfico



Capital físico



Capital humano



Esfuerzo en I+D



Capacidad tecnológica



En el seno de su sector ¿qué tipo de actores llevan el liderazgo en términos de innovación tecnológica en el proceso productivo? (1: poco relevante, 3: muy relevante)



■ = Nada importante | ■ = Muy importante

Startups con propuestas de valor muy novedosas (producto, método de producción, canal de venta, ...)

Otros actores internacionales



Gigantes tecnológicos ("Superstars" como Google, Apple, Amazon, ...)



Nuevos entrantes internacionales provenientes del mismo sector



PYMEs pertenecientes al sector en nuestro país



Grandes empresas pertenecientes al sector en nuestro país



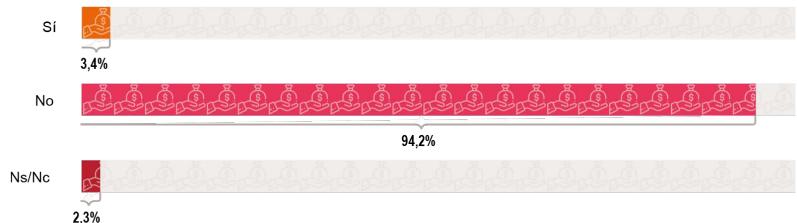
El gasto en I+D+i, clave para el futuro

El dinero no lo es todo, pero sí es desde luego un ingrediente fundamental en el desarrollo de la innovación, y por esa razón hemos incluido en el monográfico una tanda de preguntas sobre la financiación del I+D+i. El 94,2% de los panelistas cree que el gasto total de nuestro país es insuficiente y un 82% considera que este es el factor clave que impide a la economía española recortar distancias con los países más desarrollados. Las causas, clasificadas por ámbitos, son las siguientes:

- Sector público.** El 60% de los expertos y directivos cree que si en España tenemos un gasto público en I+D+i por debajo de la media de la eurozona es como consecuencia del ajuste indiscriminado que se hizo durante la crisis económica y financiera. Además, un 56% de las respuestas también lo atribuye a que no existen mecanismos que incentiven la inversión en I+D en las Administraciones Públicas.
- Universidades.** En el ámbito universitario tampoco existen los incentivos adecuados, a juicio del 81,1% de los encuestados. Asimismo, el 78,9% considera que existe una separación excesiva entre el tejido universitario y las necesidades productivas del país.
- Empresas.** En el sector privado, el escaso tamaño de nuestras empresas es, para el 71,4% de los consultados, el principal motivo de que las compañías inviertan menos que las de los países de nuestro entorno. Para un 51% también influye en esta circunstancia que tengamos un tejido productivo sesgado hacia la producción de bienes y servicios de valor añadido medio y bajo.

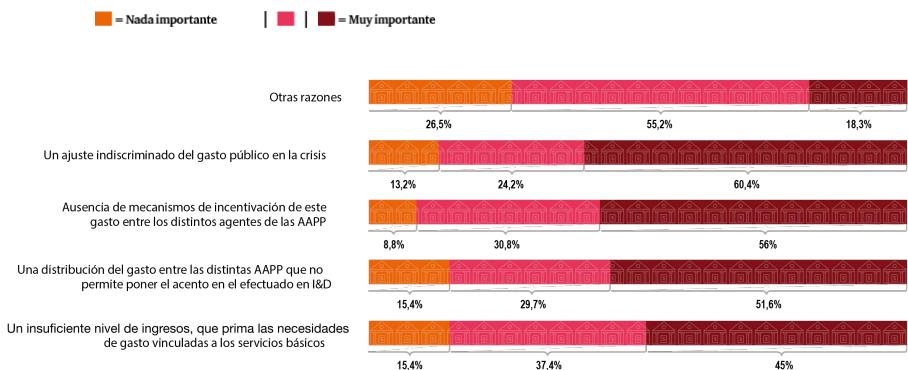
Considera que el gasto total en I+D en España es suficiente?

82,67%
87

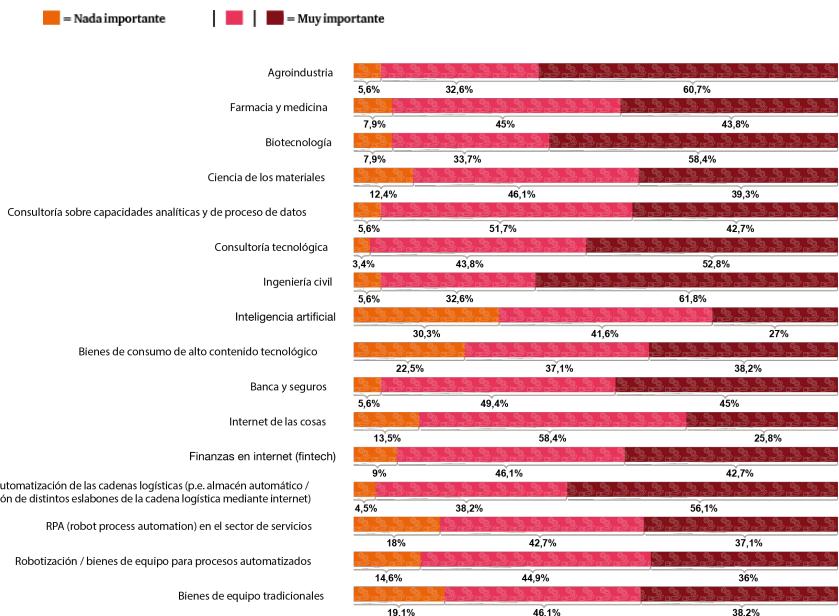


El nivel de gasto público en I+D en España (administración pública y universidades), se sitúa de media en el 0,60% del PIB en 2007/16, lejos del 0,86% de Holanda, el 0,88% de Alemania o el 0,72% de la eurozona. Además, ha caído desde el 0,65% del PIB de los años 2009/2010. ¿Cuáles son las razones que, en su opinión, explican ese bajo nivel de gasto público en I+D? (1: completo desacuerdo, 3: completo acuerdo)

86,67%
91



Ámbitos para la internalización / innovación de la industria española:
indique el potencial que a su juicio tiene la empresa española para
abordar un proceso de internacionalización en los siguientes ámbitos
(1: muy escaso, 3: muy significativo):



Ingeniería e industria agrícola, con gran potencial

Cuando se les pregunta a nuestros expertos sobre qué sectores tienen mayor potencial para crecer internacionalmente a través de la innovación, los expertos señalan a la ingeniería civil, a la industria agrícola, al sector de biotecnología, a la logística, a la consultoría tecnológica, al sector farmacéutico y al sector financiero (tanto en lo que se refiere a la banca y los seguros tradicionales como en el área de las fintech).