



# *EY Insights Pulso Económico Trimestral*

Verano - 2023

# EY Insights

**EY Insights** es un centro de conocimiento dedicado a la elaboración y difusión de contenidos útiles, así como al impulso del debate público y abierto sobre materias trascendentes para el conjunto de la sociedad.

Nuestra razón de ser es generar y compartir conocimiento que aporte valor a todos nuestros *stakeholders* con el objetivo de seguir contribuyendo a un mundo que funcione mejor.

Queremos generar debate público, crear opinión y participar en las conversaciones relevantes que son actualidad y que influyen en la sociedad y economía en general. Para ello, compartimos la experiencia y el conocimiento de nuestros profesionales y de colaboradores externos plasmado en estudios e informes que analizan las tendencias más relevantes con un enfoque sectorial y contando con la visión internacional que nos aporta nuestra amplia red global.

 [Ir a web](#)



# Ponentes relevantes

## Encuentros EY Insights

Con el fin de aportar y contrastar ideas, así como de generar conocimiento útil para todos, hemos puesto en marcha la iniciativa *Encuentros EY Insights*, serie de eventos de carácter neutral en el que contamos con responsables, analistas y expertos de los principales servicios de estudios y *think tanks* de España.

Los objetivos de este ciclo de encuentros son:

- Convertirse en un **punto de encuentro neutral e independiente** que fomente el diálogo plural entre distintos actores sociales con el fin de aportar ideas y soluciones.
- Propiciar el intercambio de ideas y la generación de contenidos útiles para impulsar el desarrollo económico y social del conjunto del país.
- Crear contenido que aporte valor para nuestros *stakeholders* en diferentes canales.

Generación de informes con aportaciones del grupo de expertos

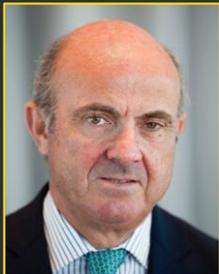


[Ir a web](#)



Pablo Hernández de Cos  
Governador Banco de España

[Ir a web](#)



Luis de Guindos  
Vicepresidente BCE

[Ir a web](#)



Gonzalo García Andrés,  
Secretario de Estado de  
Economía y Apoyo a la Empresa

[Ir a web](#)



Carlos Cuerpo  
Secretario gral. del Tesoro

[Ir a web](#)



Diego Rubio  
director de la Oficina  
Nacional de Prospectiva de la  
Presidencia del Gobierno

[Ir a web](#)



Antón Costas  
Presidente Consejo  
Económico y social



Cristina Herrero,  
Presidenta de la AIReF

[Ir a web](#)



Ángel Gavilán,  
Director general de  
Economía y Estadística  
del Banco de España



Javier J. Pérez,  
director del  
Departamento de  
Economía Internacional y  
área del euro del Banco  
de España

[Ir a web](#)



Fátima Báñez  
Presidenta Fundación CEOE

[Ir a web](#)

Encuentros e informes con Instituto EY-Sagardoy Talento e Innovación



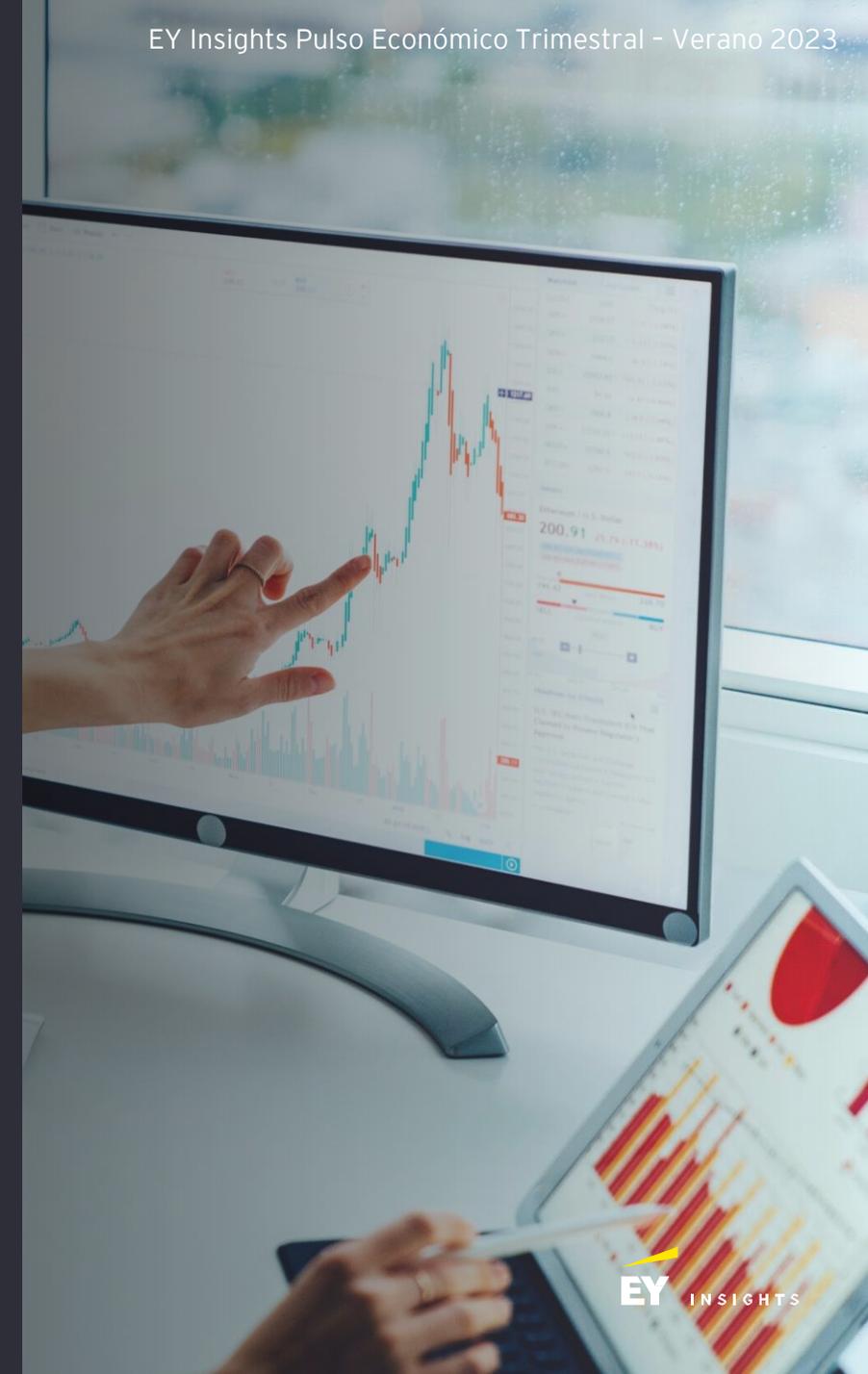
## ¿Qué es *EY Insights Pulso Económico Trimestral*?

*EY Insights Pulso Económico Trimestral* es un proyecto de nuestra unidad de contenidos cuyo objetivo es trasladar a los agentes económicos y a la sociedad en general una visión actualizada sobre la evolución y perspectivas macroeconómicas de España.

El informe parte de la información recopilada entre el grupo de economistas de primer nivel que participan de manera recurrente en los *Encuentros EY Insights*, eventos de alto nivel centrados en temas de relevancia económica. De la mano de expertos de prestigio que forman parte de los principales *think tanks* y servicios de estudios de España **tomamos el pulso a la economía española** con el fin de conocer el momento preciso en el que estamos y las perspectivas de futuro.

El objetivo principal es reflexionar y aportar soluciones útiles y realistas para abordar los grandes retos económicos y sociales a los que nos enfrentamos. Para ello, creemos que es preciso sumar y construir desde un enfoque riguroso, a la vez que plural y abierto a distintas perspectivas.

*EY Insights Pulso Económico Trimestral* es un documento especialmente dinámico y útil para captar información actualizada, por lo que se publica con carácter trimestral y se focaliza en los asuntos claves de la coyuntura económica.



## Iniciativa viva y colaborativa

Este documento ha sido elaborado a partir de la información recogida vía encuesta anónima a los siguientes participantes en la iniciativa *Encuentros EY Insights*, una extraordinaria representación de los mejores analistas de la economía española:

- Alicia Coronil (economista jefe de Singular Bank).
- Ángel de la Fuente (director de FEDEA).
- Ignacio de la Torre (socio y economista jefe de Arcano).
- Rafael Doménech (economista jefe para España de BBVA Research).
- Mercedes Pizarro (directora de Economía del Círculo de Empresarios).
- Manuel Alejandro Hidalgo (senior Fellow de EsadeEcPol).
- Federico Steinberg (investigador principal del Real Instituto Elcano).
- Raymond Torres (director de Coyuntura y Análisis Internacional de FUNCAS).
- Oriol Aspachs (director de Economía Española del servicio de estudios de Caixabank).
- Gregorio Izquierdo (director del Instituto de Estudios Económicos)
- Esteban Sastre (director de economía del Instituto de la Empresa Familiar).
- Manuel Balmaseda (economista, ex presidente de NABE).
- Jose Carlos Díez (director del Observatorio de la Realidad Financiera).
- Juan del Alcázar (director de Advocacy, Santander).

Desde EY Insights agradecemos a todos los colaboradores su aportación y sus extraordinarios enfoques que han permitido elaborar este documento. Gracias a su información y a su tiempo hemos puesto en marcha una publicación abierta y colaborativa que nos ayudará a todos a entender el momento económico en el que nos encontramos.



## Los expertos descartan el riesgo de recesión pero destacan la importancia de recuperar la senda perdida de convergencia en PIB per cápita con la UE.

Las expectativas de evolución de la economía española mejoran respecto a anteriores ediciones del Pulso Económico Trimestral. Los expertos continúan apoyando la **política monetaria restrictiva para controlar la inflación**, que persistirá, al menos, hasta el 2025.

Los economistas consultados prevén una **ralentización del crecimiento del PIB** durante el resto de este año, pero descartan un a recesión técnica como la que sí ha llegado o puede llegar a otras economías de la eurozona. La caída de demanda exterior y el consumo doméstico deprimido son los principales factores que lastrarán el crecimiento, mientras que el **turismo y las exportaciones** sostendrán la evolución del PIB.

En ese contexto, España afronta unas elecciones generales de las que saldrá un gobierno con el un mandato centrado en la recuperación económica y la contención de los efectos de la inflación. Los expertos consideran que **la recuperación de la senda de convergencia del PIB per cápita con la UE es prioritaria**.

**La incertidumbre sigue marcando el contexto económico, mundial, aunque los pronósticos mejoran de cara a 2024.**

**La caída de la demanda exterior y el consumo doméstico lastrará el crecimiento**

# Principales resultados

## Diagnóstico y perspectivas de evolución de la economía española

- Todos los expertos consultados prevén una **ralentización** del crecimiento del PIB en el segundo semestre del año, **evitando la entrada en recesión técnica**.
- Este crecimiento, según los expertos, estará impulsado por las exportaciones y el turismo, que compensará la **caída del consumo doméstico y la inversión**.
- La **inflación** se sigue percibiendo como un desafío que seguirá presente en 2023, pero **antes de 2025 se situará en España en el entorno del objetivo** del Banco Central Europeo.
- La evolución de los **tipos de interés** y de la invasión de **Ucrania**, así como el consumo doméstico son considerados como los **principales obstáculos** para el crecimiento de la economía española. Por otra parte, el despliegue de **reformas e inversiones** en el marco NextGenerationEU y la formación de un gobierno tras **el 23-J** son las principales razones para el **optimismo**.

## Valoración y propuestas de medidas de política económica y fiscal

- El ritmo de consolidación fiscal es considerado inadecuado por el 80% de los encuestados, al tiempo que todos los analistas consultados respaldan la **necesidad de presentar unos Presupuestos para 2024 contemplando un plan de consolidación fiscal** que reduzca nuestro déficit público estructural.
- De cara a la siguiente legislatura, los expertos consideran **prioritario implementar reformas estructurales para impulsar la competitividad y recuperar la senda perdida de convergencia** de nuestro PIB per cápita respecto a la UEM.
- El **refuerzo del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)** en el marco de la Adenda, y la ampliación de **la protección a los más vulnerables** también son considerados ejes estratégicos.
- Por otro lado, se **sigue reduciendo la prioridad** que los economistas consultados otorgan al mantenimiento del marco extraordinario de **medidas económicas por la guerra en Ucrania** durante el resto de 2023.



# 1 Recuperación de la economía española

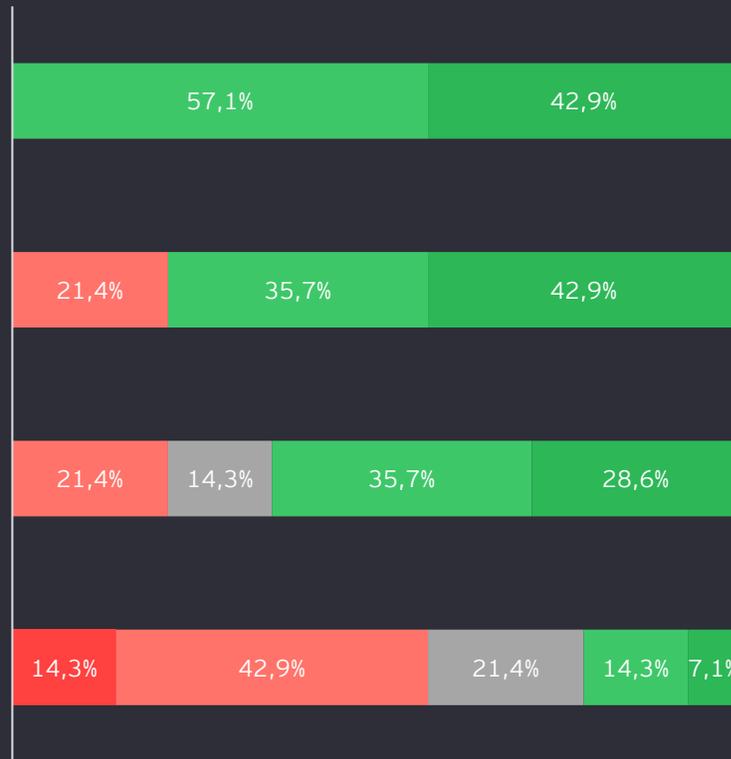
## Q1 - En relación con la evolución del PIB, considera que:

La caída de la demanda exterior, el consumo doméstico y la inversión, unido al endurecimiento de la política monetaria y fiscal permiten prever una ligera ralentización de la actividad en el segundo semestre del año, que no implicará la entrada en recesión técnica durante los próximos trimestres, como en Alemania o la zona euro.

España seguirá registrando crecimientos del PIB trimestral muy superiores a la media de la UE a lo largo de 2023.

El dinamismo de las exportaciones y el turismo compensará la evolución del consumo doméstico y la inversión, garantizando un crecimiento robusto del PIB durante los próximos trimestres.

La caída de la demanda exterior, el consumo doméstico y la inversión, unido al endurecimiento de la política monetaria y fiscal permiten prever una ralentización intensa de la actividad en el segundo semestre del año, sin descartar la recesión técnica durante los próximos trimestres, como en Alemania o la zona euro.



■ Muy en desacuerdo ■ Algo en desacuerdo ■ Neutral ■ Algo de acuerdo ■ Muy de acuerdo

Todos los expertos coinciden en que la economía española ralentizará su crecimiento de cara a la segunda mitad de 2023, pero esta se prevé ligera y sin riesgo de incurrir en una recesión técnica.

Además, también prevén de manera mayoritaria el crecimiento del PIB español por encima de la media de la UE a lo largo de este año. Este crecimiento, según los expertos, estará impulsado por las exportaciones y el turismo, que compensará la caída del consumo doméstico y la inversión.

**Los economistas encuestados son optimistas respecto al crecimiento del PIB español y descartan una recesión técnica.**

## 2 Desafíos y oportunidades para el crecimiento

En cuanto a la recuperación de la economía española, es importante tener en cuenta los distintos factores económicos y geopolíticos que afectarán de manera positiva o negativa al resultado del PIB anual.

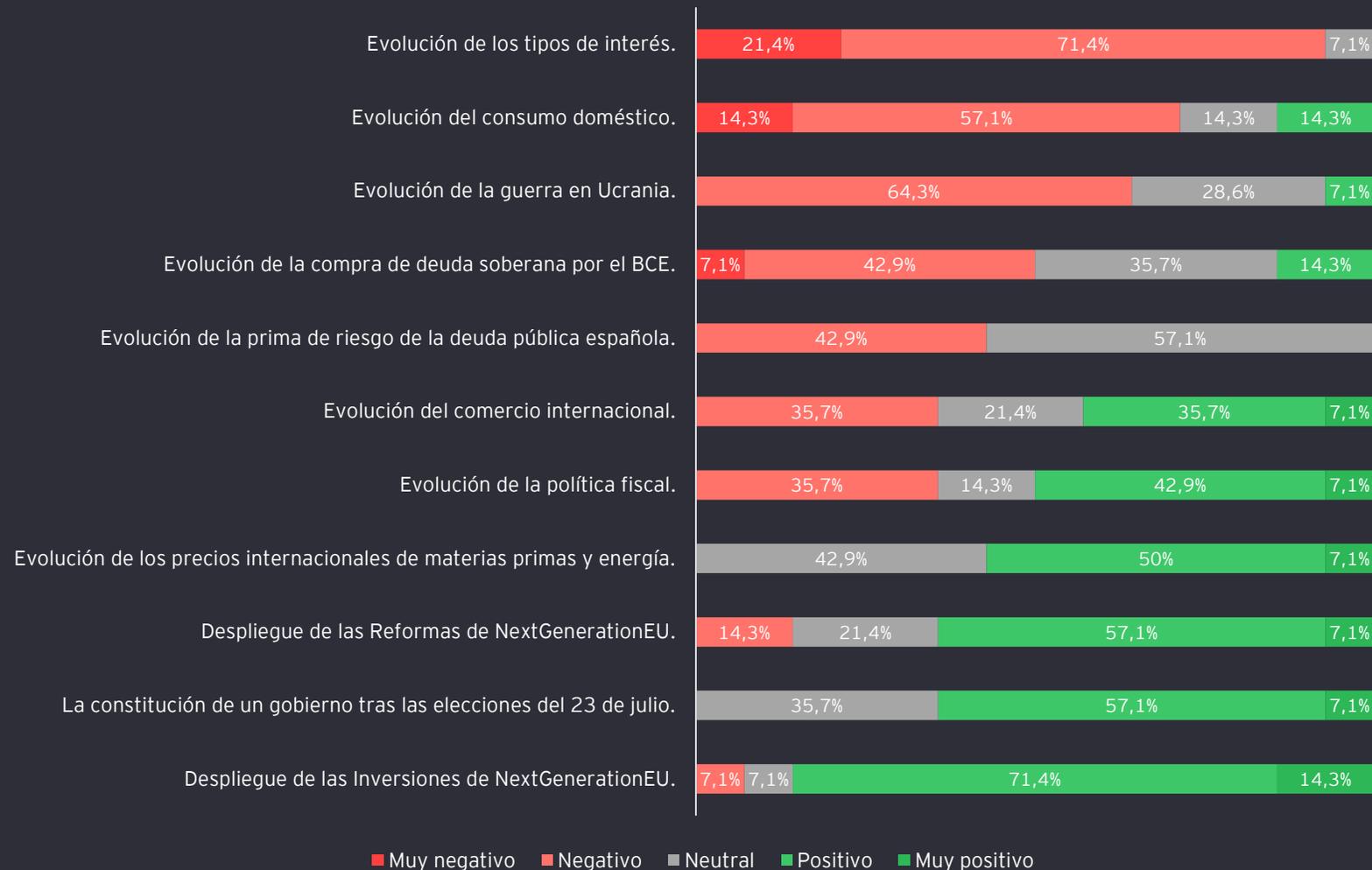
Todos los economistas encuestados coinciden en que la **evolución de los tipos de interés** (93%), el **consumo doméstico deprimido** (71,4%) y la **guerra en Ucrania** (64,3%) serán los factores más perjudiciales para la economía española en 2023. La evolución del consumo doméstico es el factor cuya previsión más empeora: en la edición anterior lo consideraban negativo un 50% y en esta ocasión asciende al 71,4%.

En relación con la deuda española, el porcentaje de quienes consideran que la evolución de compra de deuda soberana por parte del BCE tendrá un impacto negativo continúa en el 50%, mientras que la evolución de la prima de riesgo sigue sin ser considerado un factor preocupante de manera mayoritaria.

Entre los factores que generan más división entre los economistas siguen apareciendo la evolución del comercio internacional y la evolución de la política fiscal, mientras que **la evolución de los precios de la energía deja de ser considerado un factor de riesgo**.

Por su parte, las reformas e inversiones relacionadas con los **fondos NextGenerationEU son consideradas como un factor mayoritariamente positivo, así como la constitución del nuevo Gobierno tras el 23-J**.

### Q2 - Valore su previsión de impacto de los siguientes factores en el crecimiento del PIB en 2023:



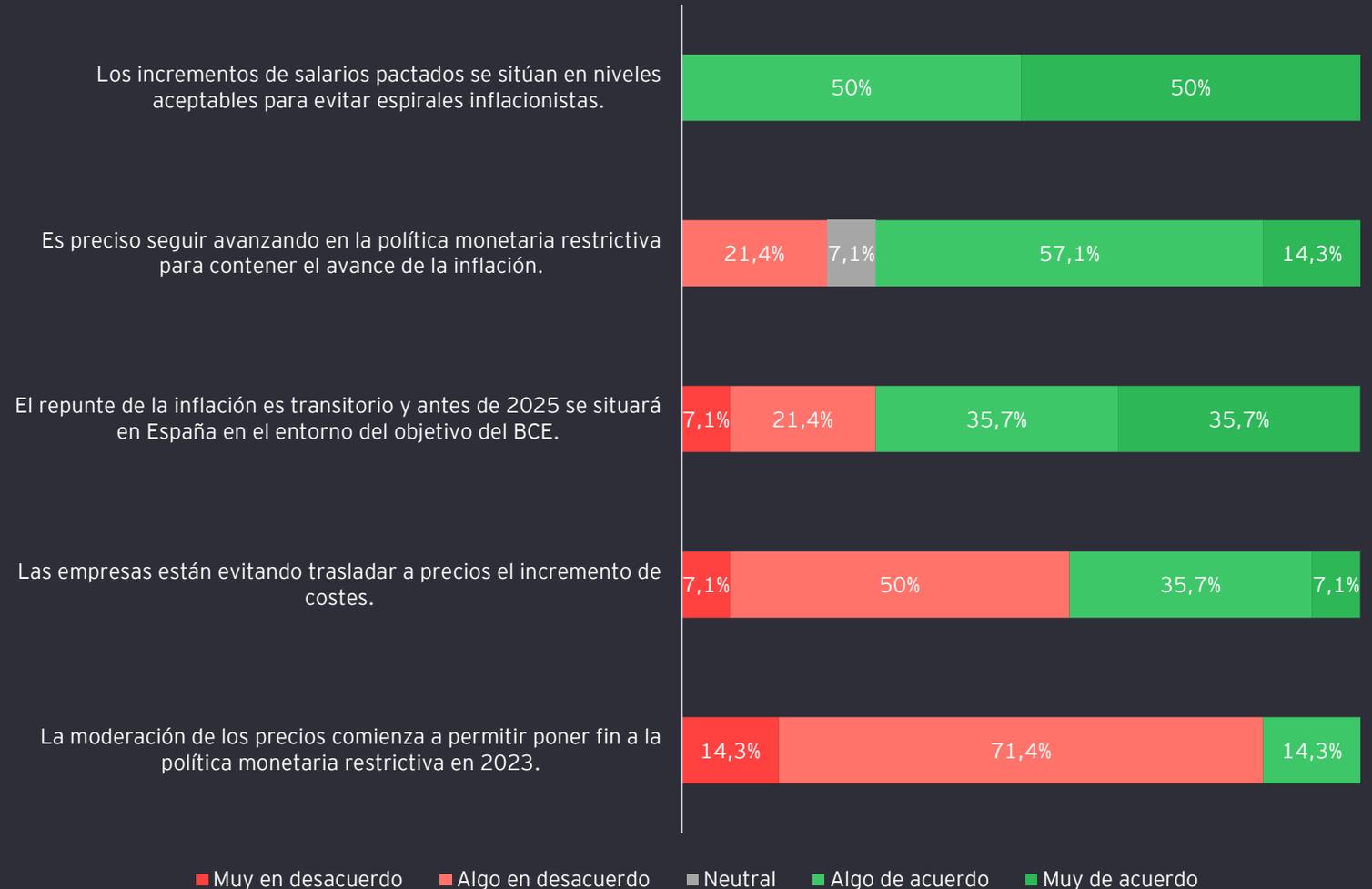
### 3 Inflación

Los economistas encuestados siguen mostrándose de acuerdo de manera mayoritaria **con mantener las políticas monetarias restrictivas con el objetivo de controlar la inflación**, aunque con menor apoyo que en la anterior edición (72% frente al 86% en la anterior edición).

La idea de que **los incrementos salariales pactados hasta la fecha se sitúan en niveles aceptables** para evitar espirales inflacionistas logra la unanimidad por primera vez desde que se realiza la encuesta, en comparación con el 86% de acuerdo en la anterior edición y 67% en la edición de enero.

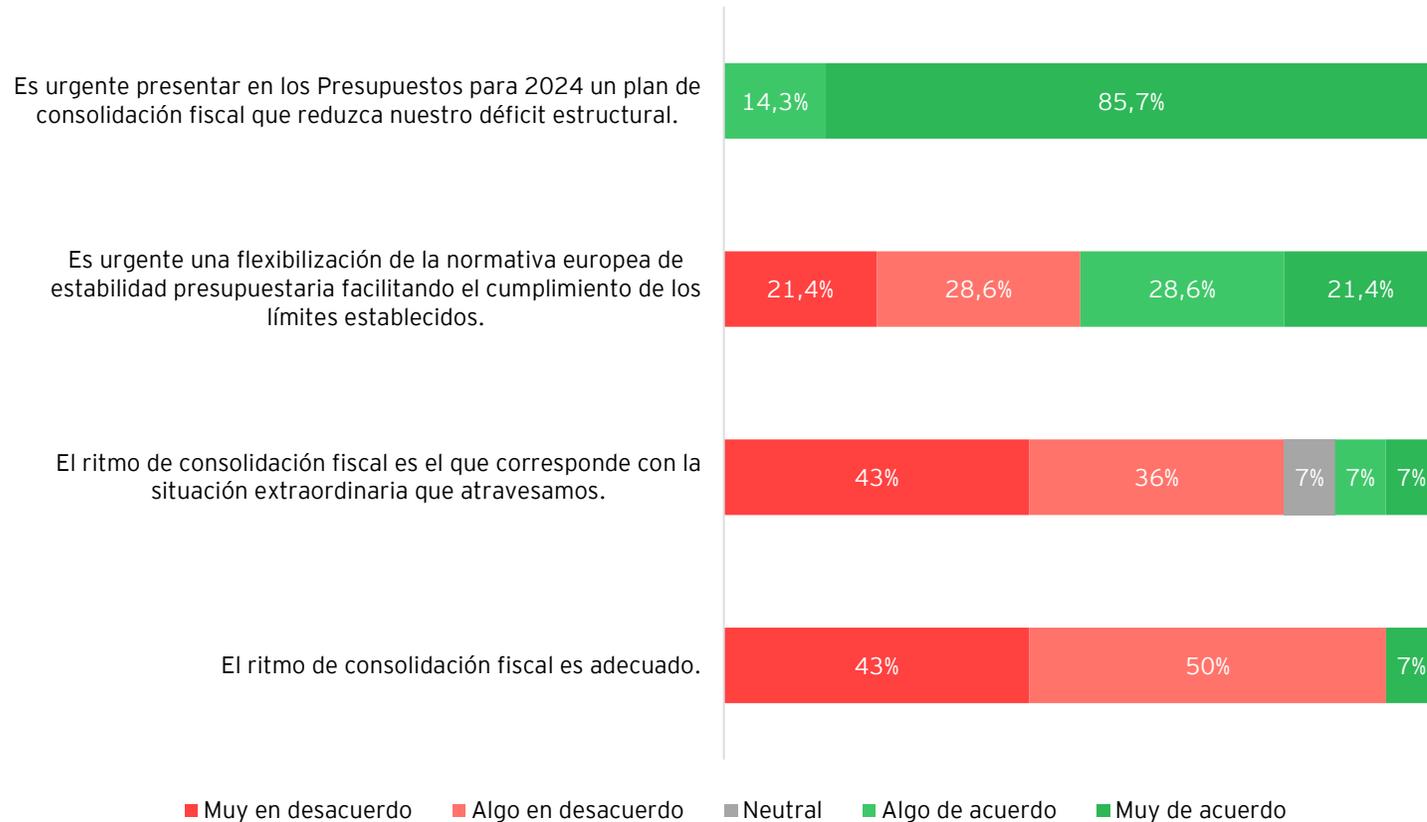
En cuanto a la percepción del esfuerzo de **las empresas para evitar trasladar a precios el incremento de los costes**, continúa habiendo división, con el 57% de los encuestados mostrándose en desacuerdo.

#### Q3 - En relación con la inflación considera que:



## 4 Finanzas públicas

### Q4 - ¿Cómo valora la evolución de las finanzas públicas?



Los gastos extraordinarios a los que se han tenido que enfrentar las administraciones públicas para hacer frente a las consecuencias de la pandemia y la guerra en Ucrania, junto con los efectos de la política monetaria, hacen cada vez más importante analizar el estado de las cuentas públicas.

La valoración que hacen los economistas encuestados del **ritmo de consolidación fiscal** ha variado considerablemente a lo largo de las ediciones. Mientras que en la edición de enero de 2023 el 53% lo valoraba positivamente, tanto en las ediciones de marzo como en la de julio **una mayoría lo considera inadecuado**.

Además, la necesidad de presentar un plan de consolidación fiscal para **reducir el déficit estructural** para 2024 alcanza la unanimidad.

La **flexibilización de la normativa europea de estabilidad presupuestaria, por su parte, continúa generando división** entre los encuestados a un nivel similar que en las anteriores ediciones, esta vez con igualdad absoluta entre quienes se muestran a favor y en contra.

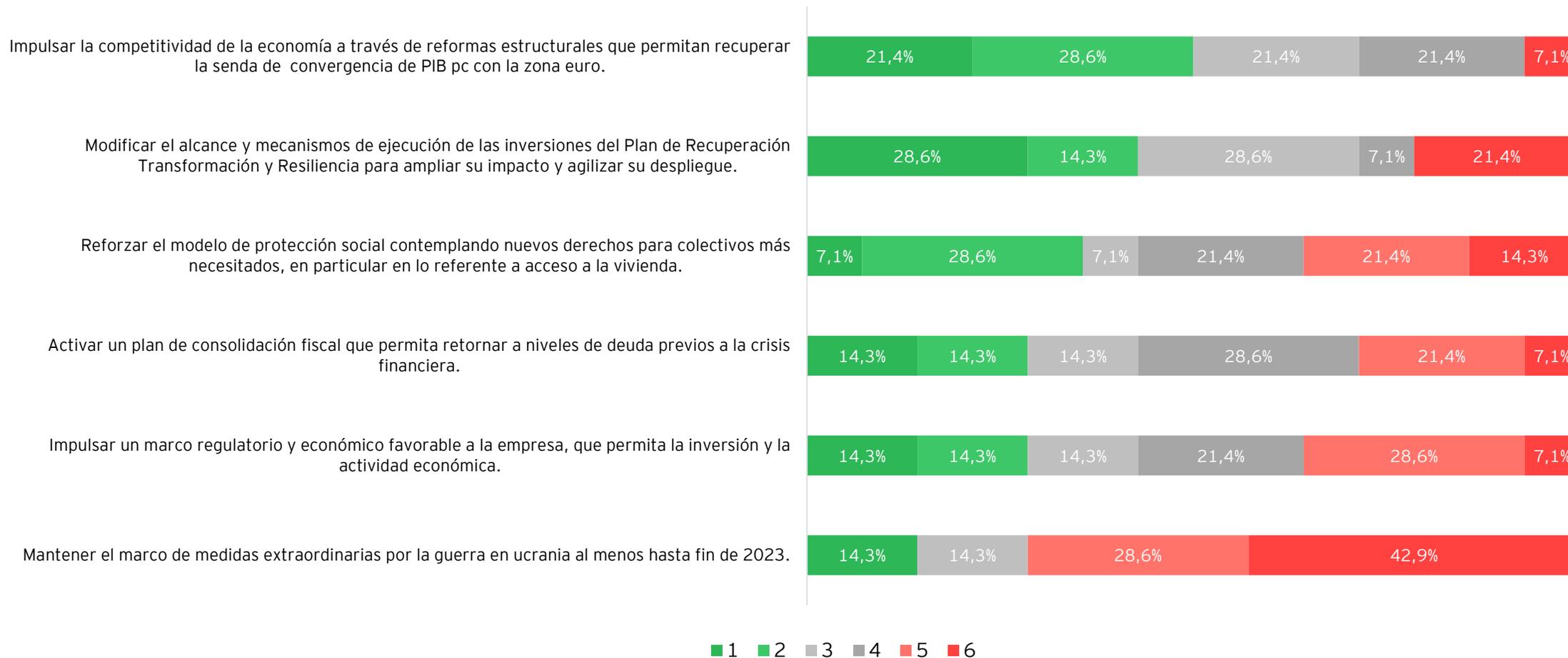
## 5 Reformas para la nueva legislatura

En el contexto de las elecciones generales del 23 de julio, hemos incluido en esta edición una consulta rápida sobre qué prioridades estratégicas debería llevar a cabo el gobierno que salga de las urnas.

- La **recuperación del PIB per cápita** a través de medidas estructurales para impulsar la competitividad del país dentro de la zona euro es la medida considerada más prioritaria: el 50% de los expertos la sitúan en primera o segunda posición.
- El **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** también es considerado de gran valor estratégico, por lo que la ampliación de su alcance en la economía española y la agilización de los trámites es la segunda medida considerada más prioritaria, en el marco de la negociación con Bruselas de la Adenda y Modificación del Plan de Recuperación.
- Los expertos conceden similares niveles de prioridad al **refuerzo de la protección social**, la **activación de un plan de consolidación fiscal** y el **impulso de un marco regulatorio que permita la inversión y el dinamismo económico**. En torno al 43% sitúa a estas medidas como tercera prioridad.
- La propuesta que menos apoyos recibe es el **mantenimiento del marco extraordinario de medidas por la guerra en Ucrania** durante 2023: el 72% sitúa esta medida en última o penúltima posición.



**Q5 - En relación con las medidas de política económica de cara a la XVI legislatura tras las próximas elecciones, considera, en función de su prioridad (ordene las siguientes medidas según su prioridad asignando a cada medida un valor del 1, la más prioritaria, al 6, la menos prioritaria):**



## EY | Building a better working world

En EY trabajamos para construir un mundo que funcione mejor, ayudando a crear valor a largo plazo para los clientes, las personas, la sociedad y generar confianza en los mercados de capital.

Gracias al conocimiento y la tecnología, los equipos de EY, en más de 150 países, generan confianza y ayudan a las compañías a crecer, transformarse y operar.

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, estrategia, asesoramiento en transacciones y servicios de consultoría. Nuestros profesionales hacen las mejores preguntas para encontrar nuevas respuestas a los desafíos a los que nos enfrentamos en el entorno actual.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. La información sobre cómo EY recopila y utiliza datos personales y su correspondiente descripción sobre los derechos de las personas en virtud de la legislación vigente en materia de protección de datos, están disponibles en [ey.com/es\\_es/legal-and-privacy](https://ey.com/es_es/legal-and-privacy). Las firmas miembros de EY no ejercen la abogacía donde lo prohíban las leyes locales. Para obtener más información sobre nuestra organización, visite [ey.com/en\\_gl](https://ey.com/en_gl).

© 2023 Ernst & Young, S.L.  
All Rights Reserved.

ED None

Este material se ha preparado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse como asesoramiento contable, fiscal o profesional. Consulte a sus asesores para obtener consejos específicos.

[ey.com/es\\_es](https://ey.com/es_es)

---

