



EY Insights Pulso Económico Trimestral

Otoño - 2024

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



¿Qué es *EY Insights Pulso Económico Trimestral*?

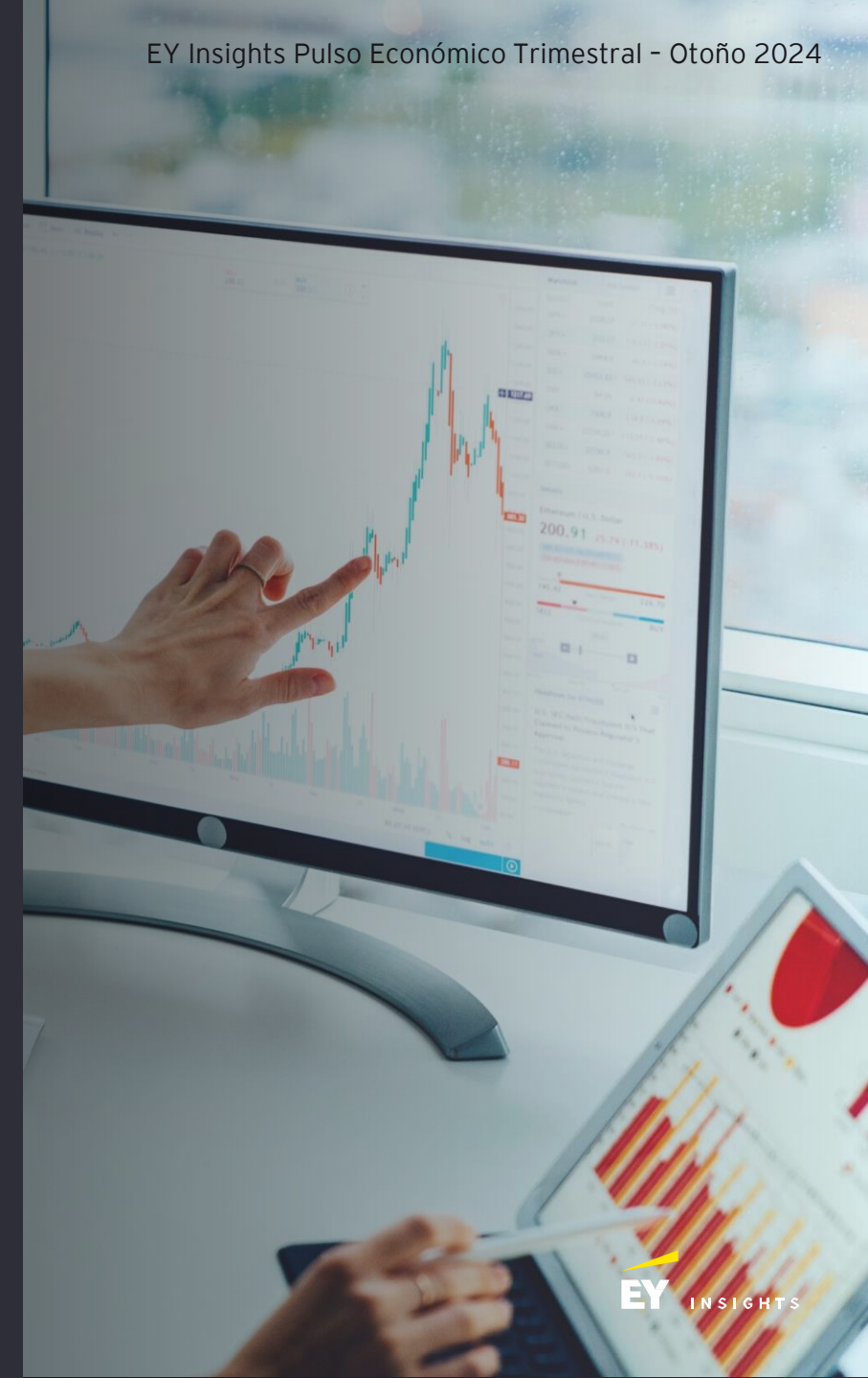
EY Insights Pulso Económico Trimestral es un proyecto de nuestra unidad de contenidos cuyo objetivo es trasladar a los agentes económicos y a la sociedad en general una visión actualizada sobre la evolución y perspectivas macroeconómicas de España.

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, bajo la coordinación de **Juan Pablo Riesgo**, socio responsable de EY Insights, *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.

Agradecemos la participación de **Carmen Esteban**, Associate en EY, en la elaboración de esta serie.



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).
- Esteban Sastre (director de economía del Instituto de la Empresa Familiar).
- Gregorio Izquierdo (director del Instituto de Estudios Económicos).
- Ignacio de la Torre (socio y economista jefe de Arcano).
- Juan del Alcázar (director de Advocacy en Banco Santander).
- Judith Arnal (senior research Fellow en el Center for European Policy Studies (CEPS)).
- José Carlos Díez (director de la Cátedra sobre la Realidad Financiera ORFIN).
- Manuel Balmaseda (director de Instituto Español de Banca y Finanzas (CUNEF Universidad)).
- Manuel Alejandro Hidalgo (senior Fellow de EsadeEcPol).
- María Grandal (departamento de Economía del Círculo de Empresarios).
- Miguel Otero (investigador Principal en el Real Instituto Elcano).
- Oriol Aspachs (director de Economía Española del servicio de estudios de Caixabank).
- Rafael Doménech (economista jefe para España de BBVA Research).
- Rafael Pampillón (profesor del IE Business School).
- Raymond Torres (director de Coyuntura y Análisis Internacional de FUNCAS).

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.



Principales resultados

Los economistas prevén un crecimiento robusto del PIB en 2024, cercano al 3% anual

Diagnóstico y perspectivas de evolución de la economía española

- La recuperación de la economía española toma impulso, con más del 80% de los expertos proyectando un **crecimiento que podría llegar al 3% anual**. Sin embargo, persisten **desafíos importantes, como la fragmentación parlamentaria y el contexto geopolítico global**, que siguen siendo los principales factores de riesgo.
- Por su parte, la **preocupación por la prima de riesgo ha disminuido** notablemente, con un aumento de 19 puntos en su valoración positiva.
- Aunque la **evaluación positiva sobre el consumo doméstico** ha disminuido del 69% al 62%, este sigue siendo uno de los factores con mayor impacto positivo en la economía, intercambiando posiciones con los **tipos de interés**.
- La percepción positiva sobre el impacto en el PIB del despliegue del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** sigue disminuyendo.

Valoración y propuestas de medidas de política económica y fiscal

- Un 81% de los expertos encuestados considera altamente probable que se incumplan los objetivos del Plan Fiscal Estructural** remitido a Bruselas.
- La evolución del **gasto en pensiones de jubilación y el gasto sanitario** son las variables más ampliamente consideradas como **negativas** para el cumplimiento de los objetivos fiscales.
- La evolución de los ingresos por **IVA, IRPF e IS** son percibidos mayoritariamente como factores positivos, con un 60%, 63% y 62% de apoyo respectivamente.
- La evolución de la **población activa** es vista como el **factor más favorable**, con un 87% de los expertos considerándola positiva.
- Las reformas en el ámbito **fiscal**, son **consideradas por un 51% de los expertos como negativas o muy negativas para el cumplimiento de los objetivos del plan**.
- Las **reformas en capital físico y productividad**, así como las reformas en capital humano, son valoradas **positivamente** por el 70% de los encuestados.



1 Recuperación de la economía española

Los economistas apuestan por un crecimiento robusto del PIB español en 2024, pudiendo llegar al 3%

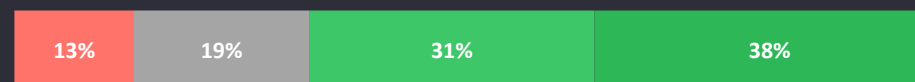
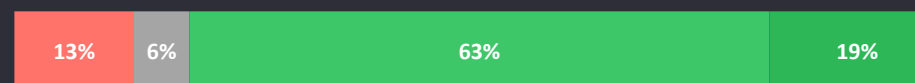
1 - En relación con la evolución del PIB, considera que:

Los últimos indicadores de actividad reflejan una fuerte reactivación de la actividad económica, garantizando un **crecimiento muy robusto del PIB** en 2024, que podría alcanzar el **3%** anual.

Los últimos indicadores de actividad reflejan una reactivación de la actividad económica, garantizando un **crecimiento muy robusto del PIB** en 2024, claramente superior al **2,5%**, pero **inferior al 3% anual**.

Los últimos indicadores de actividad reflejan un elevado dinamismo de la economía, garantizando un **crecimiento robusto del PIB** en 2024, en torno al **2,5%** anual.

La economía española enfrentará una **ligera desaceleración el segundo semestre del año**, situando en el **2%** el crecimiento anual del PIB al final del ejercicio 2024.



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

El **82% de los expertos** espera un crecimiento robusto del PIB, que podría llegar **hasta el 3% anual**.

La siguiente previsión con mayor probabilidad, respaldada por el **69%** de los expertos es un crecimiento **claramente superior al 2,5%**, pero inferior al 3% anual.

Casi la totalidad de los economistas **descarta una desaceleración** de la economía en el segundo semestre.

2 Desafíos y oportunidades para el crecimiento

La fragmentación parlamentaria y la inestabilidad política continúan siendo identificadas como los principales factores con un impacto negativo al crecimiento del PIB, según el 88% de los expertos consultados, un incremento de un punto con respecto a la edición de Verano.

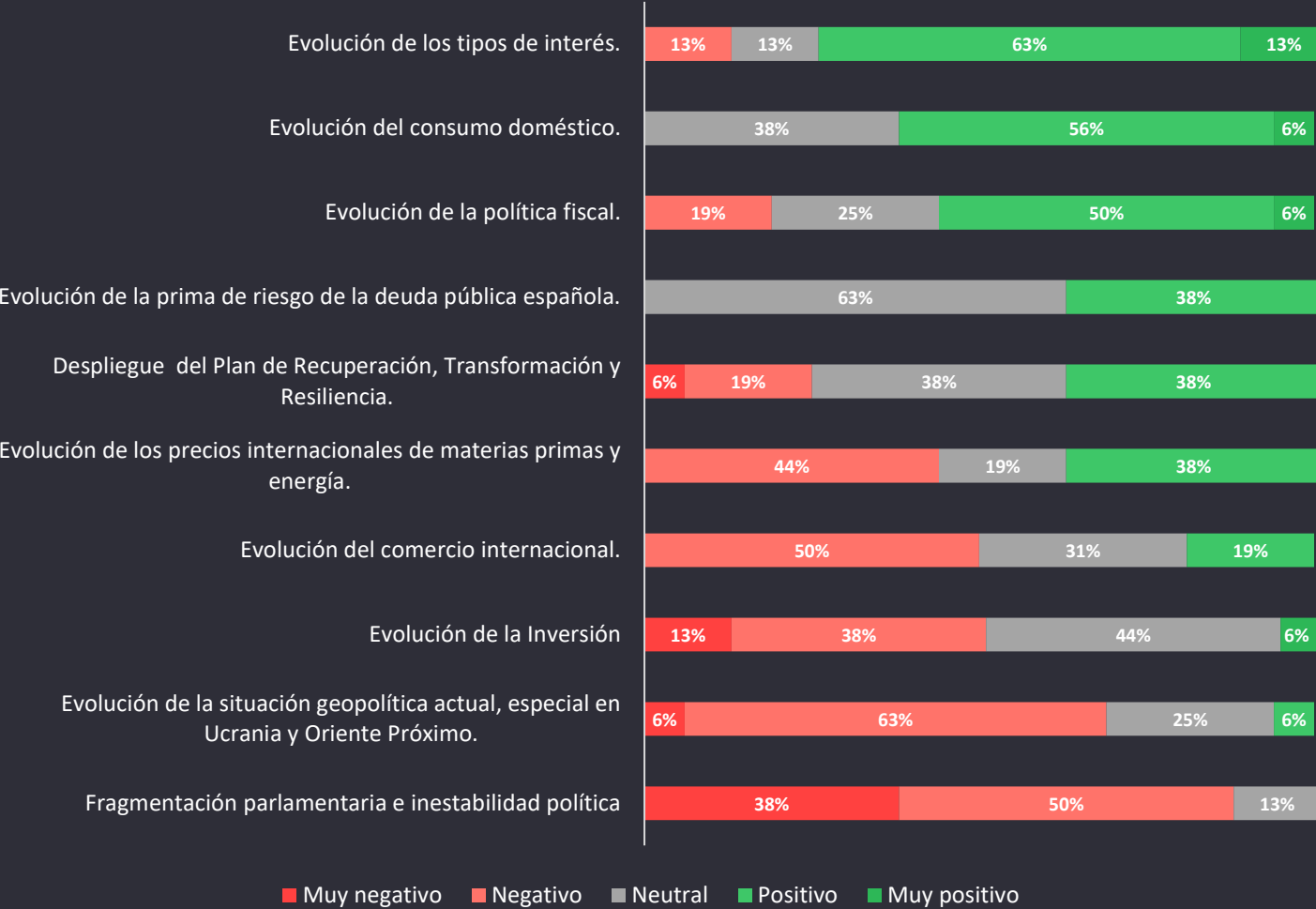
La situación geopolítica global, con énfasis en los conflictos de Ucrania y Oriente Medio, también sigue destacando como factor con impacto negativo al crecimiento (69% lo considera como negativo o muy negativo), registrando un aumento de 13 puntos en comparación con la edición anterior. La inversión se consolida como tercera variable cuya evolución en 2024 se prevé más perjudicial, con el 51% de los expertos considerándolo desfavorable para el crecimiento económico, aumentando 26 puntos.

Por otro lado, la percepción sobre el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) ha empeorado, disminuyendo su evaluación positiva en 18 puntos y aumentando la negativa en 12 puntos.

En contraste, la consideración negativa del impacto de la prima de riesgo sigue en descenso, 25 puntos inferior, siendo ahora valorada de manera neutral o positiva (aumento de 19 puntos). Igualmente, la política fiscal ha mejorado en valoración, con un incremento de 23 puntos en su percepción positiva, situándose como tercer factor más beneficioso.

Por último, la evolución de los tipos de interés sigue siendo vista de manera favorable, alcanzando un 76% de aprobación, frente al 56% registrado en la edición anterior, lo que lo sitúa como el factor más beneficioso. Aunque la evaluación positiva sobre el consumo doméstico ha disminuido del 69% al 62%, este sigue siendo uno de los factores con mayor impacto positivo en la economía, intercambiando posiciones con los tipos de interés.

2 - Valore su previsión de impacto de los siguientes factores en el crecimiento del PIB en 2024:



3 Fiscalidad

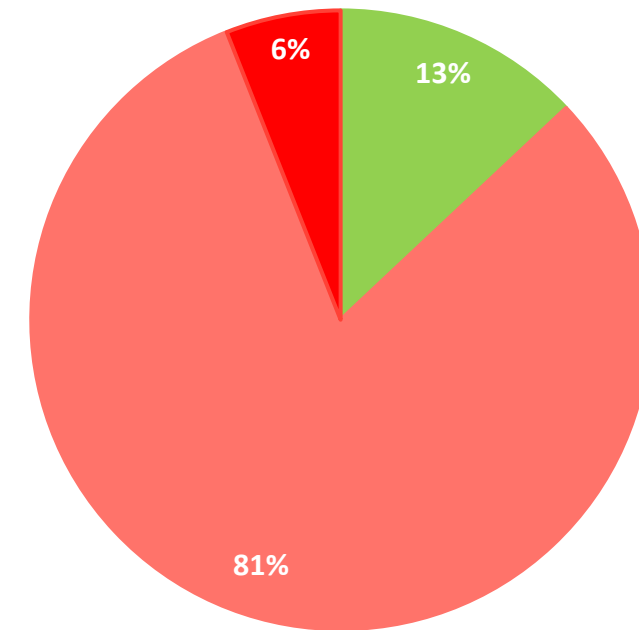
El **Plan Fiscal Estructural** presentado por España a Bruselas el 15 de octubre de 2024 establece una estrategia para reducir progresivamente la deuda pública y el déficit fiscal. Se espera que la deuda pública, actualmente superior al 100% del PIB, se reduzca por debajo del 100% para 2027. A su vez, el déficit público se disminuirá hasta alcanzar el 0,8% para 2031, en consonancia con las normativas europeas.

Preguntados por la viabilidad del cumplimiento de los objetivos, un **81% de los encuestados considera altamente probable que estos objetivos se incumplan**, mientras que un 13% cree que se cumplirán con toda seguridad. Solo un 6% ve altamente probable que estos objetivos se incumplan.



3 - El Plan Fiscal Estructural del Reino de España remitido a Bruselas el pasado día 15 de octubre prevé situar la ratio deuda-PIB por debajo del 100% en 2027 y seguir reduciendo de forma continuada el déficit público hasta el 0,8% en 2031.

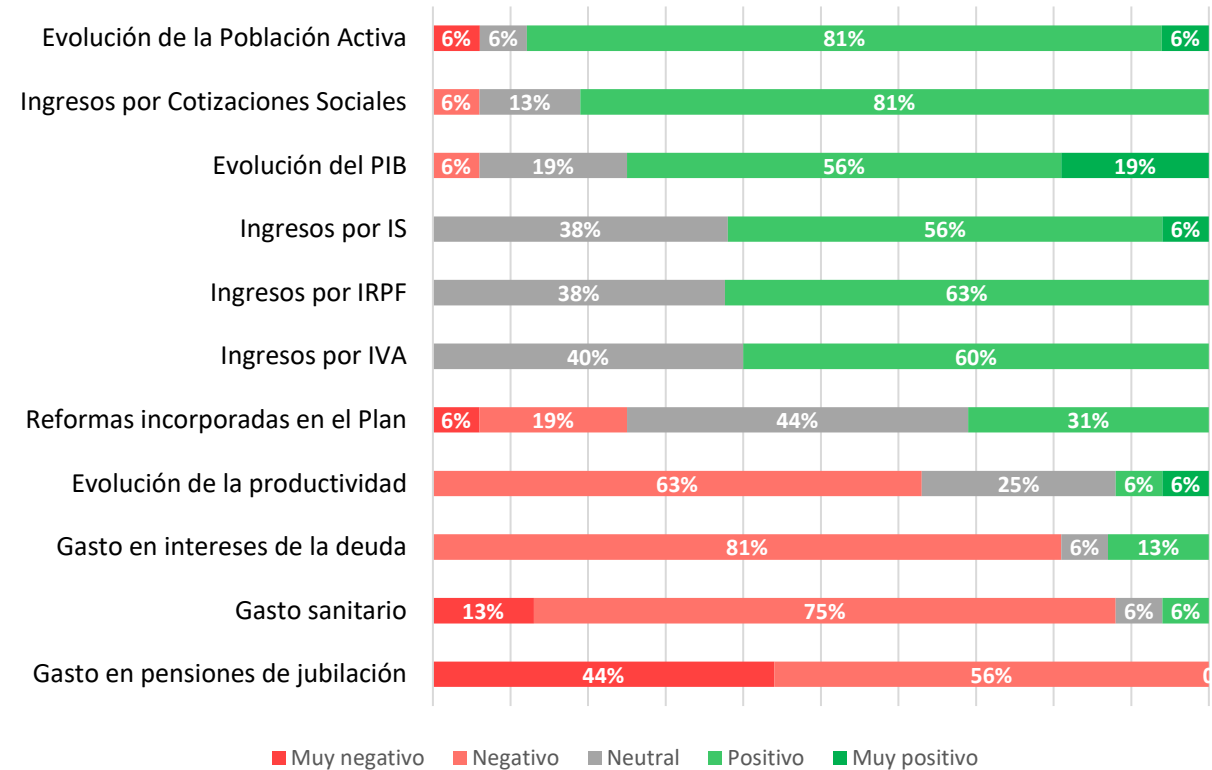
A. En su opinión considera:



- Los citados objetivos se cumplirán con toda seguridad
- Es altamente probable que los citados objetivos se cumplan
- Es altamente probable que los citados objetivos se incumplan
- Los citados objetivos se incumplirán con toda probabilidad

3 - El Plan Fiscal Estructural del Reino de España remitido a Bruselas el pasado día 15 de octubre prevé situar la ratio deuda-PIB por debajo del 100% en 2027 y seguir reduciendo de forma continuada el déficit público hasta el 0,8% en 2031.

B. En su opinión, la contribución de las siguientes variables o factores al cumplimiento de dichos objetivos será:



3 Fiscalidad

Todos los expertos consideran que el **gasto en pensiones de jubilación** tendrá un impacto negativo en el cumplimiento de los objetivos fiscales. Esto refleja preocupaciones sobre la sostenibilidad del sistema de pensiones y su presión sobre las finanzas públicas. El **gasto sanitario** también es visto mayoritariamente como un factor negativo, con un 88% de los expertos compartiendo esta opinión.

El **gasto en intereses de la deuda** es otro factor que se percibe negativamente, con un 81% de los expertos considerando que tendrá un impacto adverso en el cumplimiento de los objetivos fiscales. La **evolución de la productividad** es vista en su mayoría como un factor negativo (63%), aunque con una proporción significativa de expertos (25%) que la consideran neutral.

Las **reformas incorporadas en el Plan** son vistas de manera más positiva, con un 31% de los expertos considerándolas como un factor que contribuirá positivamente al cumplimiento del Plan. Sin embargo, un 44% las ve de manera neutral, lo que sugiere que su impacto dependerá de la implementación efectiva.

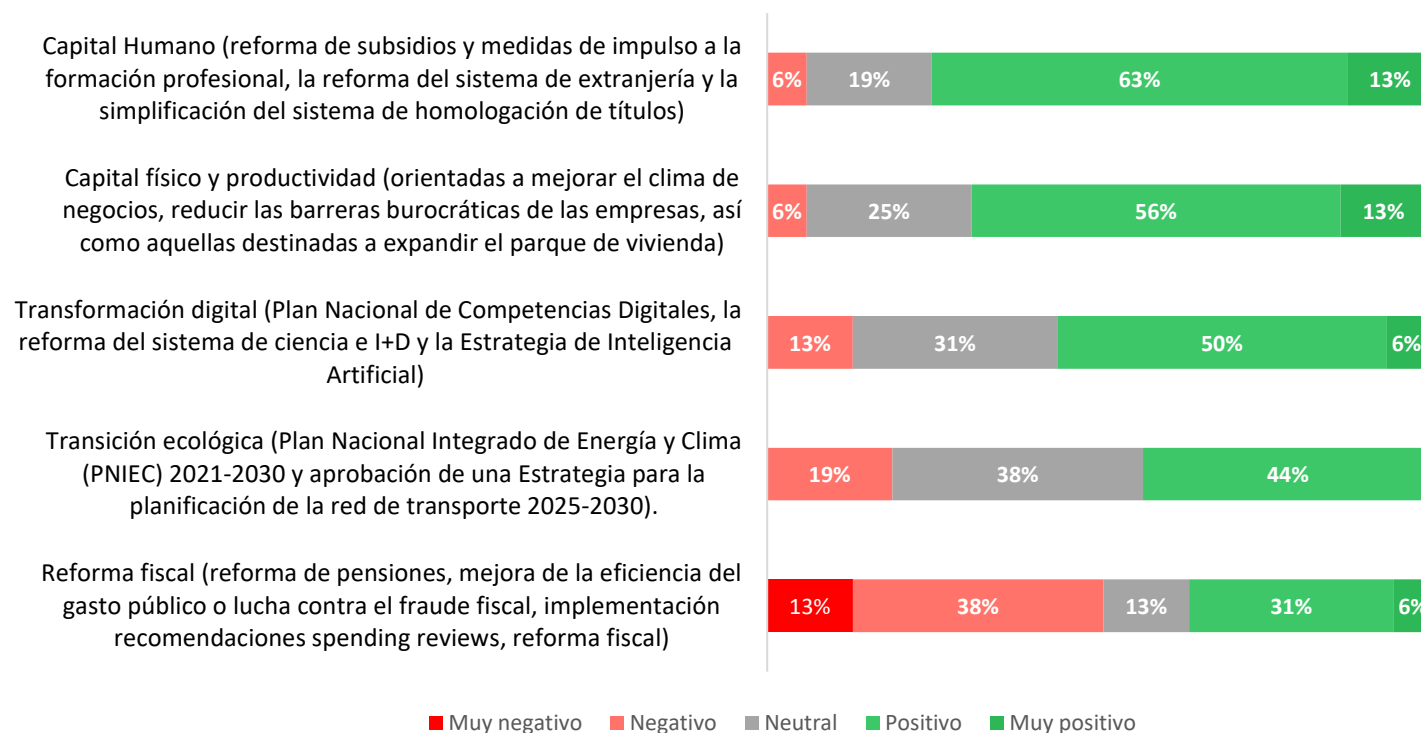
Los **ingresos por IVA** son percibidos mayoritariamente como un factor positivo, con un 60% de los expertos compartiendo esta valoración. Similar a los ingresos por IVA, los **ingresos por IRPF** son vistos como un factor positivo, con un 63% de los expertos considerándolos favorables para el cumplimiento de los objetivos fiscales. Los **ingresos por IS** también son percibidos positivamente, con un 62% de los expertos compartiendo esta opinión.

La **evolución del PIB** es vista de manera muy positiva, con un 56% de los expertos considerándola positiva y un 19% muy positiva. Los **ingresos por cotizaciones sociales** son percibidos de manera similar a la evolución del PIB, con un 81% de los expertos considerándolos positivos.

La **evolución de la población activa** es vista como la variable que mejor influirá en el cumplimiento de los objetivos, con un 81% de los expertos considerándola positiva y un 6% muy positiva.

3 - El Plan Fiscal Estructural del Reino de España remitido a Bruselas el pasado día 15 de octubre prevé situar la ratio deuda-PIB por debajo del 100% en 2027 y seguir reduciendo de forma continuada el déficit público hasta el 0,8% en 2031.

C. Cuál es en su opinión el impacto en el cumplimiento de los citados objetivos que tendrán las siguientes reformas contempladas en el Plan:



3 Fiscalidad

Las reformas en el ámbito **fiscal**, que incluyen la reforma de pensiones, la lucha contra el fraude fiscal, y las medidas tributarias comprometidas con Bruselas son **consideradas por un 51% de los expertos como negativas o muy negativas para el cumplimiento de los objetivos del plan.**

La **transición ecológica** es vista mayoritariamente como positiva, por un 44% de los expertos y como negativa solo un 19%. La **transformación digital** es percibida positivamente por un 56% de los expertos.

Las **reformas en capital físico y productividad**, como la mejora del clima de negocios y la expansión del parque de vivienda, son consideradas como positivas para el cumplimiento del plan por un 69%.

Finalmente, las **reformas en capital humano**, que incluyen la formación profesional y la simplificación del sistema de homologación de títulos, son las consideradas más mayoritariamente (por un 76%), como positivas para el cumplimiento de los objetivos del plan, destacando su importancia para aumentar la productividad y la competitividad a largo plazo.

EY | Shape the future with confidence

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. 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.

© 2024 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

