



---

*EY Insights Pulso Económico Trimestral*

Primavera - 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 trascendentales 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.

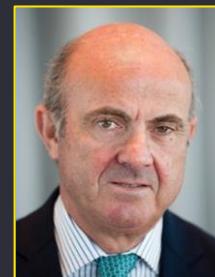
Los objetivos de este ciclo de encuentros son:

- 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.



Pablo Hernández de Cos  
Gobernador 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



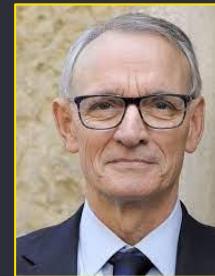
Carlos Cuerpo  
**Secretario gral. del  
Tesorío\*\***

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

## ¿Qué es EY Insights Pulso Económico Trimestral?

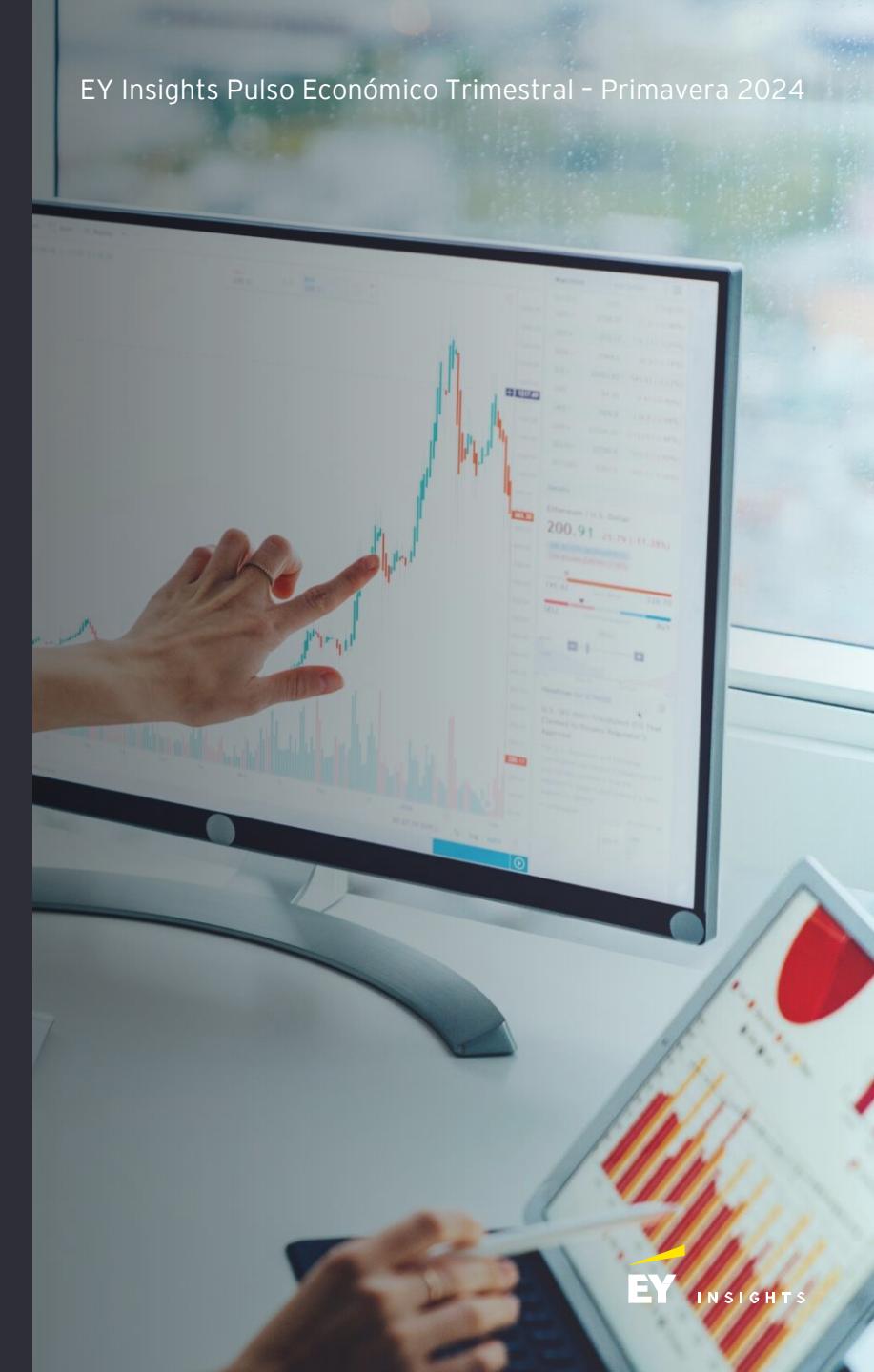
*EY Insights Pulso Económico Trimestral* es un proyecto de nuestra unidad de contenidos cuyo objetivo es trasladar a los agentes económicos y a la sociedad en general una visión actualizada sobre la evolución y perspectivas macroeconómicas de España.

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).
- **Judith Arnal** (Senior Research Fellow en el Center for European Policy Studies (CEPS)).
- **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).
- **Manuel Balmaseda** (economista, ex presidente de NABE).
- **Manuel Alejandro Hidalgo** (senior Fellow de EsadeEcPol).
- **Mercedes Pizarro** (directora de Economía del Círculo de Empresarios).
- **Miguel Otero** (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 descuentan un crecimiento robusto del PIB español en 2024

- Las **expectativas de evolución de la economía española mejoran ligeramente** respecto a anteriores ediciones del Pulso Económico Trimestral.
- La **fragmentación parlamentaria e inestabilidad política y la situación geopolítica** actual, especialmente en Ucrania y Oriente Próximo, siguen siendo considerados algunos de los **principales obstáculos** para el crecimiento de la economía española.
- Como **novedad, la evolución de la prima de riesgo** de la deuda española se suma a la lista de factores percibidos como más dañinos para el crecimiento económico.
- El despliegue del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)** ya no se considera el factor más positivo para el crecimiento en 2024, siendo reemplazado por la **evolución del consumo doméstico**.
- Destaca un **aumento significativo del apoyo al incremento del gasto en defensa**, llegando a obtener la consideración de medida prioritaria por un 80% de los expertos, **30 puntos más** que en el Pulso Económico de Invierno.

## La promoción de la competitividad, estrategia preferida para impulsar la seguridad económica europea

- Los expertos destacan la urgencia de asegurar que el **déficit conjunto** de las Administraciones Públicas (AAPP) en 2024 **no exceda el 3%**, además de cumplir con otros compromisos fiscales ante la Unión Europea.
- Esta preocupación se alinea con la necesidad de incorporar **modificaciones normativas que agilicen** el despliegue de las inversiones del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia**.
- Además, se observa un **aumento significativo** en la **prioridad** asignada a **evitar incrementos en la presión fiscal**, pasando de un 47,4% en ediciones anteriores a un 73% actualmente.
- La **promoción de la competitividad**, haciendo que la economía y las cadenas de suministro sean más resilientes y refuerzen la innovación y la capacidad industrial, identificada como **estrategia preferida para impulsar la seguridad económica** europea, frente a medidas de protección de inversiones y comercio y de asociación con países alineados.



# 1 Recuperación de la economía española

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

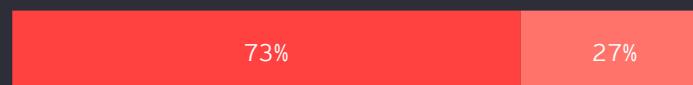
Los últimos indicadores de actividad reflejan una reactivación, garantizando un **crecimiento robusto del PIB** en 2024, en torno al 2% anual.



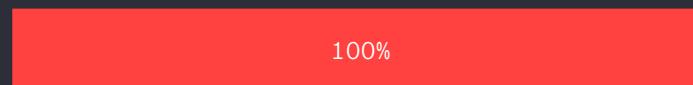
La economía española enfrentará en 2024 una **ligera desaceleración**, registrando crecimientos anuales del entorno del 1,5%.



La caída de la demanda exterior y la inversión, unida a la evolución del resto de componentes de PIB, permiten prever una **ralentización intensa** de la actividad, registrando en 2024 crecimientos anuales del entorno e incluso inferiores al 1%.



La caída de la demanda exterior y la inversión, así como la evolución del resto de componentes de PIB, unida al recrudecimiento de las tensiones geoestratégicas permiten prever un **estancamiento** de la economía española en 2024, sin descartar entrar puntualmente en **recesión técnica**.



- Muy en desacuerdo
- Neutral
- Muy de acuerdo
- Algo en desacuerdo
- Algo de acuerdo

## **Los economistas descuentan un crecimiento robusto del PIB español en 2024**

Todos los economistas encuestados descartan la posibilidad de que se produzca una recesión técnica o una ralentización intensa de la actividad económica.

Se opone a los resultados de la edición de Invierno, donde un 66% creía que la economía española enfrentaría una ligera desaceleración en 2024.

El 80% de los expertos prevé un crecimiento robusto del PIB en 2024, en torno al 2% anual frente al 14,2% de la publicación anterior.

## 2 Desafíos y oportunidades para el crecimiento

Al igual que en la edición de Invierno, la **fragmentación parlamentaria e inestabilidad política** se consolida como el factor que los analistas estiman tendrá un impacto más negativo al crecimiento del PIB en 2024. Un 87% considera que será negativo o muy negativo, 5 puntos menos que en la edición anterior.

Sin embargo, un nuevo factor se introduce en el panorama como uno de los **principales impactos económicos adversos: la evolución de la prima de riesgo de la deuda española**. Un 73% de los expertos considera que tendrá un impacto negativo o muy negativo, un aumento de 37 puntos.

Los analistas reducen su preocupación por la **situación geopolítica actual, especialmente en Ucrania y Oriente Próximo**. Un 60% considera que será negativa o muy negativa ahora frente al 78% de la edición de invierno.

**La evolución de la política fiscal y del comercio internacional** son los siguientes factores considerados como negativos en la Evolución del PIB en 2024.

Por su parte, el **despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)** deja de ser considerado como el factor con impacto más positivo para el crecimiento en 2024 con un aumento de 13 puntos en la percepción negativa en comparación con la edición anterior, donde era considerado únicamente como positivo o neutral, siendo reemplazado por la **evolución del consumo doméstico**. (80% vs 64% en la edición de invierno).

### Q2 - Valore su previsión de impacto de los siguientes factores en el crecimiento del PIB en 2024:

Fragmentación parlamentaria e inestabilidad política



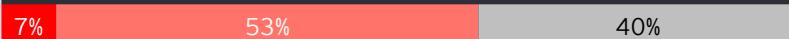
Evolución de la prima de riesgo de la deuda pública española.



Evolución de los tipos de interés.



Evolución de la situación geopolítica actual, especialmente en Ucrania y Oriente Próximo.



Evolución de la Inversión.



Evolución de la política fiscal.



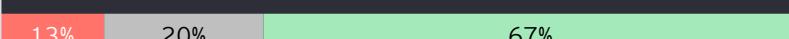
Evolución de los precios internacionales de materias primas y energía.



Evolución del comercio internacional.



Despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.



Evolución del consumo doméstico.



■ Muy negativo ■ Negativo ■ Neutral ■ Positivo ■ Muy positivo

# 3 Presupuestos

**El 100% de los expertos consultados concibe como prioritario garantizar que el déficit conjunto de las AAPP en 2024 no supere el 3%, así como el cumplimiento del resto de compromisos fiscales con la UE.**

Además, conciben también como absolutamente prioritario incorporar **modificaciones normativas** para agilizar el despliegue de las inversiones del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** y **reforzar las partidas de inversión productiva**, incrementando su dotación por encima de la media del crecimiento del gasto.

Aumenta la prioridad que los economistas le otorgan a **evitar un aumento de la presión fiscal**, pasando de un 57,4% en la edición de Invierno a un 73%.

**El refuerzo de los ingresos para hacer frente al aumento de gastos e inversiones, así como reforzar las partidas de gasto social** son las medidas que se consideran menos prioritarias entre los expertos.

**El refuerzo del gasto en defensa aumenta en 30 puntos respecto a la edición anterior el grado de respaldo por los expertos como medida prioritaria de cara a la ejecución del presupuesto de 2024.**

## Q3 - En relación con las prioridades de cara a la ejecución presupuestaria en 2024, considera:

■ Nada prioritario ■ Poco prioritario ■ Neutral ■ Algo prioritario ■ Muy prioritario

Reforzar las partidas de gasto social, incrementando su dotación por encima de la media del crecimiento del gasto.

Reforzar los ingresos, para hacer frente al aumento de gastos e inversiones.

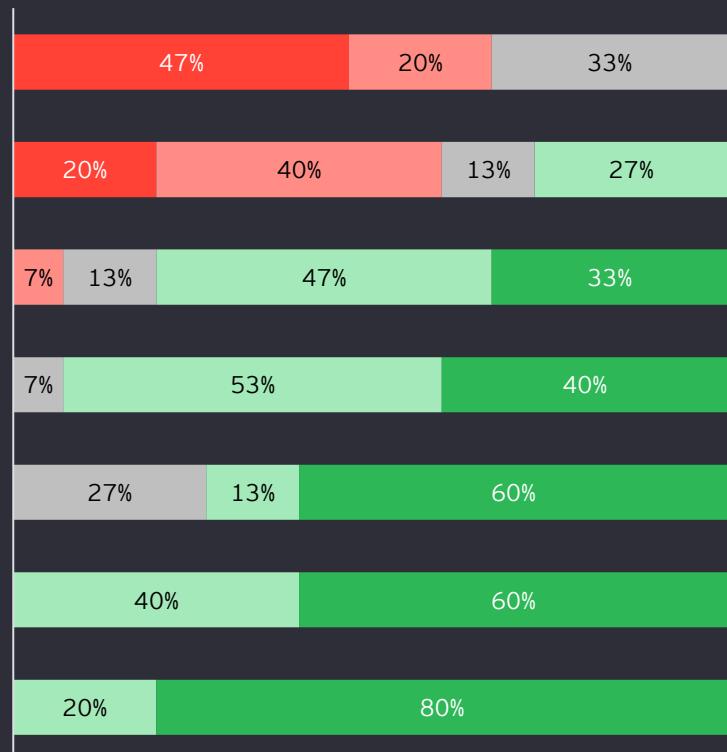
Reforzar el gasto en defensa en cumplimiento de los acuerdos internacionales y en respuesta al incremento de las tensiones geoestratégicas.

Reforzar las partidas de inversión productiva, incrementando su dotación por encima de la media del crecimiento del gasto.

Evitar aumentos de presión fiscal, para no lastrar la actividad económica.

Incorporar modificaciones normativas para agilizar el despliegue de las inversiones del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

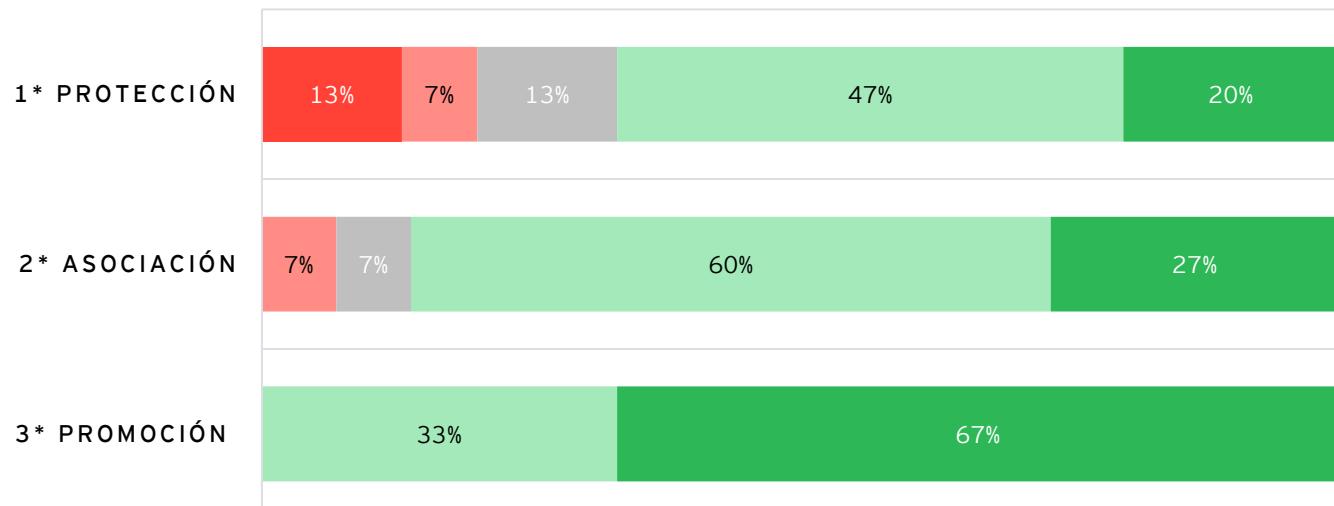
Garantizar que el déficit conjunto de las AAPP en 2024 no supere el 3%, así como el cumplimiento del resto de compromisos fiscales con la UE.



## Q4 - En relación con los tres ejes principales del despliegue de la Estrategia de Seguridad Económica Europea considera:

\*Se indica el concepto que resume las posibles respuestas planteadas. Desarrollo en siguiente slide.

■ Nada prioritaria ■ Poco prioritaria ■ Neutral ■ Algo prioritaria ■ Altamente prioritaria



## 4 Seguridad Económica Europea

La Comisión Europea ha impulsado recientemente una estrategia de seguridad económica para reforzar la posición de Europa en el contexto geoestratégico actual.

Sus **tres ejes principales de acción** son la protección, la asociación y la promoción (ver desarrollo en siguiente slide). Los tres marcarán buena parte de la agenda económica europea de la próxima legislatura comunitaria.

Los analistas consultados se decantan prioritariamente de entre los tres por **la promoción** de la competitividad, haciendo que la economía y las cadenas de suministro sean más resilientes (el **67%** la considera altamente **prioritaria** y el **33%** algo prioritaria **33%**).

Una gran parte de ellos (**87%**), aunque en menor medida que en la estrategia de promoción, ve prioritario **asociarse con países que comparten preocupaciones similares** en seguridad económica, indicando un interés significativo en fortalecer alianzas internacionales.

La estrategia con menos respaldo de las tres es la **protección** la frente a los riesgos para la seguridad económica, aunque tiene importantes niveles de aceptación con el **47%** de los expertos considerándola algo prioritaria y un **20%** como altamente prioritaria.

*Q4 - En relación con los tres ejes principales del despliegue de la Estrategia de Seguridad Económica Europea considera:*

### ***Posibles respuestas***

1\* “**Protegernos** frente a los riesgos para la seguridad económica comúnmente identificados, mediante un mejor despliegue de las herramientas de las que ya disponemos, como la **defensa comercial**, las subvenciones extranjeras, la seguridad 5G/6G, el **control de la inversión extranjera** directa y de las exportaciones, así como el nuevo instrumento para contrarrestar la coerción económica. Paralelamente, tenemos que evaluar la eficacia del conjunto de herramientas de la UE y ampliarlo cuando sea necesario para abordar algunos de los nuevos riesgos a los que nos enfrentamos, por ejemplo, relacionados con las exportaciones o las inversiones en el exterior en un reducido conjunto de tecnologías facilitadoras esenciales con aplicaciones militares (por ejemplo, en los ámbitos de informática cuántica, semiconductores avanzados o inteligencia artificial).”

2\* “**Asociarnos** con países que comparten nuestras preocupaciones en materia de seguridad económica, así como con aquellos que tienen intereses comunes y están dispuestos a cooperar con nosotros para lograr la transición hacia una economía más sólida y segura. En la práctica, esto significa **cooperar** con la gama más amplia posible de socios para reforzar la seguridad económica, fomentar cadenas de valor resilientes y sostenibles y reforzar el orden económico internacional basado en normas y en instituciones multilaterales. También implica asociarse con países en vías similares de reducción del riesgo, **promover y ultimar acuerdos de libre comercio** e invertir en desarrollo sostenible y vínculos seguros en todo el mundo a través de la estrategia de Pasarela Mundial (Global Gateway)”.

3\* “**Promover nuestra propia competitividad** haciendo que la economía y las cadenas de suministro sean más resilientes y refuercen la innovación y la **capacidad industrial**, preservando al mismo tiempo nuestra economía social de mercado. Esto puede lograrse profundizando el **mercado único**, invirtiendo en la economía del futuro a través de **políticas macroeconómicas y de cohesión sólidas**, del Instrumento de Recuperación de la Unión Europea e invirtiendo en **capital humano**, especialmente mejorando las capacidades de los trabajadores europeos. Esto requerirá diversificar las fuentes de suministro y los mercados de exportación, o fomentar la investigación y la base industrial en ámbitos estratégicos como los semiconductores avanzados, la informática cuántica, la biotecnología, las industrias sin emisiones, la energía limpia o las materias primas fundamentales.”

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](http://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](http://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](http://ey.com/es_es)

