



# *EY Insights Pulso Económico Trimestral*


Junio 2022

# 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 creando 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, 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](#)

# Encuentros EY Insights Economics

Con el fin de aportar y contrastar ideas, así como generar conocimiento útil para todos, hemos puesto en marcha la iniciativa *Encuentros EY Insights Economics*, 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 útiles.
- 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](#)

## Ponentes relevantes



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](#)



Antón Costas  
Presidente Consejo  
Económico y social



Cristina Herrero,  
Presidenta de la AIReF

[Ir a web](#)



Fátima Báñez  
Presidenta Fundación CEOE

[Ir a web](#)

Encuentros e informes conjuntos con Instituto EY-Sagardoy Talento e Innovación

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

*EY Insights Pulso Económico Trimestral* es un nuevo 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 Economics*, eventos de alto nivel centrados en temas candentes de nuestra economía. 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 publicará cada tres meses y se focalizará en los asuntos claves de coyuntura económica del momento. red global.



## 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 Economics*, una extraordinaria representación de los mejores analistas de la economía española:

- Óscar Arce (director general de Economía del Banco Central Europeo).
- Manuel Balmaseda (economista, ex presidente de NABE).
- Antonio Carrascosa (director de la cátedra EY de Estabilidad Financiera de la Universidad de Navarra).
- Alicia Coronil (economista jefe de Singular Bank).
- Ángel de la Fuente (director de FEDEA).
- Ignacio de la Torre (socio y economista jefe de Arcano).
- Juan del Alcázar (director of Advocacy, Communications, Corporate Marketing and Research de Banco Santander).
- Rafael Doménech (economista jefe para España de BBVA Research).
- Fernando Fernández Méndez De Andrés (profesor de Economía y Finanzas de IE Business School).
- Manuel Alejandro Hidalgo (senior Fellow de Esade EcPol).
- Mercedes Pizarro (directora del departamento de Estudios del Círculo de Empresarios).
- Federico Steinberg (investigador principal del Real Instituto Elcano).
- 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.



## Contexto especialmente complejo

Uno de los principales *shocks* que ha experimentado la economía internacional en 2022 ha sido el extraordinario repunte de los precios como consecuencia de las restricciones de oferta de gas y petróleo, así como de cereales, provocadas por la invasión rusa de Ucrania. Esto ha generado un extraordinario *shock* de oferta, que se ha sumado a las tensiones inflacionistas existentes ya antes de la invasión, provocadas por las interrupciones en las cadenas de suministros tras los sucesivos confinamientos por la pandemia, las guerras comerciales o el impacto de la transición energética.

En este contexto, hasta hace pocas semanas las autoridades monetarias y fiscales han venido trasladando el mensaje de confianza sobre que el repunte de la inflación es transitorio y que una vez superado el efecto base del incremento interanual, respecto a los meses previos a la invasión rusa, la inflación volverá a caer a niveles en torno al objetivo del 2% del BCE.

***Estamos atravesando un momento especialmente complejo como consecuencia del repunte de la inflación, agravada por la invasión de Ucrania.***

## Principales resultados

### Diagnóstico y perspectivas de evolución de la economía española

- Casi el 70% de los encuestados está muy o algo de acuerdo con que **el repunte de la inflación no es transitorio** y que seguirá en 2023 muy por encima del objetivo del BCE.
- Casi el 70% considera que **es pronto para valorar el impacto de la reforma en el mercado de trabajo**.
- Uno de cada dos encuestados prevé que **España recuperará el nivel del PIB previo al COVID-19 durante el primer semestre de 2023**, y casi el 30% lo retrasa hasta el segundo semestre de ese año.

### Valoración y propuestas de medidas de política económica

- El 93% de los encuestados **no considera adecuada la reciente bonificación de 20 céntimos** por euro/litro de hidrocarburo.
- Más de un 90% considera que es **urgente** presentar –sin aplicar de forma inmediata– **un plan de consolidación fiscal** que reduzca nuestro déficit estructural a partir de 2023.
- Más de un 70% de los economistas consultados consideran altamente **prioritario alcanzar un pacto de rentas** a varios años que distribuya el esfuerzo entre perceptores de rentas del trabajo (incluidos pensionistas) y del capital, así como también, **acelerar las reformas e inversiones** necesarias para agilizar la transición y autonomía energéticas.

# 1 Inflación

El **46%** de los economistas consultados está en **desacuerdo con la afirmación de que el repunte de la inflación es transitorio** y que en 2023 se situará en España en el entorno del objetivo de precios de BCE.

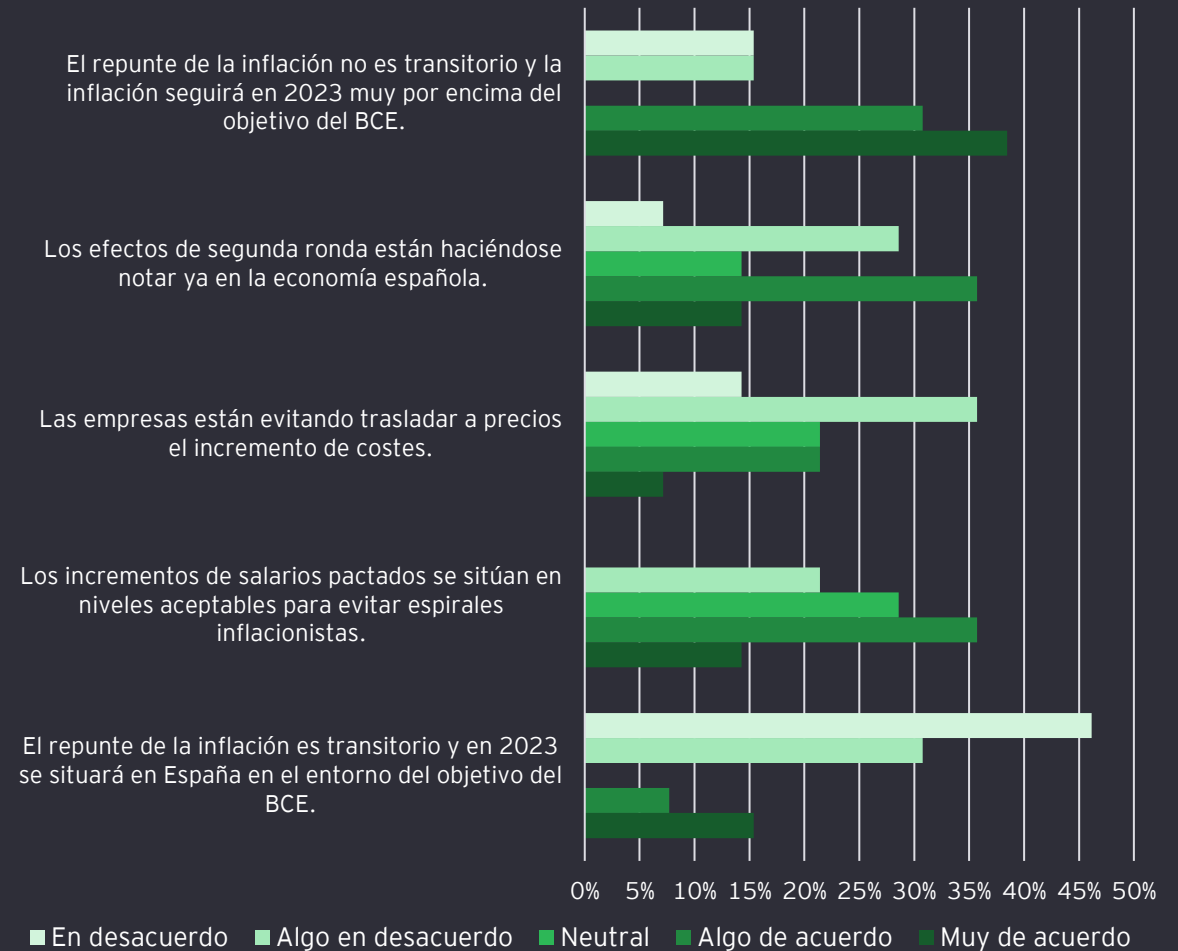
Casi el **70%** de los expertos está **muy o algo de acuerdo con que el repunte de la inflación no es transitorio** y que seguirá en 2023 muy por encima del objetivo del BCE.

Los encuestados están **mayoritariamente de acuerdo con que los incrementos salariales pactados hasta la fecha se sitúan en niveles aceptables** para evitar espirales inflacionistas. Sin embargo, un **50%** de expertos están en **desacuerdo o algo en desacuerdo con la afirmación de que las empresas estén evitando trasladar a precios el incremento de los costes.**

No hay una opinión destacable en relación con la afirmación de si los efectos de segunda ronda están ya haciéndose notar en la economía española.

*Casi el 70% de los expertos está muy o algo de acuerdo con que el repunte de la inflación no es transitorio y que seguirá en 2023 muy por encima del objetivo del BCE.*

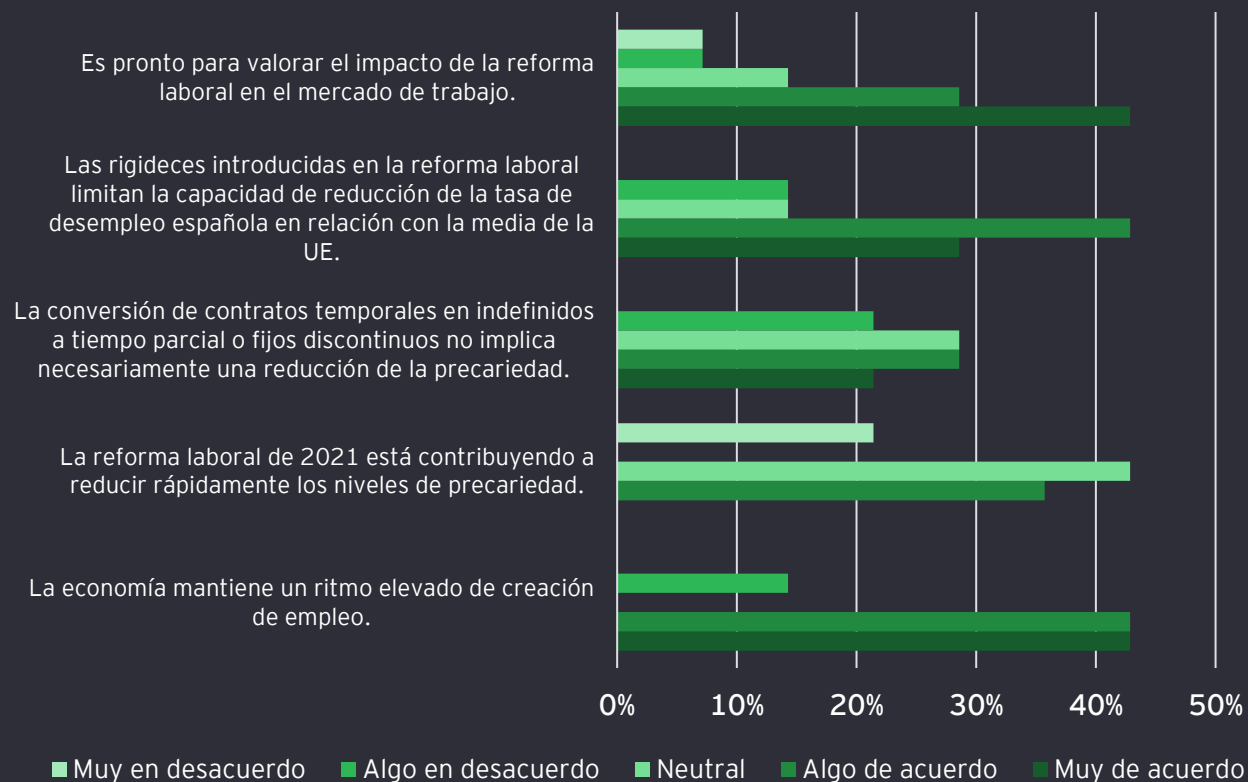
## Q1 - En relación con la Inflación, considera que:





## 2 Mercado de trabajo

### Q2 - En relación con el mercado de trabajo, considera que:

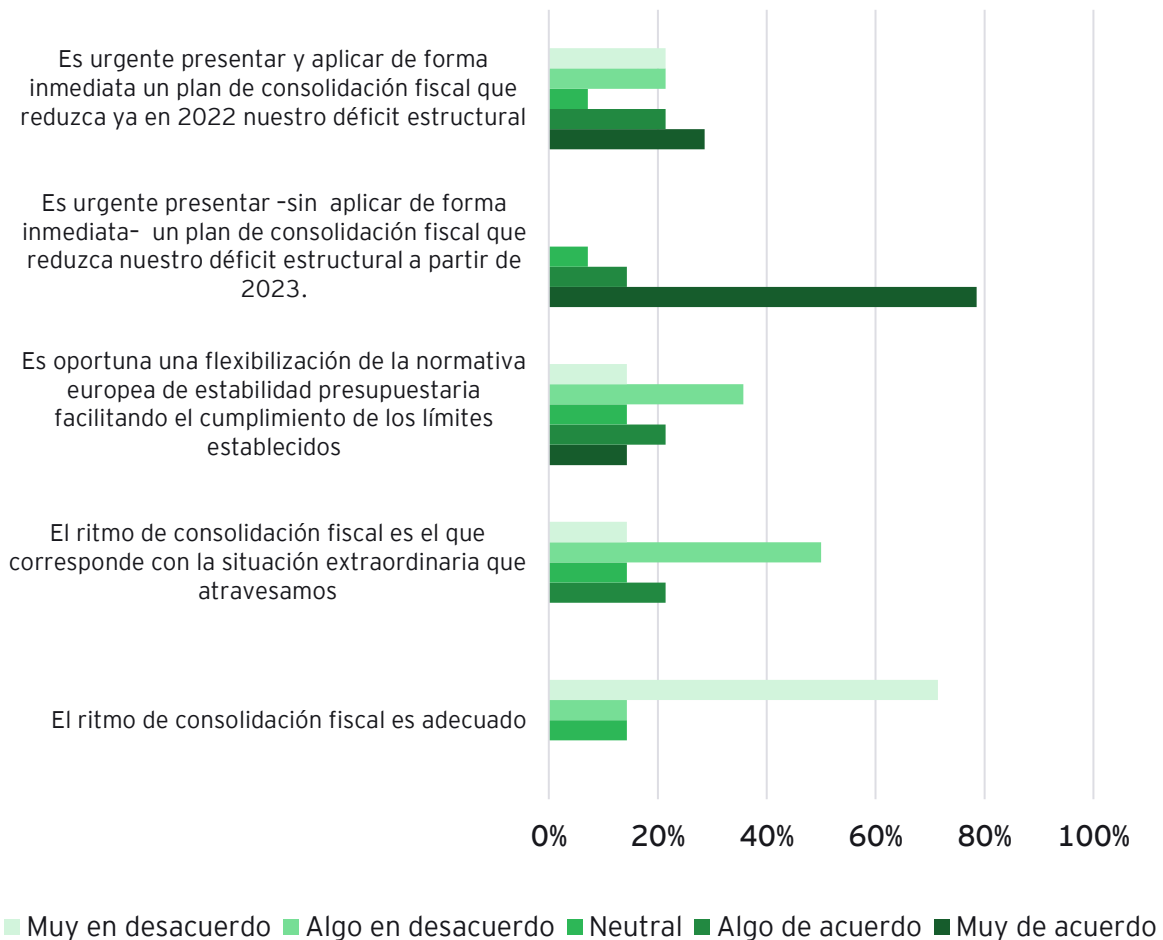


Uno de los indicadores de mayor sensibilidad social sobre la evolución de la economía, junto con la inflación, es la evolución del empleo.

- Casi el **90%** de los encuestados está **muy o algo de acuerdo con que la economía mantiene un ritmo elevado de creación de empleo.**
- Sin embargo, una amplia mayoría, casi el **70%** de los expertos consultados considera que **las rigideces introducidas en la reforma laboral limitan la capacidad de reducción de la tasa de desempleo española en relación con la media de la UE, así como que es pronto para valorar el impacto de la reforma en el mercado de trabajo.**

**El 70% de los encuestados señala que la reforma laboral introduce rigideces y que es pronto para valorar su impacto en el mercado de trabajo.**

### Q3 - ¿Cómo valora la evolución de las finanzas públicas?



## 3 Finanzas públicas

Los gastos extraordinarios a los que se han tenido que enfrentar las administraciones públicas para hacer frente a la pandemia, unido a las medidas de respuesta a la invasión rusa de Ucrania y a la normalización de la política monetaria, hace cada vez más importante pulsar el estado de las cuentas públicas.

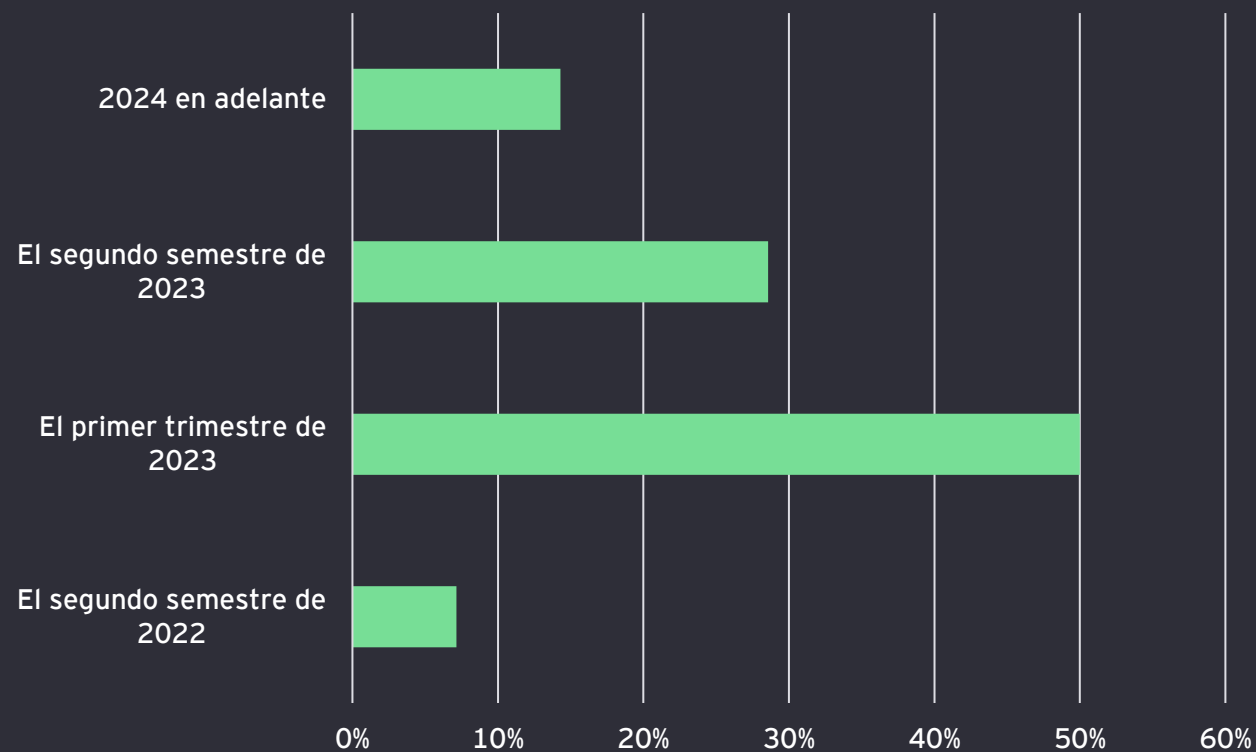
Por ello, hemos consultado sobre el estado de las finanzas públicas a nuestro panel de expertos:

- Más de un 90% concluye que es urgente presentar –sin aplicar de forma inmediata– un plan de consolidación fiscal que reduzca nuestro déficit estructural a partir de 2023.
- Un 70% de los encuestados afirman estar muy en desacuerdo con que el ritmo de consolidación fiscal actual es adecuado.
- No hay resultados concluyentes en torno a si es oportuna o no una flexibilización de la normativa europea de estabilidad presupuestaria facilitando el cumplimiento de los límites establecidos.

**El 90% considera que es urgente presentar un plan de consolidación fiscal que reduzca el déficit estructural a partir de 2023.**

## 4 Producto Interior Bruto

Q4 - ¿Cuándo recuperará la economía española el nivel de PIB previo a la pandemia?



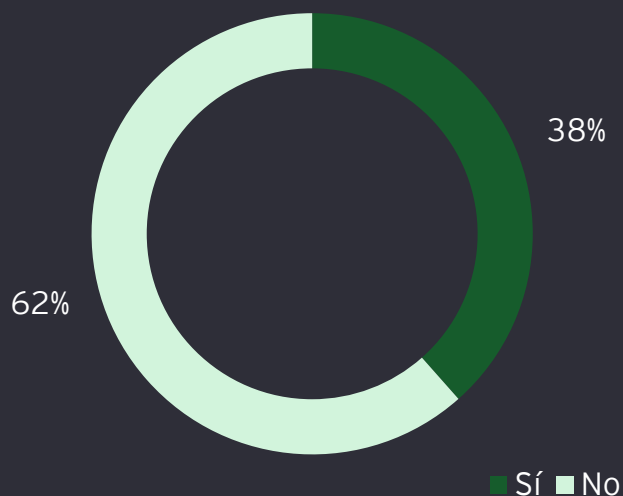
La profunda caída del PIB en 2020 como consecuencia de las restricciones de actividad derivadas de la pandemia, unido a un menor crecimiento de la actividad en 2021 y 2022, ha provocado que España aún no haya recuperado el nivel de Producto Interior Bruto (PIB) previo a la pandemia.

Uno de cada dos encuestados prevé que España recuperará el nivel del PIB previo al COVID-19 durante el primer semestre de 2023; en cambio, casi el 30% lo retrasa hasta el segundo semestre de ese año.

**La mitad de los economistas encuestados cree que no nos recuperaremos hasta el primer semestre de 2023, pero el 30% lo retrasa hasta el segundo semestre y un 15% hasta 2024.**

## 5.a Política energética en respuesta a la invasión rusa en Ucrania

Q5.a - ¿Considera adecuada la reciente limitación del precio del gas empleado para la generación eléctrica?



El Pulso económico ha planteado, además de la valoración de la actual coyuntura económica, cuál es la valoración de determinadas medidas de política económica que han sido implementadas recientemente.

El 62% de los encuestados no considera adecuada la limitación del precio del gas empleado para la generación de energía eléctrica, frente a un 38% que sí lo estima adecuado.

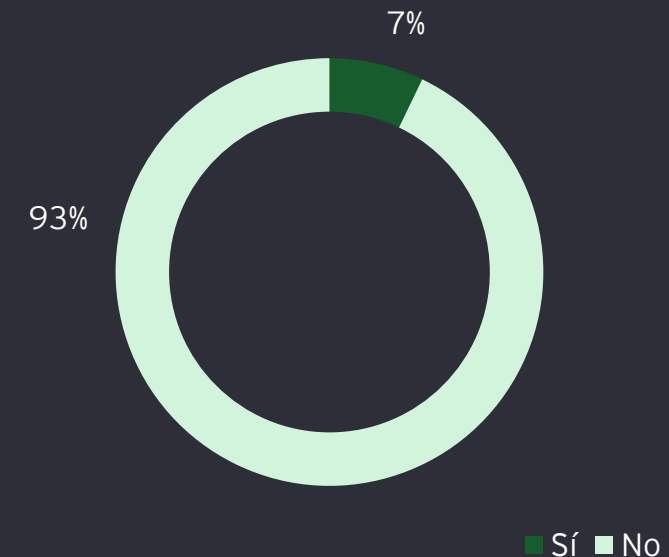
**El 62% cree que la limitación del precio del gas no es adecuada.**

## 5.b Política energética en respuesta a la invasión rusa en Ucrania

El 93% de los expertos no considera adecuada la reciente bonificación de 20 céntimos por euro/litro de hidrocarburo. En las próximas semanas se determinará la ampliación de vigencia más allá del 30 de junio, modificación o expiración de estas y otras medidas.

**El 93% cree que la bonificación de 20 céntimos por euro/litro de combustible no es adecuada.**

Q5.b - ¿Considera adecuada la reciente bonificación de 20 céntimos de euro por litro de hidrocarburo consumido?



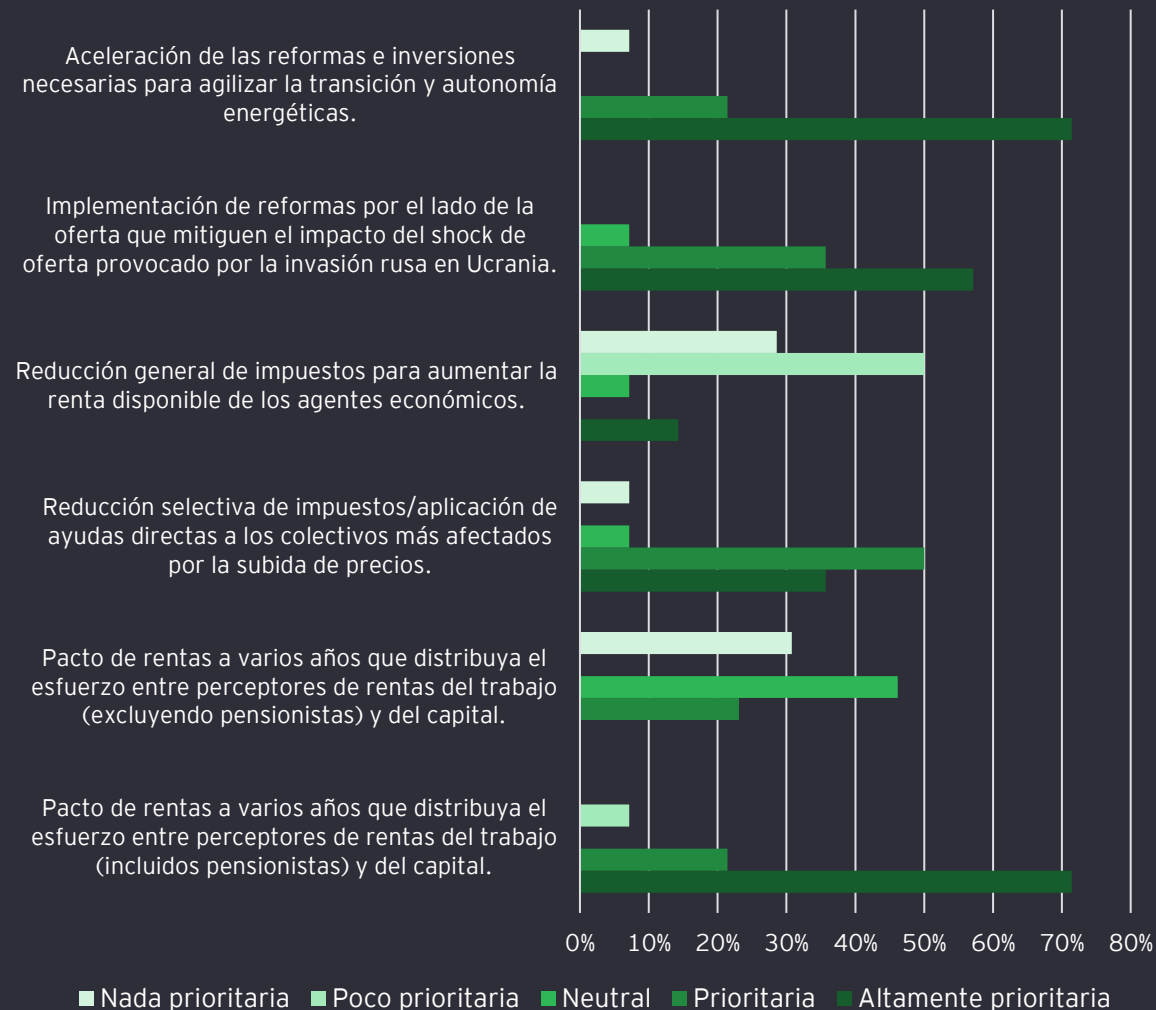
## 6 Medidas de política económica prioritarias

Finalmente, más allá de constatar una evaluación de la coyuntura económica y valorar las principales medidas de respuesta a ello aplicadas, hemos querido preguntar a los expertos que han participado sobre sus propuestas de medidas para abordar la situación. Y estos son los resultados:

- Más de un **70%** de los economistas consultados consideran altamente prioritario alcanzar un **pacto de rentas** a varios años que distribuya el esfuerzo entre perceptores de rentas del trabajo (incluidos pensionistas) y del capital, así como acelerar las reformas e inversiones necesarias para agilizar la transición y autonomía energéticas.
- En relación con el pacto de rentas, cabe destacar que un **75%** de los encuestados considera nada o poco prioritario **excluir de dicho pacto de rentas a los pensionistas**.
- Casi un **90%** de los encuestados considera prioritaria o altamente prioritaria la implementación de **reformas por el lado de la oferta** que mitiguen el impacto del shock de oferta provocado por la invasión rusa en Ucrania.
- Un **85%** de los expertos consultados indica como prioritaria o altamente prioritaria la reducción selectiva de impuestos o aplicación de ayudas directas a los colectivos más afectados por la subida de precios y aproximadamente un **80%** encuentra nada o poco prioritaria la reducción general de impuestos para aumentar la renta disponible de los agentes económicos.

*El 70% cree que es prioritario alcanzar un pacto de rentas que distribuya el esfuerzo entre rentas del trabajo (incluyendo pensionistas) y del capital.*

### Q6 - ¿Qué medidas de política económica considera prioritarias ante la actual situación de la economía española?



## 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).

© 2022 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)

