

Las empresas ven en la incertidumbre política el mayor riesgo económico

INFORME/ Empresarios y directivos muestran su preocupación por la amenaza que representan para la economía la fragmentación parlamentaria, la inseguridad jurídica y los vaivenes regulatorios.

J.D. Madrid

En el amplio catálogo de preocupaciones de los empresarios españoles ocupa un lugar cada vez más preeminente la incertidumbre política nacional y todo lo que lleva aparejado: los vaivenes regulatorios y la inseguridad jurídica que se deriva de ellos. Así lo refleja la encuesta *Perspectivas España 2025* realizada por KPMG en colaboración con CEOE, en la que han participado 1.278 empresarios y directivos de toda España pertenecientes a más de una veintena de sectores de actividad y en la que se pone de manifiesto que la densa niebla que envuelve la política española constituye la principal amenaza para la economía, en un contexto internacional, además, cada vez más convulso tanto desde el prisma geopolítico como geoeconómico.

En concreto, el 44% de los empresarios y directivos encuestados considera que la incertidumbre política representa el principal riesgo para la economía doméstica en los próximos doce meses; seguida de la inseguridad jurídica, citada por el 40% de los sondeados, y de los cambios regulatorios, que inquietan al 34%.

Un trío de factores que supone una peligrosa combinación para el crecimiento económico y, por ende, para la actividad empresarial. De hecho, el 42% de los encuestados cree que los riesgos regu-

latorios son el principal riesgo para su negocio en los próximos meses; seguidos de la pérdida de competitividad, mencionada por el 38%, y de la evolución de los precios de la energía y las materias, así como los riesgos de demanda, citados por el 24% en ambos casos. De ahí que la petición más extendida de empresarios y directivos al Gobierno de Pedro Sánchez sea que “garantice un marco jurídico y regulatorio estable, un requisito que consideran esencial para fomentar la inversión, la innovación y el crecimiento sostenible”, señala el informe. Sin embargo, la fuerte polarización y la difícil correlación de fuerzas en el Congreso no lo ponen fácil. Al contrario. “La actual fragmentación del Parlamento no contribuye a generar esa estabilidad” y “los grandes acuerdos se complican, cuando no se imposibilitan”, subraya el documento.

La economía española lideró el crecimiento en la zona euro en 2024 y todo apunta a que seguirá creciendo por encima del promedio este año, pero lo hará de forma más moderada. Así lo advierte el presidente de KPMG en España, Juanjo Cano, quien si bien considera que ese ritmo de crecimiento dará margen a las empresas españolas “para seguir invirtiendo en su transformación, optimizar sus operaciones y maximizar aún



Los directivos piden al Gobierno que garantice “un marco jurídico y regulatorio estable”.

más sus ingresos”, no deben bajar la guardia ante “un entorno de creciente incertidumbre derivado del complejo panorama geopolítico”.

Aunque la encuesta se realizó tras las elecciones en EEUU que otorgaron la victoria a Donald Trump, lo que permitía intuir las políticas económicas que adoptaría la actual Administración norteamericana, “lo cierto es que todavía no se conocía el alcance real”, que “en el ámbito comercial pueden causar un impacto profundo”, alerta Cano,

en referencia a la guerra arancelaria declarada por el mandatario estadounidense.

Con este telón de fondo, el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, reconoce que “las previsiones económicas reflejan un mayor optimismo que en años anteriores”, pero advierte de que “si queremos seguir creciendo de manera sostenida y robusta y hacer frente a los retos que plantean la digitalización y la descarbonización de la economía, necesitamos un marco que favorezca la actividad empresaria”.

Y esto pasa por propiciar “un entorno que favorezca la seguridad jurídica y regulatoria, sin cargas fiscales elevadas y cambiantes y sin costes laborales crecientes, que permita que el sector privado pueda desarrollar todo su potencial para generar riqueza, crear empleo y ganar en competitividad”, señala el presidente de la patronal.

Tras las últimas crisis (tormenta financiera, pandemia del Covid, guerra en Ucrania y los consiguientes shocks energético e inflacionario...),

A la inestabilidad interna se suma un panorama geopolítico cada vez más complejo

el tejido empresarial español ha aprendido a navegar por aguas revueltas, por lo que afronta el futuro inmediato con una mezcla de esperanza y cautela. Así, pese a las dificultades y a las nubes que se atisban en el horizonte, el 71% de los encuestados confía en incrementar sus ventas a lo largo de los próximos doce meses, y casi un tercio (el 30%) espera que ese aumento sea superior al 5%, mientras que un 53% asegura que elevará sus inversiones. Unas buenas perspectivas que, de materializarse, tendrán su reflejo también en el empleo. De hecho, el 42% de los sondeados prevé incrementar sus plantillas, dos puntos porcentuales más que en 2024.

Retos a medio plazo

De cara a medio plazo, en concreto en el próximo trienio, entre las prioridades y desafíos que encaran las empresas sobresalen la transformación digital y la adopción de nuevas tecnologías como la IA generativa, que el 57% de los sondeados percibe como una cuestión estratégica y su principal reto; la atracción y fidelización de talento, citada por el 52%, y los cambios regulatorios, mencionados por el 41%, porcentaje que ilustra hasta qué punto preocupa al empresario español la actual inestabilidad regulatoria. “La falta de claridad o la frecuencia de estos cambios puede crear un ambiente de incertidumbre, dificultando la planificación a largo plazo, y modificando inversiones ya ejecutadas”, avisa el informe.

España perderá unos 1.500 millones de PIB por cada alza de 10 puntos en aranceles de Trump

Juande Portillo. Madrid

La guerra comercial global iniciada por Donald Trump a su regreso a la Casa Blanca conduce a “un mundo con mayor fragmentación, menor crecimiento económico y riesgo de inflaciones más elevadas”. Así lo advirtió ayer el servicio de estudios de CaixaBank en un análisis en el que también alerta de que en el caso de España está en juego la pérdida de unos 1.500 millones de euros de PIB por cada 10 puntos de subida de los aranceles estadounidenses.

“Trump utiliza los aranceles como herramienta de negociación, siguiendo un patrón similar al de su primer mandato: anuncia medidas contundentes, firma la orden ejecutiva y luego pospone su aplicación para abrir negociaciones, que en algunos casos pueden llevar a reducir o eliminar el arancel inicial”, explica CaixaBank Research. Por ahora se han anunciado ya incrementos de 20 puntos en los aranceles a productos procedentes de China; una subida de 25 puntos a las im-

portaciones procedentes de México y Canadá (10 en el caso de la energía); de 25 puntos para acero y aluminio y, previsiblemente de otro tanto, en aranceles recíprocos que afectarán “de manera general” a la Unión Europea. “Por tanto, nos dirigimos hacia un contexto con aranceles más elevados y donde, probablemente, se produzca cierta reconfiguración en las cadenas de valor global para tratar de compensar, en la medida de lo posible, la pérdida de atractivo del mercado estadouni-

dense”, concluye el informe, advirtiendo, en todo caso, de un tiempo de menor crecimiento y escalada de precios.

Aún bajo la hipótesis de una “guerra comercial contenida en la que no hay una gran escalada” a partir de ahora, el servicio de estudios de CaixaBank rebaja ya en medio punto el crecimiento económico previsto para la eurozona en 2025, al 0,8%, y en cuatro décimas el avance económico estimado para 2026, que sitúa en el 1,4%. “Habrá que esperar a ver si se

produce una respuesta en el lado fiscal que pueda estimular la actividad en los próximos trimestres”, matiza el informe, dada la estrategia coordinada de la Unión Europea para rearmarse y potenciar los productos y servicios comunitarios, o la apuesta particular de Alemania por incrementar el gasto en infraestructuras y defensa que han pactado CDU y SPD.

Más incierto se dibuja el escenario de precios y tipos de interés, si bien CaixaBank Research asume que el pro-

CaixaBank rebaja ya en medio punto el crecimiento de la eurozona y teme una elevada inflación

blema no será solo de Europa: “la agenda política de Trump afectaría negativamente al crecimiento y elevaría la inflación de EEUU”, avisa.

En el caso de España, se espera “un impacto estimado de 0,1 puntos porcentuales menos de crecimiento de PIB por cada aumento de 10 puntos porcentuales de los aranceles”, motivo por el cual su previsión de crecimiento se ha elevado del 2,3% al 2,5% para 2025, pero no más allá, como si hubiera ocurrido sin las amenazas de Trump, dice.