

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

PULSO DE LA MEDIANA EMPRESA ESPAÑOLA / ÚLTIMA OLEADA 2022

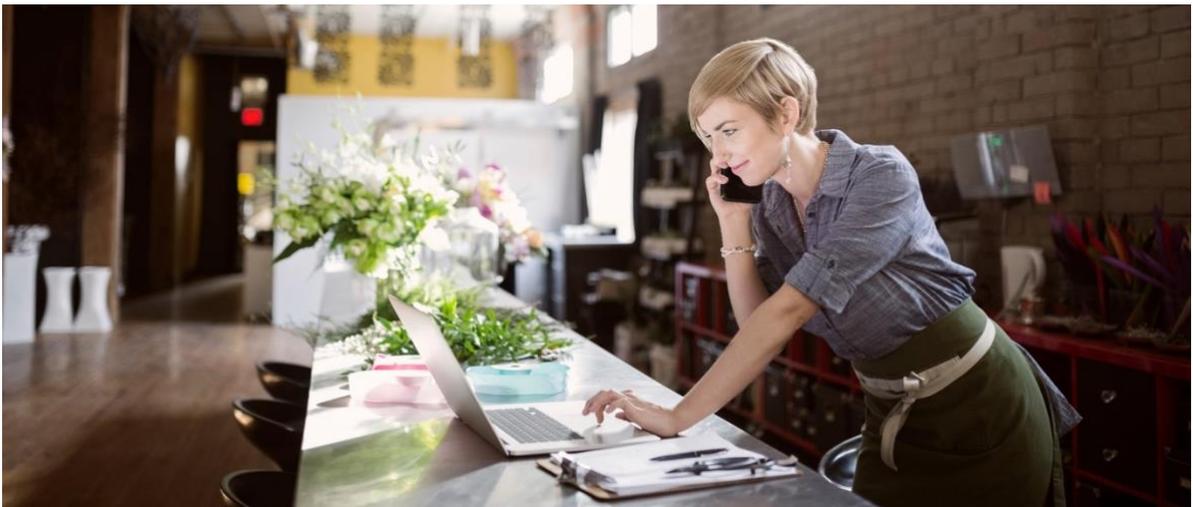
Las medianas empresas frenan su perspectiva de inversión por primera vez desde 2020

Se rompe así la tendencia alcista de los últimos 4 semestres, iniciada tras el impacto inicial de la pandemia

A pesar de ello, la salud de la mediana empresa española aumenta de forma considerable y se posiciona 2,4 puntos por encima de la media europea y global, situadas ambas en el -0,6

Únicamente el 35% de las empresas asegura que ha tenido acceso al 50% o más de los fondos europeos solicitados

Más de la mitad de los empresarios españoles son favorables a introducir la jornada laboral de 4 días semanales



Madrid, 20 de enero de 2023

El impacto de la inflación, la guerra de Ucrania y los precios de la energía son algunos de los principales factores que han marcado la situación y las previsiones económicas de las medianas empresas en España durante el segundo semestre del año, tal y como se desprende de los resultados del **Pulso a la Mediana Empresa elaborado Grant**

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

Thornton. Así, mientras que el nivel de inversión por parte de las empresas se había incrementado de forma constante en los últimos cuatro semestres, en esta edición se confirma el descenso de 1,5 puntos, lo que rompe con la tendencia iniciada en el primer semestre de 2020 tras el impacto de la pandemia. A nivel europeo este resultado se mueve en la misma dirección e incluso en mayor proporción, al registrar un descenso de 2,3 puntos.

Si bien el 38,5% de los directivos españoles mantienen su apuesta por aumentar **inversiones en líneas generales**, el contexto geopolítico les hace ser más prudentes que en semestres anteriores. Esto explica la caída de 7 puntos en la previsión de inversión relacionada con el personal, donde menos de la mitad de los empresarios (42%) reconocen aumentarán esta partida en el próximo año. De la misma manera, solo un 14% de los directivos nacionales prevén llevar a cabo incrementos salariales entre sus plantillas, lo que implica un considerable descenso de 12 puntos con respecto a la oleada anterior. En este sentido, el retroceso de España está muy por encima de la media Europa, donde la previsión de inversión para aumentar salarios desciende 6 puntos, la mitad que en el caso español.

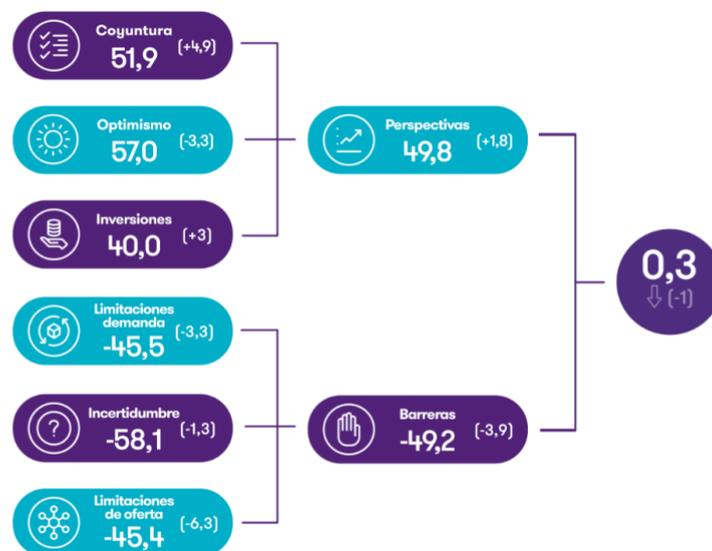
Estas son algunas de las claves que desprende el último **Pulso de la Mediana Empresa Española** de **Grant Thornton**, que mide la salud de las compañías medianas de nuestro país, de entre 50 y 500 empleados, comparándolas con las de Europa y las del resto del mundo a partir de una metodología desarrollada por [Oxford Economics](#). Cada seis meses, la firma de servicios profesionales analiza las perspectivas y barreras para el crecimiento percibidas por más de 10.000 ejecutivos de 29 países, 400 de ellos en España.

El descenso en el nivel de inversión en términos generales está ligado al impacto de la inflación, situada en el mes de diciembre en el 6,8%. El aumento de los costes y del precio de la energía ha obligado a los empresarios a aumentar los precios. En España, el 53% de los empresarios de compañías mid-market prevén subir sus precios este año en respuesta a la inflación. Una cifra que se incrementa en 2 puntos con respecto a la segunda mitad del año 2021, superando por un punto a la media europea y situándose en línea con la media global analizada.

Los empresarios españoles mantienen sin embargo su confianza en el desarrollo digital para hacer frente al actual contexto. De hecho, el 53% de los empresarios reconocen que invertirán en los próximos 12 meses en **nuevos procesos tecnológicos** (3 puntos más que seis meses antes) y un 44% **en I+D** (3 puntos más). Asimismo, 3 de cada 10 directivos prevén aumentar la inversión en edificios de nueva construcción (4 puntos más), mientras que la inversión en habilidades también crece en un punto hasta alcanzar el 44%.

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

En esta última oleada investigada por Grant Thornton, **la salud de la mediana empresa ha aumentado de forma considerable** pasando del 0,3 de la segunda mitad de 2021 al 1,8 de esta edición, lo que supone un aumento de un punto y medio. Este buen resultado se debe, entre otras causas, a que a pesar de que las perspectivas para los próximos meses decaen también lo hacen de forma muy intensa las barreras a las que tienen que hacer frente las medianas empresas, compensando así ambas fuerzas y proporcionando este buen dato. De esta manera, España se sitúa 2,4 puntos por encima de la media europea y global, situadas ambas en el -0,6.



Para **Ramón Galcerán, presidente de Grant Thornton**, “A pesar de que el tejido empresarial español está siendo afectado por la inflación, el aumento en el precio de la energía o las consecuencias de la guerra de Ucrania y la pandemia, las medianas empresas están mostrando por el momento una gran fortaleza, liderazgo y resiliencia con las que están haciendo frente a estos importantes retos”.

Las perspectivas de crecimiento de los directivos consultados disminuyen en 3,1 puntos respecto a la última oleada de julio, rompiendo también con la tendencia alcista de los últimos dos años. Este indicador se detrae especialmente por el descenso significativo de 8 puntos en el nivel de optimismo de las empresas, pasando de 57 a 49. A pesar de ello, el nivel de optimismo de las empresas españolas ha descendido en menor medida que la media de Unión Europea, que ha descendido en 13 puntos hasta alcanzar un nivel de 52.

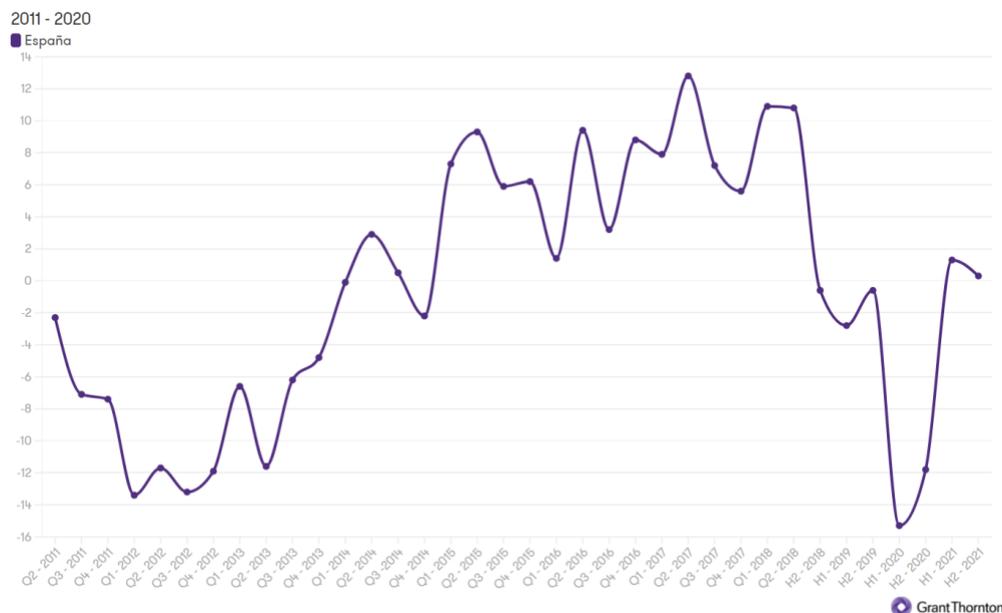
Las barreras, entendidas como los frenos de negocio que detectan los empresarios disminuyen en 6 puntos respecto al segundo semestre de 2022, hasta situarse en -43,2

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

puntos. Esta disminución viene provocada por una gran disminución en las barreras tanto de oferta (2,9 puntos menos, del -45,4 al -42,5) como de demanda (11 puntos menos, del -45,5 al -34,1). Por su parte, la incertidumbre de las empresas sobre la economía española disminuye notablemente, pasando del -58,1 al -52,8 (5,3). La preocupación por los costes energéticos y de transporte disminuyen de forma pronunciada en 6 y 8 puntos respectivamente tras la fuerte escalada que sufrieron en el semestre anterior.

En Europa, sin embargo, las expectativas de que se presenten más limitaciones de oferta empeoran y crecen un 2,1 hasta alcanzar el -47,8. Asimismo, la incertidumbre de las empresas europeas también se agrava en un 3,1 durante este semestre situándose en -53,5. Únicamente las barreras en la demanda siguen la misma tendencia que en España, disminuyendo un 2,7 hasta -40,7. La preocupación por el coste de la energía en Europa aumenta en 11 puntos, mientras que los costes del transporte se mantienen en el mismo nivel.

Evolución histórica del Pulso de la Mediana Empresa en España Índice de salud de las compañías en puntos (de -50 a +50)

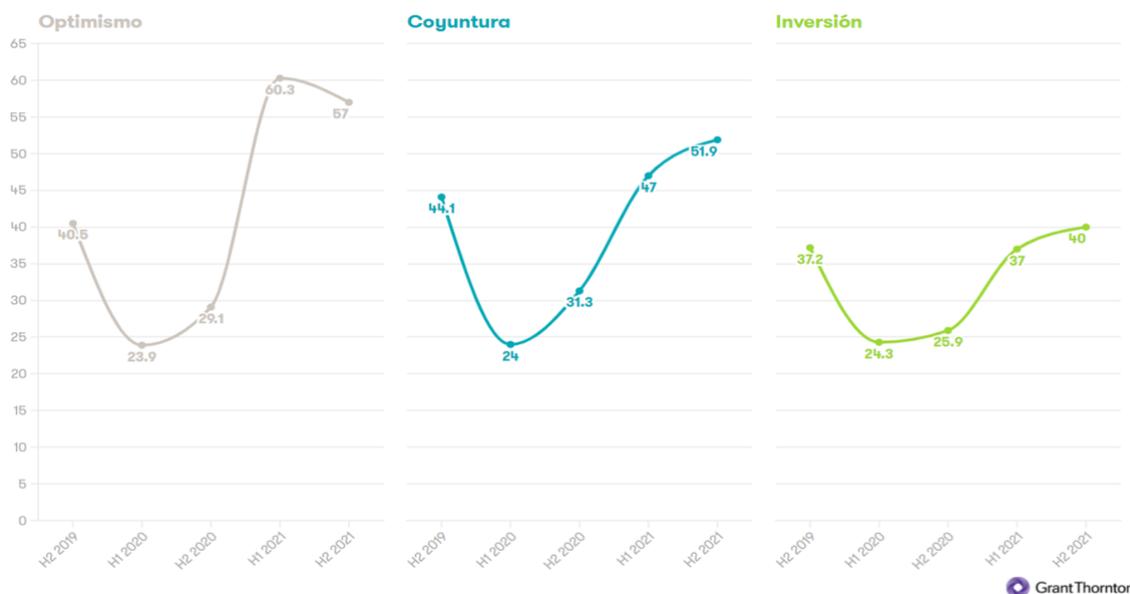


Perspectivas: La inestabilidad geopolítica y la inflación marcan el descenso en el optimismo y en la inversión, aunque en una menor medida que la media europea

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

La mediana empresa española presenta peores perspectivas que las que se registraron en el primer semestre de 2021 como consecuencia de un entorno económico convulso marcado por una tasa de inflación por encima del 10% y una marcada inestabilidad para los próximos meses. Estos hechos condicionan las expectativas empresariales e impactan sobre el nivel de optimismo de las compañías medianas.

Álvaro Fernández, Socio de Auditoría de Grant Thornton, indica que “el descenso de 8 puntos en el optimismo de los empresarios es un elemento esperable tras la marcada subida de costes como la energía debido a la inflación y a las sanciones a Rusia. Si bien el futuro está marcado por una elevada inestabilidad, la menor dependencia de España a la energía procedente de Rusia puede implicar menores caídas del optimismo en comparación con la media de la Unión Europea, mucho más expuesta a las tensiones con Moscú.



Las expectativas de que la coyuntura se mueva prácticamente en plano durante los próximos 12 meses se fundamenta en la previsión de que **disminuyan de forma moderada los ingresos**, que caen 3 puntos hasta el 50%, de beneficios, con una caída de 2 puntos hasta el 44%, y de exportaciones, con un descenso de 1 punto, situándose en el 43%.

La confianza de los directivos a vender al extranjero se mantiene prácticamente en línea con el semestre anterior y únicamente cae 1 punto hasta el 43%, lo que permite seguir registrando **uno de los mejores datos de la serie histórica de Grant Thornton**, que se remonta a 2011. Los empresarios españoles lo identifican como una

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

de las principales palancas de la recuperación y fortaleza económica, manteniéndose en nivel similar que la media global (44%) y por encima de la media europea (35%).

Ramón Galcerán, presidente de Grant Thornton señala que “el *mid-market* español ha mantenido intacto su apetito exportador en este primer semestre de 2022. Es destacable que con los niveles actuales de inflación y el aumento de los costes de transporte las empresas españolas sigan manteniendo los mismos niveles de exportación y pone de relieve el esfuerzo y el buen trabajo que están llevando a efecto las compañías de nuestro país”.

Barreras: Importante reducción de los costes energéticos y de las barreras de oferta y demanda

En esta edición del Pulso a la Mediana Empresa, la percepción de los obstáculos que los empresarios consideran que afectan a su negocio ha mejorado. De esta forma, mientras que **la media de empresarios europeos considera que las barreras aumentará en un 1,1 puntos con respecto al semestre anterior, en España esta percepción se ha reducido en 6 puntos.**

Cabe destacar la **caída de 6 puntos en la preocupación de los costes energéticos**, que descienden del 62% al 56%, aunque se mantienen como primera preocupación de los empresarios españoles. Los **costes del transporte, ligados a los de la energía también disminuyen 8 puntos** con respecto al anterior Pulso. Un 35% de los directivos se muestran preocupados por los costes del transporte frente al 43% de hace seis meses.

Estos datos difieren completamente con los presentados por el resto de los países europeos. La media de la Unión muestra en este Pulso un incremento de 11 puntos en la preocupación por los costes energéticos y el mismo nivel de preocupación que en el semestre anterior por los costes del transporte.

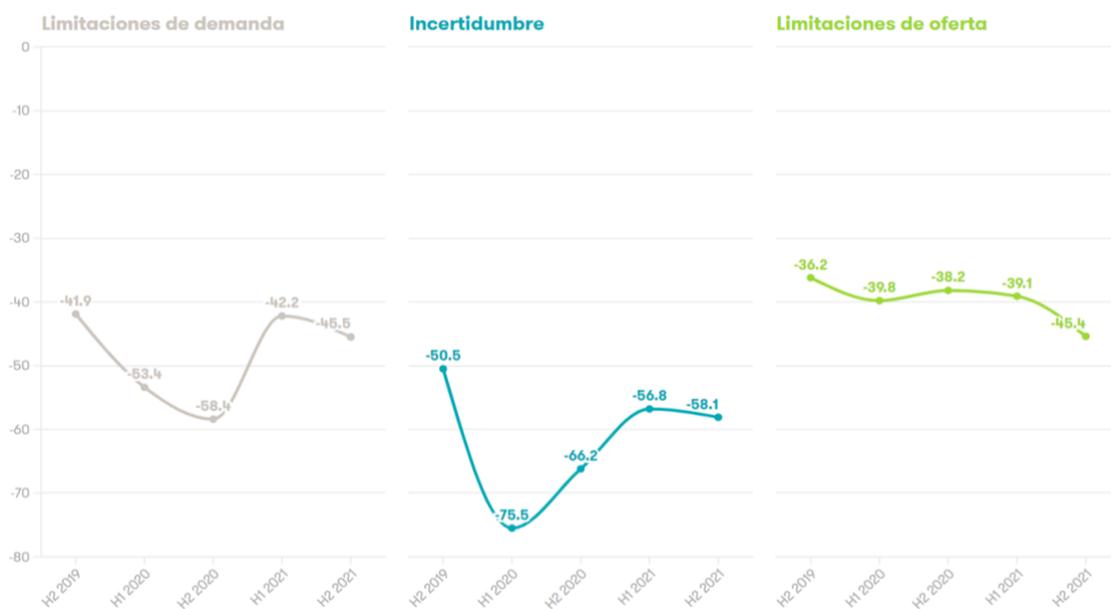
Daniel Fernández, Socio de Consultoría de Riesgos de Grant Thornton, señala que “aunque puede sorprender esta menor preocupación en nuestro país por el incremento de los costes energéticos, este giro de tendencia puede tener explicación por dos factores. En primer lugar, una corrección tras la fuerte subida de 18 puntos producida el semestre pasado. En segundo lugar, la aceptación de las medidas aplicadas por España para constituirse como isla energética junto con Portugal y el tope al gas que ha permitido reducir de forma apreciable la factura eléctrica.”

Los costes laborales en España también han disminuido en 1 punto en esta oleada del Pulso y la disponibilidad de personal cualificado ha mejorado en 3 puntos sus resultados con respecto a la última oleada. La escasez en la financiación también

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

da un respiro y mejora los datos en tres puntos tras el empeoramiento del 9% alcanzado en el segundo semestre de 2021. Únicamente empeoran los costes relacionados con la regulación y los trámites administrativos, que aumentan en un punto hasta situarse en el 50%.

Evolución de las barreras de Negocio de la Mediana Empresa Española



La mejora de las sensaciones entre el grueso de los directivos nacionales obtiene su reflejo en los datos relacionados con la incertidumbre. El número de empresarios que se reconocen preocupados por los vaivenes económicos y políticos ha disminuido en 5,3 puntos en comparación con el último semestre de 2021, hasta el 52,8%, situando a España entre los países más confiados junto con Italia. Contrasta esta cifra con la media europea, donde la incertidumbre aumenta en 3,1 puntos con respecto a la segunda mitad de 2021 y se sitúa en el 53,5%.

A su vez, los directivos españoles prevén un menor nivel de limitaciones en torno a la oferta y a la demanda. En este último indicador, un 34,1% de los empresarios vaticina que **la escasez de pedidos** será un obstáculo para el crecimiento. Disminuye 11 puntos

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

respecto al semestre anterior. Los resultados a nivel europeo también discurren en esta dirección, si bien las limitaciones se reducen en menor proporción (2,7 puntos).

En el lado de las barreras en la oferta, la caída en la preocupación por los costes energéticos, de transporte y laborales permiten disminuir las limitaciones para que las empresas pongan sus productos y servicios a disposición del mercado en casi 3 puntos (2,9), hasta situarse en 42,5%. El conjunto de Europa presenta unos datos contrarios, con un empeoramiento de este indicador de 2,1 puntos.

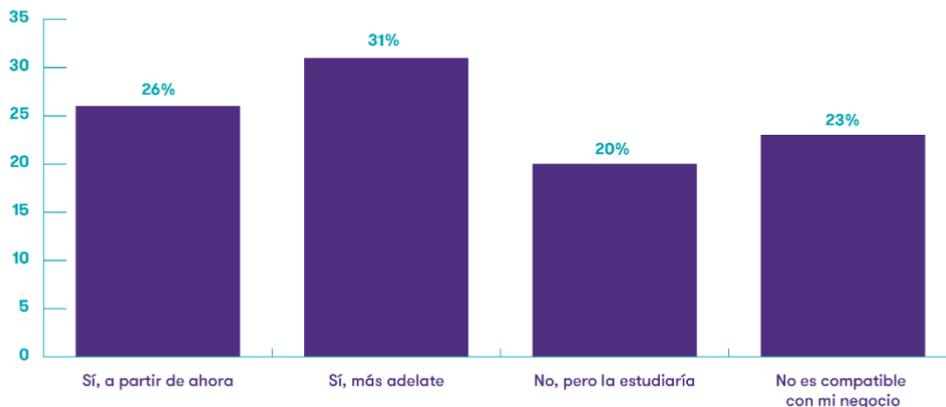
Para Daniel Fernández, Socio de Consultoría de Riesgos de Grant Thornton, “La disminución de los costes y de las barreras que tienen que hacer frente las empresas han situado a España en una posición muy destacada a nivel europeo y global y va a permitir resistir de forma más holgada el impacto de un alto nivel de inflación y de las consecuencias presentes y futuras de la guerra en Ucrania”.

Buena aceptación empresarial de la jornada laboral de cuatro días

El Pulso de la Mediana Empresa también recoge otras preguntas relacionadas con la actualidad económica y empresarial española. Así, cabe destacar la **buena acogida y aceptación** que tiene entre los empresarios consultados por Grant Thornton la introducción de la jornada laboral de cuatro días semanales. Más de la mitad de los empresarios encuestados (el 57%) está de acuerdo en implantarla ahora o más adelante. Un 20% no es favorable, aunque reconoce que estudiaría la medida. Únicamente un 23% de compañías considera que la jornada laboral de 4 días a la semana no es compatible con su negocio.

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

Introducción a la semana laboral de cuatro días



El actual clima político en nuestro país ha sido otra de las cuestiones analizadas y planteadas al sector empresarial español. Para el 41%, la situación política resulta perjudicial para su negocio mientras que el 36% la considera favorable. Un 23% sostiene que no afecta al desarrollo de su negocio en absoluto.

Entre las preguntas de país planteadas en esta oleada del Pulso se ha incluido **en qué medida el sector empresarial español ha podido acceder a los Fondos Europeos** inyectados desde Europa con motivo de la llegada de los Fondos Next Generation y otras partidas alternativas que también ofrece la Unión Europea. Solo un 9% de empresarios afirma haber tenido ya acceso a la totalidad de ayudas solicitadas, mientras que el 26% solo ha podido acceder al 50% de la financiación solicitada y el 18% únicamente a menos de la mitad de los fondos solicitados. El 23% de las empresas continúa esperando el acceso a estas ayudas y un 24% reconoce no haber solicitado todavía ninguna ayuda de este tipo.

Entre las principales áreas a las que las empresas destinarían parte de los fondos europeos conseguidos destaca la inversión en I+D y la transformación digital. **4 de cada 10 empresarios (41%) considera necesario incrementar con estas ayudas la inversión en Investigación y Desarrollo, mientras que el 39% destinaría recursos a la digitalización de la compañía.** Asimismo, 3 de cada 10 (32%) utilizaría parte de los fondos europeos para promover la internacionalización del negocio y un 28% llevaría a cabo esfuerzos en la lucha contra el cambio climático. La promoción de la igualdad de género también es un área destacada de inversión para las empresas españolas. Un 17% de los directivos invertiría en esta área con las ayudas europeas.

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

Para **Mario Carabaño, Socio de Consultoría de Sector Público y Transformación Digital de Grant Thornton**, “A pesar de las cuantiosas ayudas provenientes de los fondos europeos, muchas pequeñas y medianas empresas no están pendientes de los Fondos Next Generation EU. Además, observamos que los plazos para recibir las ayudas se demoran en el tiempo y los fondos están llegando a nuestro país de forma lenta. Es necesario acelerar este proceso de financiación para impulsar las transformaciones digital y verde que muchas empresas necesitan y que marcan el propio plan de recuperación español y europeo”.

Nota: Tiene a su disposición todos los gráficos que aparecen en esta nota, además de un documento PDF donde puede consultar en detalle todos los indicadores económicos que conforman las Perspectivas y la Barreras del Pulso, sus cifras exactas y evolución por semestres.

Sobre la [metodología del Pulso de Grant Thornton](#)

El índice Pulso de Grant Thornton es el primer indicador que efectúa un seguimiento de la solidez de las empresas del mid-market a nivel mundial, regional, nacional y sectorial.

Desarrollado en colaboración con Oxford Economics, se elabora cada seis meses y se basa en el estudio del mid-market de mayor alcance y trayectoria histórica del mundo, que entrevista cada año a cerca de 10.000 directivos de este segmento procedentes de 29 economías diferentes, de empresas con un tamaño entre 50 y 500 empleados, 400 de ellos en España.

El índice representa una única cifra que se calcula a partir de un modelo compuesto por 20 indicadores adelantados. Esta cifra permite realizar comparaciones a lo largo del tiempo, y también entre diferentes zonas geográficas y sectores, para evaluar la fortaleza relativa de las empresas del mid-market. Cuanto mayor sea la puntuación obtenida, mayor será la solidez del mid-market y la probabilidad de que experimente un crecimiento.

Se construye a partir de dos subíndices con idéntica ponderación: Perspectivas, que muestran cuáles son las perspectivas de las empresas y las Barreras que indican en qué medida los obstáculos existentes lastran el crecimiento del mid-market

El índice global muestra una fuerte correlación con el crecimiento del PIB real y el Global Composite PMI Index de JP Morgan. Sus análisis indican que el índice refleja adecuadamente las fluctuaciones del ciclo empresarial, así como los tres miniciclos de crecimiento registrados en todo el mundo desde 2011.

Sobre Grant Thornton

Grant Thornton es una Firma de servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento fiscal, legal y financiero. Pertenece a una de las organizaciones mundiales líderes en servicios profesionales, Grant Thornton Internacional, con 56.000 profesionales presentes en más de 140 países. En

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  

España cuenta con un equipo de más de 900 profesionales multidisciplinar, transversal, con experiencia y visión empresarial, que da servicio a más de 3.500 clientes en 10 oficinas repartidas por el territorio nacional: Madrid, Barcelona, Bilbao, Castellón, Málaga, Murcia, Pamplona, Valencia, Vigo y Zaragoza.

Para ampliar información o hablar con profesionales de Grant Thornton, no dudes en llamarnos:

**DEPARTAMENTO COMUNICACIÓN
GRANT THORNTON**

POLICARPO AROCA

Director de Comunicación

T 91 576 39 99

M 650 71 31 21

Policarpo.aroca@es.gt.com

ROMAN

GINÉS CAÑABATE

T 91 591 55 00

M 649 21 44 70

g.canabate@romanrm.com

DIEGO CHECA

T 91 591 55 00

M 602 253 987

d.checa@romanrm.com