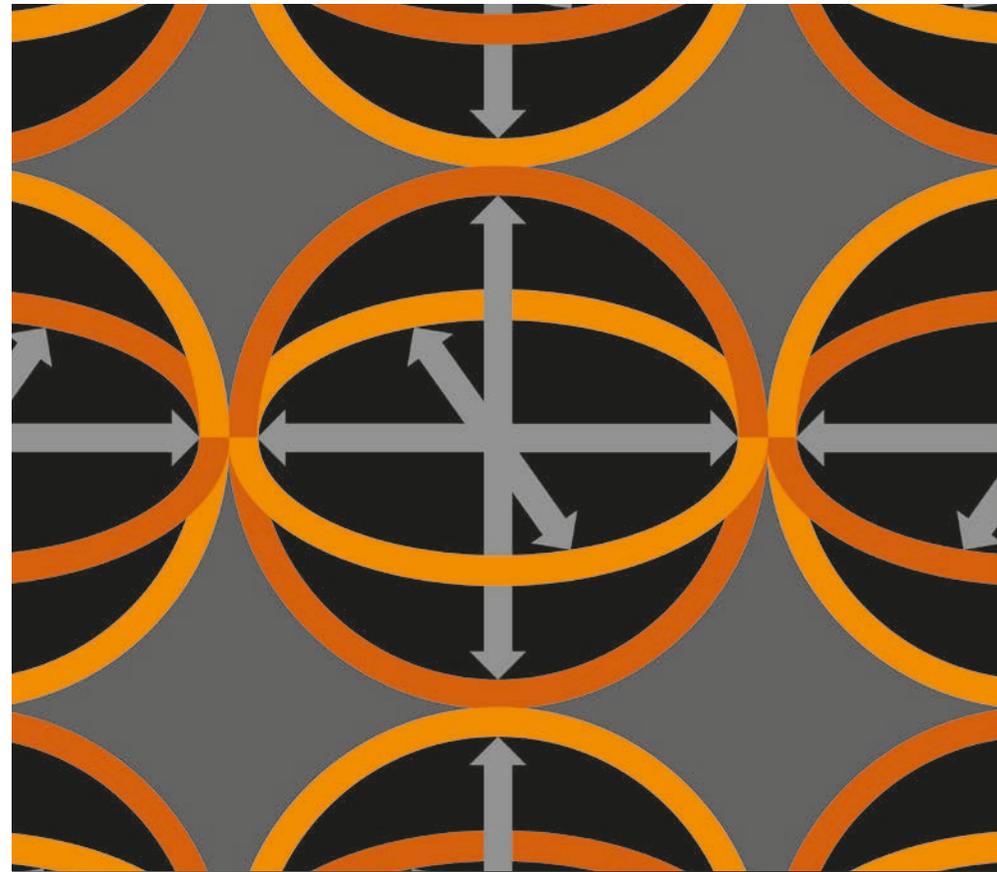


Consenso Económico y Empresarial

Primer trimestre de 2025

Monográfico

El impacto de los cambios geopolíticos
en el crecimiento



¿Qué es el Consenso Económico y Empresarial y cómo se hace?



El Consenso Económico y Empresarial es el informe trimestral de coyuntura económica de PwC España. El estudio cuenta ya con una amplia tradición y se elabora desde 1999 a partir de la opinión de un panel de expertos, directivos y empresarios, cuya actividad profesional tiene lugar en nuestro país. Su objetivo es adelantar la evolución de la economía y recoger la opinión del mundo académico y del tejido empresarial español sobre las principales cuestiones que le afectan.

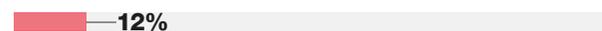
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **'Monográfico'** –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **'Perspectivas de la economía española'**, que se mantiene inalterable. Las preguntas son diseñadas, elaboradas y redactadas por un grupo de expertos de reconocido prestigio. Los comentarios que acompañan a las respuestas son producto de un consenso entre las mismas personas.

La edición actual del Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **28 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de más de **450 personas** seleccionadas que, por su trabajo, son capaces de dar una opinión solvente acerca de la situación económica española. La encuesta se ha elaborado exclusivamente con las **100 respuestas recogidas entre el 17 de febrero y el 7 de marzo pasados**. El desglose profesional de estas respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y directivos:



Asociaciones empresariales y profesionales:



Universidades y Centros de investigación económica:



Grupo de expertos

- **Alicia Coronil**
Singular Bank
- **Javier Díaz-Giménez**
IESE
- **Jordi Esteve**
PwC España
- **Enric Fernández**
Caixabank
- **Víctor M. Gonzalo**
Consortia
- **Juan de Lucio**
Universidad de Alcalá
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **Pilar Poncela**
Universidad Autónoma de Madrid
- **Xavier Segura**
TRACIS
- **Eva Senra**
Universidad de Alcalá de Henares
- **Federico Steinberg**
Real Instituto Elcano

Coordinación

- **Javier García de la Vega**
PwC España
- **Fernando Natera**
PwC España

Contenidos

Monográfico

El impacto de los
cambios geopolíticos
en el crecimiento

pág. 4

Perspectivas de la
economía española

Crecimiento económico,
pero con menos exportaciones

pág. 23

Panelistas

Panelistas
1T2025

pág. 42

MONOGRÁFICO

El impacto de los cambios geopolíticos en el crecimiento

Los empresarios esperan una subida selectiva de los aranceles que provoque un incremento de la inflación

Las decisiones erráticas de la Administración de Donald Trump están confundiendo a los inversores, los economistas y los ciudadanos. La percepción de un aumento en los aranceles estadounidenses está generando una atmósfera de incertidumbre global. Las repercusiones de estas medidas podrían redefinir las relaciones comerciales internacionales y afectar a diversas industrias en todo el mundo.

Los mercados financieros no han tardado en reaccionar: las Bolsas internacionales han registrado caídas ante el temor del auge de la inflación, el encarecimiento de los salarios y el descenso de los resultados empresariales.

En PwC hemos dedicado la edición del Consenso Económico y Empresarial, correspondiente al primer trimestre de 2025, a conocer la opinión de los expertos, empresarios y directivos sobre el impacto de los cambios geopolíticos en el crecimiento. El punto más conflictivo de la política económica de Trump es la imposición de aranceles. El 72% de los encuestados cree que dentro de un año habrán subido de forma selectiva, alrededor del 10%. El efecto directo será, según este sondeo, el incremento de la inflación por la subida de los costes de producción, opina el 76%. También, el 54% augura una caída del crecimiento mundial de hasta dos décimas en 2025 y un freno en los resultados empresariales.



La guerra comercial tendrá efectos en el crecimiento global, en los precios y en los beneficios empresariales.

Existen pocos aspectos en el mundo económico que generen tanto consenso como los efectos de una guerra arancelaria. Desde ópticas muy diferentes se concluye que no hay vencedores porque todos pierden. Para alguno de los economistas que colaboran en la redacción de este cuestionario, las medidas propuestas hasta ahora son un intento de vuelta a la economía del siglo XIX, con un mundo totalmente globalizado, es decir, un imposible.

No es fácil imaginar donde podrá estar la economía internacional dentro de un año. Sin embargo, la mayoría de los panelistas consultados para este trabajo de PwC, no esperan que los aranceles se eleven más del 10%; solo el 22% augura que pueden incrementarse hasta el 20%, mientras que el 3% dice que seguiremos igual que ahora. Una subida del 10% es una medida muy relevante por lo que supone de incremento de costes en cadena y, por supuesto, si ya es del doble, los daños que provocaría serían relevantes.

Precisamente, el mayor impacto sería, para el 78% de los encuestados, un incremento de la inflación, seguido por una caída del crecimiento mundial (el 54% lo espera), así como un freno en los resultados empresariales para el 46%. Los despidos en las regiones más afectadas por los aranceles también son esperados para el 34% de los encuestados.

Desde la óptica española se ve a la Unión Europea como la región más afectada: el 81% de los que han respondido a la encuesta lo creen; para el 54% serán los BRICS+ (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica, entre otros), mientras que un 50% apunta a los Estados Unidos y el 44% a China.

Las exportaciones de la UE a EE. UU. han crecido de forma significativa en los últimos 15 años y han pasado de representar un 15% del total de ventas al resto del mundo en 2010 a superar el 20% en 2023. Dentro de Europa, Alemania sería el más afectado. No obstante, el impacto que pueden sufrir México y Canadá será mayor.

Monográfico

En este clima de “extraordinaria incertidumbre”, como lo ha definido el Banco de España, ¿se mantendrá unida la UE? Para el 64% sí hará un frente común pero no será fuerte, por las discrepancias internas. El 20% estima que no porque la fragmentación política y el auge de los populismos impedirán que se adopte una posición unánime, mientras que el 14% apuesta por una unidad sin fisuras. Habrá que estar muy atento a lo que haga Hungría y Eslovaquia, los países disidentes con muchas propuestas de Bruselas.

Las cadenas de valor globales, optimizadas durante décadas para un comercio sin fricciones, ahora se enfrentan a la posibilidad de disrupciones costosas, obligando a las empresas a replantear sus estrategias logísticas y de producción. El 82% de los que han respondido a la encuesta creen que los cambios geopolíticos pueden afectar “de forma significativa a las cadenas de suministro globales”. Está claro que este es uno de los impactos que más consenso genera entre los empresarios y expertos consultados.

Esta respuesta nos lleva a la siguiente cuestión: ¿La reacción, a medio plazo, será la recolocación de la producción en zonas cercanas a las empresas para minimizar los riesgos geopolíticos? El 70% está de acuerdo con la afirmación, aunque no deja de ser una operación compleja y lenta, como se vio con la pandemia. No obstante, podría beneficiar a España si se convirtiera en un centro de producción europeo de algunas industrias, como por ejemplo, el calzado, el textil o la marroquinería.



El 82% de los encuestados consideran que los cambios geopolíticos afectarán de forma significativa a las cadenas de suministro globales.



Los sectores más beneficiados y los más perjudicados han suscitado bastante consenso. La automoción es la más que más sufrirá en este escenario, seguido de las exportaciones/importaciones, el sector agroalimentario, la industria tecnológica y, con menos afectación, el turismo.

Esta nueva configuración comercial mundial puede provocar un aumento del proteccionismo, es lo que creen el 55%, pero también la conformación de nuevas alianzas, dice el 56%. Estos dos movimientos, aparentemente contradictorios, pueden ser complementarios si las regiones, como Europa, primero buscan su proteccionismo, que ahora es casi inexistente, para después fomentar nuevas alianzas como la de Mercosur, con India o con Canadá.

Esta situación inestable suele afectar directamente al precio de la energía, sobre todo porque Trump quiere incrementar su producción de gas y petróleo. Preguntados por si los conflictos geopolíticos pueden alterar la situación actual, el 45% dice que llegará una subida moderada de los precios, menos del 10%, mientras que el 30% estima que se mantendrá estable. Un 15% confía en un descenso y el 6%, todo lo contrario, una fuerte subida de precios.

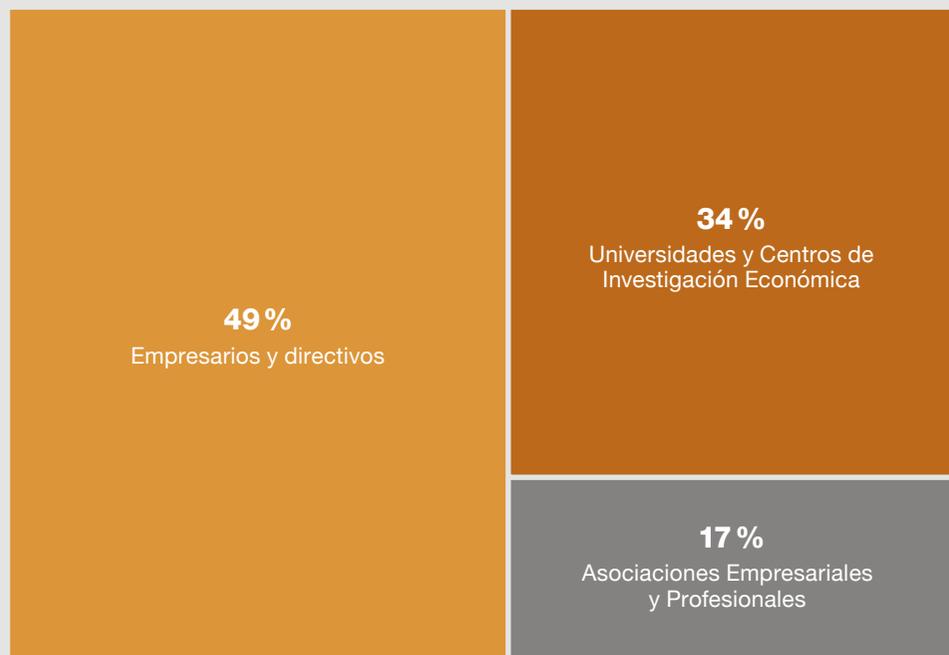
Las políticas medioambientales encaminadas a frenar el cambio climático son las grandes perdedoras de esta situación. El 79% de los encuestados espera que se reduzca la inversión en la lucha contra el cambio climático, y un 38% cree que se promoverán medidas en la UE, pero se recortarán en Estados Unidos.

Por último, casi todos los participantes en este trabajo, el 97%, coinciden en que la nueva Administración estadounidense va a provocar la pérdida de peso del multilateralismo, mientras que el 83% confía en ver el final de las guerras en Gaza y en Ucrania a medio o el corto plazo.

Pregunta 1

¿Es usted ejecutivo de una empresa o representante de un sector?

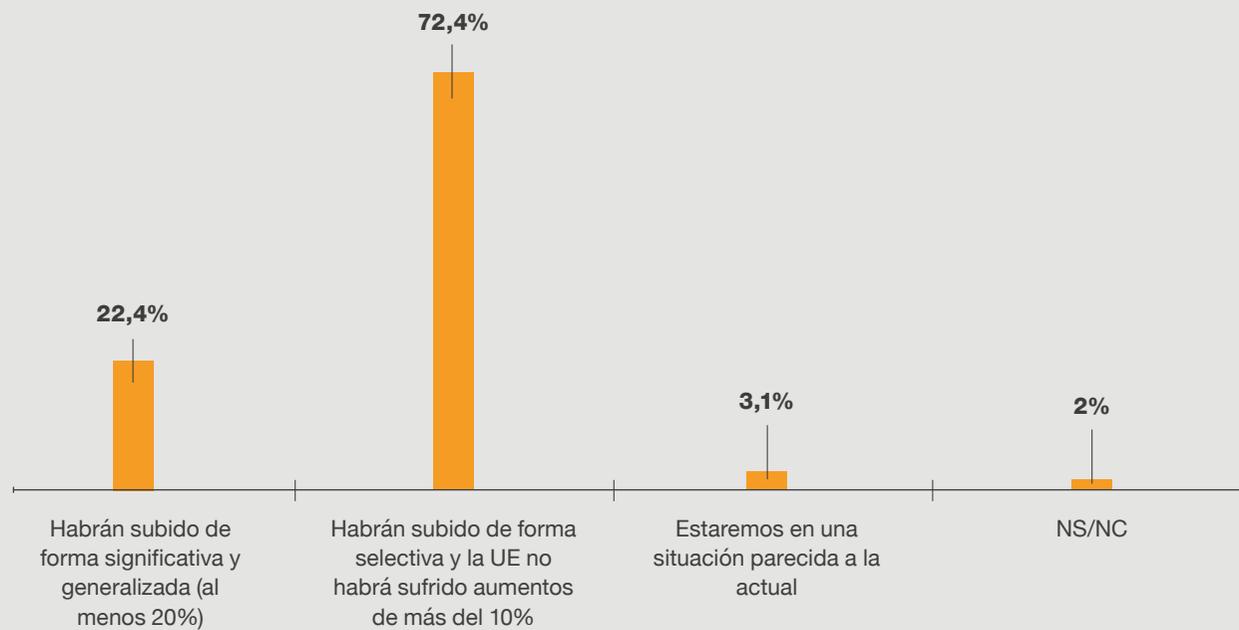
Porcentaje de
respuestas obtenidas
100 | 100 %



Pregunta 2

¿Cómo cree que habrán evolucionado los aranceles dentro de 12 meses entre EE. UU. y el resto del mundo?

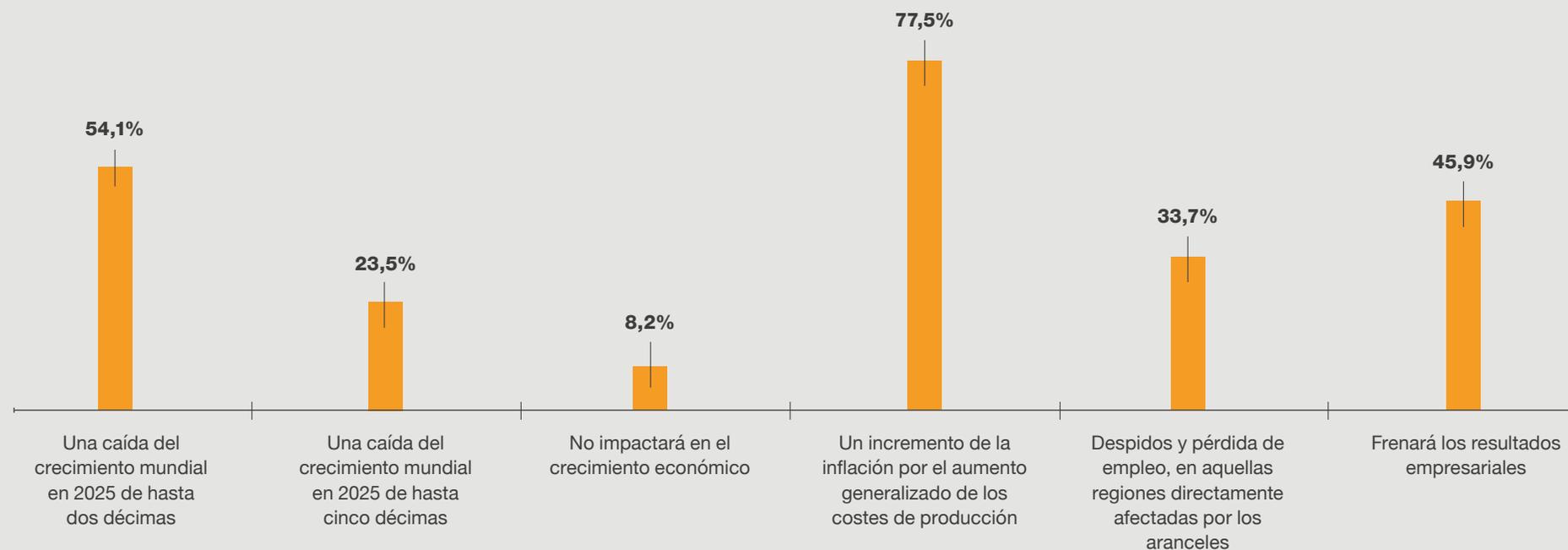
Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 3

¿Qué efectos cree que pueden tener los aranceles y las restricciones comerciales en el crecimiento global y en los resultados empresariales? (Elija la opción/es que considere)

Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %



La guerra comercial anunciada por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, tendrá muchas consecuencias y frenará el crecimiento global, pero la mayoría –un 76%– apunta que será inflacionaria y el 46% indica que frenará los resultados empresariales.

Pregunta 4

¿Quiénes cree que pueden ser los ganadores y perdedores del nuevo clima económico?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98 %

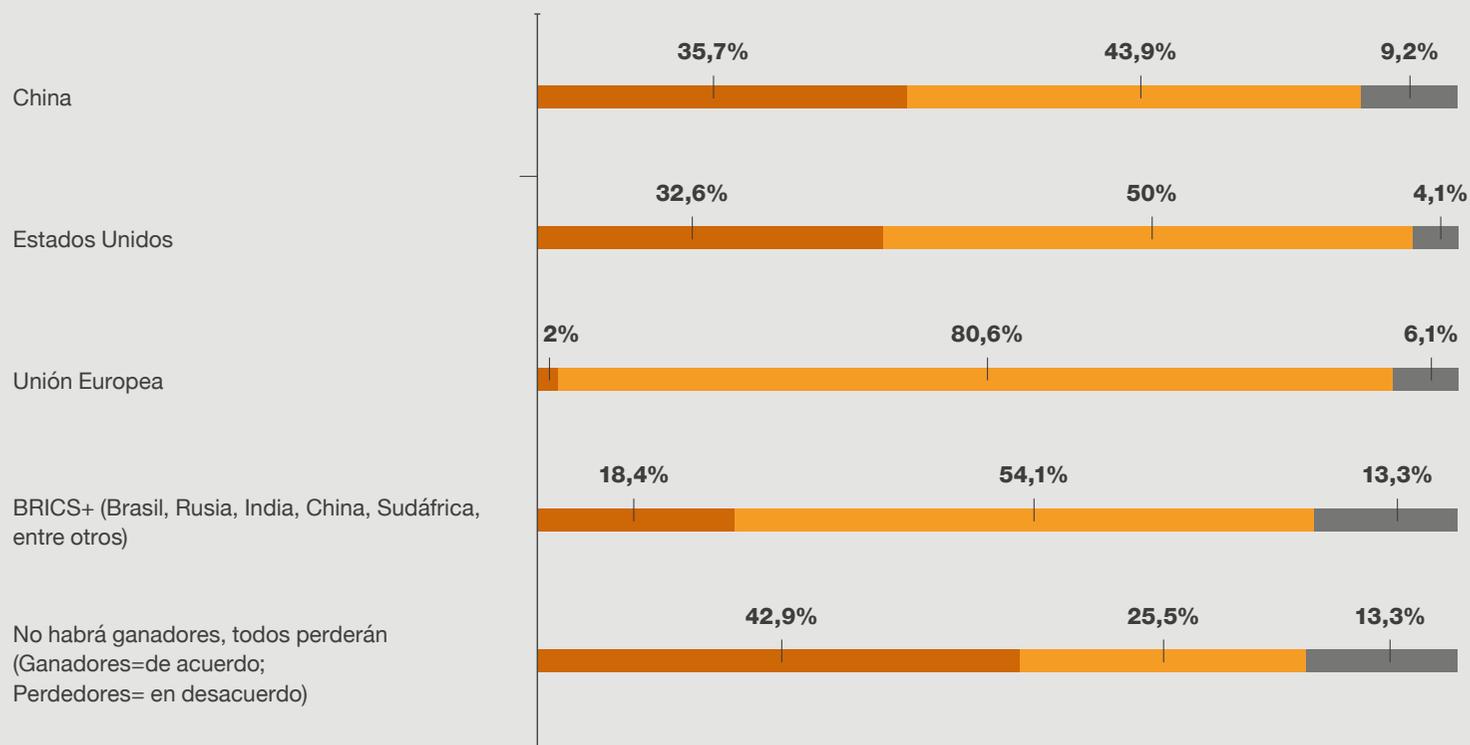
Ganadores



Perdedores



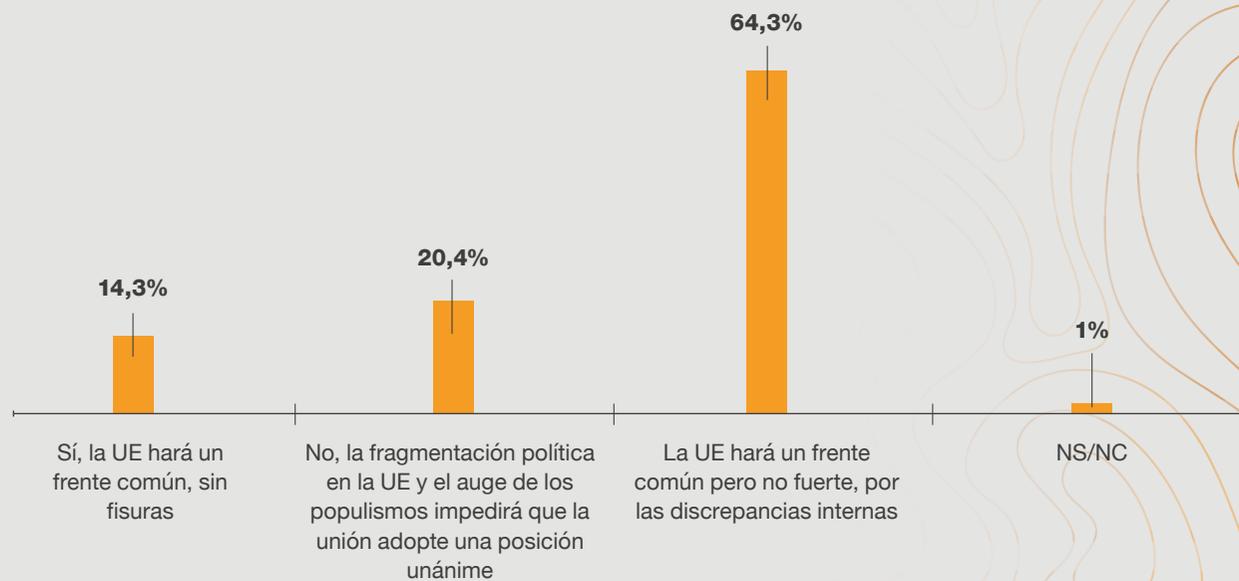
NSNC



Pregunta 5

¿Espera que la Unión Europea se mantenga unida frente a las amenazas comerciales de la nueva Administración Trump?

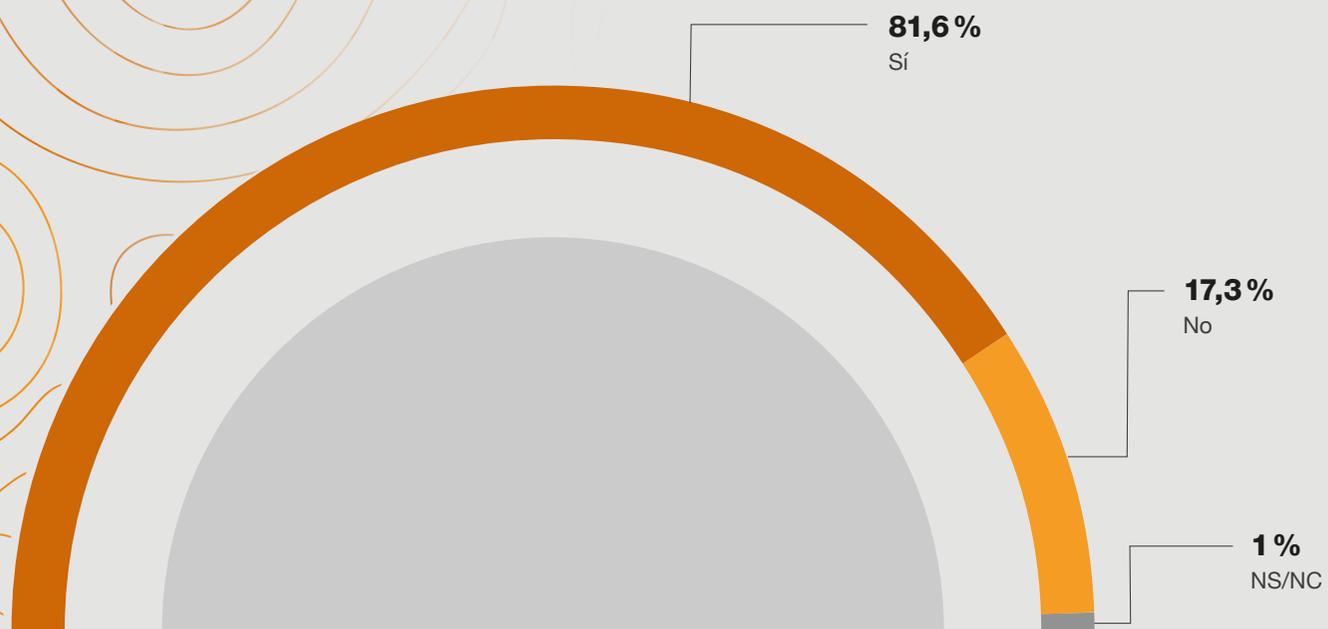
Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98%



Pregunta 6

Cree que los cambios geopolíticos pueden afectar de forma significativa a las cadenas de suministro globales?

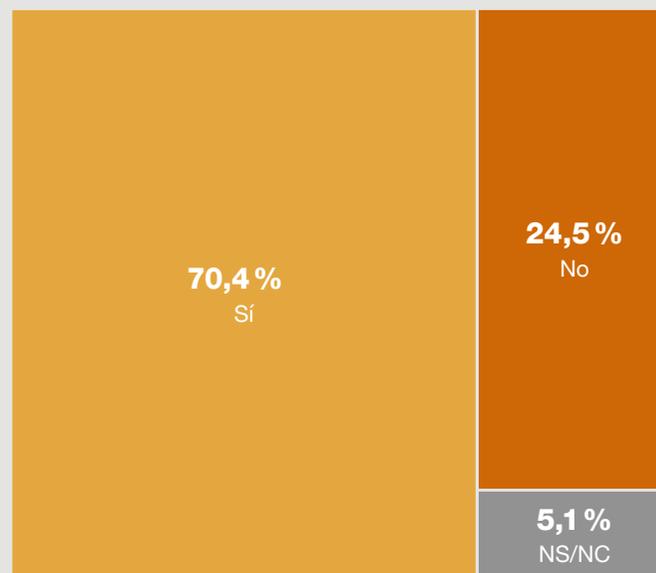
Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 7

¿Considera que la respuesta a los problemas en las cadenas de suministro será, a medio plazo, la recolocación de la producción en zonas cercanas a las empresas para minimizar los riesgos geopolíticos?

Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %

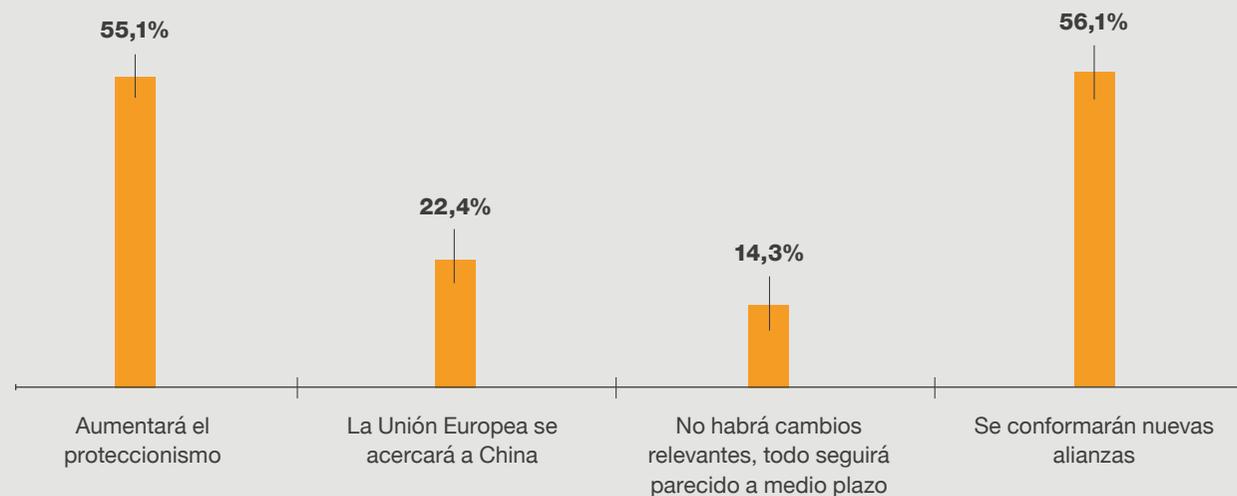


En la pandemia también se habló de la necesidad que tenía Europa de resituar la producción en zonas cercanas a las empresas, aunque después los avances fueron escasos. Ahora, la guerra comercial afectará a las cadenas de suministro para el 70% de los encuestados, lo que vuelve a poner de actualidad el problema. Bruselas es consciente de la situación, pero existen dudas de su capacidad de maniobra.

Pregunta 8

Si hablamos de nuevas alianzas económicas, ¿cómo pueden reaccionar los bloques económicos para mitigar el impacto de la guerra comercial? (Elija la opción/es que considere)

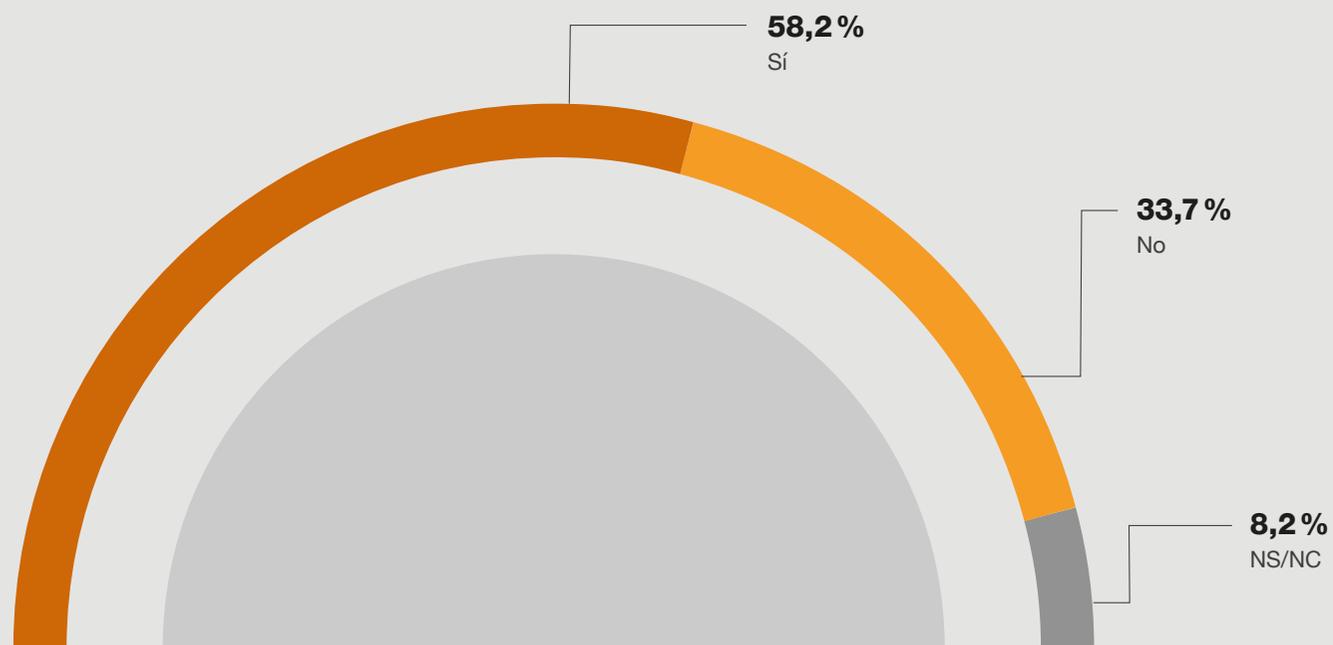
Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 9

¿Piensa que la apertura de nuevas rutas comerciales como la del Ártico, la Transafricana o la Nueva Ruta de la Seda, serán relevantes a medio plazo?

Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %

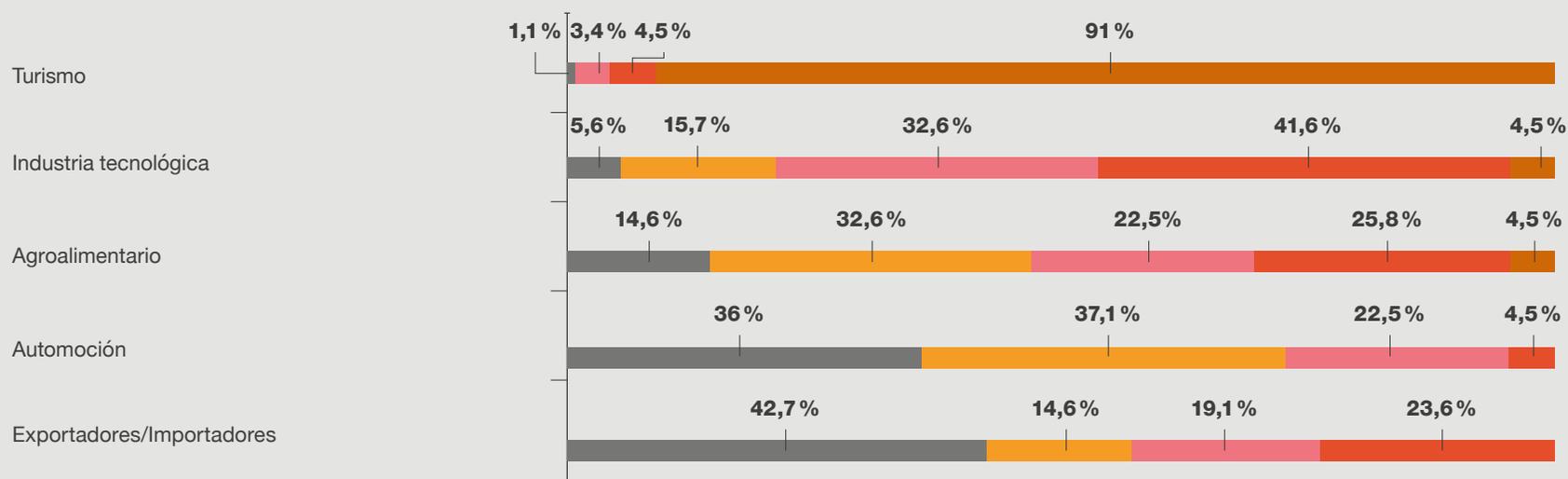


Pregunta 10

¿De qué manera pueden afectar las tensiones comerciales y geopolíticas a sectores y actividades clave de la economía española, como el turismo, la automoción, las exportaciones/importaciones y la industria tecnológica? (Ordénalos de más impactados a menos impactados)

Porcentaje de respuestas obtenidas
89 | 89 %

Más impactados  Menos impactados



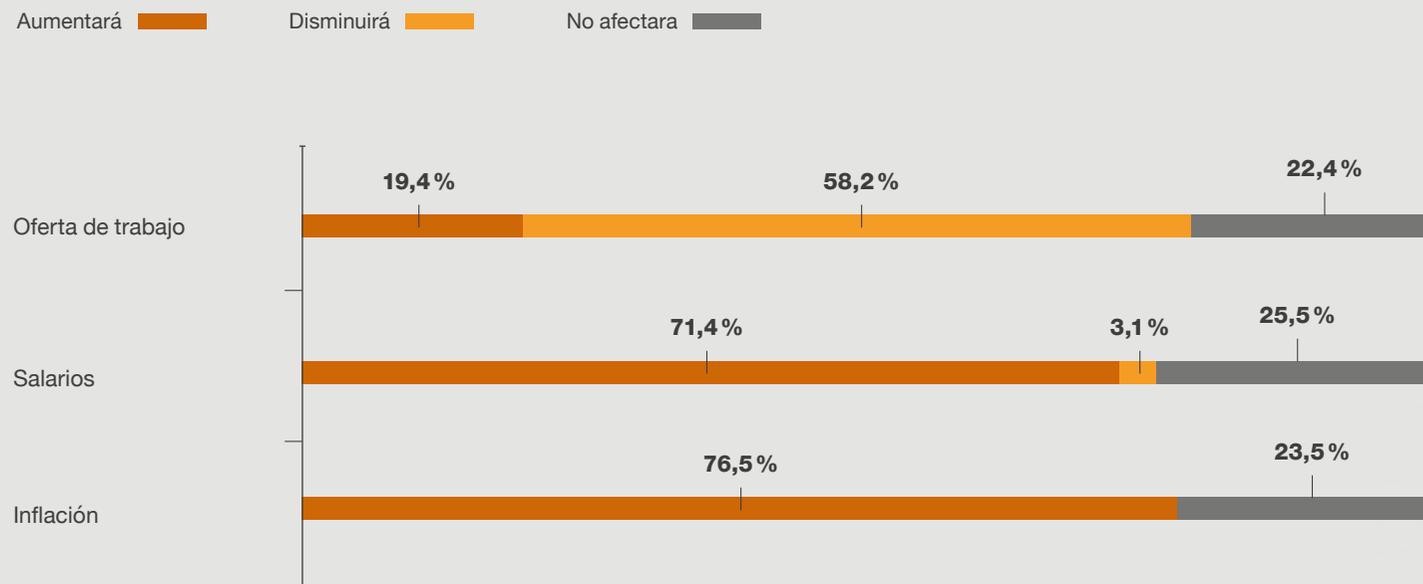
Posición media



Pregunta 11

Se han anunciado deportaciones masivas de inmigrantes en Estados Unidos, ¿cómo considera que esta medida impactará en su economía en los siguientes aspectos?

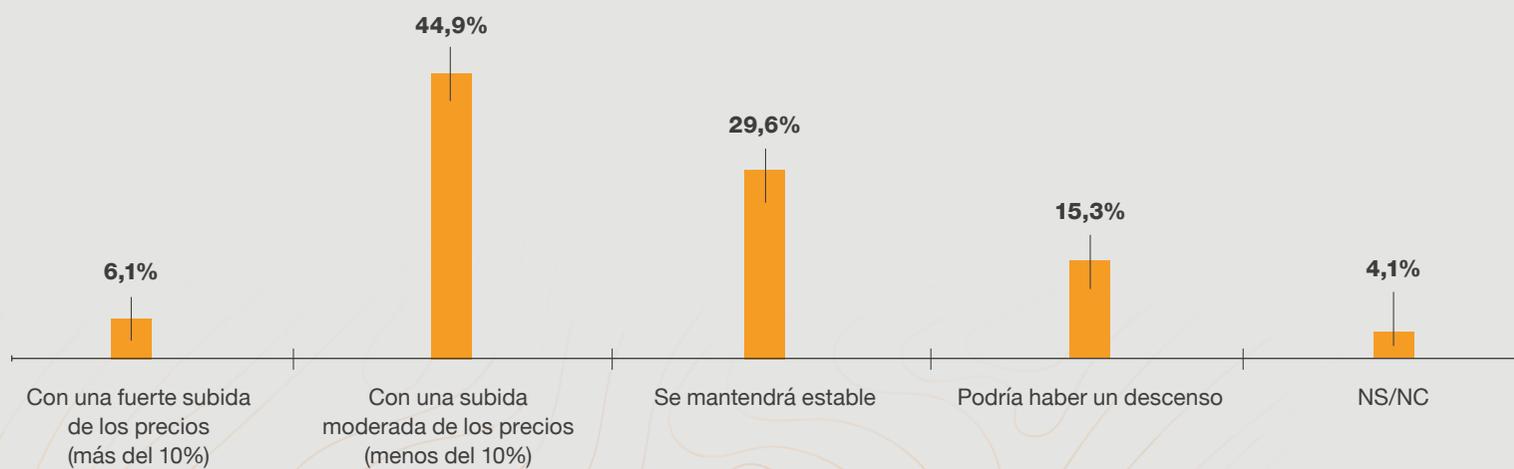
Porcentaje de respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 12

¿Cómo cree que pueden afectar los conflictos geopolíticos en el precio de la energía?

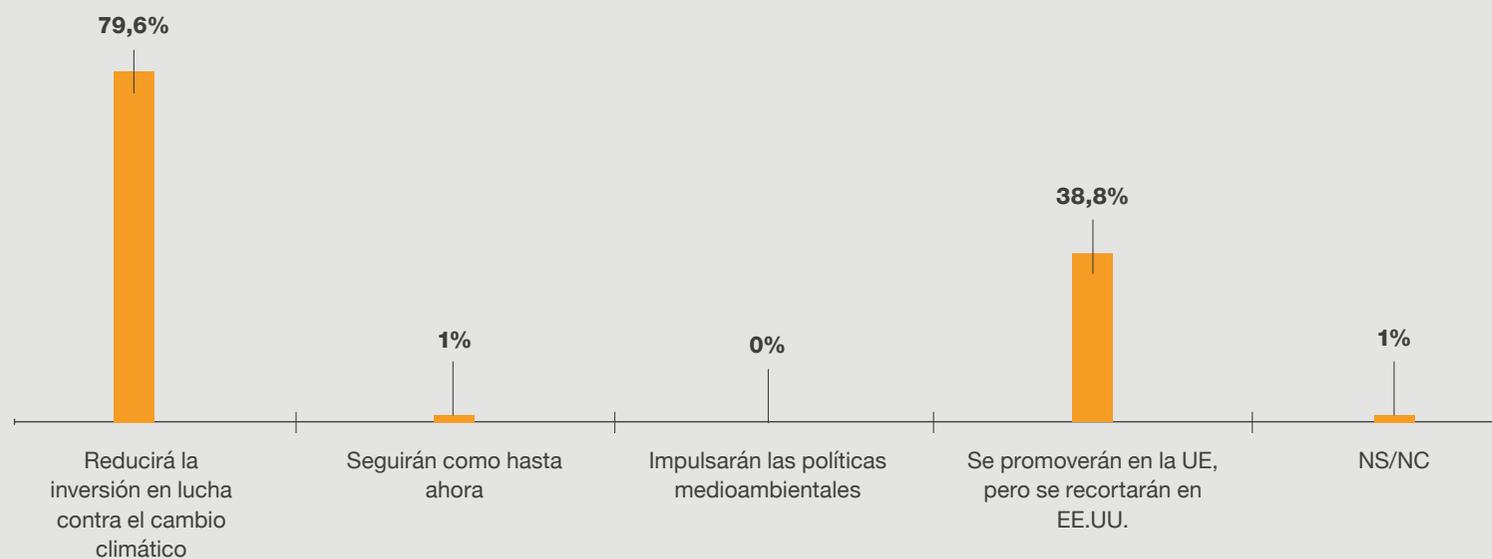
Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98 %%



Pregunta 13

¿Cómo cree que puede afectar la nueva situación internacional a las políticas medioambientales, tanto en UE, EE.UU. o a nivel global?

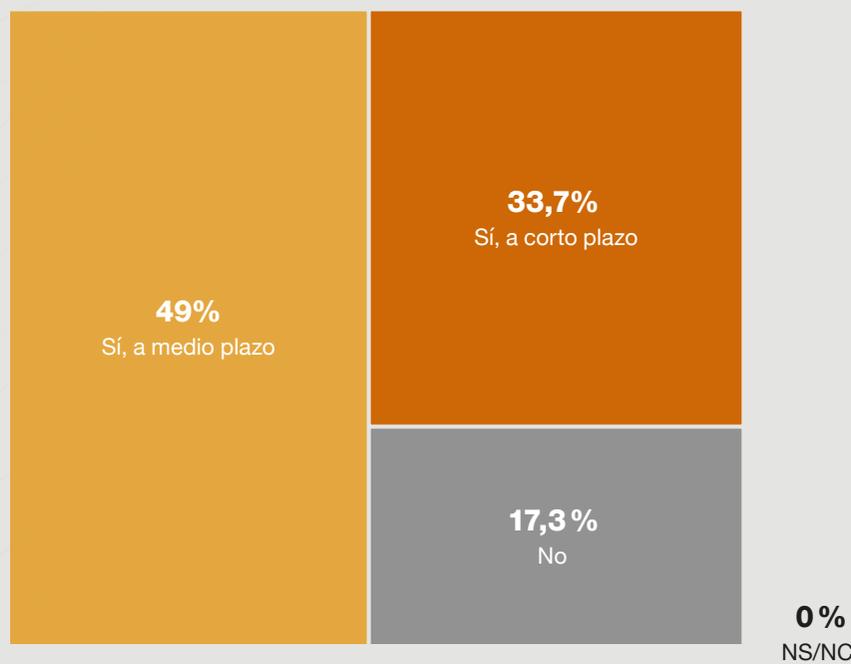
Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 14

¿Cree que los conflictos bélicos de Ucrania y Gaza pueden encaminarse a su resolución?

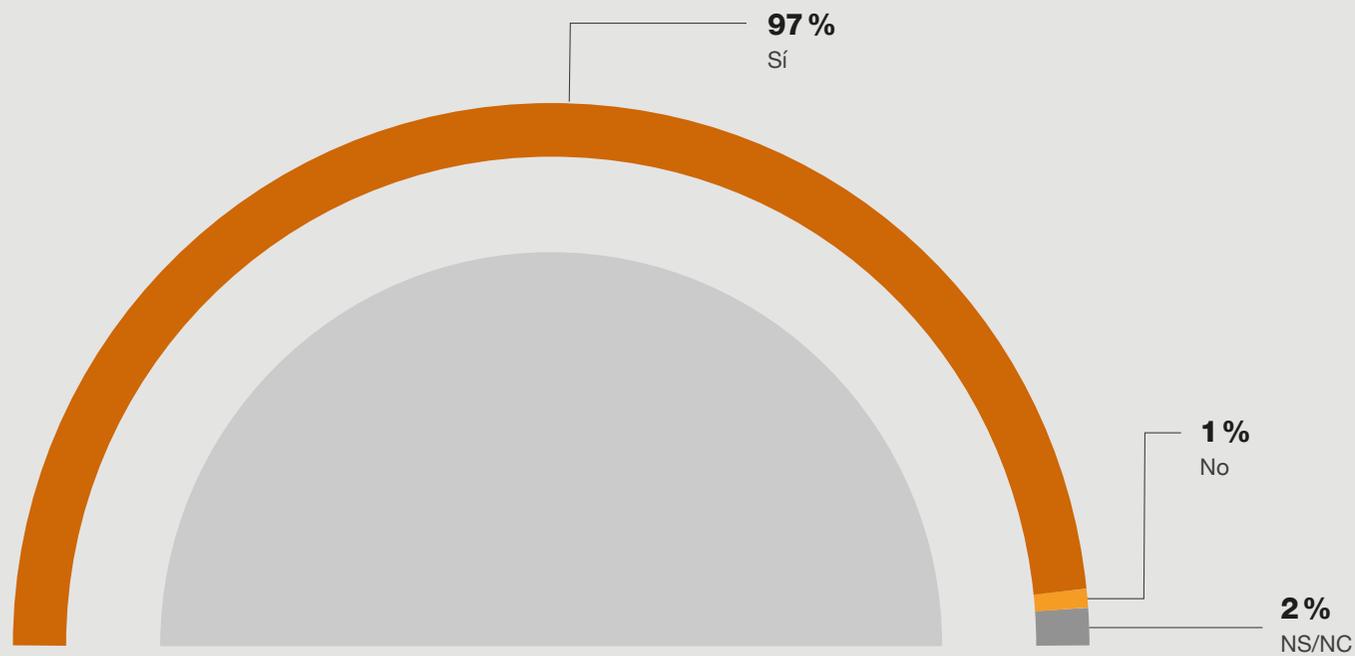
Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98 %



Pregunta 15

¿Considera que uno de los daños colaterales de esta situación es la pérdida de peso del multilateralismo (el papel de las grandes instituciones internacionales OMC, ONU, OTAN, etc.)?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 98%



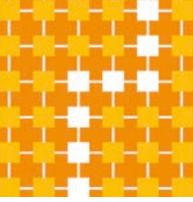
Perspectivas de la economía española

Crecimiento económico, pero con menos exportaciones

En medio de esta coyuntura tan incierta, sorteando un obstáculo tras otro, la economía española acumula dos años sorprendiendo con crecimientos superiores a los de la zona euro. Sistemáticamente crece más de lo esperado.

Hace un año, los empresarios, directivos y expertos consultados por el Consenso Económico de PwC estimaron que el PIB crecería un 1,7% en 2024 y sorprendió con un 3,2%. Ahora su previsión es del 2,3% para este ejercicio y del 1,9% para 2026. El Banco de España sitúa el crecimiento de 2025 en el 2,7%, pero advierte de la “extraordinaria incertidumbre” que, históricamente, ha hecho que se resienta la economía. Quizá los expertos también se temen esos problemas ocultos, en forma de aranceles o inestabilidad general, porque un 47% de los encuestados vaticina que las exportaciones van a disminuir. Nadie cree que van a mejorar. Auguran una bajada de tipos, hasta el rango del 2% para fin de año, con una inflación en tasas similares, frente al 2,8% que registró en diciembre de 2024.





Cuanto más subes, más difícil es mantener el crecimiento. Además, sostener una racha alcista cuando los vecinos están con economías casi planas es cada vez más difícil; superar el 3%, como ha ocurrido este ejercicio, casi se podría considerar insólito. Por lo tanto, el objetivo es un aterrizaje suave, apoyándose en que el empleo siga creciendo.

Los panelistas del Consenso Económico y Empresarial de PwC no creen que se haya acabado la racha, pero tampoco esperan que se repitan cifras tan altas. La mayoría –un 74%– declara que el momento actual es bueno y un 5% que es excelente. Sin embargo, dentro de un año, el 58% creen que la situación será peor frente al 38% que dicen que se mantendrá como ahora.

Cuando se pide que pongan cifras concretas al crecimiento del PIB de 2025, los encuestados muestran una dispersión que refleja la incertidumbre actual. El 80% indica que el año acabará con una subida que va desde el 2% al 2,6%, un cálculo que nos lleva a una media del 2,29%, todavía por debajo de la previsión del Banco de España. En noviembre pasado, los panelistas creían que la economía crecería en 2025 entre el 2% y el 2,2%, lo que indica que ha crecido el optimismo en el arranque de año. Y si se pide que indique la previsión para 2026, una mayoría del 63% confían en que España crecerá entre el 1,7% y el 2,2%, una tasa relevante.

El 91% de los encuestados espera que para junio de 2025 el tipo de depósito, el que utiliza el Banco Central Europeo (BCE) como referencia, se encuentre entre el 2,25% y el 2,75%.

Perspectivas de la economía española

El punto negativo no estará en la inflación, ni la capacidad de consumo, ni la falta de mano de obra cualificada, aunque sigue siendo uno de los grandes males. Para los encuestados, el globo se puede desinflar –que no pinchar– por las exportaciones. La subida de los tipos de interés en Estados Unidos –su bono a 10 años está en el 4,27%–, está haciendo caer el dólar y subiendo el euro, tras la errática política de Donald Trump, que puede llevar a su país a una recesión y, por lo tanto, una caída del consumo. Las perspectivas para el trimestre actual son desfavorables para el 42%, el doble que en noviembre pasado. Para el 44% esta situación irá a peor en próximo trimestre (frente a un 17% que lo pensaba antes), aunque la mayoría, el 55%, indica que seguirá igual que ahora.

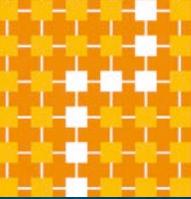
En otro apartado del cuestionario se pregunta a empresarios, directivos y expertos por la marcha de las exportaciones. El 47% creen que disminuirán frente al 43% que sostienen que permanecerán estables, unas respuestas en coherencia con las afirmaciones anteriores.

Otro factor que puede verse perjudicado por los aranceles es la competitividad, uno de los talones de Aquiles de la economía. En la encuesta se percibe un deslizamiento de las respuestas hacia lo negativo para el próximo trimestre: del 14% pasa al 33% los que apuntan que empeorará, aunque el 63% contesta que seguirá igual.

En el cuestionario se pide a los panelistas su opinión por la situación económica de las familias. El 50% dice que es buena y solo un 3% que es mala. Además, el 85% dicen que seguirá igual en los próximos trimestres. La demanda de vivienda aumentará para un 43% –lleva tres encuestas con crecimiento continuado–, permanecerá estable para el mismo porcentaje y disminuirá para el 12%, igual que en otros informes.

¿Y cómo se valora la situación de las empresas? El 74% dice que es buena, más que antes, y el 25% que es regular; nadie la considera mala en estos momentos, pese a la crispación política. Para el siguiente trimestre, casi todos, el 85%, creen que seguirá igual, frente al 11% que la ven empeorar.

Al margen de las sensaciones, poner cifras concretas a los tipos de interés es un ejercicio complicado. Sin embargo, se perciben consensos. El 91% de los encuestados espera que para junio de 2025 el tipo de depósito, el que utiliza el Banco Central Europeo (BCE) como referencia, se encuentre entre el 2,25% y el 2,75%. Ahora, tras la reciente bajada, Fráncfort lo ha situado en el 2,5%, pero probablemente muchos de los encuestados respondieron antes de este movimiento de principios de marzo. Y para el final del año, se espera una nueva rebaja: el 68% apunta que podría estar cerca del 2%.



En paralelo a los tipos de interés, las miradas apuntan a la inflación. El IPC adelantado de febrero estuvo en el 3%; los encuestados apuntan, en un 72%, que seguirá por encima del 2,5% para junio de este año, situación similar para diciembre próximo, aunque el 40% se teme que los precios suban más del 2,5%, lo que supondría que la inflación no está del todo dominada. De hecho, un 40% de los panelistas ha respondido que espera subir los precios en sus empresas, aunque el 57% apuesta por la estabilidad. La razón de estos incrementos es el aumento de los costes salariales, para el 53%, o de otros costes, para el 37%.

El dinamismo de la economía española se enfrenta a un test de resistencia. Con una posible caída de las exportaciones y un escenario internacional complejo por los nuevos aranceles, el reto será encontrar nuevos motores de crecimiento que permitan mantener la mejoría del mercado laboral.

El IPC adelantado de febrero estuvo en el 3%; los encuestados apuntan, en un 72%, que seguirá por encima del 2,5% para junio de este año.

Pregunta 1

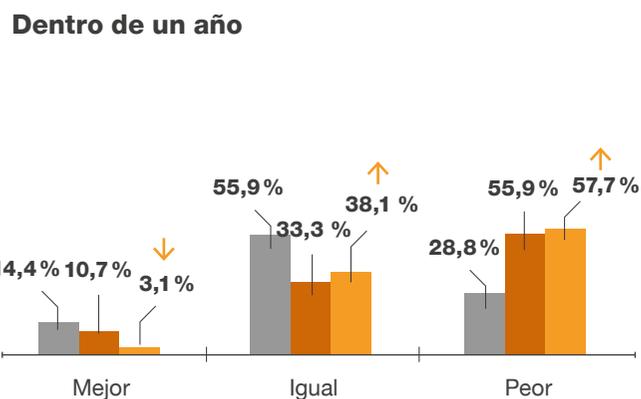
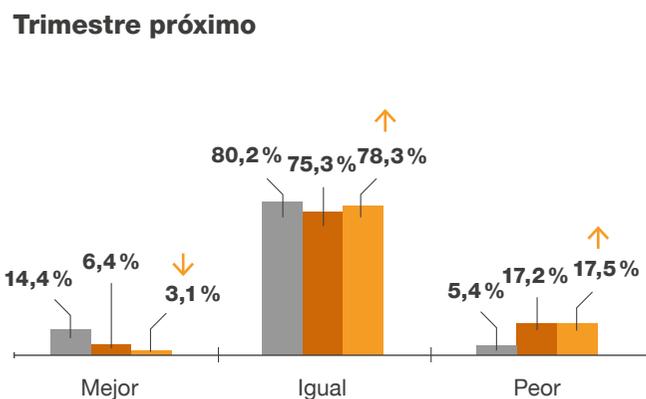
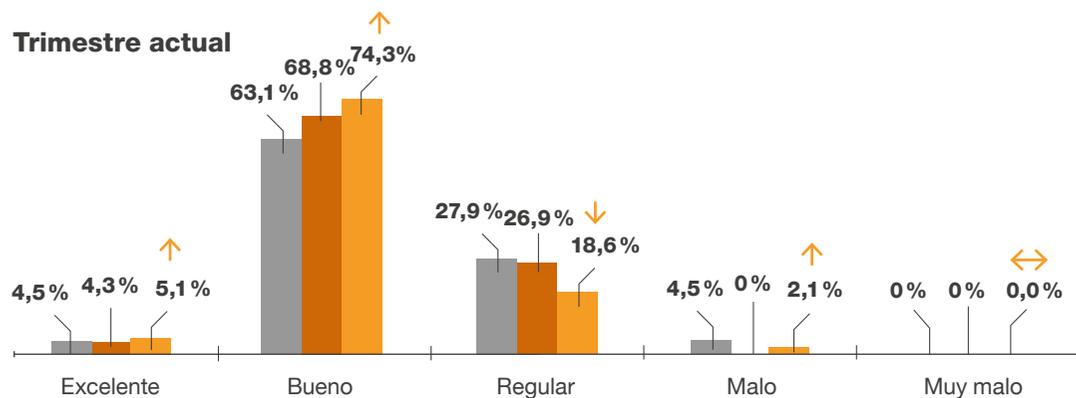
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

Porcentaje de respuestas obtenidas
97 | 97 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025



Pregunta 2

Según los últimos datos provisionales de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,5% en el cuarto trimestre de 2024, dos décimas más que en relación a la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

Indicadores de tendencia

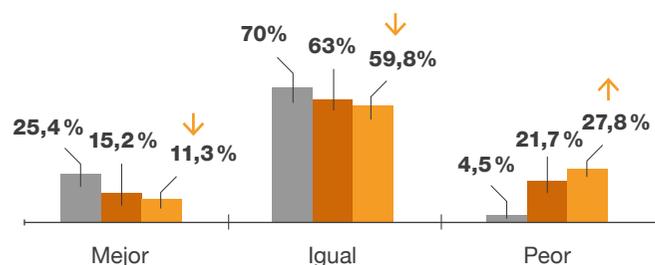


Porcentaje de respuestas obtenidas
97 | 97 %

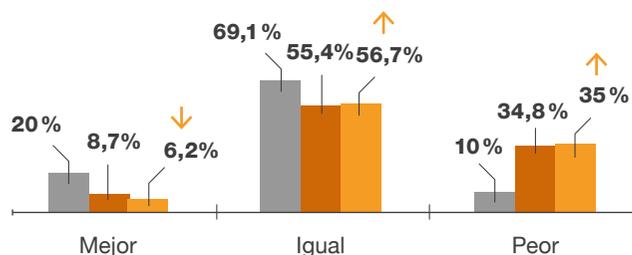
Consenso

■ II 2024
■ IV 2024
■ I 2025

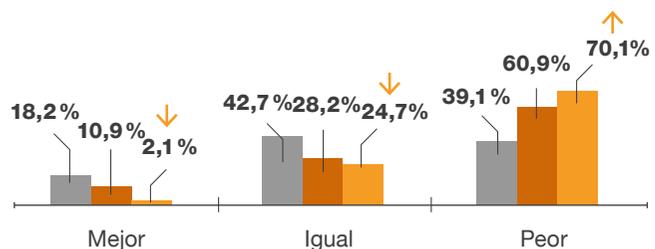
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año



Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2025?
(El FMI prevé un incremento del 2,3%)

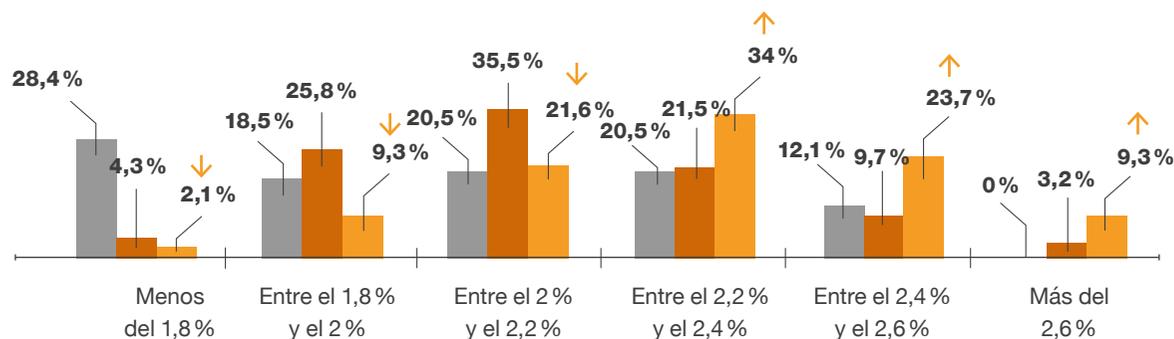
Porcentaje de respuestas obtenidas
97 | 97 %

Indicadores de tendencia



Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025



Quando se pregunta en la encuesta por el crecimiento medio anual de la economía para 2025, se observa una dispersión que refleja la “extraordinaria incertidumbre”, como ha definido el Banco de España, que se vive en estos momentos. Pese a todo, los panelistas confían mayoritariamente que el PIB español continuará creciendo a una tasa media del 2,3% este ejercicio.

Pregunta 4

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2026?
(El FMI prevé un incremento del 1,8%)

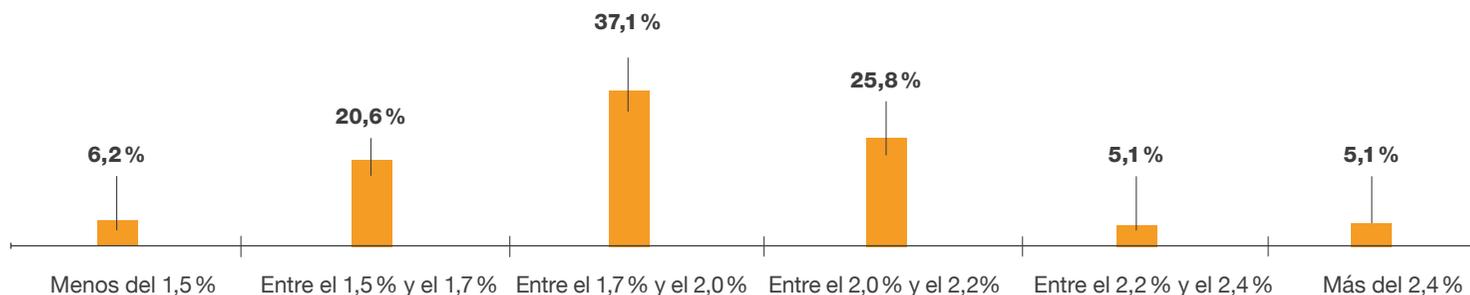
Porcentaje de
respuestas obtenidas
97 | 97 %

Indicadores de tendencia



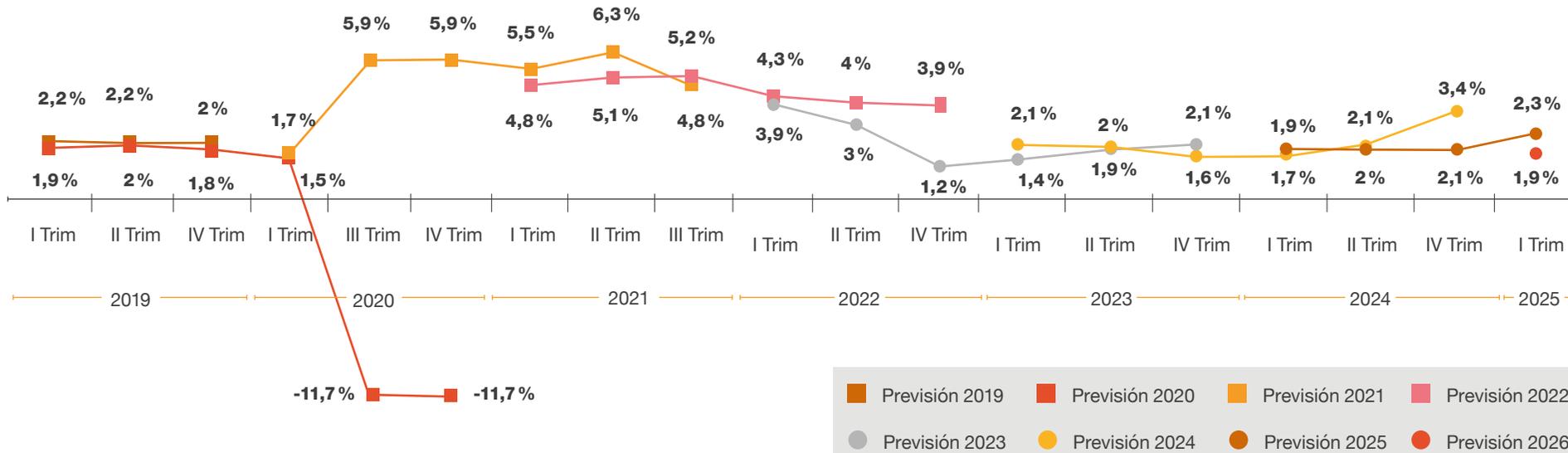
Consenso

■ I 2025



Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



Pregunta 5

¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

Porcentaje de respuestas obtenidas

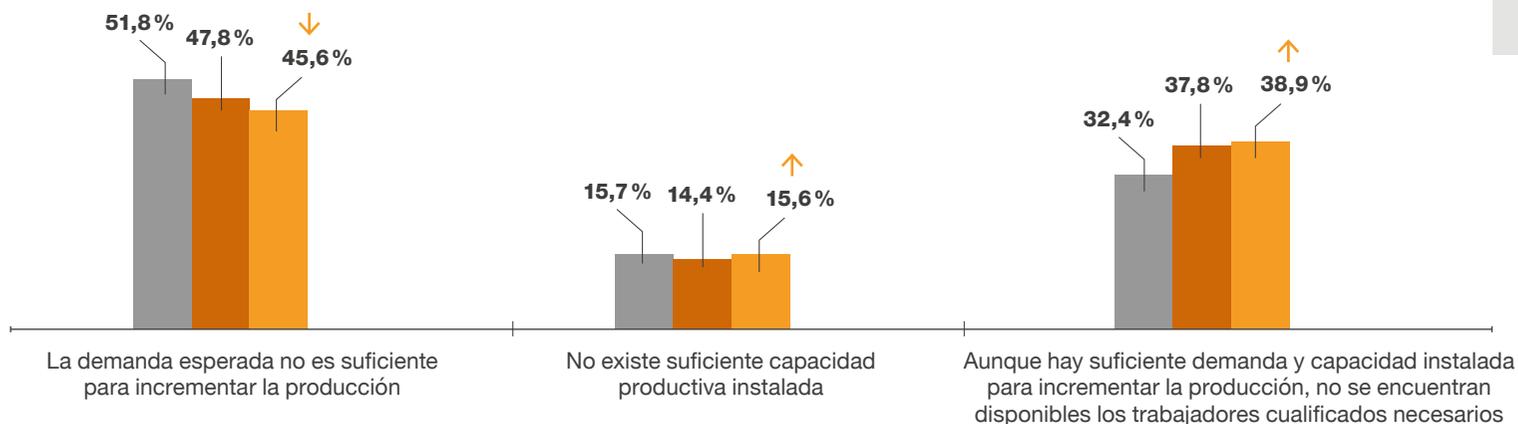
90 | 90 %

Indicadores de tendencia



Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025



Pregunta 6

¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias –ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...–?

Porcentaje de respuestas obtenidas
96 | 96 %

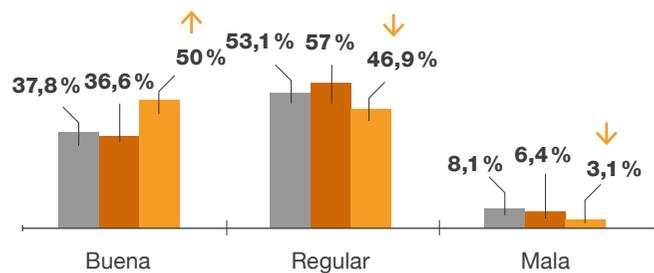
Indicadores de tendencia



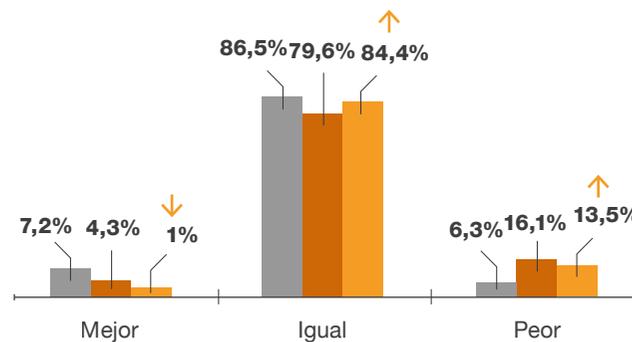
Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 7

En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes –p.e., tipos de interés–, ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas
97 | 97 %

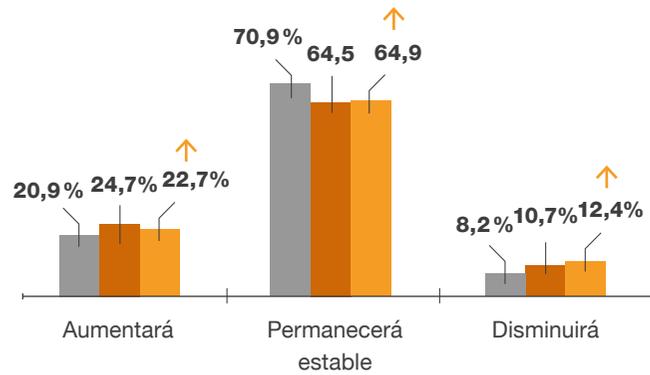
Indicadores de tendencia



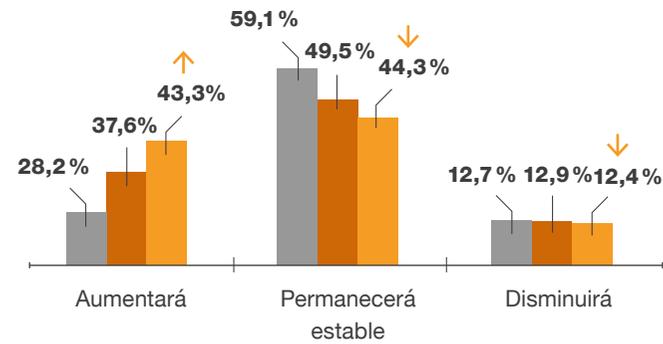
Consenso

■ II 2024
■ IV 2024
■ I 2025

De consumo



De vivienda



Pregunta 8

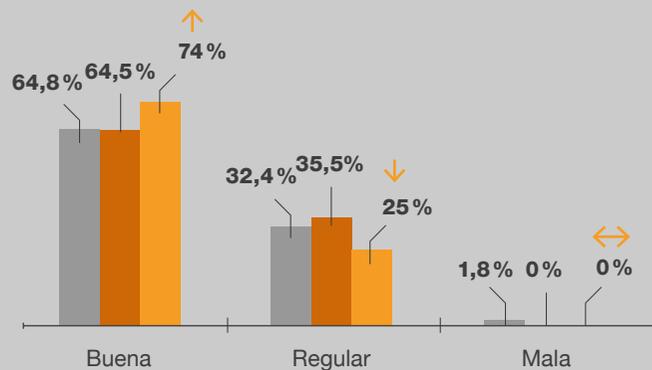
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas –resultados, rentabilidad, endeudamiento...–?

Porcentaje de respuestas obtenidas
96 | 96%

Indicadores de tendencia



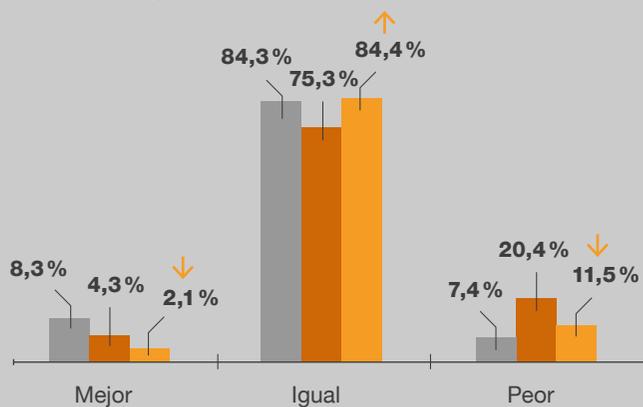
Trimestre actual



Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025

Trimestre próximo



Pregunta 9

¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

Porcentaje de respuestas obtenidas

97 | 97 %

Indicadores de tendencia



Consenso

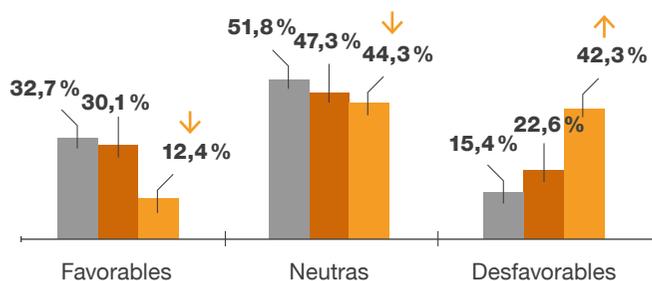
■ II 2024

■ IV 2024

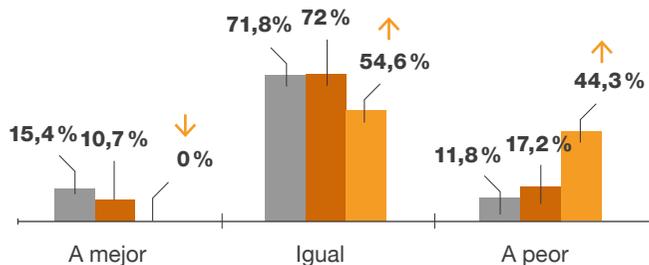
■ I 2025

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

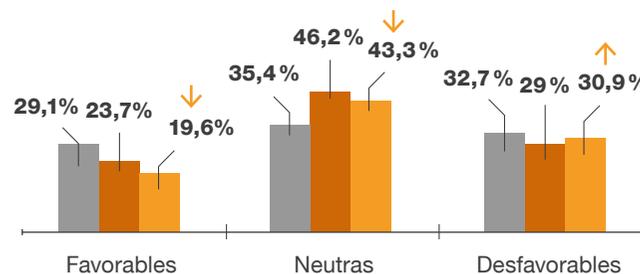


Trimestre próximo

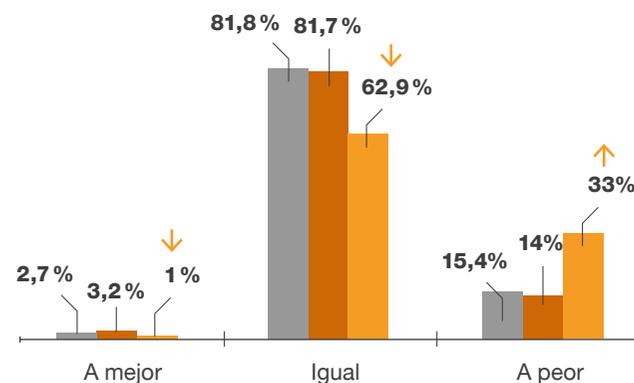


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



El riesgo de un euro fuerte frente al dólar y una guerra comercial desatada por los aranceles de Estados Unidos, y respondida por la UE, es que las exportaciones se resientan este año. El 44% considera que en el próximo trimestre las empresas venderán menos en el exterior; esta cifra supone multiplicar por 2,5 veces las respuestas de la encuesta anterior. En el otro lado, un 55% estima que seguirán igual que ahora.

Pregunta 10

¿Cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas

97 | 97%

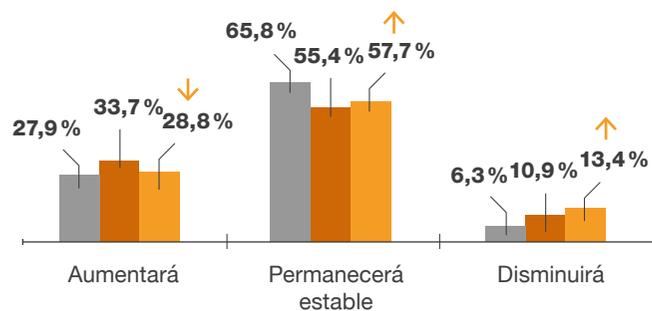
Indicadores de tendencia



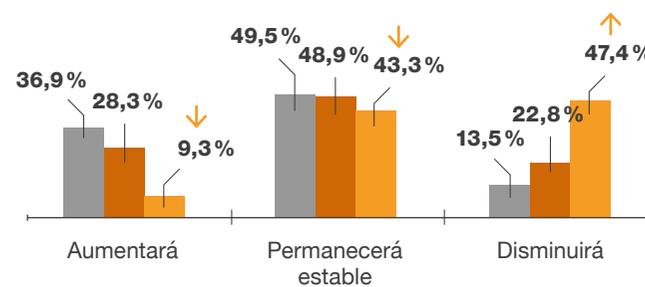
Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025

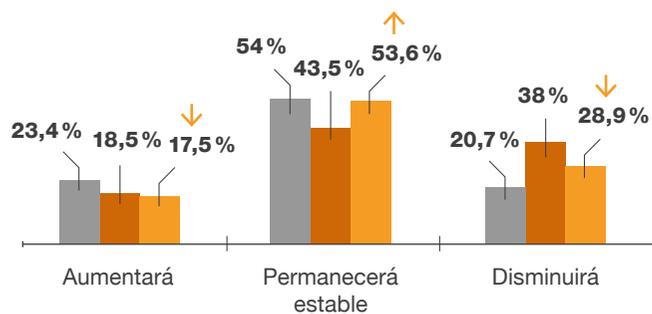
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



Pregunta 11

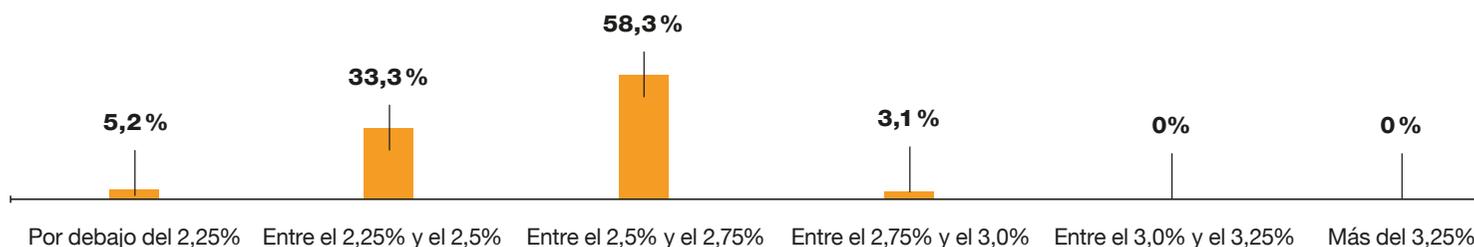
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 2,5%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
96 | 96 %

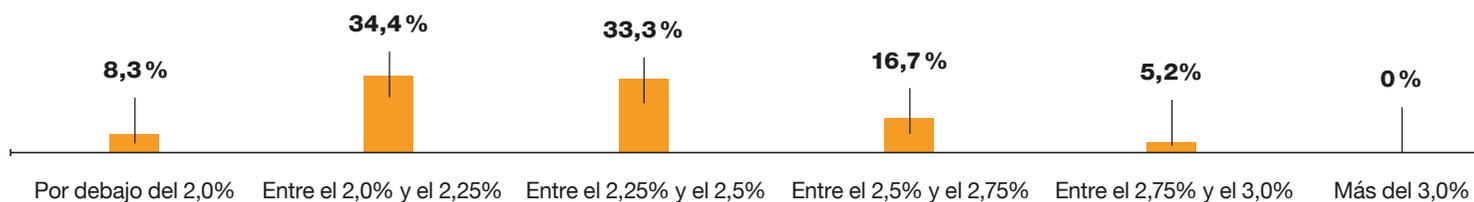
Consenso

■ I 2025

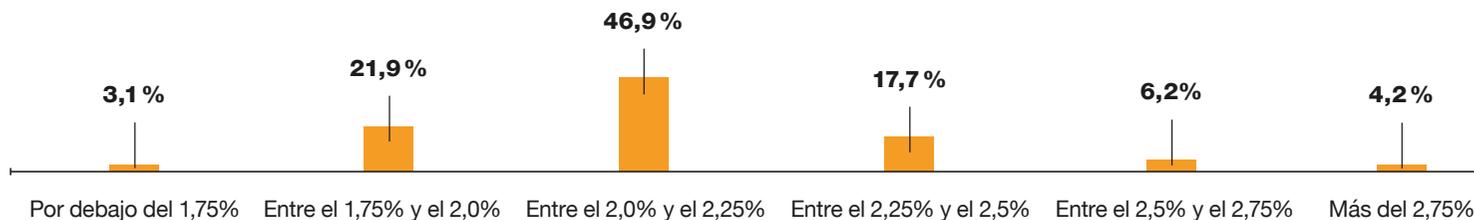
Junio 2025



Diciembre 2025



Junio 2026



Pregunta 12

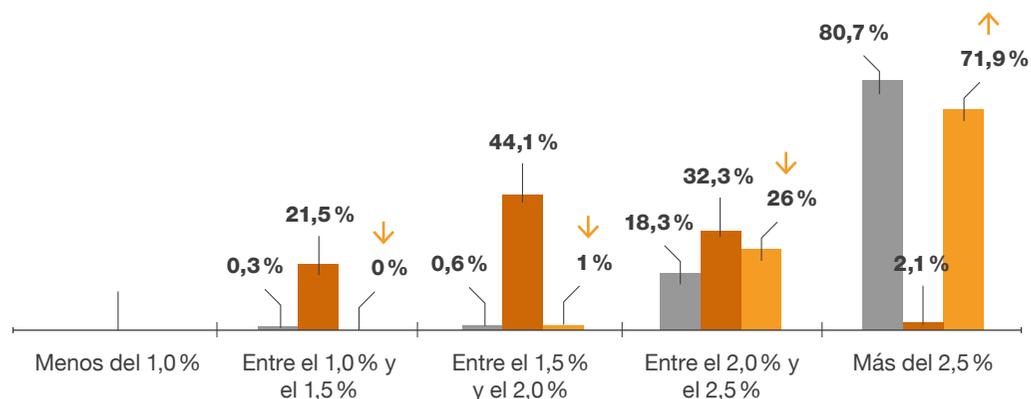
El IPC adelantado correspondiente a febrero de 2025 fue del 3,0%.
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
96 | 96 %

Indicadores de tendencia



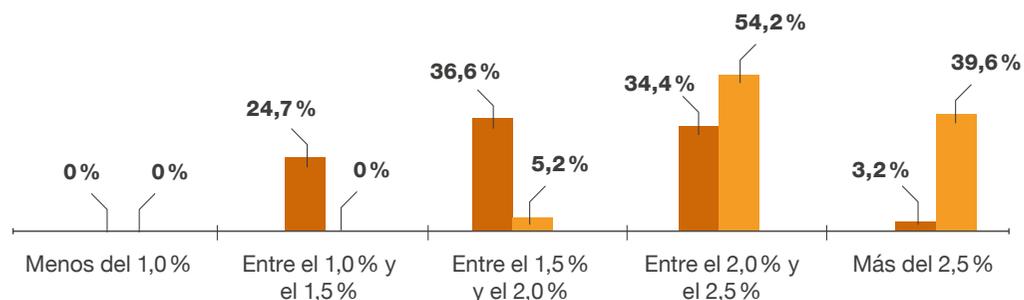
Junio 2025



Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025

Diciembre 2025

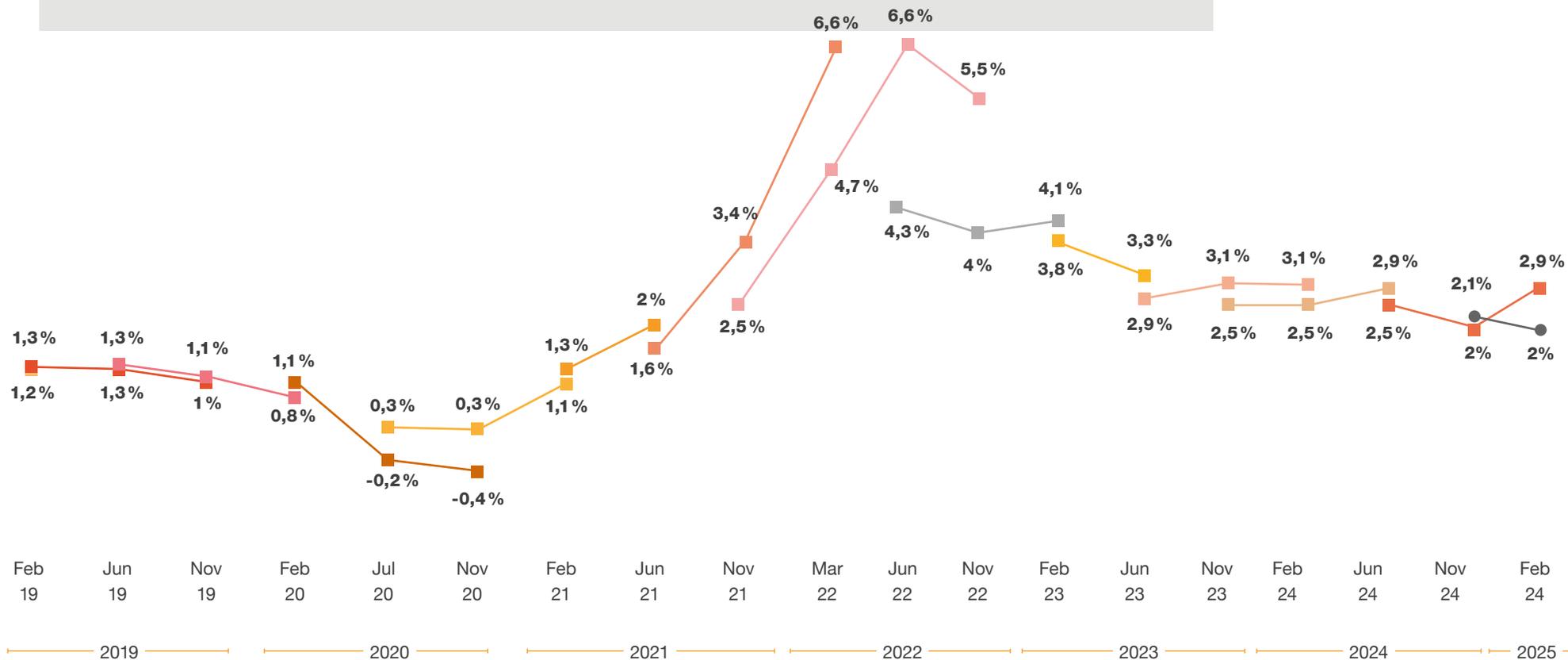


Consenso

- IV 2024
- I 2025

Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—



Consenso

- Diciembre 2018
- Junio 2019
- Diciembre 2019
- Junio 2020
- Diciembre 2020
- Junio 2021
- Diciembre 2021
- Junio 2022
- Diciembre 2022
- Junio 2023
- Diciembre 2023
- Junio 2024
- Diciembre 2024
- Junio 2025
- Diciembre 2025

Pregunta 13

Vista la evolución de la inflación, ¿qué política de precios seguirá su empresa/sector a lo largo de los próximos meses?

Indicadores de tendencia



Porcentaje de respuestas obtenidas

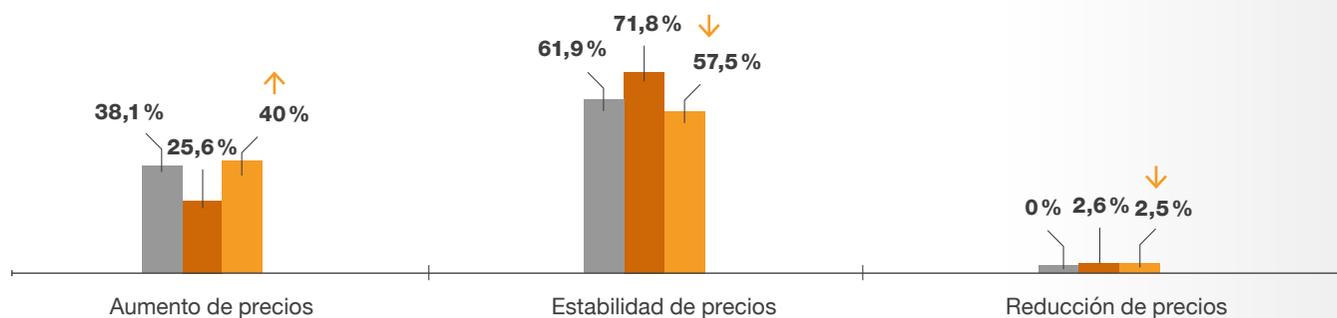
80 | 80%

Consenso

■ II 2024

■ IV 2024

■ I 2025



Pregunta 14

Si ha contestado aumento de precios ¿cuál es la causa principal?

Porcentaje de respuestas obtenidas
32 | 32%



Pregunta 15

Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

Porcentaje de respuestas obtenidas
47 | 47 %

Indicadores de tendencia



Consenso

- II 2024
- IV 2024
- I 2025

Panelistas

Jesús Hernández-Galán
Fundación Once

Alfonso Hidalgo de Calcerrada
UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas)

Miquel Illa Mars
Penguin Random House Grupo Editorial

Eva Ivars Buigues
Alain Afflelou

Rafael Laso Retamal
Fineinvert

Laureano Lázaro Araujo
Economista

Josep Lladós
Universitat Oberta de Catalunya

Valeriano Lopez Adrover
Chocolates Valor

Juan Luis Manfredi
Universidad de Castilla-La Mancha

María Marín Albí
Gategroup

Luis Carlos Martínez Frias
Economista

María Mata Fuentes
Salsa Inmobiliaria / Grupo Mazacruz (Grupo Sociedad Azucarera Larios)

Antonio Merino
Repsol

Julio Miguel Ibáñez
Grupo Social ONCE

Cristina Mingorance Arnaiz
Universidad CEU San Pablo

Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana

Rafael Morales-Arce
Economista

Javier Morillas Gómez
Universidad CEU San Pablo

Félix-Fernando Muñoz
Universidad Autónoma de Madrid

Gerardo Novales Montaner
Economistas Frente a la Crisis

Vicente J. Pallardó López
Instituto de Economía Internacional (Universidad de Valencia)

Rafael Pampillón Olmedo
Instituto de Empresa

Victor Peiró
GVC Gaesco Beka

Javier Pérez
Banco de España

Cristóbal José Pérez Zunino
Roura & Cevasa

Jaime Pfretzschner
Phone House

José Ramón Pin Arboledas
IESE

Elena Pisonero
Taldig

Pilar Poncela
Universidad Autónoma de Madrid

Aleix Pons
Fundacion Cotec para la Innovación

Jordi Pons Novell
Universitat de Barcelona

Antonio Javier Prado Domínguez
Universidad de A Coruña

Sergio Puerto Pavón
Embajada de los Países Bajos en España

Javier Quesada
Instituto Valenciano de Inversión Económica

Jose Ramón Díez
Caixabank

Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos Llanos
Icade

Sofía Rodríguez Rico
Banco de Sabadell

José Rojo Aldea
Viñabuena

Emilio Rotondo
Aena

Joaquin Ruiz
Wallapon

Juan M^º Sainz Muñoz
Informa D&B

Javier Salcedo
Foro de Economistas Inmobiliarios

Enrique Saldaña
John Deere Iberica

Ángel Sánchez Cánovas
Once

Vicente Sanchez Peral
Grupo Altadia

Blanca Sánchez-Robles
UNED

Blanca Sanz
DIA

Javier Sarrado García Forcada
Savills Aguirre Newman

Eva Senra
Universidad de Alcalá de Henares

Simón Sosvilla
Universidad Complutense de Madrid

Federico Steinberg
Real Instituto El Cano

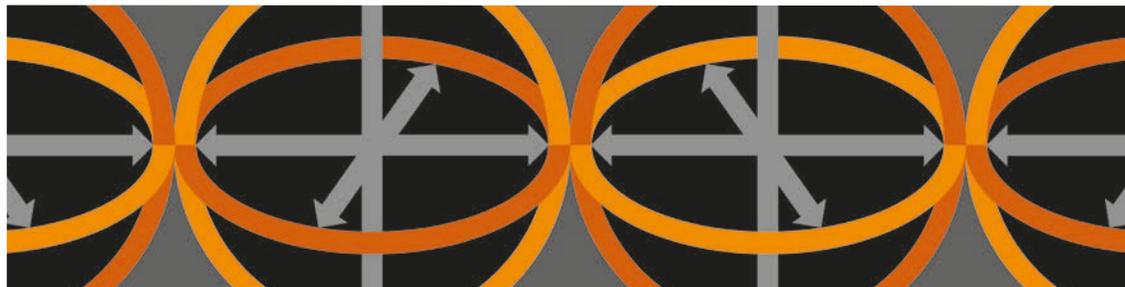
Cecilio R. Tamarit
Universidad de Valencia

Juan Carlos Ureta Domingo
Renta 4 Banco

Manuel Valero
Cámara de Comercio de España

Carlos Victoria Lanzón
Universidad Complutensa de Madrid

Fernando Zárraga Quintana
Parque Científico de la Universidad de Valencia



pwc

El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 149 países con más de 370.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es.

© 2025 PricewaterhouseCoopers, S.L. Todos los derechos reservados. PwC se refiere a la firma miembro española y, en ocasiones, puede referirse a la red de PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente. Consulta www.pwc.com/structure para obtener más detalles.