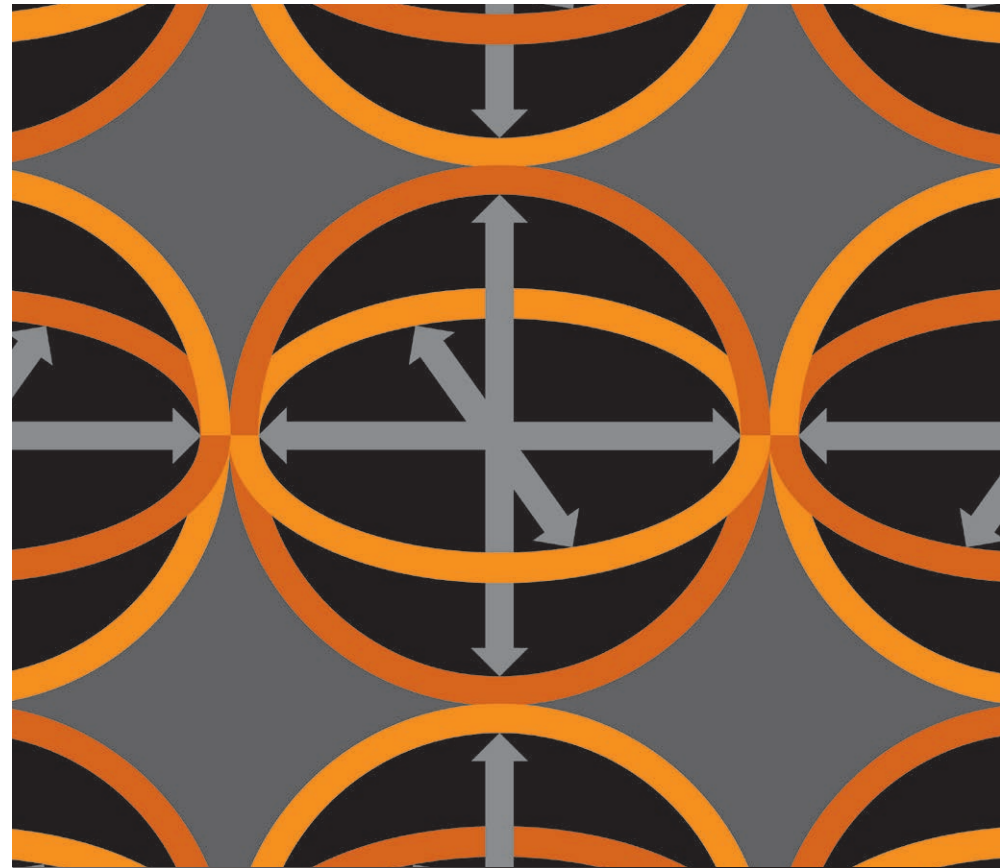


Consenso Económico y Empresarial

Cuarto trimestre de 2024

Monográfico

El Informe Draghi: *Competitividad de la UE:
mirando hacia el futuro*



¿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.

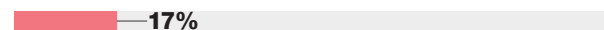
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **'Monográfico'** –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **'Perspectivas de la economía española'**, que se mantiene 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 **24 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 **101 respuestas recogidas entre el 28 de octubre y el 14 de noviembre 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 Informe Draghi:
*Competitividad de la UE:
mirando hacia el futuro*

pág. 4

Perspectivas de la economía española

El consumo, las exportaciones
y el empleo consolidan a la
economía en una senda de
crecimiento, según los expertos
y empresarios

pág. 18

Panelistas

Panelistas
2T2024

pág. 38

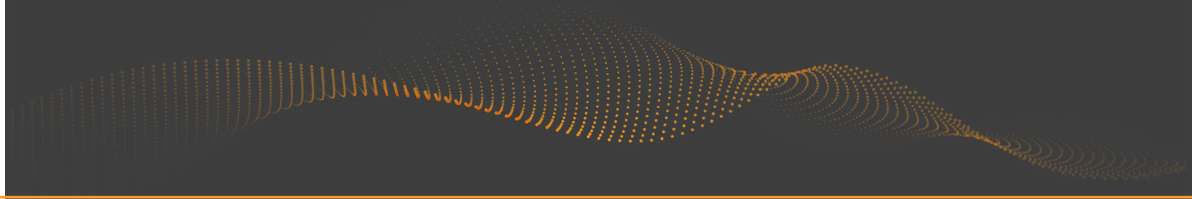
MONOGRÁFICO

El Informe Draghi: Competitividad de la UE: mirando hacia el futuro

Los empresarios abogan por relajar las normas de Competencia y avalan el diagnóstico y las recetas para impulsar la economía europea

El prestigio de Mario Draghi (Roma, 77 años), desborda el ámbito económico. Ha sido presidente de Italia entre 2021 y 2022, además de dirigir el Banco Central Europeo de 2011 a 2019, cuando salvó al euro, y quizá a la Unión Europea. Con este bagaje recibió el encargo de elaborar un informe, titulado Competitividad de la UE: mirando hacia el futuro, que sirviera de referencia a la nueva Comisión Europea, que ahora se forma.

A lo largo de las 328 páginas del escrito, Draghi propone una serie de recetas para acortar la brecha de productividad y de renta que tiene el Viejo Continente con Estados Unidos, dentro de poco gobernado por Donald Trump. El estudio propone fórmulas para reactivar la economía, así como identificar los desafíos a los que se enfrentan la industria y las empresas europeas, tras dos décadas desacelerándose. El Informe Draghi reclama que se fortalezca la cooperación y se fomente la integración, así como que se reduzcan barreras y burocracia.



En PwC hemos dedicado la edición de nuestro Consenso Económico y Empresarial, correspondiente al cuarto trimestre de 2024, a conocer la opinión de los expertos, empresarios y directivos sobre el futuro modelo económico para Europa. La amplia mayoría de nuestros expertos, un 89%, está de acuerdo con el diagnóstico y las recomendaciones del informe y el 48% piensa, además, que se llevará a cabo “porque es lo que le hace falta a Europa”. Sin embargo, otros no son tan optimistas: un 31% apunta que “los Estados no lo pondrán en marcha porque supone admitir una pérdida de soberanía”, mientras que el 21% cree que la “fragmentación y la polarización política del Parlamento de Bruselas impedirán que las propuestas se lleven a cabo”.

Una de las claves del informe es la reclamación de caminar hacia un mercado realmente único en Europa, superando las fronteras nacionales de los 27 países, y flexibilizar las reglas de Competencia para poder crear nuevos gigantes que puedan competir con los de EE UU o China. El 82% de los encuestados está de acuerdo en que se flexibilicen estas normas “porque su rigidez ha frenado mucho a la industria europea”. Son muy pocos, solo el 14%, los que creen que relajar estas normas provocará que se aglutine un control excesivo del mercado en cada uno de los países de origen.

Un buen ejemplo es el éxito de la creación de Airbus, que supuso la formación de un gigante europeo de la aeronáutica gracias a la unión de dos grandes compañías de Alemania y Francia. Pero son casos aislados. En la Unión Bancaria, sin ir más lejos, ha sido imposible lograr acuerdos legislativos que faciliten las fusiones transnacionales de bancos, capaces de formar entidades financieras que compitan con las de Estados Unidos.

El 82% de los encuestados está de acuerdo en que se flexibilicen las normas de la competencia “porque su rigidez ha frenado mucho a la industria europea”.

El desafío es enorme porque los Gobiernos quieren mantener a sus campeones nacionales dentro del territorio, y dificultan que las sedes sociales de las grandes compañías emigren a otras capitales europeas. Y esta tendencia no solo sucede en el sector bancario. Para lograr este cambio, la Dirección General de Competencia, DG Comp, que se encuentra en Bruselas, debe considerar toda la Unión Europea como un solo mercado, mientras que las diferentes Autoridades de la Competencia nacionales deben legislar teniendo en cuenta un horizonte, a medio plazo, de un mercado de 27 países, algo que ahora no sucede.

En línea con esta cuestión, Mario Draghi manifestó que era partidario de los aranceles a productos de países o áreas competidoras de la Unión que hayan generado “una ventaja injusta en el mercado a través de políticas industriales y devaluaciones del tipo de cambio”, en referencia a los coches chinos. A los empresarios y expertos se les preguntó si eran partidarios de imponer los aranceles a estos vehículos y 58% dijeron que sí “porque China está actuando con medidas que atacan la libre competencia” o porque “hay que defender la industria europea”. Para un 35% la medida es negativa porque “va a generar una guerra comercial con malas consecuencias para todos”. Solo un 3% considera que será una medida nociva “porque perjudicará a los productores europeos afincados en China”.


Resulta llamativo que hasta hace poco tiempo los europeos parecían contrarios a los aranceles y ahora, ante el empuje de los productores chinos y el ambiente proteccionista mundial, justifican las medidas defensivas, aunque vayan contra el libre comercio. En el fondo, Europa está defendiendo su mercado laboral porque es el sustento del Estado de Bienestar y de la democracia liberal, que tiene enemigos fuera de nuestras fronteras.

La defensa del sector del automóvil sugiere el debate sobre qué hubiera pasado si se hubiera protegido con la misma fuerza al mercado de las telecomunicaciones europeo. Así, por ejemplo, Nokia o Ericsson podrían ser ahora empresas mundialmente relevantes frente a las competidoras estadounidenses o asiáticas que dominan este mercado

Los expertos y directivos apuestan por acelerar la innovación y fomentar la inversión como medidas prioritarias para impulsar la economía europea.

estratégico. Europa ha comprobado cómo sus sistemas de libre comercio pueden frenar la creación de campeones mundiales europeos en negocios, como la tecnología o las telecomunicaciones, que son estratégicos.

El informe Draghi abría un abanico de recetas para implantar en Europa para impulsar la economía. Los encuestados han elegido como más prioritarias acelerar la innovación y fomentar la inversión. De esta forma, han quedado más relegadas otras medidas como revitalizar la competencia, reducir el gap de habilidades/capacidades y, por último, reforzar la gobernanza de la Unión Europea. No deja de ser curioso que no se otorgue más importancia a mejorar la gobernanza cuando es un factor clave para modificar las reglas actuales y adaptarlas a los nuevos tiempos, con Donald Trump en el poder en Estados Unidos.



Todos estos cambios implican, según el informe Draghi, una inversión público-privada de entre 750.000 y 800.000 millones de euros al año. El 46% de los que respondieron a la encuesta considera que es factible invertir esta cifra, realizando emisiones de deuda conjuntas y movilizaciones de capital privado. El 35% indica que no es posible y el 18% creen que no se conseguirá “porque las empresas no están en condiciones de invertir tanto dinero”. Para una mayoría, el 58% exactamente, el mayor riesgo es que estas inversiones solo sirvan para elevar la deuda pública europea sin obtener resultados tangibles a medio plazo.

Otra clave para mejorar la competitividad europea es reformar el programa de la UE para la I+D+i en su enfoque, destinando más inversión a la innovación disruptiva y reduciendo la burocracia. Al 61% de los encuestados les pareció prioritaria esta cuestión “porque la UE se ha quedado atrás en la investigación, patentes, etc.”. Un 37% también lo ve importante, pero son pesimistas: “No creo que se vaya a implementar”, afirman.

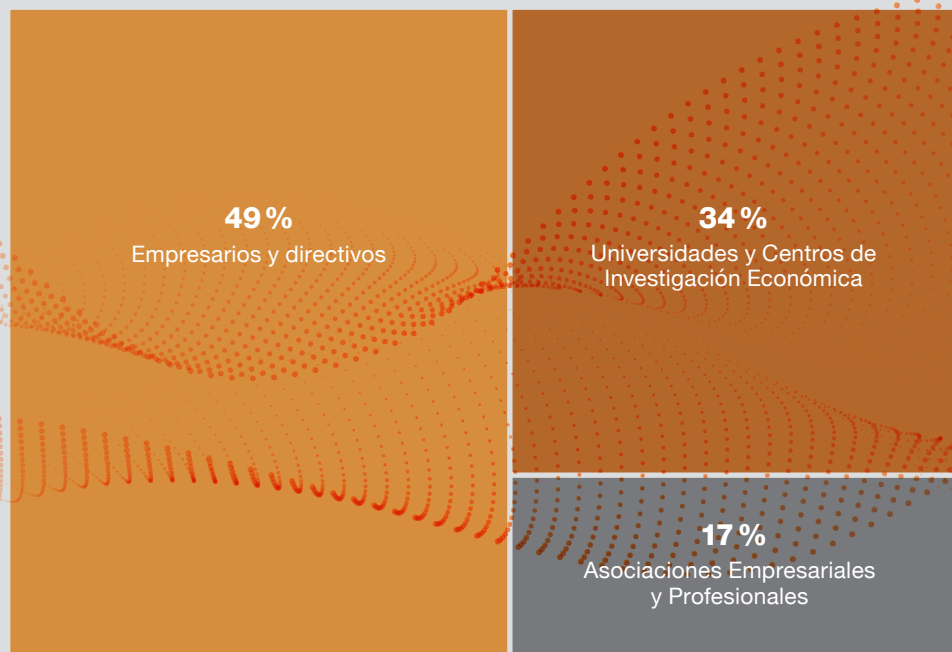
En otra de las cuestiones del informe se preguntaba por la reducción de los obstáculos regulatorios ante la posibilidad de que fueran los factores que más frenan el funcionamiento práctico de la UE y que provoca que los ciudadanos vean a Bruselas como una institución alejada de sus problemas. Un 70% aseguró que este exceso de regulación hace que la UE “sea poco operativa”, mientras que un 18% apuntaban que es lo que “está detrás de la mala imagen ciudadana de la Unión”.

Por último, a modo de conclusión, se interpelaba a los encuestados por los principales obstáculos que tendrá el informe Draghi. Una amplia mayoría apuntó los “problemas políticos a escala nacional” y las dificultades políticas propias de Bruselas. En tercer y cuarto lugar indicaron la falta de recursos públicos y privados. Con el tiempo se verá quién está más acertado.

Pregunta 1

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

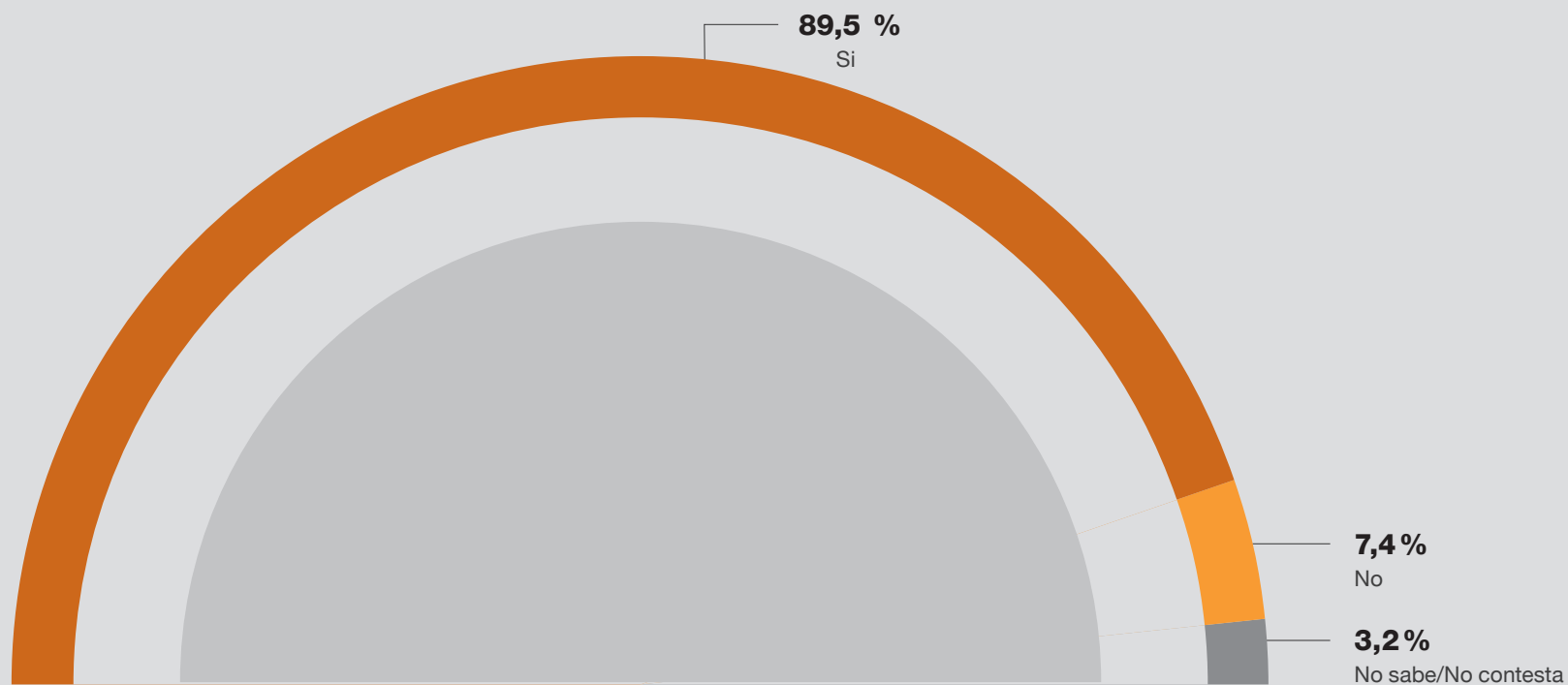
Porcentaje de
respuestas obtenidas
101 | 100 %



Pregunta 2

¿Está de acuerdo con el diagnóstico general que realiza Draghi sobre la situación económica e industrial de la Unión Europea y sus recomendaciones?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
95 | 94,06 %



Pregunta 3

En caso de haber respondido afirmativamente elija alguna/s de las siguientes opciones.

Porcentaje de
respuestas obtenidas
83 | 82,18 %

48,2 %
Sí, creo que es lo que
hace falta a Europa

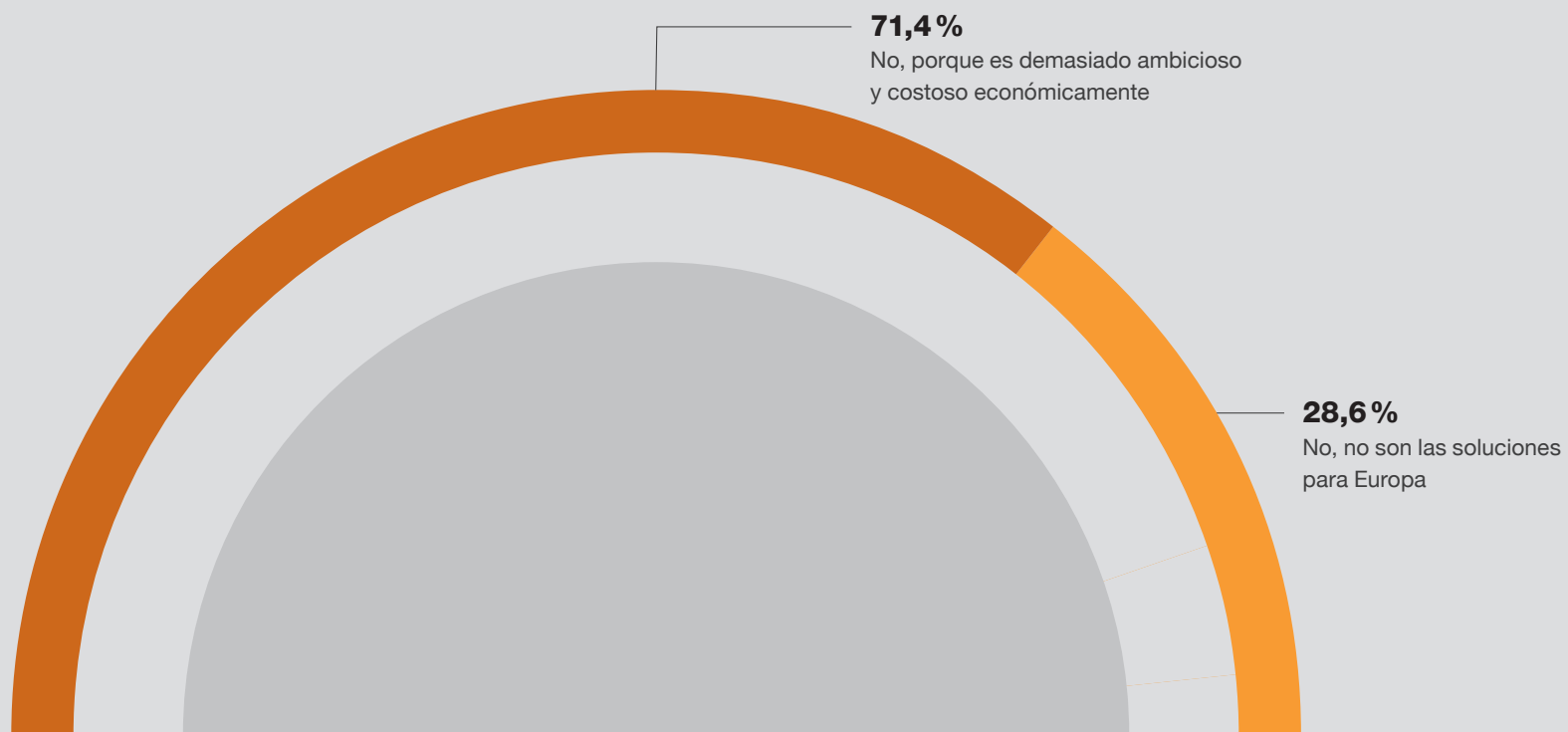
20,5%
Sí, pero la fragmentación y la
polarización política del Parlamento
Europeo impedirán que las
propuestas se lleven a cabo

31,3%
Sí, pero los Estados no van
a ponerlo en marcha porque
supone admitir la pérdida
de soberanía

Pregunta 4

En caso de haber respondido negativamente, elija alguna/s de las siguientes opciones

Porcentaje de
respuestas obtenidas
7 | 6,93%



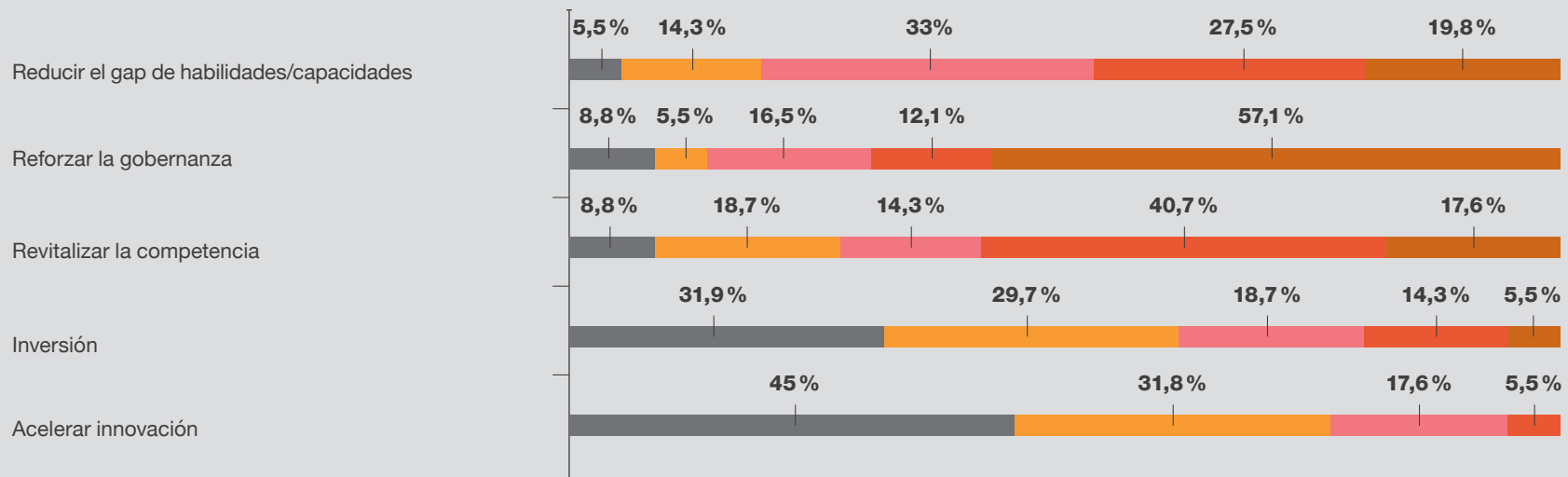
Pregunta 5

El informe propone las siguientes políticas. Indique, por orden de prioridad, cuales le parecen más urgentes.

–Ordene las respuestas por orden de prioridad, siendo 1 más prioritario y 5 menos prioritario–

Porcentaje de respuestas obtenidas
91 | 90,10%

Más prioritario  Menos prioritario



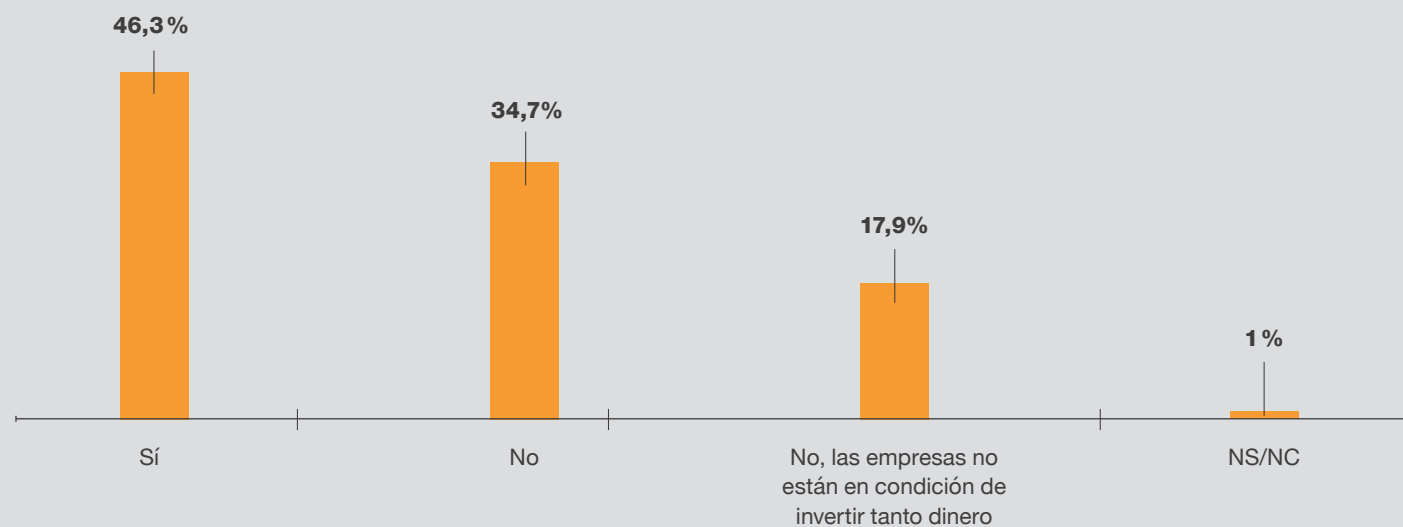
Posición media



Pregunta 6

El informe propone una inversión público-privada de entre 750.000 y 800.000 millones al año. ¿Considera que es factible esta cifra, que exigiría la emisión de deuda conjunta y movilización de inversión privada?

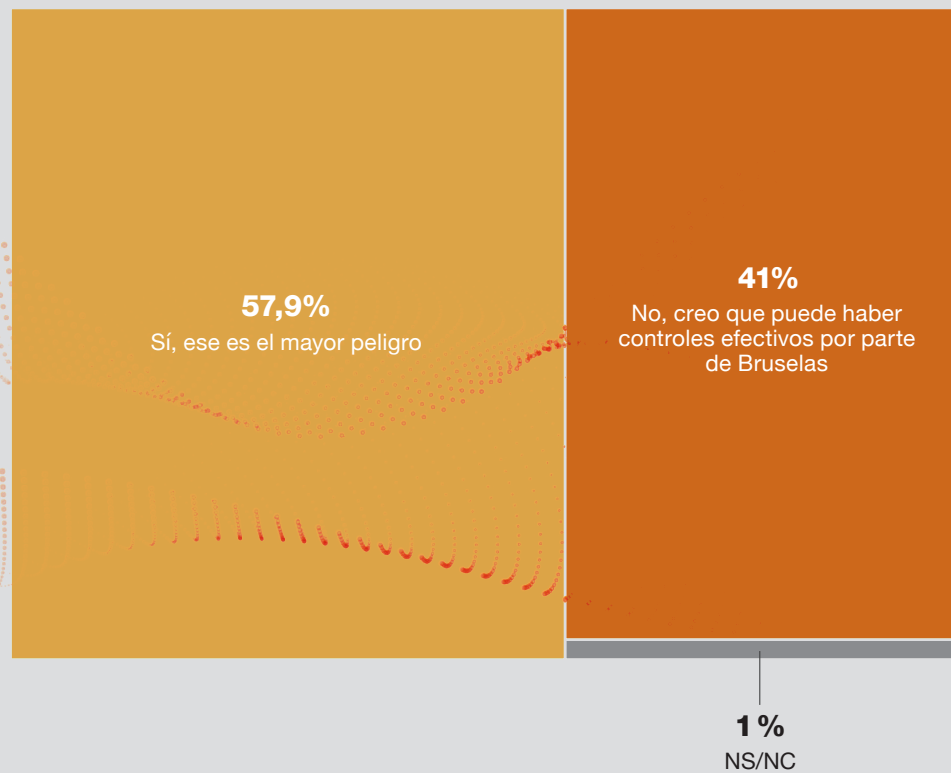
Porcentaje de
respuestas obtenidas
95 | 94,06 %



Pregunta 7

¿Piensa que estas inversiones pueden acabar incrementando la deuda pública de la UE sin resultados tangibles a medio plazo?

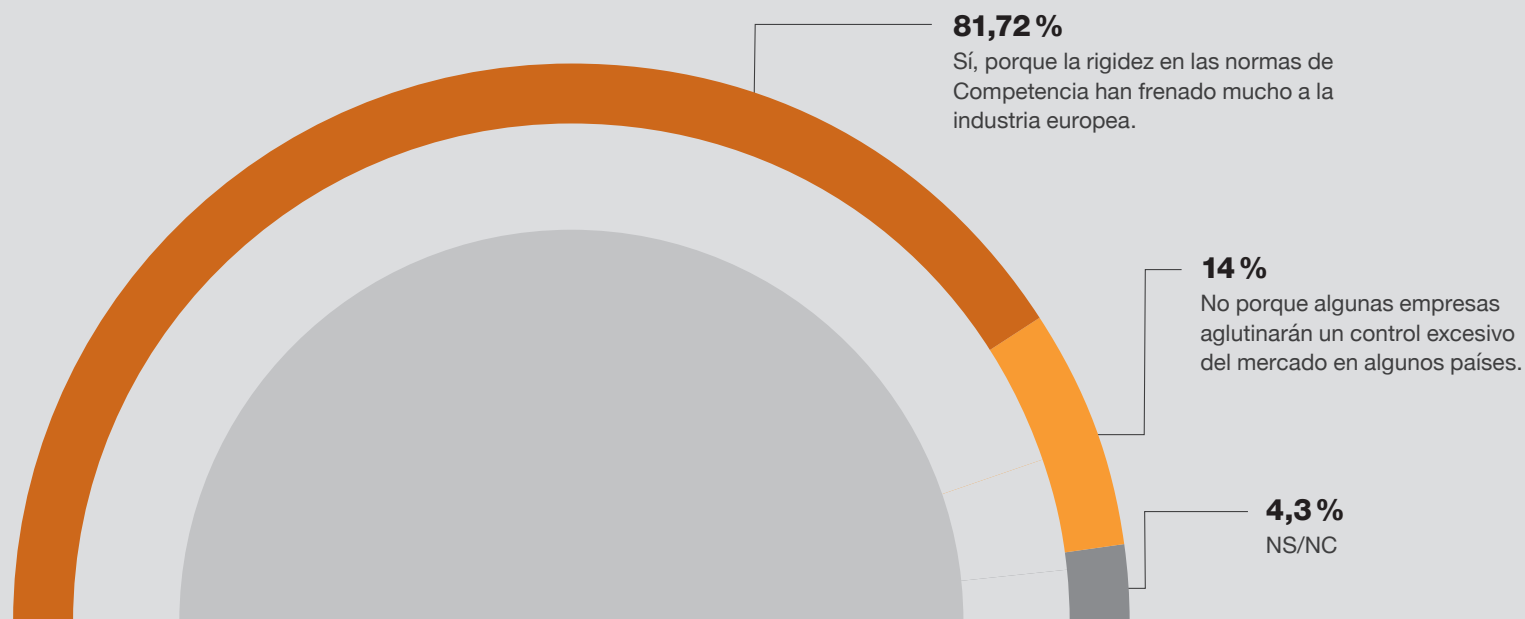
Porcentaje de respuestas obtenidas
95 | 94,06



Pregunta 8

Mario Draghi reclama caminar hacia un mercado único europeo y flexibilizar las reglas de competencia para crear nuevos gigantes europeos que puedan competir con los de EE.UU. o China. ¿Le parece adecuado flexibilizar las normas de competencia?

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

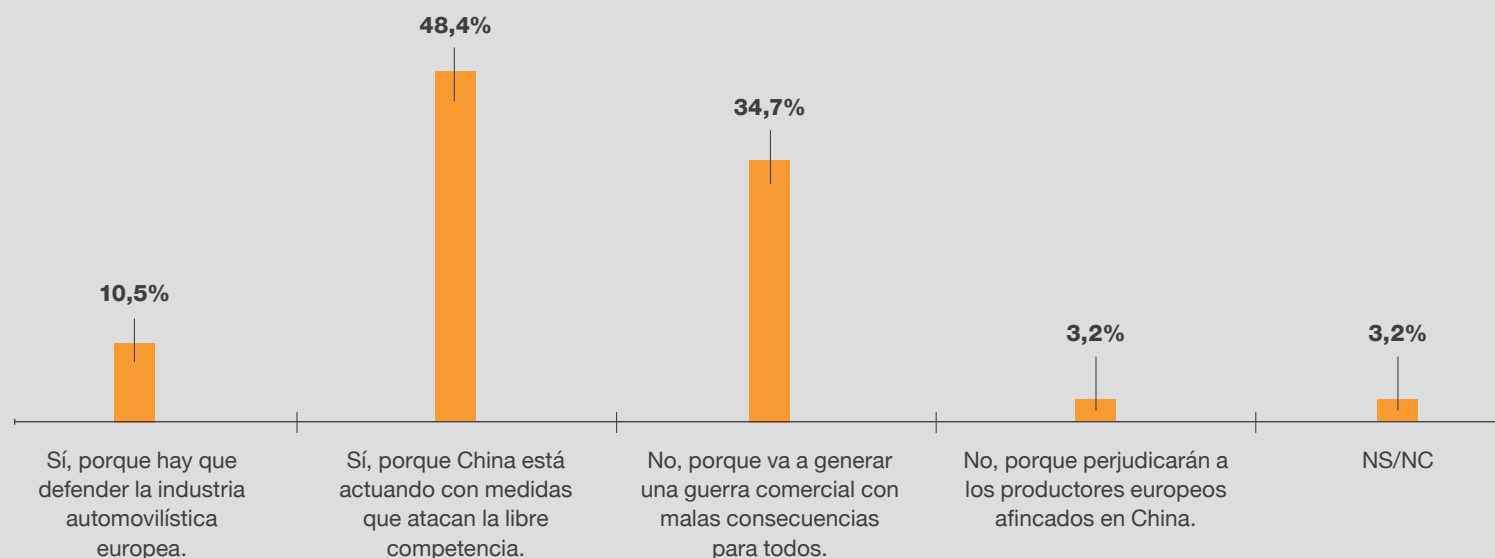


Los encuestados ven claramente, hasta llegar casi al 82%, que la rigidez en las normas de Competencia ha frenado mucho a la industria europea. Las dificultades que se interponen a las fusiones, obligando a vender buena parte de los activos, han frenado la creación de campeones europeos con tamaño suficiente para hacer frente a los de EE UU o China. La cuestión es si todavía se está a tiempo para cambiar las normas y favorecer que se creen grandes compañías.

Pregunta 9

En línea con la pregunta anterior, Mario Draghi ha manifestado que es partidario de los aranceles a productos de países o áreas competidoras de la Unión que hayan generado “una ventaja injusta en el mercado a través de políticas industriales y devaluaciones del tipo de cambio”, en referencia a los coches chinos. ¿Cree que es una buena medida imponer los aranceles a los vehículos eléctricos chinos?

Porcentaje de respuestas obtenidas
95 | 94,06 %



La guerra de aranceles ha llegado a la Unión Europea que la justifica porque China, principalmente, toma “ventajas injustas a través de políticas industriales”. Es el mismo camino que ha prometido tomar Trump en Estados Unidos, lo que abre un periodo incierto para el comercio mundial marcado por el proteccionismo internacional. Pese a todo, los encuestados, en un 58%, están a favor de estos aranceles por la defensa del sector del automóvil; el 38% advierte del peligro de vivir una guerra comercial que perjudique a los productores europeos en China.

Pregunta 10

Draghi recomienda reformar el programa marco de la UE para I+D+i en cuanto a enfoque, gobernanza y capacidad financiera, acotando áreas, destinando más recursos a la innovación disruptiva y reduciendo la burocracia –con una mejor coordinación entre Estados–, además de aumentar su presupuesto. ¿Le parece una medida clave para mejorar la situación?

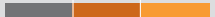
Porcentaje de respuestas obtenidas
95 | 94,06 %

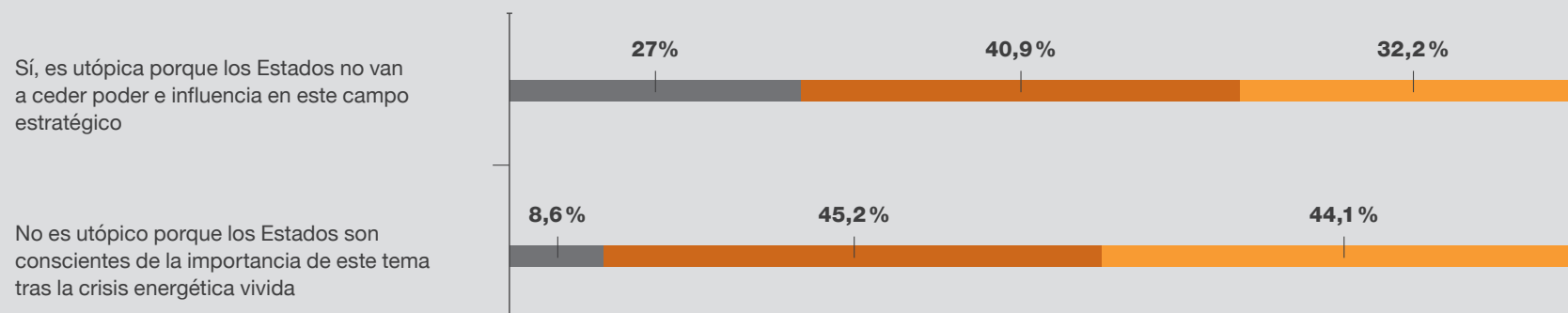


Pregunta 11

El documento propone desarrollar la gobernanza necesaria para “una auténtica Unión de la Energía”, para que las decisiones de relevancia transfronteriza se tomen de manera centralizada. ¿Le parece utópica esta propuesta? Indique su grado de acuerdo con las siguientes alternativas
–Valore de 1 a 3, siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

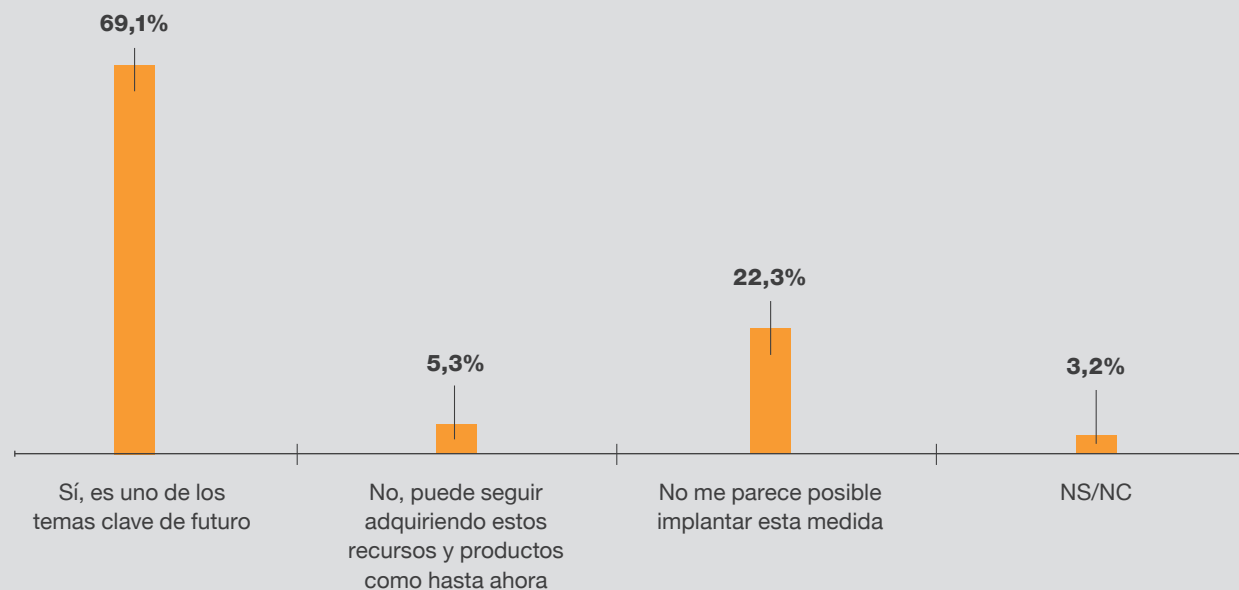
Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



Pregunta 12

Otro de los cambios sugeridos es el desarrollo de una “política económica exterior” basada en la obtención de recursos críticos; propone crear una Plataforma de Materias Primas Críticas de la UE, que se dedique a compras centralizadas. Sugiere maximizar los esfuerzos conjuntos en semiconductores y segmentos de chips más avanzados tanto para la industria como para la defensa. ¿Piensa que esta medida sacaría a la UE de su situación de retraso actual?

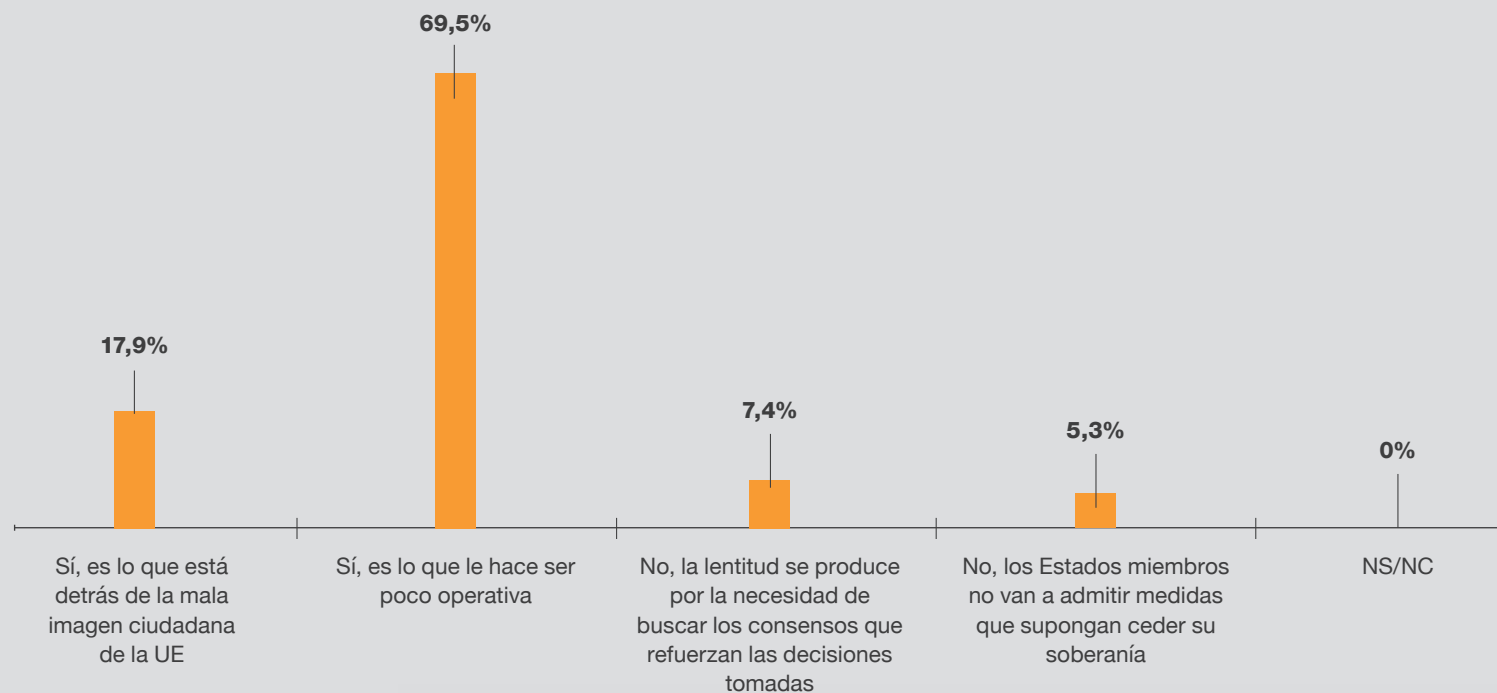
Porcentaje de respuestas obtenidas
94 | 93,07 %



Pregunta 13

El informe aboga por reformar y simplificar los mecanismos de funcionamiento de la UE, a través de una mayor coordinación y una reducción de los obstáculos regulatorios. ¿Cree que este es uno de los factores que más está frenando el funcionamiento práctico de la UE y que provoca que los ciudadanos vean a Bruselas como una institución alejada de sus problemas?

Porcentaje de respuestas obtenidas
95 | 94,06 %



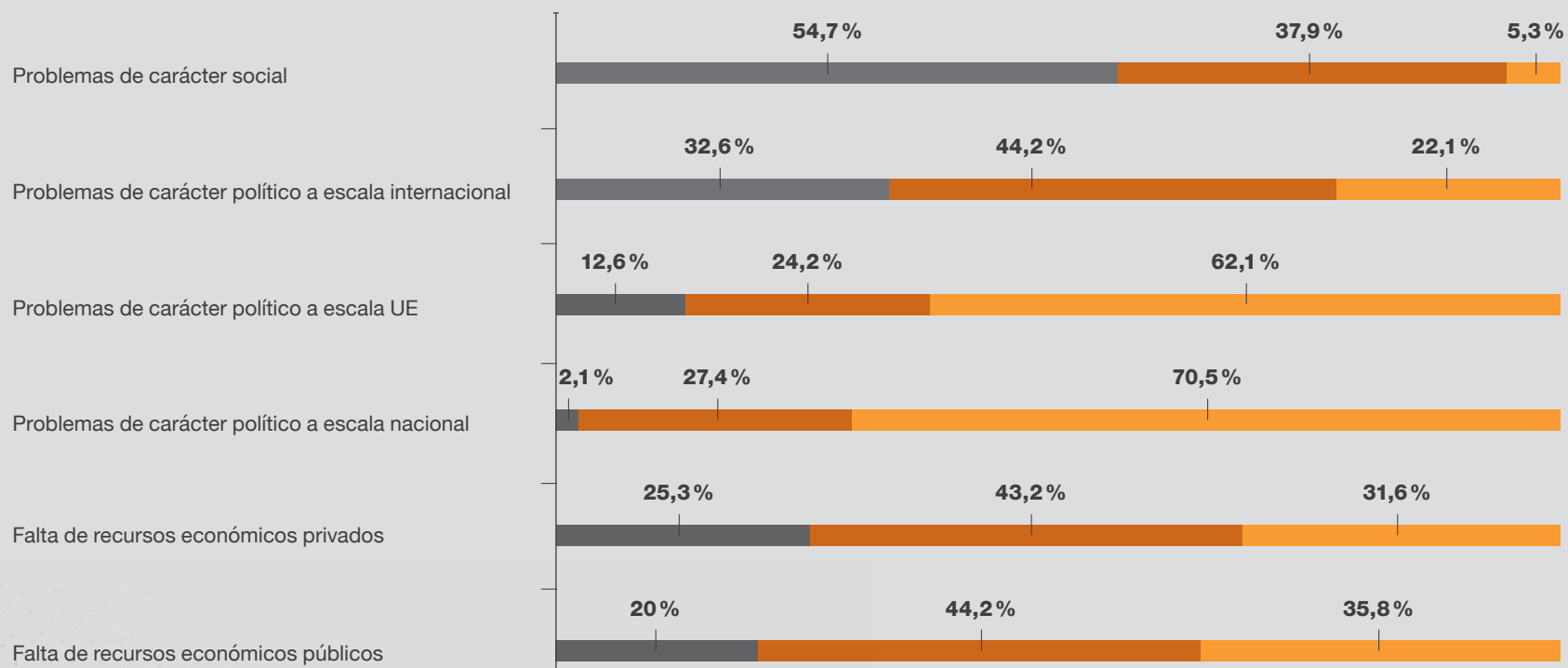
Pregunta 14

¿Cuáles considera que podrían ser los principales obstáculos para poner en marcha las principales medidas del Informe Draghi?

–Valore de 1 a 3 siendo 1: Menos relevante 3: Más relevante–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
95 | 94,06 %

Menos relevante  Más relevante

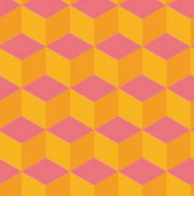


Perspectivas de la economía española

Desaceleración económica desde el optimismo

Tras el optimismo de las últimas encuestas, los expertos admiten el buen momento económico que vive España, pero esperan una desaceleración y que lleguen las ansiadas bajadas de tipos de interés y de la inflación.

La Comisión Europea ha revisado al alza, hasta el 3%, su previsión de crecimiento en 2024 para España, que se mantiene como uno de los principales motores de la Unión Europea. En 2025 y 2026, la economía crecerá un 2,4% y un 2,2%, según el Gobierno. Esta senda de decrecimiento controlado es coincidente con las opiniones de la mayoría de los directivos y expertos económicos que han respondido a la encuesta de PwC sobre Perspectivas de la Economía Española. En su opinión, un factor que frena esta progresión es la falta de mano de obra pese a que, admiten, existe demanda suficiente como para elevar las ventas. Por eso, auguran una desaceleración en la creación de empleo y una inflación situada entre el 1% y el 2% para diciembre de 2025.



El optimismo sobre la marcha de la economía española ha dejado de ser cuestión de sentimientos. La Comisión Europea, el FMI y la Autoridad Fiscal Independiente corroboran las buenas cifras macroeconómicas de España, si bien recuerdan que se debe mejorar el déficit y la deuda pública precisamente ahora, aprovechando el entorno favorable.

Para el 72% de los encuestados, la situación actual es excelente o buena. Cuando se pregunta por el futuro, cómo estaremos dentro de un año, entonces solo un 11% estima que mejor y el 56% indica que “peor”, frente a un 29% que lo pensaba en junio de 2024. Para el 33%, “seguirá igual”.

El perfil de estas respuestas se refleja en casi toda la encuesta, es decir, se aboga por una desaceleración propia de un ciclo de gran crecimiento, entendiendo que una situación “peor” no debe ser necesariamente mala en España. No obstante, no se debe olvidar que la situación política de Alemania se ha complicado con la convocatoria de elecciones, Francia e Italia viven un ciclo económico bajo y la llegada de Donald Trump al Gobierno de Estados Unidos abre un periodo de incertidumbre mundial. Respecto a la previsión del PIB para el cierre 2025, el 35% de los encuestados coincide con las previsiones oficiales y considera que estará entre el 2% y el 2,2%, mientras que un 26% lo reduce a una franja del 1,8% al 2% y el 34% lo sitúa por encima del 2,2%. La media de las opiniones lo colocan en el 2,1%.

Una cuestión clave que estudian los economistas es por qué las empresas no producen más, que es una manera de preguntarse por qué el PIB no sube más. En los gráficos históricos que facilita esta encuesta se observa que crecen las respuestas de los que lo achacan a problemas de oferta de trabajo. Un 38% responde que “aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios”. Este alto nivel de respuesta solo se ha producido en la pre-burbuja inmobiliaria, año 2007, y al comienzo del siglo, en el 2000.

La media de las opiniones de los expertos sitúan en el 3,4% el crecimiento de la economía española para 2024 y en el 2,1% para 2025.



Perspectivas de la economía española

Quizá por esto, cuando se cuestiona cómo evolucionará la creación de empleo en los próximos seis meses, se observa que el 38% indica que disminuirá, lo que supone 17 puntos más que en junio de 2024. No obstante, la mayoría, el 43% espera que permanezca estable.

En paralelo, se observa que un 48% considera que lo que frena a la economía es que “la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción”. Es una tasa importante, pero es la primera vez, desde el año 2000, que esta encuesta sitúa este problema en estos niveles. Es decir, en los últimos 24 años, la falta de demanda estaba considerado un problema mucho mayor, como refleja que se situaba entre el 56% y el 97% de las respuestas.

Si se van aterrizando los datos macroeconómicos, vemos que un 93% estiman que la situación de las familias es regular o buena. Para los próximos seis meses, se piensa que la demanda de familias en bienes de consumo permanecerá estable (el 65%), un 25% espera que se incremente y el resto que disminuya.

En contra del debate central de la sociedad sobre la carestía y falta de vivienda, solo el 38% de los expertos y directivos apuntan a que la demanda de pisos aumentará; el 49% cree que seguirá estable y el 13% que disminuirá.

Otras dos variables relevantes son las perspectivas de las exportaciones y de la competitividad. En ambas, la creencia es que la situación, dentro de un año, seguirá igual que hasta ahora. Apenas existen variaciones comparadas con las respuestas de otras encuestas, aunque existe un ligero crecimiento (del 15% al 23%) de los que piensan que las perspectivas del mercado exterior pueden empeorar.



El 38% de los directivos cree que “aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios”.

¿Y qué pasará con los tipos de interés? De nuevo la llegada de Trump a Washington y el anuncio de medidas inflacionistas -como la deportación masiva de inmigrantes o la imposición de aranceles-, puede cambiar los planes de la Reserva Federal, que ha anunciado posibles descensos de los tipos. La cuestión es si esta nueva situación afectará a la anunciada bajada de tipos del Banco Central Europeo. La mayoría de los expertos y directivos consultados esperan una caída -ahora la facilidad de depósito está en el 3,75%- hasta niveles del 2,75% al 3% para junio de 2025 y que se sitúen entre el 2,25% y el 2,5% en diciembre del próximo año.

En paralelo, también se apuesta por un ligero declive de la inflación en España. El último dato del IPC medio acumulado en España hasta octubre es del 2,1%. Para dentro de un año, diciembre de 2025, el 37% indica que el IPC estará entre el 1,5% y el 2%, mientras que el 25% lo sitúa entre el 1% y el 1,5%.

Con este panorama, los encuestados auguran que sus empresas seguirán una política de contención de precios; esa es la respuesta del 72% frente al 26% que aboga por aumentarlo y solo un 2,5% espera reducirlos. Las dos causas que provocarán la subida de precios son el aumento de los costes salariales (el 45%) y el incremento de otros costes, es decir, la energía, las cotizaciones de la Seguridad Social, etc., para otro 45%. Comienza un ejercicio económico lleno de interrogantes, pero la incertidumbre ya es un signo habitual en estos tiempos.

Pregunta 1

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

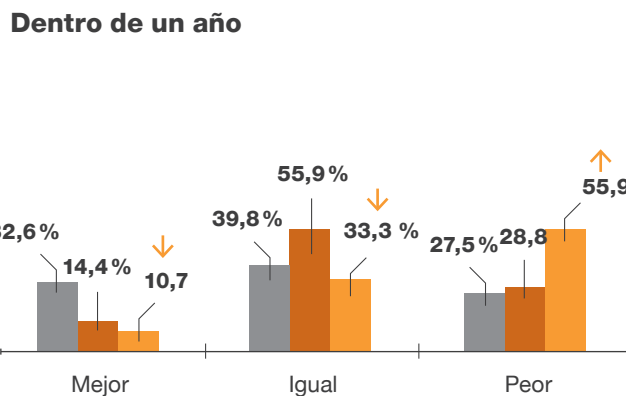
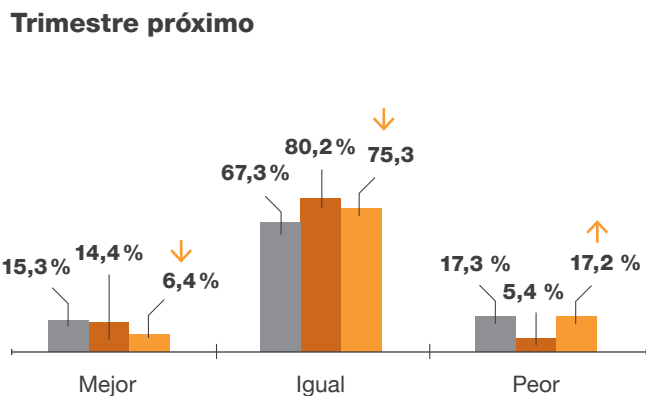
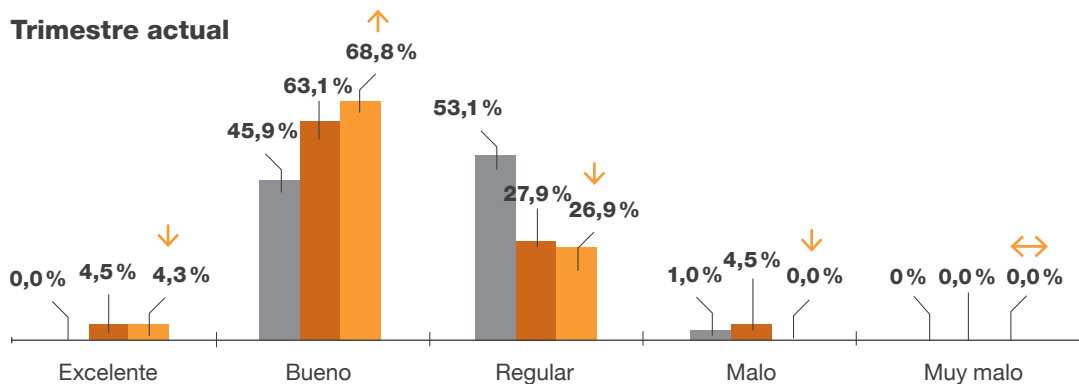
Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

Indicadores de tendencia



Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024



Pregunta 2

Según los últimos datos provisionales de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,1% en el segundo trimestre de 2024, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,1% en el segundo trimestre de 2024, seis 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

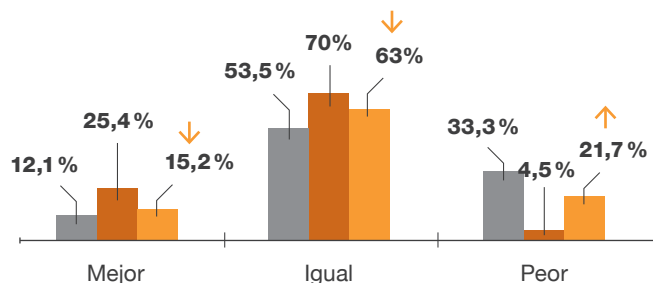


Porcentaje de respuestas obtenidas
92 | 91,09 %

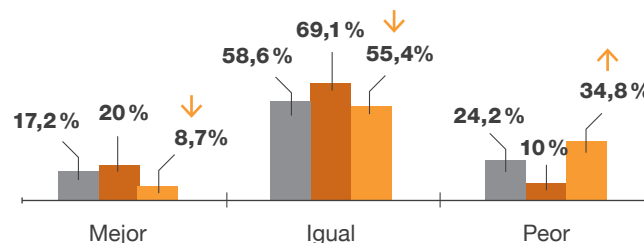
Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

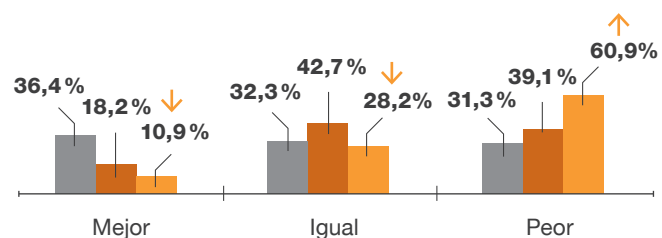
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año

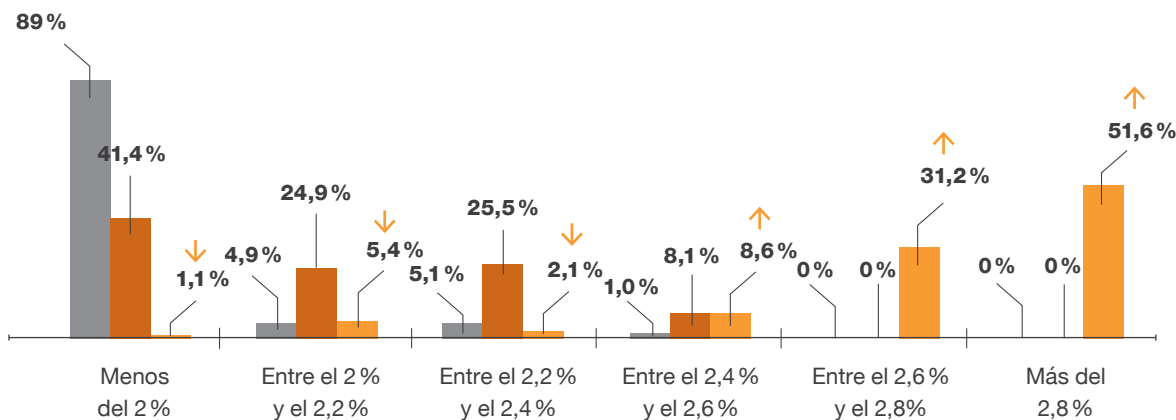


Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2024?
(El FMI prevé un incremento del 2,9%)

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08%

Indicadores de tendencia



Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

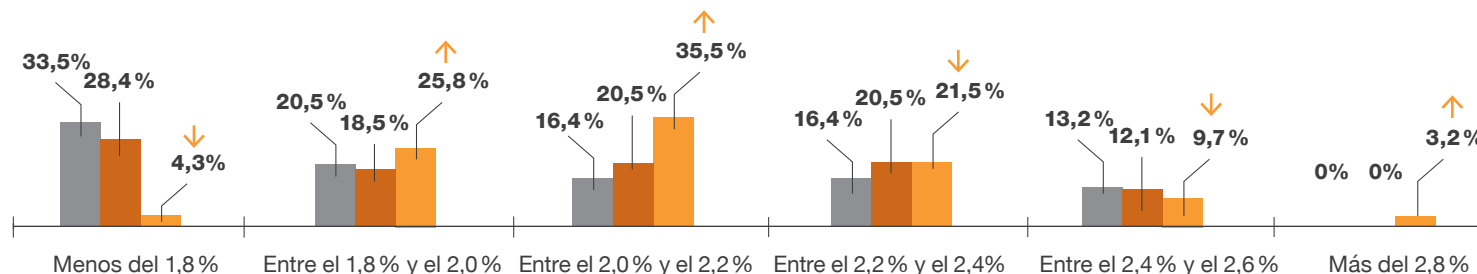


Pregunta 4

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2025?
(El FMI prevé un incremento del 2,1%)

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

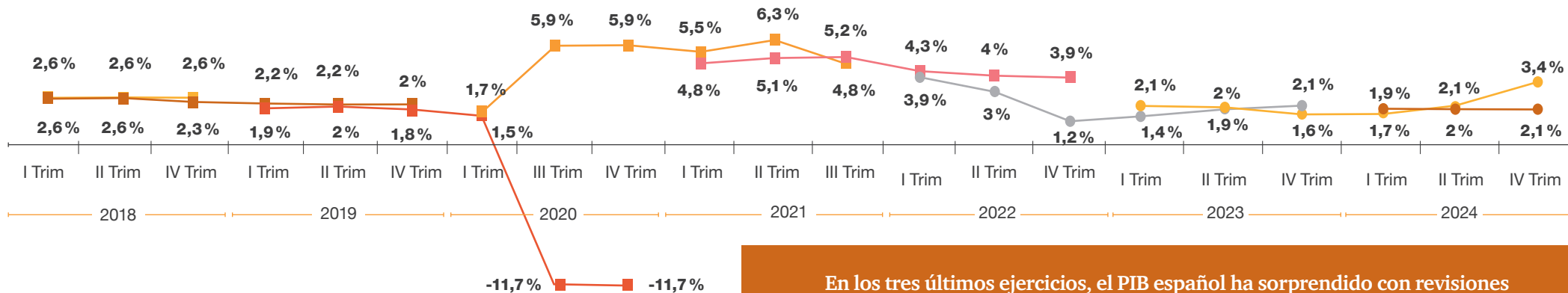


Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



- Previsión 2018
- Previsión 2019
- Previsión 2020
- Previsión 2021
- Previsión 2022
- Previsión 2023
- Previsión 2024
- Previsión 2025

En los tres últimos ejercicios, el PIB español ha sorprendido con revisiones al alza por parte del INE, así como de otros organismos internacionales. Sin embargo, 2025 se vislumbra como un ejercicio más complejo, de desaceleración, por el deterioro de la situación en tres de los grandes países europeos, Alemania, Francia e Italia, así como la incógnita que supone la vuelta de Trump al poder en Estados Unidos. Todo esto puede afectar a las exportaciones, al tiempo que el Estado debe recortar su gasto –que ha sido un impulso clave en el PIB- para sanear las cuentas públicas.

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?

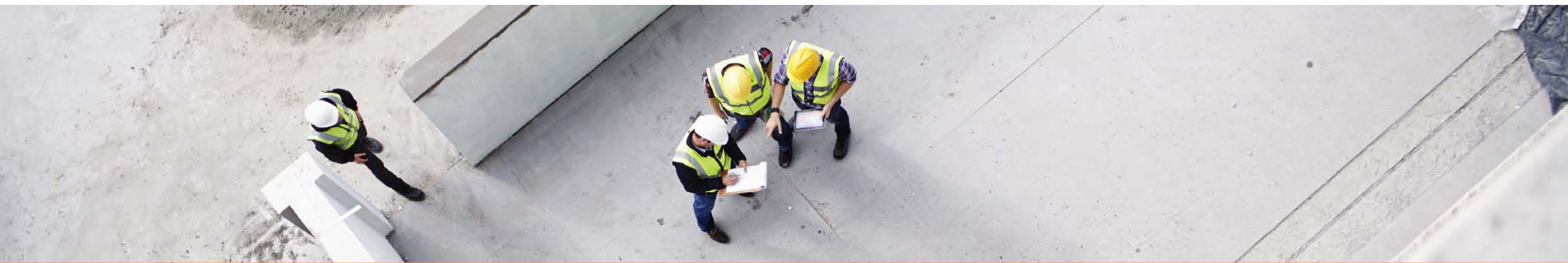
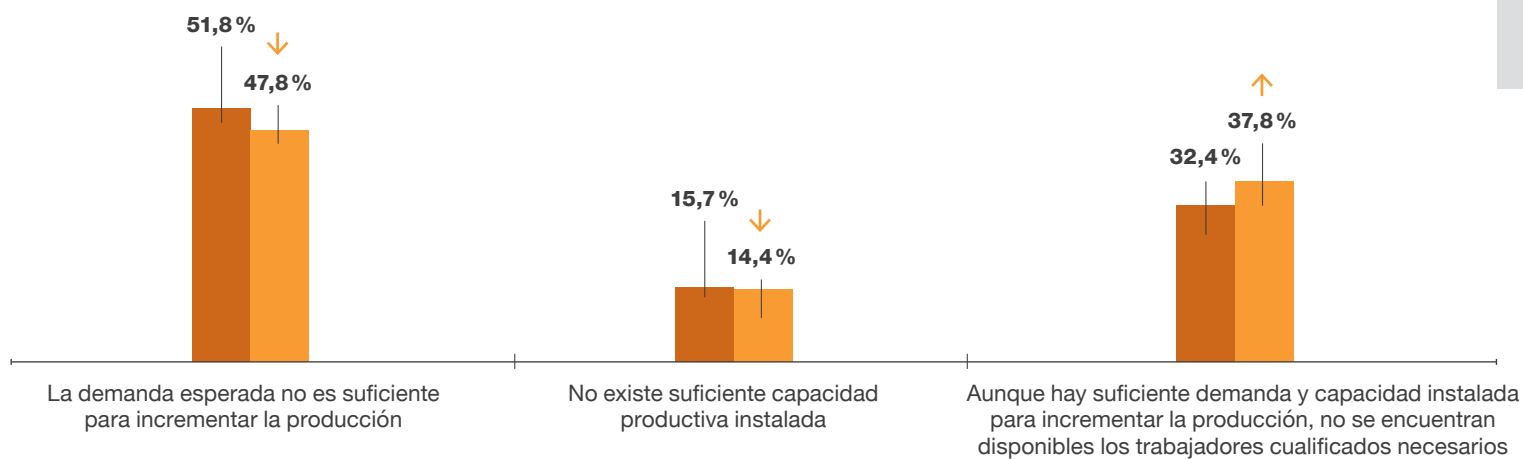
Porcentaje de respuestas obtenidas
90 | 89,11 %

Indicadores de tendencia



Consenso

■ II 2024
■ IV 2024



Pregunta 6

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

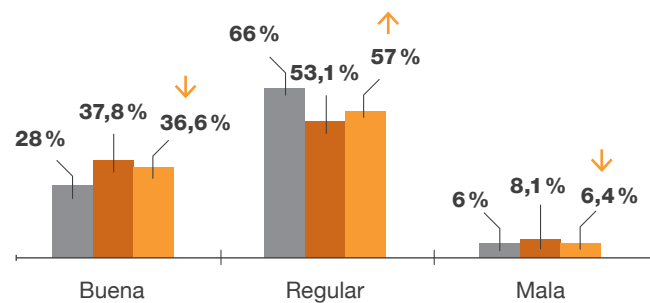
Indicadores de tendencia



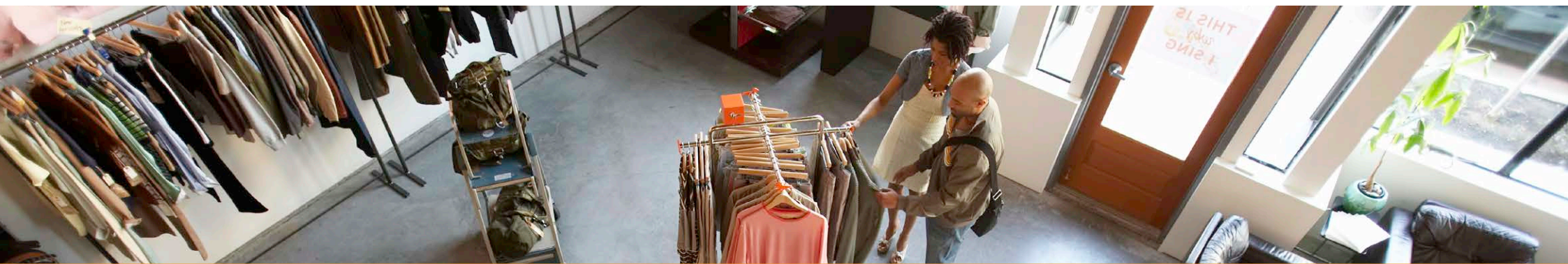
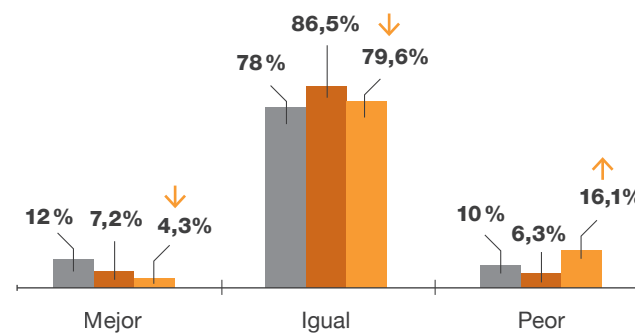
Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

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
93 | 92,08 %

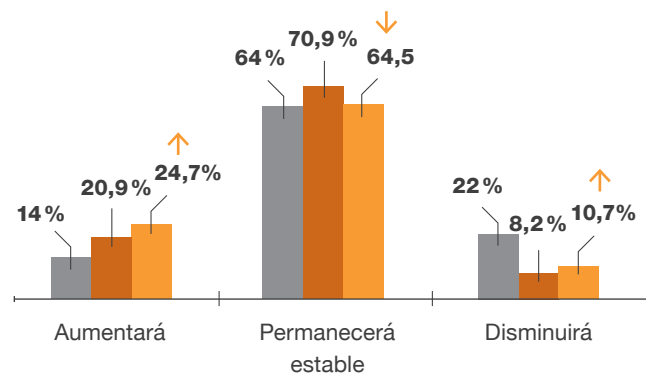
Indicadores de tendencia



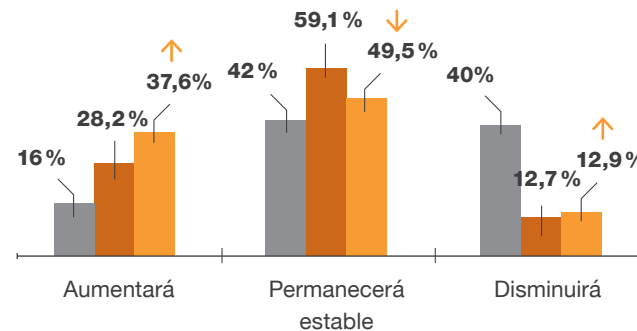
Consenso

■ I 2024
■ II 2024
■ IV 2024

De consumo



De vivienda



Pregunta 8

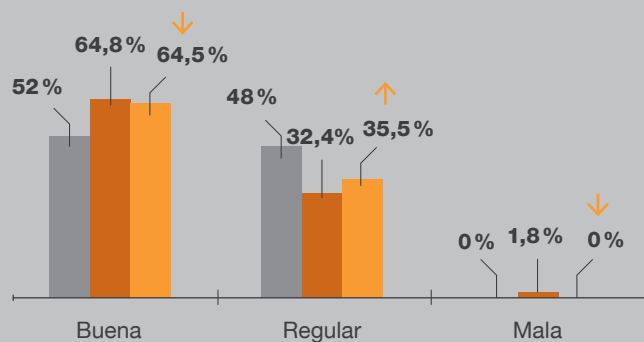
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas –resultados, rentabilidad, endeudamiento...–?

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08%

Indicadores de tendencia



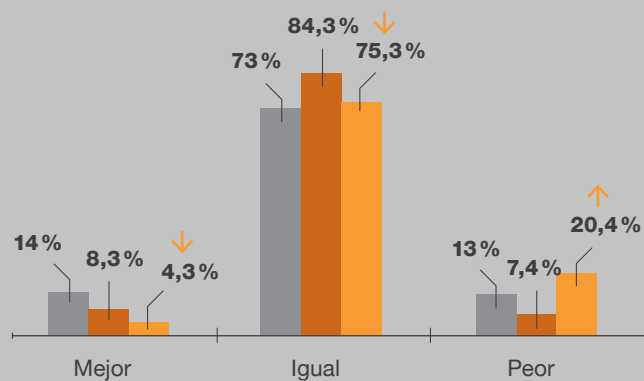
Trimestre actual



Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

Trimestre próximo



Pregunta 9

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

Indicadores de tendencia

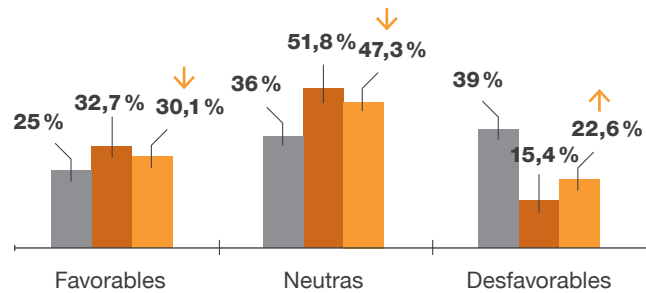


Consenso

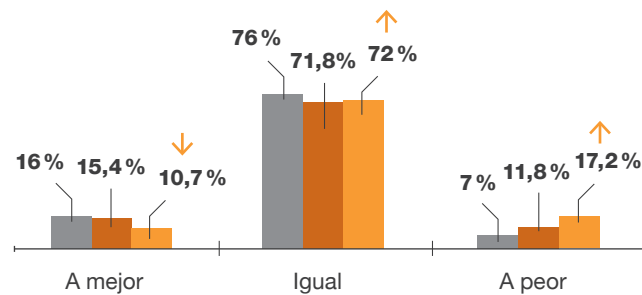
■ I 2024
■ II 2024
■ IV 2024

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

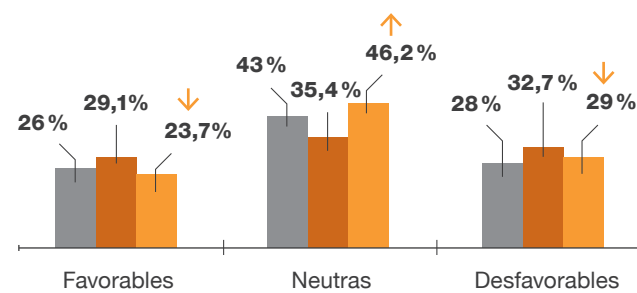


Trimestre próximo

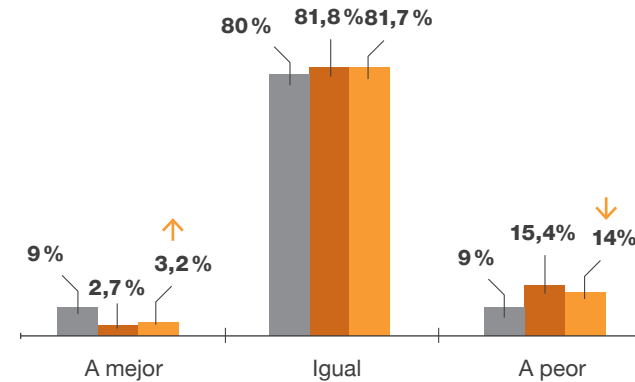


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 10

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

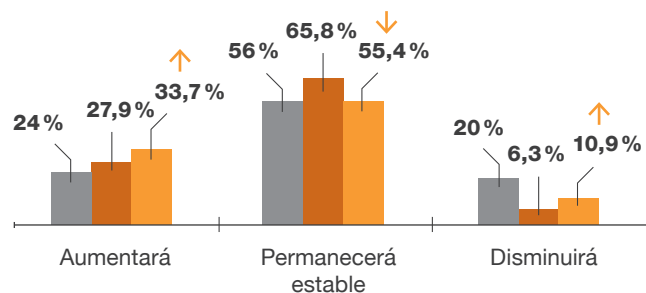
Porcentaje de respuestas obtenidas
92 | 91,09 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

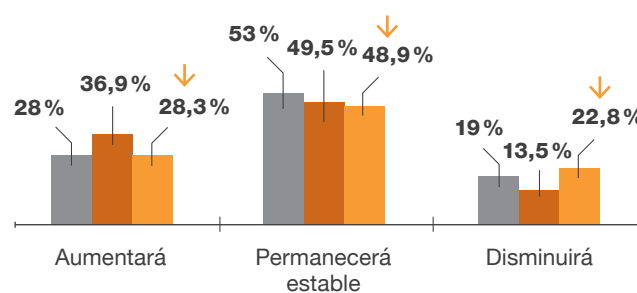
Consenso

■ I 2024
■ II 2024
■ IV 2024

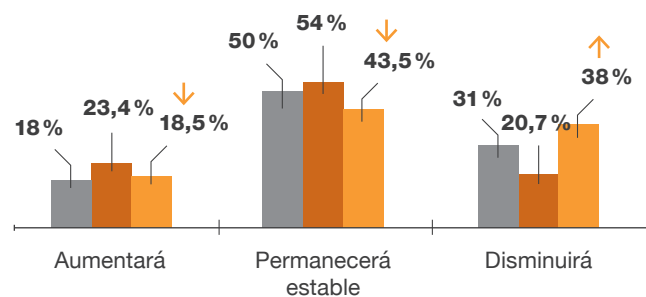
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



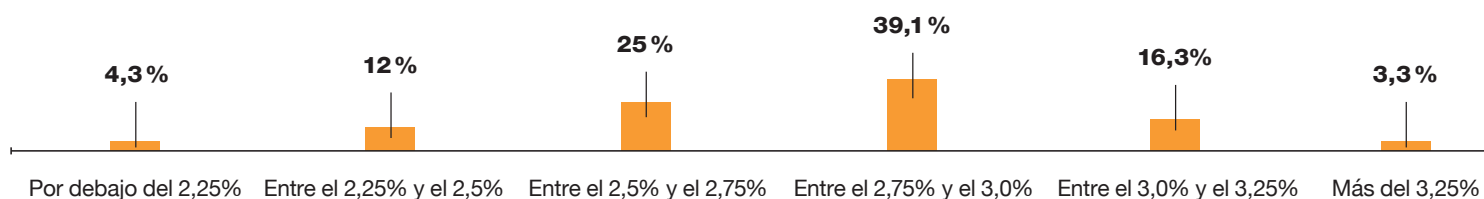
La falta de trabajadores preparados y formados para las tareas que demandan las empresas es una reclamación constante por parte de las patronales. La situación es producto de una falta de sintonía entre los centros educativos y el mercado laboral. Este problema se paga caro y quizá por eso el 38% de los encuestados piensa que la creación de empleo va a disminuir en los próximos seis meses, aunque la economía siga creciendo a ritmos del 2%.

Pregunta 11

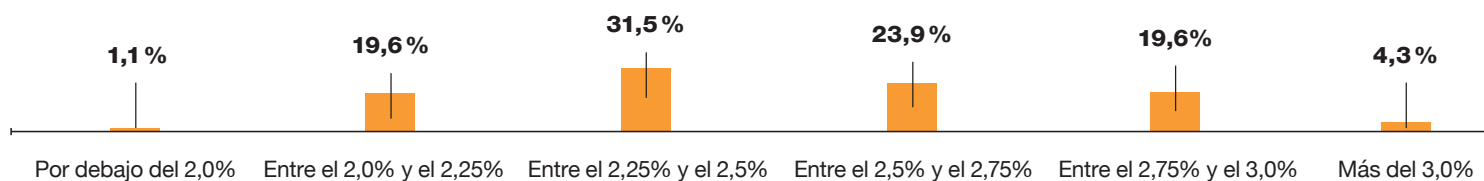
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 3,25%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
92 | 91,09 %

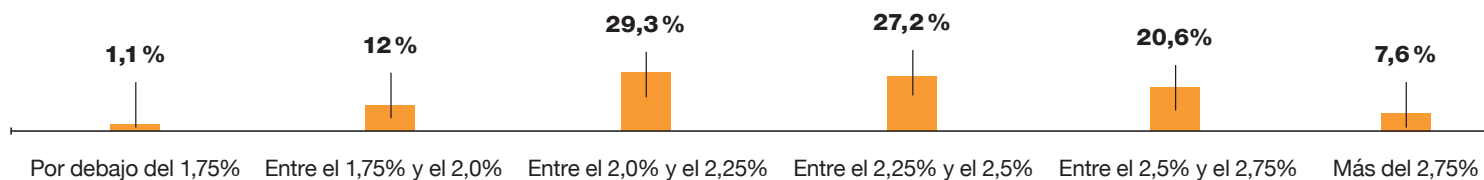
Junio 2025



Diciembre 2025



Junio 2026



Consenso

IV 2024

Pregunta 12

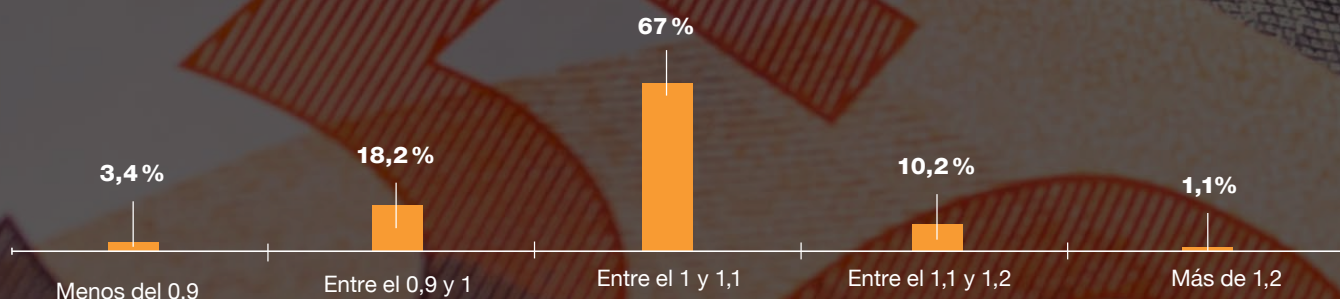
El 28 de octubre de 2024 el euro cotizó a 1,08 dólares.
¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
88 | 87,13%

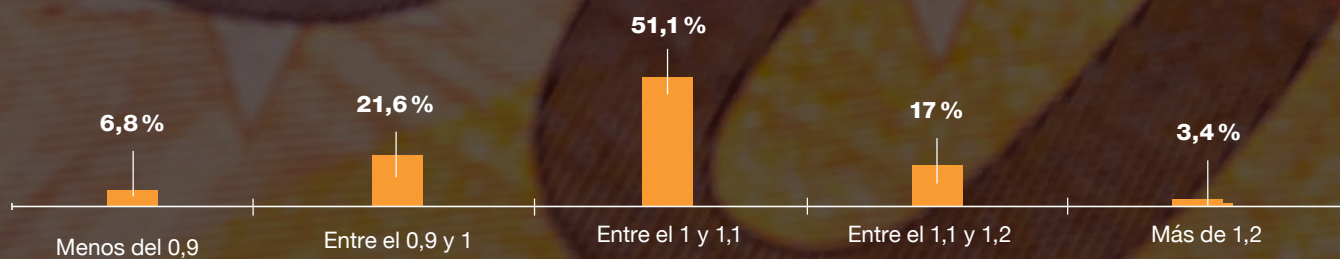
Consenso

■ IV 2024

Junio 2025



Diciembre 2025



Pregunta 13

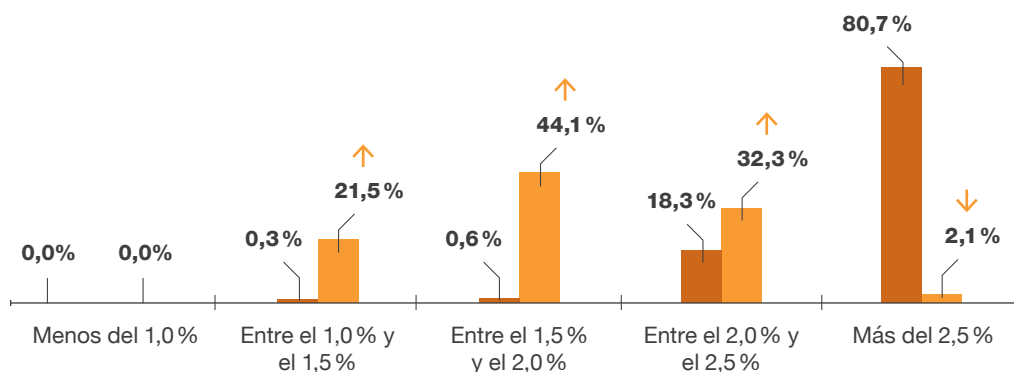
El IPC adelantado correspondiente a septiembre de 2024 fue del 1,5%.
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
93 | 92,08 %

Indicadores de tendencia



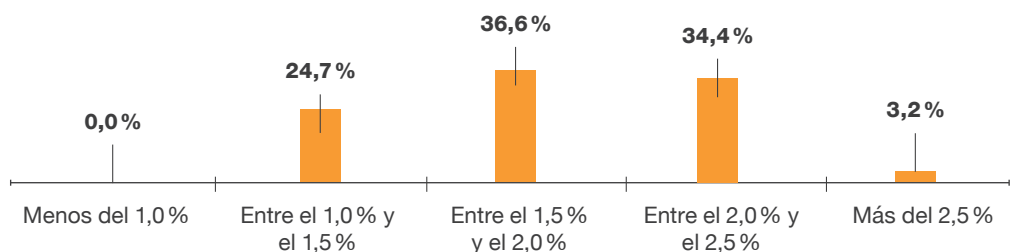
Junio 2024



Consenso

- II 2024
- IV 2024

Diciembre 2025

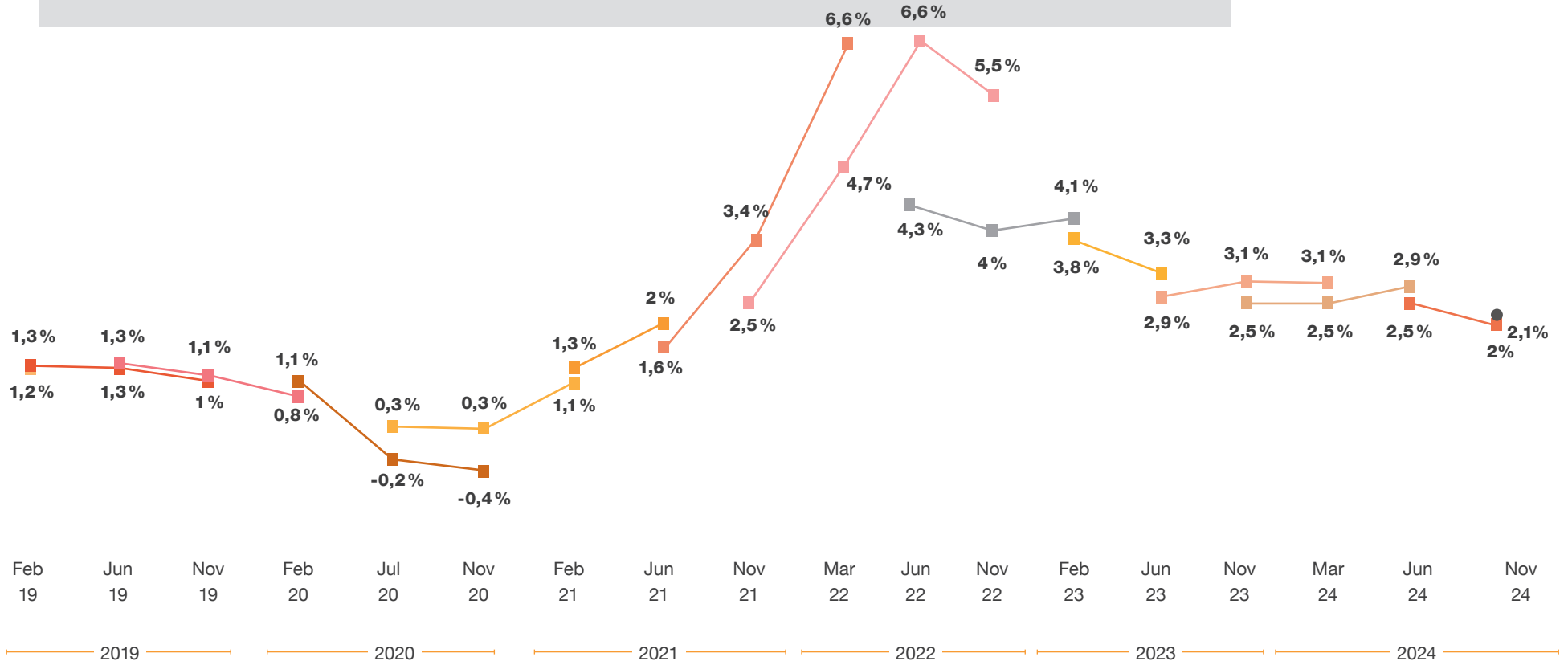


Consenso

- IV 2024

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 14

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

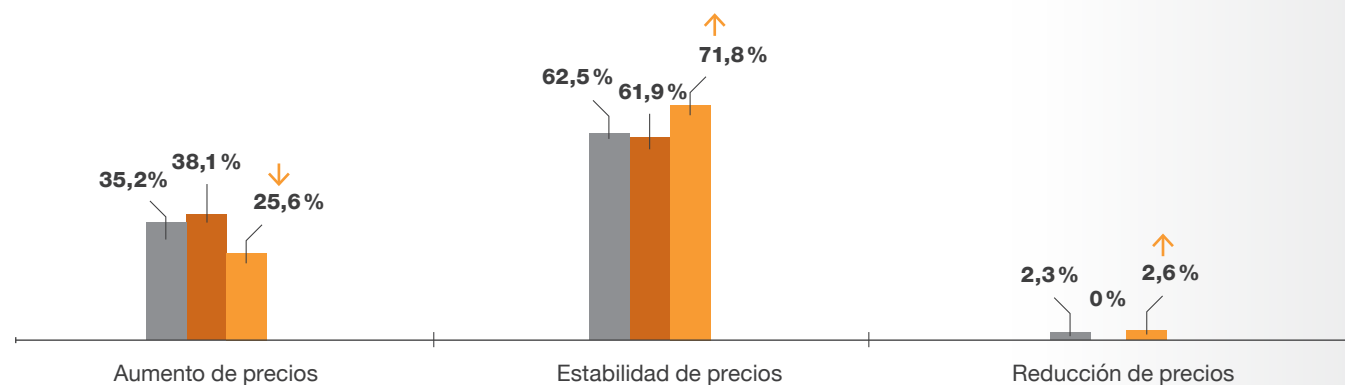
Porcentaje de respuestas obtenidas
78 | 77,23 %

Indicadores de tendencia



Consenso

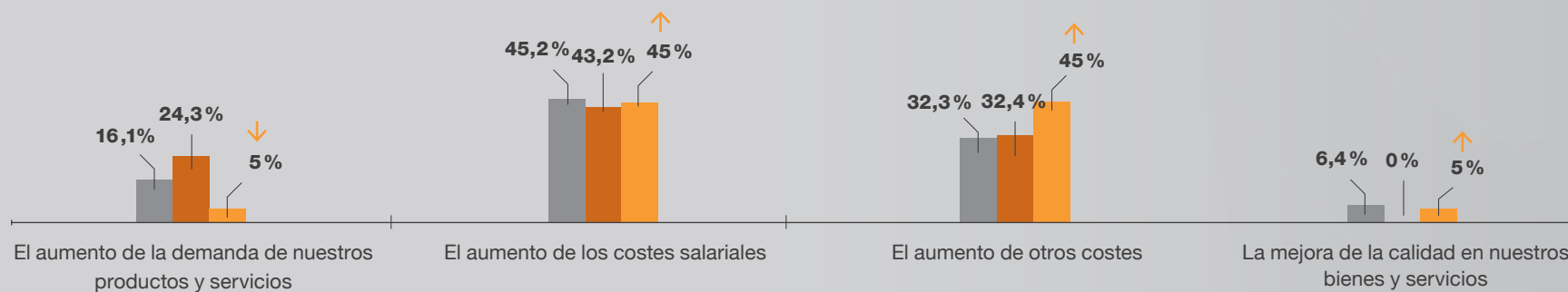
- I 2024
- II 2024
- IV 2024



Pregunta 15

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
20 | 19,80 %

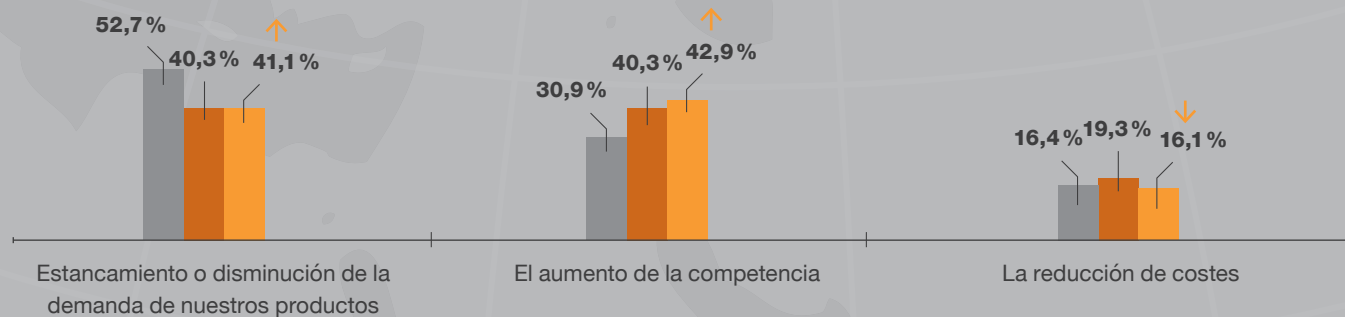


Pregunta 16

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
56 | 55,45 %

Indicadores de tendencia



Consenso

- I 2024
- II 2024
- IV 2024

Panelistas

Borja Agüero
Cantabria Labs

Natalia Aguirre
Renta 4

Inmaculada Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid

José Antonio Álvarez Manso
Aptar

Francisco Álvarez Mora
Calidad Pascual

Manel Antelo Suárez
Universidad de Santiago de Compostela

Antonio Arnanz Martín
Arcae

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances

Pedro Atienza
Universidad de Sevilla

María Bañuelos
Red Eléctrica de España

Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras

José Emilio Bosca
Universidad de Valencia

José Brito
Mapfre

Mikel Buesa Blanco
Universidad Complutense de Madrid

Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Marta Candela
Fundación Ibercaja

Silvia Caparrós de Olmedo
ScytI Election Technologies

Francisco Caravaca
Beka Real State

José Vicente Cebrián
AT Biotechnology

Coro Chasco Yrigoyen
Universidad Autónoma de Madrid

Gracia Cicuendez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Alberto del Cid Picado
Banca Marc

Francisco Manuel Colmenar González
Rogusa

Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso

Teresa-Clara Condom
Fira de Barcelona

Alicia Coronil
Singular Bank

Juan Ramón Cuadrado-Roura
IAES (Universidad de Alcalá) y Universidad
Camilo José Cela

Ignacio de la Torre
Arcano

Juan de Lucio.
Universidad de Alcalá

Ángel del Monte Pérez
APRESOO - Asociación de Propietarios de
Espacios Comerciales

Pablo Díaz de Rabago
IE University

José Carlos Díez
Economista y profesor de la Universidad de

Alcalá de Henares

José María Espí
Instituto de Estudios Bursátiles

Jordi Esteve
PwC

Enric Fernández
Caixabank

Patricia García González
Grupo Femxa

Carmen García Jarque
Consell de Treball, Economic i Social de
Catalunya

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra:

Pedro García Ramos
Ideas y Proyectos

Jordi Gil Balagueró
Sorigué

Fernando Gil Bayona
BSH Electrodomésticos

Isabel Giménez Zuriaga
Fundacion de Estudios Bursátiles y
Financieros

Víctor Gonzalo Ángulo
Economica Consortia

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball Nacional

Ángel Hermosilla Pérez
Col·legi d'Economistes de Catalunya

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
Colegio de Economistas

Laureano Lázaro Araújo
Economista

Jesús Lizcano Alvarez
Universidad Autónoma de Madrid

Josep Lladós
Universidad Oberta de Cataluña

Valeriano López Adrover
Chocolates Valor

José Mantas Márquez
Pefipresa

María Marín Albí
Gategroup

Luis Carlos Martínez Frías
Economista

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

Antonio Merino
Moeve

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

Gerardo Novales Montaner
Economistas Frente a la Crisis

Carlos Ocaña
Funcas

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

Rafael Pampillón Olmedo
Instituto de Empresa

Javier Pérez
Banco de España

Gabriel Perez Vallarino
COFEM

Jaime Pfretzschner
Phone House

José Ramón Pin Arboledas
IESE

Ana Plaza
Línea Directa

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

Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos Llanos
Icade

Sofía Rodríguez Rico
Banco de Sabadell

Laura Ros Verhoeven
Volkswagen Group España Distribución

Remedios Ruiz Macia
Grupo Santander

Juan M^o Sainz Muñoz
Informa D&B

Javier Salcedo
Foro de Economistas Inmobiliarios

Blanca Sánchez-Robles
UNED

Concepción Sanz Gómez
Grupo Santander

Javier Sarrado García Forcada
Savills Aguirre Newman

Xavier Segura Porta
TRACIS

Eva Senra
Universidad de Alcalá de Henares

Josep Soler Alberti
Instituto de Estudios Financieros

Simón Sosvilla
Universidad Complutense de Madrid

Federico Steinberg
Real Instituto El Cano

Cecilio R. Tamarit
Universidad de Valencia

Fernando Tome Bermejo
Universidad Nebrija

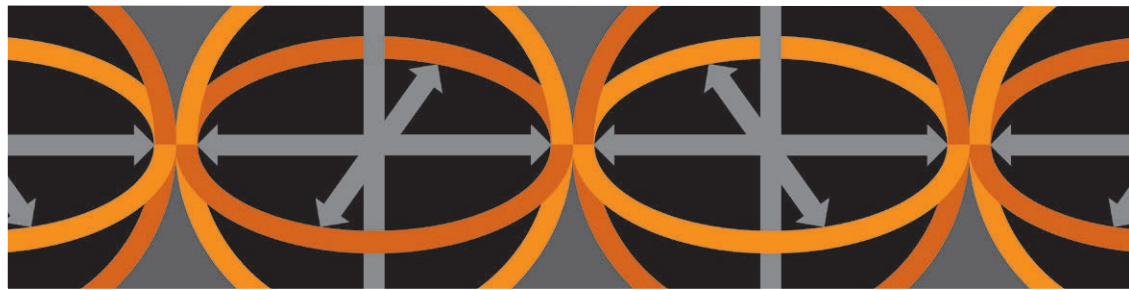
Marc Torrent
APCE

Lucía Valdivia Borreo
AGOlives

Manuel Valero
Cámara de Comercio de España

Carlos Victoria Lanzón
ICAI-ICADE

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.