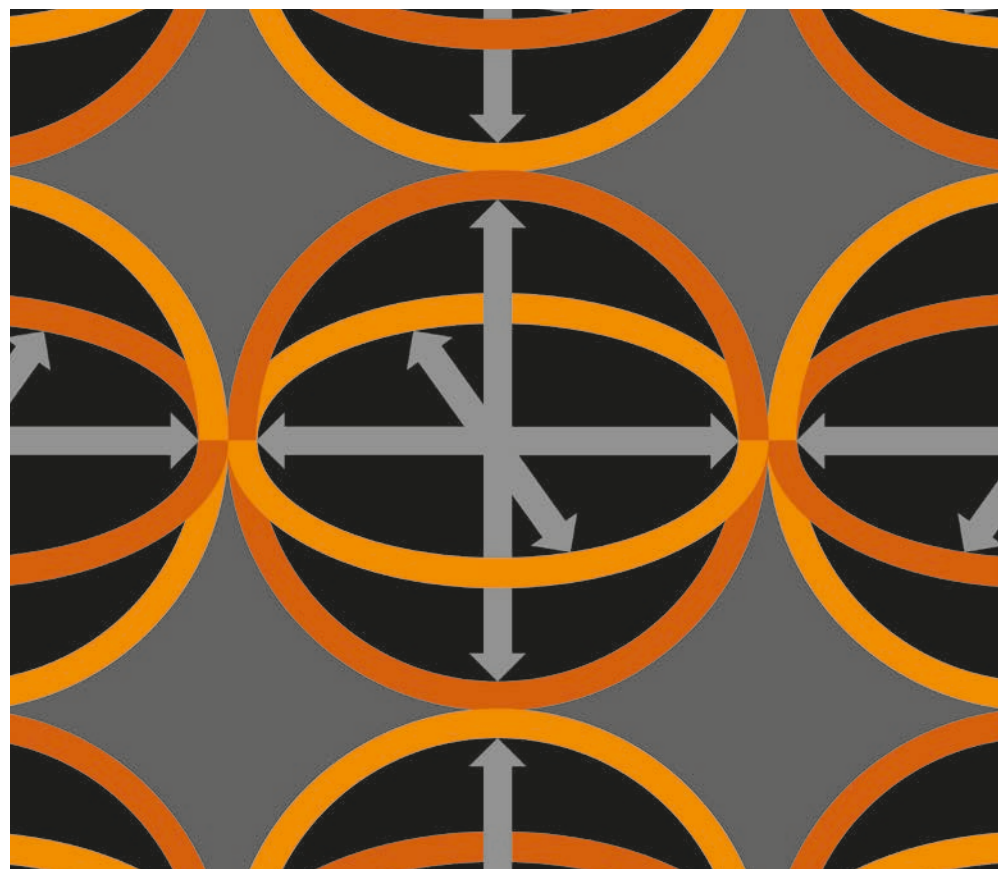


Consenso Económico y Empresarial

Cuarto trimestre de 2023

Monográfico

El futuro modelo energético
para España y Europa



¿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.

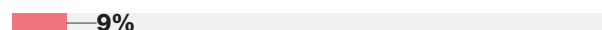
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **'Monográfico'** –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **'Perspectivas de la economía española'**, que se mantiene 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 **25 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 **117 respuestas recogidas entre el 31 de octubre y el 17 de noviembre**. 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
- **Ignacio Gardoqui**
Economista del Grupo Vocento
- **Víctor M. Gonzalo**
Consortia
- **Juan de Lucio**
Universidad de Alcalá
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **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 futuro modelo
energético para
España y Europa

pág. 4

Perspectivas de la economía española

Los expertos anticipan una
desaceleración por la caída de
la demanda y las exportaciones

pág. 20

Panelistas

Panelistas
4T2023

pág. 40

MONOGRÁFICO

El futuro modelo energético para España y Europa

Los empresarios apoyan la descarbonización, pero piden plazos más realistas para adaptarse

La transición hacia la economía verde es un proceso imparable que desde hace años pilota la Unión Europea y que supone el mayor reto industrial y de transformación social de las últimas décadas. La UE quiere conseguir la neutralidad climática para 2050 y el objetivo intermedio es reducir las emisiones netas de CO2 en un 55% como mínimo de aquí a 2030; para ello, se ha establecido que el consumo de energía renovable alcance el 42,5% para 2030.

Estas metas son anteriores a los conflictos bélicos que han estallado en Palestina y, desde febrero de 2022, en Ucrania, tras la invasión rusa. Sin embargo, ambas guerras han puesto todavía más de manifiesto la vulnerabilidad europea, la necesidad de prescindir de combustibles fósiles que, además de contaminar e impulsar el calentamiento climático, implican una dependencia económica de regímenes autocráticos que utilizan los precios de las materias como un arma de presión geopolítica. No hay que olvidar que hasta 2019 la UE importaba casi todo el petróleo y el gas natural que consumía.

En PwC hemos dedicado la edición de nuestro **Consenso Económico y Empresarial, correspondiente al cuarto trimestre de 2023**, a conocer la opinión de los expertos, empresarios y directivos sobre **el futuro modelo energético para España y Europa**. La mayoría de nuestros expertos considera que es un motivo de orgullo que España alcance este año la cota del 50% de generación eléctrica verde porque de esta manera dependeremos menos de otros países y será más barata. No obstante, también hay un número importante de encuestados que opinan que aunque los objetivos son adecuados, deberían establecerse plazos más realistas para una mejor adaptación de la industria y la tecnología.

Lo que demuestran claramente las respuestas del conjunto de los encuestados es que entre ellos no hay negacionistas sobre el cambio climático. Cuando se les pregunta por los objetivos de la UE sobre reducción de emisiones y la neutralidad climática para 2050, sólo el 7% considera que “no tienen sentido porque no está demostrado que el cambio climático esté relacionado con la quema de combustibles fósiles”. No obstante, el 34% apunta que esas metas son “imposibles de alcanzar”.

Para un buen número de los preguntados (el 40%) los objetivos son muy difíciles de lograr, pero creen que se conseguirán con importantes sacrificios. Casi el mismo porcentaje estima que supondrán un gran golpe a la industria europea y se rectificarán, mientras que el 42% dice no estar ni de acuerdo ni en desacuerdo con esta afirmación.

Esta postura intermedia aparece en buen número de las respuestas a este informe, prueba de las dudas que suscita entre el proceso de descarbonización industrial entre los empresarios.

El 53% de los expertos están de acuerdo con los objetivos de reducción de emisiones de la UE, pero piden plazos más realistas para poder adaptar mejor la industria y la tecnología.


Sin un planeta sano no hay economía viable

Respecto si los beneficios que reportarán a la salud y al medio ambiente de los europeos justifican los esfuerzos económicos que supondrán los objetivos climáticos, el 53% indica que los objetivos son adecuados, “pero deberían establecerse a plazos más largos para una mejor adaptación de la industria y la tecnología”. El mismo porcentaje apuesta por la limpieza ambiental “porque sin un planeta sano la economía y la población no puede desarrollarse”. Otra vez se percibe la ausencia de negacionistas porque solo el 14% cree que esta política “creará más problemas de los que intenta resolver, ya que generarán paro y descontento social antieuropeo”.

El informe aborda los efectos que pueden tener las guerras en Ucrania y en Oriente Medio sobre la conciencia ecológica. La respuesta con más seguidores ha sido que sí acelerará esta preocupación porque “se ha demostrado el alto precio que paga Europa por su vulnerabilidad energética frente a Rusia o los países árabes”, con un 41% de los apoyos. Pocos, solo un 15% apuntan que una vez que se resuelvan los conflictos, la tendencia será continuar con los combustibles fósiles, “que son más baratos”.

La quinta pregunta debatía sobre si sirve de algo que la UE luche contra el cambio climático si otros grandes países o continentes, tan contaminantes o más, no lo hacen. El 56% está de acuerdo en que se debe mantener esta política, sin pensar en lo que hacen los demás, frente al 44% dice que “mientras otros países, como China, India y EE. UU., que son los más contaminantes, no hagan lo mismo, servirán de poco los logros de la UE”.

A los encuestados, expertos, empresarios y directivos se les cuestionó sobre España y si se puede considerar un orgullo que esté a la cabeza mundial en renovables. La mayoría (un 53%) dice que sí, porque dependeremos menos de otros países y tendremos energía más barata; solo el 8% está en contra de esta afirmación. También más de la mitad sostienen que “será un legado para futuras generaciones: vivir sin contaminar”. Y de nuevo son unos pocos los que creen que no hay que sentir orgullo “porque llega demasiado tarde y el calentamiento ya no tiene remedio”, un 7%, o el 2% que dice que no “porque el precio que vamos a pagar en empleo y costes no compensará”.



La mayoría se muestra orgullosa de que España está a la cabeza mundial de las energías renovables.



El sentido de las ayudas públicas

A continuación se plantea el sentido de las ayudas públicas vinculadas a los combustibles fósiles –que en 2022 ascendieron a 6,5 billones de euros, según el FMI– mientras también se subvenciona a las renovables. Casi el 50% dicen que sería lógico que ese dinero se destinara a la investigación y promoción de energías verdes. Y también son mayoría los que apuntan que “no tiene sentido fomentar estos combustibles a la vez que se trata de reducir las emisiones”. La división de opiniones domina las respuestas sobre si se debe favorecer a la energía nuclear (31% en contra y 26% a favor) o que todavía es pronto para prescindir de los combustibles fósiles, (27% a favor y 27% en contra).

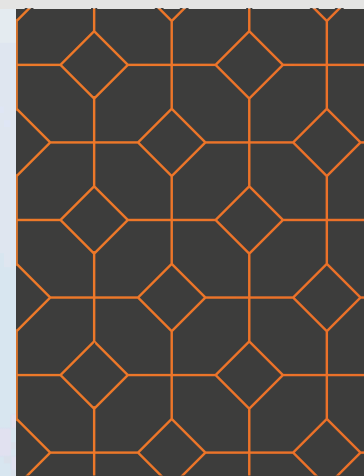
Siguiendo con el debate nuclear, se preguntaba si están de acuerdo con la Comisión Europea que la considera como energía no contaminante porque apenas produce emisiones de dióxido de carbono durante su producción. Otra vez aparecieron las dudas entre los encuestados. El 48%, están de acuerdo con este criterio y el 53% indica que se ha hecho para proteger a la industria nuclear francesa, mientras que un 31% muestra sus disconformidad porque estima que los residuos posteriores a su producción son muy difíciles de eliminar.

Ahora se aborda la batalla del coche eléctrico y el posible dumping de China que está investigando la UE. La pregunta es si se debería prohibir la venta de coches o baterías de países que los subvencionan. Las dudas regresan a los encuestados: el 34% cree que sí porque es competencia desleal y el 22% que no; el resto no se posiciona.

Las empresas y el greenwashing

También la tónica es la división de opiniones cuando se cuestiona si Bruselas debería frenar las leyes ecológicas que implican subidas de precios. El 31% cree que se debe seguir este camino, pese a su carestía y el 23% está en contra. El resto no toma partido.

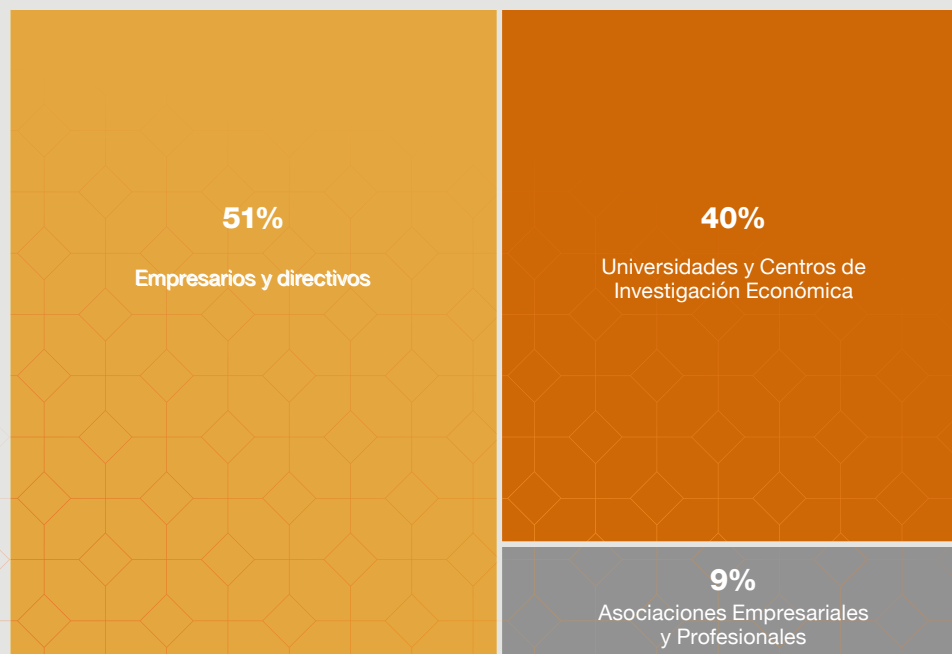
La última cuestión hace mención al lavado de imagen de las empresas en su política medioambiental y se preguntaba si es frecuente. El 49% asegura que las empresas toman medidas en materias de sostenibilidad, “pero no tantas como hacen creer a la sociedad con su publicidad”. Solo el 7% está en contra de esta afirmación, algo muy significativo. También es cierto que el 42% votó a favor de otra opción que decía que tanto en España como fuera de nuestro país, el *greenwashing* es frecuente, y se pide a los reguladores que sean más claros en su normativa.



Pregunta 1

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 100%



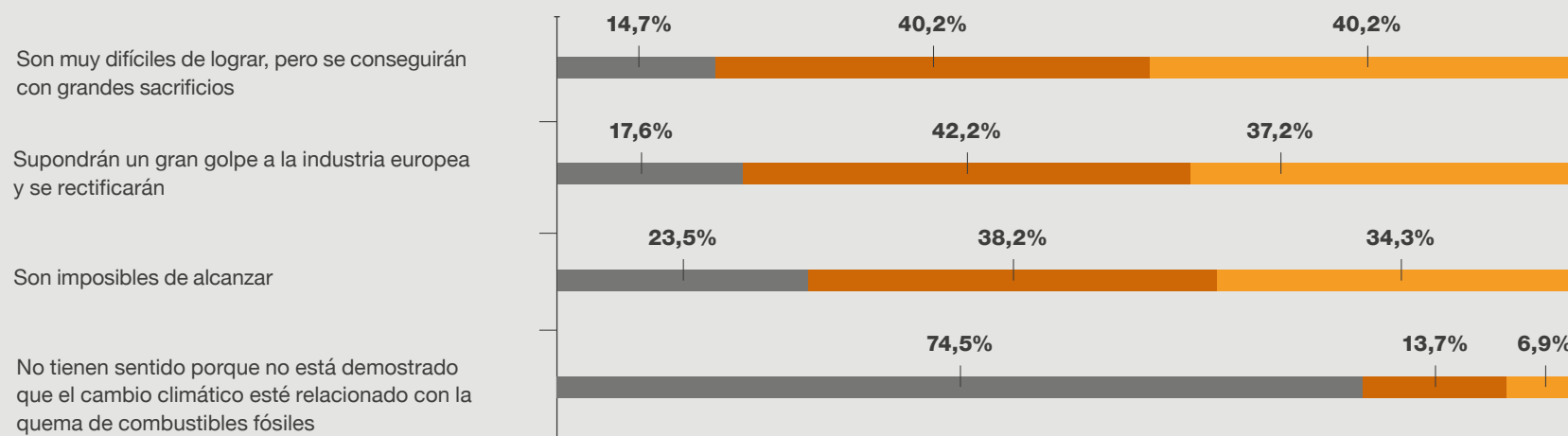
Pregunta 2

¿Qué le parecen los objetivos de la UE sobre reducción de emisiones en un 55% para 2030 y la neutralidad climática para 2050? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo   Totalmente de acuerdo



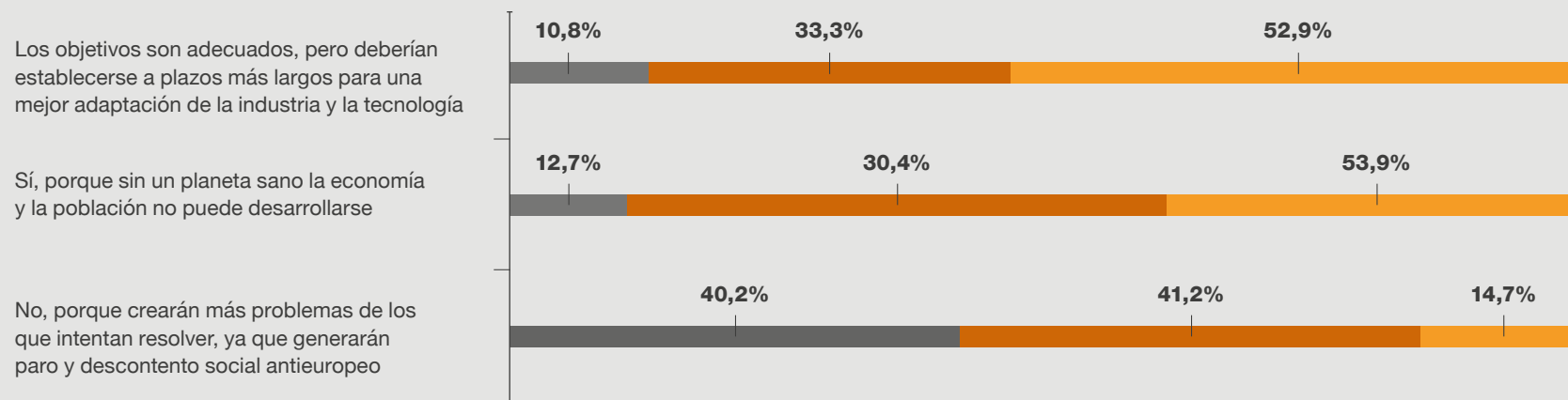
Pregunta 3

¿Cree que los beneficios que reportarán a la salud y al medio ambiente de los europeos justifican los esfuerzos económicos que supondrán los objetivos climáticos? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo   Totalmente de acuerdo 



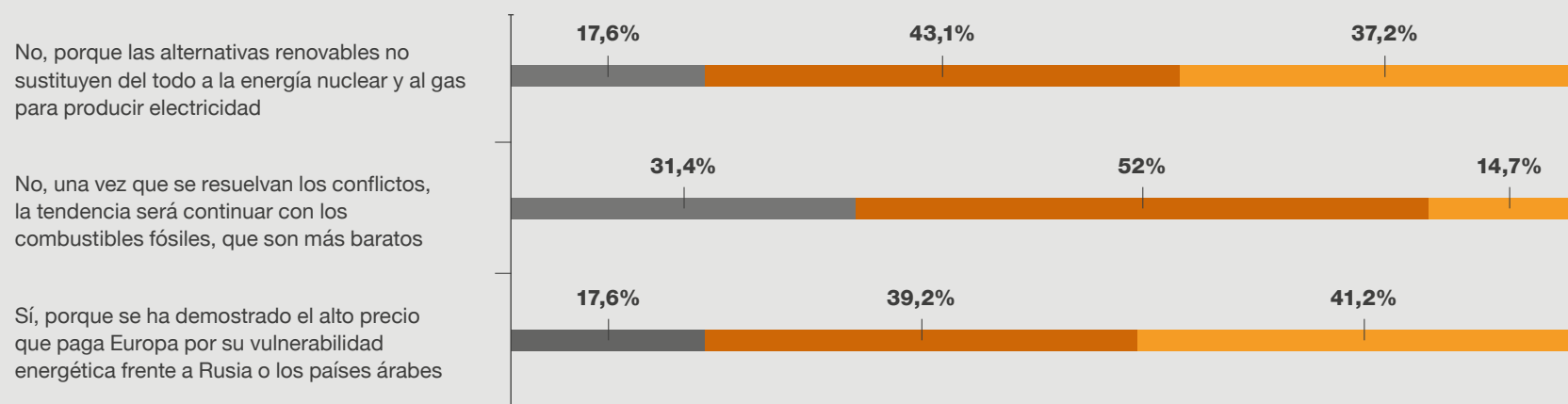
El debate sobre si Europa va demasiado deprisa en el proceso de descarbonización y eso supondrá menos prosperidad a corto plazo para sus ciudadanos, está servido. Sin embargo, un 54% de los encuestados consideran que los beneficios que reportará a la salud y al medio ambiente justifican los esfuerzos económicos que supondrá cumplir los objetivos climáticos. No obstante, el 53% pide que establezcan plazos más largos para una mejor adaptación industrial.

Pregunta 4

Las guerras de Ucrania y en Oriente Medio, ¿le parece que acelerarán la conciencia ecológica para no seguir dependiendo de los combustibles fósiles? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones
–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

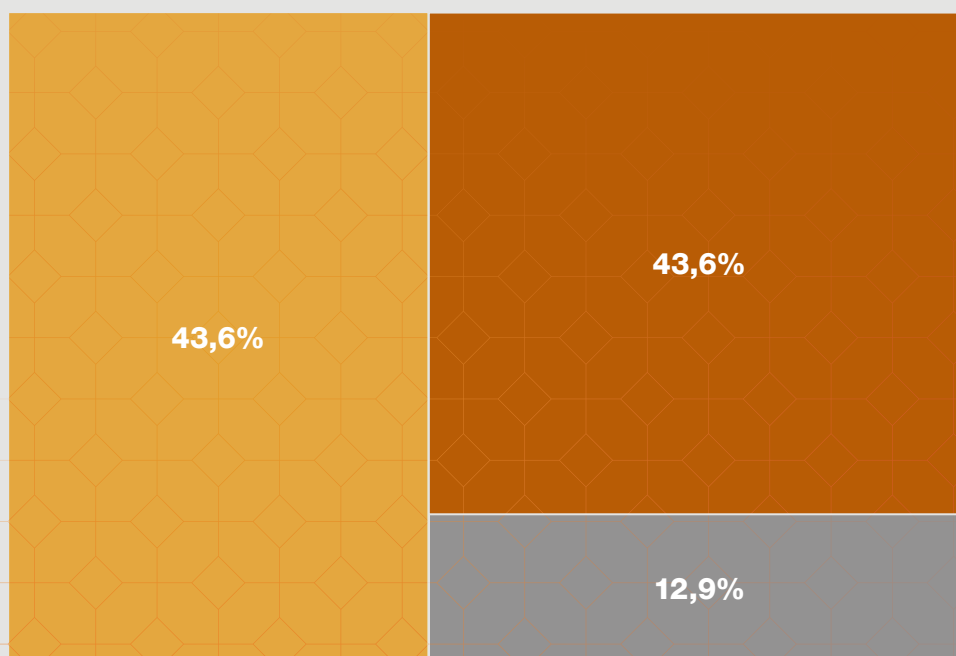
Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



Pregunta 5

¿Cree que sirve de algo que la UE luche contra el cambio climático si otros grandes países/territorios no lo hacen?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
101 | 86,32%



- Sí, porque la UE es un gran consumidor de combustibles fósiles y es fundamental cambiar los hábitos de producción y reducir la contaminación
- No, porque mientras otros países, como China, India y EE. UU., que son los más contaminantes, no hagan lo mismo, servirán de poco los logros de la UE
- Sí, porque los efectos del calentamiento lo están sufriendo países pobres que no han generado contaminación y la UE debe reducir su contaminación

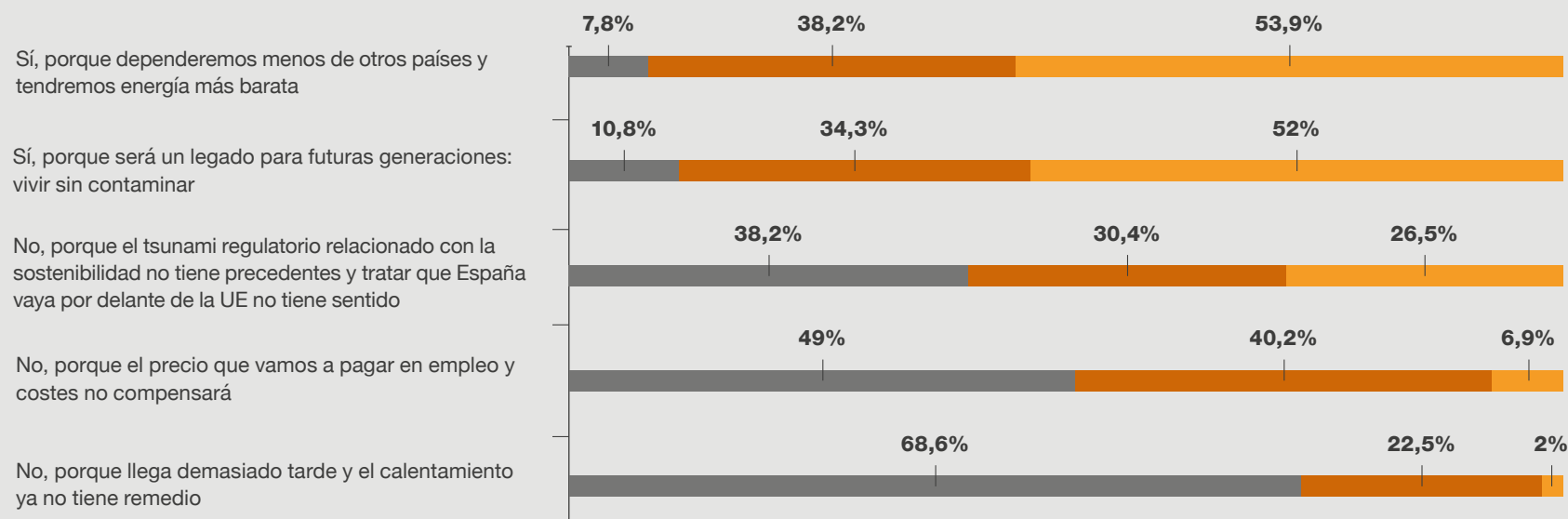
Pregunta 6

España está a la cabeza en renovables y alcanzará este año el 50% de generación eléctrica verde. ¿Considera que es un logro del que sentirse orgulloso? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



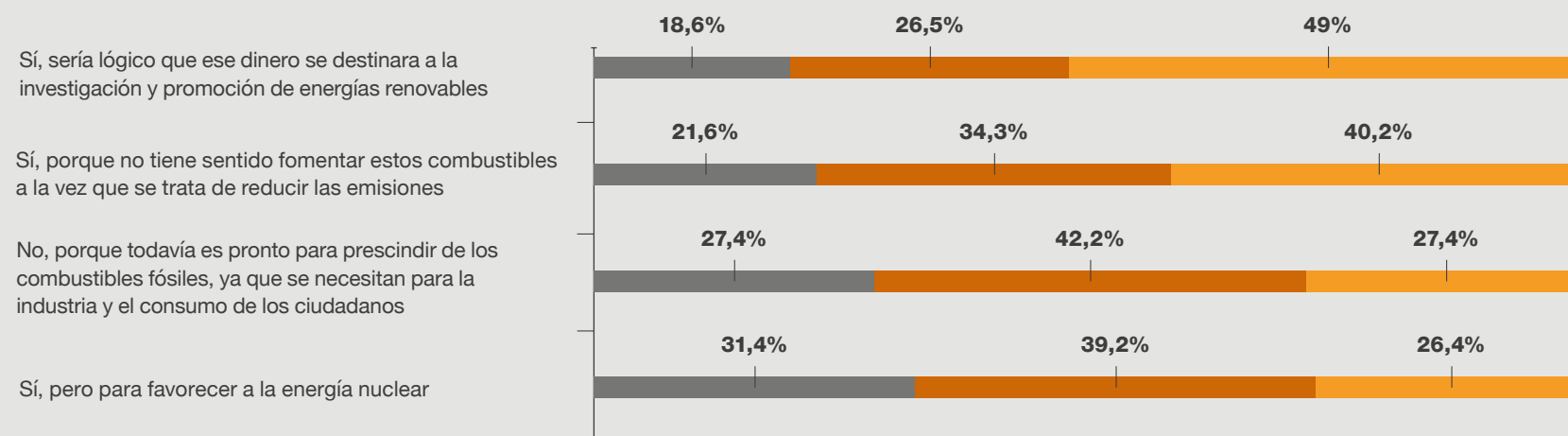
No es habitual que los españoles declaremos estar orgullosos de nuestros logros. Sin embargo, lo conseguido con las energías renovables, que ha supuesto un vuelco completo reduciendo carbón y gas para producir electricidad, sí despierta este sentimiento. El 54% de los encuestados creen que es motivo de orgullo porque dependeremos menos de otros países y el 52% dice que es un legado para las futuras generaciones.

Pregunta 7

Las ayudas públicas vinculadas a los combustibles fósiles en 2022 ascendieron a 6,5 billones de euros, según el FMI. España aportó 11.500 millones. ¿Cree que la mejor forma de combatir el cambio climático es suspender estas subvenciones? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones – Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo ■ Totalmente de acuerdo



Pregunta 8

La Comisión Europea considera a la nuclear como energía verde debido a que, a diferencia de los combustibles fósiles, apenas produce emisiones de dióxido de carbono durante su producción.

Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

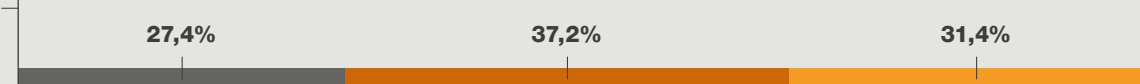
Creo que con esta decisión la UE ha buscado la manera de proteger a la industria nuclear francesa, que es su principal fuente de energía, y el consenso de algunos otros países



Sí, creo que el criterio es correcto porque la producción de energía se debe clasificar por los residuos ocasionados durante la producción y la nuclear es casi limpia en este sentido



No, porque los residuos posteriores a su producción son casi imposibles de eliminar y son contaminantes durante décadas en los cementerios nucleares

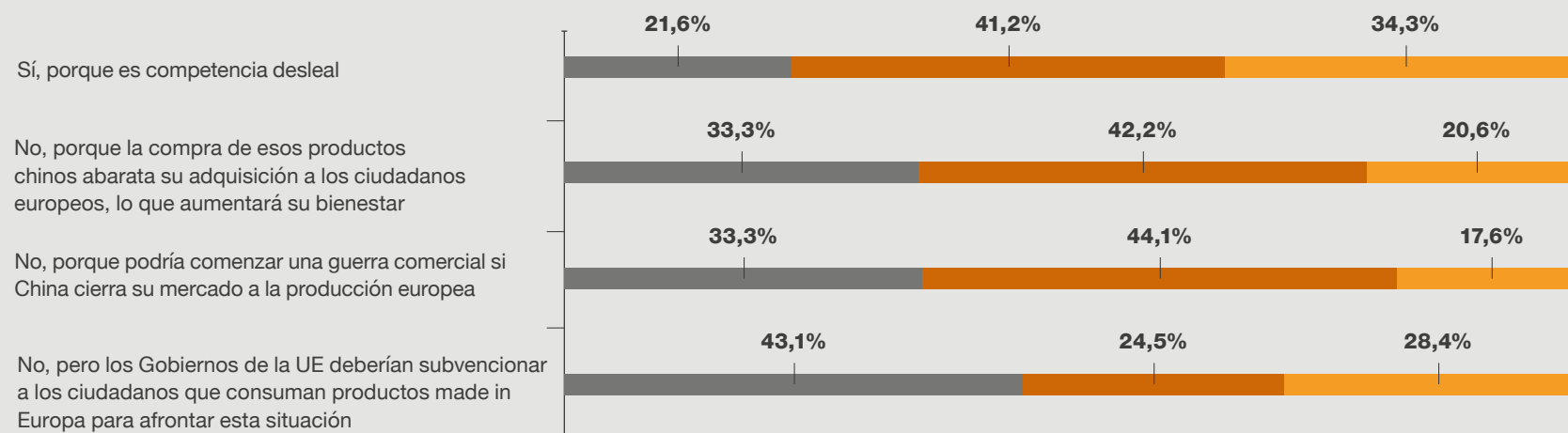


Pregunta 9

La UE investiga el posible dumping de algunos países como China en la venta de coches eléctricos. ¿Se debería prohibir la venta de este tipo de productos (coches o baterías) que proceden de países que los subvencionan, como China? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones
–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



Pregunta 10

Algunas franjas de población tienen dificultades para poder llegar a fin de mes y, al mismo tiempo, incorporar en su consumo diario productos ecológicos que, en ocasiones, son caros. ¿Considera que las autoridades han fomentado los productos y leyes ecológicas sin importarles que suban los precios? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones –Valore de 1 a 3 siendo 1:nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

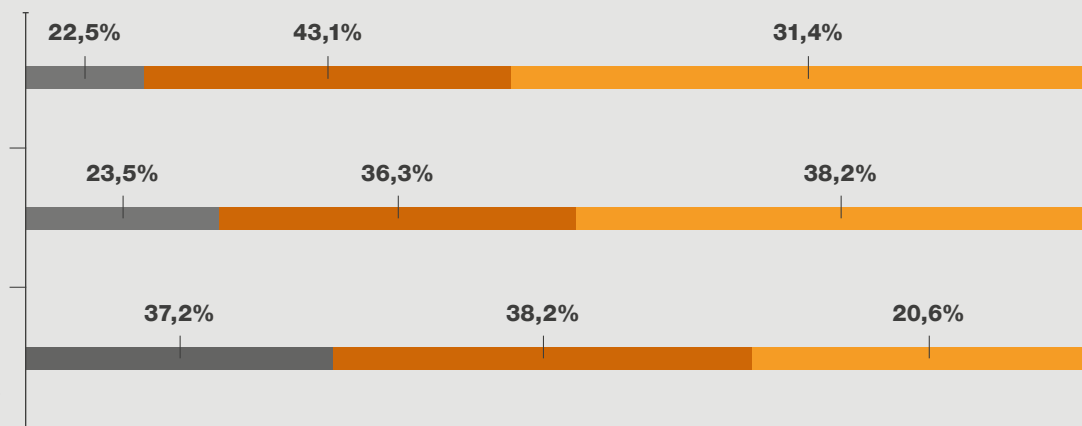
Porcentaje de
respuestas obtenidas
102 | 87,18%

Nada de acuerdo ■ Totalmente de acuerdo

No, aunque suponga un esfuerzo económico, hay que fomentar los productos respetuosos con el medio ambiente o eliminar los plásticos porque la situación del planeta es preocupante y no admite demoras

Sí, creo que no se ha reparado en que para muchos ciudadanos los productos respetuosos con el medio ambiente son demasiado caros. Se debería retrasar la adaptación medioambiental de ciertos productos

No creo que el problema sea un rechazo de los ciudadanos sino de las empresas que se oponen a las normas verdes porque quieren conservar sus márgenes



Pregunta 11

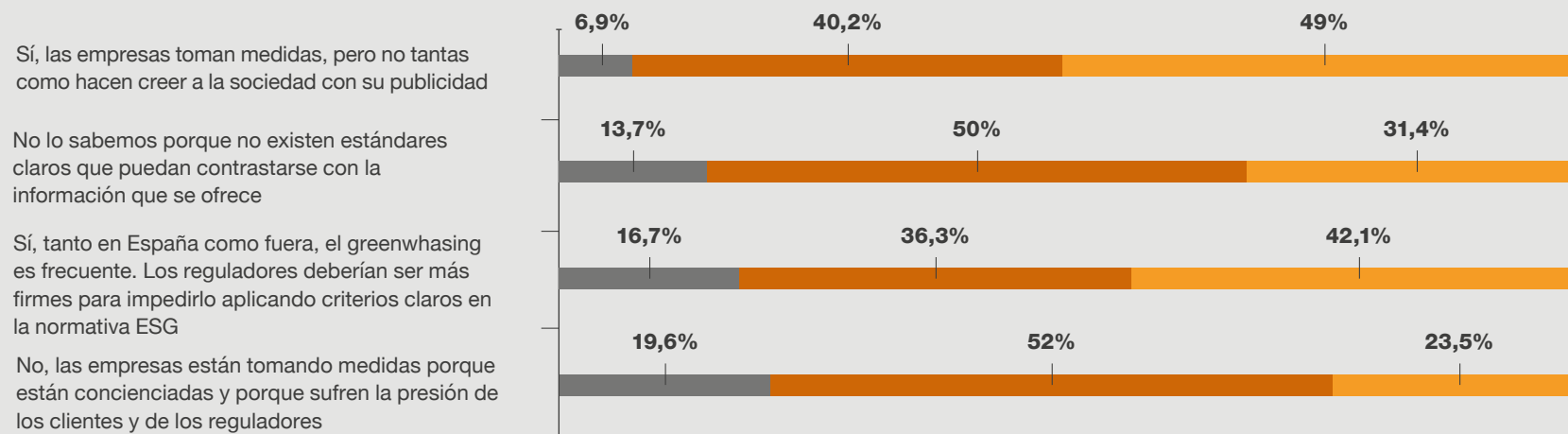
Se ha acusado a muchas empresas de practicar el lavado de imagen en su política medioambiental al realizar más marketing que medidas concretas. ¿Cree que es frecuente este greenwhasing en las empresas españolas? Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–Valore de 1 a 3 siendo 1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–

Porcentaje de
respuestas obtenidas

102 | 87,18%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



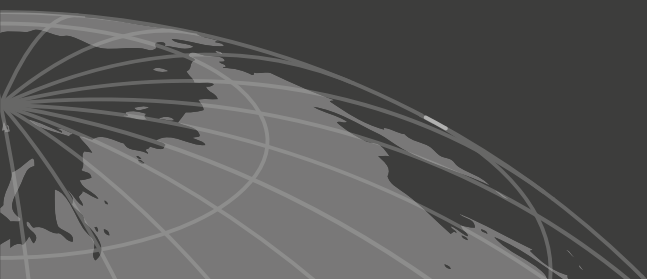
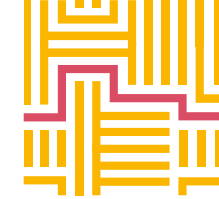


Perspectivas de la economía española

Los expertos anticipan una desaceleración por la caída de la demanda y las exportaciones

El enfriamiento de la economía está aquí. Los más de cien empresarios, analistas y representantes de asociaciones empresariales consideran que la tendencia del primer trimestre de 2024 y todo el ejercicio completo será peor que la actual; al menos así lo piensan el 54% de los encuestados. En el sondeo de junio pasado, la conclusión era que las empresas estaban mejor que las familias, pero ahora se ve un panorama más oscuro en general porque la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción, según afirma el 76% de los encuestados. En consecuencia, apuestan por una disminución tanto en la inversión productiva como en las exportaciones.





Las previsiones han fallado en varias ocasiones en los últimos años producto de la alta volatilidad que se ha vivido en la economía. De hecho, antes del verano de 2022 se esperaba una caída, o incluso una recesión profunda en España consecuencia de la guerra de Ucrania, pero nunca llegó. Ahora no se habla de una situación tan negativa, pero sí de una especie de aterrizaje suave producto de la fuerte subida de los tipos de interés y de la inflación. La duda que plantean los expertos es si estamos ante un punto de giro, es decir, si la economía está cambiando definitivamente de rumbo o solo atravesamos un bache.

Lo cierto es que la coyuntura actual solo es buena para un 32% de los encuestados y para dentro de un año el 53% esperan que vaya a peor. En junio pasado solo el 24% creían que dentro de un estarían peor, así que el pesimismo se ha duplicado

A la pregunta de qué es lo que esperan del PIB, las sombras también dominan las respuestas, pero con una particularidad: los que creen que el primer trimestre de 2024 será mejor solo son el 4%, pero si se les pregunta por el cierre del año, ahí el 20% espera un alivio de la situación. Es decir, anticipan un ejercicio de peor a mejor, quizá por el impulso que pueden dar las adjudicaciones de los multimillonarios Fondos Europeos. No obstante, el 54% creen que 2024 será sencillamente peor que este año.

La media de las opiniones de los encuestados sitúan al PIB de este año en el 2,1%, después de haber cerrado el tercer trimestre en el 1,8%. Para 2024 la previsión baja hasta el 1,6%.



Perspectivas de la economía española

Un PIB con un crecimiento cercano al 2%

Bajando al detalle de la cifra de crecimiento, la media de las opiniones de los encuestados sitúan al PIB de este año en el 2,1%, después de haber cerrado el tercer trimestre en el 1,8%. Para 2024 la previsión baja hasta el 1,6%, tres décimas menos que el anterior Consenso Económico publicado el pasado junio. Diferentes casas de análisis consideran que el PIB del 2024 y 2025 tendrá crecimientos cercanos al 2%.

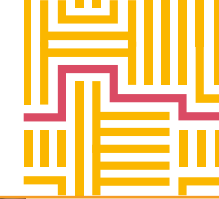
De forma mayoritaria, los expertos justifican este freno en que “la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción” (el 76%). Esta es la respuesta más elegida, seguida de la del 17%, que dice que “no se encuentran los trabajadores cualificados necesarios”. En informes anteriores, la falta de empleados era un porcentaje mayor.

El enfoque ahora se sitúa en cómo están atravesando esta situación las familias en cuanto a su capacidad de ahorro, endeudamiento, riqueza y rentas. En el trimestre actual, la mayoría define el momento como “regular” (el 69%) y solo el 10% de “malo”. Sin embargo, si se les pide una previsión para el próximo trimestre, el 62% consideran que seguirán igual y el 36% creen que será peor. ¿Y en qué les irá peor a las familias en los próximos seis meses? Claramente en la demanda de vivienda, que disminuirá, según el 75%, mientras que el consumo permanecerá estable para el 55% y se reducirá para el 42%. Pese al golpe que se espera en consumo, la subida de los salarios por encima del IPC está permitiendo

sostener la actividad comercial. Al mismo tiempo, el buen comportamiento del mercado laboral ayuda a que se siga gastando, al menos en ocio, viajes o coches.

Respecto a la coyuntura de las empresas, este sondeo es claro porque el 98% indican que están en un momento bueno o regular. Ahora bien, para el próximo trimestre, solo el 5% espera una mejoría y un 34% un empeoramiento. El resto considera que todo seguirá igual.

El 76% de los expertos, empresarios y directivos encuestados aseguran que la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción.



La competitividad seguirá estable

La situación de los principales mercados exportadores españoles –los grandes países europeos y Estados Unidos–, han bordeado, o han entrado, en recesión. Esto ha detenido la importante actividad exterior: en junio, el 43% creía que la situación era favorable, ahora solo el 15% lo sostienen. El arranque de 2024 lo ven igual el 67%, pero será peor para el 23%, un ratio que en junio pasado solo lo creían el 10%.

Detrás de esta situación, también está la competitividad, cuyas condiciones seguirán similares a las actuales para el 49% y desfavorables para el 26%. En tres meses la mayoría (el 70%) cree que seguirán igual y solo el 6% espera una mejoría.

Cuando se pregunta por la inversión productiva, la respuesta sigue en línea con opiniones anteriores: la mayoría (el 44%) cree que disminuirá en los próximos seis meses frente al 41% que espera que siga estable y solo el 15% apuesta por un aumento.

La consecuencia directa se verá en la creación de empleo: para el próximo semestre el 56% cree que disminuirá cuando en junio pasado solo era el 22% los que apostaban por una decaída.

Bajada paulatina de los tipos de interés

Otro factor que afectará (y mucho) a la economía son los tipos de interés. Ahora están en el 4,5% y para junio de 2024 la mayoría de los encuestados indica que seguirán igual. Sin embargo, para dentro de un año, en diciembre de 2024, ya habrán bajado; el 54% apuesta por que estén entre el 3,5% y el 4%. Para junio de 2025, el 40% cree que se situarán por debajo del 3,5% aunque el 46% cree que seguirán entre el 3,5% y el 4%.

La inflación irá en paralelo a los tipos: los expertos creen que la situación no cambiará en exceso sobre el ratio actual, con una ligera disminución a medida que pasan los meses. Para junio de 2024 estiman que seguirá similar y solo esperan cambios para diciembre del año próximo, cuando creen que bajará hasta un rango del 2,5% y el 3%.

En consecuencia, con las estimaciones de inflación, la política de precios de las empresas tampoco variará: el 61% estima que seguirán igual en los próximos meses frente al 38% que apuesta por una subida. Los que creen que no habrá más escaladas lo justifican, en un 71%, por un “estancamiento o disminución de la demanda”, tal y como se había comentado anteriormente.

Pregunta 1

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 83,76%

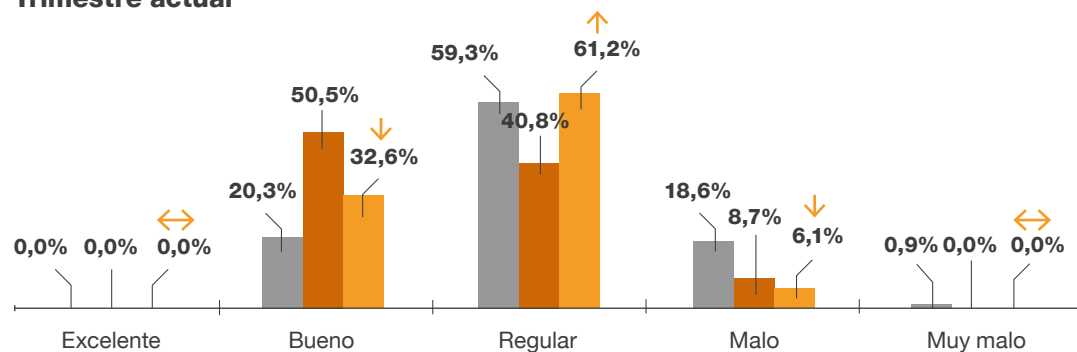
Indicadores de tendencia



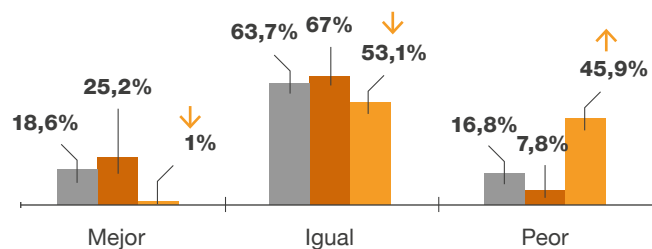
Consenso

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023

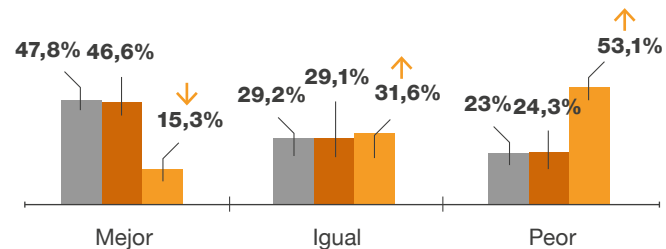
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año



Pregunta 2

Según los últimos datos provisionales de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 1,8% en el tercer trimestre de 2023. Esto supone 0,2 puntos menos que la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

Indicadores de tendencia



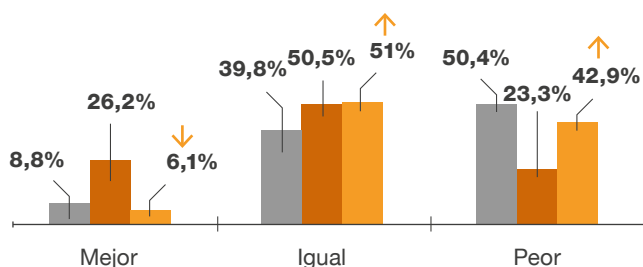
Porcentaje de respuestas obtenidas

98 | 83,76%

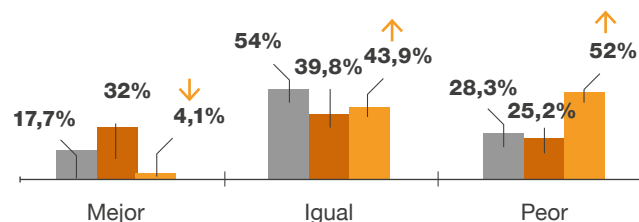
Consenso

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023

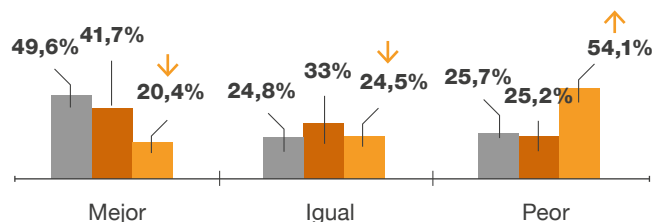
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año



Las últimas previsiones de la Comisión Europea afirman que España cerrará 2023 con más crecimiento que Alemania, Francia e Italia; con un alza del 2,4%, con lo que cuadruplicará el promedio de la eurozona (0,6%). Para el 2024, Bruselas calcula que España tendrá un incremento del 1,7% frente al 1,2% de media de los países de la zona euro. Los expertos de la encuesta coinciden con esta tendencia; el 54% estima que el PIB irá peor frente a un 20% que cree que puede mejorar sobre el 1,8% interanual registrado hasta septiembre de 2023.

Pregunta 3

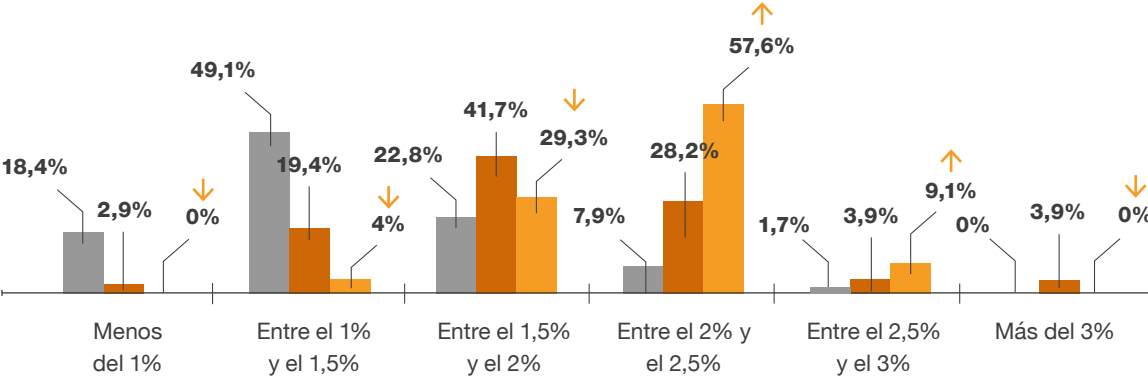
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2023?
–El FMI prevé un incremento del 2,5%–

Porcentaje de
respuestas obtenidas
99 | 84,62%

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Consenso

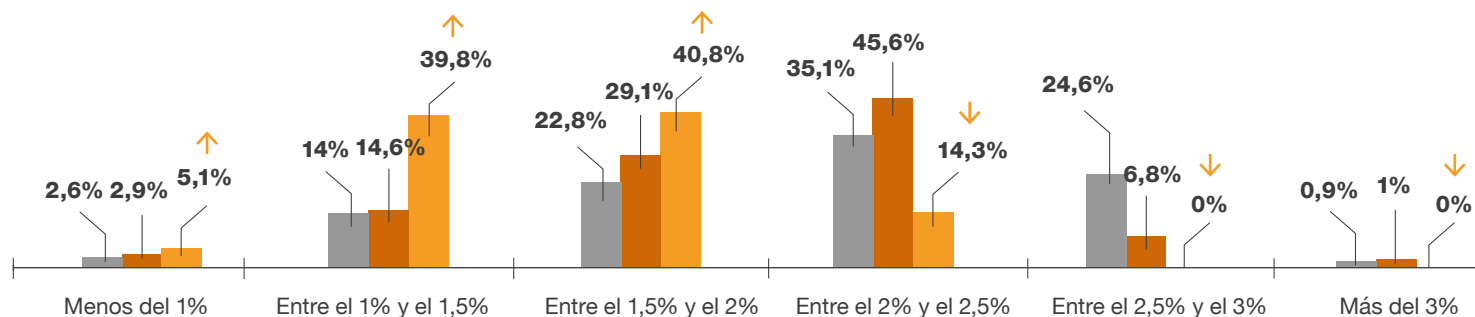
- I 2023
- II 2023
- IV 2023



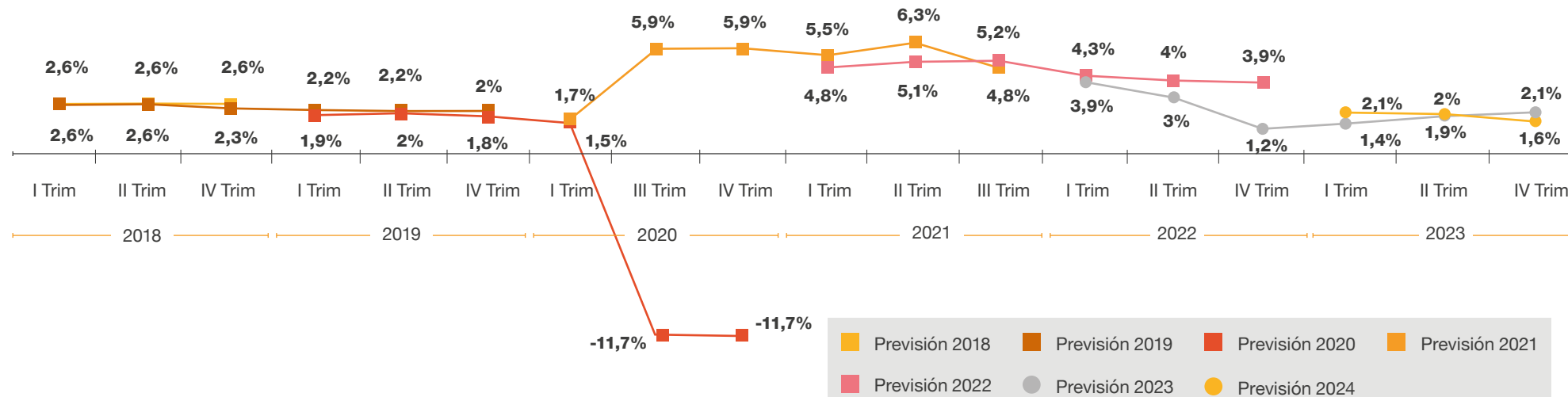
—El FMI prevé un incremento del 1,7%—

Indicadores de tendencia

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023



—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?

Indicadores de tendencia

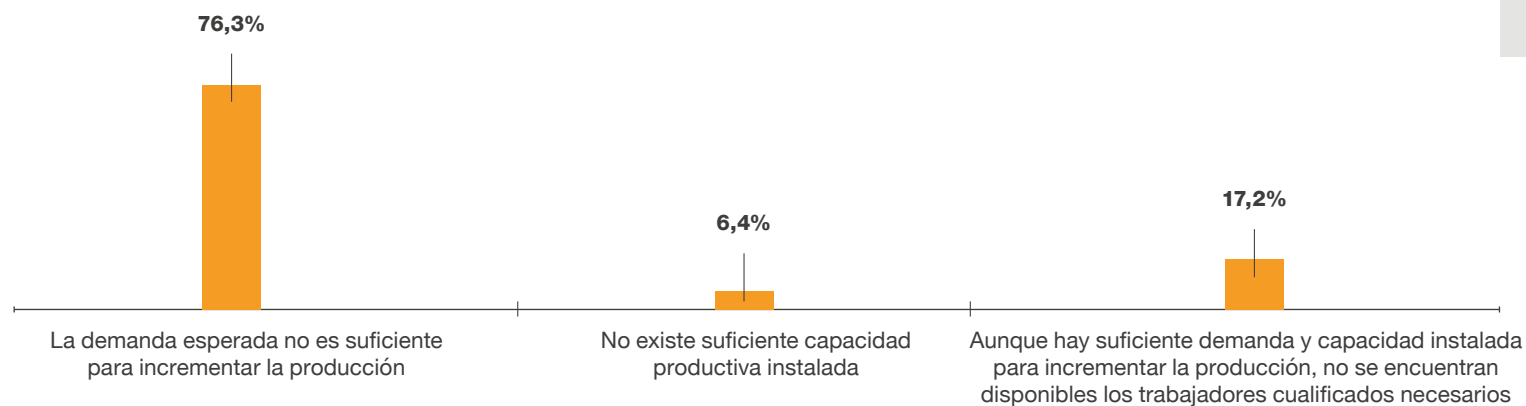


Porcentaje de
respuestas obtenidas

93 | 79,49%

Consenso

■ IV 2023



Pregunta 6

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
99 | 84,62%

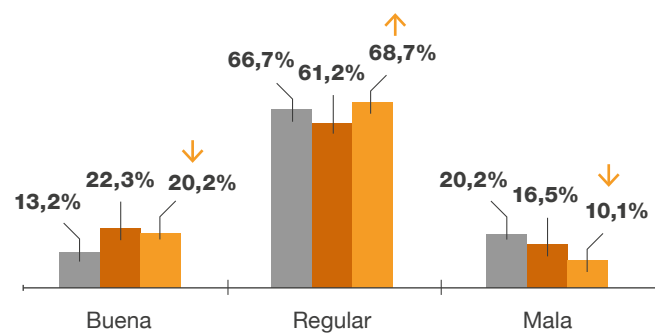
Indicadores de tendencia



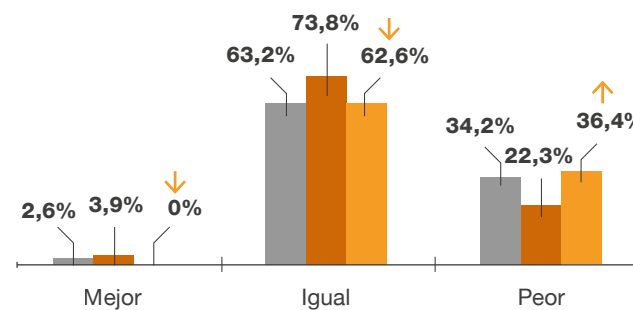
Consenso

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023

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?

Indicadores de tendencia

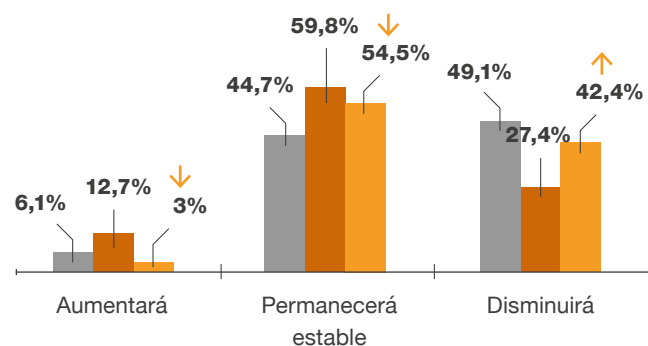


Porcentaje de
respuestas obtenidas
99 | 84,62%

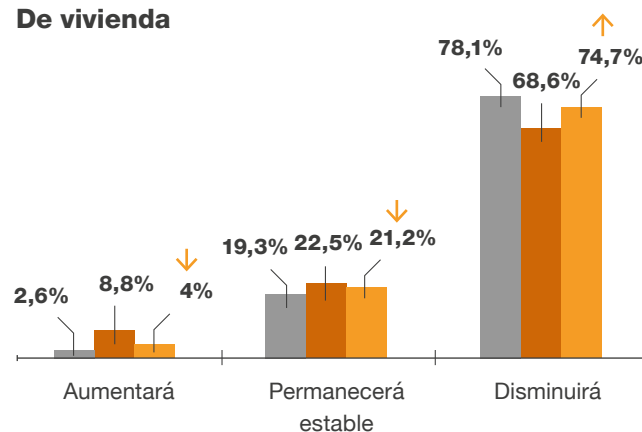
Consenso

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023

De consumo



De vivienda



Pregunta 8

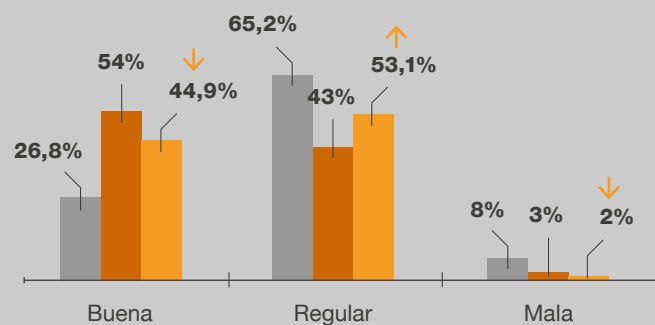
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas –resultados, rentabilidad, endeudamiento...–?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
98 | 83,76%

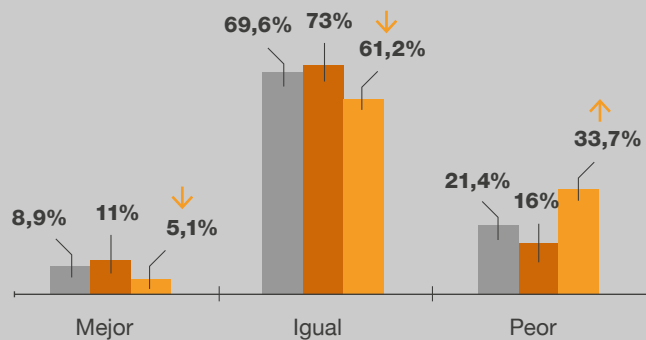
Indicadores de tendencia



Trimestre actual



Trimestre próximo



Consenso

- I 2023
- II 2023
- IV 2023

Pregunta 9

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

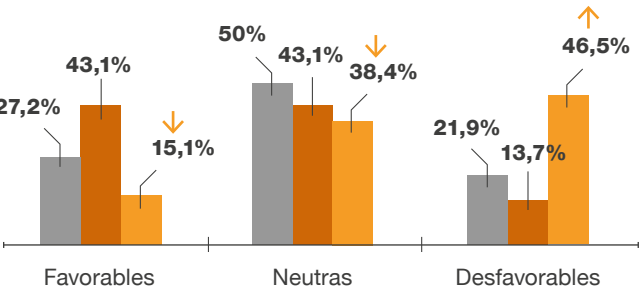
Porcentaje de
respuestas obtenidas
99 | 84,62%

Indicadores de tendencia

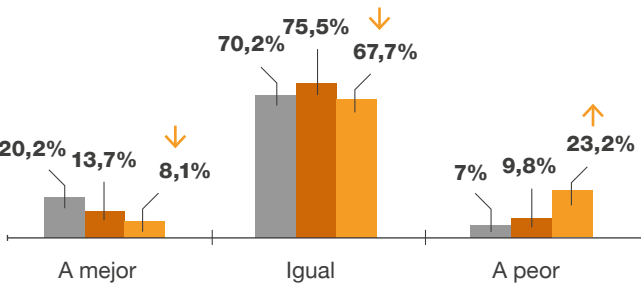


Situación y perspectivas de los
mercados exteriores

Trimestre actual

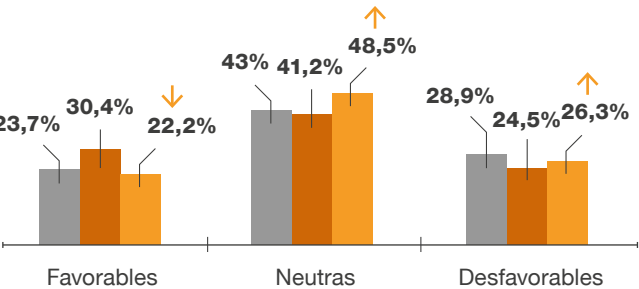


Trimestre próximo

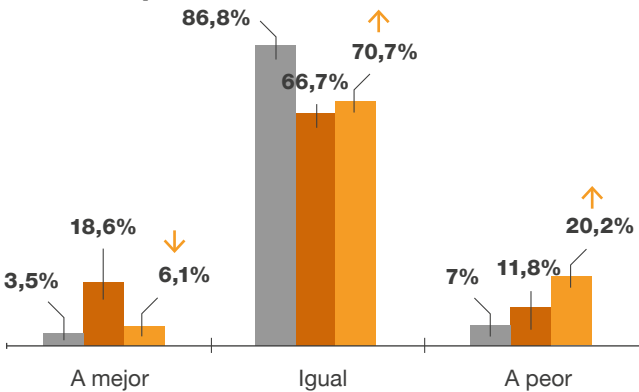


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



Consenso

I 2023

II 2023

IV 2023

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

99 | 84,62%

Indicadores de tendencia



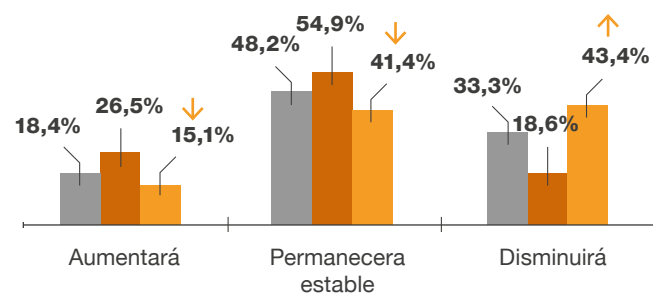
Consenso

■ I 2023

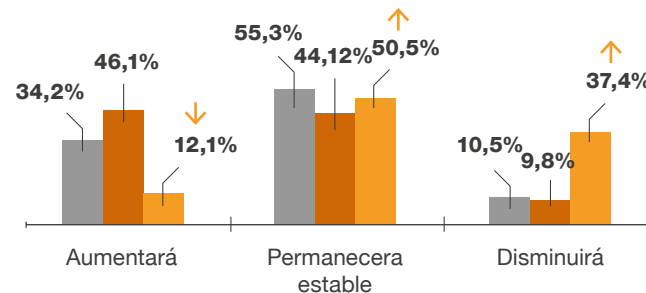
■ II 2023

■ IV 2023

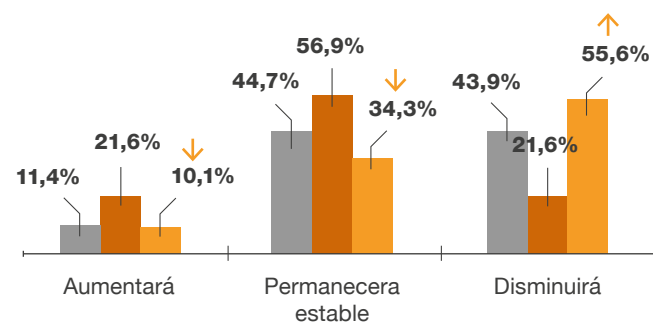
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



Hasta junio pasado, la opinión de los expertos era que las exportaciones iban a seguir aumentando para ser uno de los grandes motores económicos. Sin embargo, en noviembre ya solo el 12% creen que seguirán creciendo y el 37% esperan una reducción. La consecuencia se verá en el mercado laboral: el 56% auguran un decrecimiento del empleo y solo un 10% confía en que siga creciendo.

Pregunta 11

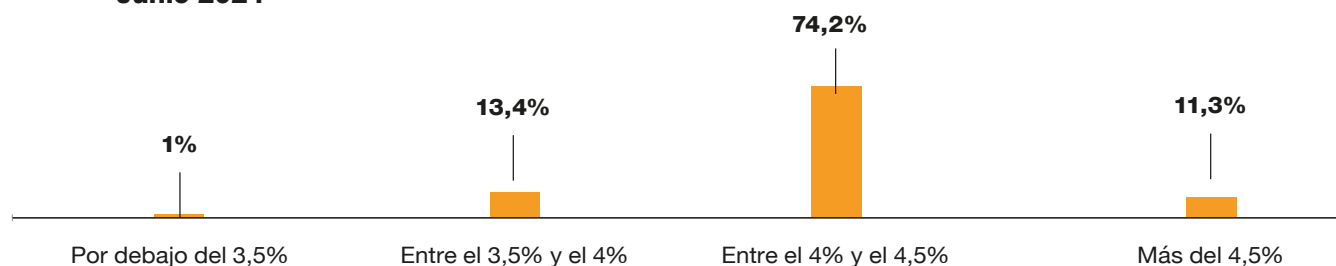
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 4,5%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
97 | 82,91%

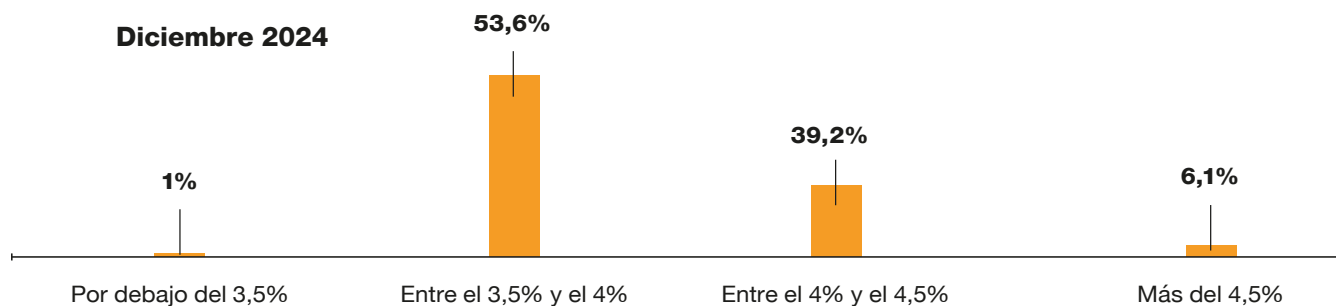
Consenso

■ IV 2023

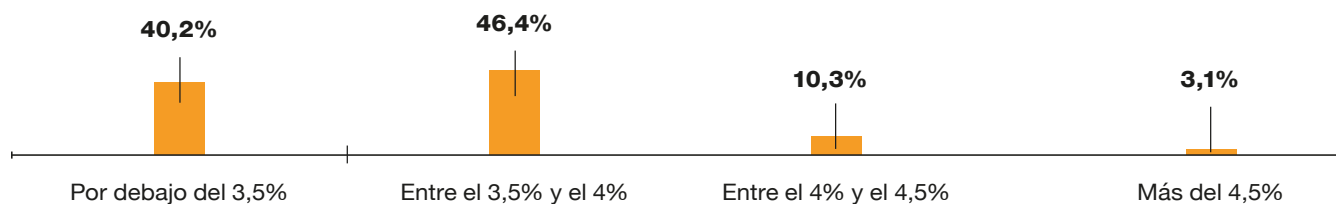
Junio 2024



Diciembre 2024



Junio 2025



Pregunta 12

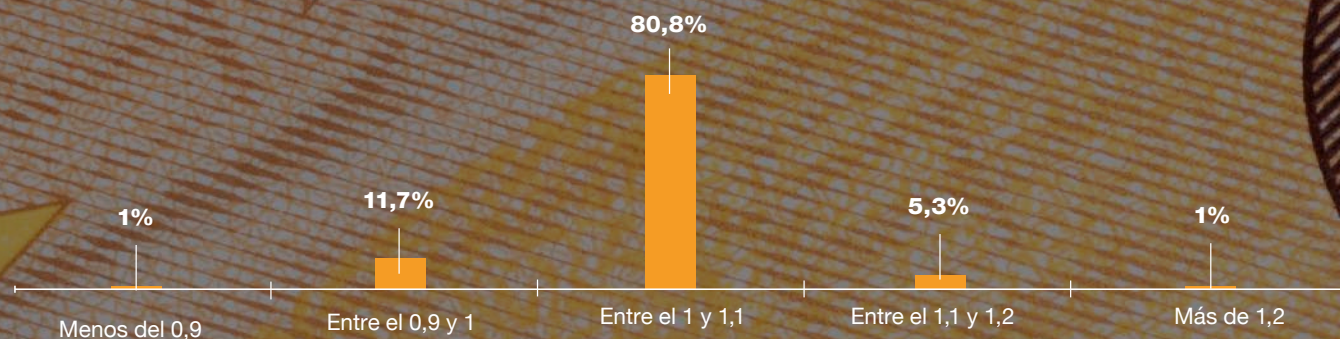
El pasado 27 de octubre de 2023 el euro cotizó a 1,05 dólares.
¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
95 | 81,20%

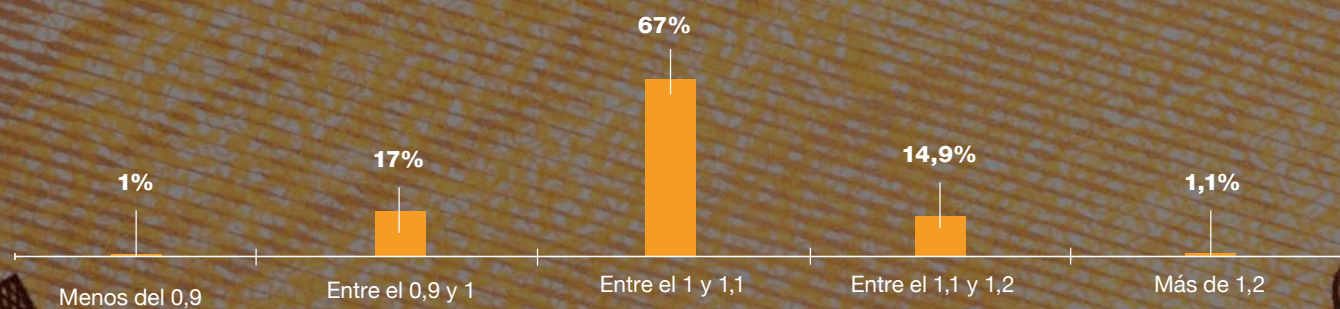
Consenso

■ IV 2023

Junio 2024



Septiembre 2024



Pregunta 13

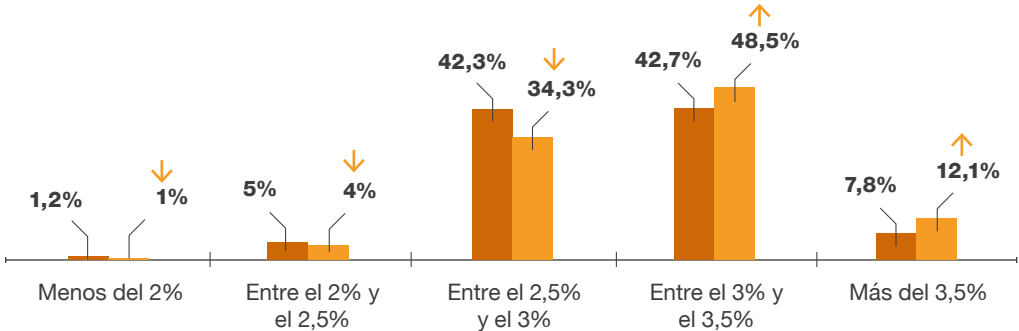
El IPC adelantado correspondiente a octubre de 2023 fue del 3,5%.
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Indicadores de tendencia



Porcentaje de
respuestas obtenidas
99 | 84,62%

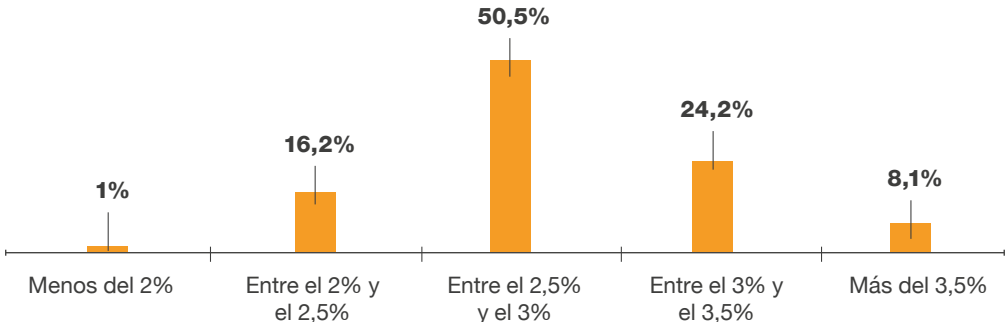
Junio 2024



Consenso

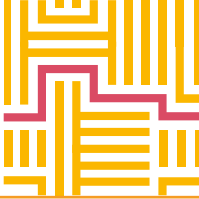
■ II 2023
■ IV 2023

Diciembre 2024



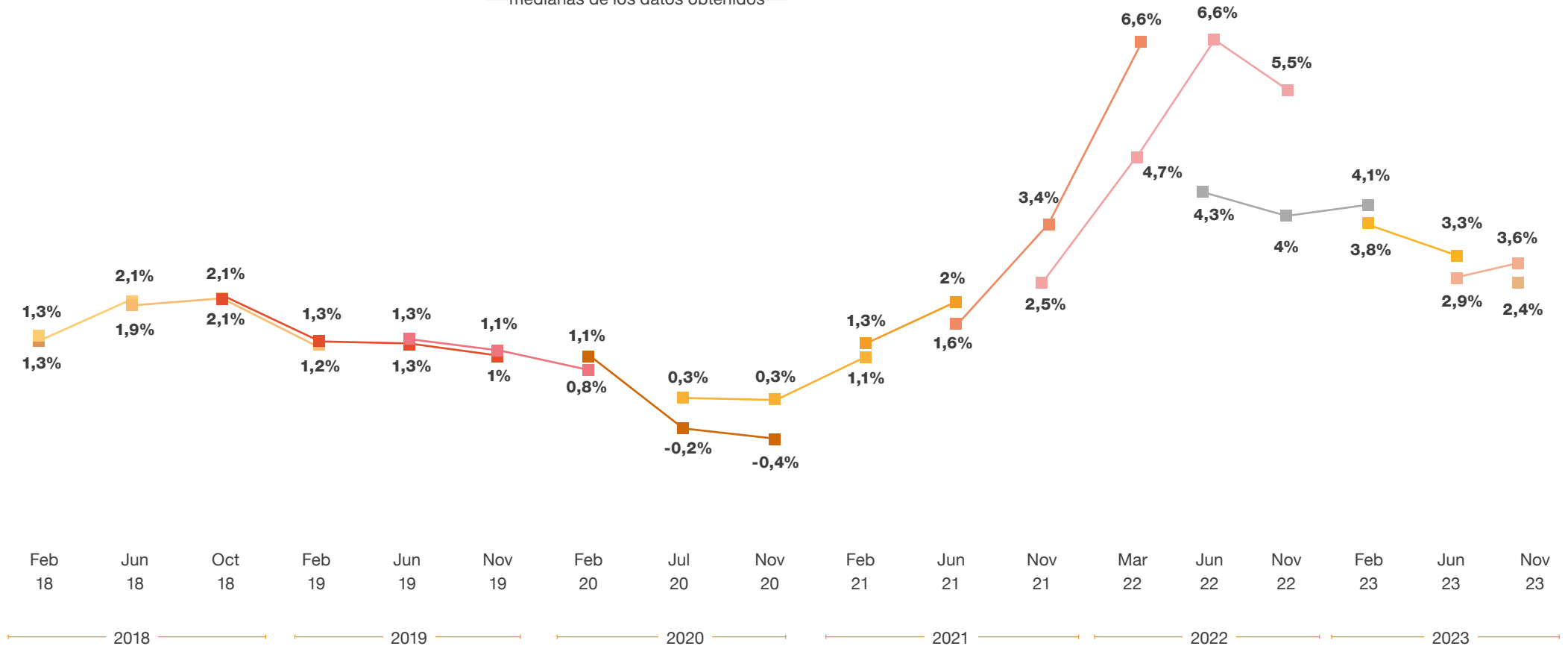
Consenso

■ IV 2023



Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—



Consenso

Junio 2018	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

Pregunta 14

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

Indicadores de tendencia

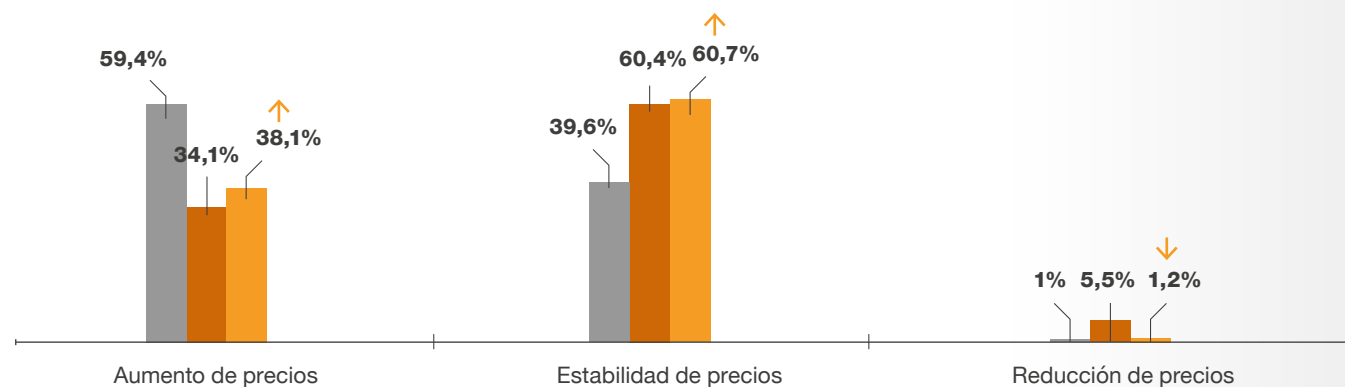


Porcentaje de respuestas obtenidas

84 | 71,79%

Consenso

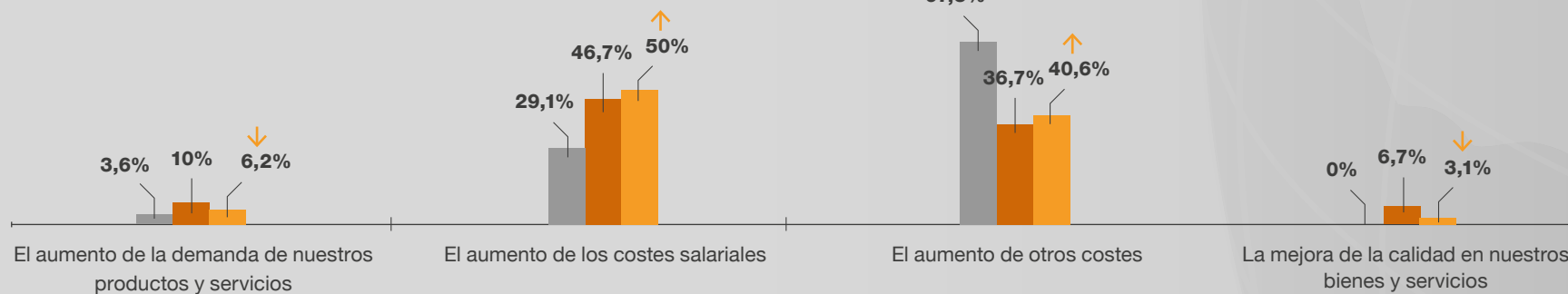
■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023



Pregunta 15

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
32 | 27,35%



Pregunta 16

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
52 | 44,44%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ I 2023
■ II 2023
■ IV 2023



Panelistas

Rafael Aguado Muñóz
BigBuy

Borja Agüero AVECILLA
Cantabria Labs

Natalia Aguirre Vergara
Renta 4

Antonio Alarcón
Grupo Info

Francisco Javier Albert Guzmán
Octopus Energy

Fernando Alonso Fernández
Airbus

Inmaculada Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid

José Antonio Álvarez Manso
Aptar

Javier Andrés
Universidad de Valencia

Manel Antelo Suárez
Universidad de Santiago de Compostela

Xosé Carlos Arias Moreira
Universidad de Vigo

Antonio Arnanz Martín
Arcae

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances

Pedro Atienza Montero
Universidad de Sevilla

Antonio Barroso Villaescusa
Teneo

Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras

José Emilio Boscá Mares
Universidad de Valencia

Valentín Bote Álvarez-Carrasco
Randstad España

José Brito Correia
Mapfre

Mikel Buesa Blanco
Universidad Complutense de Madrid

Pedro Caldentey
Universidad Loyola Andalucía

José María Calvo-Sotelo Ibáñez-Martín
IE Business School

Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Marta Candela
Fundación Ibercaja

Diego Cano Soler
Universidad Autónoma de Madrid

Javier Carrillo Hermosilla
Universidad de Alcalá

José Vicente Cebrián Echarri
AT Biotechnology

Gracia Cicuéndez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Francisco Manuel Colmenar González
Rogusa

Teresa-Clara Condom Vilà
Fira de Barcelona

Alicia Coronil Jonsson
Singular Bank

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

Juncal Cuñado Eizaguirre
Universidad de Navarra

Manuel de Fuertes García
CIDE

Juan de Lucio
Universidad de Alcalá

Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Santo Tomé

José de Pablo López
Abanca

Alberto del Cid Picado
Banco Inversis

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

Pablo Díaz de Rábago
IE University

José María Durán Cabré
Instituto de Economía de Barcelona

José María Espí
Instituto de Estudios Bursátiles

Jordi Esteve Bargués
PwC España

Michel Fernandes
Nestlé

Enric Fernández Martínez
CaixaBank

Pedro Fraile Balbín
Universidad Carlos III de Madrid

Patricia García González
Grupo Femxa

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

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra

Pedro García Ramos
Ideas y Proyectos

Jordi Gil Balagueró
Sorigué

José Luis Gil Sánchez
Naturgy

Víctor Gonzalo Ángulo
Economica Consortia

Mercedes Gracia Díez
CUNEF

Eduardo Guberna Rodríguez
Grupo Tragsa

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball Nacional

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
Fundicot

Jesús Lizcano Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid

Josep Lladós
Universidad Oberta de Catalunya

Valeriano López Adrover
Chocolates Valor

Ángel José López Uría
Nautilus Capital

Blanca Losada Martín
Fortia Energía

María Marín Albí
Gategroup

Chony Martín V-Mazariegos
Arima Real Estate Socimi

Luis Carlos Martínez Frías
Economista

Luis Martínez Jurado
NH Hotel Group

Fernando Martínez Stinus
Twin Pikes

Estíbaliz Medina
Atento

Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

Julio Miguel Ibáñez
Grupo Social ONCE

Cristina Mingorance Arnáiz
Universidad CEU San Pablo

Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana

Rafael Morales-Arce Macías
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
IE Business School

Miquel Perdiguier Andrés
Pensium

Javier Pérez
Banco de España

Julián Pérez García
CEPREDE (Asociación Centro de Predicción Económica)

Gabriel Pérez Vallarino
COFEM

José Ramón Pin Arboledas
IESE

Ana Plaza Arregui
Línea Directa

Aleix Pons Vigués
Fundación Cotec para la Innovación

Montserrat Pons Miquel
Basf España

Jordi Pons Novell
Universidad de Barcelona

Antonio Javier Prado Domínguez
Universidad de A Coruña

Sergio Puerto Pavón
Embajada de los Países Bajos en España

Alba Pujals
Banco de Sabadell

Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos Llanos
Icade

Ignacio Ribas Jiménez
Menarini Diagnósticos

María Romero
Afi (Analistas Financieros Internacionales)

Laura Ros Verhoeven
Volkswagen Group España Distribución

Joaquín Ruiz
Wallapop

Remedios Ruiz Macía
Grupo Santander

Jesús Ruiz-Huerta Carbonell
Fundación Alternativas

Juan M^a Sáinz Muñoz
Informa D&B

Blanca Sánchez-Robles
UNED

Javier Sarrado García Forcada
Savills Aguirre Newman

Miguel Sebastián
Universidad Complutense de Madrid

Xavier Segura Porta
TRACIS

Simón Sosvilla Rivero
Universidad Complutense de Madrid

Federico Steinberg
Real Instituto El Cano

Fernando Tome Bermejo
Universidad Nebrija

Eduardo Urrestarazu Miñaur
Grupo Eguizábal

María Cruz Vaca
ANGED (Asociación Nacional Grandes de Empresas de Distribución)

Manuel Valero Calero
Cámara de Comercio de España

Carlos Victoria Lanzón
ICAI-ICADE

Gemma Yebra Molina
Universidad Complutense de Madrid

Fernando María Zárraga Quintana
Parque Científico de la Universidad de Valencia



El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 151 países con más de 364.000 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

© 2023 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.