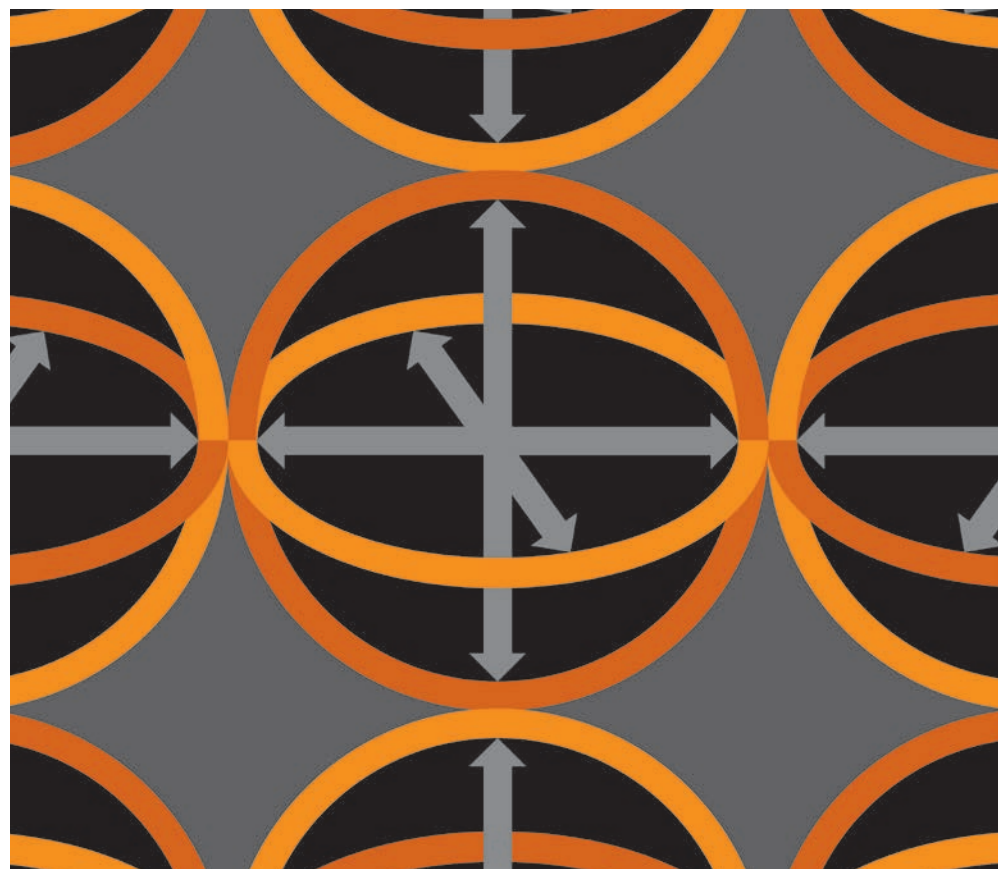


Consenso Económico y Empresarial

Cuarto trimestre de 2022

Monográfico
El reto de la inflación



¿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.

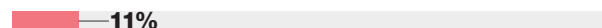
La edición actual del Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **26 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de más de **450 personas seleccionadas** que, por su trabajo, son capaces de dar una opinión solvente acerca de la situación económica española. La encuesta se ha elaborado exclusivamente con las **133 respuestas recogidas entre el 18 de octubre y el 3 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
- **Enric Fernández**
Caixabank
- **Federico Steinberg**
Real Instituto Elcano
- **Javier Díaz-Giménez**
IESE
- **Juan de Lucio**
Universidad de Alcalá
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **Víctor M. Gonzalo**
Consortia
- **Xavier Segura**
TRACIS

Coordinación

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

Contenidos

Monográfico

El reto
de la inflación

pág. 4

Perspectivas de la
economía española

Las curvas,
a la vuelta de la esquina

pág. 18

Panelistas

Panelistas
4T2022

pág. 38

MONOGRÁFICO

El reto de la inflación

Reformas y ayudas a las empresas, claves para contener los precios

El Consenso Económico y Empresarial del cuarto trimestre de 2022 incluye un monográfico en el que se recoge la opinión de expertos, empresarios y directivos españoles sobre el reto de la inflación y su impacto en la economía y las empresas, tanto en España como en la Unión Europea.

Los resultados de la encuesta apuntan a una batería de medidas que los gobiernos europeos deberían tomar para frenar la escalada inflacionista. Entre ellas, destacan la necesidad de promover reformas estructurales y políticas de oferta, así como de adaptar el marco fiscal y las ayudas de las empresas a un escenario macroeconómico marcado por la debilidad de la actividad.

La inflación ha vuelto. La tasa de incremento interanual de los precios supera o ronda en muchos países importantes los dos dígitos (Alemania, 11,6%; Italia, 12,8%; Reino Unido, 10,1%; Estados Unidos, 8,2%), lo cual supone una amenaza directa para el bolsillo de los ciudadanos, la demanda de bienes y servicios, la viabilidad de las empresas y en general para el conjunto de la actividad económica.

¿Cómo pueden afrontar los gobiernos los riesgos derivados de la escalada inflacionista? La encuesta del Consenso plantea distintas propuestas de actuación, y todas ellas reciben la aprobación de la mayoría de nuestros expertos, sugiriendo así que todo lo que se pueda hacer para mitigar los riesgos inflacionistas será bienvenido.

En particular, el apoyo de los encuestados es masivo (el 85,7% del total) cuando se propone impulsar las reformas estructurales y las políticas de oferta que permitan a las empresas impulsar su crecimiento. Otras medidas que también respaldan la mayoría de ellos tienen que ver con las ayudas a las empresas (a través de la adaptación del marco fiscal o de apoyo directo), con el diálogo social y con la conveniencia de que las compañías tengan mayor autonomía para negociar los convenios salariales.

Coordinación

En una pregunta complementaria, relacionada con el agravamiento de las tensiones en los precios en Europa, las respuestas obtenidas apuntan también a la necesidad de tomar medidas en el seno de la UE y establecer mayores niveles de coordinación público-privada a nivel nacional y europeo, aunque evitando en lo posible programas que puedan romper la unidad de mercado o vulneren las reglas de la competencia. Mucha menos unanimidad suscita la bonificación de los precios de los carburantes y la reducción del IVA de la energía. En este caso, un 30% de los encuestados consideran que se trata de medidas contraproducentes que pueden llegar a incrementar las tensiones inflacionistas, y una proporción similar opina lo contrario.

Frente a estas posibles soluciones, en el horizonte aparecen también algunas amenazas que pueden agravar la tendencia al alza de los precios. La principal, según el 43% de nuestros expertos, es el corte total del suministro de gas de Rusia. También preocupan, aunque en menor medida, la posible severidad del invierno, los recortes en la producción de crudo y la falta de acuerdo en la UE en materia energética.

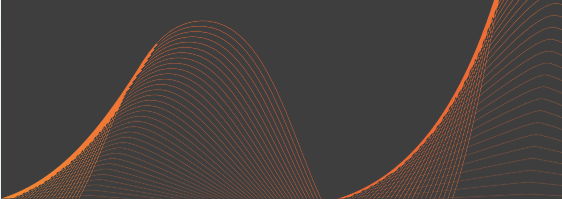
Los expertos del
Consenso Económico
consideran que la
principal amenaza para
los precios es el corte
total de suministro del
gas de Rusia.

El papel del BCE

En este complejo escenario de amenazas y posibles soluciones, una de las principales consecuencias de la escalada de los precios es la subida de los tipos de interés. Desde julio, el Banco Central Europeo (BCE), forzado por el desbordamiento de la inflación, ha elevado el precio del dinero tres veces, hasta situarlo en el 2%, y se considera probable que dé otra vuelta de tuerca más a los tipos en su reunión de diciembre.

Una mayoría de los expertos del Consenso creen, sin embargo, que el papel del BCE en la estrategia contra la inflación es limitado, ante la dificultad de controlar los factores de oferta (principales culpables de la inflación actual) a través de la política monetaria. Por ello, más de la mitad de los panelistas piensa que el BCE debe actuar en función de la evolución de la coyuntura económica y prestando atención al riesgo de recesión.

Cuatro de cada diez, además, entienden que el BCE ha iniciado con retraso el ciclo de la subida de los tipos de interés, lo cual ha intensificado las tensiones inflacionistas, por la diferencia con el precio del dinero en Estados Unidos y la consecuente depreciación del euro frente al dólar. En contraste, sólo el 25% cree que el BCE debería acelerar el endurecimiento de la política monetaria, ante la negativa evolución de la inflación subyacente y por los mayores riesgos de los efectos de segunda ronda.



Una mayoría de los encuestados entienden que la política monetaria del BCE debe tener en cuenta la coyuntura económica y el riesgo de recesión.

España

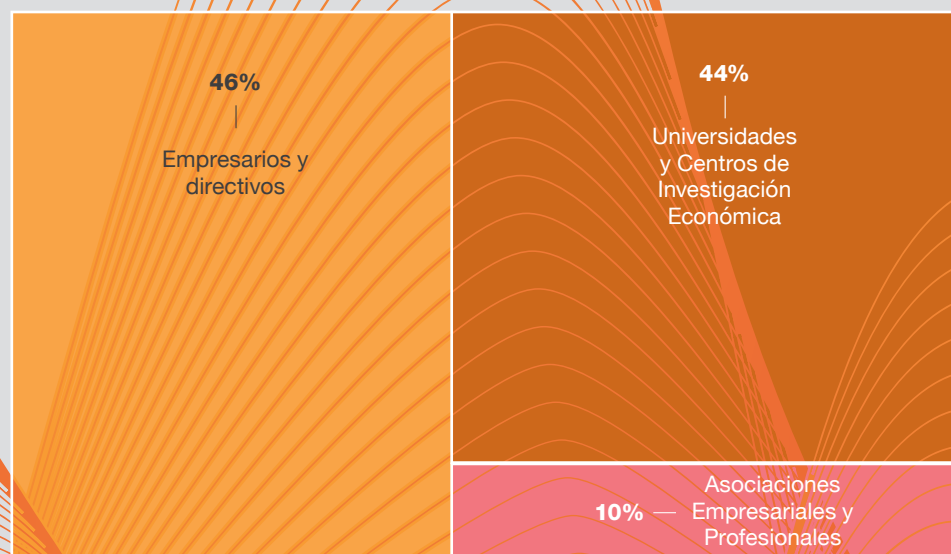
Si ponemos el microscopio sobre España, el factor más preocupante de cara a la evolución futura de la inflación, que en octubre cedió 1,6 puntos en tasa interanual y se situó en el 7,3%, es el aumento de los precios de la energía. Casi la mitad de los encuestados así lo sostienen. Un segundo motivo de inquietud es la subida de los costes salariales y la posible reacción en espiral de los precios, aunque solo uno de cada diez expertos la ven como la amenaza principal.

Otra de las preguntas de la encuesta incide en la influencia del proyecto de Presupuestos Generales del Estado en la evolución de la inflación. La opinión predominante entre los expertos, empresarios y directivos españoles es que el proyecto no ayuda a mitigar las tensiones de precios. Tres cuartas partes de los panelistas sostienen que los presupuestos no incluyen un plan de consolidación fiscal que garantice el mantenimiento de las condiciones financieras para el Estado y las empresas. Además, el 68% cree que el repunte de la presión fiscal y de las cotizaciones sociales añaden nuevos costes a las empresas y, en consecuencia, presionan los precios al alza.

Pregunta 1

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


Porcentaje de
respuestas obtenidas
133 | 100%

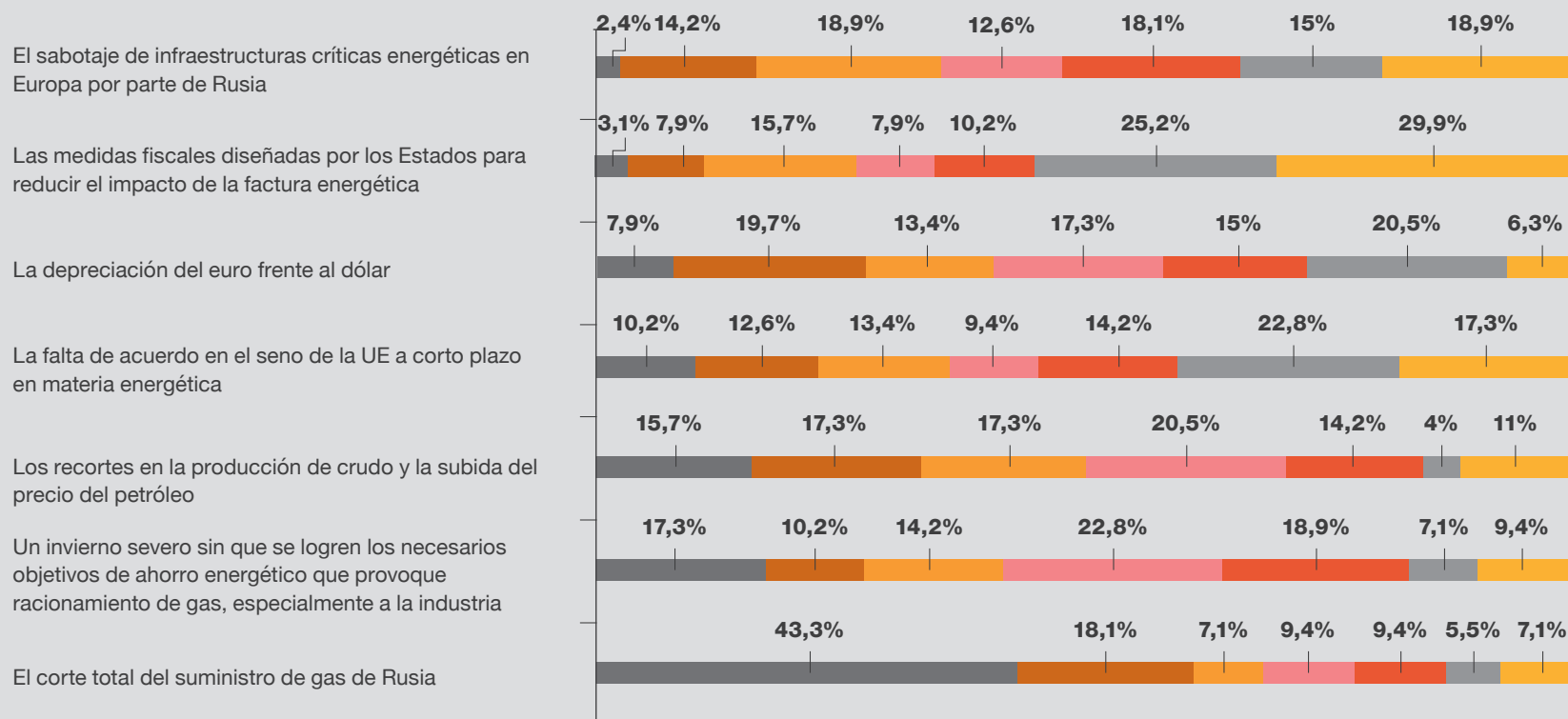


Pregunta 2

Ordene por importancia (siendo uno lo más importante y siete lo menos) cuáles de los siguientes factores pueden constituir una mayor amenaza para la evolución de la inflación en España a corto plazo.

Porcentaje de respuestas obtenidas
127 | 95,49%

Mayor importancia  Menor importancia



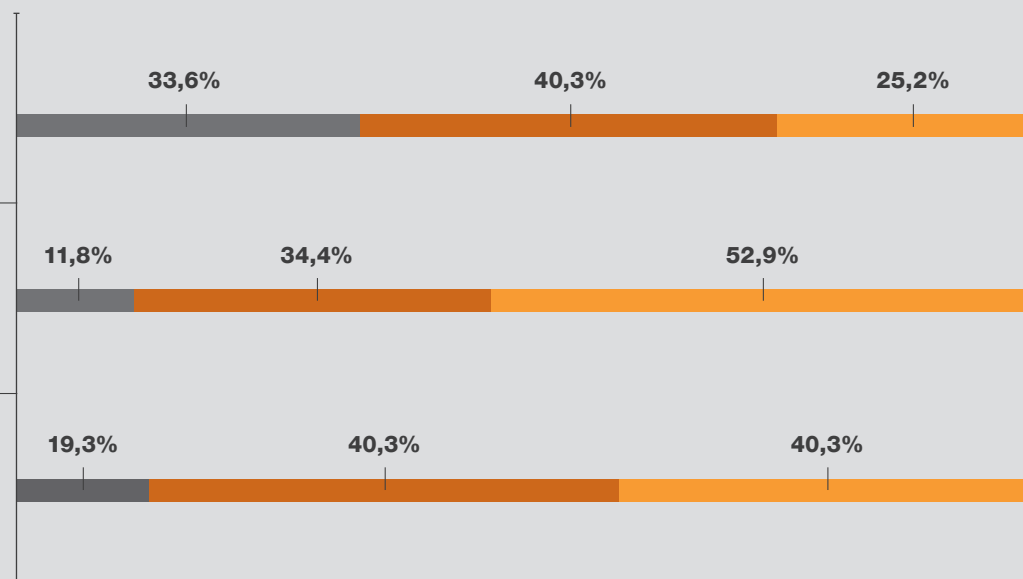
Pregunta 3

Desde el punto de vista de la evolución de la inflación en la eurozona y de las expectativas de precios, indique cuál es su grado de acuerdo sobre el papel del BCE (1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo).

Porcentaje de
respuestas obtenidas
119 | 89,47%

Nada de acuerdo ■ ■ ■ Totalmente de acuerdo

El BCE debe acelerar el endurecimiento de la política monetaria ante la negativa evolución de la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos frescos) y los mayores riesgos de efectos de segunda ronda a partir del año que viene



Pregunta 4

Los datos de inflación de septiembre de la eurozona han constatado un agravamiento de su evolución, situándose en el caso de Alemania y de los Países Bajos en máximos desde la II Guerra Mundial. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones (1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo).

Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 88,72%

Nada de acuerdo ■ ■ ■ Totalmente de acuerdo

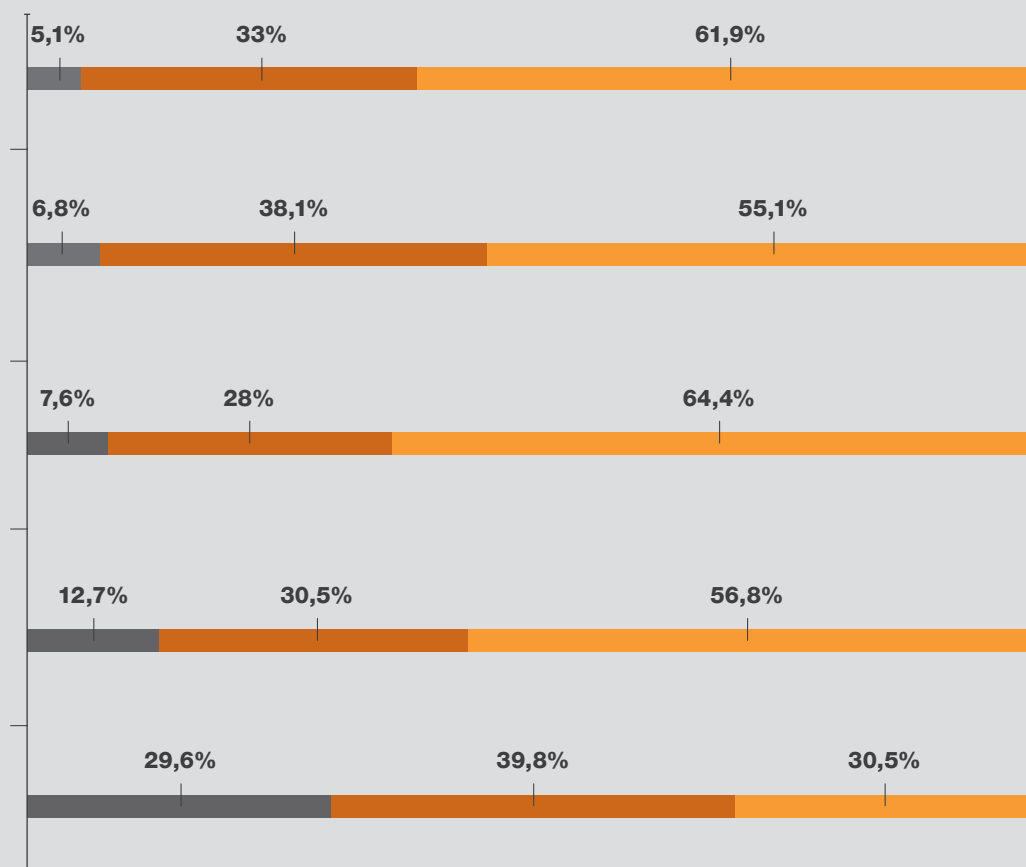
Los planes nacionales para reducir el impacto de la factura energética sobre las empresas y hogares deberían hacerse sin que puedan romper la unidad de la UE e ir en contra de las normas de la competencia del mercado único

La negativa evolución de la inflación en Alemania, Austria o Países Bajos, economías caracterizadas por la defensa de la estabilidad presupuestaria y de precios como factores clave de su internacionalización y sostenibilidad del crecimiento y del Estado del Bienestar, llevará al BCE a un mayor endurecimiento de su política monetaria a corto plazo

El escenario actual de precios trasciende a la labor del BCE, estamos ante un nuevo contexto no visto desde la década de los 70 por lo que es necesario acelerar las medidas en el seno de la UE y mayores niveles de coordinación público-privado a nivel europeo y nacional

El margen presupuestario de algunos Estados miembros, como en el caso de Alemania, ante la elevada exposición de su economía al suministro de gas y los riesgos que penden sobre su sector industrial, les otorga más capacidad para hacer frente a los riesgos derivados de la guerra de Ucrania y de las tensiones inflacionistas

La bonificación de los precios de los carburantes y las reducciones del IVA de la energía son medidas contraproducentes que podrían llegar a incrementar las tensiones inflacionistas



Pregunta 5

En relación con la inflación a corto plazo, ¿cuál de estos escenarios le parece más probable?
(1: nada probable, 3: muy probable).

Porcentaje de
respuestas obtenidas
116 | 87,22%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

La inflación se mantendrá en niveles elevados afectada por una mayor espiral de los precios salarios y el mayor número de empresas obligadas a trasladar a los consumidores finales el repunte de los costes de producción



La recesión económica podría dar lugar a una mayor desaceleración de los precios apoyada no sólo en la caída de la demanda sino también en un ajuste más acusado de los precios de la energía y otras materias primas clave



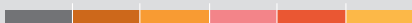
La inflación de la Eurozona seguirá en niveles elevados de en torno a un 6% anual al constituir la crisis energética uno de sus elementos estructurales, cuya solución requerirá años

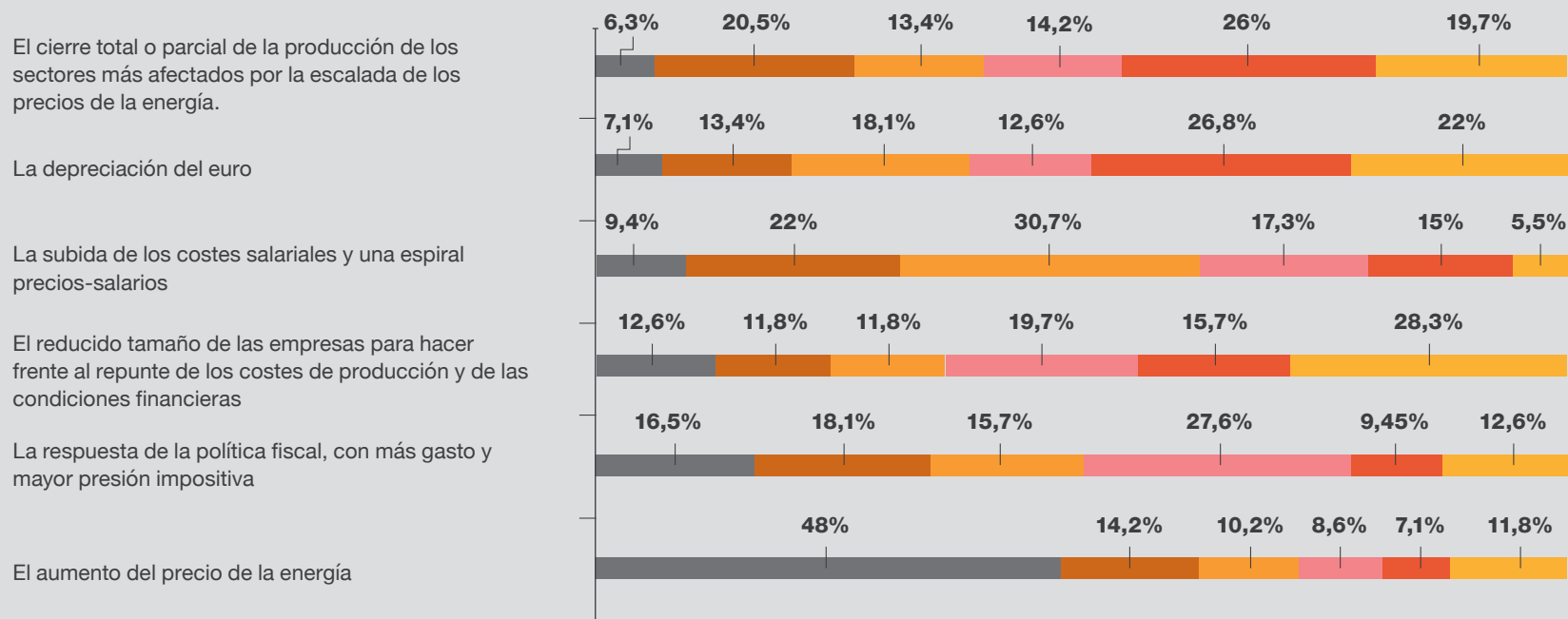


Pregunta 6

Ordene por importancia (siendo uno lo más importante y siete lo menos) cuáles de los siguientes factores le preocupan más de cara a la evolución de los precios en España.

Porcentaje de
respuestas obtenidas
127 | 95,49%

Mayor importancia  Menor importancia



Pregunta 7

En relación con las medidas que deben adoptar los Estados para contribuir a frenar la escalada inflacionista en Europa (1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo):

Porcentaje de
respuestas obtenidas
119 | 89,47%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

Es necesario impulsar las reformas estructurales y políticas de oferta que permitan al tejido empresarial impulsar su crecimiento, llevar procesos de integración y de innovación enfocados a la mejora de la productividad como vía para luchar contra la inflación y garantizar su sostenibilidad futura



Es vital impulsar el diálogo con las empresas para saber qué medidas pueden contribuir a reducir su exposición al repunte generalizado de los costes de producción y la caída de la demanda



Es importante adaptar el marco fiscal y las ayudas a la realidad de que un gran número de empresas están afrontando una pérdida de sus márgenes empresariales y de su capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras, derivadas de la guerra de Ucrania y ajena a su toma de decisiones





Es necesario dotar a las empresas de más autonomía a la hora de negociar los futuros convenios salariales a nivel de empresa, ante la diferente realidad que afrontan cada una de ellas dentro de sus propios sectores



Pregunta 8

En el caso de España, el proyecto del PGE 2023 desde el punto de vista fiscal contiene elementos que, más allá de las consideraciones relativas a la estabilidad presupuestaria, afectarán a la evolución de la inflación. Indique al respecto su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones (1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo):

Porcentaje de
respuestas obtenidas
116 | 87,22%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo 

No presentan un plan de consolidación fiscal que sirva como marco de actuación para garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas y garantizar que el Estado y las empresas no sufran un endurecimiento mayor de las condiciones financieras, como ya se observa este año, respecto a otros países de la Eurozona



Las familias podrían sufrir pérdidas adicionales de renta disponible, no explicada solo por la inflación, ante el repunte de la presión fiscal y los mayores desequilibrios presupuestarios estructurales que se vislumbran



El repunte de la presión fiscal y de las cotizaciones sociales a las empresas, junto a la mayor carga burocrática, añaden nuevas presiones de costes sobre las empresas y en consecuencia sobre la inflación



Su tono expansivo y la ausencia de medidas de oferta (eficiencia económica, reducción de impuestos a las empresas, mayor competencia, flexibilidad laboral...) podrían generar nuevos efectos inflacionistas vía demanda



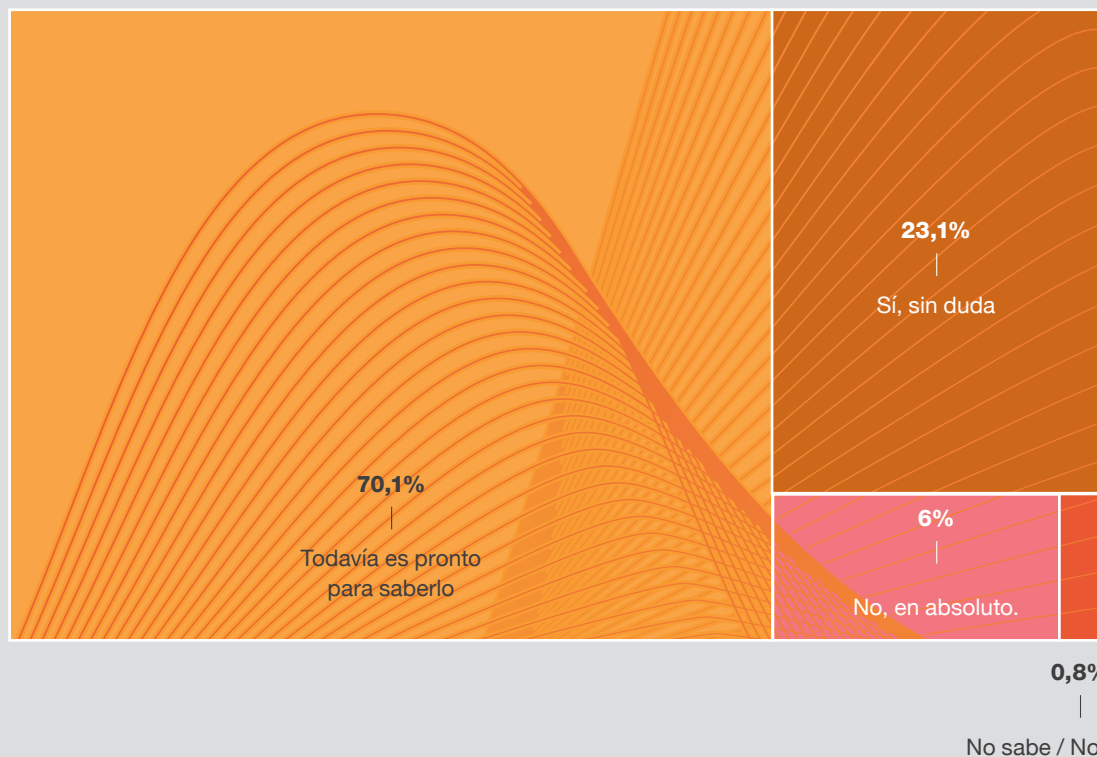
Contribuye a reducir la pérdida de renta disponible de los ciudadanos y a evitar una mayor desaceleración del crecimiento, con efectos neutros sobre la evolución de los precios



Pregunta 9

Dado el actual contexto socioeconómico y geopolítico global y de toma de decisiones a nivel nacional en ausencia de reformas y políticas de oferta, ¿cree que la inflación en España adquirirá un mayor carácter estructural? (Elija una opción)

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%



¿Coyuntural o estructural?

La brusca irrupción de inflación en la economía ha suscitado un debate sobre si dichas tensiones son coyunturales o más bien han llegado para quedarse y se han convertido en estructurales. Siete de cada diez de nuestros expertos creen que es demasiado pronto para saberlo, pero entre los que sí se mojan predominan los que creen que la inflación en España tendrá carácter estructural.

Pregunta 10

Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones (1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo). En un escenario marcado por el fin de la Guerra de Ucrania, la evolución de los precios se caracterizará por...

Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 88,72%

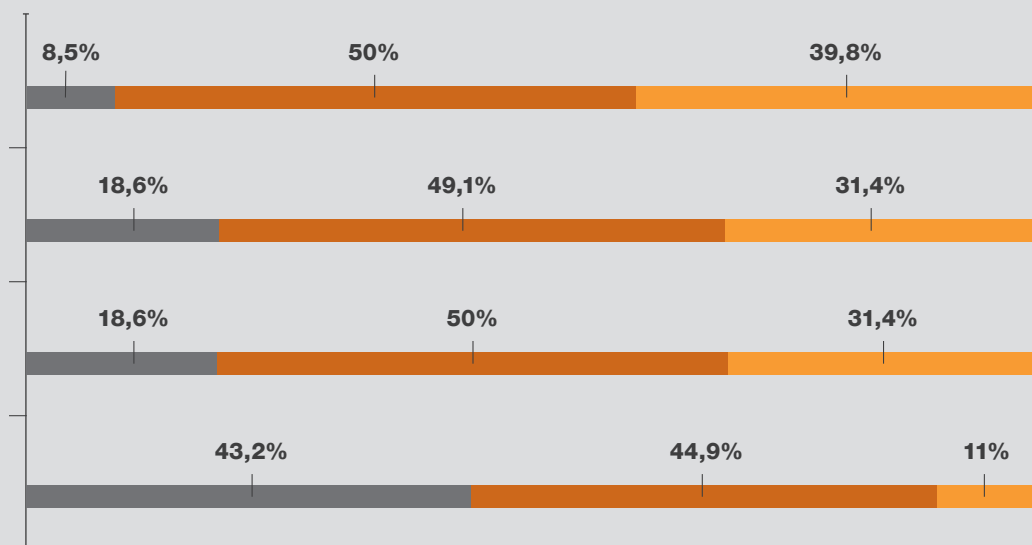
Nada de acuerdo ■ ■ ■ Totalmente de acuerdo

Entraremos en una nueva fase ante la volatilidad en la que estará inmersa la senda económica global en un escenario marcado por las tensiones geopolíticas y nuevas guerras comerciales

Tenderán a corto y a medio plazo a mantenerse ante la moderación del proceso de globalización, el envejecimiento de la población, el proceso de transición energética o el clima, entre otros

Las reformas estructurales, el éxito de la política monetaria y fiscal, y la innovación, digitalización y mayor eficiencia energética favorecerán la moderación de la inflación a los niveles objetivos del BCE

Retomarán su senda previa a la pandemia y a la guerra de Ucrania, marcada por sus reducidos niveles



No volveremos a la casilla de salida

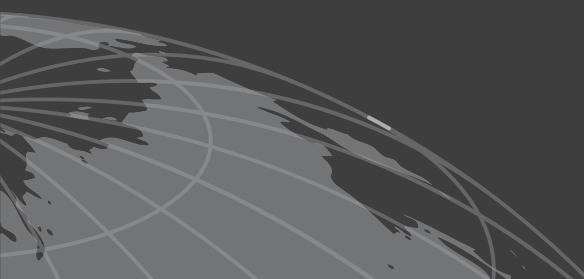
La encuesta del Consenso pregunta a los panelistas sobre la evolución de los precios en la hipótesis de que la guerra de Ucrania termine. Las respuestas son, en general, muy matizadas, pero hay una conclusión clara: la mayoría piensa que la situación no volverá a ser la misma que antes de la invasión.

Perspectivas de la economía española

Las curvas, a la vuelta de la esquina

La coyuntura actual de la economía española es una mezcla de datos positivos y negativos: los servicios aguantan, la industria va mal, el empleo da una de cal y otra de arena, el PIB se desacelera, los precios empiezan a ceder... En consonancia con esa fotografía borrosa, nuestros expertos califican mayoritariamente la situación económica como regular. Sin embargo, sus estimaciones para el próximo trimestre indican que las curvas de la coyuntura pueden aparecer en cualquier momento, en línea con la mayoría de las previsiones de los organismos nacionales e internacionales, que esperan una contracción de la economía española en la primera mitad de 2023.





Muchos economistas esperaban que, a la vuelta del verano, una vez superada la dinámica positiva de la temporada turística, la economía española entrara en una fase de estancamiento y/o depresión. Sin embargo, esos riesgos de momento no se han materializado. El PIB todavía sigue creciendo, aunque obviamente a tasas más bajas que en el primer semestre, y no se esperan grandes sorpresas negativas antes de final de año. Por ejemplo, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) estima que con los datos de los indicadores ya conocidos (todavía, es cierto, muy preliminares) el PIB del cuarto trimestre crecerá un 0,4% en tasa intertrimestral y un 1,9% interanual.

Esa evolución explica que la opinión dominante entre los expertos del Consenso Económico y Empresarial sea que la coyuntura económica actual puede considerarse regular. Un 51,3% suscriben esa idea, si bien hay un trasvase significativo entre los que en el anterior Consenso pensaban que el momento era bueno hacia los que creen que es malo, que ya suponen el 31,6% del total.

Nuestros expertos creen que en 2023 el PIB crecerá un 1,1%, por debajo de las previsiones de los principales organismos nacionales y extranjeros.

Las expectativas cambian de forma notable, en sentido negativo, cuando se pregunta a los panelistas sobre el próximo trimestre. Aquí ya más de dos de cada tres expertos se inclinan por pensar que la situación va a empeorar. En cambio, si la mirada se alarga, las opiniones son más matizadas. A un año vista, algo más de un tercio de los panelistas consideran que la economía estará peor, pero otro tercio creen que seguirá igual y un 30% prevén que mejorará.



Perspectivas de la economía española



Giro en las previsiones

¿Cómo se trasladan esas percepciones a cifras concretas de crecimiento económico? Aquí sí se observa un giro claro hacia el pesimismo, tanto en relación con las estimaciones del anterior Consenso Económico como si se comparan con las de los principales organismos nacionales e internacionales. Para el conjunto de 2022, el promedio de estimaciones de crecimiento del PIB de nuestros expertos se sitúa en el 3,9%, que es un porcentaje ligeramente inferior al del Consenso anterior (4% y que queda muy claramente por debajo de las actuales previsiones del Banco de España (4,5%), del Gobierno (4,4%), de la OCDE (4,4%) y del FMI (4,3%). Para explicar esta disonancia hay que decir que buena parte de los panelistas del Consenso contestaron la encuesta antes de conocer el crecimiento del PIB del tercer trimestre, que fue mejor de lo esperado.

En lo que respecta a las previsiones para 2023, nuestros panelistas creen que el crecimiento económico será del 1,1%, cuando en el anterior Consenso la estimación era del 3%. Si obviamos el paréntesis de la pandemia, es la mayor caída de previsiones de la serie histórica del Consenso. La estimación de los encuestados para el aumento del PIB en 2023 es también inferior a las de las principales instituciones de análisis (FMI, 1,2%; Banco de España, 1,4%; OCDE, 1,5%; Gobierno, 2,1%), si bien algunos economistas privados sitúan el crecimiento del año que viene en el 1% o incluso por debajo.

Cuando aterrizamos el escenario macroeconómico en la situación de hogares y empresas, los resultados de la encuesta reproducen el patrón de que la economía está ahora mismo regular y tiende a empeorar en el próximo trimestre. Sin embargo, el diagnóstico para las empresas es más positivo que para las familias. La situación económico-financiera actual de las compañías es incluso buena para uno de cada cinco panelistas, seguramente influenciados por los excelentes resultados económicos de sectores como la banca, el turismo, la energía o los seguros. El buen comportamiento de las exportaciones (que crecieron un 25% hasta agosto), beneficiadas en parte por la depreciación del euro, añade también una nota positiva a las expectativas empresariales, en contraste con el notable empeoramiento de las previsiones para la inversión productiva y para la creación de empleo.

En el caso de los hogares, la situación actual no es del todo mala (seis de cada diez encuestados la etiquetan como regular), pero la consideración para el próximo trimestre es abiertamente negativa. De cara a mediados de 2023, este empeoramiento de la coyuntura de las familias tendrá, según nuestros expertos, un impacto desfavorable en la demanda de consumo y, sobre todo, en la de vivienda, probablemente como consecuencia de la subida de los tipos de interés.



Las presiones inflacionistas se han suavizado y los resultados de la encuesta apuntan a un aumento de los precios del 5,5% en diciembre.

Menos tensiones en los precios

Las tensiones inflacionistas empiezan a remitir (en octubre el IPC subió un 7,3%, frente al 8,9% de septiembre, y 3,5 puntos porcentuales menos que en julio) y los resultados de la encuesta son congruentes con esa tendencia. Para diciembre nuestros expertos esperan en promedio un aumento interanual de los precios del 5,5%, rompiendo la persistente tendencia al alza de los últimos Consensos. También hay una cierta suavización de las presiones inflacionistas en los pronósticos para junio de 2023, que pasan del 4,3% al 4%.

La menor amenaza de la inflación se refleja también en la política de precios de las empresas. La mayoría (más de la mitad) siguen pensando en subir los precios de sus bienes y servicios, pero el porcentaje ha bajado cinco puntos respecto al anterior Consenso, mientras las que optan por una política de estabilidad aumentan en la misma proporción.

Pregunta 1

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%

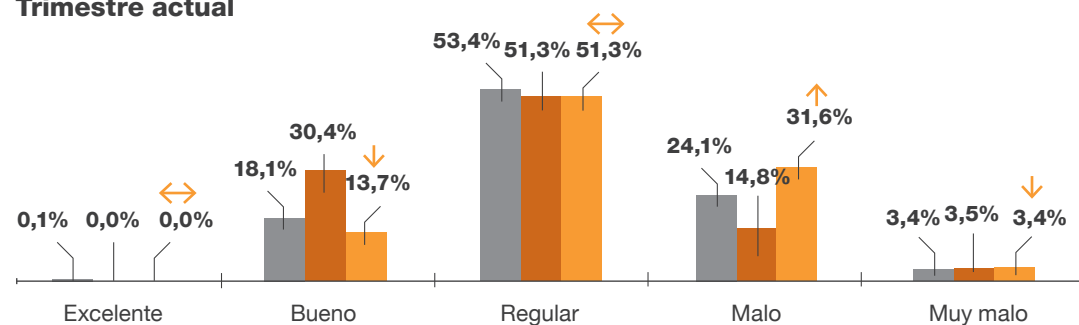
Indicadores de tendencia



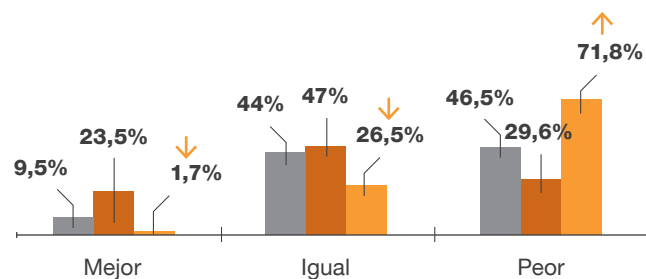
Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

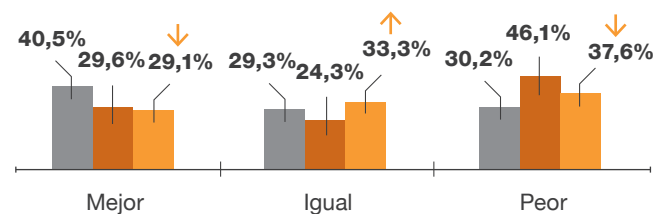
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año

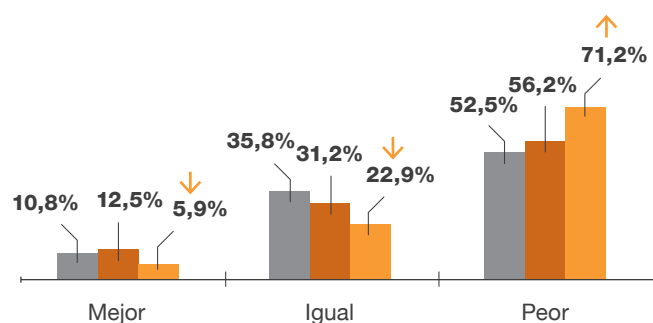


Pregunta 2

Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 6,8% en el segundo trimestre de 2022. Esto supone 0,1 puntos más que la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 88,72%

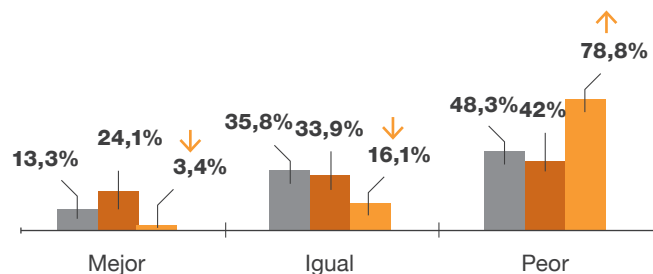
Trimestre actual



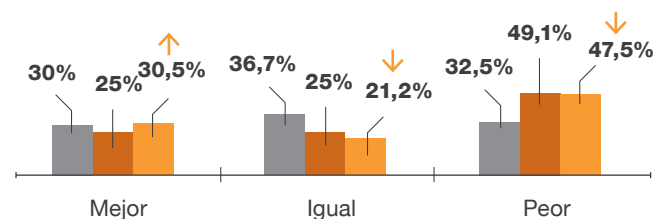
Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Trimestre próximo



Dentro de un año



Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2022?

—El FMI prevé un incremento del 4,3%—

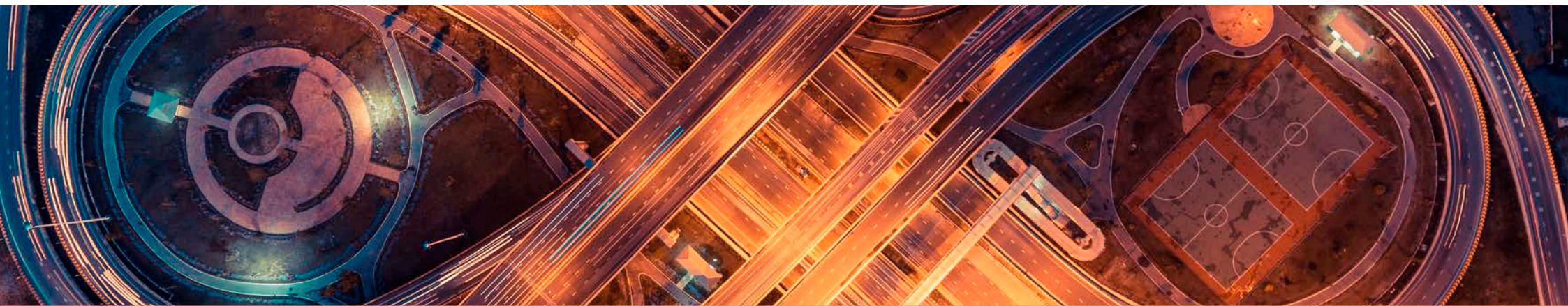
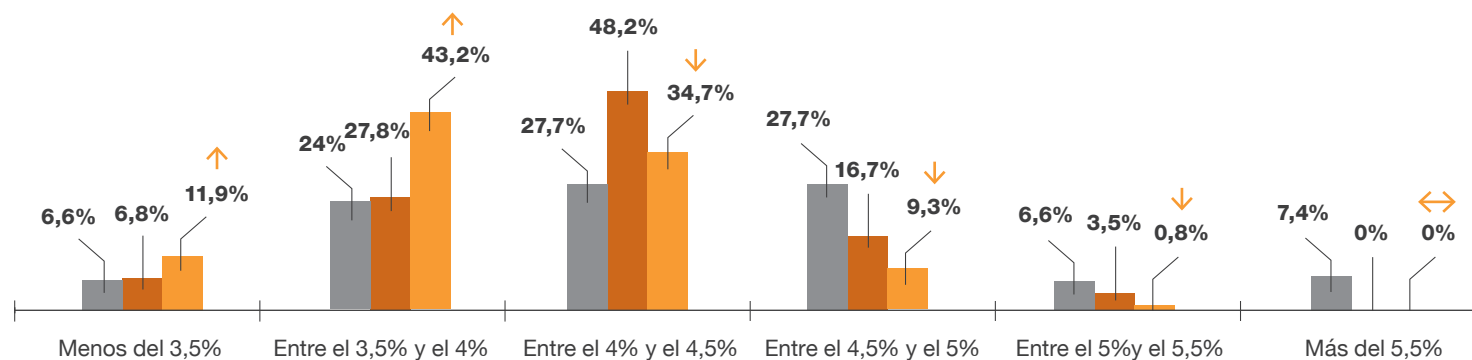
Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 88,72%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022



Pregunta 4

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2023?

—El FMI prevé un incremento del 1,2%—

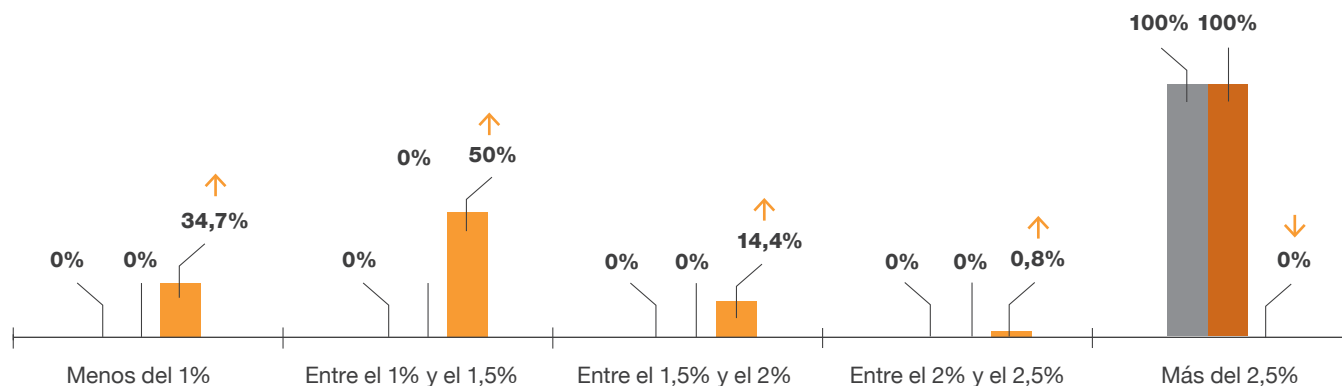
Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 88,72%

Indicadores de tendencia



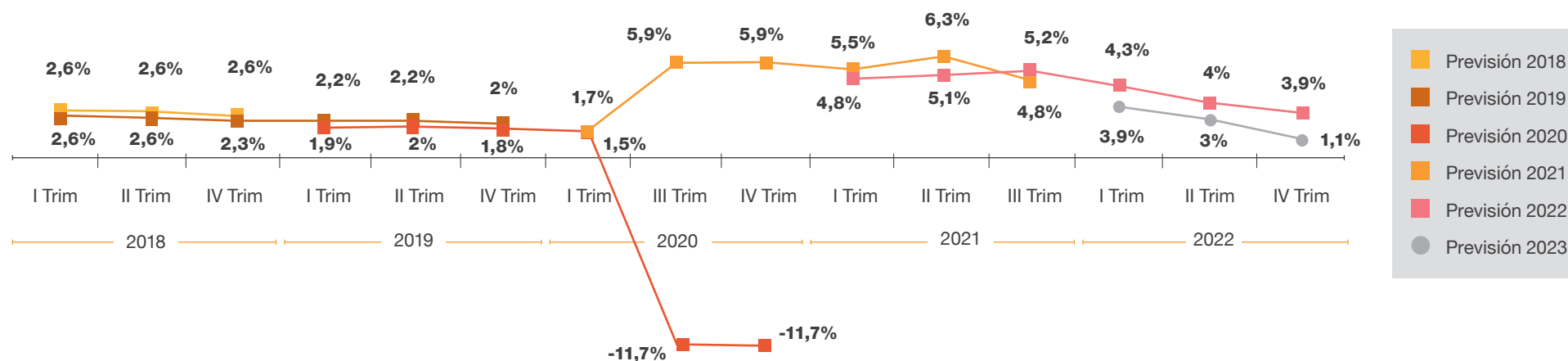
Consenso

I 2022
II 2022
IV 2022



Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



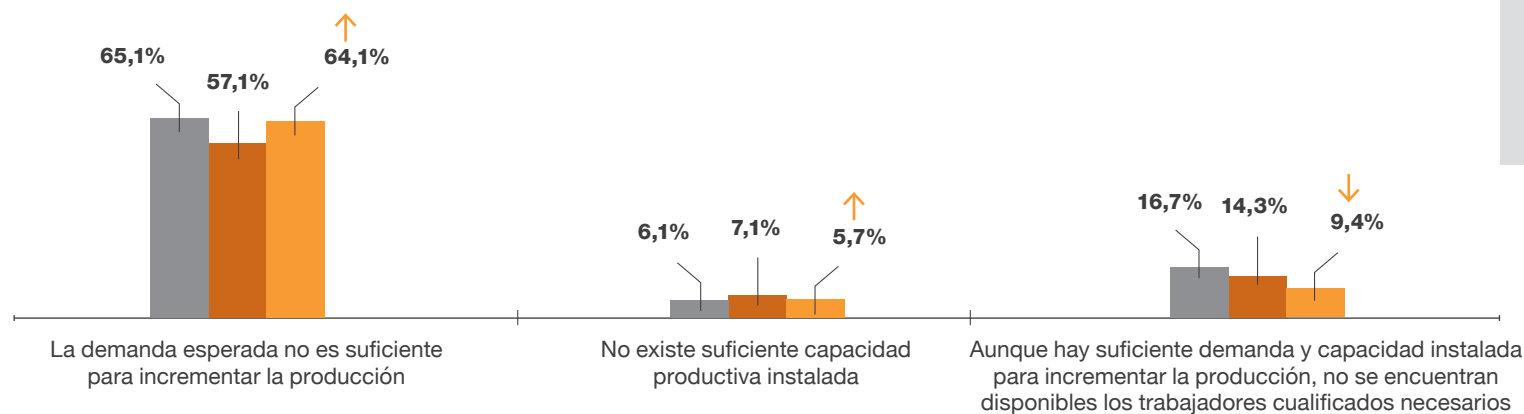
Pregunta 5

¿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
111 | 83,46%

Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

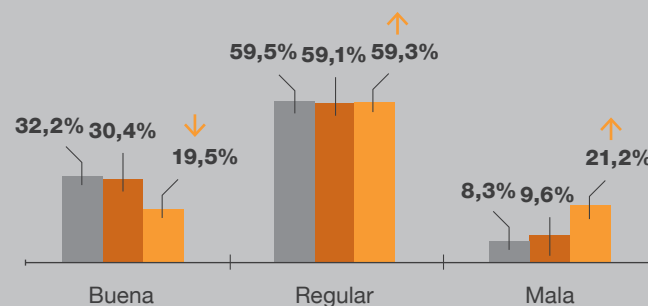


Pregunta 6

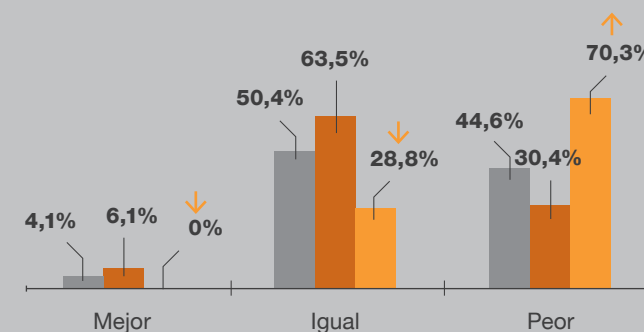
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
118 | 88,72%

Trimestre actual



Trimestre próximo

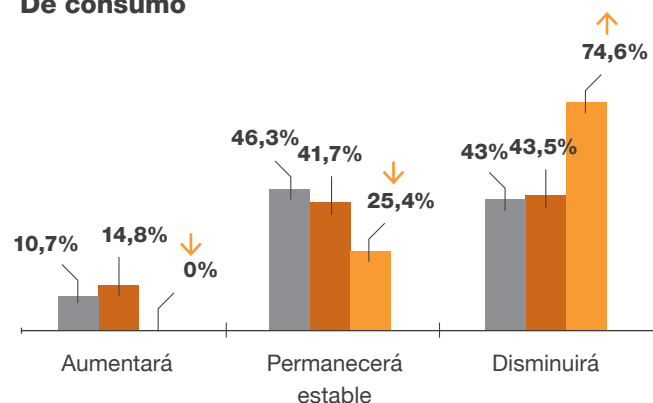


Pregunta 7

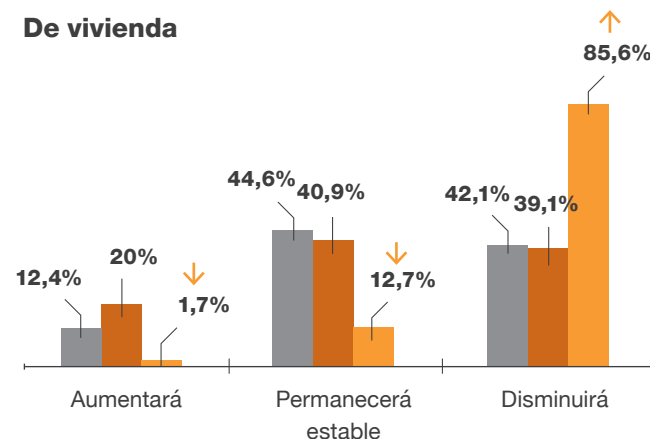
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas
118 | 88,72%

De consumo



De vivienda



Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Debilidad en la demanda de vivienda

En los próximos seis meses, el empeoramiento del escenario macroeconómico tenderá a reducir la demanda de las familias. La inversión en vivienda, afectada por el encarecimiento de las hipotecas, será especialmente perjudicada, según opinión casi unánime. Una mayoría menos amplia, pero significativa, cree que la demanda de bienes de consumo también disminuirá.

Pregunta 8

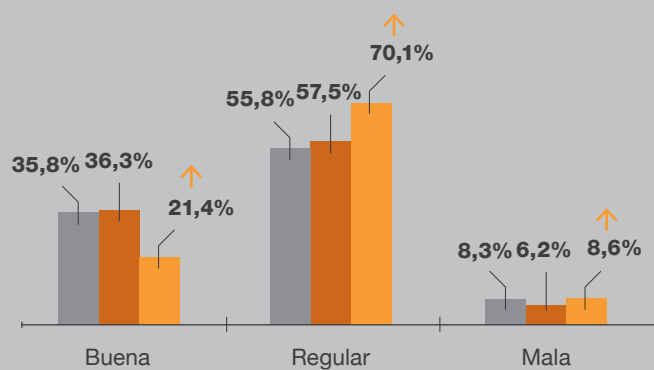
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%

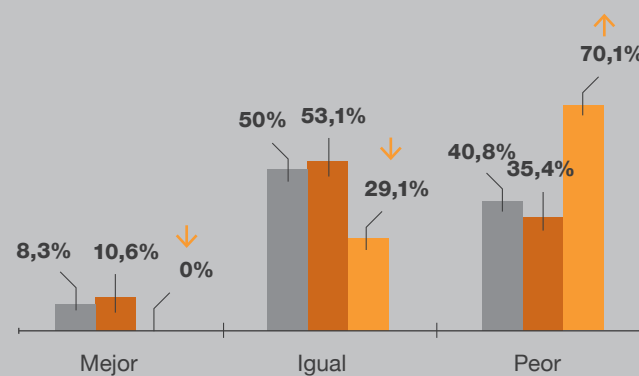
Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 9

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

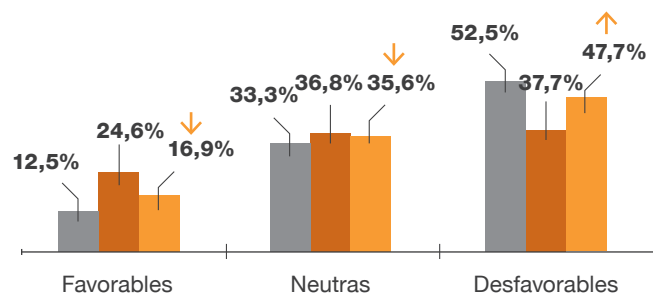
Porcentaje de respuestas obtenidas
118 | 88,72%

Consenso

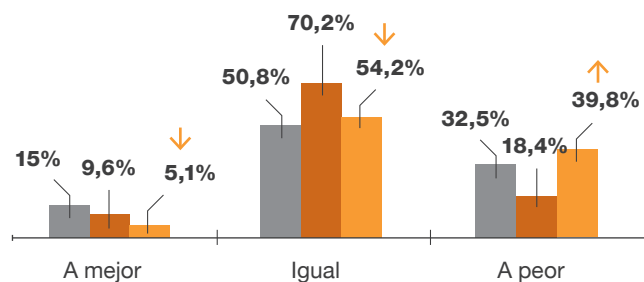
■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

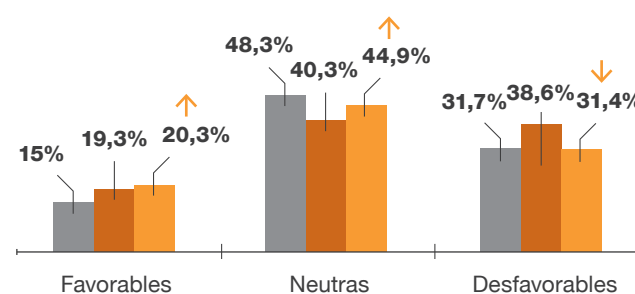


Trimestre próximo

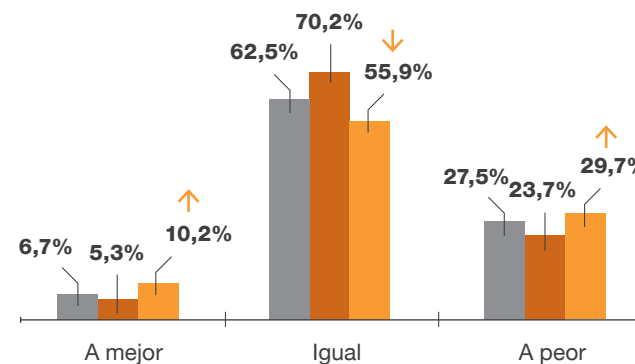


Condiciones de competitividad

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
118 | 88,72%

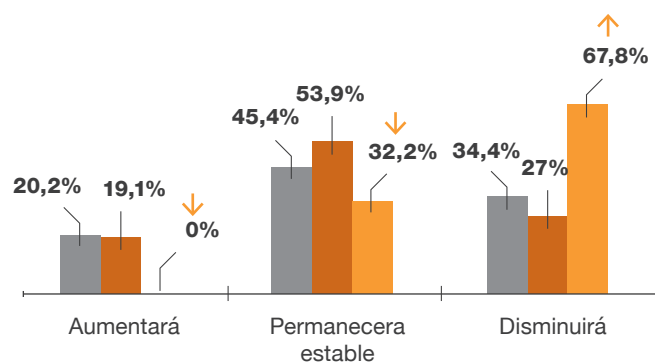
Indicadores de tendencia



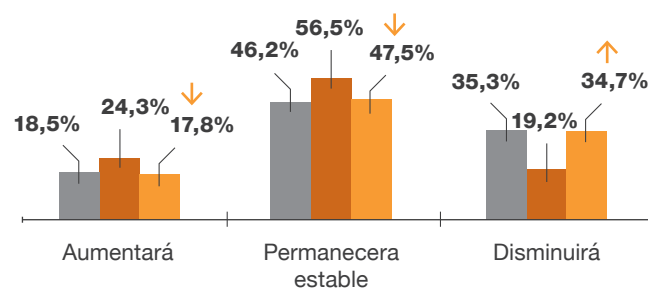
Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

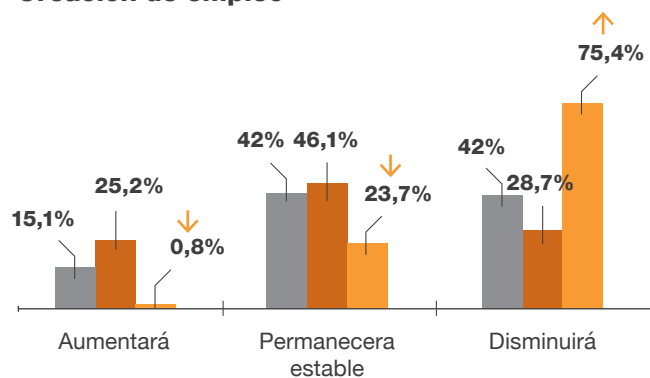
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



La competitividad resiste

En el diagnóstico de la situación de las empresas, la competitividad es el indicador que mejor resiste. Tanto en el análisis de la situación actual como en las previsiones para el próximo trimestre hay una mayoría de respuestas que consideran que las condiciones son neutras.

Pregunta 11

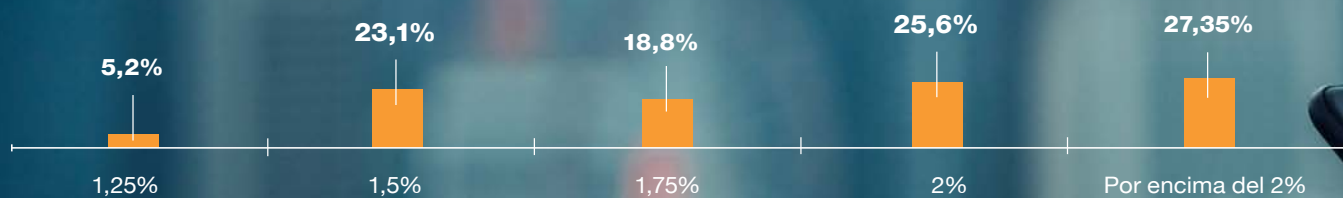
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 2%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%

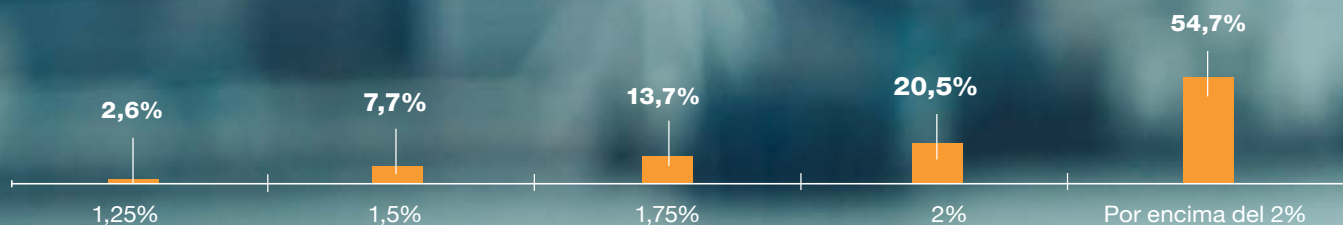
Consenso

■ IV 2022

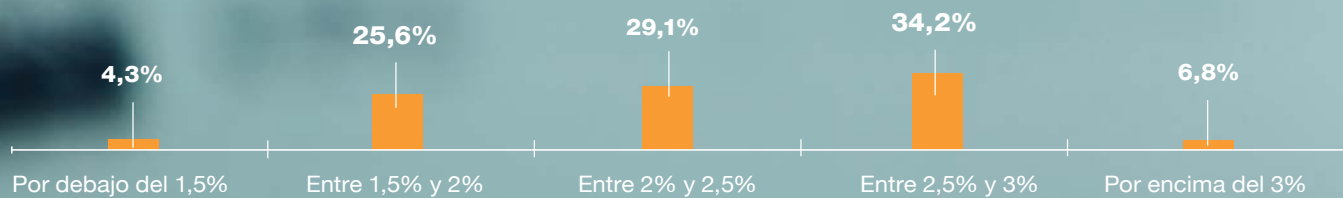
Diciembre 2022



Junio 2023



Diciembre 2023



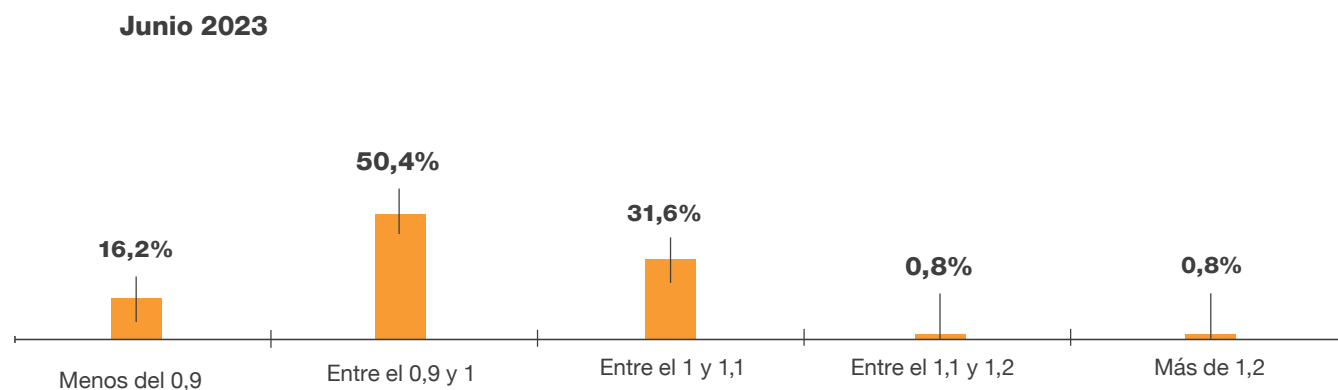
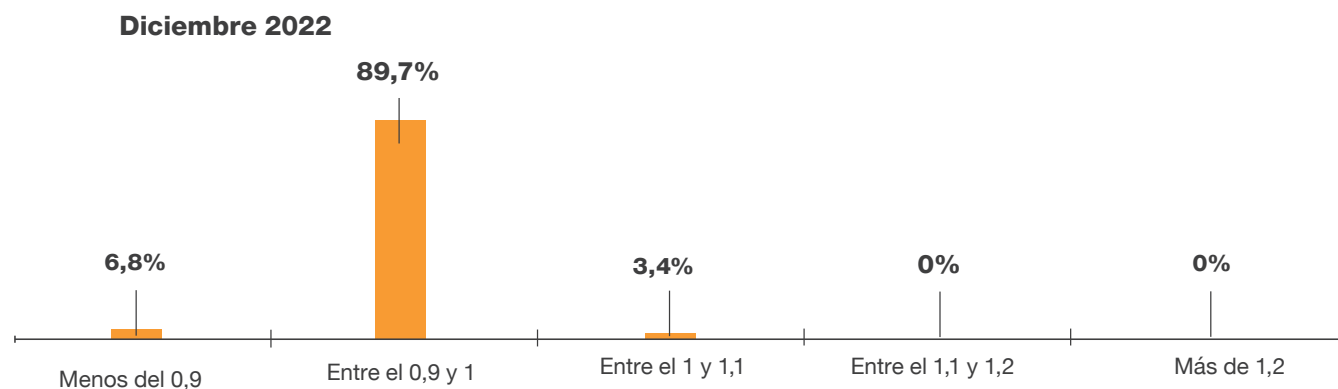
Pregunta 12

El 24 de mayo el euro cotizó a 0,97 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%

Consenso

■ IV 2022



Pregunta 13

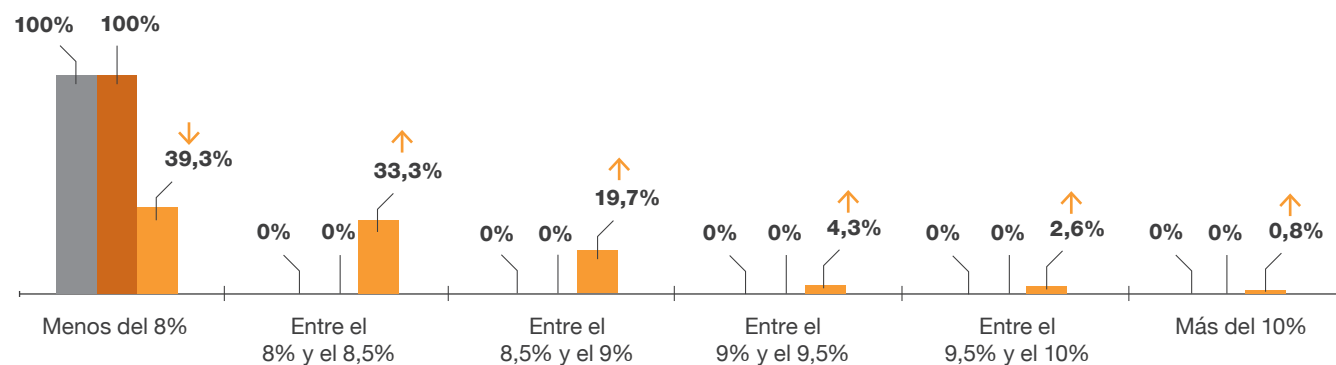
El IPC correspondiente a abril de 2022 fue del 8,9%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
117 | 87,97%

Indicadores de tendencia



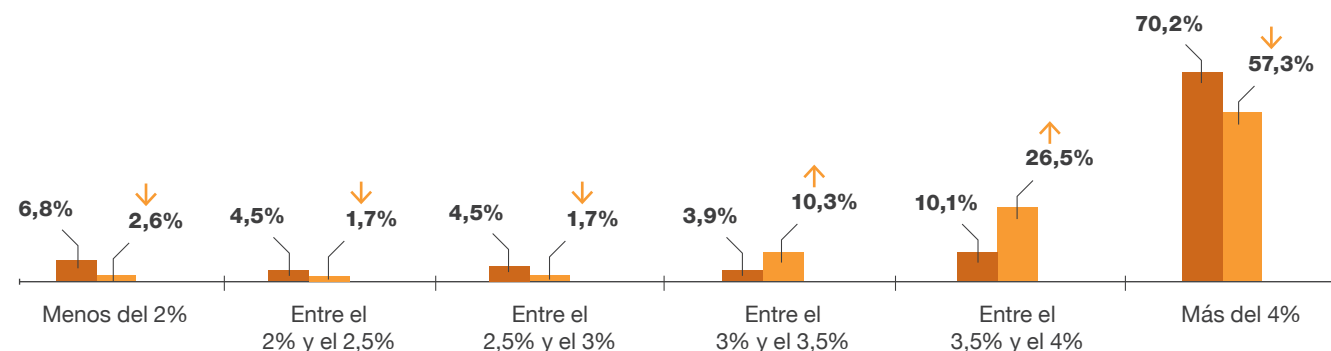
Diciembre 2022



Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022

Junio 2023

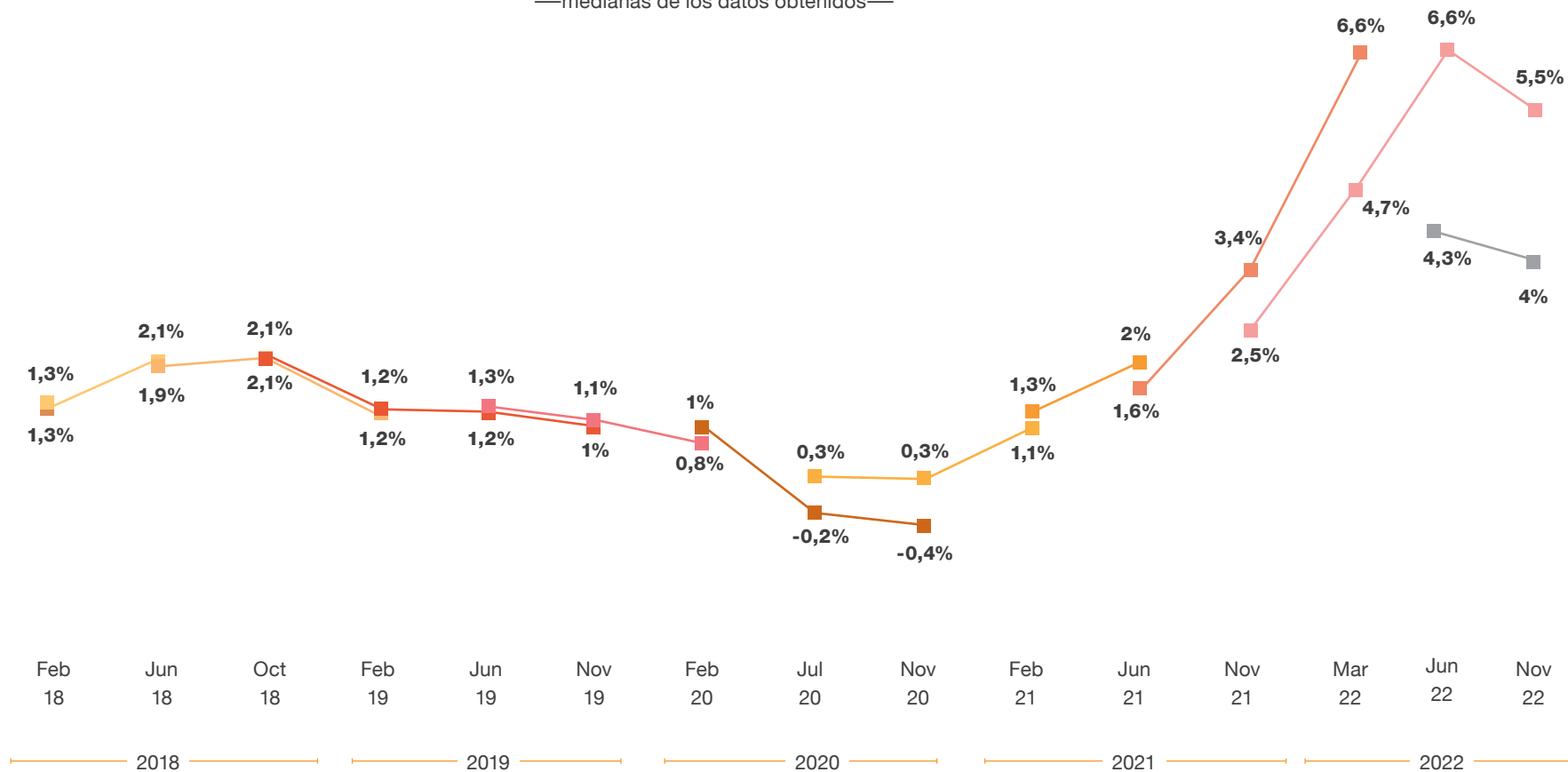


Consenso

■ II 2022
■ IV 2022

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	

Pregunta 14

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

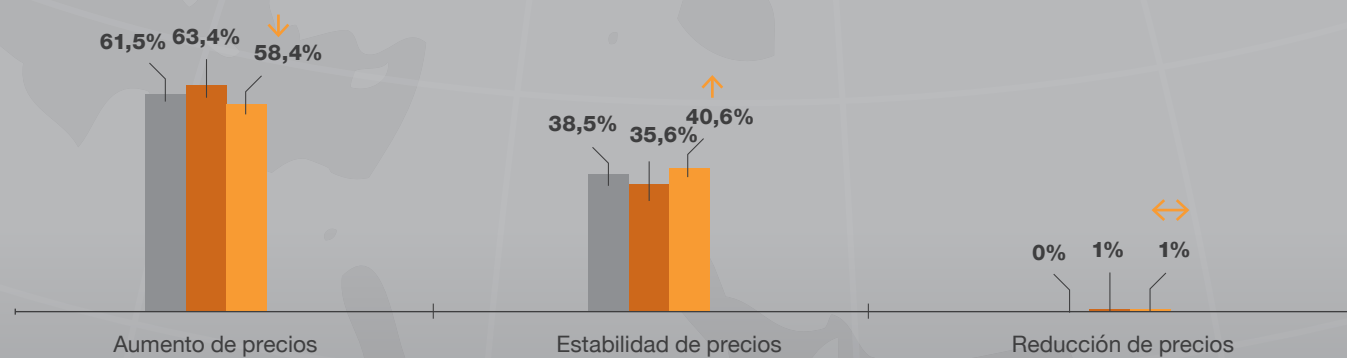
Porcentaje de
respuestas obtenidas
101 | 75,94%

Indicadores de tendencia



Consenso

- I 2022
- II 2022
- IV 2022



Pregunta 15

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

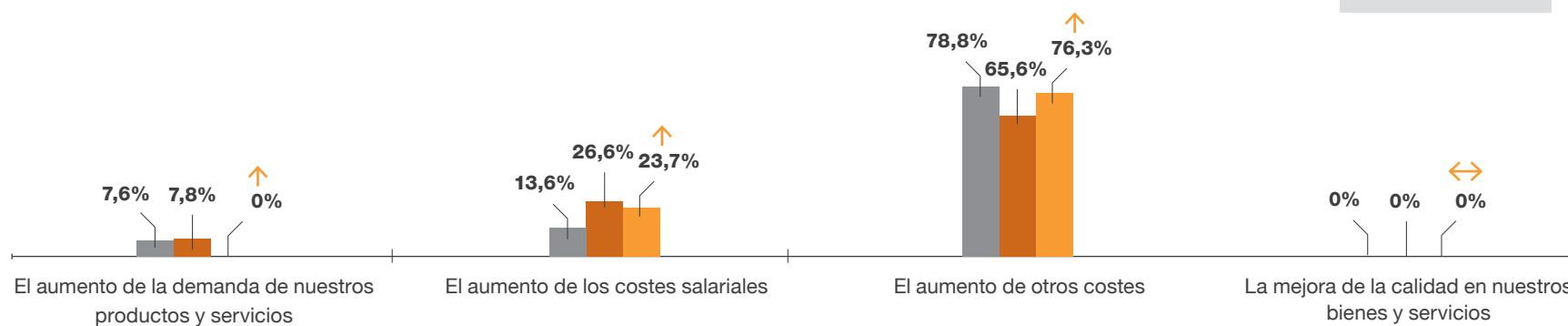
Porcentaje de
respuestas obtenidas
59 | 44,36%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022



Pregunta 16

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

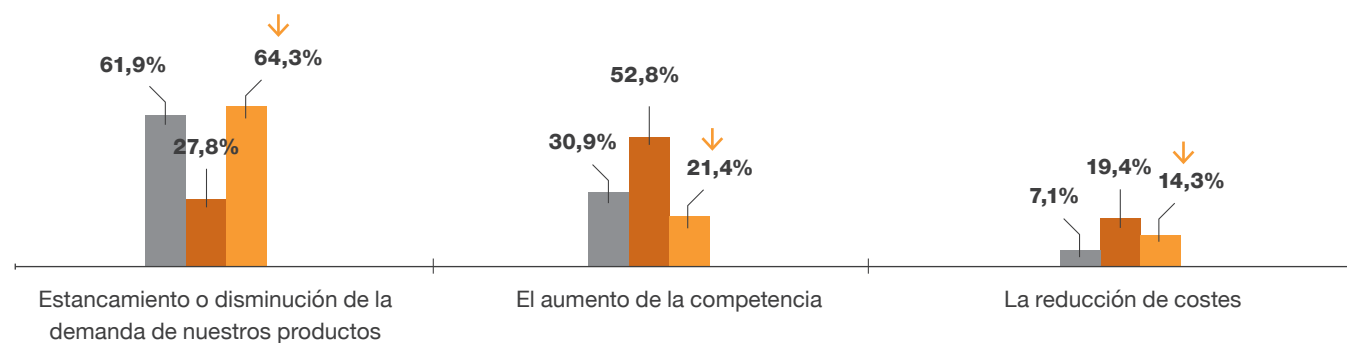
Porcentaje de
respuestas obtenidas
42 | 31,58%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ I 2022
■ II 2022
■ IV 2022



Panelistas

Borja Agüero
Cantabria Labs

Natalia Aguirre
Renta 4

Fernando Alonso Fernández
Airbus

Inmaculada Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid

Javier Andrés
Universidad de Valencia

Manel Antelo Suárez
Universidad de Santiago
de Compostela

Ana Aránguez Cortés
Sareb

Xosé Carlos Arias Moreira
Universidad de Vigo

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances

Pedro Atienza
Universidad de Sevilla

Raquel Bahillo
Universidad de Vigo

Antonio Barroso
Teneo

Fernando Bendito
Confederación Española de Asociaciones de
Jóvenes Empresarios (CEAJE)

Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras

Eugenia Bieto Caubet
Esade

José Emilio Bosca
Universidad de Valencia

Valentin Bote Álvarez-Carrasco
Randstad España

José Brito
Mapfre

Mikel Buesa Blanco
Universidad Complutense de Madrid

Pedro Caldentey
Universidad Loyola Andalucía

Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Marta Candela
Fundación Ibercaja

Diego Cano
Universidad Autónoma de Madrid

Javier Carrillo Hermosilla
Universidad de Alcalá

José Vicente Cebrián
AT Biotechnology

Charo Cepero Gutierrez
Total Gas y Electricidad España

Coro Chasco Yrigoyen
Universidad Autónoma de Madrid

Gracia Cicuendez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Alberto del Cid Picado
Banca March

Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso

María Mercé Conesa i Pagès
Institut Català del Sol

Alicia Coronil
Singularbank

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

Juncal Cuñado
Universidad de Navarra

Ignacio de la Torre
Arcano

Juan de Lucio
Universidad de Alcalá

Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Santo Tomé

Jose de Pablo
Abanca

Javier Díaz
IESE

Pablo Díaz de Rabago
IE University

José M^a Durán
Instituto de Economía y de Empresa

José María Espí
Instituto de Estudios Bursátiles

Enric Fernández
Caixabank

Daniel Fernández Krants
IE University

Diego Ferrao
Perrigo Company

Pedro Fraile Balbín
Universidad Carlos III

Patricia García González
Grupo Femxa

Javier García Martínez
Agora (Cervezas Ámbar)

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra

Pedro García Ramos
Ideas y Proyectos

Fernando Gil Bayona
BSH Electrodomésticos

Isabel Giménez Zuriaga
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Victor Gonzalo Ángulo
Economica Consortia

Eduardo Guberna
Grupo Tragsa

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball Nacional

Jesús Hernández-Galán
Fundación Once

Carmen Herrero
Universidad de Alicante

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
Canal de Isabel II

Laureano Lázaro Araujo
Ministerio de Administraciones Públicas

Valeriano Lopez Adrover
Chocolates Valor

Angel José López Uría
Nautilus Capital

Blanca Losada Martín
Fortia Energía

María Marín Albí
Gategroup

Carlos Martínez Frías
Agraria

Luis Martínez Jurado
NH Hotel Group

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

Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

Alberto Méndez
Universidad de Vigo

Antonio Merino
Repsol

Julio Miguel Ibáñez
Grupo Social ONCE

Cristina Mingorance Arnaiz
Universidad CEU San Pablo

Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana

Domingo Montes de Oca
Grupo Icot

Rafael Morales-Arce Marías
Académico

Javier Morillas Gómez
Universidad CEU San Pablo

Gerardo Novales Montaner
Economistas Frente a la Crisis

María José Nuñez Ramilo
Plymouth Rubber Europa

Rafael Olmedo Alonso
Herol Inversiones

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

Rafael Pampillón Olmedo
Instituto de Empresa

Javier Pérez
Banco de España

Cristóbal Pérez Zunino
Roura & Cevasa

Jaime Pfretzschner
Phone House

José Ramón Pin Arboledas
IESE

Juan José Pintado Conesa
Centro de Estudios Financieros

Aleix Pons
Fundación Cotec para la Innovación

Montserrat Pons
Basf

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

Francisco Quintana Fernández
ING España

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

Almudena Román
ING España

Mariano Ruipérez
AJE Confederación

Remedios Ruiz Macía
Grupo Santander

Jesús Ruiz-Huerta Carbonell
Universidad Rey Juan Carlos

Juan M^a Sainz Muñoz
Informa D&B

Ángel Sánchez Cánovas
Once

Blanca Sánchez-Robles
UNED

Javier Sarrado García Forcada
Savills Aguirre Newman

Miguel Sebastián
Universidad Complutense de Madrid

Xavier Segura Porta
TRACIS

Francisco Javier Sevillano Martín
Universidad Complutense de Madrid

Simón Sosvilla
Universidad Complutense de Madrid

Federico Steinberg
Real Instituto El Cano

Fernando Tome Bermejo
Universidad Nebrija

Mar Turrado Alonso
Fidango Finance

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

Manuel Valero
Cámara de Comercio de España

Miguel Ángel Vázquez
Unespa (Unión Española de Entidades
Aseguradoras y Reaseguradoras)

Gemma Yebra
Universidad Complutense de Madrid

Fernando 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 152 países con más de 327.000 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

© 2022 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.