



# Consenso Económico y Empresarial

Cuarto trimestre de 2025

## Monográfico

La falta de talento cualificado  
como problema estructural



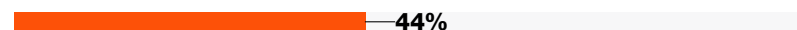
# ¿Qué es el Consenso Económico y Empresarial y cómo se hace?

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.

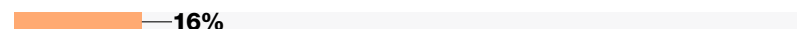
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **‘Monográfico’** –que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **‘Perspectivas de la economía española’**, que se mantiene 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 **22 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 **90 respuestas** recogidas entre el **3 y el 23 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

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

## 01

### Monográfico

La falta de talento cualificado como problema estructural

## 02

### Perspectivas de la economía española

Los directivos y expertos esperan que la economía crezca un 2,20% en 2026 gracias al consumo y la buena marcha empresarial

## 03

### Panelistas

Panelistas 4T2025

04

18

38



# La falta de talento cualificado como problema estructural

**Los empresarios y expertos creen que la IA generará nuevas oportunidades laborales si el sistema educativo se adapta con rapidez**

La escasez de talento se ha convertido uno de los grandes retos estructurales para el crecimiento de la economía española. Es una de las causas que provoca que muchos puestos de trabajo no se cubran pese a que España mantiene tasas de desempleo superiores a la media europea; cada año quedan miles de vacantes en sectores estratégicos como los de tecnología, ingeniería, salud e industria avanzada. Esta paradoja evidencia una brecha creciente entre las competencias que demanda el tejido empresarial y la cualificación real de los profesionales disponibles, más acuciante ahora con la irrupción de la IA.



El monográfico de PwC se ha ocupado de este asunto preguntando a ejecutivos, asociaciones empresariales y expertos de centros de investigación y universidades. Se les ha cuestionado precisamente por esa invasión de la inteligencia artificial, y el resultado es que un 62% de los encuestados apuesta porque pueda generar nuevas oportunidades laborales, “pero si el sistema educativo y formativo se adapta con suficiente rapidez”. El 19% considera que la IA aumentará la brecha de talento, al requerir nuevas competencias que pocos profesionales poseen. Otros, el 9,30% cree que no tendrá impacto significativo por el momento en cuanto a la falta de talento en España.

El panel de economistas y expertos universitarios que colaboran en la preparación y análisis de este cuestionario apuntan que quizá todavía existe una falta de visibilidad sobre el impacto real de la IA, pero la mayoría creen que la formación académica jugará un papel importante.

En relación con esta cuestión, en la encuesta también se pregunta por la causa principal de la falta de talento cualificado en el mercado laboral español. La respuesta más elegida, por el 43%, es que existe “falta de conexión entre el sistema educativo y las necesidades reales del mercado”. Esta respuesta tiene una estrecha relación con la anterior y apunta a que quizá la clave esté en una mejora de la educación, que debe adaptarse con rapidez a los cambios sociales y tecnológicos, para que tanto

en las universidades como los centros de formación profesional generen ciudadanos centrados en las habilidades que necesitan las empresas. El 21% matiza la respuesta anterior y considera que el problema está en la “insuficiente inversión en formación y la escasa preparación de los docentes ante los retos tecnológicos y ante la demanda de las empresas”. Otra vez sale a colación el factor de la formación.



**Las respuestas de los expertos evidencian la brecha creciente entre las competencias que demandan las empresas y la cualificación de los profesionales disponibles, más acuciante ahora con la irrupción de la IA.**



En el cuestionario se aborda la inmigración, es decir, si una regularización extraordinaria de inmigrantes podría rejuvenecer la estructura laboral y mejorar la formación media. Y otra vez se vuelve a citar el papel clave de la formación. Casi la mitad de los encuestados indican que sí sería buena la regularización, “pero solo si se acompaña de políticas de integración, con formación profesional”. Para el 36% esta legalización no tendría impacto sin una reforma previa del sistema educativo y laboral, mientras que el 12% dice que no tendría efectos relevantes en la estructura laboral.

Pero la falta de talento se debe a más circunstancias: un 21% apunta a los salarios ya que considera que “las condiciones laborales son poco competitivas para atraer y retener talento”, mientras que el 8% indica que la culpable es la falta de desarrollo de la formación profesional. De estas respuestas se deduce que el problema educación-preparación laboral es una cuestión pendiente, quizá en una situación más llamativa en lo referido a los máster y los trabajos fin de grado que deberían reorientarse y especializarse más en las actuales necesidades laborales.



## El 48,8% de los panelistas afirma que la falta de talento cualificado es la principal causa que frena la productividad en España.

El debate se abre a la cuestión de por qué los salarios son bajos en España, es decir, si es así porque es una costumbre empresarial o porque la producción media de los empleados españoles no tiene un gran valor añadido. Sobre este tema se recuerda la deficiente puntuación media de los alumnos españoles en las pruebas internacionales de conocimientos PISA. Algunos expertos consultados creen que la formación no es de gran calidad y otros indican que los salarios más altos se pagan en países donde el nivel de vida es más elevado, aunque la carestía de la vivienda en España y la cesta de la compra están igualando precios medios.

Otra cuestión relevante es cómo puede afectar la falta de talento al crecimiento de la tan denostada escasa productividad española. Las respuestas se dividen en dos, casi al 50%. Unos dicen que esta falta de talento es el talón de Aquiles de la productividad y los otros que afecta mucho, pero hay más razones que la justifican, además de la falta de talento.

El siguiente capítulo es la temporalidad, una lacra que se ha reducido desde el 26% en 2019 al 15% actual, en línea con otros países europeos. En este caso la pregunta es directa: ¿es un factor que sigue dificultando la formación de los empleados y, por lo tanto, afecta a la productividad? Los encuestados aquí tienen pocas dudas: el 58% dice que sí, frente a un 17% que lo niega. En paralelo, el 19% estima que la alta temporalidad está influenciada por los empleados de las Administraciones Públicas, por lo que sin este factor no sería tan relevante.

Las opiniones del Consenso reflejan una división salomónica, del 50%, cuando se pregunta si el cambio frecuente de trabajo es un motivo que repercute negativamente en la falta de formación. La cuestión hace referencia al alto número de vacantes que no se cubren, pese al alto paro que existe en España, y la falta de motivación que se destaca en parte de los trabajadores, sobre todo los más jóvenes.

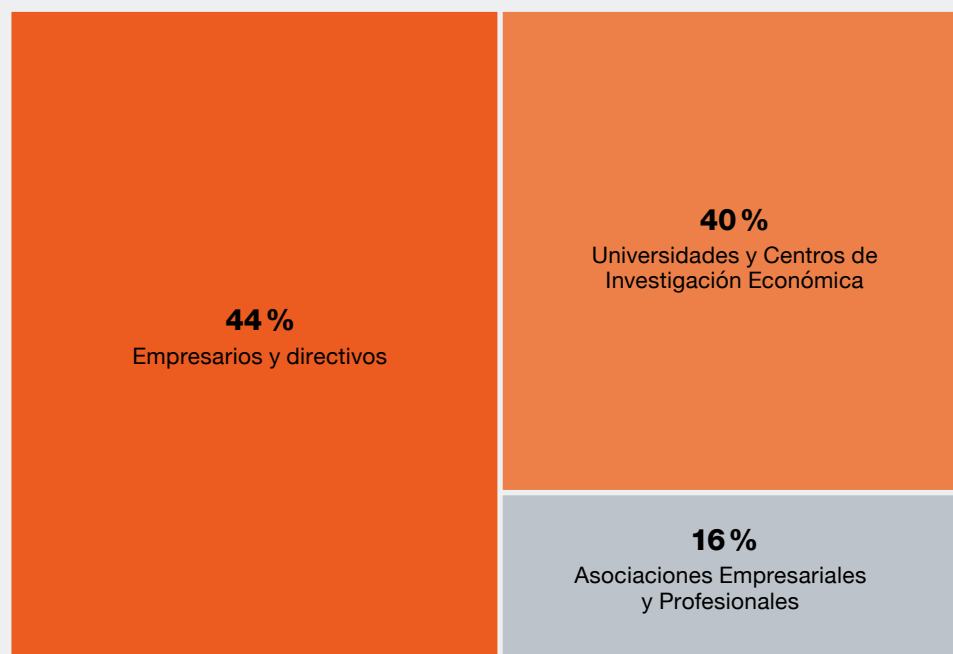
La mitad de los encuestados indican que estos cambios de empleo afectan a su formación, incluso añaden que este fenómeno se ha agudizado desde la pandemia. Para el resto, con diferentes razones, no es tan significativo: el 22% cree que la falta de talento se debe a la escasa movilidad interna de profesionales, el 15% que es una circunstancia menor sin repercusión y el 11% que no es un problema general, ya que se circunscribe solo a los jóvenes.

Vinculado con este tema, la siguiente cuestión aborda la rotación laboral que afecta a 3,4 millones de personas que cambian de situación contractual cada trimestre, según datos del Banco de España. Son cifras superiores a las de Francia, Alemania e Italia y “afectan claramente a la continuidad y calidad de la formación”, según una mayoría de encuestados. Sin embargo, el 21% ve esta situación inevitable; como los cambios de empleo “se deben a los bajos salarios”, es decir, se mueven para mejorar el sueldo. Para el 18%, es algo que ocurre “solo en ciertos sectores o perfiles profesionales”.

## Pregunta 1

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

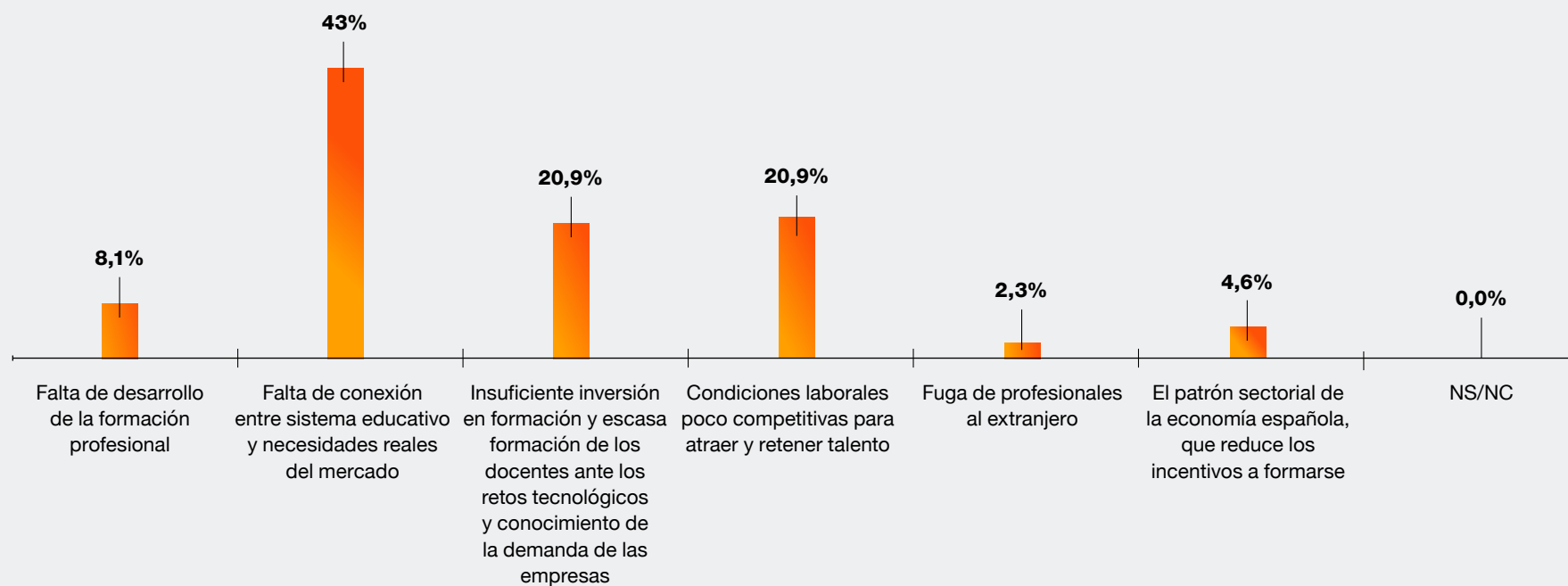
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**90 | 100 %**



## Pregunta 2

Falta de talento. ¿Cuál considera que es la causa principal de la falta de talento cualificado en el mercado laboral español?

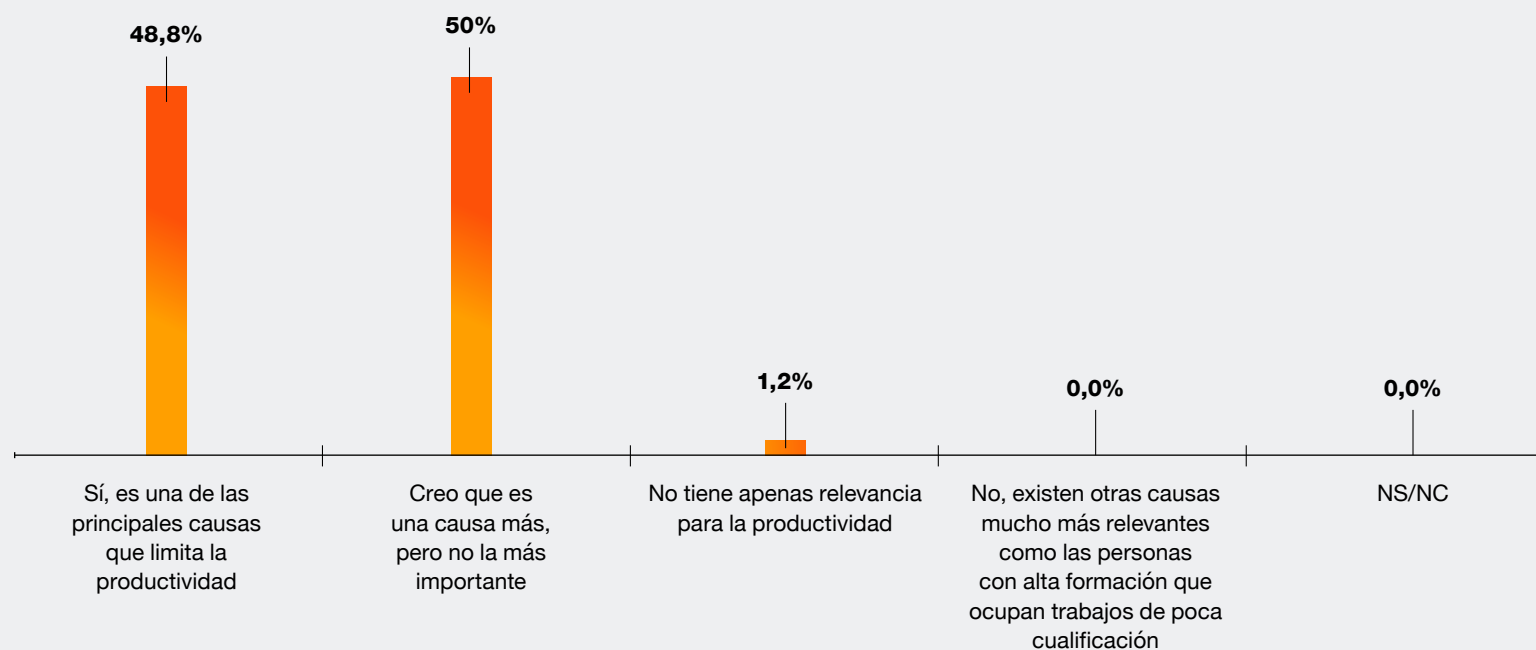
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



### Pregunta 3

Productividad. ¿Considera que esta falta de talento es una causa relevante que frena el crecimiento de la productividad en España?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**

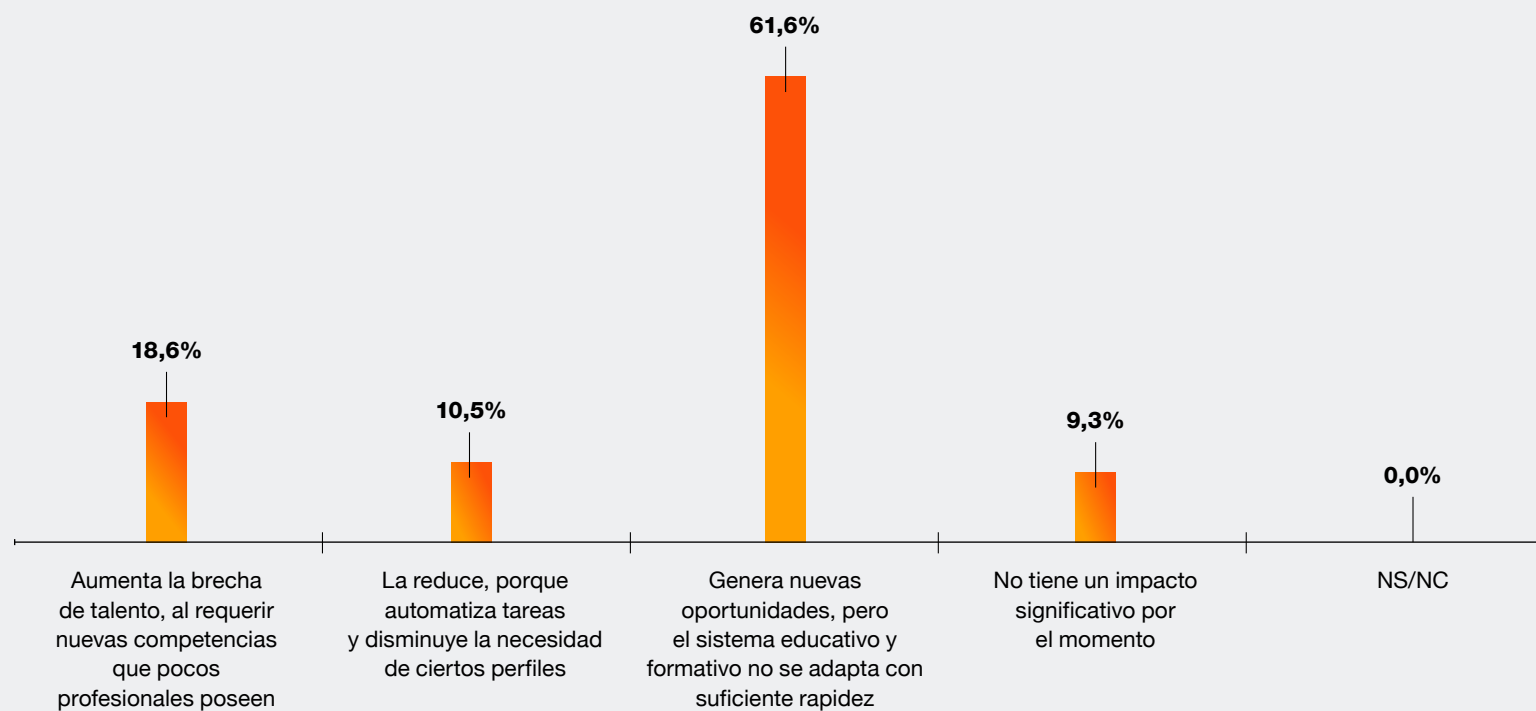


Existe prácticamente unanimidad entre los expertos y directivos en que la falta de talento cualificado frena la productividad en España. Para un 50% es una causa más y para el 48,8%, la principal.

## Pregunta 4

Inteligencia artificial. ¿Cómo considera que la adopción de la inteligencia artificial puede influir en la falta de talento cualificado en España?

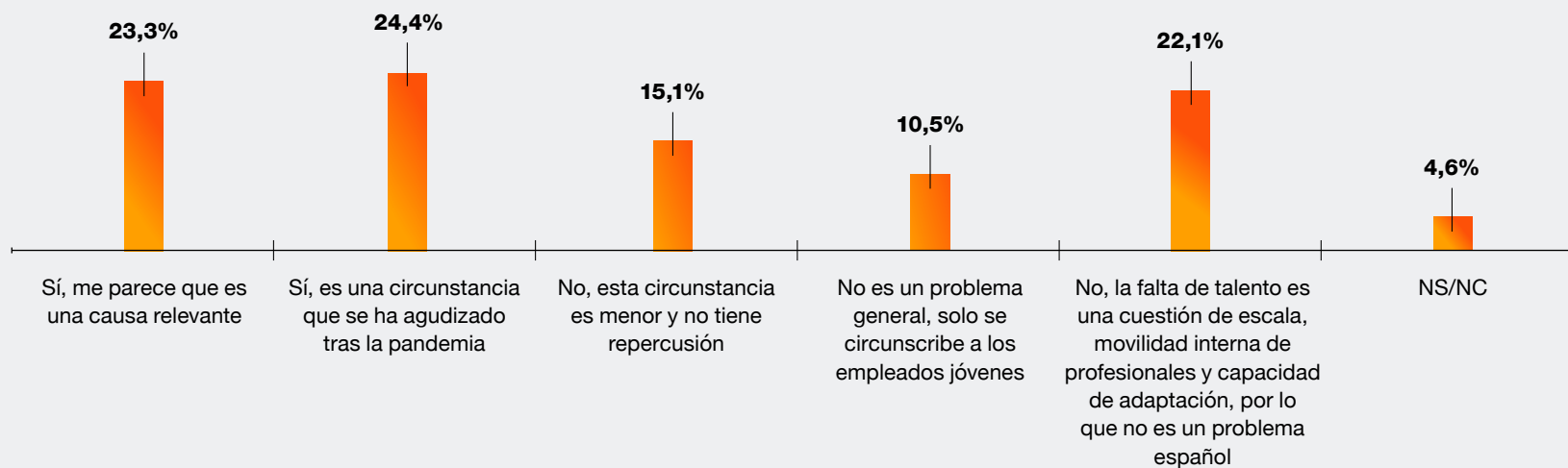
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



## Pregunta 5

Vacantes. ¿Cree que puede existir falta de compromiso y motivación de los empleados, sobre todo menores de 30 años, que los lleva al cambio frecuente de trabajo o no cubrir ciertos puestos de trabajo y esto repercute negativamente en la falta de formación?

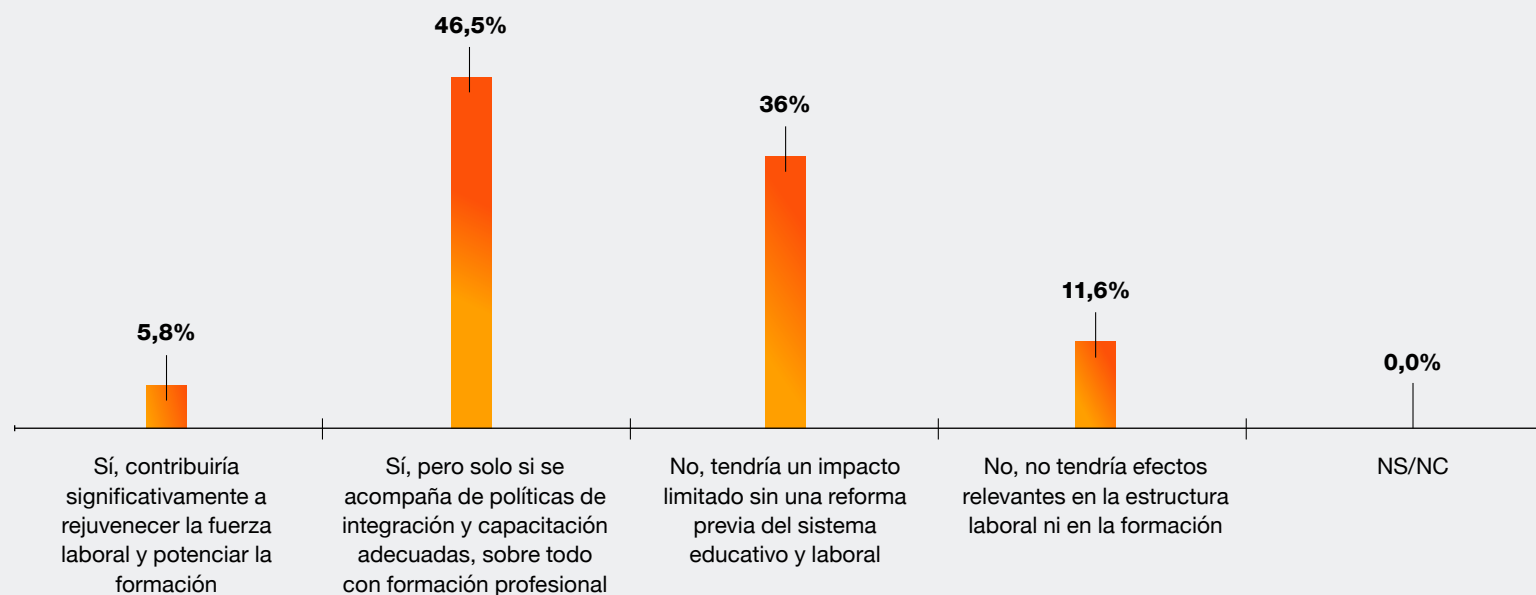
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



## Pregunta 6

Inmigración. ¿Considera que una regularización extraordinaria de inmigrantes ayudaría a rejuvenecer la estructura laboral española y se mejoraría la formación media?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**

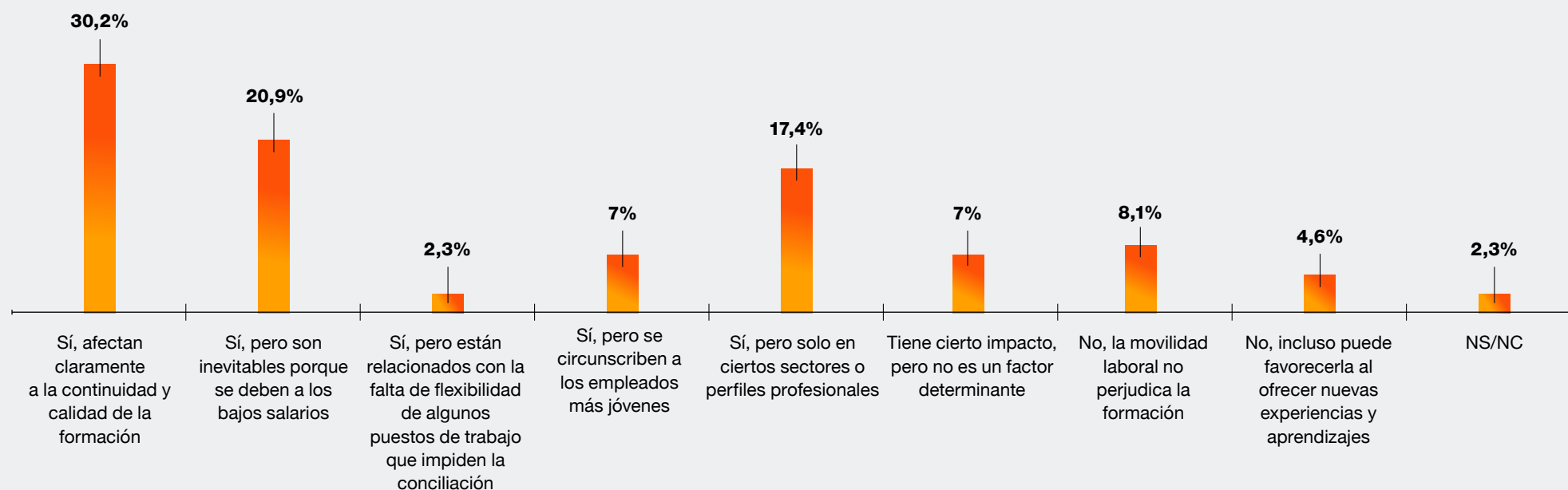


En la encuesta se pregunta si una regularización extraordinaria de inmigrantes podría rejuvenecer la estructura laboral y mejorar la formación. El 47% está de acuerdo, pero lo condiciona a que se acompañe con políticas de integración, sobre todo con formación profesional.

## Pregunta 7

Rotación laboral. Más de 3,4 millones de personas de entre 20 y 59 años cambian de situación laboral cada trimestre en nuestro país, según el Banco de España. Esto supone un ratio superior en 2,3 puntos a Francia y en cuatro puntos a Alemania e Italia. ¿Considera que tantos cambios en la situación laboral perjudican a la formación de los trabajadores?

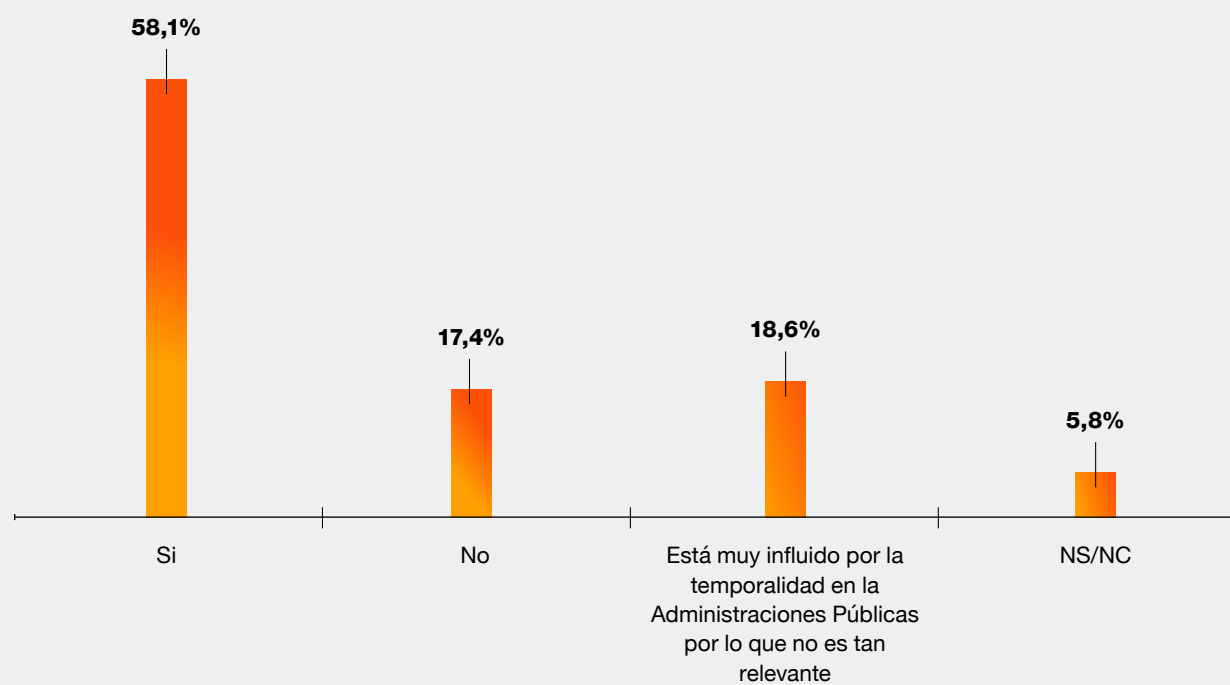
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



## Pregunta 8

Temporalidad. Cuatro años después de la reforma laboral, la tasa de temporalidad ha descendido desde el 26% en 2019 hasta el 15%, un nivel cercano a la media europea. ¿Considera que este factor sigue dificultando la formación de los empleados y, por lo tanto, afecta a la productividad?

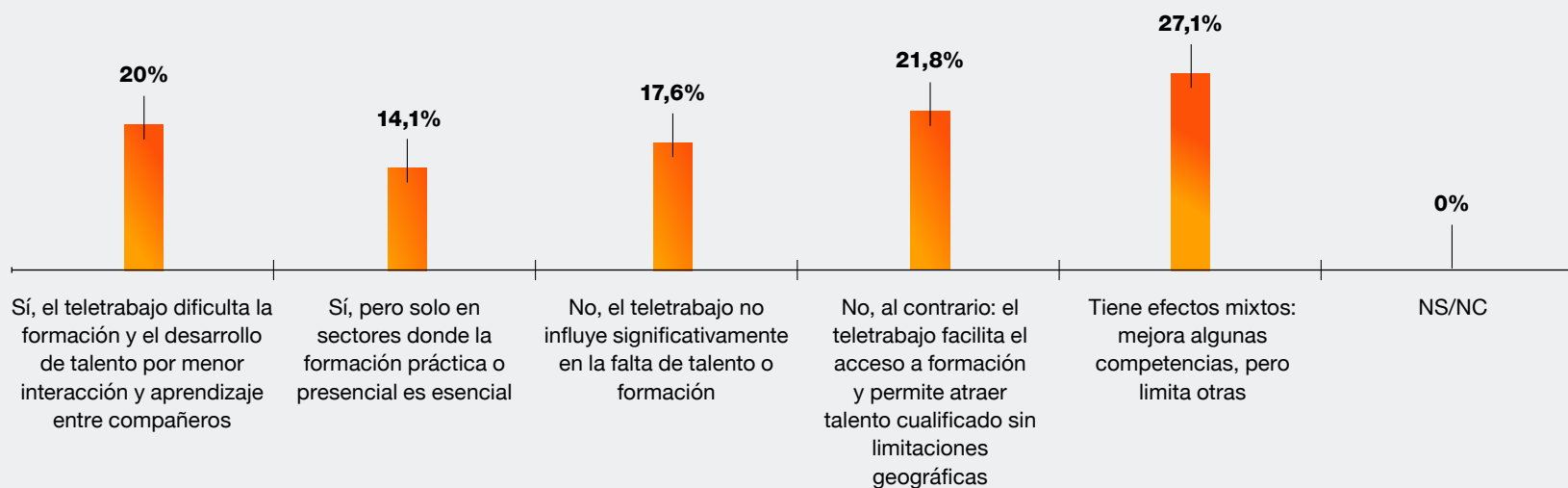
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



## Pregunta 9

Teletrabajo. ¿Considera que el teletrabajo influye en la falta de formación o de talento cualificado en las empresas españolas?

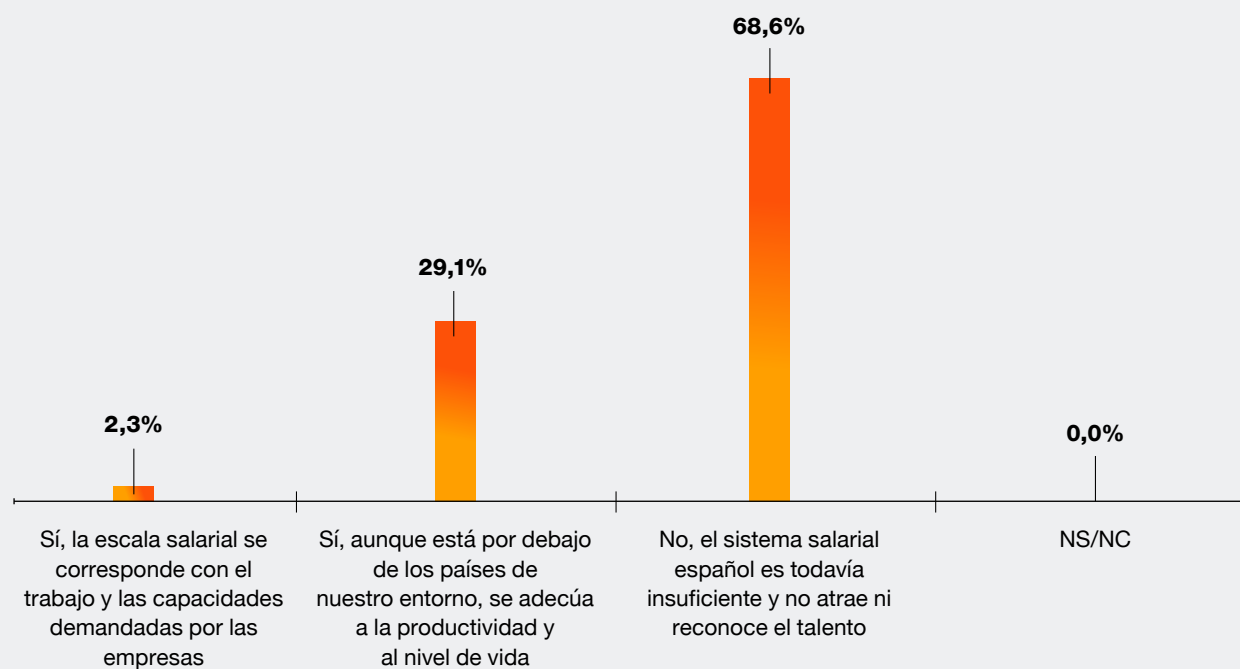
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**85 | 94,44 %**



## Pregunta 10

Salarios. ¿Considera que en España existe un sistema salarial adecuado como para atraer y reconocer el talento de forma apropiada?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**



# Los directivos y expertos esperan que la economía crezca un 2,2% en 2026 gracias al consumo y a la buena marcha empresarial

La situación de las grandes cifras macroeconómicas de España es buena y las previsiones es que siga siendo uno de los países que más crezca dentro de la Unión Europea en 2026, aunque con menor ímpetu. Este optimismo ha llegado a los ejecutivos, organizaciones empresariales y expertos de centros de investigación y universidades, que lo han reflejado en la encuesta de PwC, sobre *Perspectivas de la economía española*, del cuarto trimestre de 2025.

Cuando se pregunta por el momento coyuntural al cierre de este año, el 74% dice que es bueno, frente a un 22% que lo define como regular. El 81% espera que siga igual en el arranque de 2026, pero un 52% dice que el próximo ejercicio acabará peor, es decir, el crecimiento se irá desacelerando. De hecho, el 73% espera que el PIB, que ha crecido un 2,8% en el tercer trimestre de 2025, dentro de un año será más baja.



Existe un cierto optimismo sobre las exportaciones del próximo año: el 73% dice que seguirán igual y solo el 20% apuntan a una disminución.

Cuando se pide concretar con cifras, la visión media de los expertos consultados es que el incremento medio del PIB será del 2,2% para el próximo ejercicio, mientras que confían en que 2025 acabe con el 2,72%. Esta cifra es menor que las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) que espera un 2,9% de incremento, aunque está en línea con el consenso de Funcas, que ha pronosticado un 2,6%. Sin embargo, la economía española está demostrando un ímpetu que nadie auguraba. La prueba es que cuando en junio pasado se preguntó a los encuestados sobre cómo cerraría este año, la respuesta mayoritaria fue que entre el 2,2% y el 2,4%. Ahora, solo unos meses después, un 39% ha situado el cierre del PIB entre 2,8% y el 3%, una horquilla que nadie, absolutamente nadie, había augurado.

Este optimismo se concreta en que no parece que haya grandes riesgos en el horizonte porque el turismo seguirá llegando, las exportaciones parece que aguantará bien los vaivenes arancelarios, la inflación ha subido pero sin dispararse, la deuda y el déficit parecen bajo control, la prima de riesgo está en una zona de confort y el endeudamiento familiar, empresarial y de los bancos está en mucho mejores niveles que en la Gran Depresión de 2008. Sin embargo, el hecho de que otras veces hayan aparecido cisnes negros, hace temer a algunos que se repitan por un lado inesperado.

De todas formas, los motores de este crecimiento, según las respuestas de la encuesta, hay que buscarlos en la fortaleza de la demanda de las familias en los próximos seis meses. Para el 69% permanecerá estable, un 14% dice que aumentará, pero un 17% teme que pueda disminuir. Y las empresas seguirán bien: el 79% dice que su situación es buena y el 82% confía en que seguirá igual los próximos meses. De hecho, existe un cierto optimismo sobre las exportaciones del próximo año, ya que el 73% dice que seguirán igual y solo el 20% apuntan a una disminución. Es posible que los que han respondido esta encuesta también estén pensando en la exportaciones de servicios o de energías renovables, donde España es el tercer exportador mundial de energía eólica.



## La gran mayoría de los panelistas del Consenso no esperan grandes sorpresas en la evolución de los tipos de interés, y los sitúan entre 1,75% y el 2%, en junio de 2026.

En donde no se percibe tanto optimismo es en la vivienda. Hasta junio el 44% apuntaba que las familias demandarían más vivienda; ahora solo lo piensan el 31%, sin duda por los altos precios de los inmuebles. El 49% dice que la situación seguirá estable y el 18% que caerá el apetito comprador.

Una de las claves económicas que refuerzan el futuro de las empresas es la inversión productiva. En este caso, ha pasado del 20% al 29% los que dicen que va a aumentar, aunque la mayoría, el 58%, cree que se mantendrá estable. La inversión productiva en España se encuentra en una fase de recuperación y repunte –mejorando tras los años complicados de la pandemia– con avances claros en digitalización, maquinaria y capital productivo. Sin embargo, persisten debilidades estructurales en muchas empresas pequeñas o con exceso de capacidad que no participan activamente del repunte, lo que puede limitar el impacto económico general.

En cuanto a la creación de empleo, el 22% dice que aumentará, el 52% que seguirá a este ritmo, que implica un cierto incremento, pero el 25% apunta a una disminución. Las perspectivas oficiales apuntan a que, con condiciones estables, España cree empleo neto, aunque con menor intensidad que en 2024-2025, la tasa de paro podría situarse en el 10%, posiblemente algo por encima o por debajo, aunque en el mercado de trabajo persistan retos estructurales, como la temporalidad, calidad del empleo y desempleo juvenil.

Todo este panorama económico pasa por que no haya sorpresas en la evolución de los tipos de interés. Así lo ven la mayoría de los encuestados que para junio de 2026 consideran mayoritariamente que la tasas estarán entre el 1,75% y el 2%, frente al 2,5% actual. Un 35% apuesta porque no bajarán tanto y que estarán entre el 2% y el 2,25%. ¿Y cómo se situarán en junio de 2027? La distancia temporal hace que se diluyan los pronósticos con gran división de opiniones: la mayoría, el 41%, espera que hayan bajado hasta el 1,75% y el 2%.

La razón por la que se mueven los tipos es la inflación. La encuesta refleja que no se esperan grandes cambios, ya que si en octubre se ha situado en el 3,1%, para junio de 2026 auguran que estará entre el 2,5% y el 3% de media. La misma franja en la que acabará el próximo ejercicio, según declara el 44%. Un 38% es más optimista y dice que habrá bajado hasta el 2%-2,5%. Al contrario que ha ocurrido en la buen evolución del PIB, aquí la inflación ha sorprendido para mal: en anteriores encuestas la previsión era que se asentara cerca del 2%, pero la realidad ha sido que ha subido más, sin duda, es la cara amarga del crecimiento de la economía.

## Pregunta 1

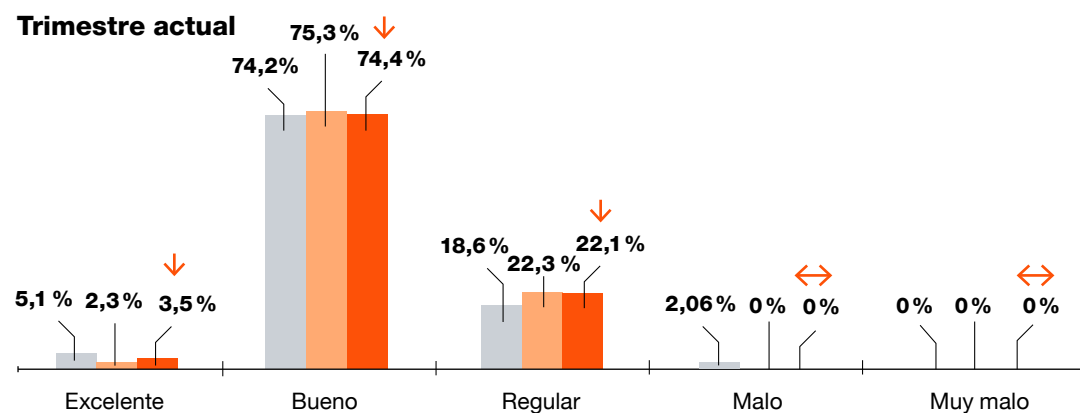
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

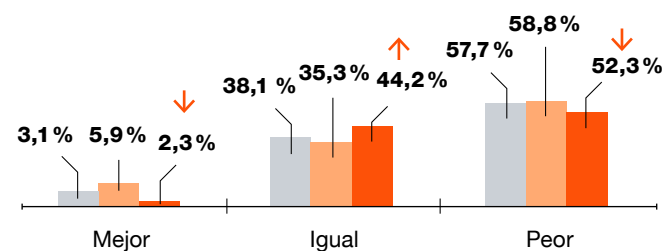
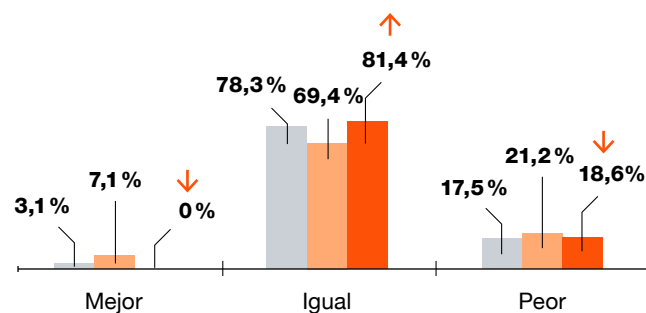
### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025



### 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 2,8% en el tercer trimestre de 2025, dos décimas menos que en relación a la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

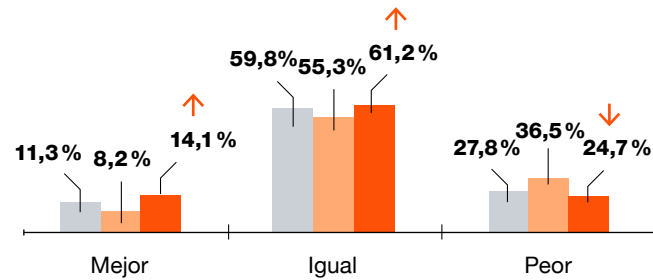
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**85 | 94,44 %**

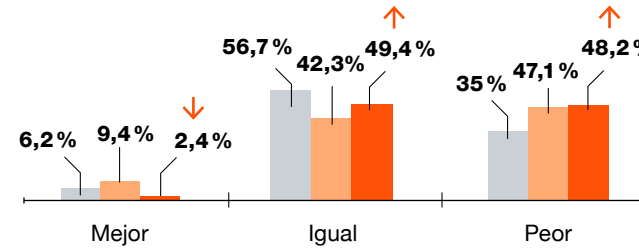
### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025

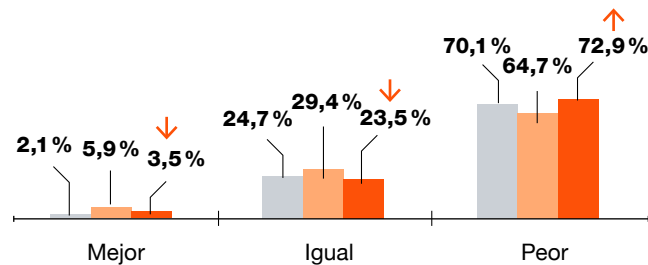
#### Trimestre actual



#### Trimestre próximo



#### Dentro de un año



### Pregunta 3

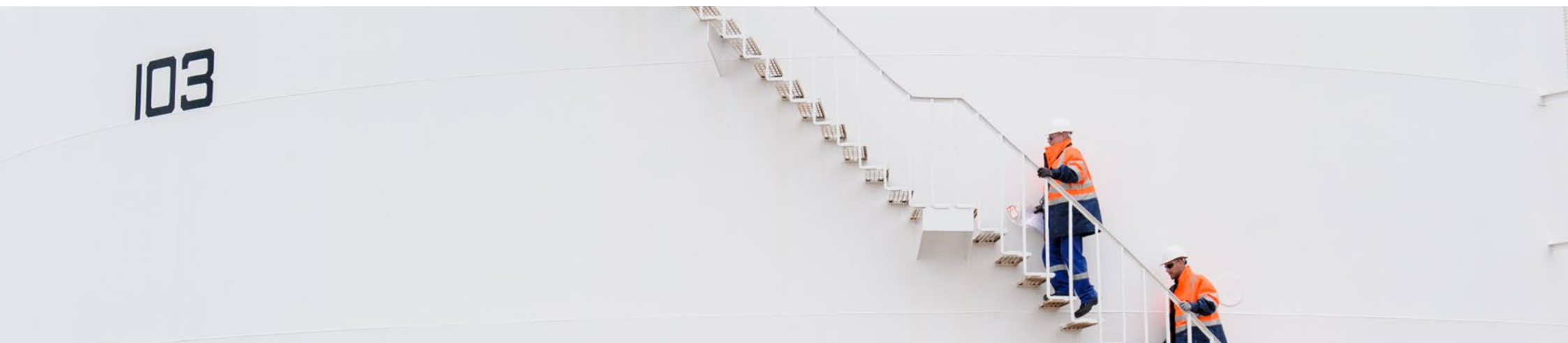
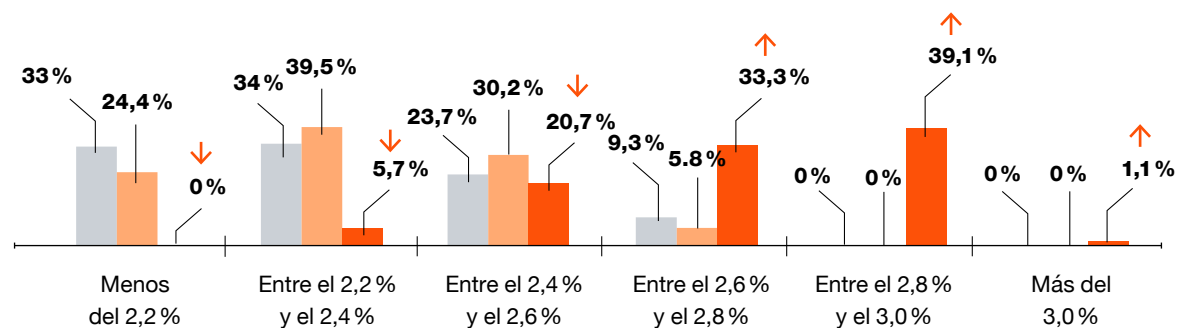
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2025?  
(El FMI prevé un incremento del 2,9% y el Consenso de Funcas un 2,6%)

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**87 | 96,67 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

#### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025



## Pregunta 4

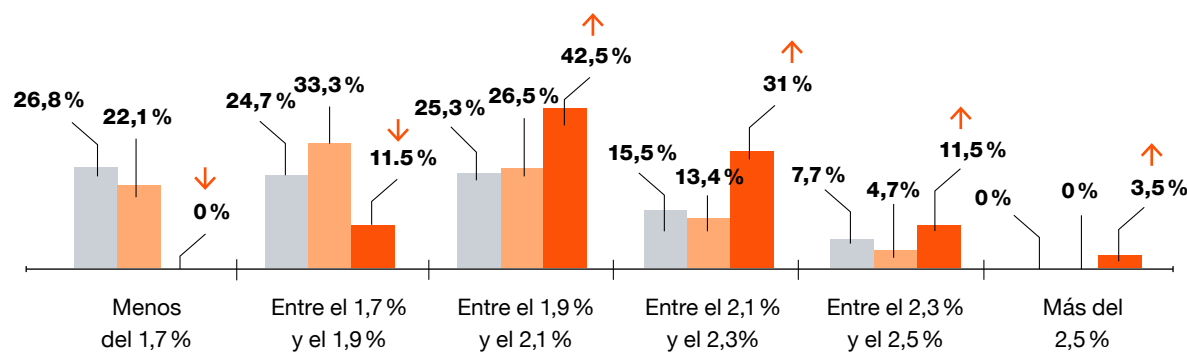
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2026?  
(El FMI prevé un incremento del 2% y el Consenso de Funcas un 2%)

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**87 | 96,67 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025

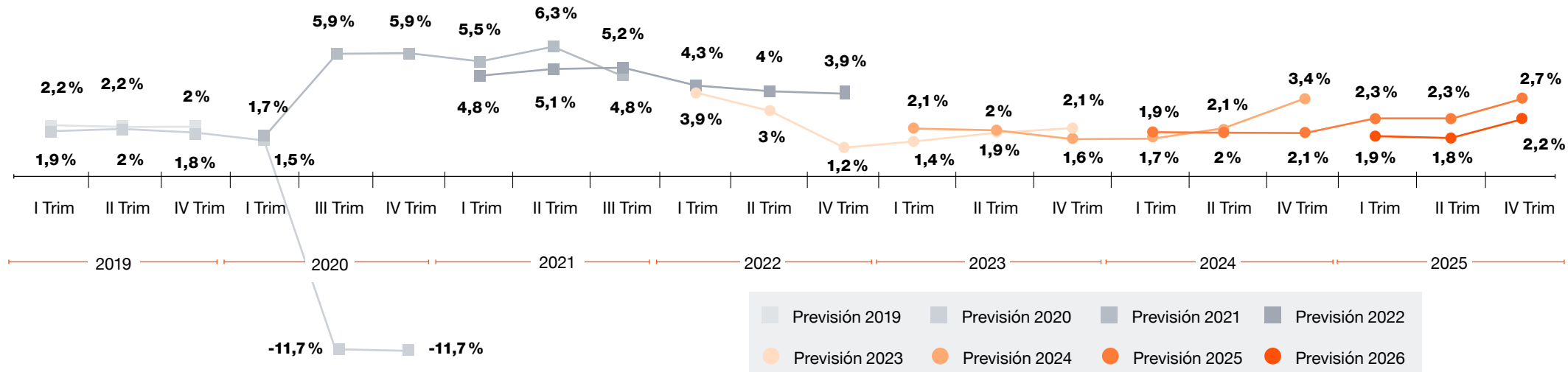


¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2026?  
(El FMI prevé un incremento del 2% y el Consenso de Funcas un 2%)

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### 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

**84 | 93,33 %**

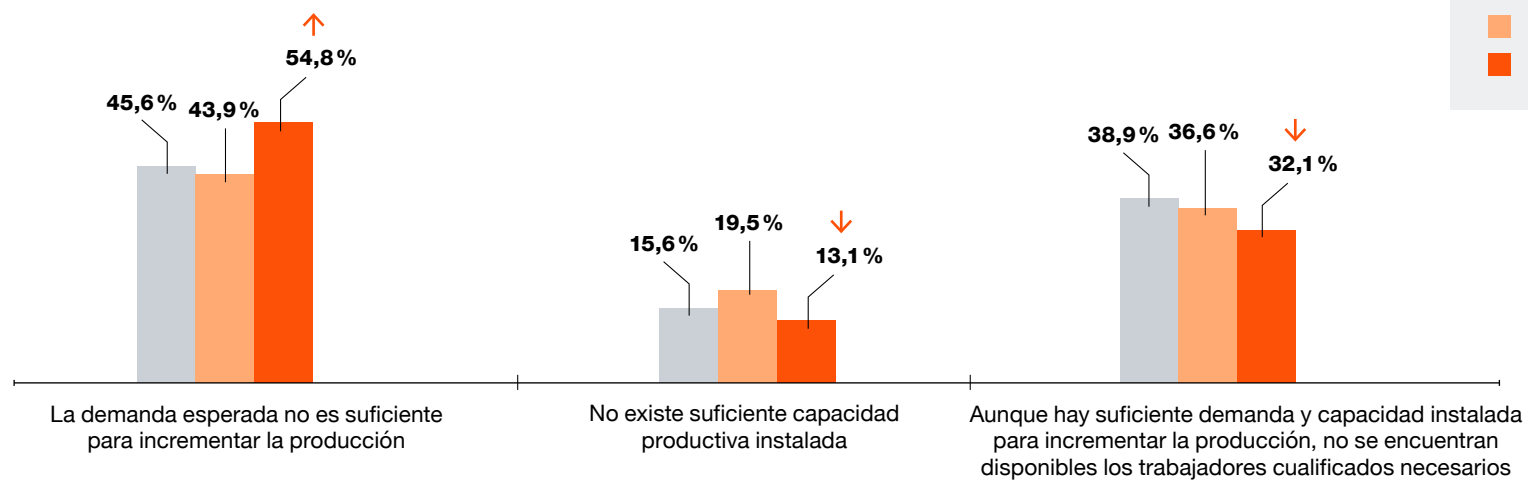
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ I 2025

■ II 2025

■ IV 2025



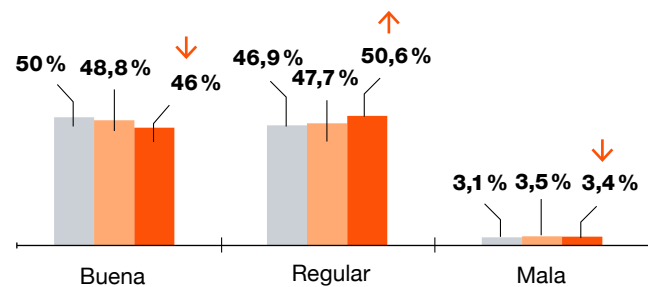
## Pregunta 6

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

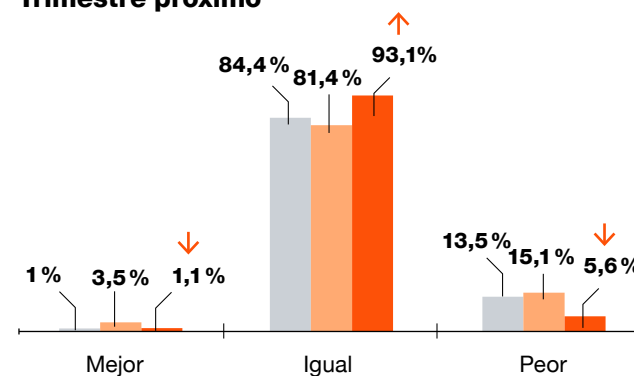
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**87 | 96,67 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Trimestre actual



### Trimestre próximo



### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025



## 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 volucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

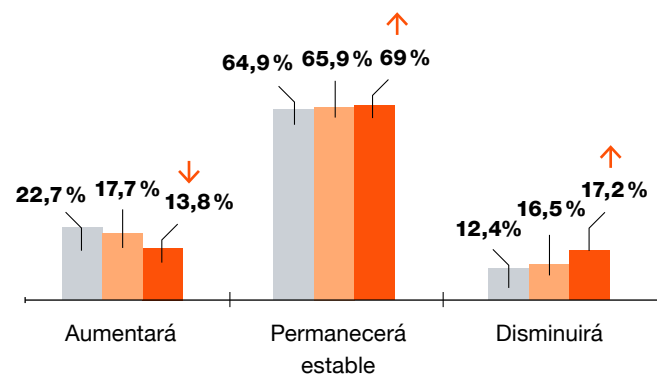
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**87 | 96,67 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

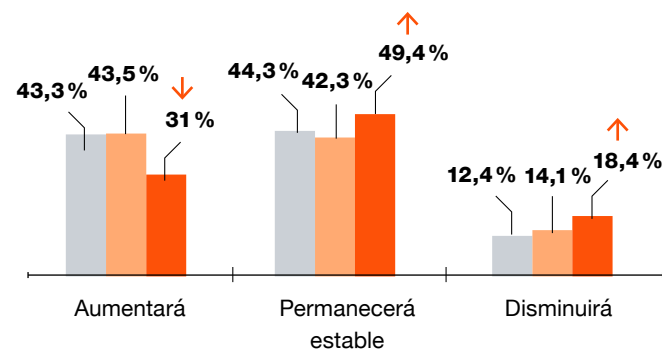
### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025

#### De consumo



#### De vivienda



## Pregunta 8

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

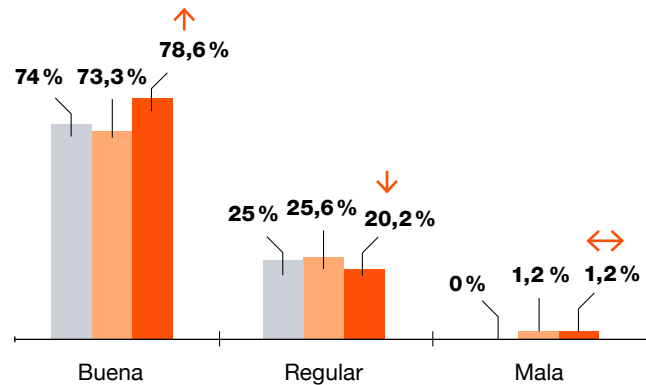
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**84 | 93,33 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

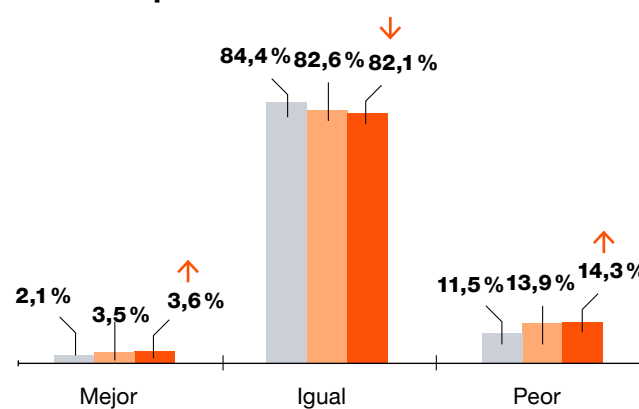
### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025

#### 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

**85 | 94,44 %**

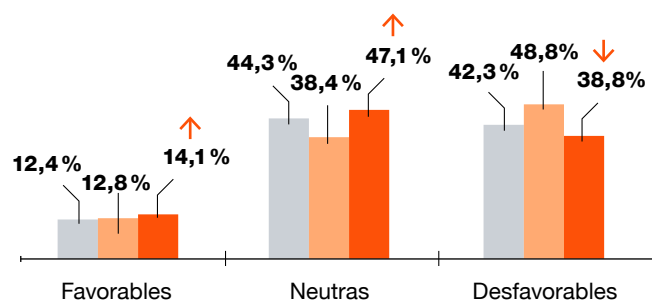
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

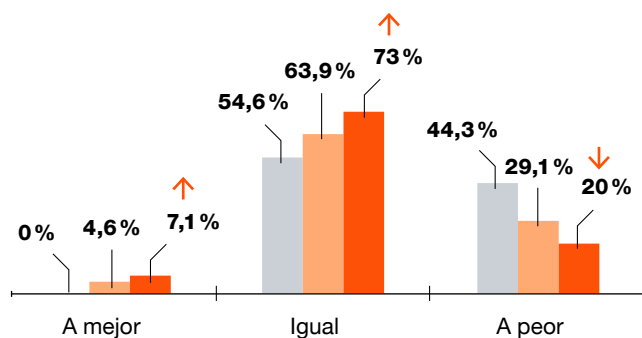
I 2025 IV 2025  
II 2025

### Situación y perspectivas de los mercados exteriores

#### Trimestre actual

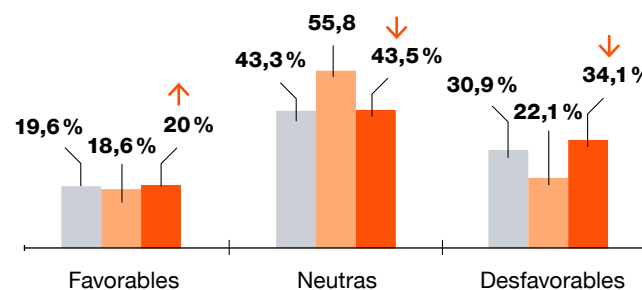


#### Trimestre próximo

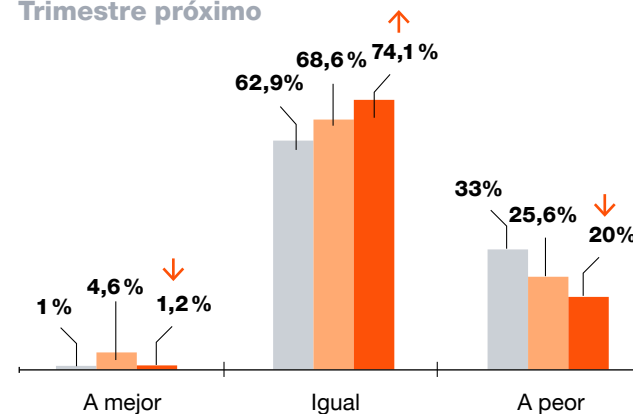


### Condiciones de competitividad

#### 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

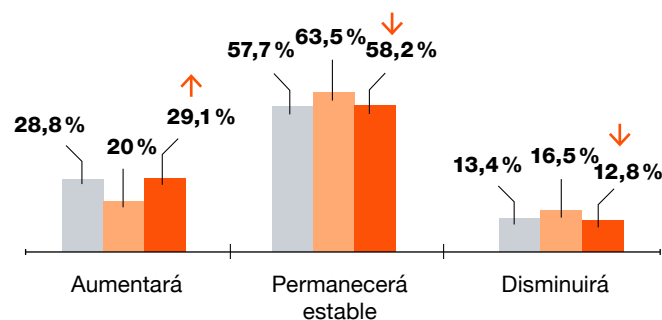
**86 | 95,56 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

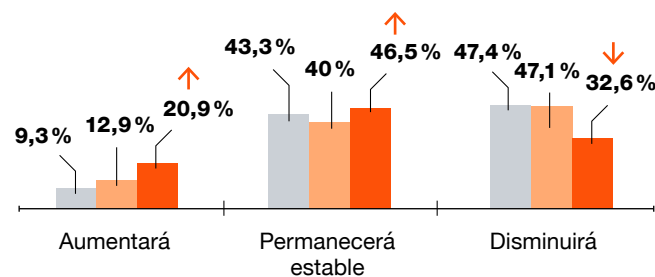
### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025

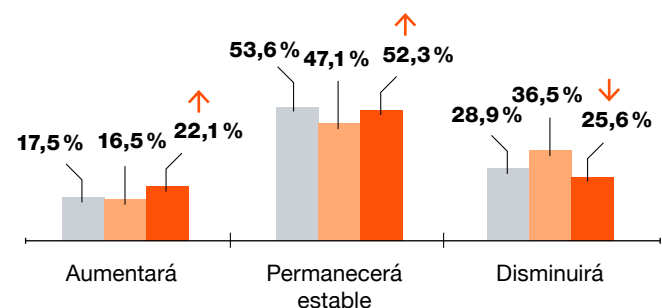
### Inversión productiva



### Exportación



### Creación de empleo



Los encuestados no esperan sorpresas negativas en la evolución de la inversión productiva: el 29% espera que se incremente y el 58% que siga estable. Algo similar ocurre con las exportaciones, pese a la guerra arancelaria, ya que solo el 33% dice que pueden disminuir. El perfil positivo se repite en el empleo, con un 74% de los encuestados que indican que subirá o permanecerá estable.

## Pregunta 11

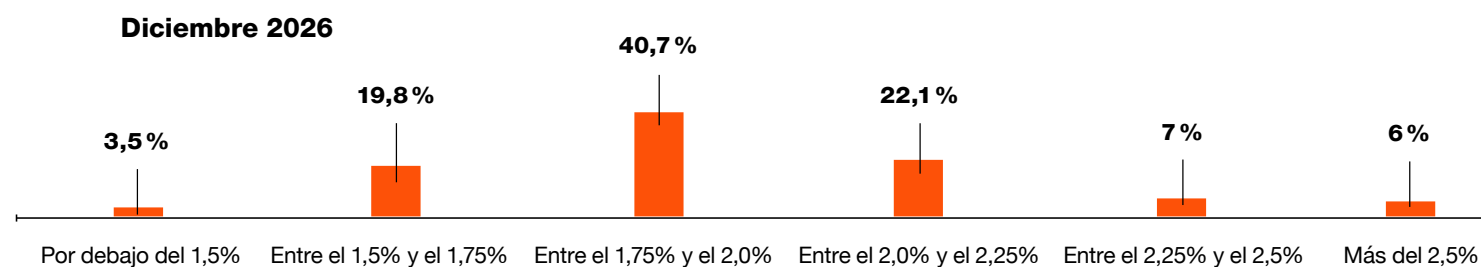
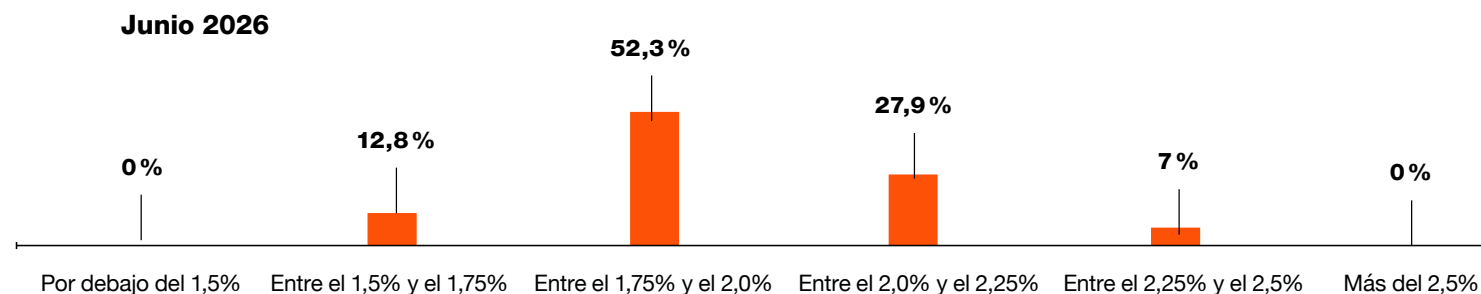
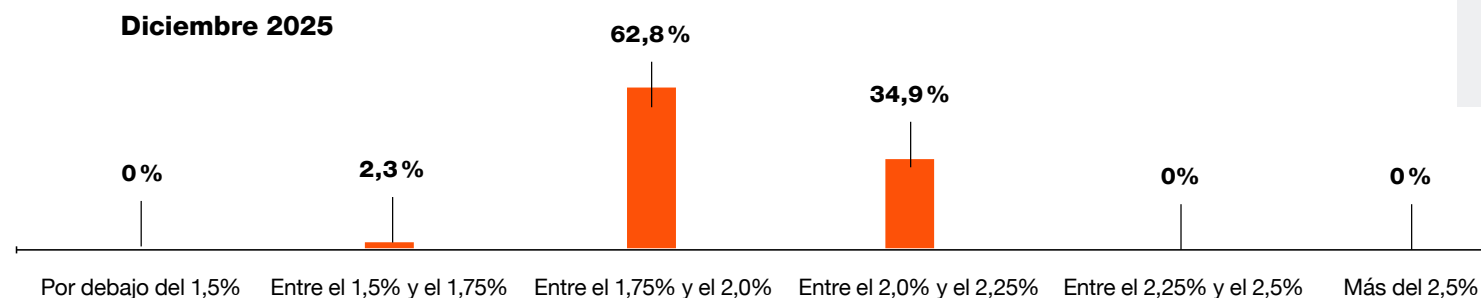
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 2,5%. ¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**86 | 95,56 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ IV 2025



## Pregunta 12

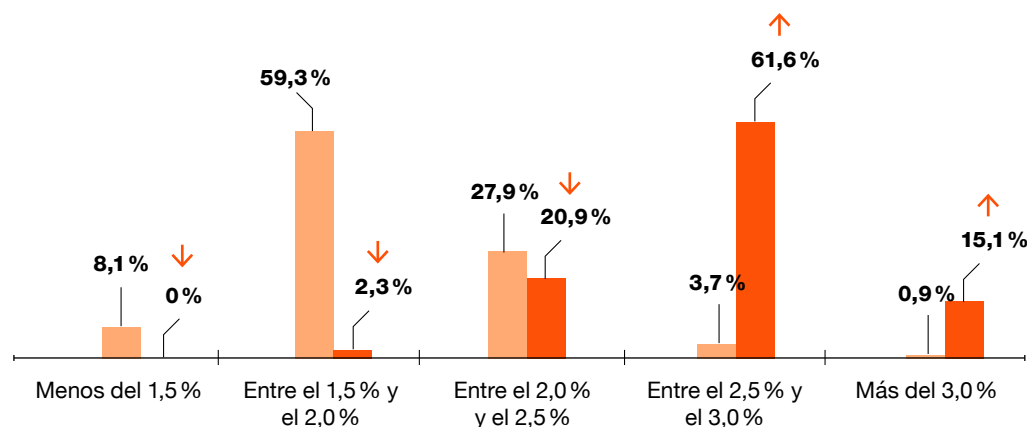
El IPC adelantado correspondiente a octubre de 2025 fue del 3,1%.  
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas

**86 | 95,56 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Diciembre 2025



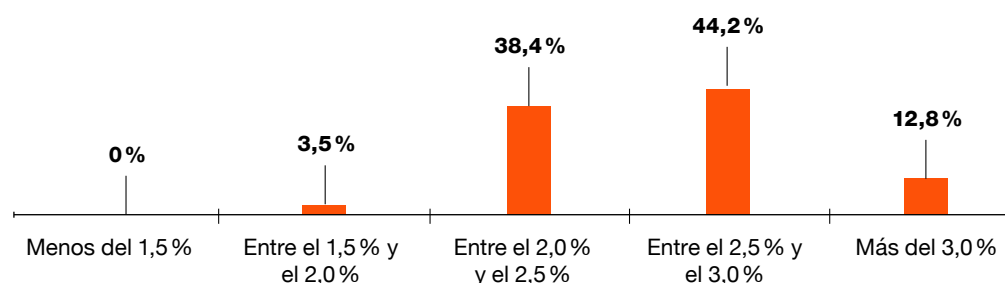
### Consenso

■ II 2025  
■ IV 2025



En la encuesta de junio de este año, la mayoría de los ejecutivos y expertos dijo que la inflación para mediados de 2026 estaría entre el 1,5% y el 2%. Ahora, la opinión dominante es que estará entre el 2,5% y el 3%, una subida significativa, que antes solo espera el 4%

### Junio 2026

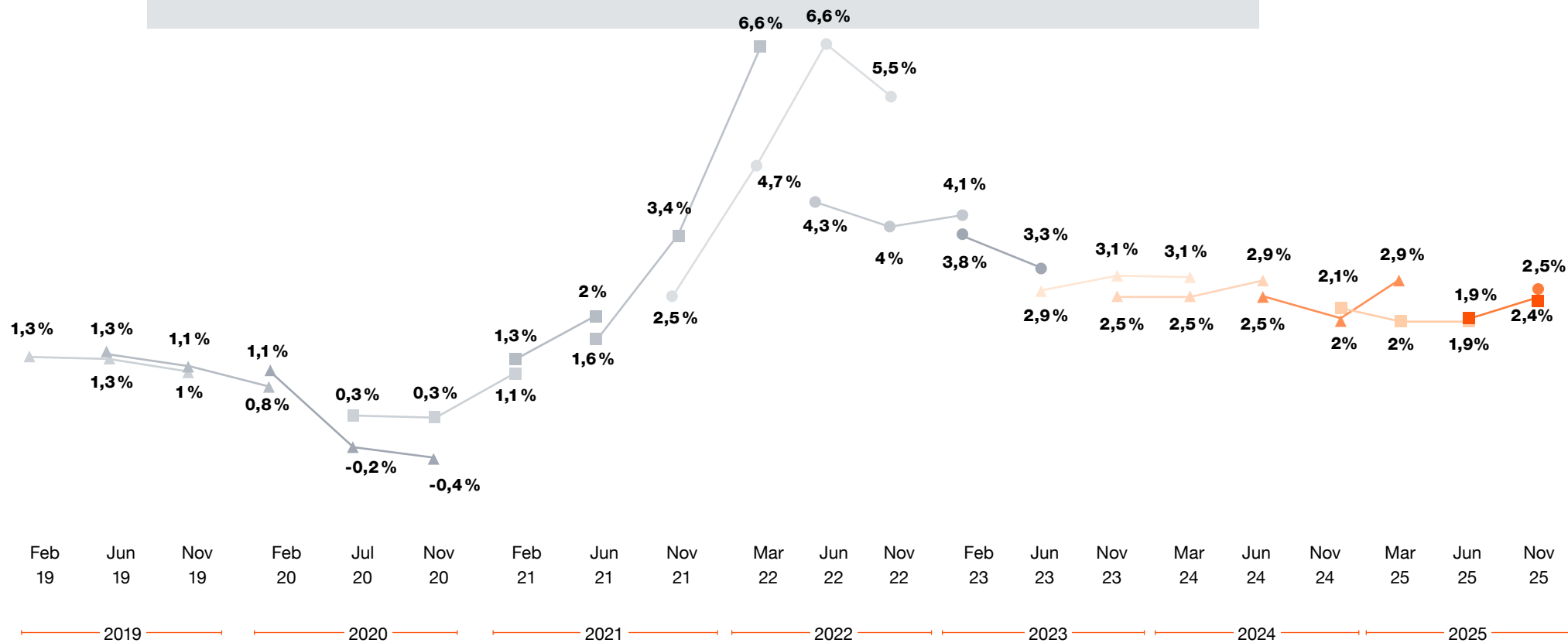


### Consenso

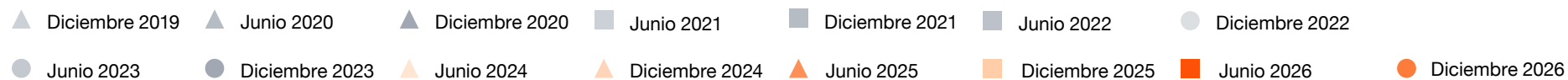
■ IV 2025

## Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—



### Consenso



## Pregunta 13

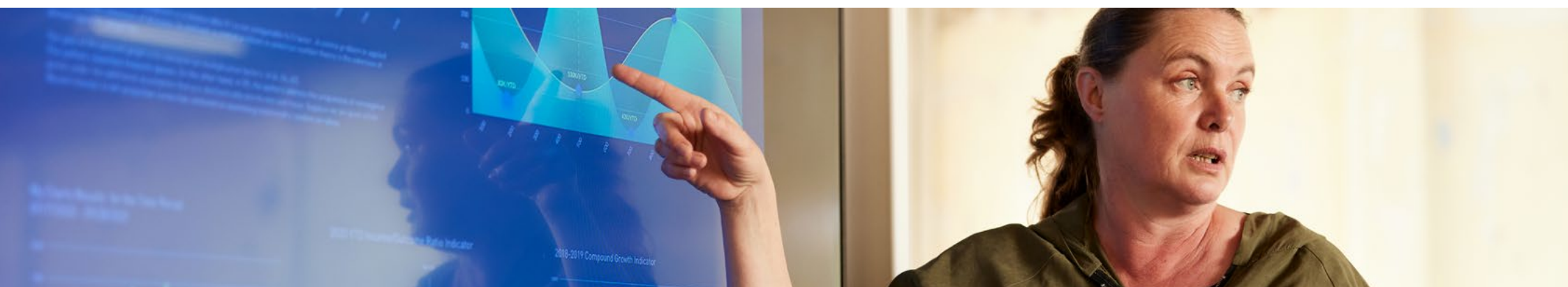
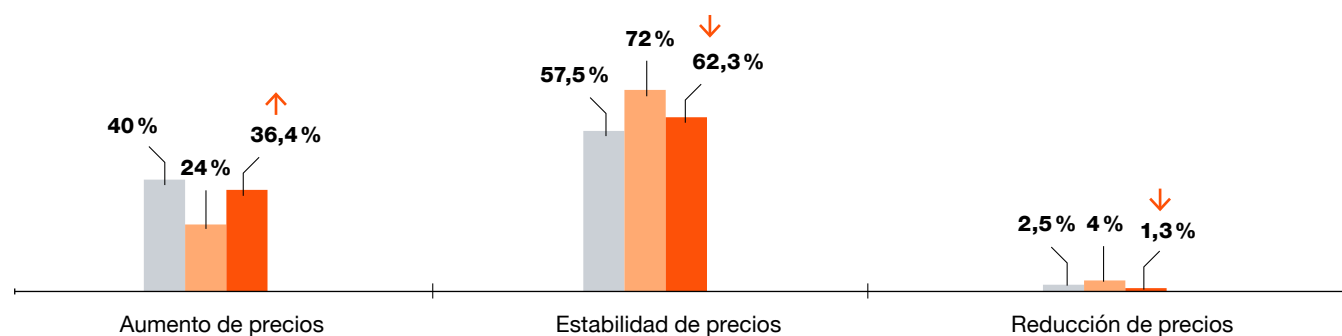
Vista la evolución de la inflación, ¿qué política de precios seguirá su empresa/sector a lo largo de los próximos meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**77 | 85,56 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025



## Pregunta 14

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

Porcentaje de  
respuestas obtenidas

**28 | 31,11 %**

Indicadores de tendencia

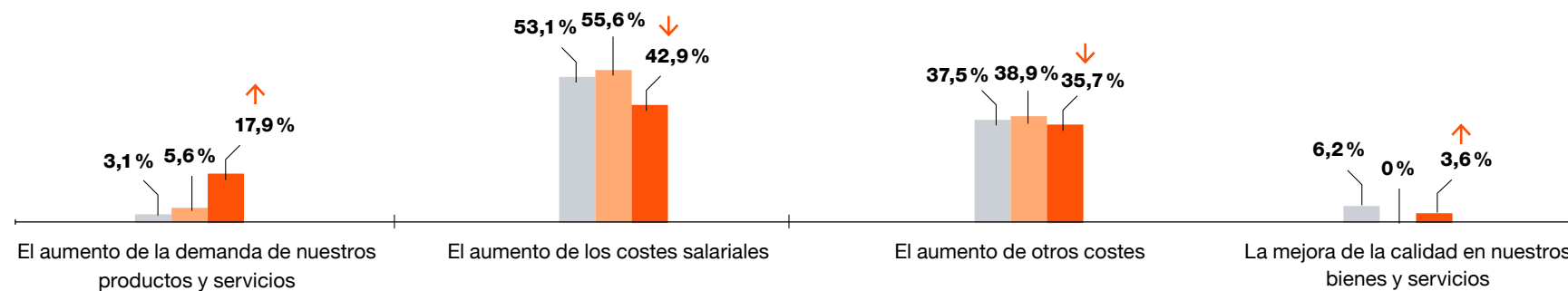


### Consenso

I 2025

II 2025

IV 2025



## Pregunta 15

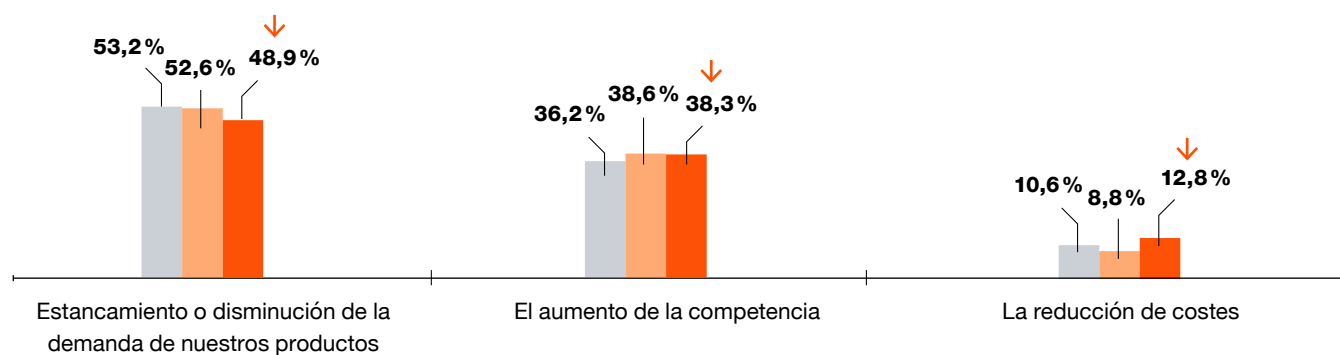
Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**47 | 52,22 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ I 2025  
■ II 2025  
■ IV 2025



# 03

## Panelistas

**Manel Antelo Suárez**  
Universidade de Santiago de Compostela

**Antonio Arnanz Martín**  
Deskmind Research

**Marta Candela Samitier**  
Fundación Ibercaja

**Teresa-Clara Condom Vilà**  
Fira de Barcelona

**Francisco Cordero Irlés**  
Aelca desarrollos inmobiliarios

**Fernando Gil Bayona**  
BSH Electrodomésticos

**Víctor Gonzalo**  
Economica Consortia

**Alfonso Hidalgo de Calcerrada**  
UNESID

**Sergi Jiménez**  
Univerisad Pompeu Fabra

**Laureano Lázaro Araujo**  
Fundicot

**Valeriano López Adrover**  
Chocolates Valor

**Sonia Martínez**  
CEOE Castilla y León

**Luis Martínez Frías**  
Agrícola- Olivar

**Xavier Masso**  
Areas

**Ana Cristina Mingorance Arnáiz**  
Universidad CEU San Pablo

**Gerardo Novales Montaner**  
Economistas Frente a la Crisis

**Cristóbal Pérez Zunino**  
Roura Cevasa

**Jaime Pfretzschner**  
Phone House

**José Ramón Pin Arboledas**  
IESE

**Pilar Poncela Blanco**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Antonio Javier Ramos Llanos**  
Universidad Pontificia de Comillas

**Blanca Sánchez-Robles**  
UNED

**Miguel Ángel Vázquez**  
UNESPA

**Borja Agüero Avecilla**  
Cantabria Labs

**Manuel Artigot Pamies**  
SET Pierre et Vacances España

**Pedro Atienza Montero**  
Universidad de Sevilla

**Rafael Bermejo Blanco**  
Inversiones Financieras

**Lorenzo Bernaldo de Quirós**  
Freemarket Corporate  
Intelligence

**José Emilio Boscá**  
Universidad de Valencia

**Valentín Bote Álvarez-Carrasco**  
Randstad Research

**José Brito**  
Mapfre

**Mikel Buesa Blanco**  
Universidad Complutense de Madrid  
Pedro Caldentey del Pozo  
Universidad Loyola Andalucía

**Diego Cano Soler**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Daniel Carrasco**  
Banco Sabadell

**José Vicente Cebrián Echarri**  
IDAPS

**Coro Chasco Yrigoyen**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Gracia Cicuéndez Martí**  
Cámara de Comercio de Valencia

**Carlos Concheso**  
Windar Renovables

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

**Ignacio de la Torre**  
Arcano Partners

**Juan Ramón de Lucio**  
Universidad de Alcalá de Henares

**Pablo de Rábago Mazón**  
Grupo Netco / IE University

**Alberto del Cid Picado**  
Banco Inversis

**Alberto del Cid Picado**  
Banco Inversis

**Ángel del Monte Pérez**  
APRESCO

**Javier Díaz Giménez**  
IESE Business School

**Beatriz Diz**  
22 grados de media

**Ramón Estalella**  
Cehat

**Jordi Esteve**  
PwC

**Enric Fernández**  
CaixaBank

**Patricia García González**  
FEMXA

**Carme García Jarque**  
Col.legi d'Economistes de Catalunya

**José García Montalvo**  
Universidad Pompeu Fabra

**Jordi Gil Balaguero**  
Sorigué

**Ángel Hermosilla Pérez**  
Colegio de Economistas de Cataluña

**Julio Miguel Ibáñez**  
Grupo Social ONCE

**Miquel Illa**  
Penguin Random House  
Grupo Editorial

**Rafael Laso**  
Fineinver

**Jesús Lizcano Álvarez**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Fernando María Zárraga Quintana**  
Fundación Parque Científico de la  
Universidad de Valencia

**María Marín Albi**  
Gategroup

**Mónica Melle Hernández**  
Universidad Complutense de Madrid

**Antonio Merino**  
Repsol

**Ricardo Miralles Mayor**  
Confederación Empresarial de la  
Comunitat Valenciana

**Rafael Morales-Arce Macías**  
Real Academia de Doctores  
de España

**Javier Morillas Gómez Cascajares**  
Universidad CEU San Pablo

**Félix Muñoz Pérez**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Jorge Ortuño Romagosa**  
Planeta Corporación

**Vicente Pallardó López**  
Instituto de Economía Internacional  
Universidad de Valencia

**Rafael Pampillón**  
IE Business School

**Edita Pereira**  
CEOE

**Julián Pérez García**  
CEPREDE

**Ana Plaza Arregui**  
Línea Directa

**Jordi Pons Novell**  
Universitat de Barcelona

**Aleix Pons Vignes**  
FUNDACION COTEC

**Antonio Prado Domínguez**  
Universidad de A Coruña

**Elías Ramos Corrales**  
Novus Innovación Digital

**Laura Ros Verhoeven**  
Volkswagen Group España  
Distribución

**Juan Sainz Muñoz**  
Informa D & B

**Ángel Sánchez Cánovas**  
ONCE

**Javier Sarrado García-Forcada**  
Savills España

**Xavier Segura**  
Tracis, Proyectos Económicos y Financieros

**Eva Senra Díaz**  
Universidad de Alcalá

**Simón Sosvilla**  
Universidad Complutense de Madrid

**Federico Steinberg**  
Instituto Elcano

**Cecilio Tamarit**  
Universidad de Valencia  
Fernando Tomé Bermejo  
Universidad de Nebrija

**Manuel Valero Calero**  
Cámara de Comercio de España

**Carlos Victoria Lanzón**  
Universidad Complutense de Madrid



En PwC ayudamos a nuestros clientes a generar confianza y reinventarse para que puedan transformar la complejidad en una ventaja competitiva. Somos una red tecnológicamente avanzada y empoderada por nuestros más de 364.000 profesionales en 136 países y en 137 territorios. A través de nuestros servicios de auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones, ayudamos a construir, acelerar, e impulsar su crecimiento. Descubre más en [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

© 2025 PricewaterhouseCoopers, S.L. 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](http://www.pwc.com/structure) para obtener más detalles.