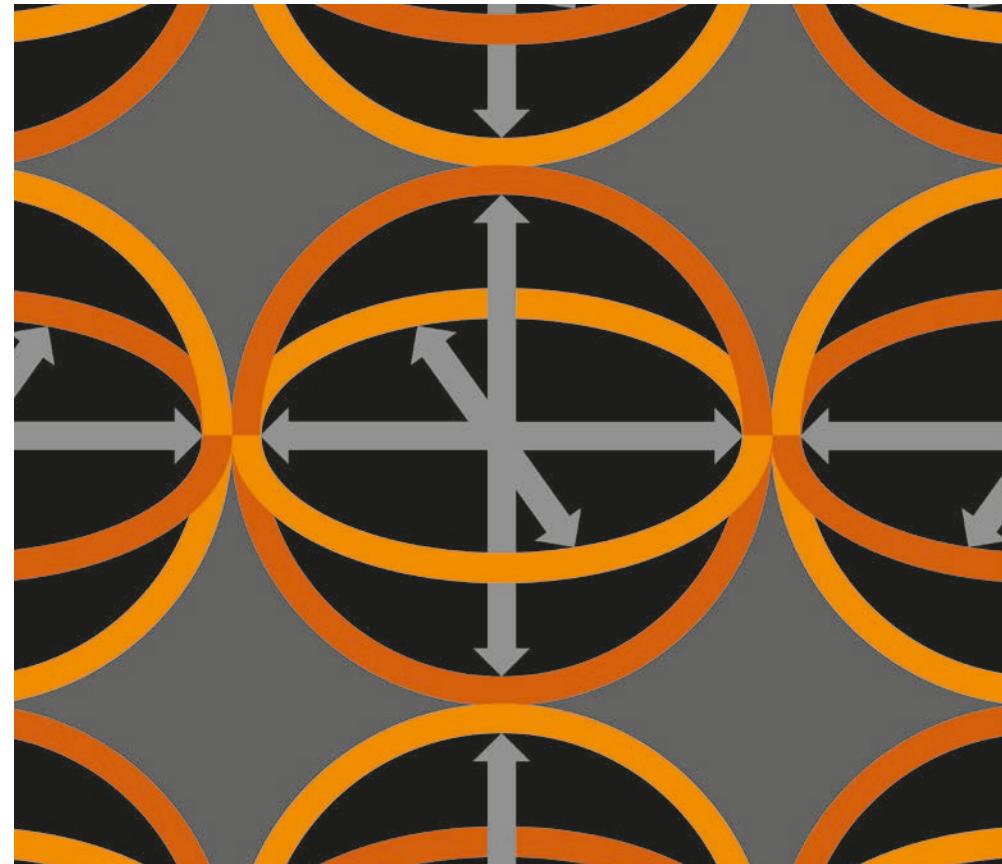


Consenso Económico y Empresarial

Segundo trimestre de 2024

Monográfico

El problema del acceso a la vivienda en España





¿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 **118 respuestas recogidas entre el 3 y el 22 de junio pasados**. El desglose profesional de estas respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y directivos:



Asociaciones empresariales y profesionales:



Universidades y Centros de investigación económica:



Grupo de expertos

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

Coordinación

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

Contenidos



Monográfico

El problema del acceso a la
vivienda en España

pág. 4

Perspectivas de la
economía española

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

pág. 18



Panelistas

Panelistas
2T2024

pág. 38



MONOGRÁFICO

El problema del acceso a la vivienda en España

La falta de oferta y la legislación inadecuada, principales causas de la subida de precios de la vivienda, según los empresarios

Los expertos consideran que agilizar la concesión de licencias urbanísticas, incrementar el volumen de suelo edificable e impulsar la rehabilitación de viviendas son las medidas que suscitan más consenso para elevar la oferta.

El arranque de esta legislatura ha venido marcado por el problema de la escasez y la carestía de la vivienda, tanto para alquilar como para comprar, hasta el punto que ya es el mayor caballo de batalla político y social. De hecho, es una de las grandes preocupaciones de los españoles y, probablemente, la más acuciante para los jóvenes, hasta el punto que amenaza con frenar la economía. España ha ganado 2,2 millones de habitantes desde el 2010, según el INE, y en el periodo se han iniciado solo 885.000 viviendas. El Banco de España afirma que se necesitan 600.000 nuevas viviendas hasta 2025 para cubrir este déficit. Este problema se refleja en el incremento del precio de venta; en tasa interanual, hasta mayo en Canarias ha subido un 24,2%, en Madrid un 18,6% y en la Comunidad Valenciana un 14%, según Fotocasa.



El panel de empresarios, representantes de asociaciones empresariales e investigadores y analistas, coinciden en que el principal problema del alto coste de la vivienda en España es la falta de oferta (en un 77% de las respuestas), seguido por la legislación inadecuada (el 48%), así como la especulación inmobiliaria, en un 23 %. La inseguridad jurídica solo está entre las principales causas para un 16 %. No obstante, es probable que la mala normativa, la especulación o la inseguridad jurídica sean la causa de la falta de oferta.

Ante esta situación, a los encuestados se les preguntó por las medidas que se deberían tomar para elevar la oferta: Agilizar la concesión de licencias urbanísticas (70% de apoyo), incrementar el volumen de suelo edificable (el 61%) e incrementar la rehabilitación de viviendas (el 56%), fueron las que suscitaron más consenso. El panel de expertos que asesora en la redacción y la interpretación de esta encuesta considera que la Ley de la Vivienda no ha tenido el resultado esperado y destacan que se sigue protegiendo en exceso el suelo disponible; también apuntan que las medidas propuestas tienen carácter de medio plazo, lo que no facilita actuar sobre una situación de emergencia, como la que vive el mercado inmobiliario español.

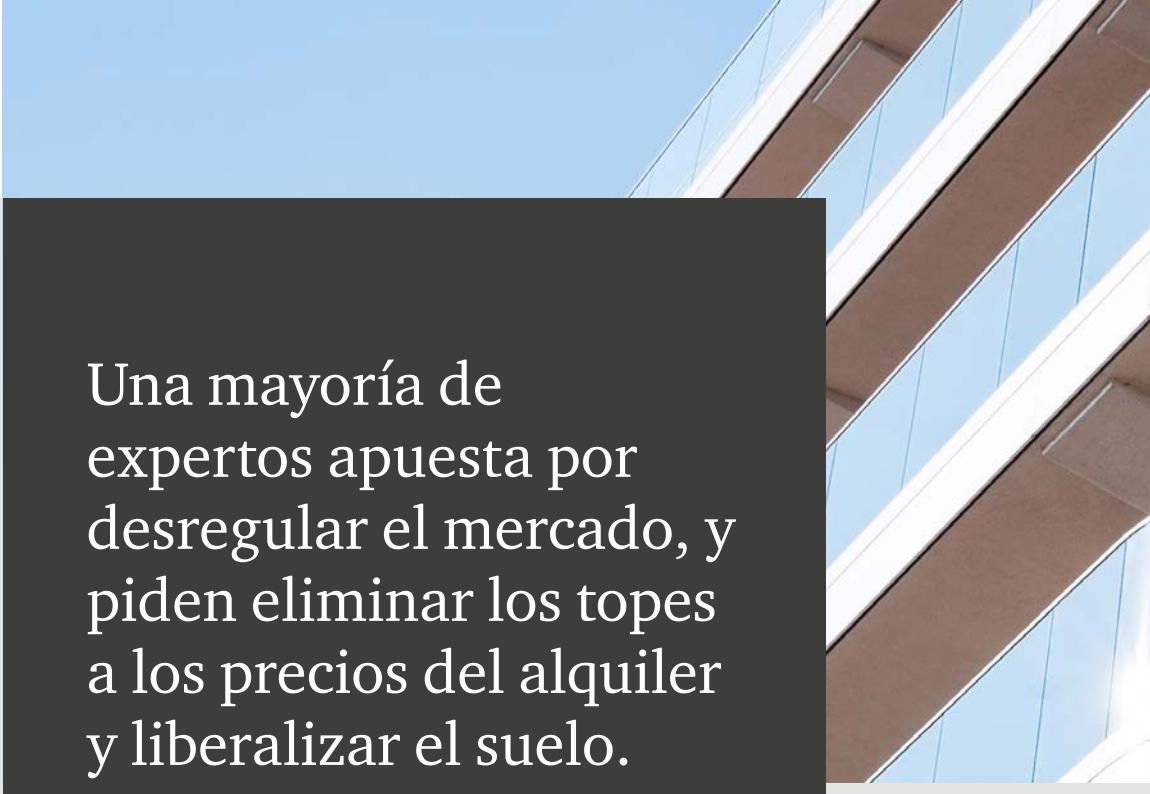
Cuando se les pregunta a los encuestados por las decisiones que el legislador podría tomar, el 72% marcan “fomentar la colaboración público-privada para la promoción del alquiler”, seguido de “impulsar la oferta de alquiler social”, el 64%, y redactar “una nueva Ley del Suelo que mejore la gestión de los

La Ley de la Vivienda no ha tenido el resultado esperado y los expertos piensan que en España se sigue protegiendo en exceso el suelo disponible; también apuntan que las medidas propuestas tienen carácter de medio plazo, lo que no facilita actuar sobre una situación de emergencia.

procesos administrativos sobre el suelo y el urbanismo”, el 62%. La falta de vivienda es un problema tan grave y la construcción de pisos es un proceso tan lento, que supera los dos años, que la colaboración entre las Administraciones y los promotores privados parece la solución más eficiente.

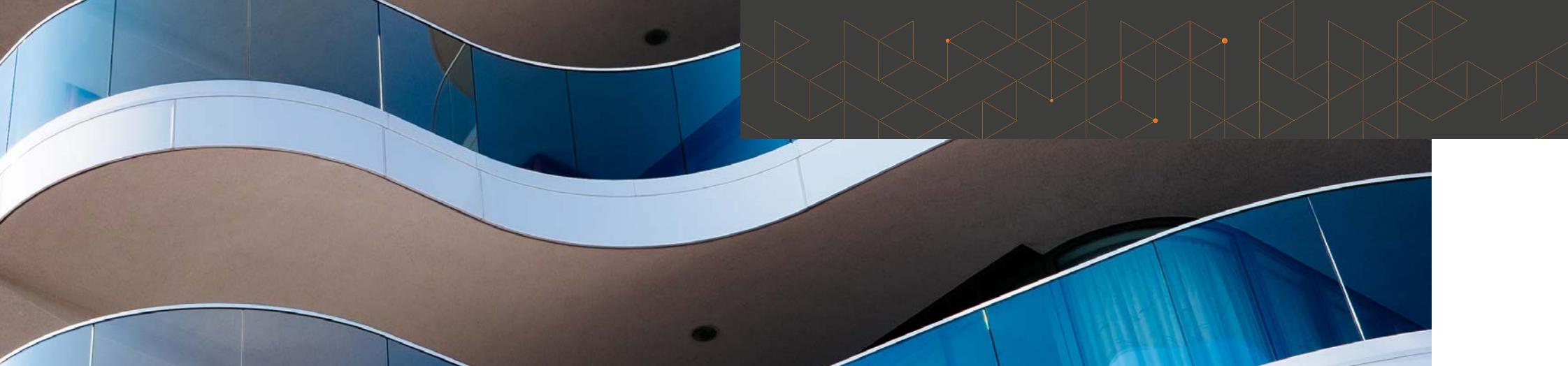
La cuarta cuestión hacía referencia al impacto que tienen las inversiones extranjeras en el mercado inmobiliario. El 51% de los encuestados indica que están totalmente de acuerdo en que “incrementan el precio de las viviendas”, el 27% lo apoyan con reservas y el 21% no está de acuerdo. Es probable que hayan influido las frecuentes noticias sobre las compras de fondos extranjeros así como inversores latinoamericanos que se han centrado en los inmuebles de las grandes capitales, sobre todo Madrid y Barcelona, con adquisiciones que han elevado los precios de la zona. Una de las medidas para frenar este problema ha sido la retirada, por parte del Gobierno, de la golden visa que daba la residencia a los extranjeros por adquirir un inmueble de más de 500.000 euros. No obstante, en Europa existe la libre circulación y residencia para sus ciudadanos, lo que hace difícil impedir ciertas compras de grandes fortunas.

¿Es mejor desregular el sector para que las leyes del mercado ajusten la oferta y la demanda? Ante esta cuestión, el 55% se mostró favorable y el 35% en contra. La pregunta planteaba una opción radical, pero demuestra que existen dudas entre los encuestados. Por eso, el siguiente interrogante abordó los aspectos concretos que se podrían desregular. Ahí la opción más escogida fue “eliminar los topes a los precios de los alquileres”, con el 87%, frente a “liberalizar el suelo”, con el 77%, y solo el 33% apoyó “elevar la edificabilidad de los edificios”. Este límite a los precios, solo en vigor en Cataluña, ha sido una de las medidas más polémicas de la reforma de la Ley del Suelo que el Gobierno retiró de la votación en el Congreso de los Diputados por la falta de apoyos parlamentarios.



Una mayoría de expertos apuesta por desregular el mercado, y piden eliminar los topes a los precios del alquiler y liberalizar el suelo.

En el sentido contrario, la siguiente pregunta abordaba los aspectos en los que se debería ser más intervencionista: hubo división de opiniones, pero la mayoría, el 53% reclamó que el Estado centralizara toda la normativa del suelo, “dado que se trata de un problema nacional”. Un 32% abogó por limitar la compra de viviendas a los no residentes (otra vez una crítica a la capacidad de calentar el mercado por parte de los extranjeros), el 26% pidió que se controlaran los precios máximos y el 13% dijo que la legislación debería quedarse como está ahora.



Centrándose en la falta de viviendas en alquiler, se plantearon cinco posibles causas; la que más aceptación tuvo fue “el uso turístico de las viviendas”, con un 93% de encuestados que estaban totalmente de acuerdo o parcialmente de acuerdo. No obstante, este problema afecta a los centros de las capitales turísticas, no a los barrios del extrarradio de muchas ciudades que también sufren la falta de pisos para alquiler. La segunda opción más apoyada fue que no se arriendan pisos por “los mayores derechos de los inquilinos”, con el 86% de apoyo, mientras que el fenómeno de la ocupación aparecía en el 70% de los apoyos, más o menos explícitos, pese a que este problema se centra en los pisos de los bancos o en los de los fondos de inversión.

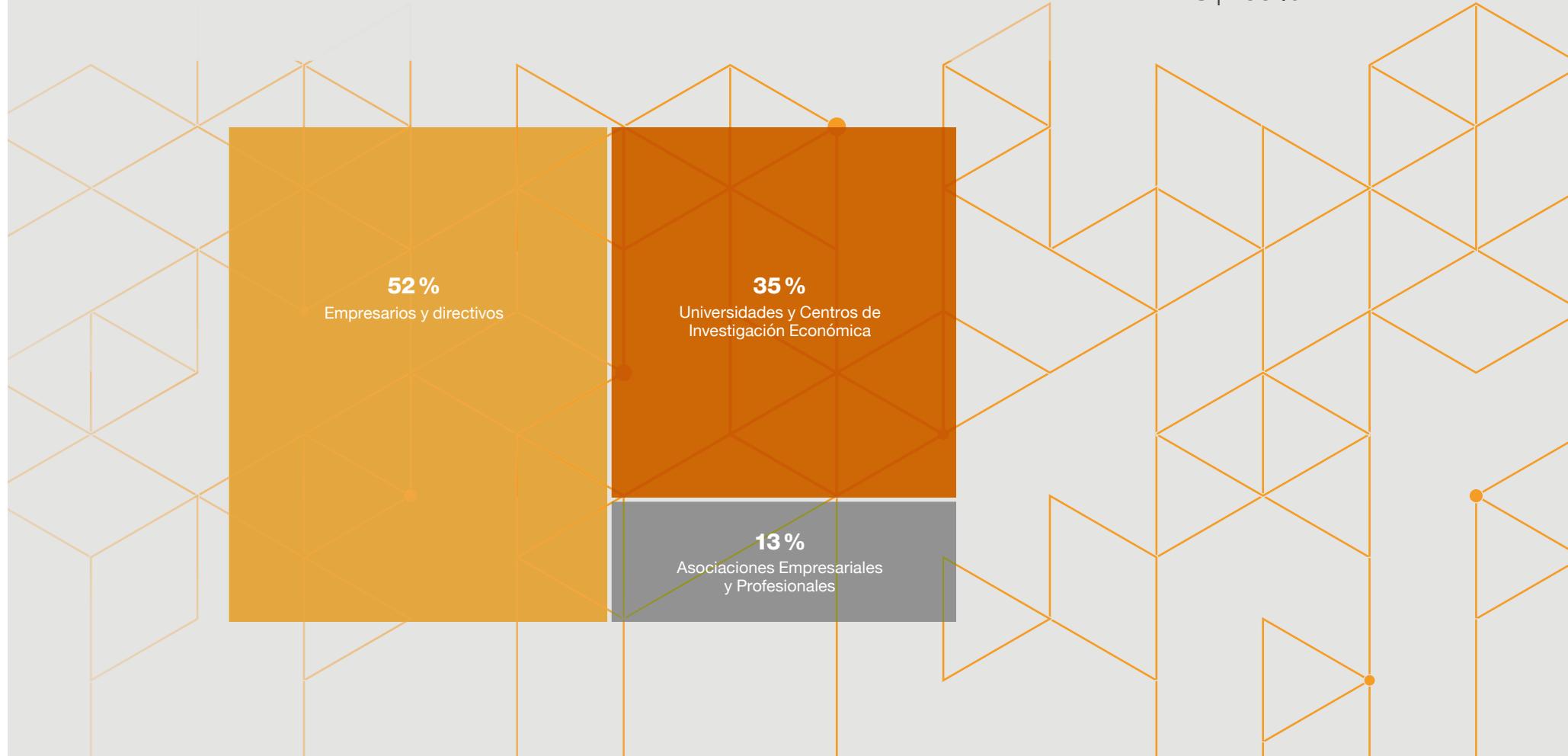
En línea con cuestiones anteriores, también se preguntaba por el grado de afectación de los pisos turísticos en los precios y en la disponibilidad del alquiler en las zonas céntricas de las ciudades. El acuerdo fue casi total: el 94% cree que reducen la oferta de viviendas disponibles, elevando su precio. Esta posición es coherente con respuestas anteriores y refleja que socialmente esta cuestión ha pasado a primer plano. Hace unos días, el Ayuntamiento de Barcelona anunció que estudia eliminar todos los pisos turísticos en cinco años para destinarlos a uso residencial. El Consistorio no concederá más licencias para uso turístico a viviendas residenciales y no renovará las existentes en noviembre de 2028, para acabar con los 10.101 pisos turísticos de la ciudad.

Por último, en la encuesta se abordó si la banca había cerrado el grifo de los préstamos a promotores al reforzar sus criterios de riesgo. Entre tres posibles respuestas (mucho, bastante o nada), el 58% escogió “bastante”, si bien los bancos sostienen que lo que han hecho ha sido aplicar criterios razonables, frente a una época anterior en la que hubo mucho descontrol.

Pregunta 1

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

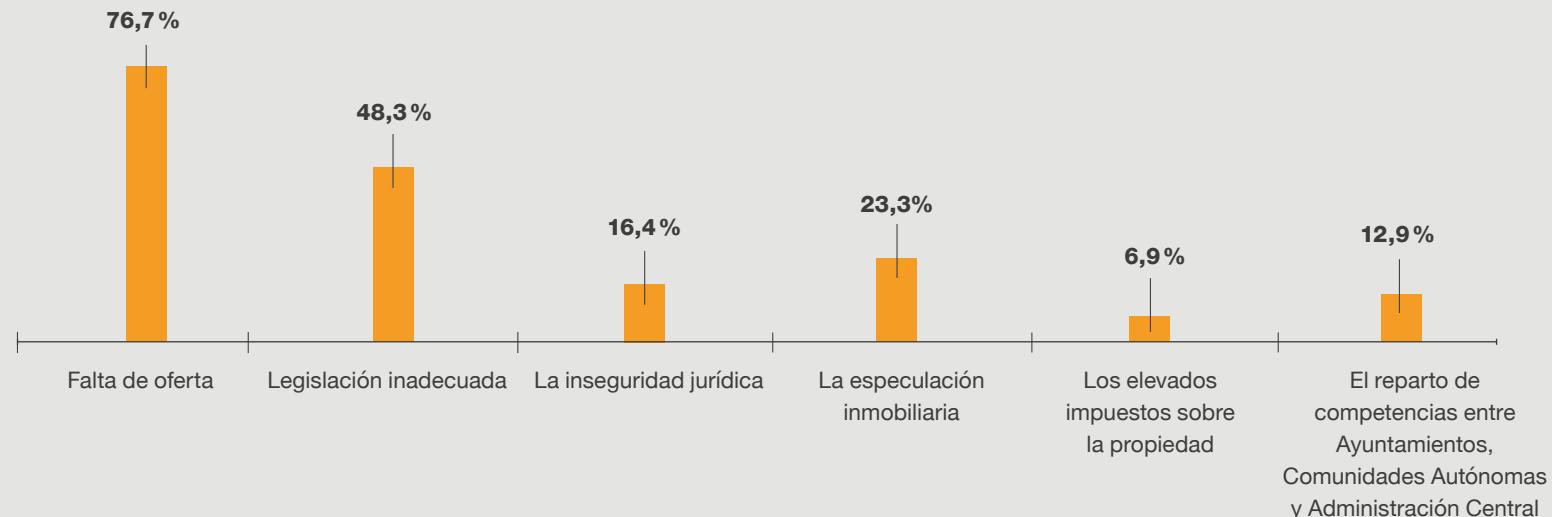
Porcentaje de
respuestas obtenidas
118 | 100 %



Pregunta 2

¿Cuál cree que es el principal problema del alto coste de la vivienda en España?
Elegir las dos opciones que considere más relevantes.

Porcentaje de
respuestas obtenidas
116 | 98,31 %



La falta de oferta es el principal problema del alto coste de la vivienda para los encuestados. También apoyan cuestiones como la legislación inadecuada, la especulación inmobiliaria o la inseguridad jurídica. No obstante, la falta de oferta puede no ser el origen sino la causa de las tres siguientes razones señaladas.

Pregunta 3

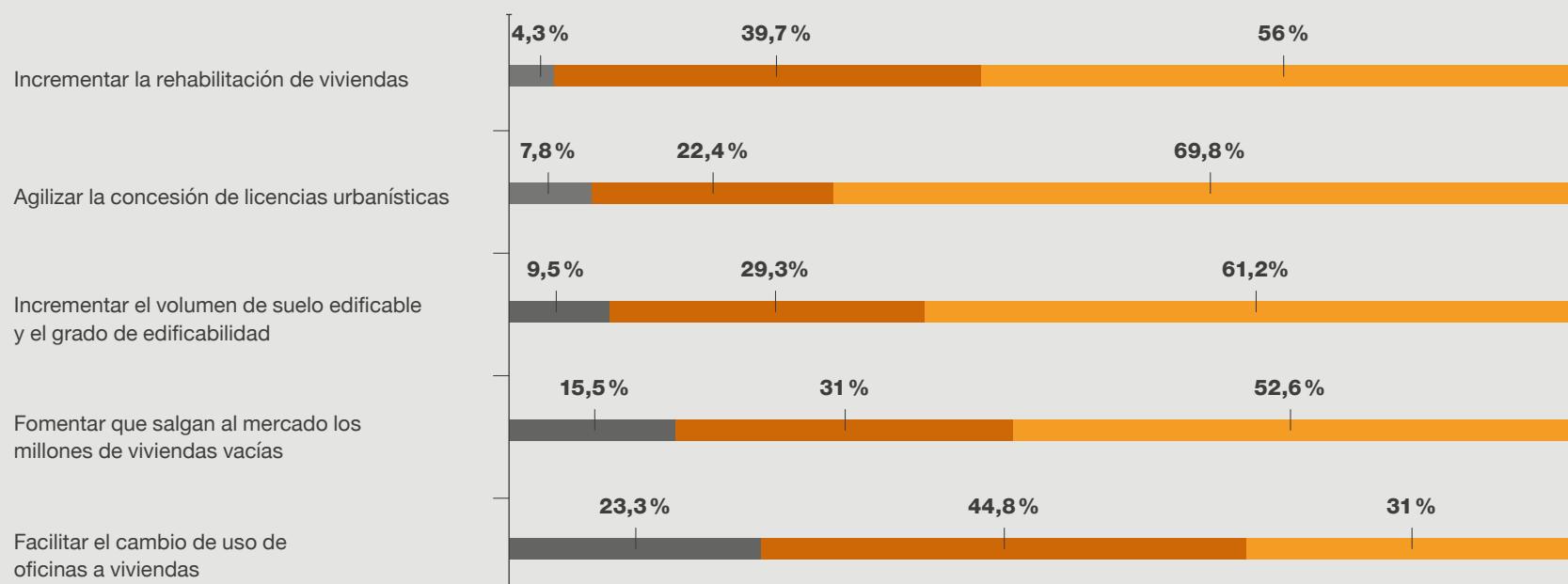
Para elevar la oferta, ¿qué medidas se deberían tomar?

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
116 | 98,31 %

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo 



Cuando se pregunta por cómo elevar la oferta de pisos, la mayoría señala que agilizando la concesión de licencias urbanísticas e incrementando el volumen de suelo edificable. El problema de estas medidas es que son de medio plazo y esta cuestión precisa de soluciones más rápidas.

Pregunta 4

¿Cuál de estas medidas le parece más relevante para solucionar la falta de vivienda?

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
116 | 98,31 %

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo 

Fomentar la colaboración público-privada para la promoción del alquiler



Una nueva Ley del Suelo que mejore la gestión de los procesos administrativos relacionados con las políticas de suelo y urbanismo



Impulsar la rehabilitación de viviendas



Impulsar la oferta de alquiler social



Revisar la tributación de la vivienda



Elevar la tributación de los pisos vacíos (por ejemplo, con penalizaciones en el IBI)



Pregunta 5

¿Qué impacto tienen las inversiones extranjeras en el mercado inmobiliario español?

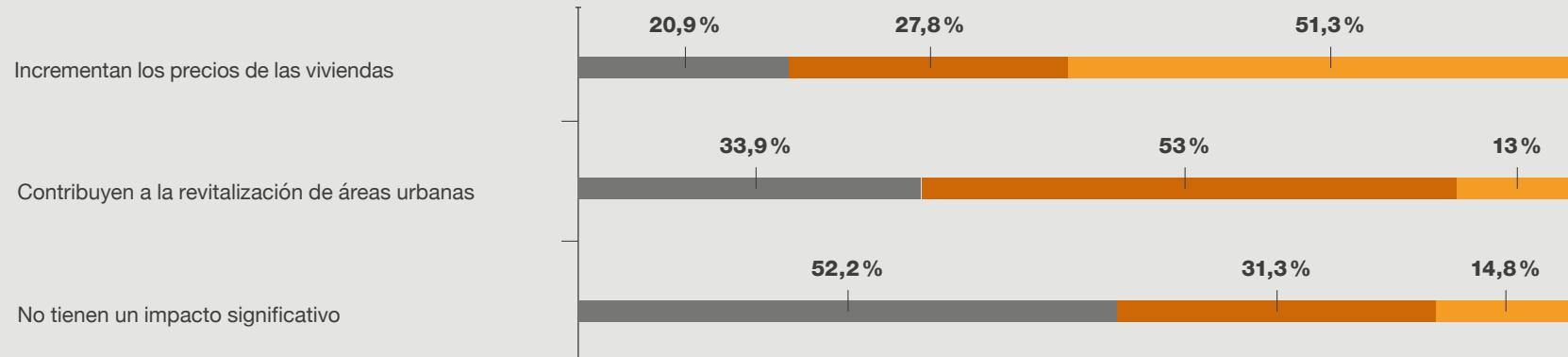
Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas

115 | 97,46 %

Nada de acuerdo    Totalmente de acuerdo

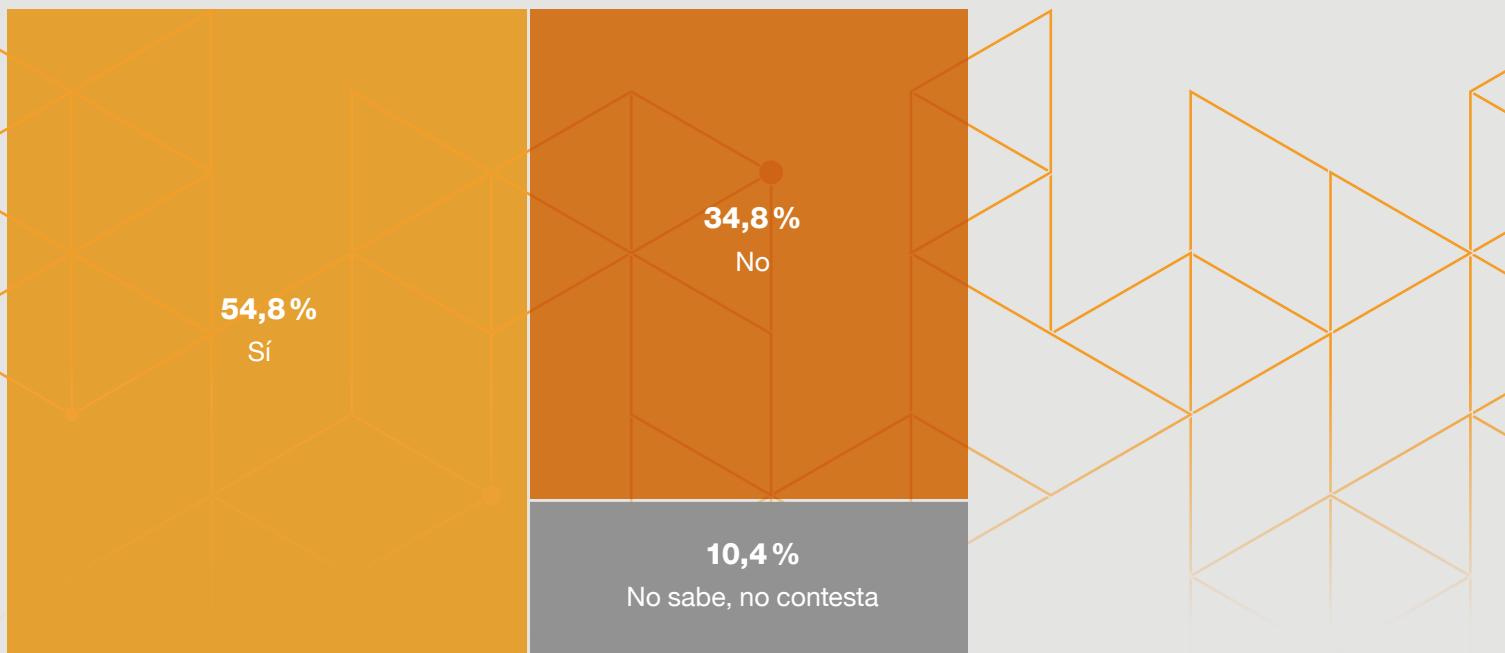


El impacto de la compra de pisos por parte de los extranjeros es un factor que, mayoritariamente, se considera que afecta al mercado incrementando los precios de la vivienda. Los fondos de inversión y las fortunas latinoamericanas son protagonistas de compras relevantes, aunque están centradas en las grandes ciudades, no en los barrios ni pequeñas poblaciones.

Pregunta 6

¿Cree que sería mejor desregular el sector para que las leyes del mercado ajusten oferta y demanda? Elija una respuesta.

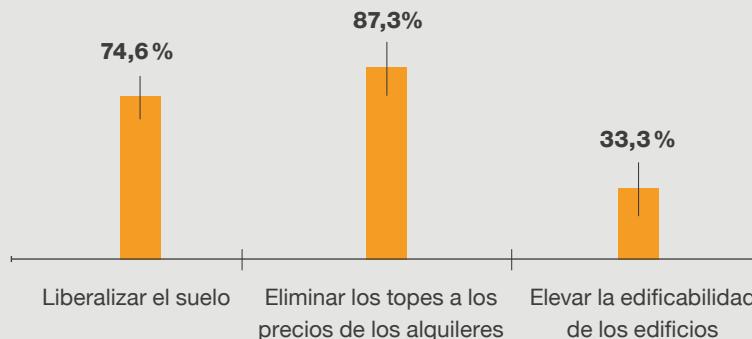
Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 97,46 %



Pregunta 7

Qué aspectos cree que habría que desregular (señale las opciones que considere).

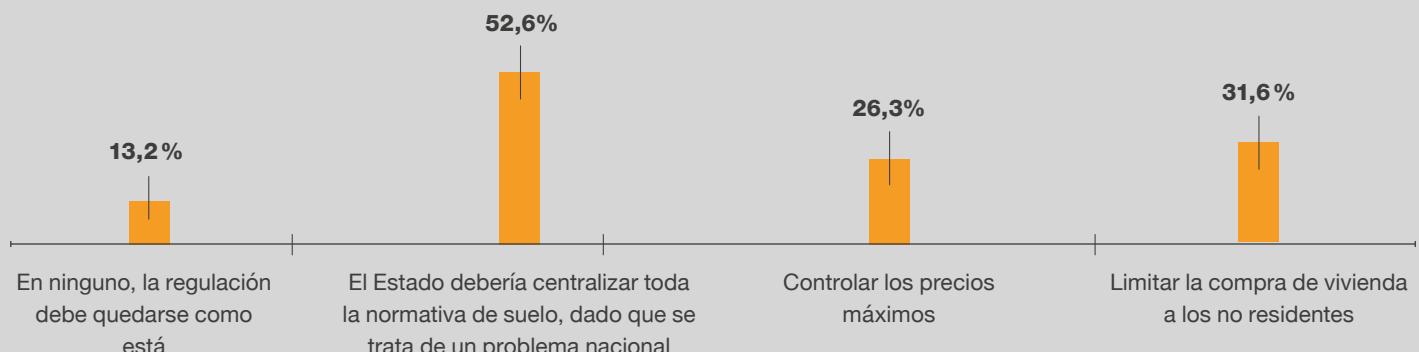
Porcentaje de
respuestas obtenidas
63 | 53,39 %



Pregunta 8

En qué aspectos se debería ser más intervencionista (señale las opciones que considere).

Porcentaje de
respuestas obtenidas
38 | 32,20 %



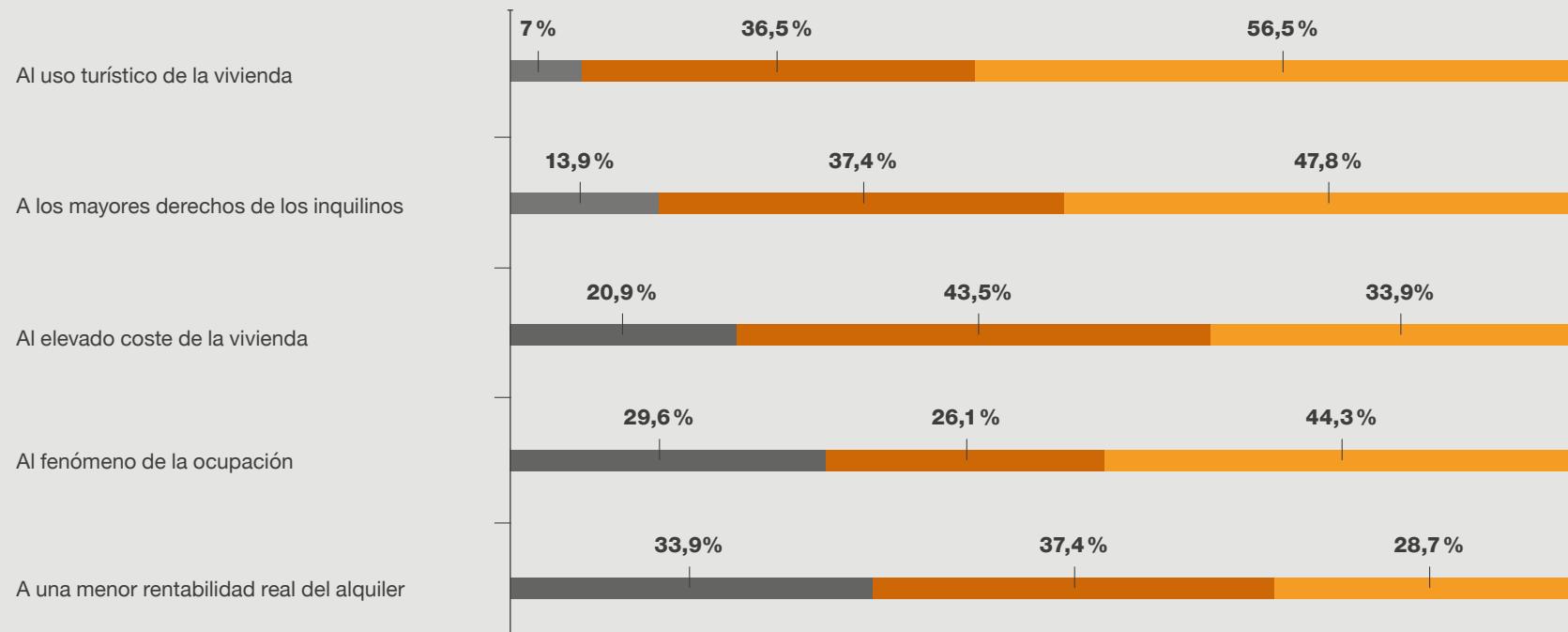
Pregunta 9

En qué medida piensa que la falta de viviendas en alquiler se debe a alguna de las siguientes cuestiones.

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 97,46 %

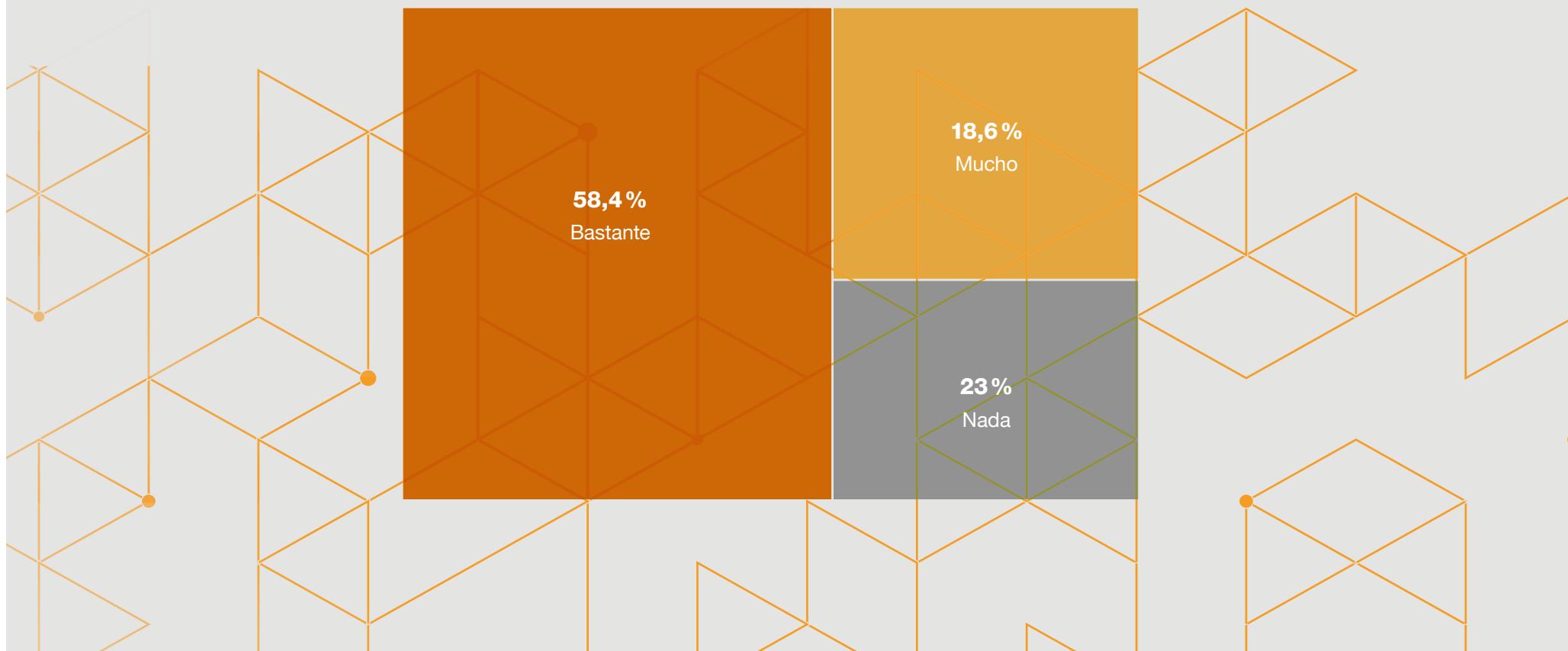
Nada de acuerdo Totalmente de acuerdo



Pregunta 10

¿Cree que los bancos han limitado la financiación a promotores al reforzar sus criterios de riesgo y limita la construcción de vivienda nueva? Elija una respuesta.

Porcentaje de respuestas obtenidas
113 | 95,76 %



Pregunta 11

¿Cómo cree que afectan los alquileres turísticos a los precios y a la disponibilidad de alquiler de viviendas en las zonas céntricas de las ciudades 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
115 | 97,46 %

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

La conversión de viviendas residenciales a turísticas reduce la oferta de viviendas disponibles para los residentes locales, elevando su precio



Los alquileres turísticos tienen un efecto positivo en la economía local, a pesar del aumento de precios, aunque limitan el acceso a la vivienda para los residentes



La proliferación de alquileres turísticos no tiene un impacto relevante en los precios ni en la disponibilidad de alquiler a largo plazo



Perspectivas de la economía española

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

2023 terminó con un ambiente pesimista, pero en marzo y, sobre todo, en junio, los empresarios ya no dudan de la buena marcha de la economía, gracias al mayor consumo, al turismo, las exportaciones y la creación de empleo. Sin embargo, siguen echando en falta profesionales adecuados para algunos trabajos.



La economía parece haber encarrilado una senda positiva y los empresarios, directivos y expertos consultados por PwC sostienen, con mayor consenso que en ocasiones anteriores, que esta línea de crecimiento seguirá en 2025. La buena marcha del PIB, colocado en el 2,5% en tasa interanual, no oculta problemas como la necesidad de mejorar la competitividad. Los encuestados también esperan que la inflación sea más difícil de reconducir y son mayoría los que auguran que acabará este año entre el 3% y el 3,5%.

La primera cuestión de la encuesta de PwC sobre las perspectivas de la economía española es determinante. Se pregunta cómo calificaría el momento coyuntural actual de la economía y el 90% responden entre bueno (63%) o regular (28%). En marzo pasado, el 46% creía que el momento era bueno. Ahora un 4,5% afirma que la coyuntura es excelente, por cierto, el mismo porcentaje de los que señalan que es mala.

¿Y qué esperan para los siguientes trimestres? El 80% estima que seguirá igual y el 15% que mejorará. Se les pide a los encuestados –que son empresarios, directivos, miembros de asociaciones profesionales o analistas–, que predigan cómo estará la actividad en junio de 2025: el 56% cree que igual, el 15% que mejor y el 29% que irá a peor. No cabe duda de que parte del dinamismo actual de la economía se explica por el buen

momento del sector turístico, que presagia un fuerte crecimiento en 2024, cuando se espera la llegada de 90 millones de extranjeros. El peso del PIB turístico sobre el PIB total alcanzará, así, el 13%, según diferentes firmas de análisis. No obstante, se han afianzado las expectativas positivas, si bien los factores geopolíticos, con dos guerras y grandes procesos electorales en Francia, Reino Unido y Estados Unidos, siempre serán un factor de incertidumbre.

Bajando al detalle de la evolución del PIB, el perfil de las respuestas es similar a la cuestión anterior. El 70% apunta que seguirá igual en el tercer trimestre de 2024 (ahora crece al 2,5% en tasa interanual) y para junio de 2025, el 18% espera que mejore; el 43% que siga como hasta ahora y el 39% que va a ir a peor. En noviembre de 2023, el 54% de los encuestados pensaba que el PIB empeoraría, algo que no ha ocurrido, pero todavía es una parte significativa la que cree que la economía se puede dar la vuelta, quizás por los riesgos antes mencionados.

La percepción de los expertos y empresarios sobre la evolución del consumo y de la compra de vivienda mejora sensiblemente respecto al consenso publicado a finales de año.

Perspectivas de la economía española

Para este año, el 50% de los encuestados esperan que la tasa del PIB se sitúe entre el 2% y el 2,5%. Son cinco veces más que los que respondieron así en marzo pasado, cuando mayoritariamente se posicionaron (el 60%) entre el 1,5% y el 2%. Más difícil todavía es aventurar la media anual del PIB en 2025, pero el optimismo continúa impregnando las respuestas: el 51% confía en que repita entre el 2% y el 2,5% y el 37% se posiciona por el 1,5% y el 2%. Ambas respuestas colocarían a España entre las grandes economías europeas con mayor crecimiento para 2025.

La siguiente cuestión pretende averiguar por qué las empresas no producen más o por qué no crece más el PIB. Para el 52% la razón es que la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción. Sin embargo, el 33% señalan que, “aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para elevar la producción, no se encuentran los trabajadores cualificados necesarios”. Esta respuesta es una constante en las últimas encuestas, lo que hace pensar que se está convirtiendo en un problema crónico para la economía española. Es necesario retrotraerse varios lustros para encontrar una percepción tan alta de falta de mano de obra adecuada, según los datos históricos de la encuesta de PwC. La solución pasa por elevar los salarios, una medida que puede ser inflacionista, pero que terminaría con una congelación salarial (descontando la inflación) que arrancó en 2007. También será necesario incrementar la remuneración al capital. El hecho es que solo el 16% indica que las empresas no producen más porque “no existe suficiente capacidad productiva instalada”.

Pasando de la macroeconomía a la microeconomía, se pregunta por la situación de las familias en cuanto a su ahorro, endeudamiento o renta.

Aquí el 53% considera que es regular y el 38% que es buena. Lo curioso es que en noviembre de 2023 sólo el 20% decía que era buena. El 87% indica que seguirá igual el próximo trimestre.

Y así llega una cuestión clave: ¿cuál será la evolución del consumo y del apetito por la vivienda? El 72% espera que el consumo siga estable y el 21% que se incremente. En noviembre pasado, solo el 3% apostaba por una subida del consumo. En el capítulo de la vivienda, un 59% indica que la demanda seguirá igual y un 28% que aumentará. Lo más significativo del panel de respuestas es que en noviembre de 2023, el 75% pensaba que caería la demanda, un porcentaje que ahora baja hasta el 13%. A finales del año pasado, los tipos ya estaban subiendo y la percepción era que provocarían un frenazo en el mercado inmobiliario (y en la economía), algo que no ha ocurrido. La adquisición de vivienda con ahorros propios ha subido a cotas no conocidas anteriormente; ahora, además, los tipos de interés han comenzado a bajar y se esperan dos descensos más en este año.

Si se pone el foco en las empresas, el 65% considera que su situación actual es buena, (15 puntos más que la encuesta de marzo pasado), y el 32% que es regular (antes era el 48%). Las previsiones son que la situación seguirá igual en el próximo trimestre; solo el 7% apuesta por un empeoramiento.

Las exportaciones se han comportado como un motor de la recuperación económica poscovid, en cifras que incluso han sorprendido a los expertos. En la encuesta se pregunta por cómo afectará la situación de los mercados exteriores a la exportación el próximo trimestre y el 72% cree que seguirá igual que hasta ahora, mientras que el 15% espera una mejoría; solo el 12% espera un empeoramiento.



Los encuestados consideran que todavía pasará un tiempo antes de tener los precios totalmente bajo control y esperan que el 2025 se sitúen entre el 3% y el 3,5%.

La competitividad es el otro factor que más influye en las exportaciones. La situación actual no se ve con optimismo: el 35% cree que su influencia es neutra en el trimestre actual y el 33% que es desfavorable; sólo el 29% espera que empuje las ventas fuera de España. Para el siguiente trimestre, pocos cambios: el 82% cree que la floja situación competitiva seguirá igual, el 15% que irá a peor y solo un 3% espera una mejoría.

Otro factor clave para la marcha de la economía es la evolución de la inversión productiva. El 66% considera que seguirá como hasta ahora y el 28% confía en un incremento; esta cifra dobla a la recogida en la encuesta de noviembre pasado. En el lado opuesto, los que creen que va a disminuir han pasado del 43% en noviembre al 6% actual.

La consecuencia de estas mejoras se refleja en la creación de empleo. El 78% indica que seguirá igual (creciendo) o aumentando más (antes eran un 44%), frente a un 21% que apuesta por una disminución.

Los tipos de interés son un factor económico determinante porque encarecen los préstamos y la deuda empresarial. El BCE los ha situado en el 4,5% tras la primera bajada; el 61% de los encuestados apuestan porque estarán entre el 4% y el 4,5% todo este año (lo que podría indicar algún descenso) y para junio de 2025 la mayoría considera que estarán en la horquilla del 3,5% al 4%. Cuando se les pregunta por la posición dentro de 18 meses, la mitad marca la banda del 3,5% al 4% y los demás “por debajo del 3,5%”.

La subida de los tipos pretende reducir la inflación, pero en este capítulo parece que no hay grandes esperanzas. En las encuestas anteriores la mayoría esperaba que la inflación se situará en diciembre próximo entre el 2,5% y el 3% (ahora es del 3,6%), pero hoy se ha duplicado el número de encuestados que reconoce que estará entre el 3% y el 3,5%. Incluso un 16% cree que puede subir del 3,5%. Para dentro de un año, el 45% la sitúan entre el 2,5% y el 3%, es decir, todavía por encima del objetivo del BCE que es el 2%. Sin duda, dominar el IPC está resultando una batalla complicada.

Pregunta 1

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

Indicadores de tendencia



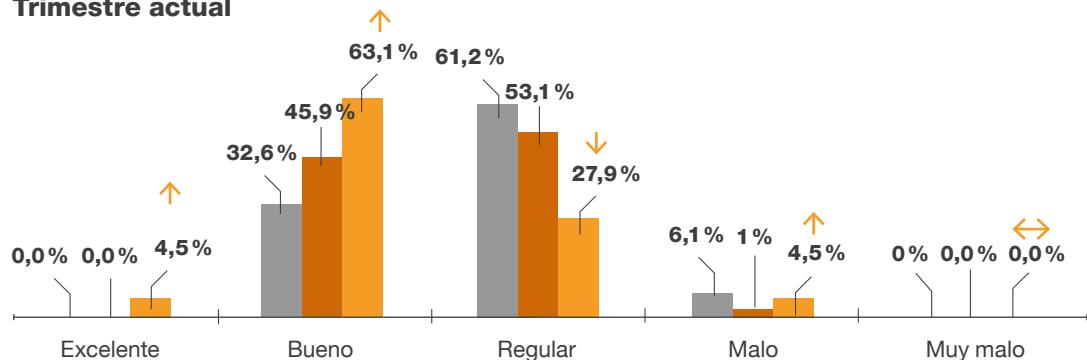
Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 94,07 %

Consenso

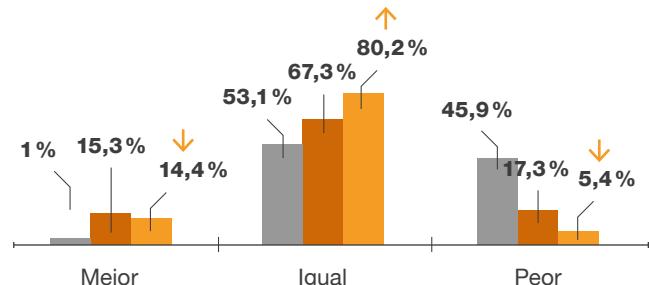
IV 2023
I 2024
II 2024

La situación coyuntural de la economía española es calificada como buena o excelente por la mayoría de los consultados, mientras que en la encuesta anterior dominaban los que se inclinaban por considerarla regular. Para dentro de un año, solo el 29% piensa que irá a peor.

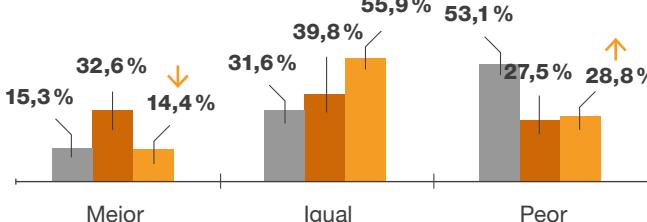
Trimestre actual



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 2,4%* en el primer trimestre de 2024. Esto supone que no ha variado en relación con la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

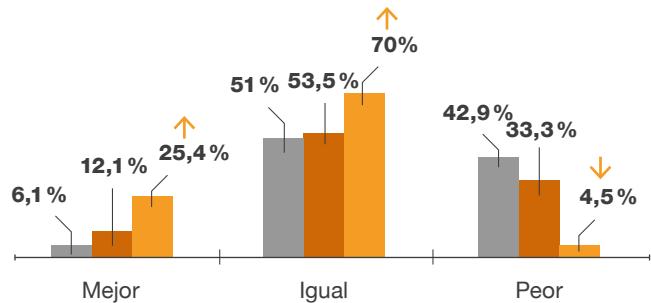
Porcentaje de respuestas obtenidas
110 | 93,22 %

Consenso

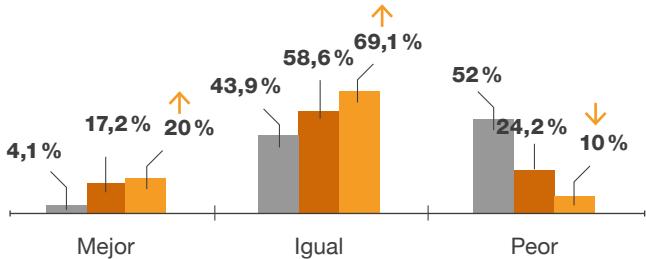
IV 2023
I 2024
II 2024

* Los datos definitivos del PIB han situado el crecimiento, en el primer trimestre del 2024, en el 2,5%.

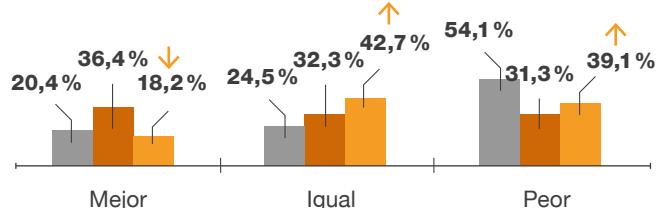
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año



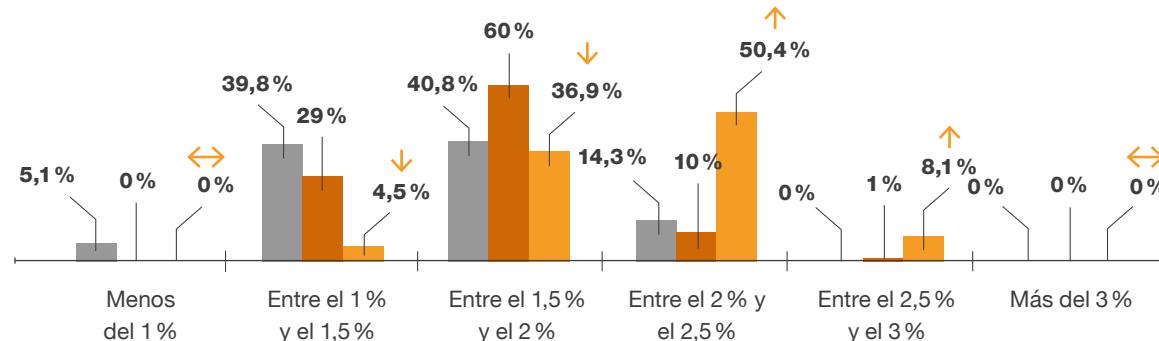
Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2024?
(El FMI prevé un incremento del 1,9%).

Indicadores de tendencia

↔ ↓ ↑

Porcentaje de
respuestas obtenidas
111 | 94,07 %



Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024



Pregunta 4

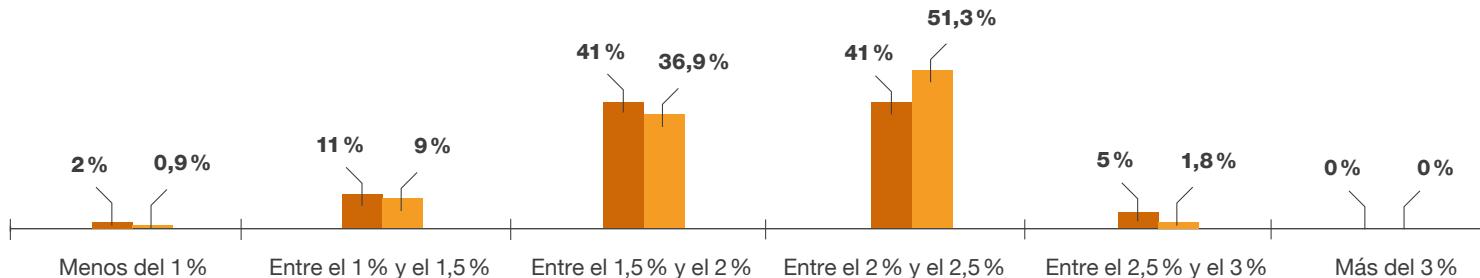
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para el año 2025?
(El FMI prevé un incremento del 2,1%).

Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 94,07 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

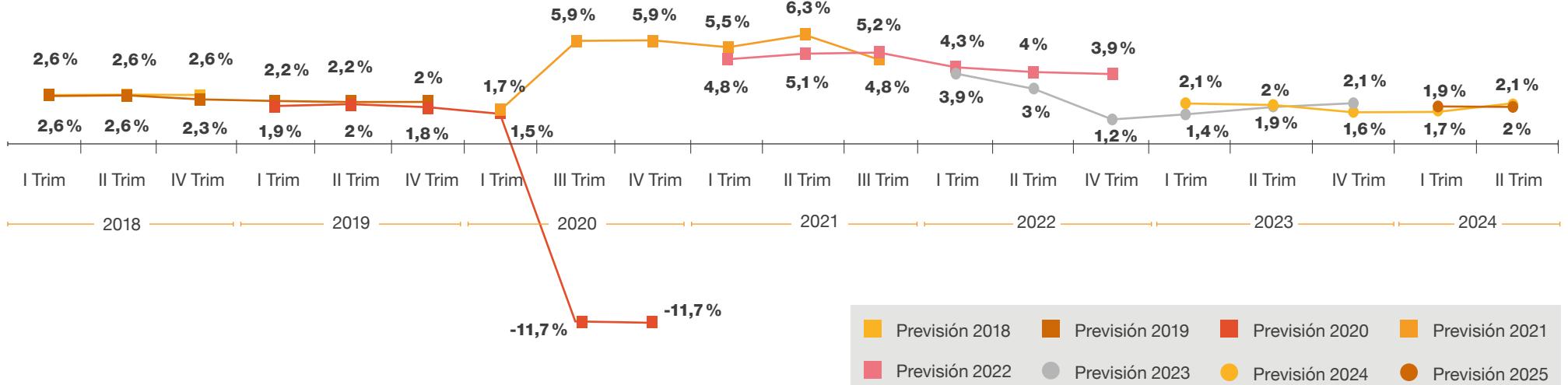
Consenso

I 2024
II 2024



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?

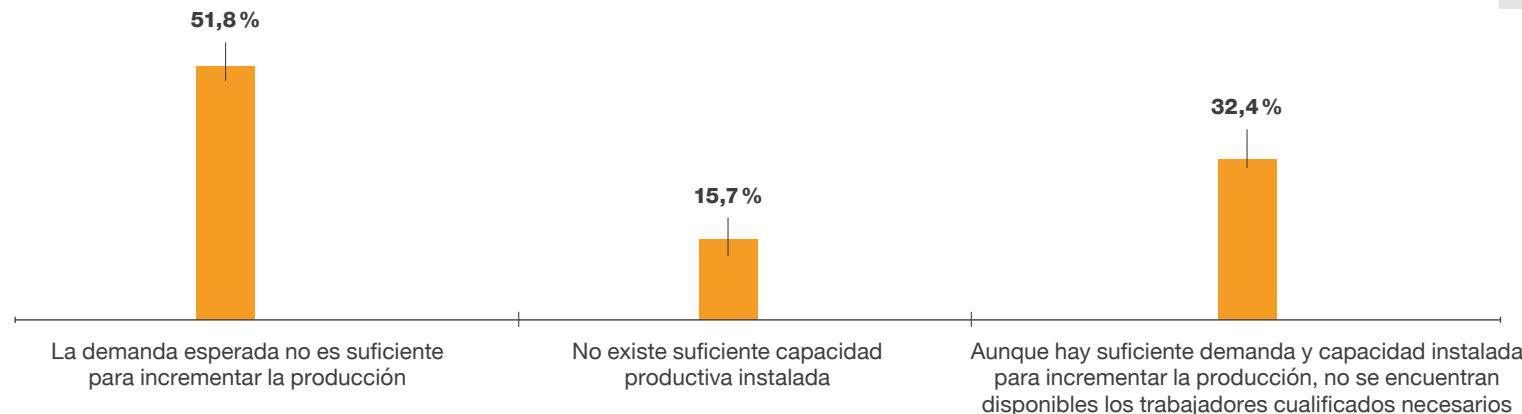
Indicadores de tendencia

↔ ↓ ↑

Porcentaje de
respuestas obtenidas
108 | 91,53 %

Consenso

II 2024



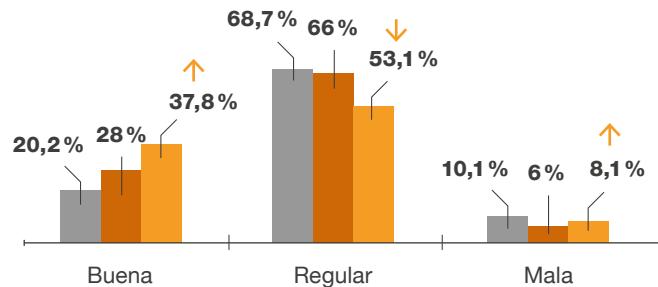
Pregunta 6

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

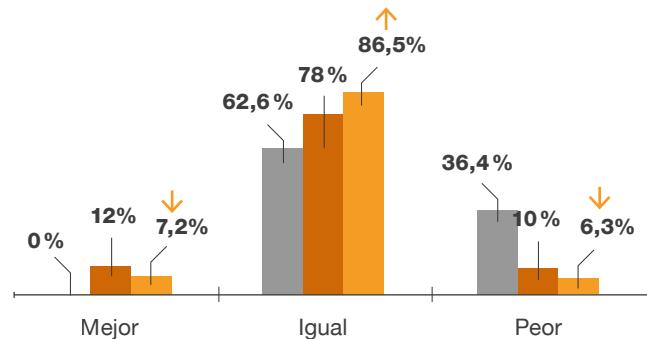
Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 94,07 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Trimestre actual



Trimestre próximo



Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024



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

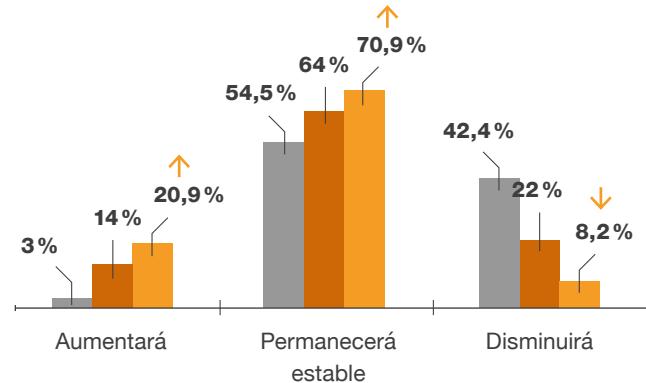


Porcentaje de respuestas obtenidas
110 | 93,22 %

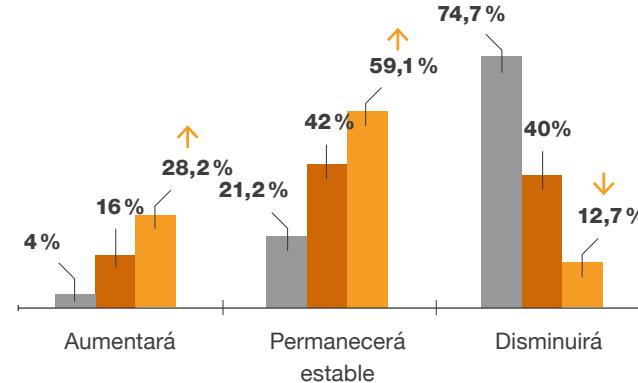
Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024

De consumo



De vivienda



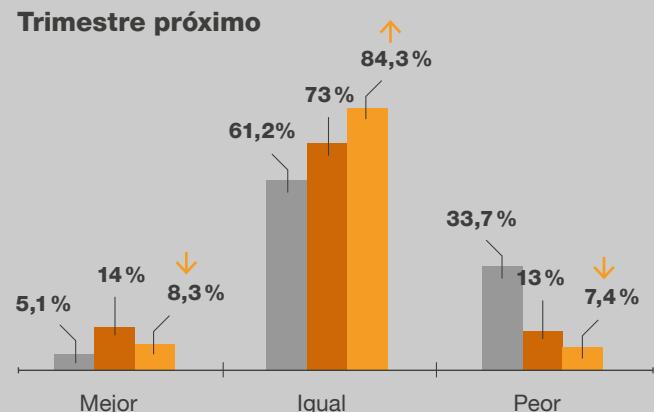
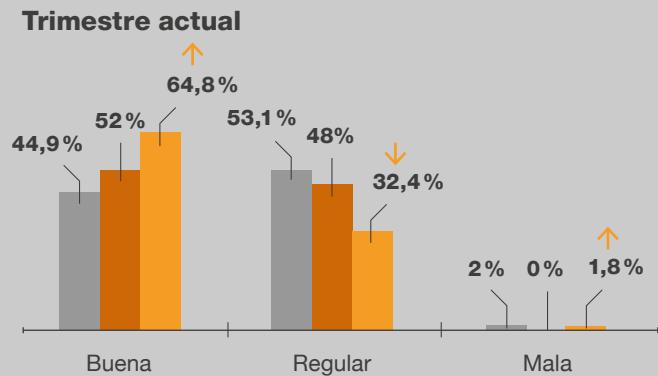
La senda descendente de los tipos de interés –y por lo tanto del precio de los créditos–, así como el incremento del empleo, ha elevado el consumo de las familias. La mayoría de los encuestados piensa que seguirá así en los próximos seis meses. La demanda de vivienda también seguirá incrementándose, según los encuestados, y solo el 13% piensa que disminuirá; en noviembre pasado el 75% consideraban posible una caída del apetito por la adquisición de inmuebles.

Pregunta 8

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
108 | 91,53%

Indicadores de tendencia



Pregunta 9

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

Indicadores de tendencia



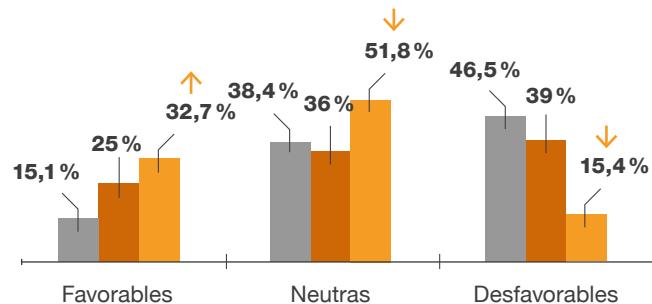
Porcentaje de respuestas obtenidas
110 | 93,22 %

Consenso

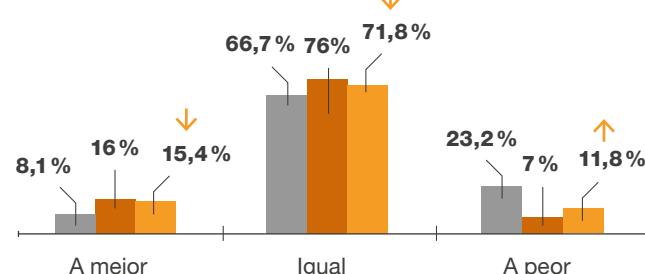
IV 2023
I 2024
II 2024

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

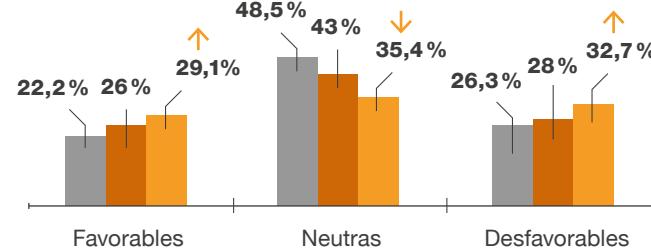


Trimestre próximo

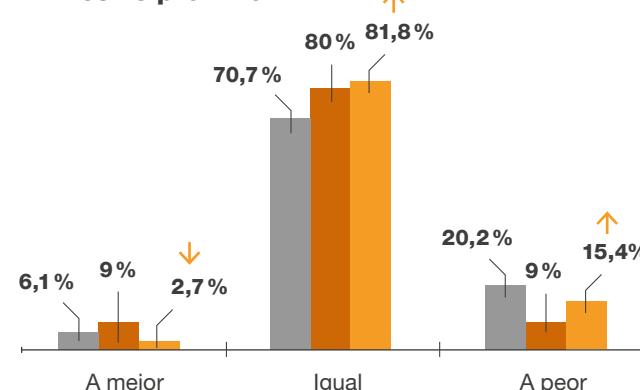


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



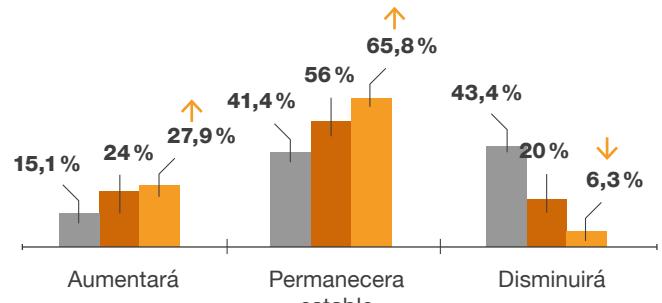
Pregunta 10

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

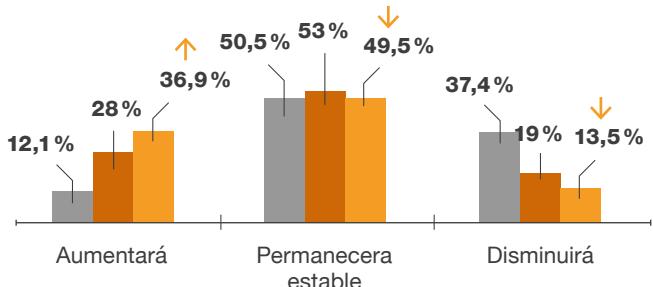
Porcentaje de respuestas obtenidas
111 | 94,07 %

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Inversión productiva



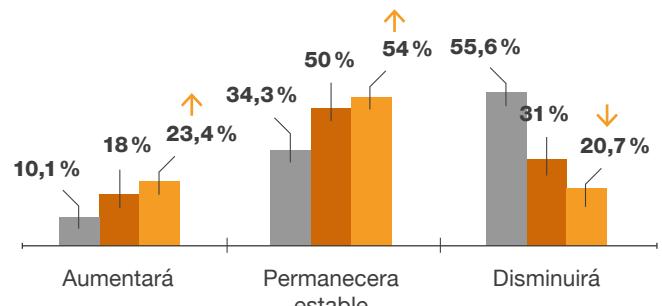
Exportación



Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024

Creación de empleo



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
110 | 93,22 %

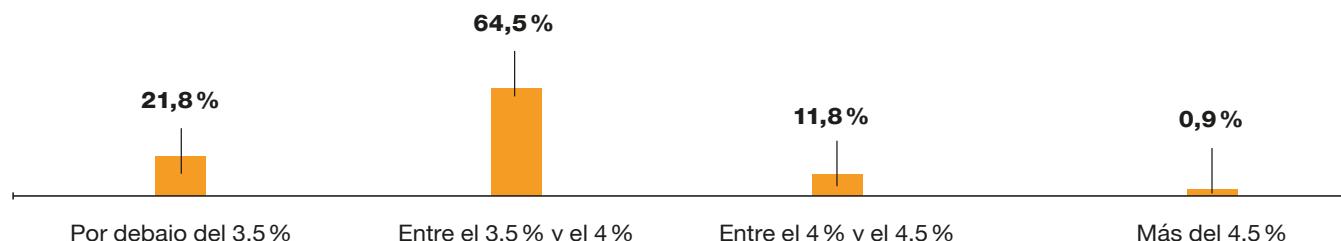
Consenso

■ II 2024

Diciembre 2024



Junio 2025



Diciembre 2025

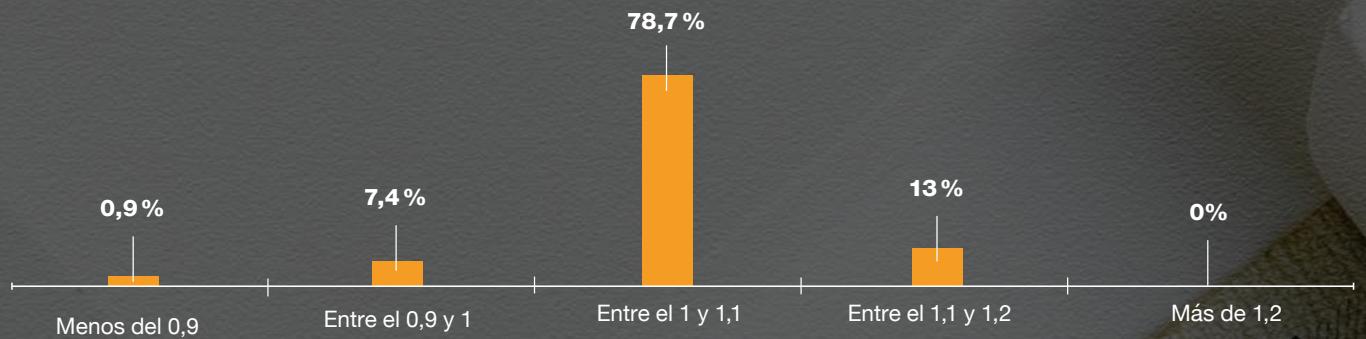


Pregunta 12

El pasado 31 de mayo de 2024 el euro cotizó a 1,08 dólares.
¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
108 | 91,53%

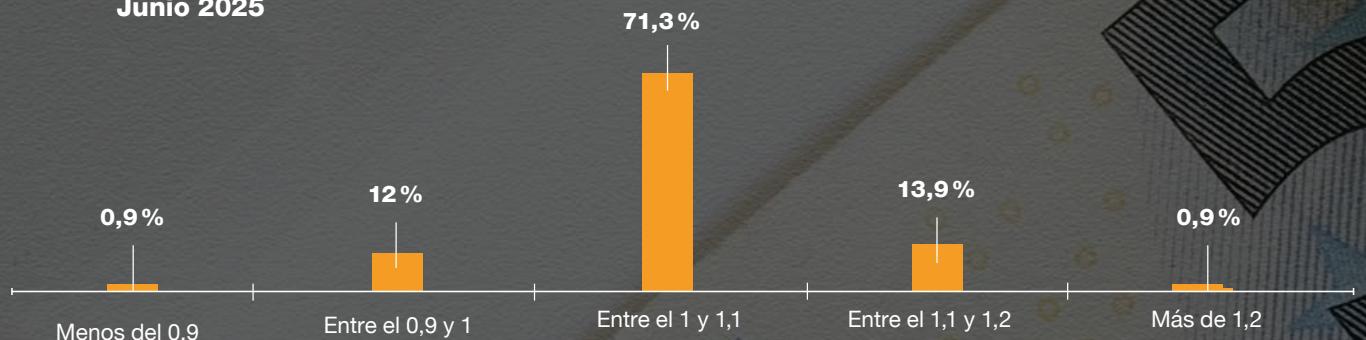
Diciembre 2024



Consenso

■ II 2024

Junio 2025



Pregunta 13

El IPC adelantado correspondiente a mayo de 2024 fue del 3,6%*.
 ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Indicadores de tendencia

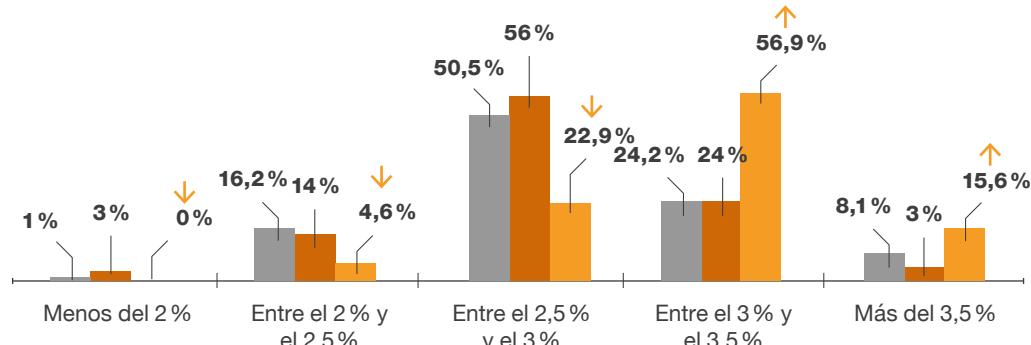


Porcentaje de respuestas obtenidas
109 | 92,37 %

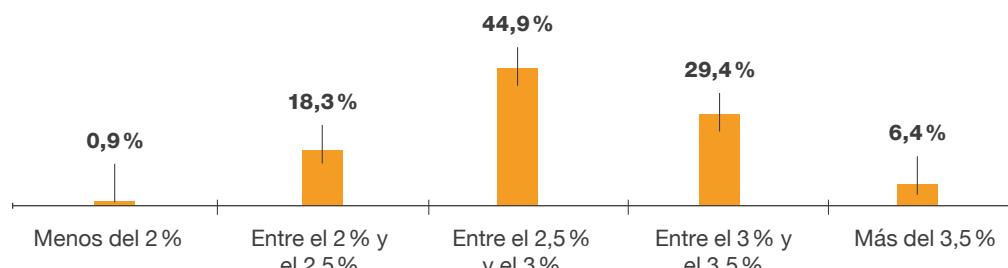
Consenso

IV 2023
 I 2024
 II 2024

Diciembre 2024



Junio 2025

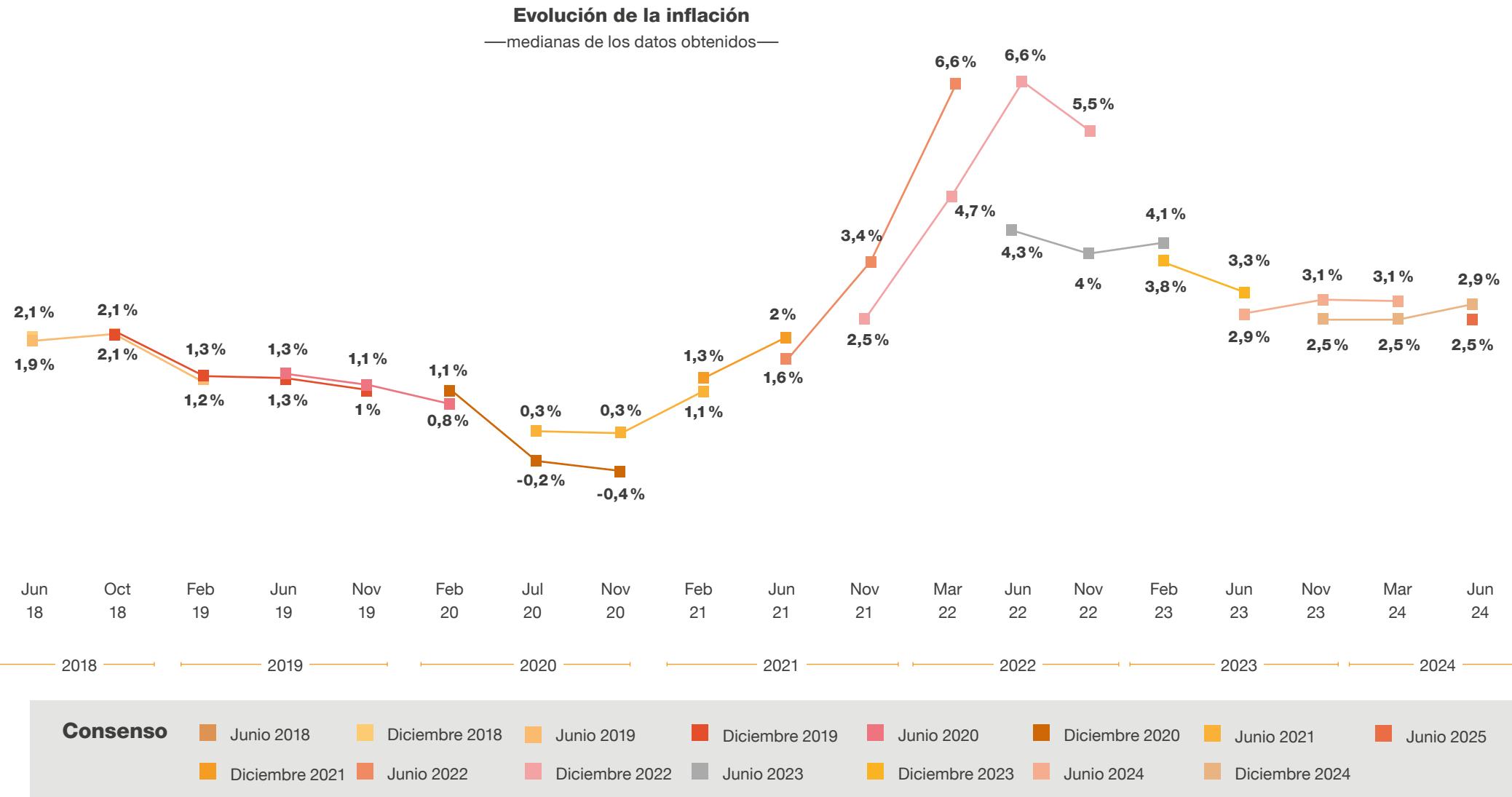


Consenso

II 2024

* El IPC definitivo del mes de mayo no ha variado.

Cambio en las expectativas de la bajada de la inflación: en marzo la mayoría de los encuestados creía que estaría entre el 2,5% y el 3% para diciembre de este año, pero ahora piensan que el IPC se situará entre el 3% y el 3,5% en las próximas Navidades. La inflación es pegajosa y se resiste a bajar.



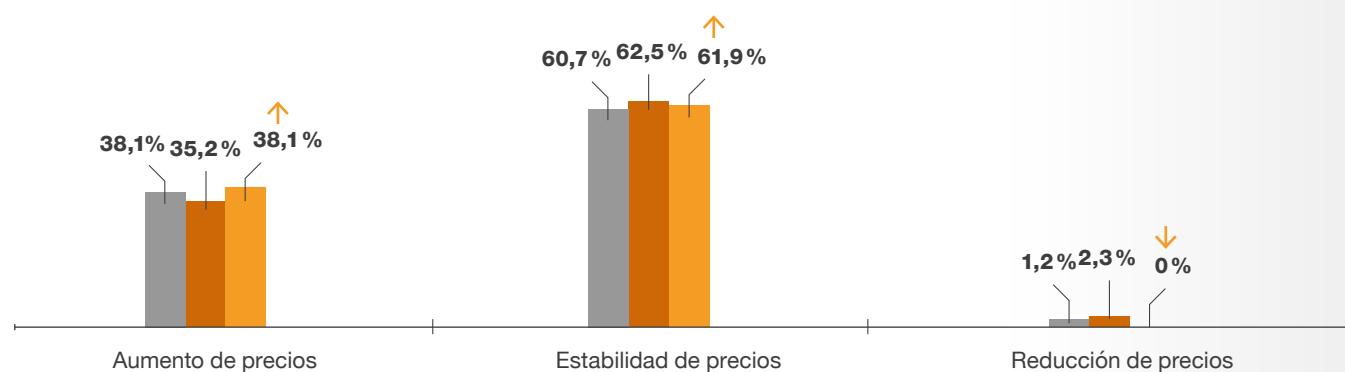
Pregunta 14

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
97 | 82,20 %



Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024

Pregunta 15

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
37 | 31,36 %



Pregunta 16

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

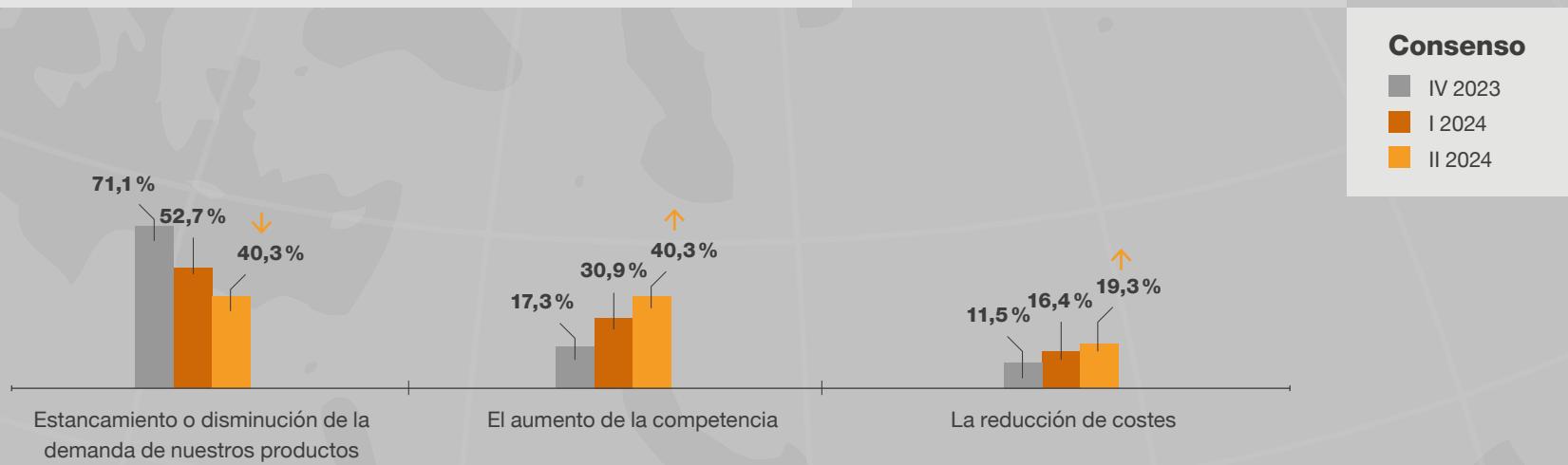
Porcentaje de respuestas obtenidas
57 | 48,31 %

Indicadores de tendencia



Consenso

IV 2023
I 2024
II 2024



Panelistas

Borja Agüero
Cantabria Labs

Natalia Aguirre
Renta 4

Loreto Aguirre
McCain

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 Aranz
Arcae

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances

Pedro Atienza
Universidad de Sevilla

José Antonio Baeta Martín
Aedas Homes

Antonio Barroso
Teneo

Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras

Josep Bertrán Jordana
EAE

Eugenio Bieto Caubet
Esade

José Emilio Bosca
Universidad de Valencia

José Emilio Boscá
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

Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Diego Cano
Universidad Autónoma de Madrid

Silvia Caparrós de Olmedo
Scytl Election Technologies

Francisco Caravaca
Beka Real Estate

Raúl Carmona
Corp

Joan Cavallé Miranda
Fira de Barcelona

José Vicente Cebrián
AT Biotechnology

Gracia Cicuéndez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Asis Comolima
Acciona Inmobiliaria

Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso

Teresa-Clara Condom
Fira de Barcelona

Francisco Cordero Irles
Aelca

Alicia Coronil Jónsson
Singular Bank

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

Juan de Lucio
Universidad de Alcalá de Henares

Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Santo Tomé

Alberto del Cid
Banco Inversis

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

Pablo Díaz de Rábago
IE University

Javier Díaz Giménez
IESE

Aurelio Díez Ramos
Vía Célere

José M. Durán
Instituto de Economía de Barcelona

Jordi Esteve
PwC

Enric Fernández
Caixabank

| | | | |
|---|--|--|---|
| Miguel Ángel Fernández ROURA CEVASA - ACS | Valeriano López Adrover Chocolates Valor | Rafael Pampillón Olmedo Instituto de Empresa | Blanca Sánchez-Robles UNED |
| Laura Fernández Asaval | Daniel Manzano Analistas Financieros | Edita Pereira Omil CEO | Concepción Sanz Gómez Grupo Santander |
| Patricia García González Grupo Femxa | María Marín Albí Gategroup | Javier Pérez Banco de España | Javier Sarrado García Forcada Savills Aguirre Newman |
| Carmen García Jarque Consell de Treball, Economic i Social de Catalunya | Víctor Martí GMA | Franciso Javier Pérez Rebs Real Estate Business School | Miguel Sebastián Universidad Complutense de Madrid |
| José García Montalvo Universidad Pompeu Fabra | Gustavo Martínez Beka Real Estate | Gabriel Pérez Vallarino COFEM | Xavier Segura Porta TRACIS |
| Jordi Gil Balagueró Sorigué | Luis Carlos Martínez Frías Economista | Jaime Pfretzschnner Phone House | Eva Senra Universidad de Alcalá de Henares |
| Fernando Gil Bayona BSH Electrodomésticos | María Mata Fuentes Salsa Inmobiliaria / Grupo Mazacruz (Grupo Sociedad Azucarera Larios) | José Ramón Pin Arboledas IESE | Simón Sosvilla Universidad Complutense de Madrid |
| Víctor Gonzalo Económica Consortia | Estíbaliz Medina Atento | Pilar Poncela Universidad Autónoma de Madrid | Federico Steinberg Real Instituto El Cano |
| Ángel Hermosilla Pérez Colegio de Economistas de Cataluña | Julio Miguel Ibáñez Grupo Social ONCE | Aleix Pons Fundación Cotec para la Innovación | Marc Torrent APCE |
| Jesús Hernández-Galán Fundación Once | Cristina Mingorance Arnáiz Universidad CEU San Pablo | Jordi Pons Novell Universitat de Barcelona | María Cruz Vaca ANGED (Asociación Nacional Grandes de Empresas de Distribución) |
| Carmen Herrero Universidad de Alicante | Ricardo Miralles Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana | Antonio Javier Prado Domínguez Universidad de A Coruña | Manuel Valero Cámara de Comercio de España |
| Rocío Hervella PROSOL | Rafael Morales-Arce Macías Real Academia de Doctores de España | Sergio Puerto Pavón Embajada de los Países Bajos en España | Patricia Vicente Martínez Panama Jack |
| Alfonso Hidalgo de Calcerrada UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas) | Javier Morillas Gómez Universidad CEU San Pablo | Luis Ramos Aldesa Construcciones | Carlos Victoria Lanzón ICAI-ICADE |
| Miquel Illa Mars Penguin Random House Grupo Editorial | Pablo Negre Clasol Frutas y Verduras | Elías Ramos Corrales Novus Innovación Digital | Pablo Villar PwC |
| Rafael Laso Retamal Fineinvert | Gerardo Novales Montaner Economistas Frente a la Crisis | Antonio Javier Ramos Llanos Icade | Ferrán Vivancos EVA Localisation |
| Laureano Lázaro Araujo Economista | Javier Oro-Pulido Aelca | Sofía Rodríguez Rico Banco de Sabadell | Gemma Yebra Molina Universidad Complutense de Madrid |
| Jesús Lizcano Álvarez Universidad Autónoma de Madrid | Jorge Ortúño Romagosa Grupo Planeta | José Rojo Aldea Viñabuena | Fernando Zárraga Quintana Parque Científico de la Universidad de Valencia |
| Josep Lladós UOC | Vicente J. Pallardó López Instituto de Economía Internacional (Universidad de Valencia) | Laura Ros Verhoeven Volkswagen Group España Distribución | |
| María Lomas AQ-Acentor | | Julián Sálcedo Foro de Economistas Inmobiliarios | |



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

© 2024 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.