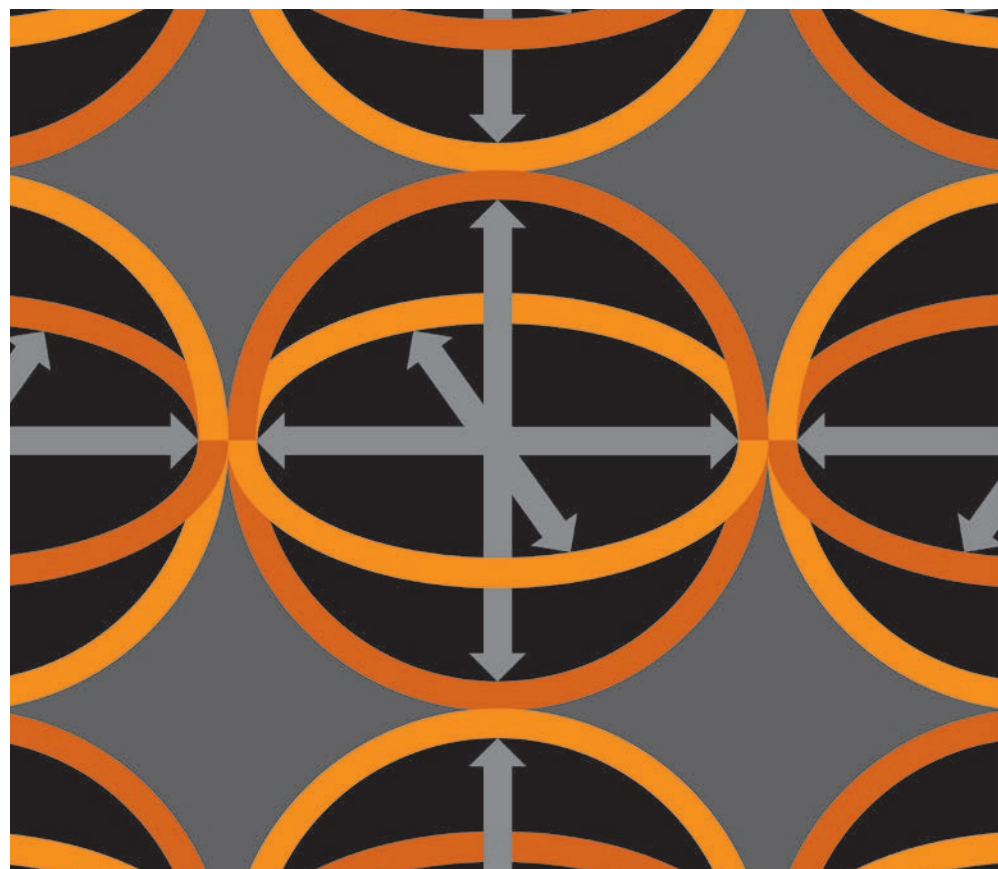


Consenso Económico y Empresarial

Segundo trimestre de 2022

Monográfico

La economía y las empresas,
después de la invasión de Ucrania



¿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.

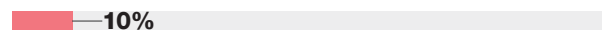
La edición actual del Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **26 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de más de **450 personas seleccionadas** que, por su trabajo, son capaces de dar una opinión solvente acerca de la situación económica española. La encuesta se ha elaborado exclusivamente con las **121 respuestas recogidas entre el 25 de mayo y el 24 de junio**.

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 Díez**
IESE
- **Juan de Lucio**
Universidad de Alcalá
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **Víctor M. Gonzalo**
Intermoney
- **Xavier Segura**
TRACIS

Coordinación

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

In memoriam

El pasado mes de mayo falleció **Manuel Portela Peñas**, fundador y coordinador del Consenso Económico, desde su creación, en el año 1999. Manolo, economista y con una amplia trayectoria en el ámbito editorial, de la divulgación económica y del periodismo, ha sido durante estos más de veinte años la alma mater del grupo de expertos que ha venido tutelando el informe. Sirvan estas líneas como sentido homenaje y reconocimiento a su figura.

Contenidos

Monográfico

La economía y las
empresas, después de
la invasión de Ucrania

pág. 4

Perspectivas de la
economía española

Crece los riesgos de
cara a un otoño caliente

pág. 18

Panelistas

Panelistas
2T2022

pág. 38

MONOGRÁFICO

La economía y las empresas, después de la invasión de Ucrania

Una amenaza grave con fecha de caducidad

El Consenso Económico y Empresarial del segundo trimestre de 2022 incluye un monográfico en el que se analiza el impacto de la guerra de Ucrania en la economía y las empresas. Mayoritariamente, nuestros expertos consideran que se trata de un hecho gravísimo y una amenaza cierta para el crecimiento de la economía global y de España, con consecuencias especialmente dolorosas por el repunte de los precios de la energía. Sin embargo, cunde también la idea de que el conflicto no se prolongará demasiado porque finalmente habrá un acuerdo que supondrá la partición de Ucrania.

La economía mundial se enfrenta a importantes desafíos. La yuxtaposición de la salida de la crisis de la pandemia y la invasión de Ucrania ha hecho aflorar fuertes tensiones e incertidumbres sobre los indicadores macroeconómicos. El deterioro de las expectativas ha provocado una rebaja generalizada de las proyecciones de crecimiento de los organismos internacionales, tanto en España como a nivel europeo y mundial, y la amenaza de la estanflación ha tomado cuerpo.

Todo ello tiene un impacto relevante en la realidad de las empresas, que están sometidas a múltiples presiones para sostener su actividad. En particular, se enfrentan a tensiones en su política de fijación de precios y de costes laborales, agravadas por la ausencia de un pacto de rentas; al endurecimiento de las condiciones de financiación, y a la ruptura de la garantía de los suministros, lo que a su vez se traduce en un peor servicio a sus clientes.

En esta escenografía económica y geopolítica de creciente inseguridad, las secuelas de la guerra son ciertamente la amenaza más importante según los resultados de la encuesta del Consenso Económico. Tras más de cuatro meses de conflicto bélico, casi la mitad de los encuestados asignan a la guerra una importancia decisiva para la evolución de la coyuntura económica y uno de cada cuatro la consideran bastante relevante.

No lejos de esa preocupación queda la subida de los tipos de interés en Europa y Estados Unidos. La Reserva Federal ya ha iniciado la escalada del precio del dinero, con subidas cada vez más agresivas (un 0,25% en marzo, un 0,50% en mayo y un 0,75% en junio) para intentar frenar la subida de los precios, que a cierre de mayo habían crecido un 8,6%.

El Banco Central Europeo (BCE), en cambio, ha optado hasta ahora por una política monetaria mucho más tibia, pese a que las tensiones inflacionistas son similares a las de Estados Unidos, con un aumento de precios en mayo del 8,1%. El BCE todavía no ha elevado los tipos de referencia, aunque tiene en la manga al menos dos aumentos para lo que resta de año: un 0,25% en julio y una segunda subida en septiembre, cuya cuantía dependerá de la evolución de la inflación en los próximos meses.

En el actual escenario económico, que algunos analistas temen que desemboque en una recesión, el 82% de los encuestados piensan que la subida de tipos es un problema muy o bastante importante.

El peligro de los tipos

Es este escenario de aumento de los tipos de interés, que algunos analistas temen que desemboque en una recesión, tanto en Estados Unidos como en Europa, el que evalúan los encuestados como un peligro relevante para la economía global. El 82% de los encuestados piensan que el encarecimiento del dinero es un problema o muy o bastante importante.

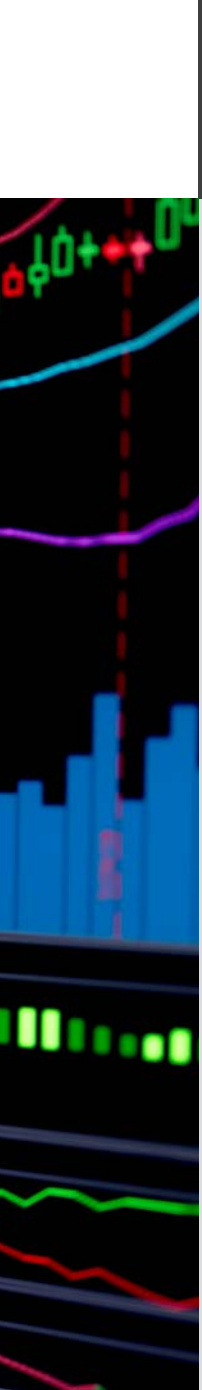
En el termómetro de las amenazas para la economía global, la finalización de las ayudas fiscales de los gobiernos queda en un segundo plano. Casi la mitad de nuestros expertos consideran que es un factor muy poco significativo, quizás porque no se ve como una dificultad inminente. Tras la salida de la pandemia, se están retirando progresivamente los estímulos, pero al mismo tiempo se están poniendo en marcha nuevas ayudas fiscales para aliviar el daño de la inflación en el bolsillo de los ciudadanos. En el caso de España, está recién aprobado un programa anticrisis de 9.000 millones de euros.

Más diluida si cabe es la preocupación por la desaceleración de la economía de China, que según el Banco Mundial podría crecer este año un 4,3%, ocho décimas menos de lo previsto hasta ahora y casi cuatro puntos menos que en 2021. Solo el 20% de los encuestados considera esta ralentización una amenaza muy o bastante importante. La indiferencia por lo que ocurra en el país asiático es relativamente sorprendente, teniendo en cuenta que un punto del PIB chino supone tres décimas de la producción de la economía mundial.

Si descendemos al nivel de la economía nacional, la guerra de Ucrania es también la principal preocupación de nuestros expertos; más de la mitad de ellos la consideran sin matices un hecho gravísimo, aunque no hay consenso sobre la intensidad del impacto. Preguntados sobre la posibilidad de que haya una recesión en España en 2022, las opiniones están muy divididas: un 31% así lo cree y un 32% lo descarta.



Los expertos creen que si finalmente se llega a un acuerdo para terminar la guerra sería necesario levantar las sanciones económicas a Rusia, bien de forma gradual o inmediatamente.



Acuerdo y partición en Ucrania en los próximos meses

El desenlace de la invasión de Ucrania determinará probablemente el alcance de las consecuencias para la economía. En las últimas semanas, la tropas rusas han consolidado posiciones en el Este de Ucrania, tras la toma del enclave de Severodonetsk, y han intensificado sus ataques a Járkov, la segunda ciudad más grande del país.

Esos avances han podido influir en la opinión de nuestros expertos sobre los escenarios de futuro. Un porcentaje significativo de ellos (el 40%) considera muy probable que la guerra acabe en los próximos meses con un acuerdo para la partición de Ucrania, de tal forma que el Este del país quede bajo dominio ruso. Que el conflicto se prolongue durante años tiene mucho menos apoyo entre los encuestados y la posibilidad de que Ucrania consiga expulsar a las tropas de Moscú sin ceder territorio es considerada muy poco probable por la gran mayoría.

Otro aspecto interesante de la encuesta del monográfico del Consenso Económico es el que se refiere a las sanciones económicas impuestas a Rusia por la invasión. Aquí nuestros expertos parecen dispuestos a ser benévolos con Rusia si finalmente se llega a un acuerdo para terminar la guerra. Una parte importante de ellos (más de dos de cada tres) sostienen que tras el acuerdo hay que levantar las sanciones de forma gradual y otro porcentaje menor, pero significativo, apuesta por retirarlas inmediatamente. La posición dura (hay que mantener las sanciones indefinidamente) no tiene apenas partidarios.

La invasión de Ucrania, y la constatación de que Rusia es una amenaza para la integridad territorial de sus vecinos, puede tener

también importantes repercusiones para el gasto militar de los países europeos. Actualmente, el gasto en defensa de los miembros de la Unión Europea es de alrededor de 200.000 millones de euros, casi cuatro veces menos que el de Estados Unidos. En términos relativos (en función del número de habitantes o del PIB), el gasto militar es también muy inferior al de países como Rusia o China.

Frente a esta realidad, casi la mitad de los encuestados proponen que los países europeos, y España en particular, aumenten sus gastos en defensa, aunque ello suponga subir los impuestos o recortar otras partidas presupuestarias. Otra porción significativa de los expertos defienden que no hay que incrementar el gasto militar, pero sí coordinar los esfuerzos europeos; en definitiva, no se trataría de gastar más sino de gastar mejor.

Principales impactos

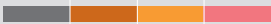
Donde no hay grandes sorpresas es en el análisis de los principales impactos de la invasión rusa. El aumento de los precios de la energía es, con diferencia, la repercusión más preocupante, lo cual enlaza con el fuerte grado de dependencia de los países europeos, sobre todo los de Europa Central, del petróleo y el gas ruso. Una significativa mayoría de los expertos consultados (tres de cada cuatro) creen, en este sentido, que es necesario diseñar una estrategia a medio plazo para que la Unión Europea rompa esa dependencia. También hay quien sostiene que hay que desengancharse cuanto antes del petróleo y el gas ruso, incluso a costa de una mayor desaceleración de la economía, aunque esta es una opción más controvertida.

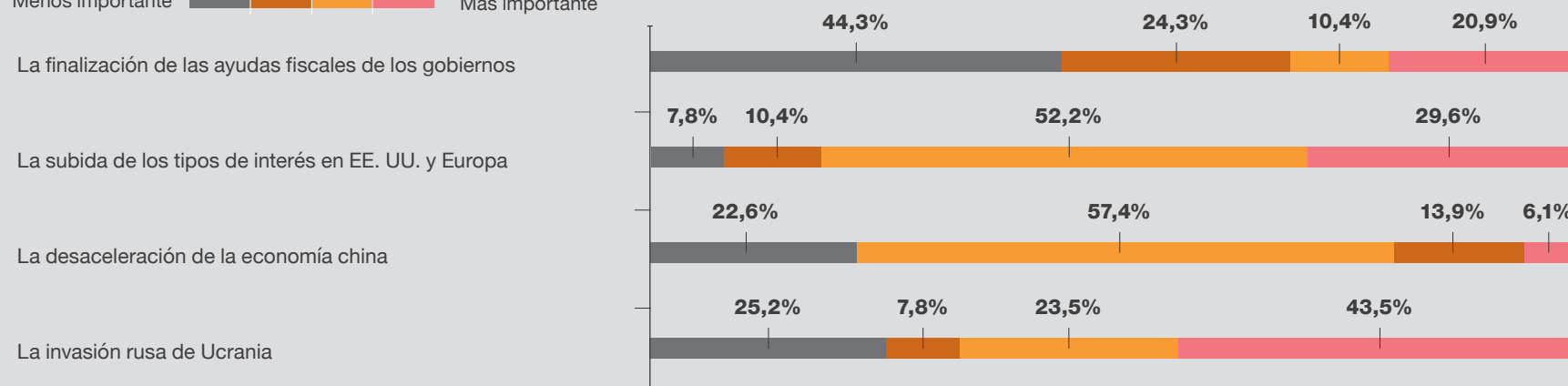
Otros impactos de la crisis ucraniana que preocupan entre los encuestados son el encarecimiento de los alimentos y, en sentido más global, la incertidumbre que genera entre los distintos agentes económicos.

Pregunta 1

Ordene en importancia –siendo uno menos importante y cuatro más importante– cuál de los siguientes factores cree usted que constituye una mayor amenaza para el crecimiento económico global:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

Menos importante  Más importante

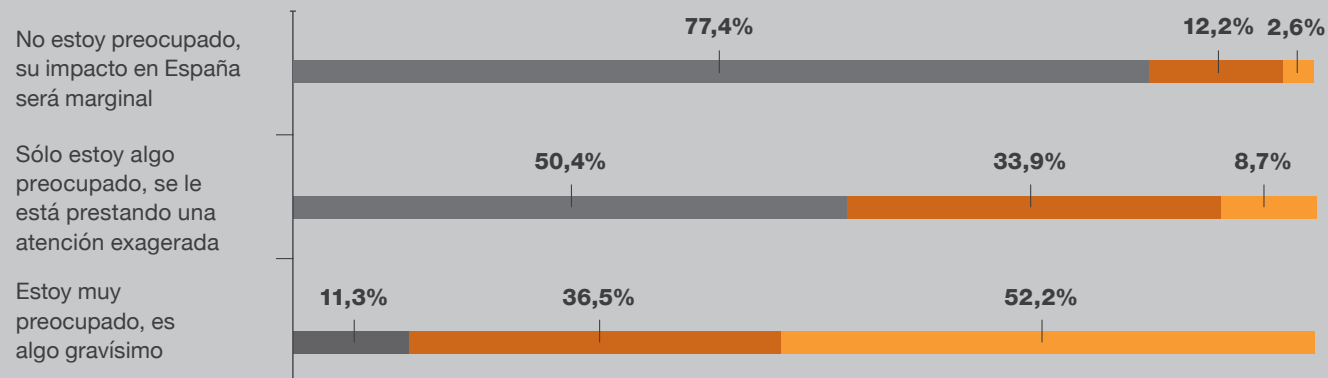


Pregunta 2

Desde el punto de vista económico, político y de seguridad español, indique cuál es su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones en relación a la guerra de Ucrania –1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



Pregunta 3

La economía española tiene, objetivamente, menos lazos económicos, comerciales y financieros con las de Rusia y Ucrania, que la mayoría de los países europeos. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones –1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–:

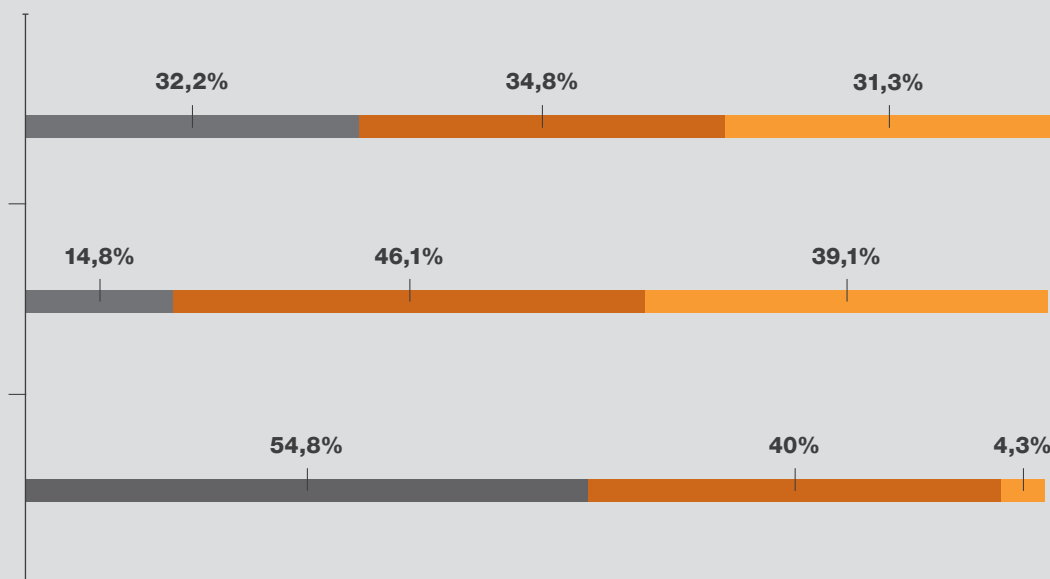
Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

Nada de acuerdo ■ ■ ■ Totalmente de acuerdo

El impacto de la guerra de Ucrania será muy importante para la economía española: entre la subida del precio de la energía y los alimentos, las subidas de tipos de interés y el deterioro de las expectativas, habrá una recesión entre 2022 y 2023

La guerra de Ucrania hará que crezcamos mucho menos de lo previsto, pero el PIB seguirá aumentando y se seguirá creando empleo

La guerra de Ucrania no está afectando prácticamente a la mayoría de las empresas y consumidores en España, que la ven como un evento lejano. 2022 será un buen año para la economía (aunque no tan bueno como se pensaba en enero), sobre todo por la recuperación



Pregunta 4

En relación con la guerra de Ucrania, ¿cuál de estos escenarios le parece más probable?
(1: nada probable, 3: muy probable).

Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 94,21%

Nada probable  Muy probable

Ucrania logrará expulsar a las tropas rusas sin ceder territorio
(más allá de Crimea). Putin podría perder el poder

79,8%

13,2%

1,7%

El conflicto se volverá permanente y durará varios años. Será
una larga guerra de desgaste en la que Occidente seguirá
apoyando militar y económicamente a Ucrania

23,7%

45,6%

28,1%

El conflicto terminará en los próximos meses con una
partición de Ucrania. Rusia se quedará con Crimea y la
región del Dombás, y Ucrania Occidental se aproximará
más a la UE y a la OTAN

12,3%

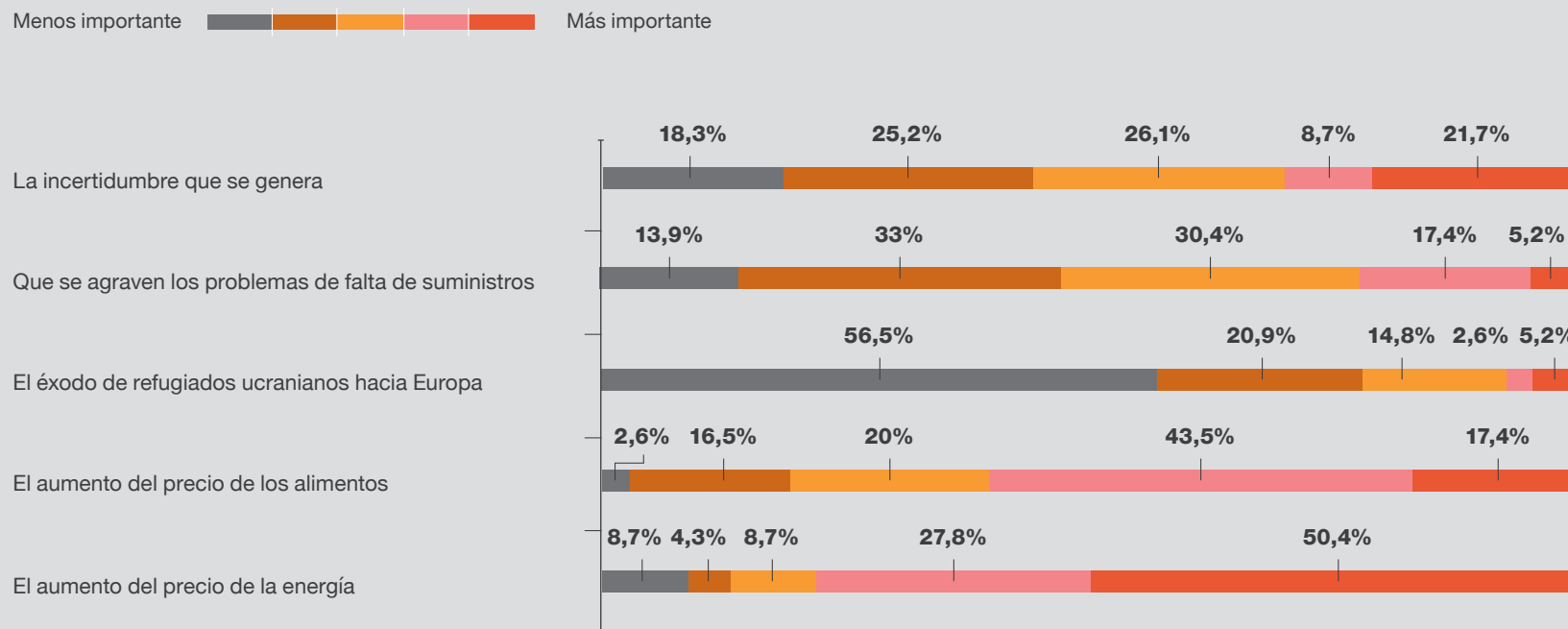
45,6%

40,35%

Pregunta 5

Ordene en importancia –siendo uno menos importante y cinco más importante– cuál de los impactos de la invasión rusa de Ucrania le preocupa más:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

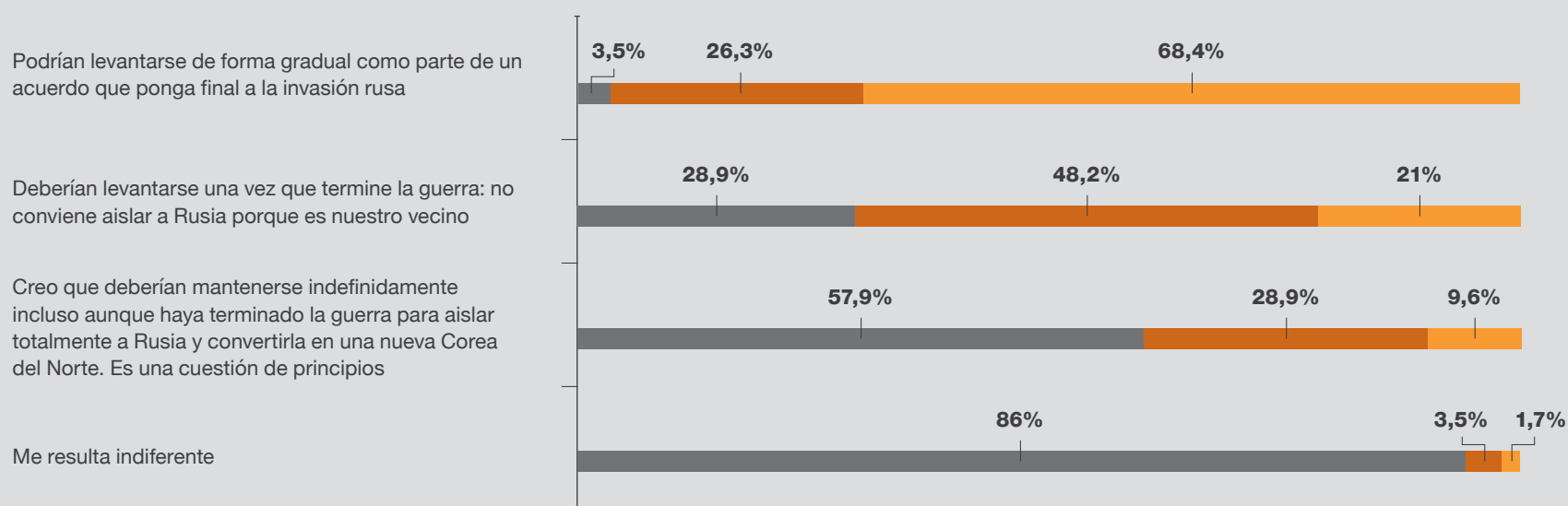


Pregunta 6

En relación con las enormes sanciones económicas, comerciales, financieras y personales impuestas a Rusia, indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones
–1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 94,21%

Nada de acuerdo ■ ■ ■ Totalmente de acuerdo

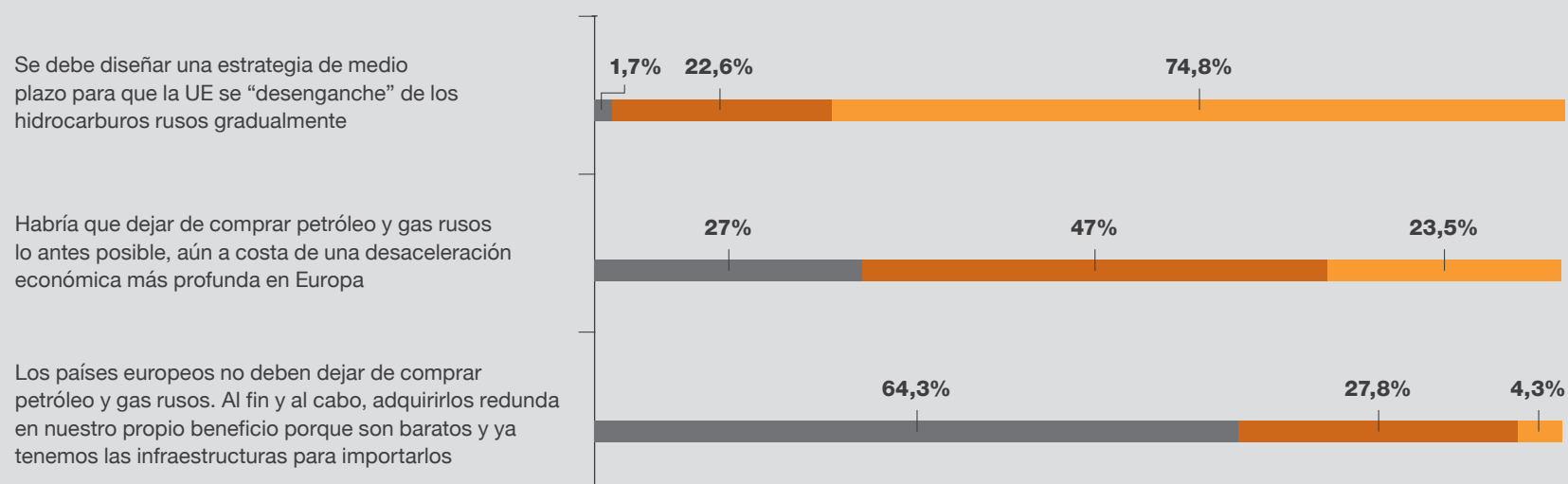


Pregunta 7

Los países europeos, sobre todo los de Europa Central, son muy dependientes del gas y del petróleo rusos. Además, nuestras importaciones sirven para que Rusia financie la invasión de Ucrania. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones –1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

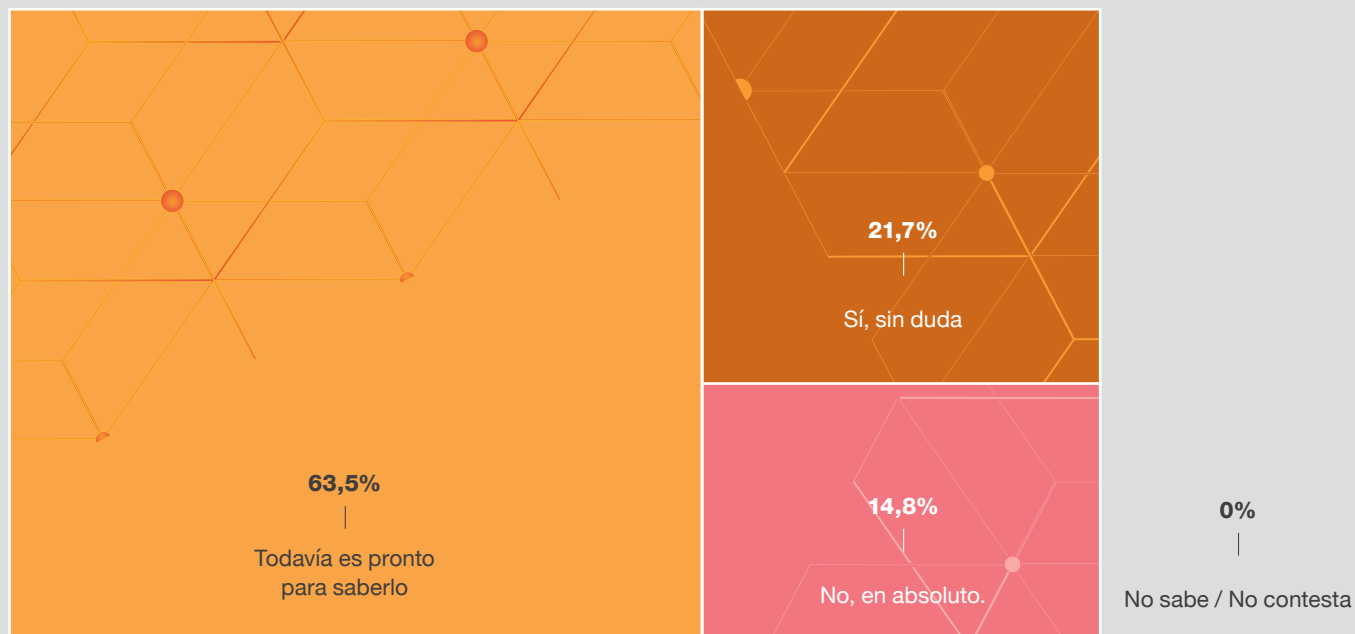
Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



Pregunta 8

Dado el actual contexto económico y geopolítico, ¿cree que la economía española camina irremediablemente hacia la estanflación?:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%



¿Estanflación? Muchas dudas

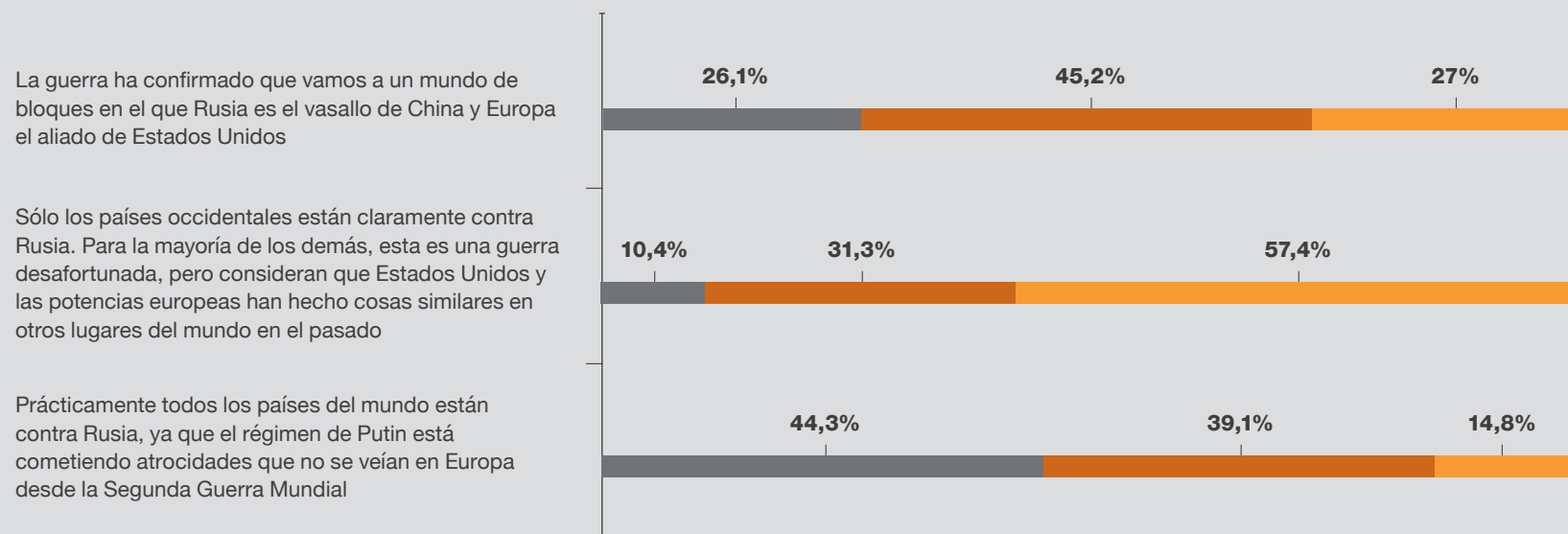
Uno de los debates que hay sobre la mesa es si la economía española entrará en una fase de estanflación. Nuestros expertos no nos sacan de dudas. Dos de cada tres creen que es demasiado pronto para saberlo. Y entre el resto, son más los que creen que sí.

Pregunta 9

En relación con la invasión rusa de Ucrania, indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones –1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–:

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo



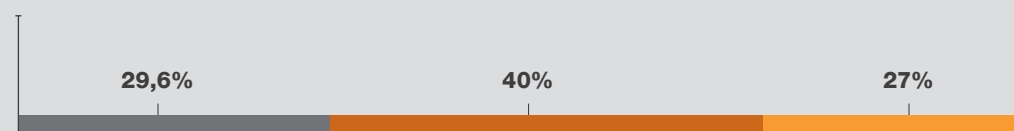
Pregunta 10

Ante la invasión rusa de Ucrania, indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones
-1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo-

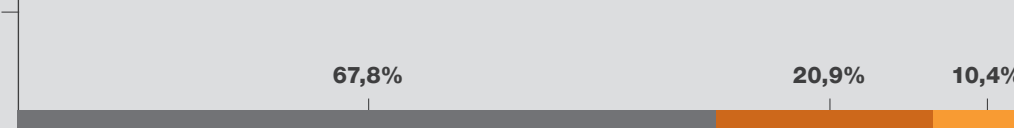
Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

Los países europeos no deberían gastar más en defensa, pero sí integrar sus ejércitos en un ejército europeo capaz de actuar al margen de Estados Unidos y la OTAN en caso de necesidad en sus vecindarios este y sur



Los países europeos no deberían gastar más en defensa. Cuentan con el paraguas de seguridad de la OTAN que es más que suficiente



Los países europeos, y España en particular, deberían gastar más en defensa (aunque esto suponga subir los impuestos y/o recortar otras partidas de gasto)



Pregunta 11

Ante el actual contexto económico el gobierno español debería... Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

–1: nada de acuerdo, 3: totalmente de acuerdo–.

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

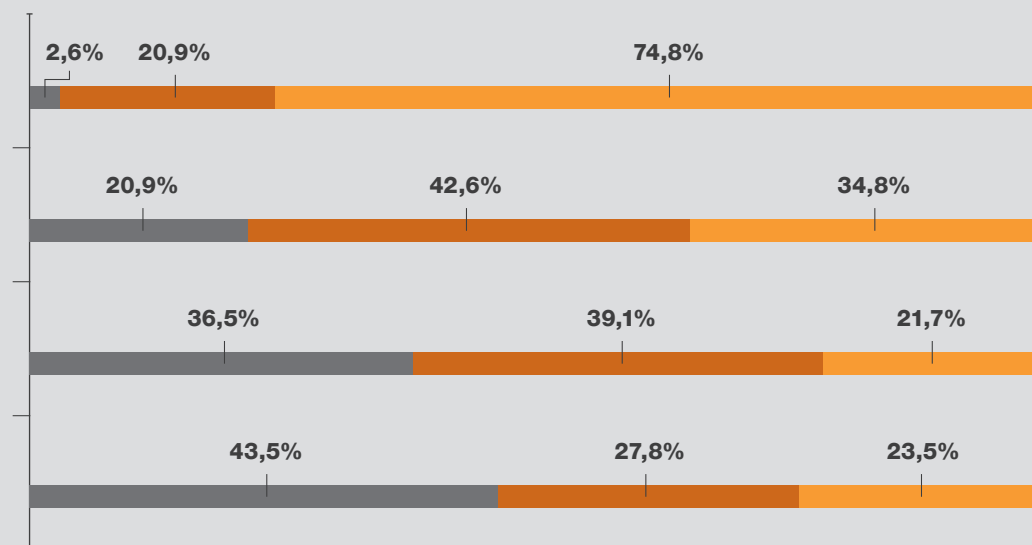
Nada de acuerdo  Totalmente de acuerdo

Presentar un plan de consolidación fiscal que sirva como marco de actuación para garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas en el medio y largo plazo

Mantener los impuestos y aprovechar la recaudación extra generada por la inflación para reducir la deuda pública

Mantener los impuestos y aprovechar la recaudación extra generada por la inflación para hacer transferencias a los sectores más afectados

Bajar los impuestos a todos los ciudadanos



Necesitamos un plan fiscal

Con una deuda pública en el 117% del PIB y un déficit del 5%, tres de cada cuatro encuestados sostienen que hace falta un plan de consolidación fiscal a medio y largo plazo. Entre las demás opciones, bajar los impuestos a todos es la que menos atrae.

Perspectivas de la economía española

Crecen los riesgos de cara a un otoño caliente

La economía española dio muestras de un cierto dinamismo en primavera, por la desaparición de las restricciones del coronavirus, y las óptimas previsiones de la campaña turística también permiten sospechar que la inercia positiva se mantendrá en la temporada veraniega, pero a partir del septiembre los riesgos se acentúan y no es descartable un otoño caliente. En sintonía con este diagnóstico, nuestros expertos creen que la situación actual no es del todo mala (de hecho, su opinión sobre la coyuntura ha mejorado respecto el anterior Consenso) y son también optimistas respecto al próximo trimestre. Sin embargo, más allá del verano sus previsiones se oscurecen, en gran parte por culpa de la inflación.



La coyuntura económica actual y de la temporada de verano mejora algo, pero la previsión para el próximo año empeora significativamente.

Tras más de cuatro meses de guerra, los efectos de la guerra de Ucrania amenazan con cobrarse una buena factura en el crecimiento de la economía española. El aumento de los precios de la energía, con el riesgo asociado de que se trasladen al resto de la economía y a los salarios, suponen un desafío para la actividad económica, el empleo y la competitividad de las empresas.

Sin embargo, los gráficos de la encuesta de perspectivas económicas del Consenso Económico y Empresarial revelan que a juicio de los expertos consultados esos riesgos todavía no se han materializado en toda su extensión. La evaluación de la coyuntura actual ha mejorado ligeramente. La opinión dominante califica de regular la situación de la economía (así lo piensan más de la mitad de los encuestados), pero han aumentado significativamente los que creen que la situación económica es buena y en la misma proporción han bajado los que la consideran mala.

La previsión para el próximo trimestre, coincidiendo con el verano, va en la misma dirección de suave optimismo. La percepción cambia significativamente, sin embargo, cuando se les pide a los encuestados que enjuicien la coyuntura económica dentro de un año. Ahí la previsión mayoritaria es que la situación va a empeorar (un 46% suscriben esa idea).

¿Cómo se traducen esas impresiones en estimaciones y cifras concretas de crecimiento económico? Nuestros expertos piensan que la economía española crecerá este año un 4% (en la anterior edición del Consenso fue un 4,3%), congruente con la última estimación del Banco de España y de la OCDE (4,1% en ambos casos) y algo por debajo de la previsión del Gobierno (4,3%) y del FMI (4,8%). Para 2023, el Consenso estima un crecimiento del 3%, en este caso ya con una caída significativa de casi nueve décimas respecto a la anterior edición.



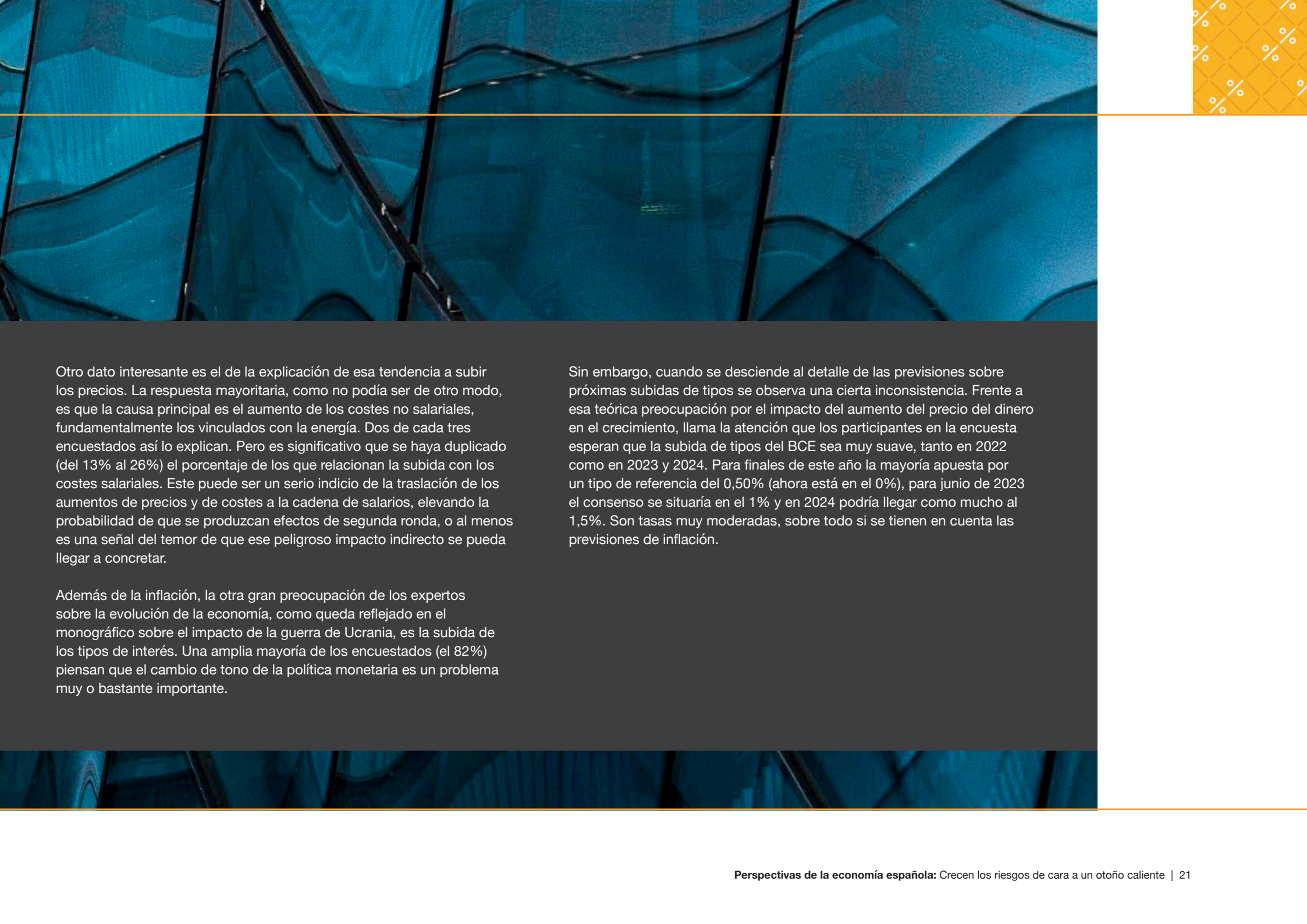
Perspectivas de la economía española

Los precios son el gran problema

Los resultados de la encuesta confirman que el gran problema de la economía española es la inflación. La opinión de nuestros expertos es un claro ejemplo del acelerado deterioro de las expectativas en materia de precios. En un trimestre, su estimación sobre la inflación a finales de año ha aumentado en dos puntos, del 4,69% al 6,64%. Y probablemente esa última previsión se quede corta, si tenemos en cuenta que se hizo sin conocer los datos provisionales de junio (un insólito aumento del 10,2% y un todavía más preocupante 5,5% en el índice subyacente), que se publicaron después del cierre de la encuesta.

Además, las respuestas sobre la política de precios en la empresa o sector apuntan también a un empeoramiento de las tensiones inflacionistas. El 63,7% de nuestros expertos apuesta por el aumento de los precios. Es el porcentaje más alto de la serie histórica.

La opinión de nuestros expertos refleja el acelerado deterioro de las expectativas de inflación y hay indicios de traslación a la cadena salarial.



Otro dato interesante es el de la explicación de esa tendencia a subir los precios. La respuesta mayoritaria, como no podía ser de otro modo, es que la causa principal es el aumento de los costes no salariales, fundamentalmente los vinculados con la energía. Dos de cada tres encuestados así lo explican. Pero es significativo que se haya duplicado (del 13% al 26%) el porcentaje de los que relacionan la subida con los costes salariales. Este puede ser un serio indicio de la traslación de los aumentos de precios y de costes a la cadena de salarios, elevando la probabilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda, o al menos es una señal del temor de que ese peligroso impacto indirecto se pueda llegar a concretar.

Además de la inflación, la otra gran preocupación de los expertos sobre la evolución de la economía, como queda reflejado en el monográfico sobre el impacto de la guerra de Ucrania, es la subida de los tipos de interés. Una amplia mayoría de los encuestados (el 82%) piensan que el cambio de tono de la política monetaria es un problema muy o bastante importante.

Sin embargo, cuando se desciende al detalle de las previsiones sobre próximas subidas de tipos se observa una cierta inconsistencia. Frente a esa teórica preocupación por el impacto del aumento del precio del dinero en el crecimiento, llama la atención que los participantes en la encuesta esperan que la subida de tipos del BCE sea muy suave, tanto en 2022 como en 2023 y 2024. Para finales de este año la mayoría apuesta por un tipo de referencia del 0,50% (ahora está en el 0%), para junio de 2023 el consenso se situaría en el 1% y en 2024 podría llegar como mucho al 1,5%. Son tasas muy moderadas, sobre todo si se tienen en cuenta las previsiones de inflación.

Pregunta 1

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

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

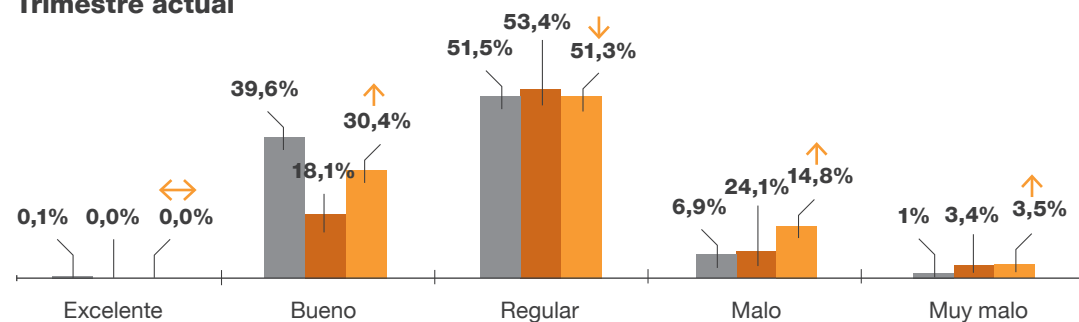
Indicadores de tendencia



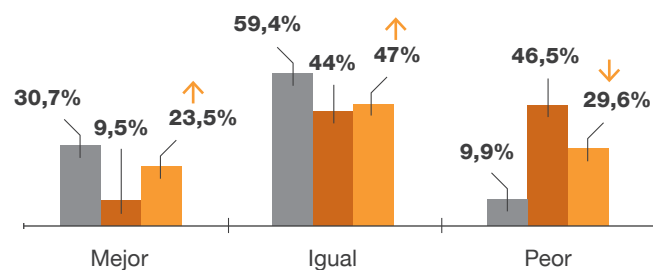
Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

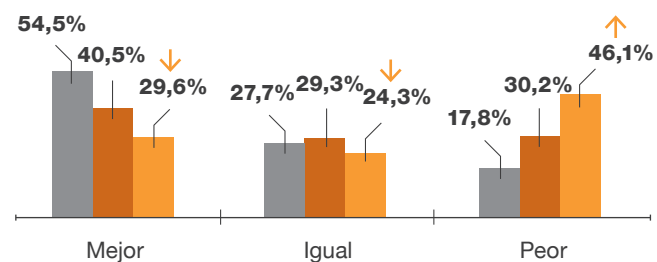
Trimestre actual



Trimestre próximo



Dentro de un año

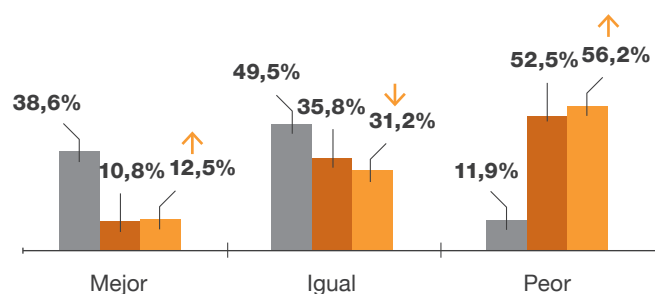


Pregunta 2

Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 6,4% en el primer trimestre de 2022. Esto supone 0,9 puntos más que la tasa interanual del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
112 | 92,56%

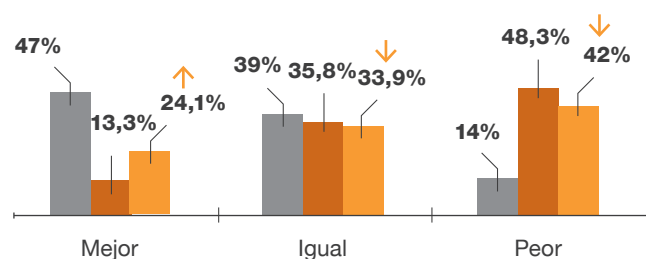
Trimestre actual



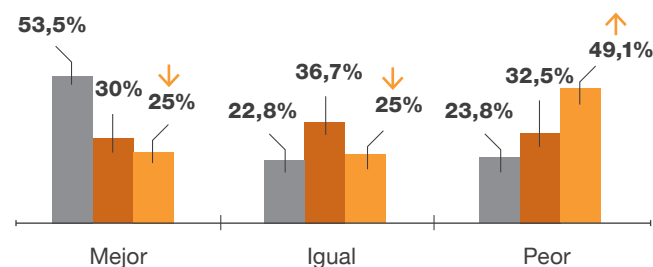
Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 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 4,8%—

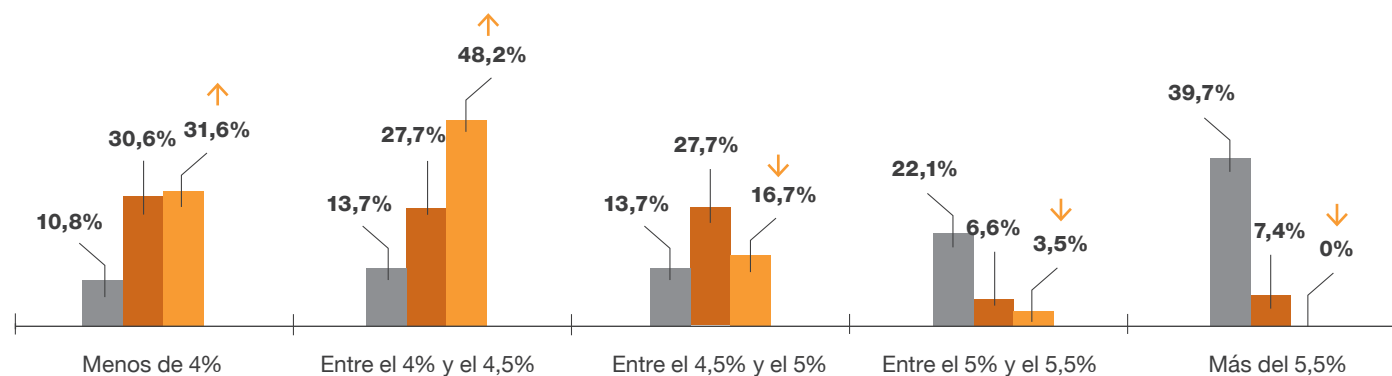
Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 94,21%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 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 3,3%—

Porcentaje de
respuestas obtenidas

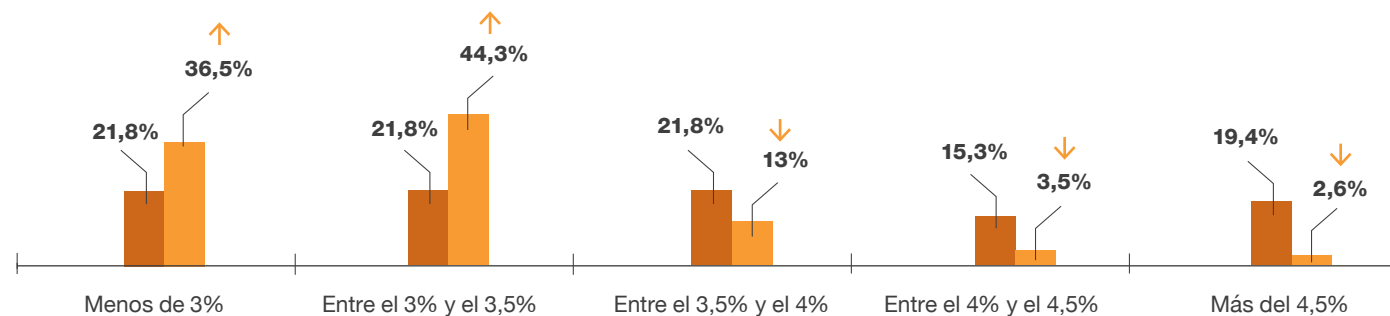
115 | 95,04%

Indicadores de tendencia



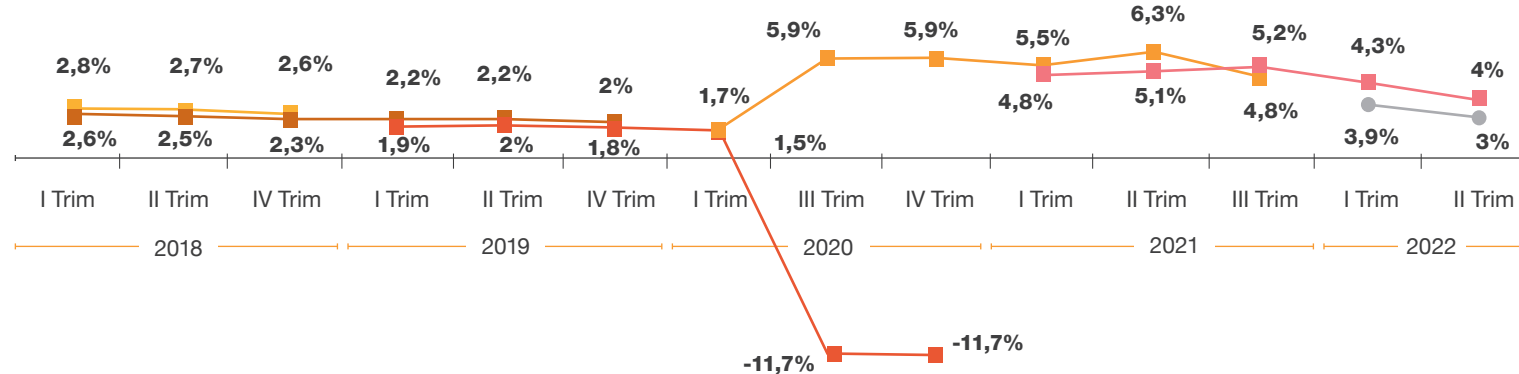
Consenso

I 2022
II 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

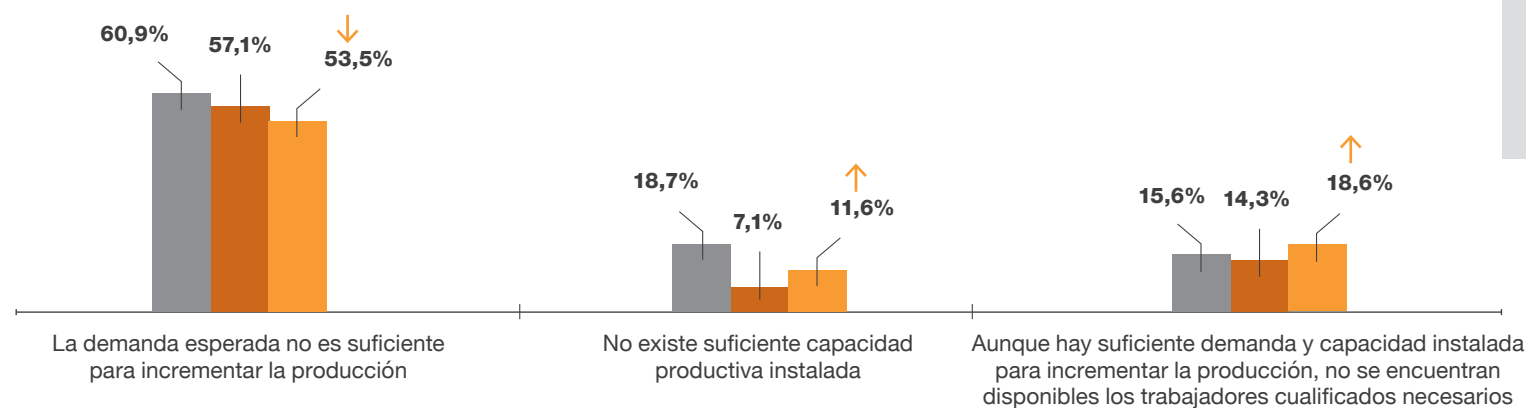
108 | 89,26%

Consenso

■ III 2021

■ I 2022

■ II 2022



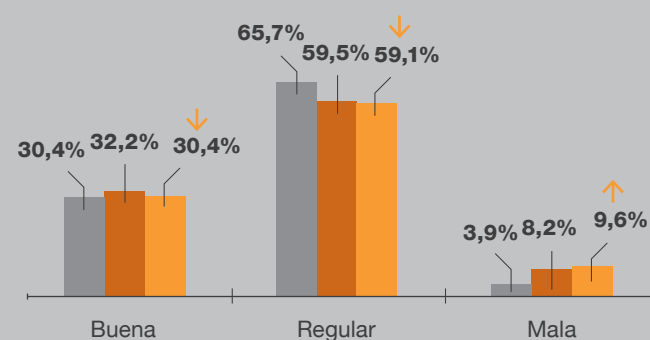
Pregunta 6

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

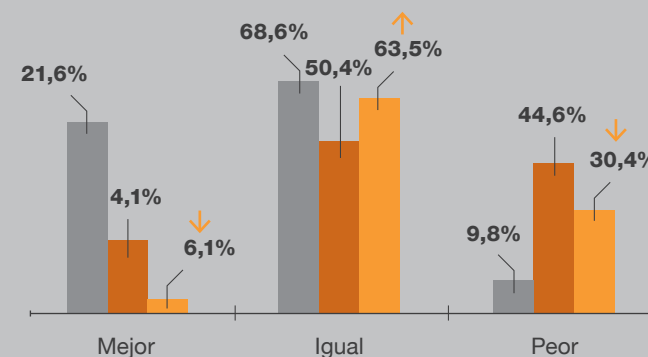
Porcentaje de respuestas obtenidas

115 | 95,04%

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 7

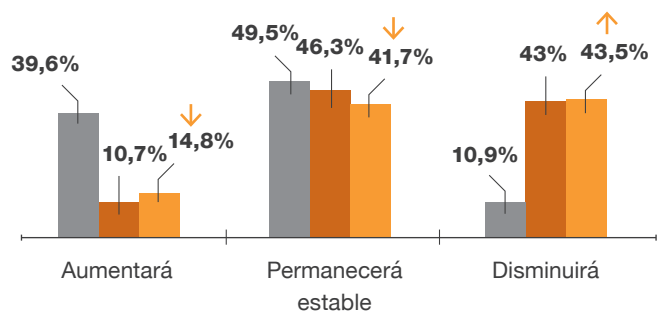
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

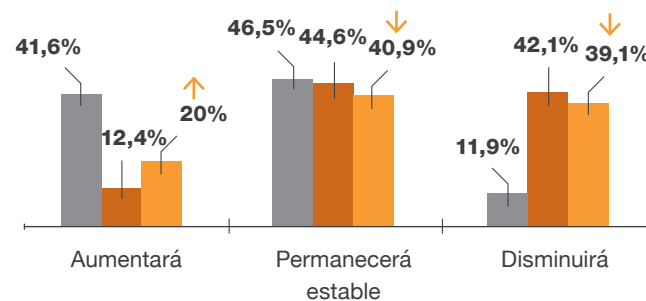
Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

De consumo



De vivienda



La vivienda aguanta mejor

En los próximos seis meses, la demanda de las familias tenderá a disminuir. El consumo será el indicador más perjudicado. La demanda de vivienda también resultará afectada, pero con menor intensidad, y un 40% de los participantes creen que podría permanecer estable.

Pregunta 8

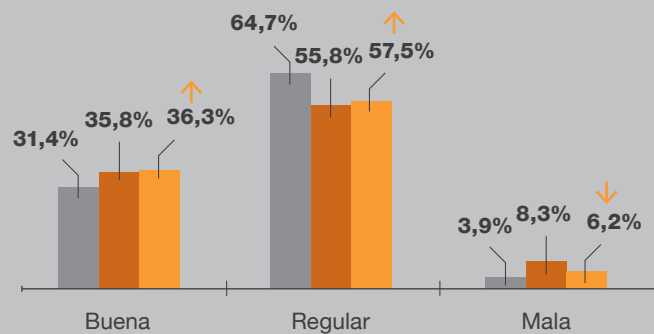
Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
113 | 93,39%

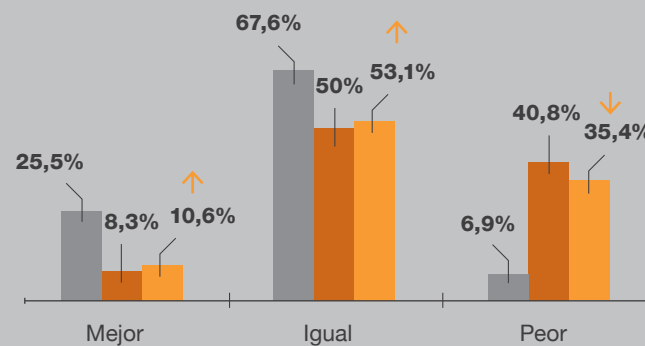
Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

Trimestre actual



Trimestre próximo



Pregunta 9

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

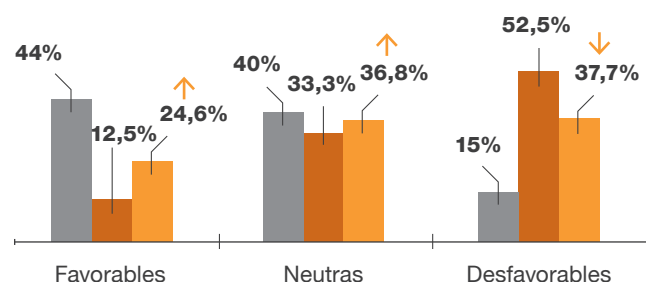
Porcentaje de respuestas obtenidas
114 | 94,21%

Consenso

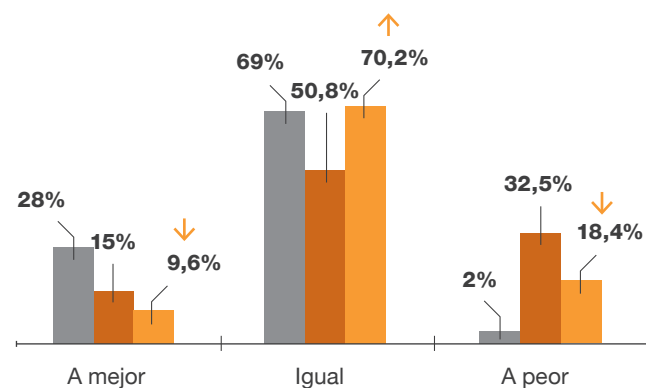
■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

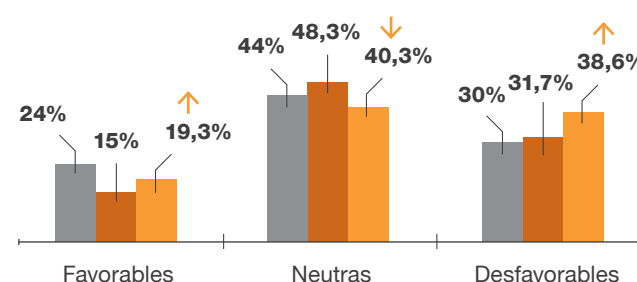


Trimestre próximo

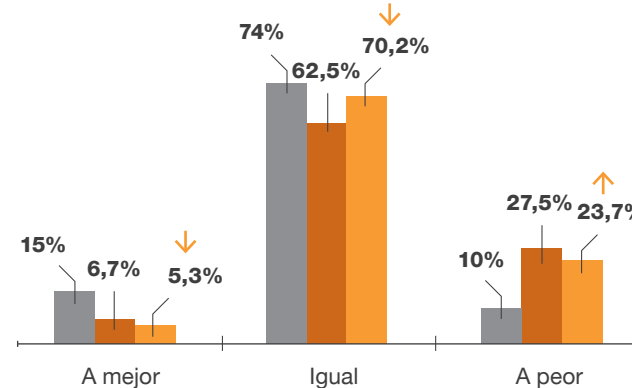


Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



La competitividad empeora

Para las empresas, la situación de los mercados exteriores es ligeramente desfavorable y las condiciones de competitividad también empeoran algo, seguramente como consecuencia del diferencial de inflación respecto a los principales socios comerciales.

Pregunta 10

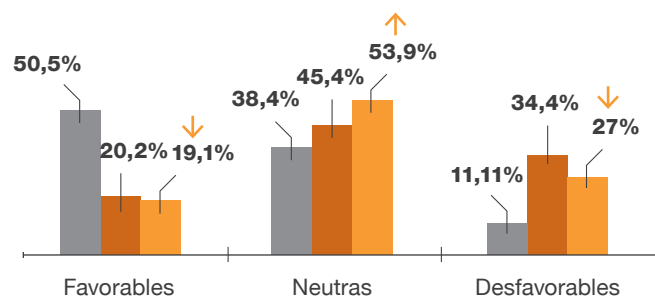
¿Cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

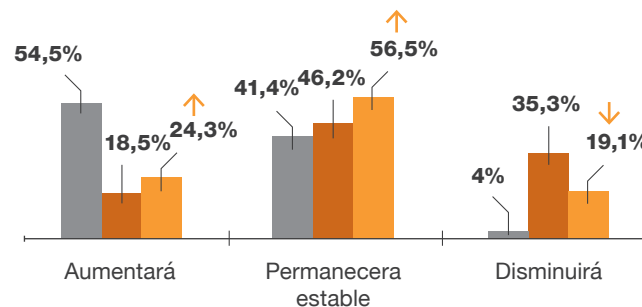
Indicadores de tendencia



Inversión productiva



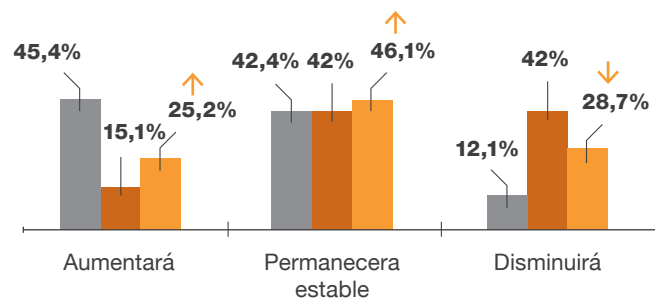
Exportación



Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

Creación de empleo



Pregunta 11

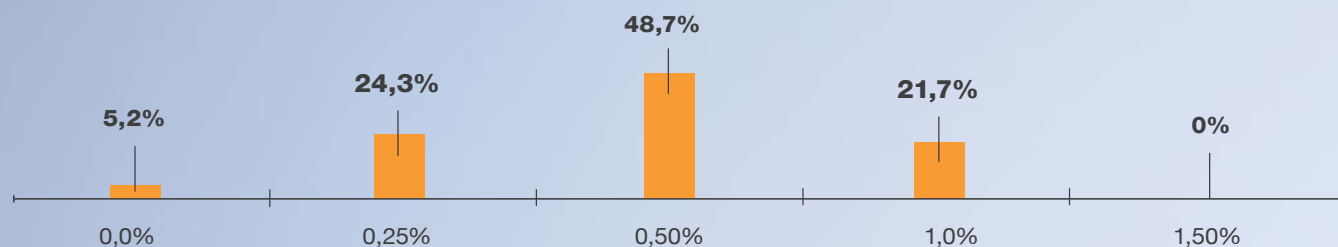
En estos momentos, el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
115 | 95,04%

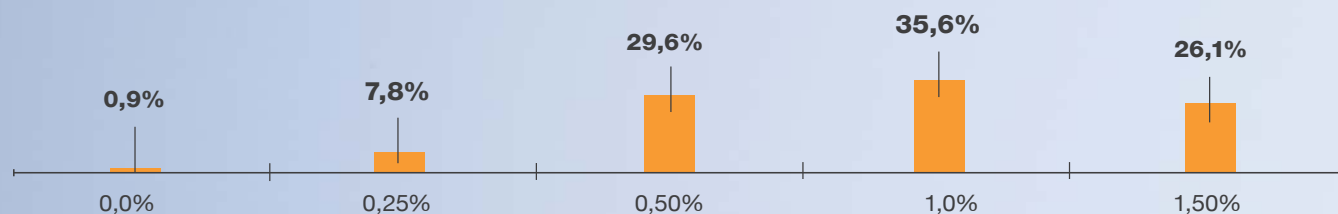
Consenso

■ II 2022

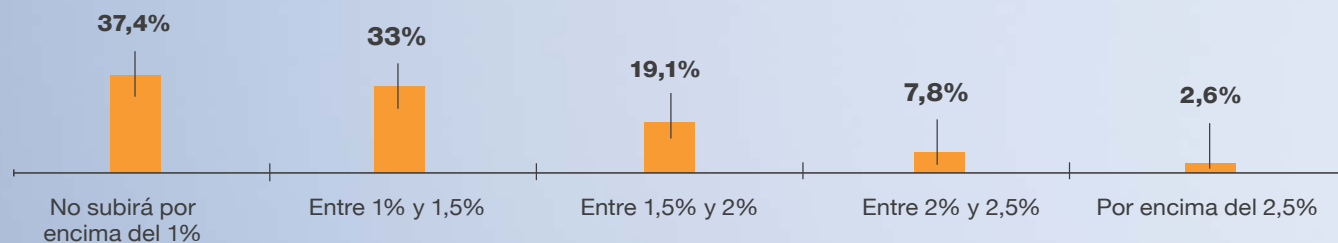
Diciembre 2022



Junio 2023



En 2024



Pregunta 12

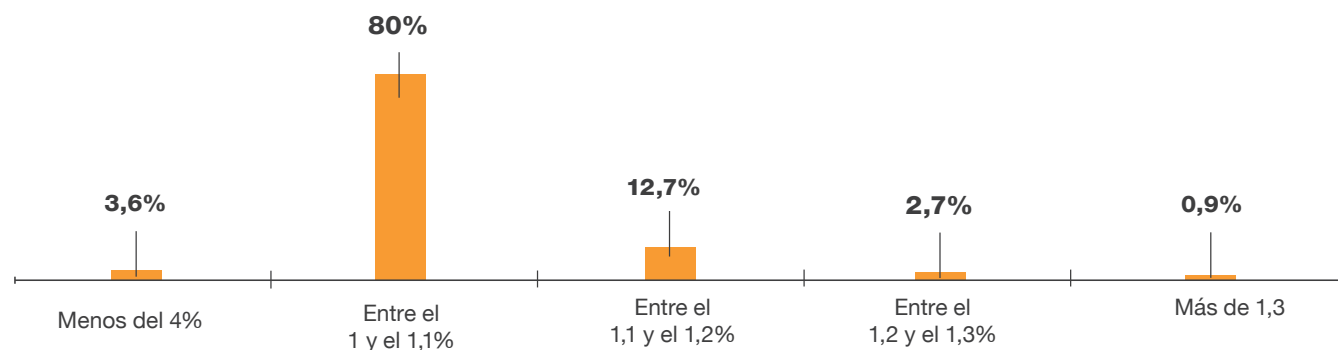
El 24 de mayo el euro cotizó a 1,07 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
110 | 90,91%

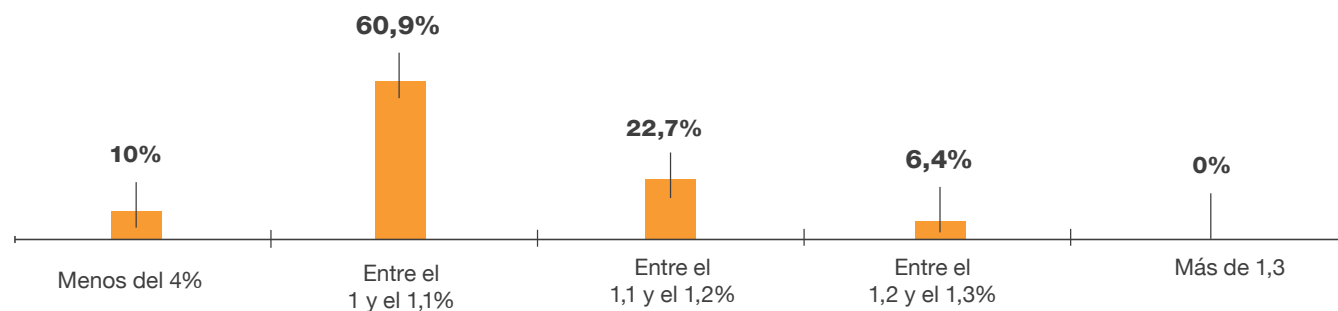
Consenso

■ II 2022

Diciembre 2022



Junio 2023



Pregunta 13

El IPC correspondiente a abril de 2022 fue del 8,3%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de
respuestas obtenidas
114 | 94,21%

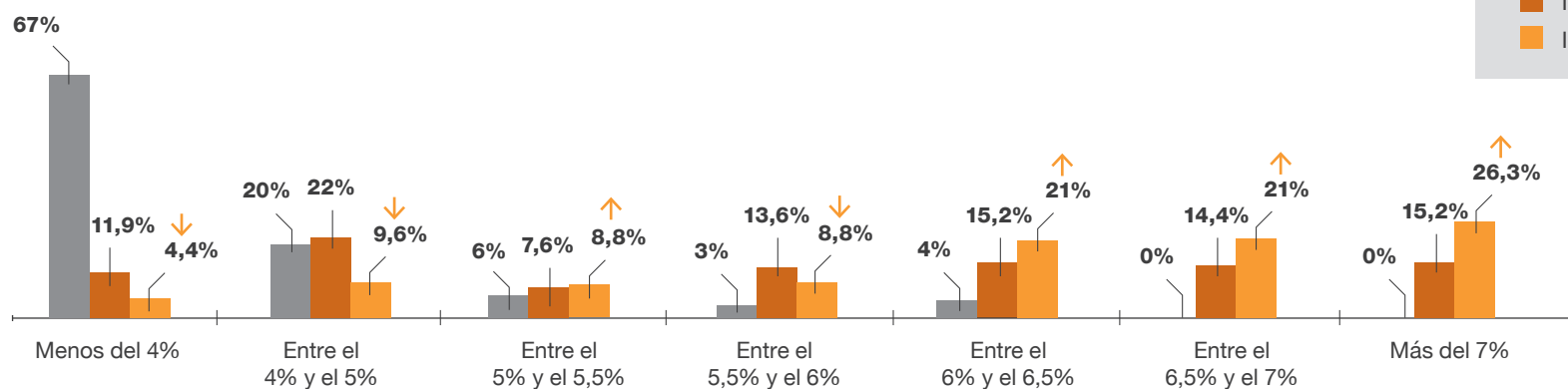
Indicadores de tendencia



Diciembre 2022

Consenso

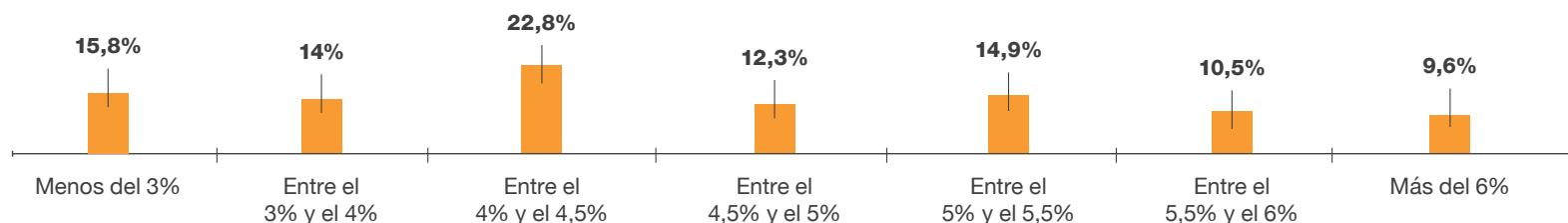
■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022



Junio 2023

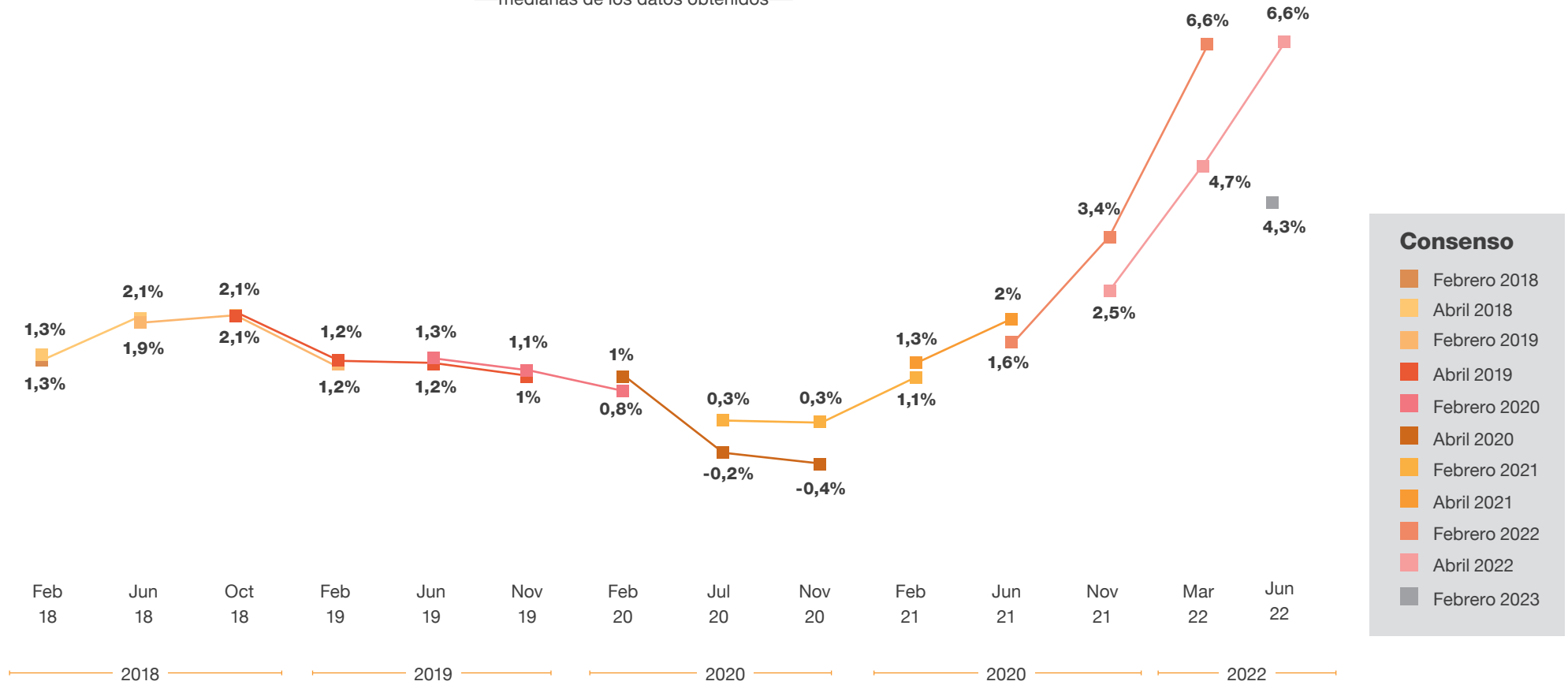
Consenso

■ II 2022



Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—

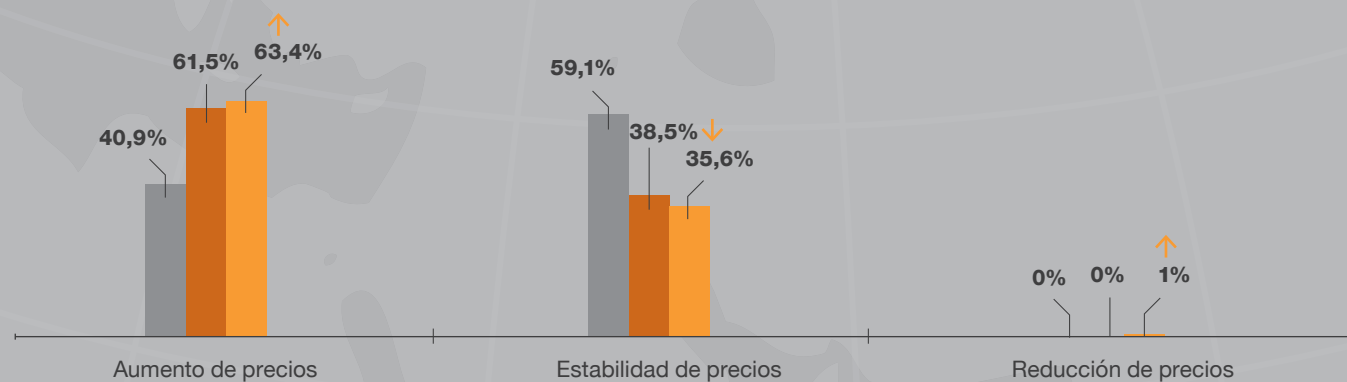


Pregunta 14

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 | 83,47%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022

Pregunta 15

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

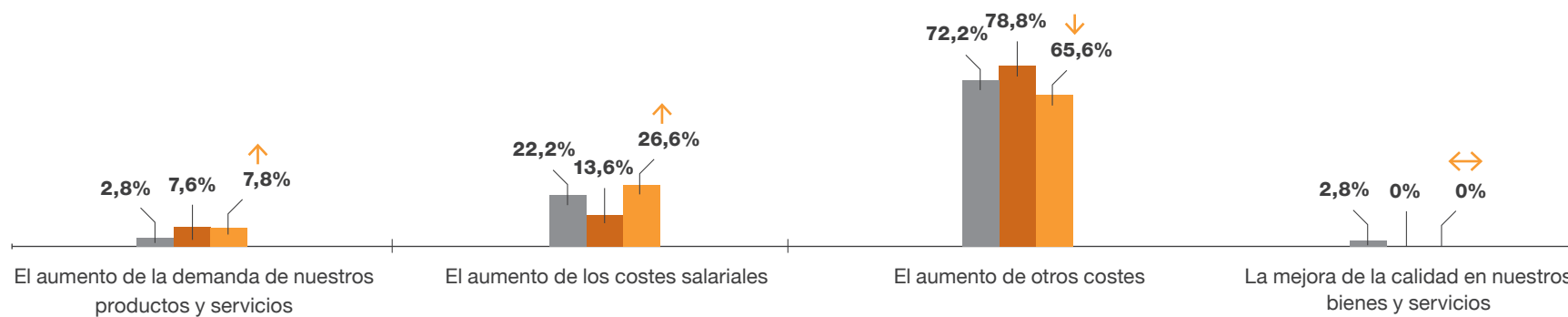
Porcentaje de
respuestas obtenidas
64 | 52,89%

Indicadores de tendencia



Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022



Pregunta 16

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

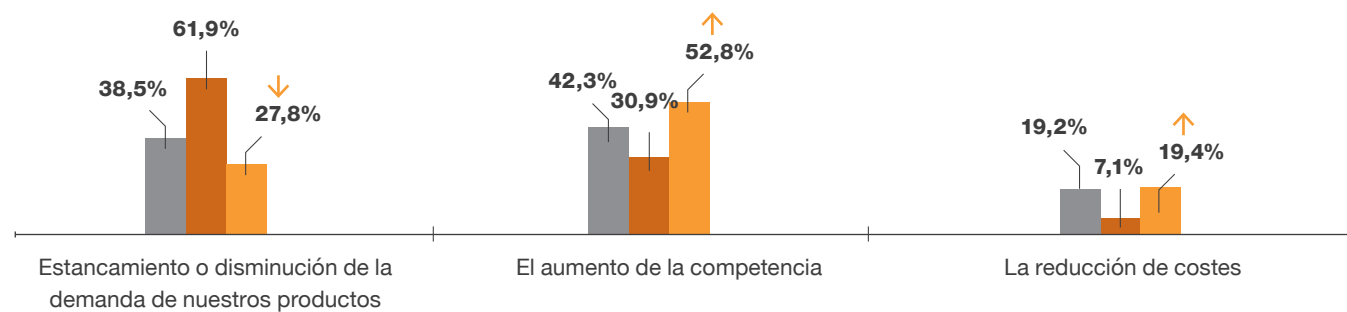
Indicadores de tendencia



Porcentaje de
respuestas obtenidas
36 | 29,75%

Consenso

■ III 2021
■ I 2022
■ II 2022



Panelistas

Eva Abans
Grupo Mediapro

Borja Agüero
Cantabria Labs

Natalia Aguirre
Renta 4

Francisco Alcalá
Universidad de Murcia

Fernando Alonso Fernández
Airbus

Conchita Álvarez
Banco Sabadell

Javier Andrés
Universidad de Valencia

Manel Antelo Suárez
Universidad de Santiago de Compostela

Xosé Carlos Arias Moreira
Universidad de Vigo

Manuel Artigot Pamies
Pierre & Vacances

Pedro Atienza
Universidad de Sevilla

Antonio Barroso
Teneo

Rafael Bermejo Blanco
Inversiones Financieras

Lorenzo Bernaldo de Quirós
Freemarket Corporate Intelligence

Eugenia Bieto Caubet
Esade

Miguel Ángel Blanco Fernández
Copyme

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

Albert Carreras
ESCI-UPF

Miguel Carsí Lluch
Lexus España

Joan Cavallé Miranda
Caja de Ingenieros

José Vicente Cebrián
AT Biotechnology

Coro Chasco Yrigoyen
Universidad Autónoma de Madrid

Gracia Cicuéndez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Alberto del Cid Picado
Banca March

Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso

Teresa Clara Condom
Fira de Barcelona

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

Rafael de Arce Borda
Economista

Ignacio de la Torre
Arcano

Juan de Lucio
Universidad de Alcalá

Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Santo Tomás

José de Pablo
Abanca

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

Pablo Díaz de Rábago
IE University

José Carlos Díez
Universidad de Alcalá de Henares

José M^a Durán
Instituto de Economía y de Empresa

Jordi Esteve
PwC España

Enric Fernández
Caixabank

Miguel Ángel Fernández
ROURA CEVASA - ACS

Pedro Fraile Balbín
Universidad Carlos III

Patricia García González
Grupo Femxa

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra

Pedro García Ramos
Ideas y Proyectos

Fernando Gil Bayona
BSH Electrodomésticos

María del Coriseo González-Izquierdo
OMI (OMIE)

Víctor Gonzalo Ángulo
Economica Consortia

Eduardo Guberna
Grupo Tragsa

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball Nacional

Jesús Hernández-Galán
Fundación Once

Alfonso Hidalgo de Calcerrada
UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas)

Miquel Illa Mars
Penguin Random House Grupo Editorial

Eva Ivars
Buigues Alain Afflelou

Rafael Laso Retamal
Canal de Isabel II

Laureano Lázaro Araujo
Ministerio de Administraciones Públicas

Jesús Lizcano Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid

Valeriano López Adrover
Chocolates Valor

Ángel José López Uría
Nautilus Capital

Belén López Yeste
Gefco

María Marín Albí
Gategroup

Sonia Martínez Fontano
Conf. Organiz. Empresariales de C. y León

Luis Carlos Martínez Frías
Economista

Luis Martínez Jurado
NH Hotel Group

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

Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

Julio Miguel Ibáñez
Grupo Social ONCE

Cristina Mingorance Arnaiz
Universidad CEU San Pablo

María Miñambres García
CIE Automotive

Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la
Comunitat Valenciana

Domingo Montes de Oca
Grupo Icot

Javier Morillas Gómez
Universidad CEU San Pablo

María José Núñez 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

Miquel Perdiguier Andrés
Pensium

Edita Pereira Omil
CEOE

Javier Pérez
Banco de España

Julián Pérez García
CEPREDE (Asociación Centro de
Predicción Económica)

Cristóbal José Pérez Zunino
Roura & Cevasa

Jaime Pfretzschner
Phone House

José Ramón Pin Arboledas
IESE

Juan José Pintado Conesa
Centro de Estudios Financieros

Ana Plaza
Corporación Financiera Alba

Aleix Pons
Fundacion Cotec para la Innovación

Montserrat Pons
BASF Española

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

Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos Llanos
Icade

José Rojo Aldea
Viñabuena

María Romero
Afi (Analistas Financieros Internacionales)

Remedios Ruiz Maciá
Grupo Santander

Jesús Ruiz-Huerta Carbonell
Universidad Rey Juan Carlos

Juan M^o Sainz Muñoz
Informa D&B

Ángel Sánchez Cánovas
Once

Blanca Sánchez-Robles
UNED

Javier Sarrado García Forcada
Savills Aguirre Newman

Miguel Sebastián Gascón
Universidad Complutense
de Madrid

Xavier Segura Porta
TRACIS

Francisco Javier Sevillano Martín
Universidad Complutense de Madrid

Simón Sosvilla
Universidad Complutense de Madrid

Elisabeth Stampa Jäger
Medichem

Federico Steinberg
Real Instituto El Cano

Fernando Tomé Bermejo
Universidad Nebrija

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)

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 156 países con más de 295.000 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.