# Consenso Económico y Empresarial

**Cuarto trimestre de 2026**



## Monográfico

**Inflación y política monetaria. España, la UE y el contexto internacional**

# ¿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 **23 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 **91** respuestas recogidas entre el **4 y el 24 de octubre**. El desglose profesional de estas respuestas es el que se indica a continuación:




## 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**

Los empresarios creen que la inflación es estructural y que acentuará la desigualdad por la pérdida de poder adquisitivo **04**

02

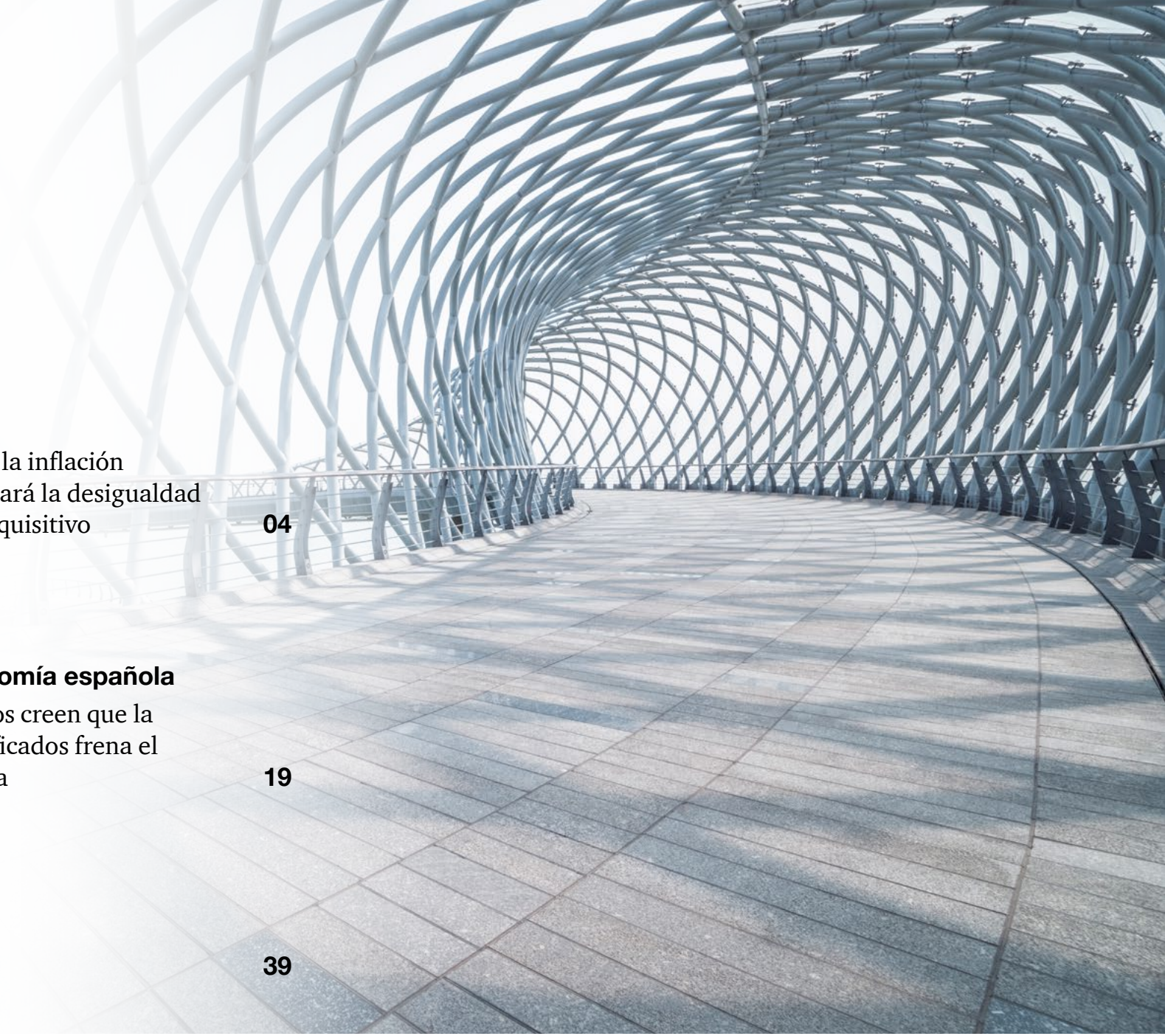
**Perspectivas de la economía española**

Los directivos y empresarios creen que la falta de trabajadores cualificados frena el crecimiento de la economía **19**

03

**Panelistas**

Panelistas 4T2026 **39**

01

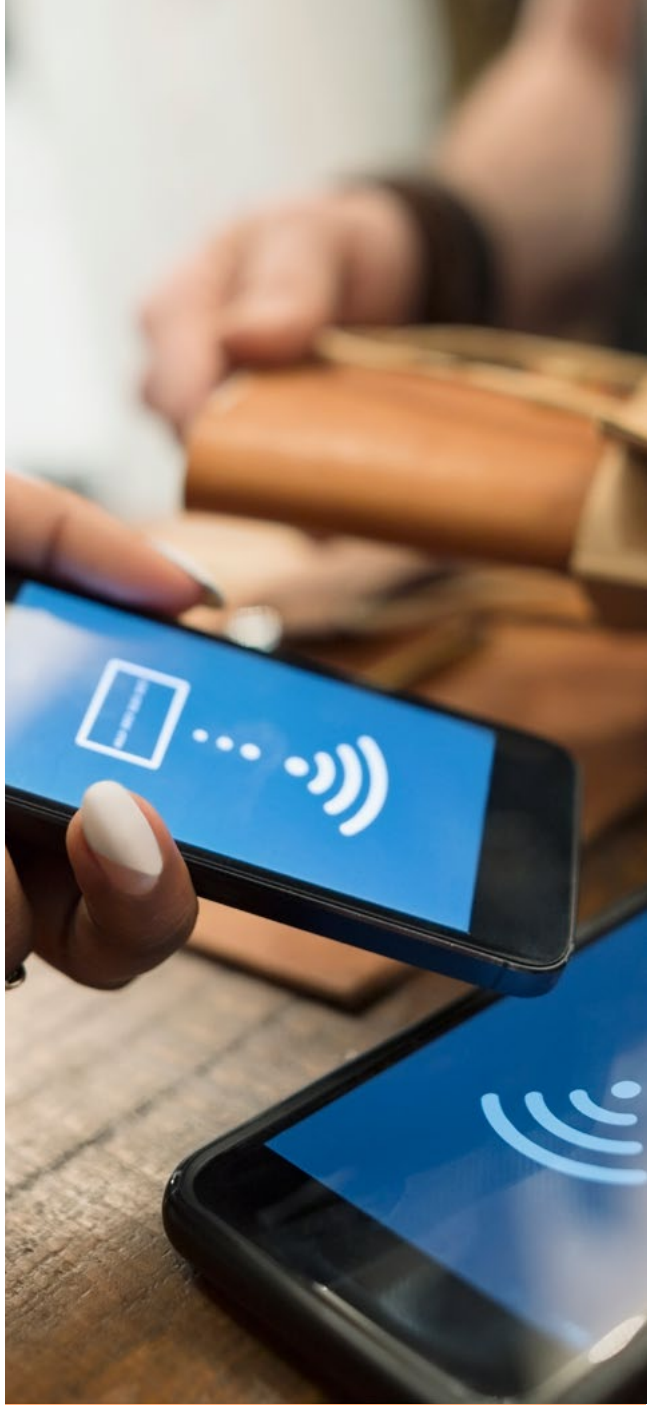
# Inflación y política monetaria. España, la UE y el contexto internacional

**Los empresarios creen que la inflación es estructural y que acentuará la desigualdad por la pérdida de poder adquisitivo**

En el anterior monográfico preguntamos a directivos, empresarios y analistas por los efectos que podría tener para la economía española la guerra que libran Israel y Estados Unidos contra Irán. Su respuesta fue acertada: el PIB no se vería muy afectado por el conflicto de Oriente Próximo. Sin embargo, pasados ocho meses del estallido, se perciben las consecuencias de esa situación bélica, como una inflación que la mayoría de los encuestados cree que será “estructuralmente alta”, que se mantendrá así durante un tiempo. Es decir, no parece que sea un episodio pasajero ni siquiera que se solucione con rapidez cuando terminen las batallas.

En la primera pregunta del cuestionario se pide calificar el repunte de la inflación que se está viviendo en España. Como decíamos, el 52% considera que “estamos ante el inicio de una fase de inflación estructuralmente más alta, que se mantendrá durante un tiempo, que el BCE tendrá dificultades en abordar”. Por contra, el 25%, es más optimista y piensa que estamos “ante un episodio pasajero ligado principalmente al shock energético derivado de la situación de Oriente Próximo”. Solo un 15% estima que es “un riesgo manejable si el BCE actúa con firmeza”. La opinión mayoritaria de los panelistas coincide con buena parte de los analistas que están convencidos de que la economía española ha entrado en una fase de inflación alta, si bien el próximo año las tasas podrían descender por el efecto base de este ejercicio.

La siguiente cuestión aborda la diferencia entre la inflación española (el índice de precios de consumo armonizado), que es del 5%, frente al 3,8% de la eurozona. De nuevo, casi la mitad, el 47%, dice que la brecha “se explica principalmente por el dinamismo de la demanda interna y del turismo, que presionan al alza los precios”. Un 41% apunta que los precios de los productos energéticos son los culpables. No obstante, el encarecimiento de los combustibles no es algo exclusivo de España y está empujando el IPC, considerado el más injusto de los impuestos porque grava por igual a las rentas bajas como a las altas.



Una mayoría de expertos indica que la combinación de energía, alimentos y servicios podría hacer que la inflación fuese más persistente y difícil de reconducir.

La tercera cuestión aborda los efectos más preocupantes de esta situación de cara a los próximos meses. Las respuestas están divididas casi a la mitad: el 41% marca “la presión al alza sobre los salarios y el riesgo de una espiral precios-salarios”, como lo peor, mientras que el 34% considera que puede llegar “una nueva subida del coste de la cesta de la compra y del gasto en alimentación, con una inflación de los alimentos no elaborados en el 5,8%”. Lo cierto es que ambas respuestas no son excluyentes, como se está viendo con el paso del tiempo.

A continuación, se aborda el panorama que supondría que la inflación fuera superior al incremento salarial y sus efectos en los hogares. El 45% calcula que habrá “un impacto desigual en los hogares en función de su nivel de renta, capacidad de ahorro, estructura de gastos y posibilidad de negociar aumentos salariales”. Un 39% apunta directamente a una “pérdida de poder adquisitivo, si los precios crecen más que las rentas, con un posible ajuste del consumo y del ahorro”. Por último, para el 10% lo que sucederá será que habrá “mayor presión para reclamar incrementos salariales, lo que podría contribuir a recuperar capacidad adquisitiva, aunque también elevar los costes empresariales”. Estas situaciones, unidas a la carestía de la vivienda, tanto para comprar como para alquilar, explican el malestar social actual, que no parece solucionable a corto plazo.



El 39% de los panelistas creen que los salarios crecerán por debajo de los precios, provocando una pérdida de poder adquisitivo que podría afectar al consumo.

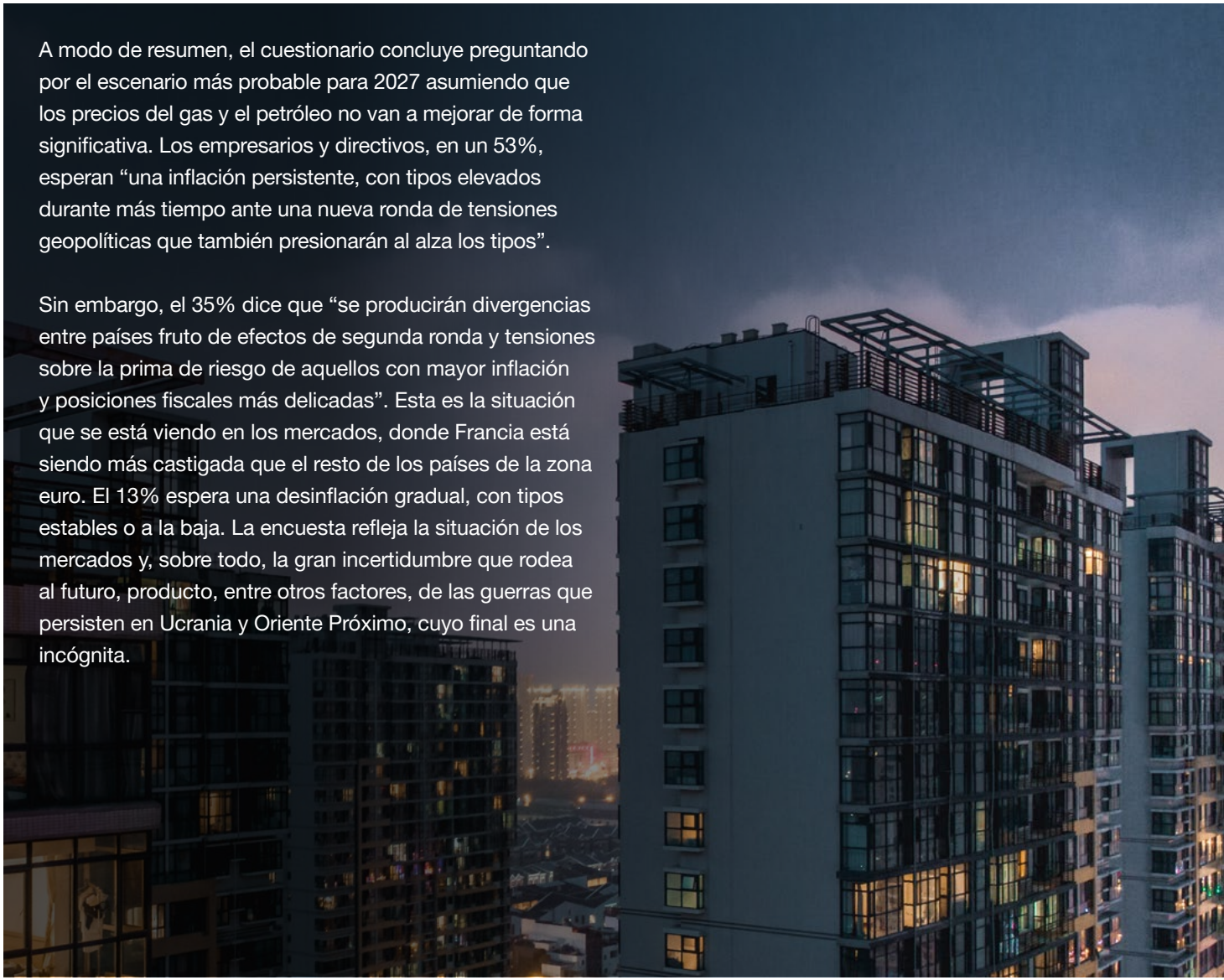
Existe más unanimidad cuando se pregunta por los componentes del IPC que podrían ejercer mayor presión al alza en los próximos meses. El 63% indica que será “una combinación de energía, alimentos y servicios, que podría hacer que la inflación fuese más persistente y difícil de reconducir”. Un 30% señala solo que los impulsores serán “energía y carburantes, cuyas subidas pueden trasladarse al coste de producción y transporte de numerosos bienes y servicios”. Las respuestas son coherentes con las opiniones manifestadas anteriormente por los encuestados.

Si se baja más al detalle para preguntar por los efectos de la inflación en los salarios, la división de opiniones es completa, casi en tres tercios. La opinión con más seguidores, para el 39%, es que “los salarios crecerán por debajo de los precios, provocando una pérdida de poder adquisitivo que podría afectar al consumo”. A continuación, están quienes piensan, el 31%, que el mayor efecto será que “las subidas de los salarios alimenten los efectos de segunda ronda en costes y precios, especialmente en determinados sectores”. Otros, el 27%, esperan un impacto “muy desigual, dependiendo de la capacidad de negociación de los trabajadores, la productividad, los convenios colectivos y la situación de cada sector”. Por último, aunque sea un grupo pequeño, del 3,4%, cabe destacar los que consideran que los sueldos recuperarán “buena parte del poder adquisitivo perdido por la inflación”.

La subida de los tipos de interés ha repercutido en el euríbor, el índice que marca el precio de las hipotecas variables, elevándolo hasta el 3,24% en septiembre. ¿Qué impacto puede tener en el mercado de la vivienda?, se preguntó. No hay muchas dudas: para el 66% “el problema de fondo de los precios de la vivienda es la falta de oferta, por lo que el euríbor es un factor secundario”. Para el 19% de los encuestados, lo que pasará será que “frenará la compraventa de viviendas, al encarecer las cuotas de las hipotecas a tipo variable”. En España esta actividad ha caído un 2,3% en los ocho primeros meses de 2026, respecto al mismo periodo de 2025, según los últimos datos del INE, publicados en octubre.

El Banco Central Europeo concentra todas las miradas en esta crisis inflacionaria, tras subir los tipos (la facilidad de depósito) hasta el 2,5%. Para el 76% la decisión es “acertada y necesaria” para anclar las expectativas de inflación, aunque algunos piensan que llega tarde. El 15% indica que será contraproducente porque “penaliza el crecimiento sin atajar el shock de oferta provocado por el conflicto en Irán. Para el resto, “la decisión tendrá un impacto limitado sobre la economía real”.

Y ¿qué pasará en los próximos meses con los tipos? El 86% apuestan por mayores subidas hasta final de año, aunque dependiendo del ritmo que lleve la inflación. El 15% espera una pausa en la escalada, incluso con recortes en 2027. Lo cierto es que los mercados ya descuentan, al menos, una subida más antes de final de año.



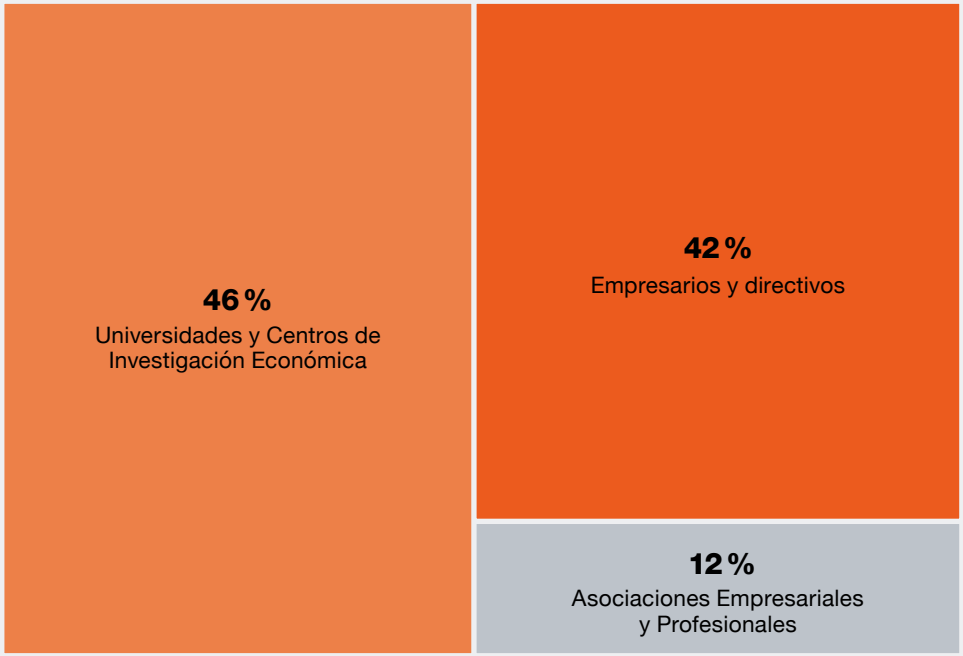
A modo de resumen, el cuestionario concluye preguntando por el escenario más probable para 2027 asumiendo que los precios del gas y el petróleo no van a mejorar de forma significativa. Los empresarios y directivos, en un 53%, esperan “una inflación persistente, con tipos elevados durante más tiempo ante una nueva ronda de tensiones geopolíticas que también presionarán al alza los tipos”.

Sin embargo, el 35% dice que “se producirán divergencias entre países fruto de efectos de segunda ronda y tensiones sobre la prima de riesgo de aquellos con mayor inflación y posiciones fiscales más delicadas”. Esta es la situación que se está viendo en los mercados, donde Francia está siendo más castigada que el resto de los países de la zona euro. El 13% espera una desinflación gradual, con tipos estables o a la baja. La encuesta refleja la situación de los mercados y, sobre todo, la gran incertidumbre que rodea al futuro, producto, entre otros factores, de las guerras que persisten en Ucrania y Oriente Próximo, cuyo final es una incógnita.

## Pregunta 1

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

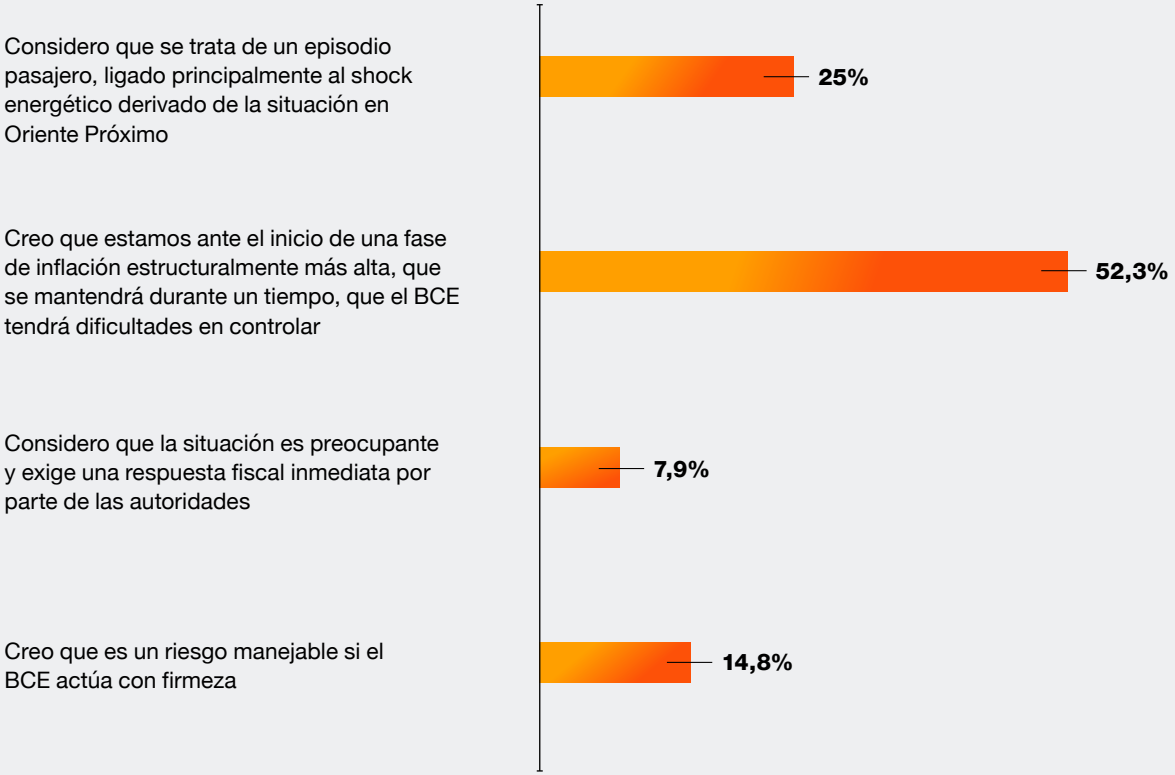
Porcentaje de respuestas obtenidas
**91 | 100 %**



## Pregunta 2

¿Cómo calificaría el repunte de la inflación en España en los últimos meses (IPC en el 4,9% en septiembre, máximo desde febrero de 2023, con una inflación subyacente del 3,1%, según INE)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



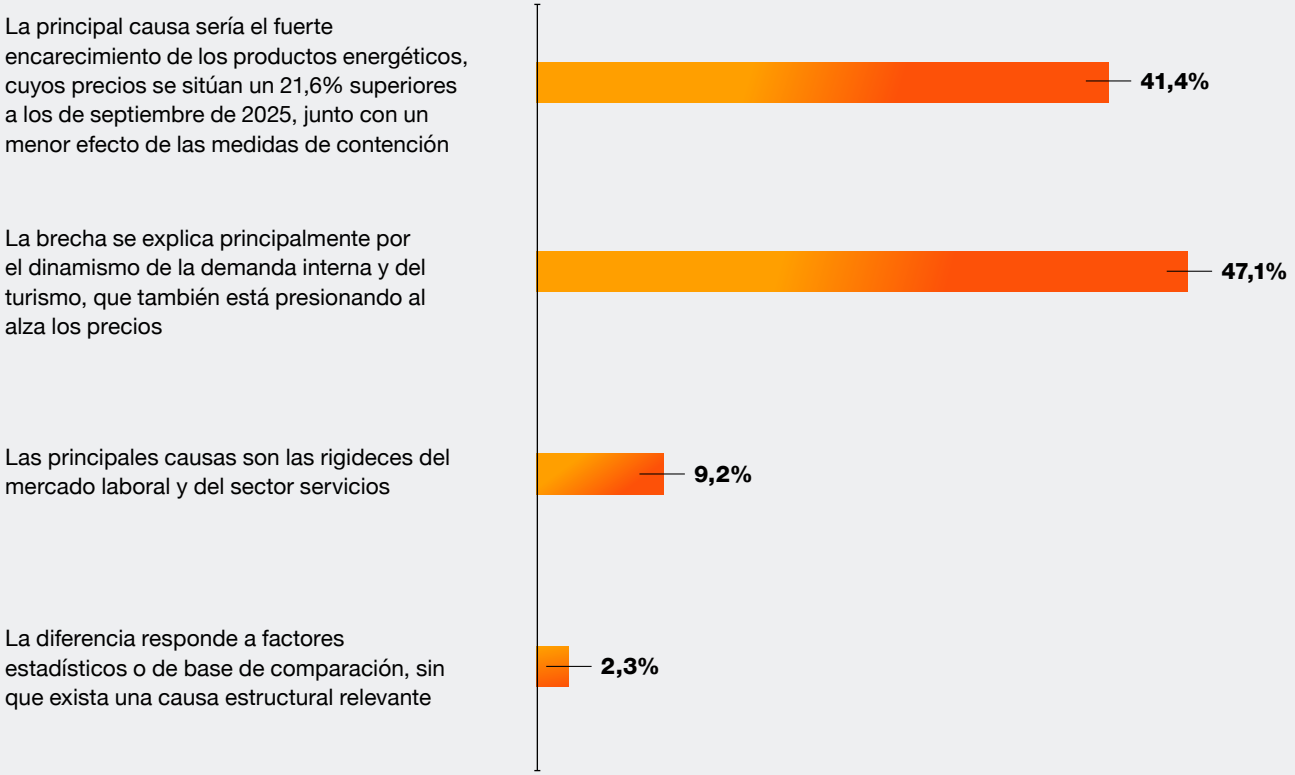

### Una inflación persistente, al alza, y difícil de controlar por el BCE

Los panelistas creen, en un 52%, que "estamos ante el inicio de una fase de inflación estructuralmente más alta, que se mantendrá y que el BCE tendrá dificultades en controlar". Frente a esta visión pesimista, un 25% espera que sea "un episodio pasajero producido por la situación de Oriente Próximo". Para el 15% es un riesgo manejable por el BCE. Lo que indican las previsiones del mercado es que la inflación puede permanecer por encima del objetivo del BCE durante muchos meses si el shock energético se prolonga. El escenario central, sin embargo, sigue siendo de moderación en el ratio.

## Pregunta 3

España mantiene un diferencial de inflación con la eurozona. En septiembre el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) está en el 5% frente al 3,8% de la eurozona. ¿A qué atribuye esta brecha?

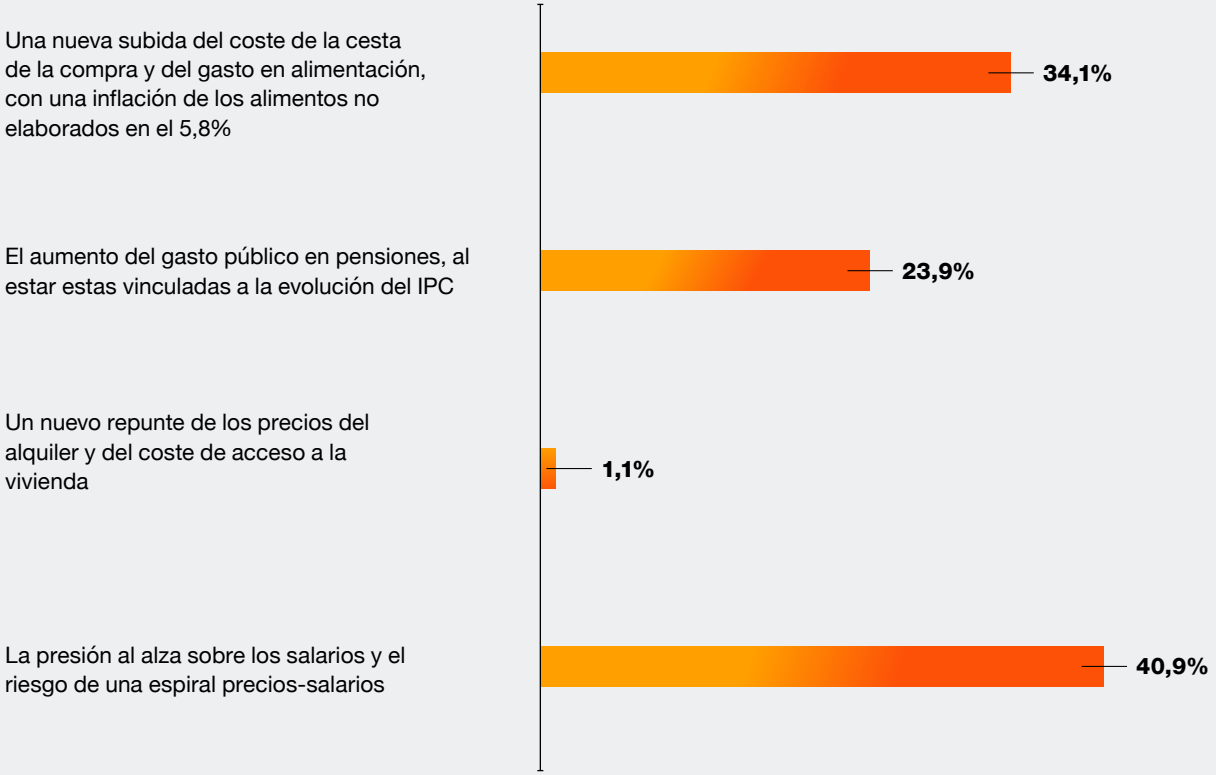
Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**



## Pregunta 4

Ante la actual escalada de la inflación en España (4,9% en septiembre), ¿cuál de estos efectos le preocupa más de cara a los próximos meses?

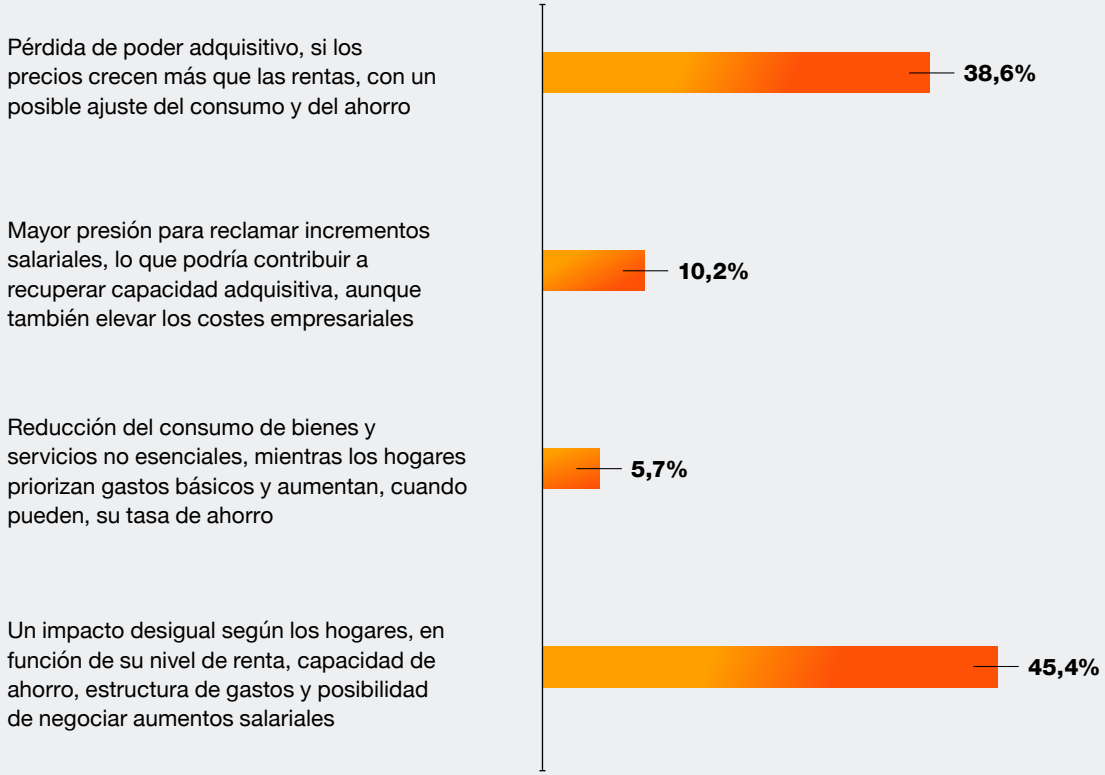
Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



## Pregunta 5

Si la inflación se mantiene durante un periodo prolongado por encima del crecimiento nominal de los salarios, ¿cuál considera que sería la principal repercusión sobre los hogares?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



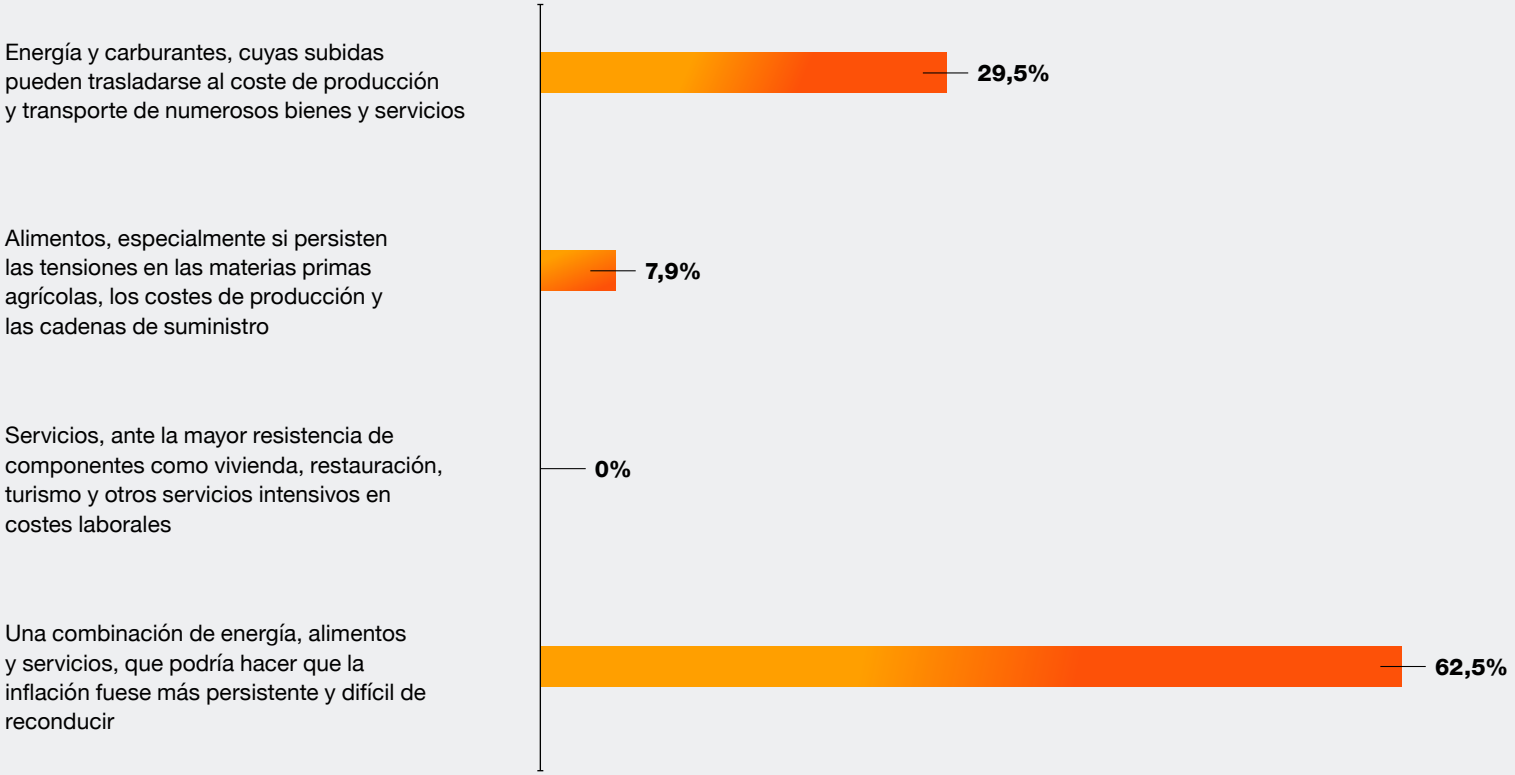

### Las rentas más bajas, las más castigadas por la inflación

A los expertos, directivos y empresarios se les preguntó qué pasaría si la inflación seguía por encima del crecimiento nominal de los salarios. En su opinión, para un 45%, la repercusión en los hogares será “desigual, en función de su nivel de renta, capacidad de ahorro, estructura de gastos y posibilidad de negociar aumentos salariales”. Otro porcentaje importante, el 39%, indica que habrá “pérdida de poder adquisitivo, si los precios crecen más que las rentas, con un posible ajuste del consumo y del ahorro”. Lo cierto es que ya hay un ajuste en el patrón de gasto y ahorro de los hogares, pero todavía no una contracción general del consumo.

## Pregunta 6

Para los próximos meses, en el escenario de inflación elevada, ¿qué componentes del IPC considera que podrían ejercer una mayor presión al alza?

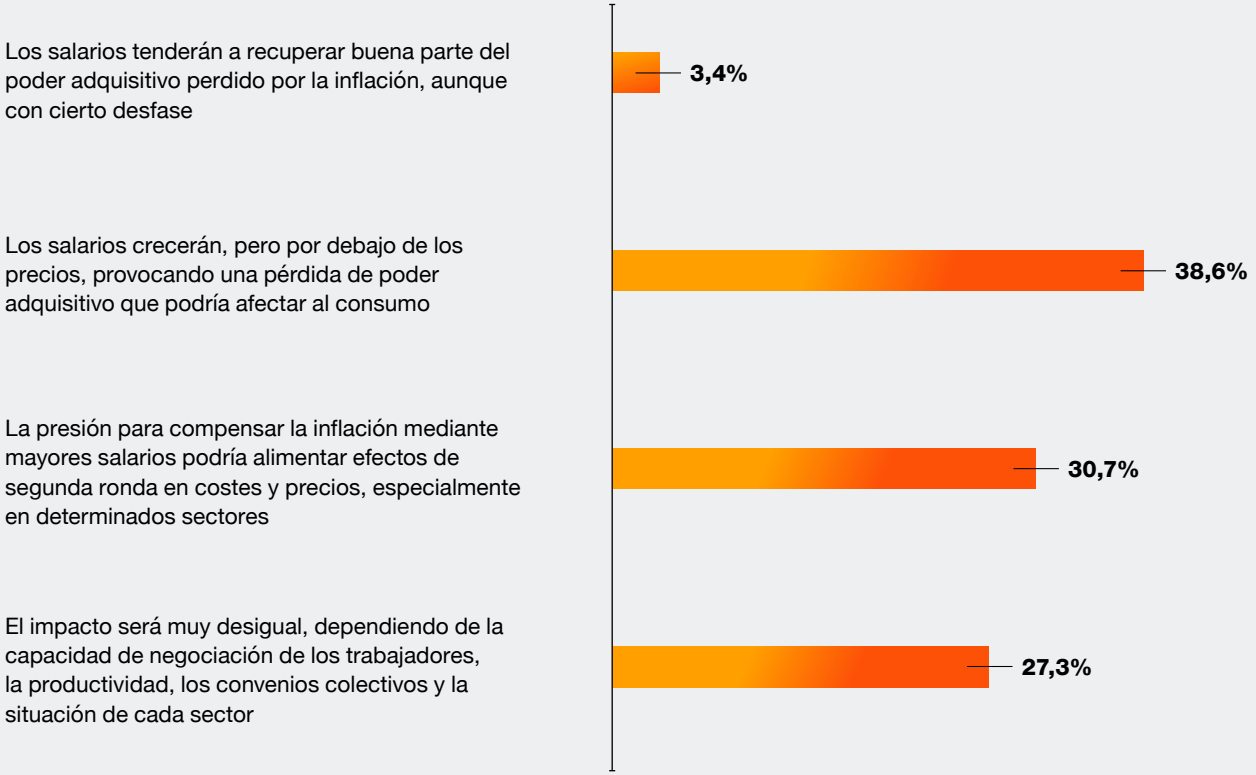
Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



## Pregunta 7

Este escenario de fuerte inflación, ¿qué efecto considera más probable sobre los salarios?

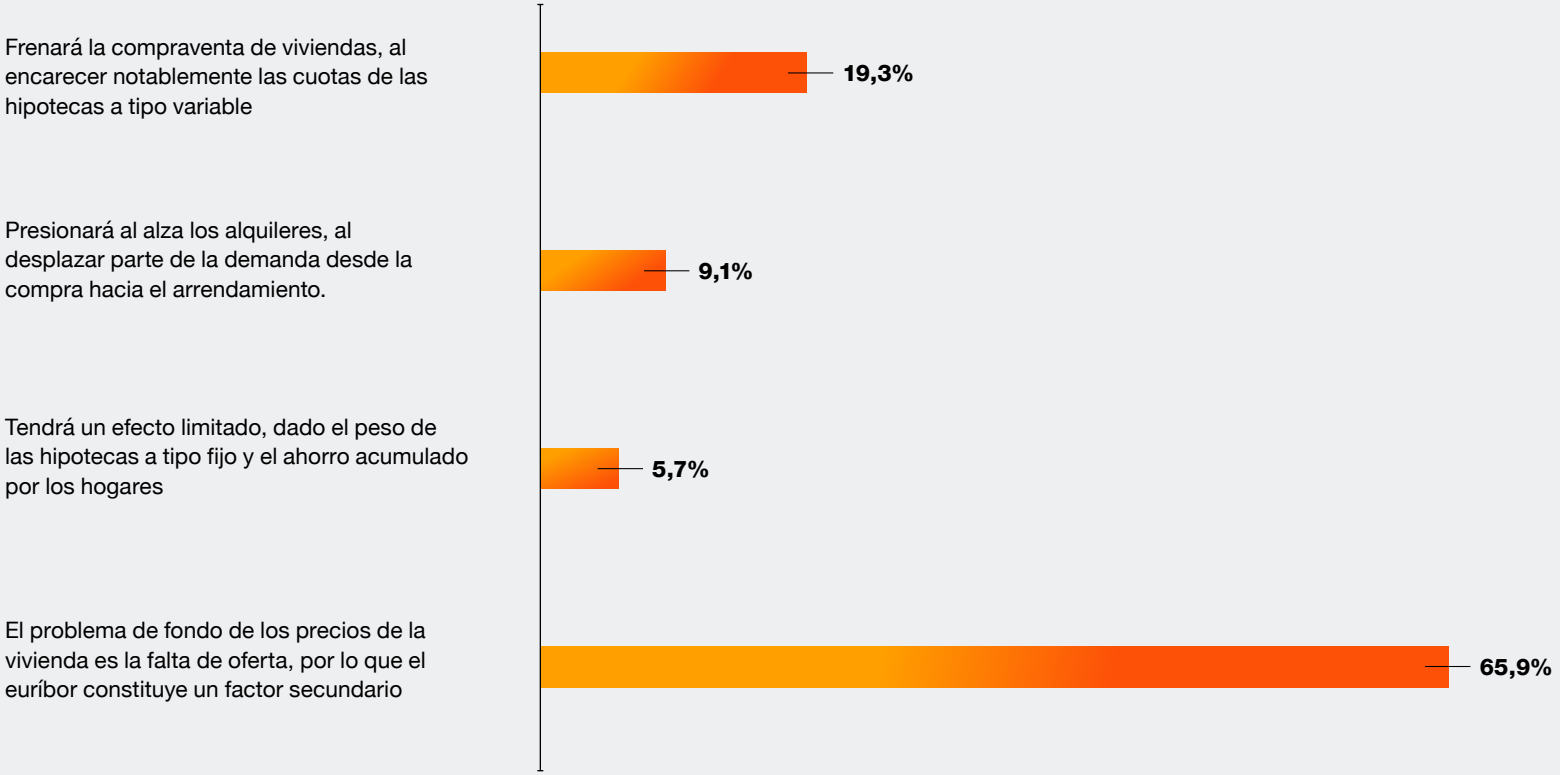
Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



## Pregunta 8

El euríbor a 12 meses ha superado el 3,24% en septiembre de 2026, frente al entorno del 2,1% de un año antes. ¿Qué impacto espera de esta subida sobre el mercado de la vivienda en España?

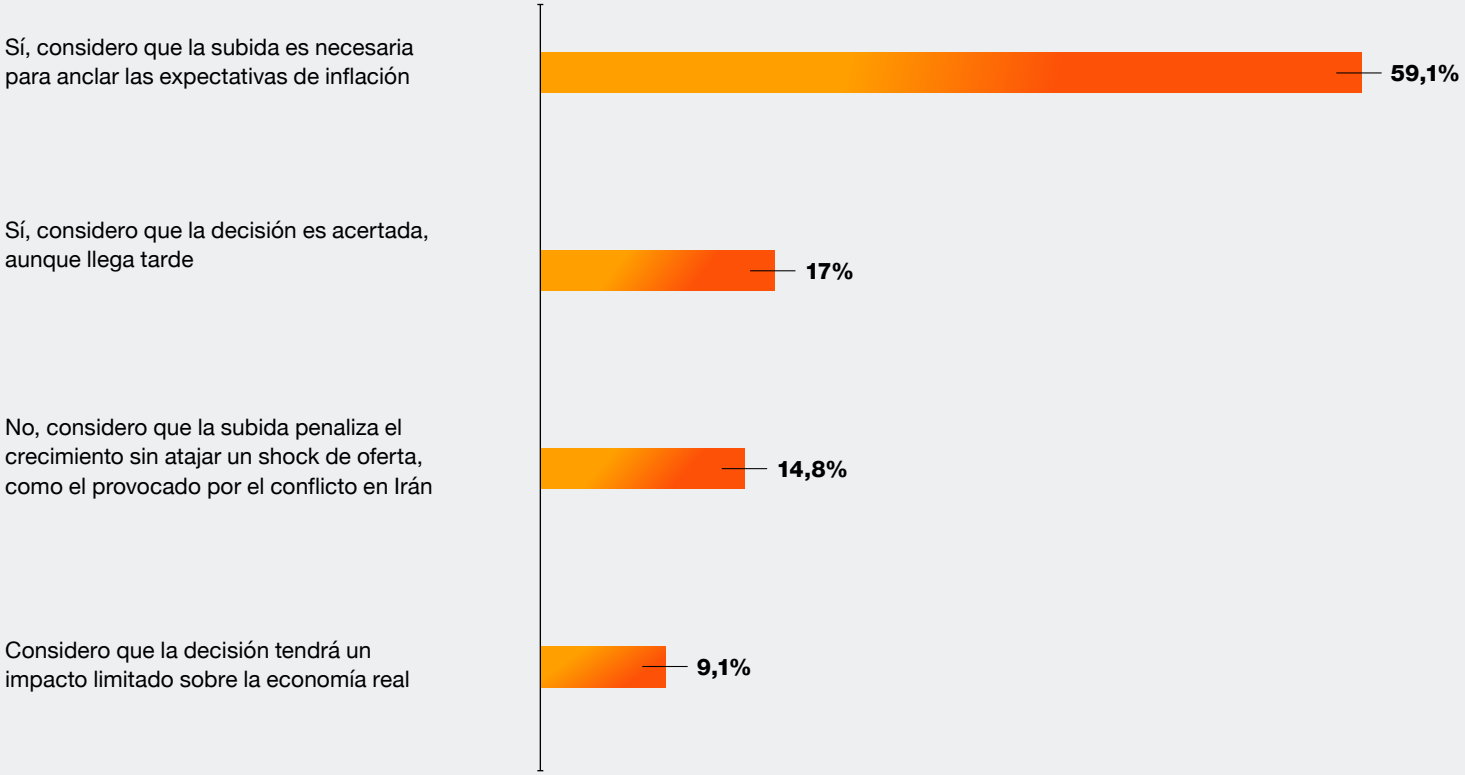
Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



## Pregunta 9

El BCE subió tipos por segunda vez en 2026 (facilidad de depósito hasta el 2,50% desde el 16 de septiembre) ante presiones inflacionistas prolongadas. ¿Considera acertada esta decisión?

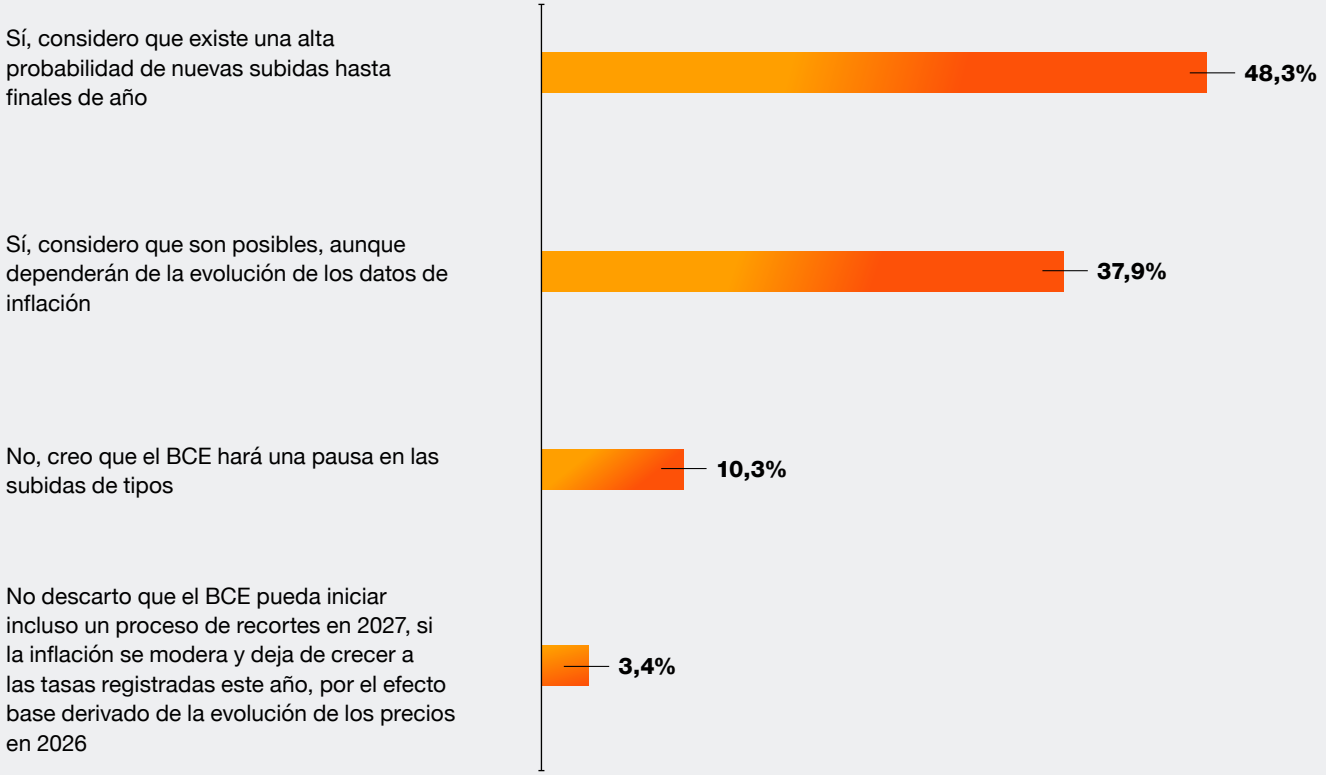
Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



## Pregunta 10

¿Espera nuevas subidas de tipos del BCE antes de que termine 2026?

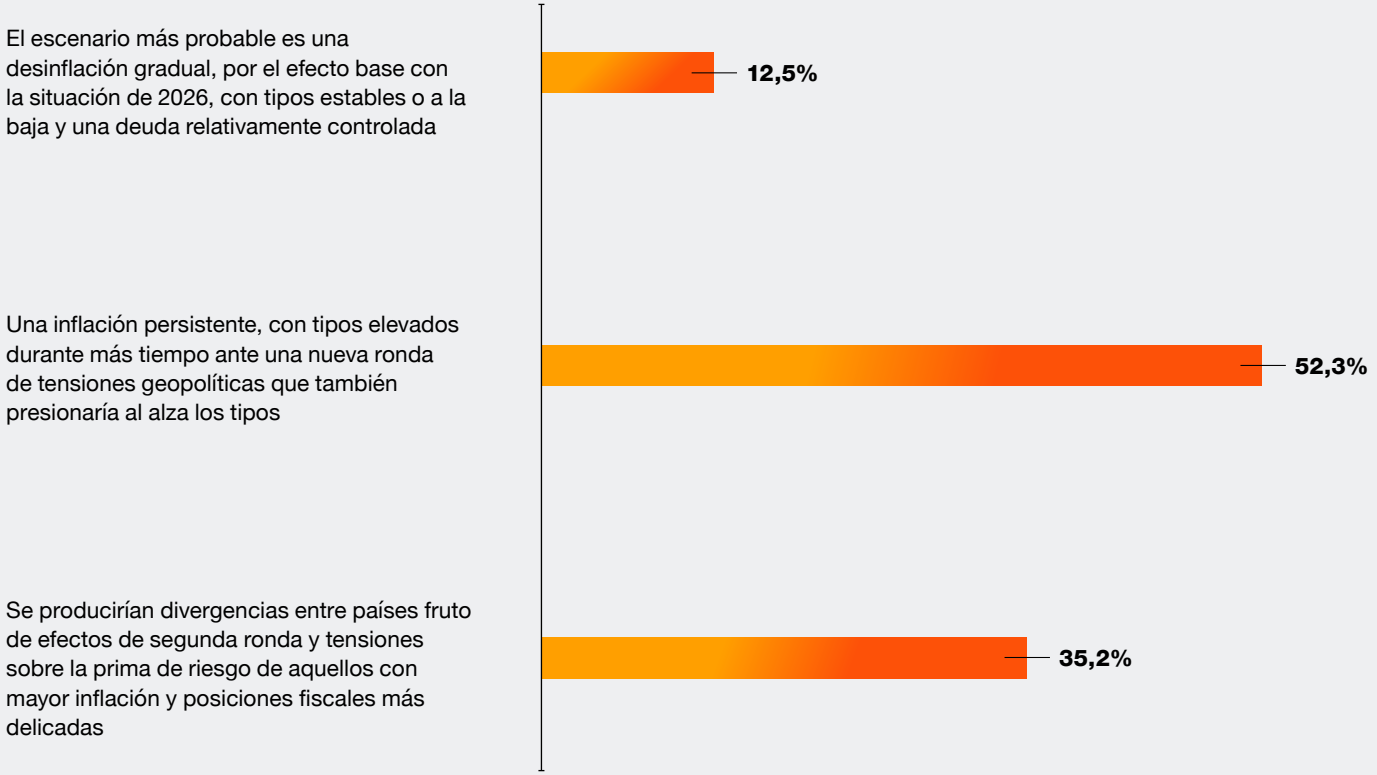
Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**



## Pregunta 11

De cara a 2027, ¿qué escenario considera más probable para la inflación y los tipos de interés en España y la eurozona, asumiendo precios del petróleo y el gas similares a los actuales?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**88 | 96,70 %**



02

# Los directivos y empresarios creen que la falta de trabajadores cualificados frena el crecimiento de la economía

En la encuesta anterior, la de junio de 2026, solo el 5% consideró que la economía puede llegar a crecer hasta el 2,6% este año, que era la tasa que había hecho pública el Gobierno. Sin embargo, ahora el 47% espera un crecimiento entre el 2,4% y el 2,6%. Sin embargo, pese a esta mejoría, los empresarios y directivos consultados por PwC, consideran que faltan trabajadores cualificados para mejorar la capacidad productiva, lo que está frenando la economía. El 41% dice que “aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios”. No hay que olvidar que, según el Banco de España, en el tercer trimestre de 2026, el 43,1% de las empresas señaló la disponibilidad de mano de obra como un factor que limitaba negativamente su actividad. En construcción, la incidencia de estas dificultades es especialmente elevada.



El 41% asegura que, aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios.

Un buen número de empresas confiesa que no encuentra los perfiles que busca, mientras que en las universidades se refleja en que los alumnos no concluyen sus máster porque encuentran empleo y dejan los estudios. Según el Ministerio de Educación, en el curso 2022-2023 había 1.083.963 matriculados en formación profesional frente a los 1.211.062 actuales, el incremento del 11,7% en tres cursos, un paso adelante para combatir este problema, aunque esto no garantiza que las titulaciones impartidas se ajusten a los perfiles que demandan las empresas.

Con este factor, y otros como la subida de la inflación y los tipos de interés, así como el fin de los fondos Next Gen de Bruselas, el ciclo económico se va frenando. El consenso de analistas del Panel de Funcas espera un incremento del PIB del 2,4% en 2026 y 2% en 2027. Esta es la media de las previsiones de 19 servicios de análisis. Nuestros panelistas atisban esta desaceleración: ahora el 52% dice que el cierre de este ejercicio será bueno, frente al 68% que lo pensaban antes. Para dentro de un año, el cierre de 2027, el 60% cree que será peor que el actual.

Cuando se les pregunta por la cifra concreta para este año, el 86% de ellos sitúa el PIB entre el 2,2% y el 2,6%. Solo un 11% lo fija en menos del 2% y un 2,3% en más del 2,6%. ¿Y para 2027? El 44% espera que esté entre por debajo del 2% mientras que el 36% lo situa entre el 2% y el 2,1%. Los más optimistas son el 17%, que apuntan hasta un 2,3%.

Sin duda, el final –o no- de las guerras, así como el resultado de las próximas elecciones en España, Francia e Italia, puede alterar estos cálculos, además de todas las incógnitas macroeconómicas. Algunos economistas indican que la mala situación de otras potencias europeas puede hacer caer el número de turistas que vengan a España en 2027, aunque creen que la situación general será una “moderada desaceleración”.

Cuando se pregunta por una valoración de la situación de las familias, en cuanto a su nivel de ahorro, renta y endeudamiento, el 67% dice que es regular y la mayoría no espera que mejore el próximo trimestre. Si se cambia el sujeto y la cuestión va dirigida a la situación de las empresas, a principios de año el 72% decía que era buena; ahora son el 60%. Para el próximo trimestre el 76% espera que siga igual.

Ampliando el foco hasta las perspectivas de factores como las exportaciones, para el arranque de 2027 el 85% dicen que seguirán igual que ahora; solo el 9% creen que empeorarán, algo que pensaban el 20% en junio. Y sobre la competitividad, una cifra alta, el 76% estima que seguirá igual en el primer trimestre de 2027 y un 18% que empeorará.

Los tipos de interés influyen en la capacidad de endeudamiento y, por lo tanto, de inversión. Los expertos preguntados, en un 76%, indican que acabarán el año entre el 2,5% y el 3% (ahora están en el 2,5%), y un 84% los ven en el mismo rango para junio de 2027. En paralelo, la inflación que ahora está en el 4,9%, para junio de 2027 el 44% la sitúa entre el 3% o 3,5%, frente al 36% que dice que superará el 3,5%.

Y si los costes suben, los precios también. El 55% de los encuestados indica que “aumentará los precios en los próximos meses” frente al 44% que los mantendrá estables. La principal causa de este aumento es el incremento de los salarios, dicen los empresarios, frente al 46% de “otros costes” asociados a la producción. Los que no incrementarán precios lo hacen por temor a la competencia (el 47%) o por una caída de la demanda (el 41%).

Las respuestas reflejan que la economía española afronta una moderación gradual del crecimiento, sin señales que justifiquen un diagnóstico alarmista, pero con incertidumbres. La evolución de la inflación, los costes de financiación, el consumo y el contexto geopolítico determinarán hasta qué punto esta desaceleración se mantiene bajo control o gana intensidad en los próximos trimestres.



Las respuestas reflejan que la economía española afronta una moderación gradual del crecimiento, sin señales que justifiquen un diagnóstico alarmista, pero con incertidumbres.

## Pregunta 1

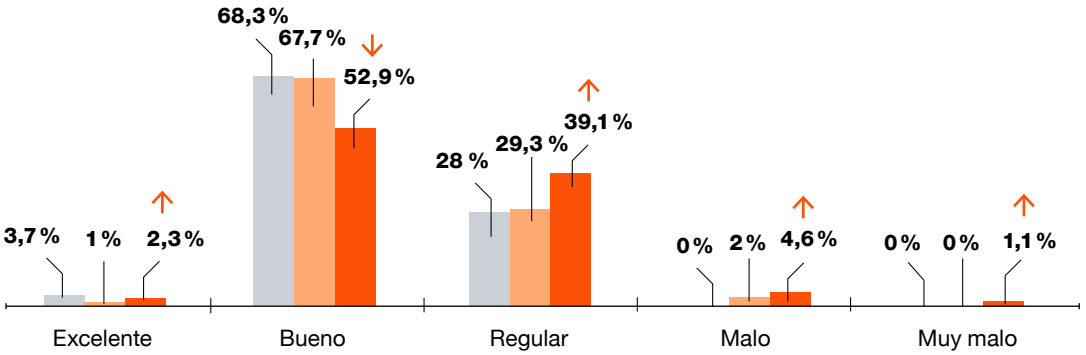
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60%**

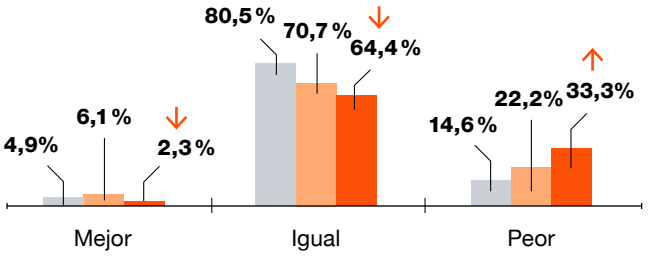
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

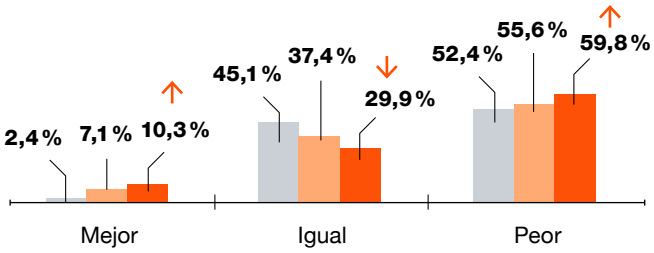
### Trimestre actual




### 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 2,6% en el segundo trimestre de 2026. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

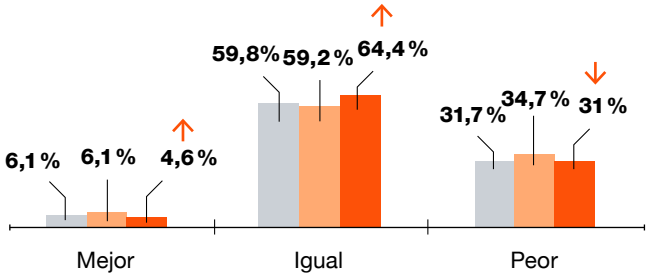
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

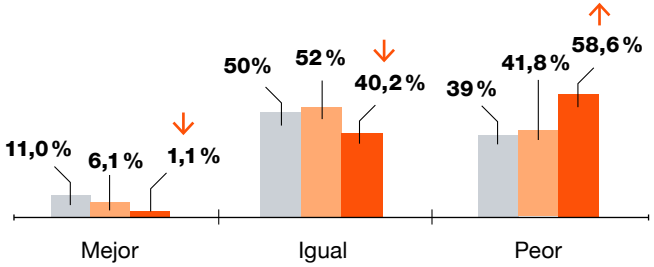
**Consenso**

- I 2026
- II 2026
- IV 2026

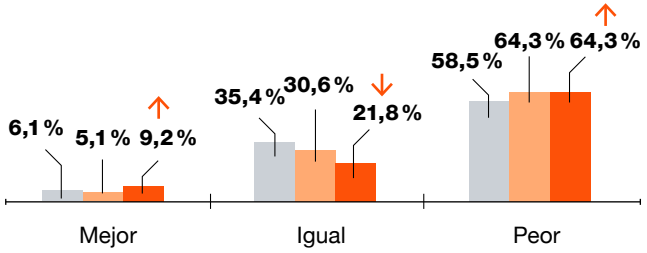
### Trimestre actual




### Trimestre próximo




### Dentro de un año



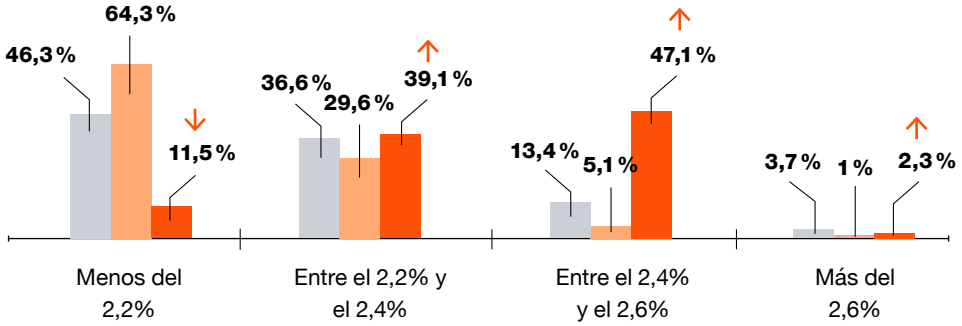
## Pregunta 3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2026? (El FMI prevé un incremento del 2,1% y el Consenso de Funcas un 2,5%)

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026



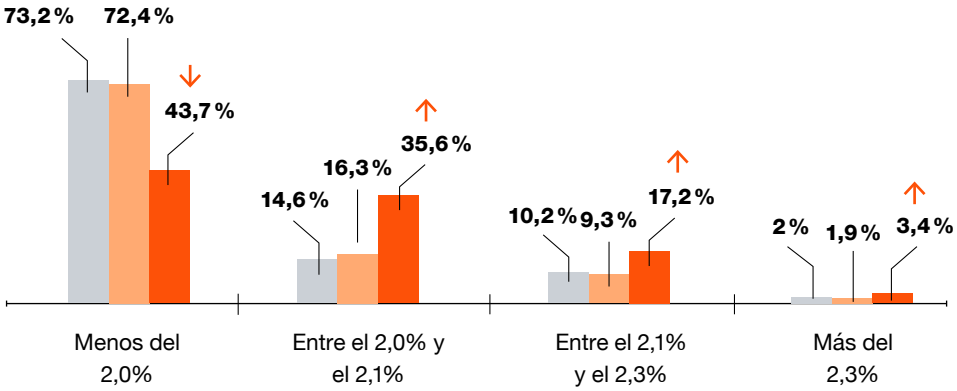



## Pregunta 4

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2027? (El FMI prevé un incremento del 1,8% y el Consenso de Funcas un 2%)

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**



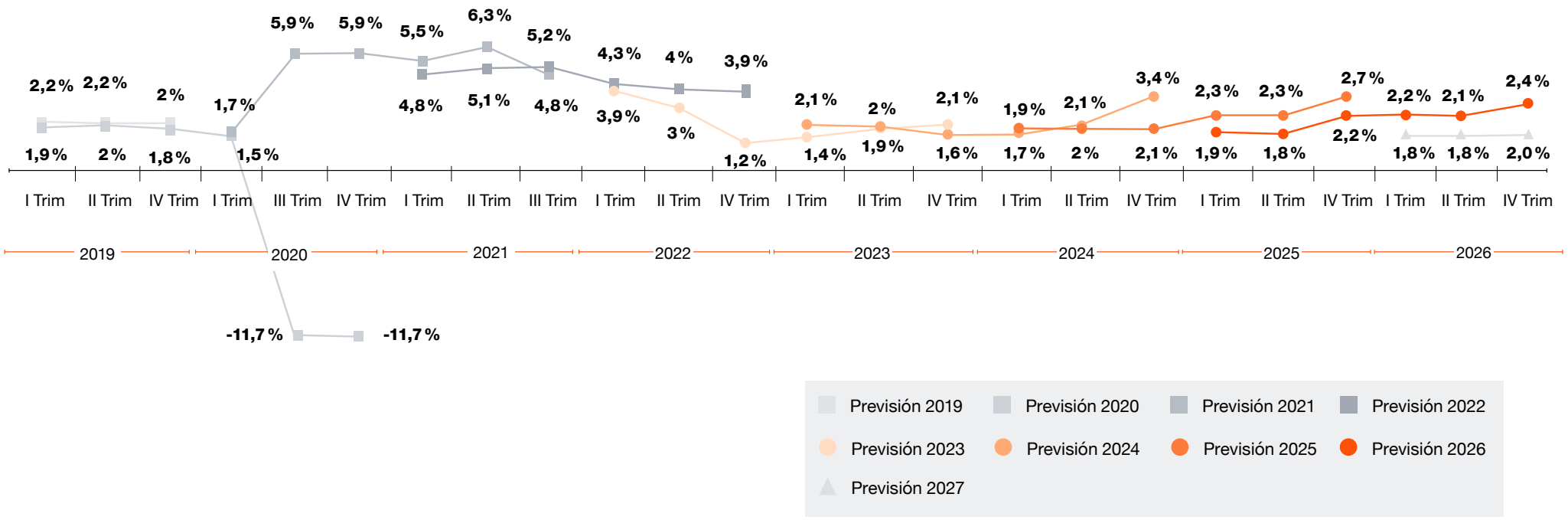

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026



Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

## Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



## Pregunta 5

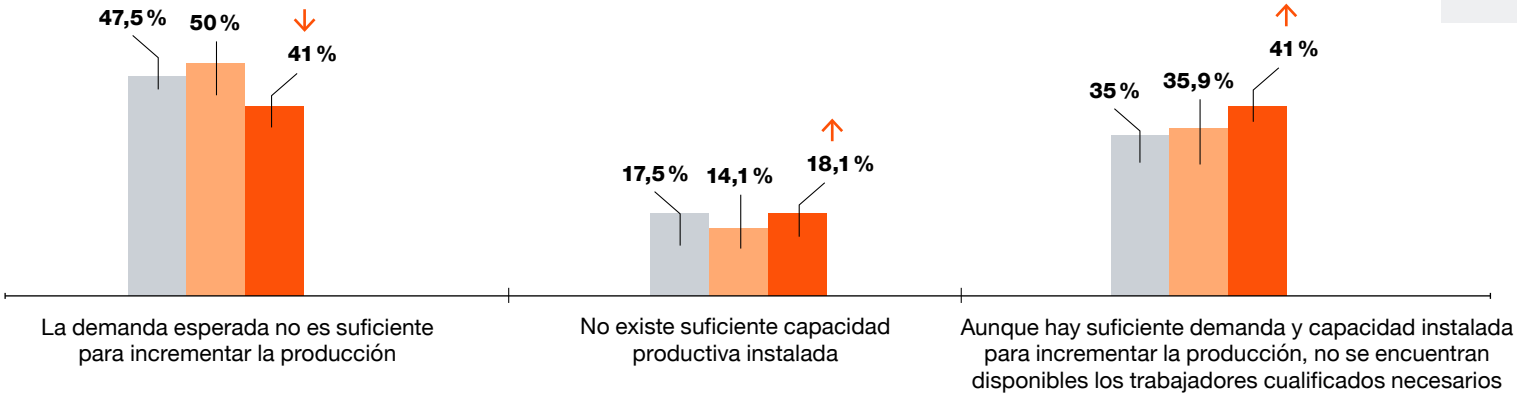
¿Por qué su empresa no produce más? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**83 | 91,21 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

**Consenso**

- I 2026
- II 2026
- IV 2026






## Pregunta 6

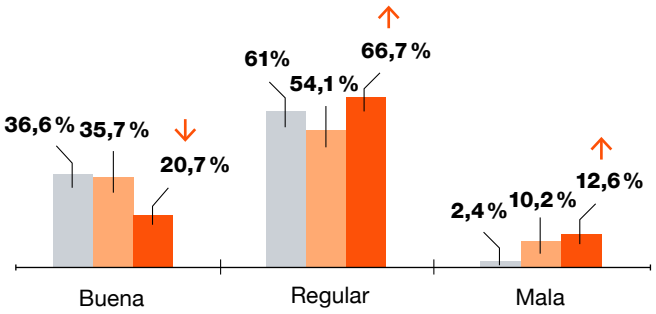
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

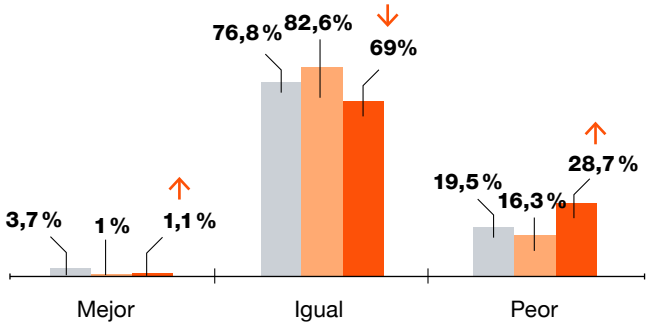
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

**Trimestre actual**




**Trimestre próximo**






## Pregunta 7

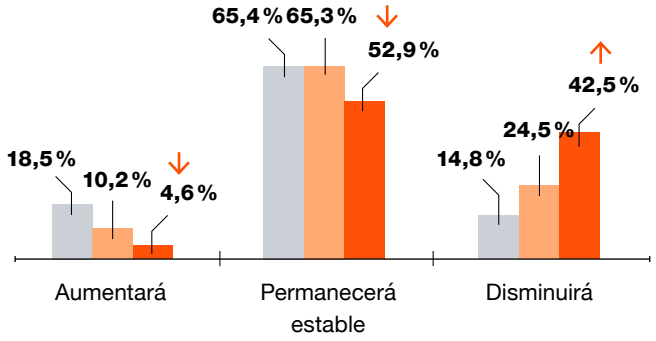
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

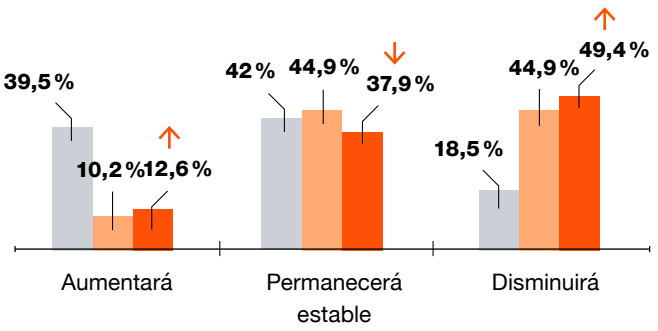
Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

**De consumo**




**De vivienda**




### Empeoran las perspectivas de la demanda de viviendas y consumo

Preguntados por la situación de las familias y, en consecuencia, su demanda en el consumo y en la vivienda, los encuestados coinciden en apuntar una disminución en ambos campos, sobre todo en lo referente a los pisos, cuyos precios se han disparado. A comienzos del año, un 40% esperaba que se mantuviera ese afán por la adquisición de bienes inmuebles; ahora solo es el 12%. Por el contrario, casi el 50% apunta a una disminución del mercado de hogares. En el consumo las perspectivas son más optimistas, pero con aire de desaceleración. El 53% espera una situación estable pero el 43% cree que va a caer; antes solo un 15% lo decía.

## Pregunta 8

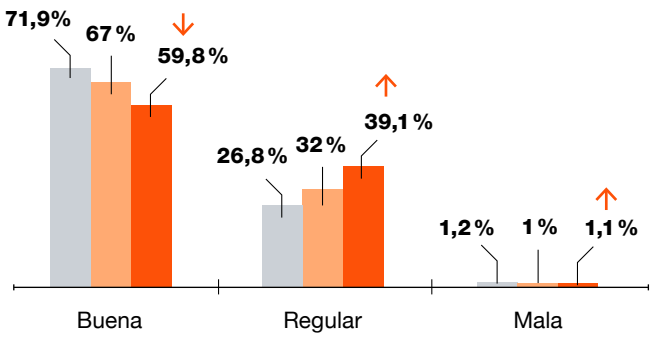
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

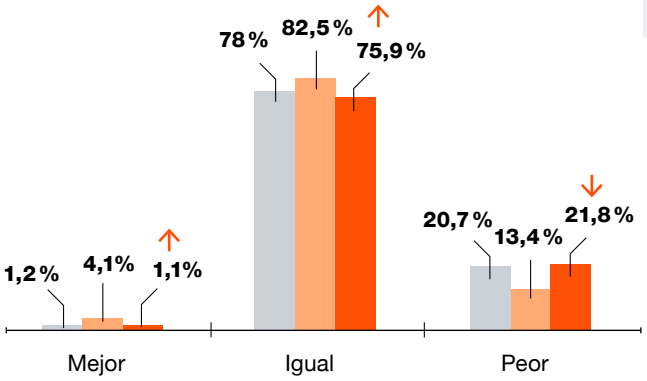
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

**Trimestre actual**




**Trimestre próximo**






## Pregunta 9

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

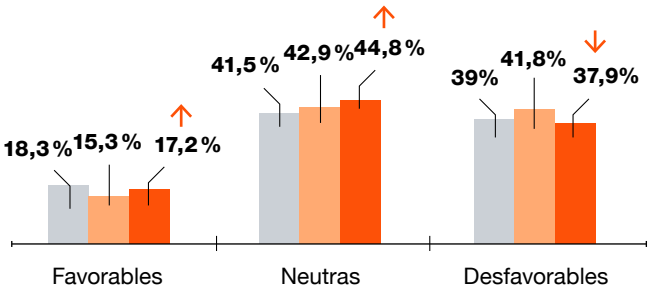
Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

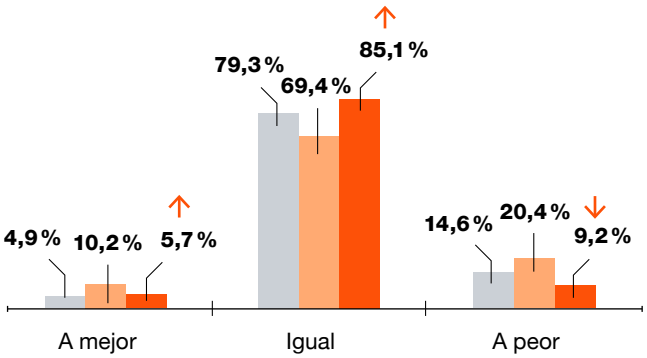
**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

### Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

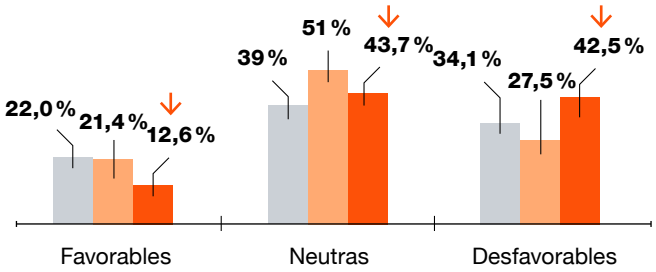



Trimestre próximo

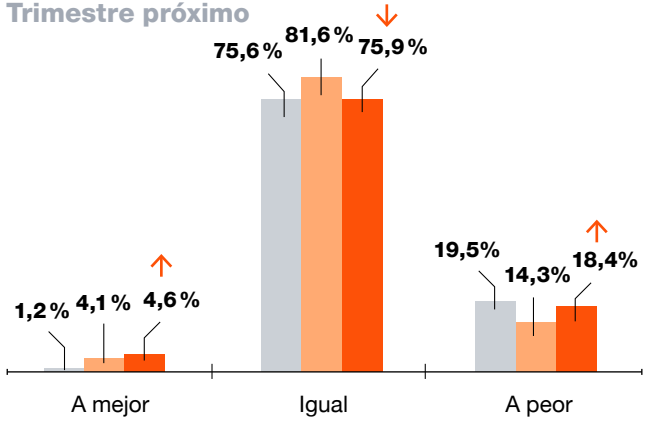



### Condiciones de competitividad

Trimestre actual




Trimestre próximo



## Pregunta 10

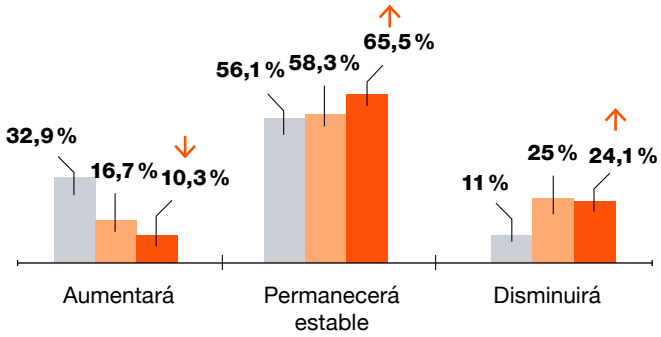
¿Cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

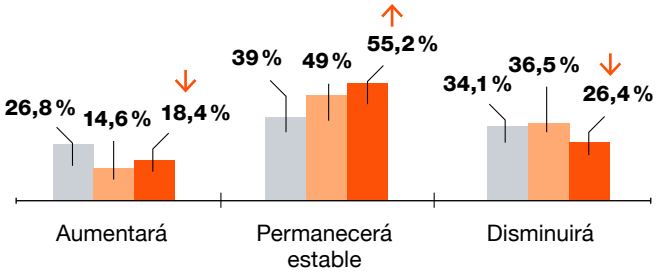
Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

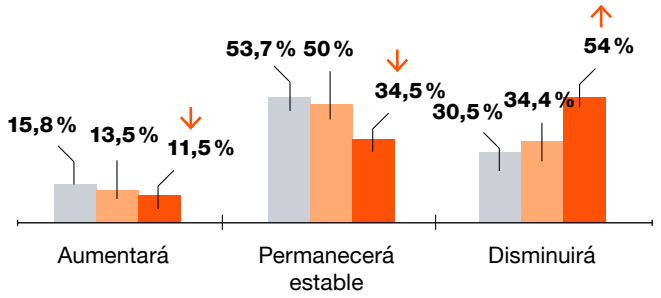
### Inversión productiva




### Exportación




### Creación de empleo




### La mayoría cree que se va a frenar la creación de empleo

No es fácil anticipar lo que puede ocurrir dentro de seis meses, pero el 54% de los directivos, expertos y empresarios que atienden la encuesta indican que la creación de empleo disminuirá. Al comienzo de año eran un 30%. Los que indican que el mercado laboral seguirá estable han pasado del 54% al 34% en lo que va de año. La creación de empleo pierde impulso, aunque el mercado laboral mantiene su fortaleza, en un contexto económico que invita más a la prudencia que al pesimismo.

## Pregunta 11

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

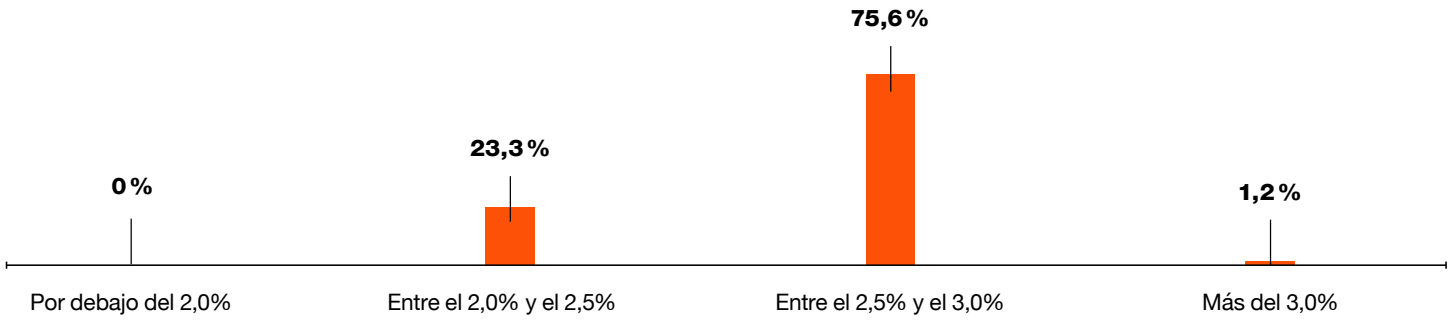
Porcentaje de respuestas obtenidas
**86 | 94,51%**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

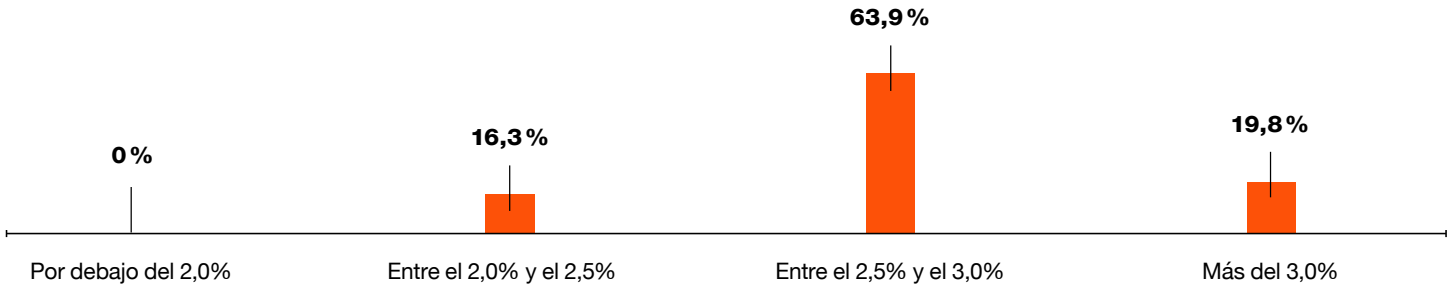
**Consenso**

IV 2026

**Diciembre 2026**




**Junio 2027**



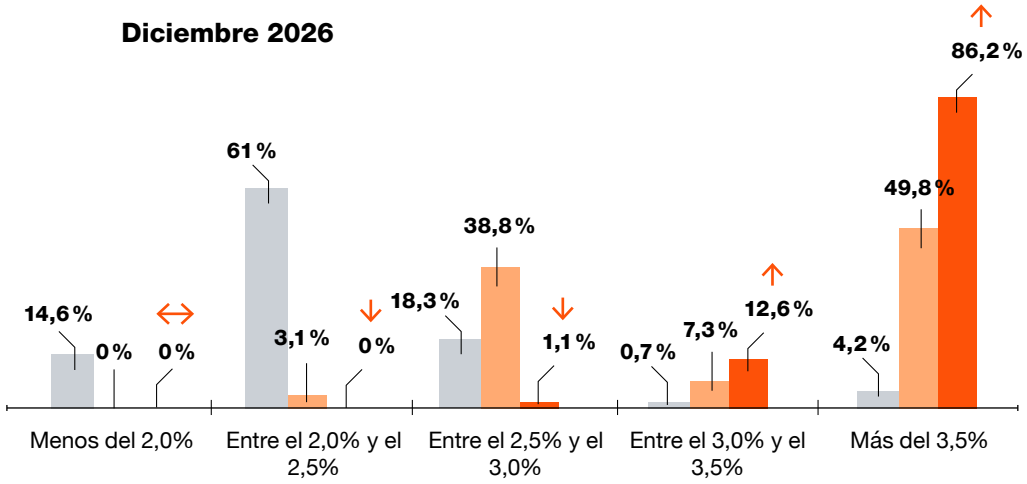
## Pregunta 12

El IPC adelantado correspondiente a septiembre 2026 fue del 4,9%.
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**87 | 95,60 %**

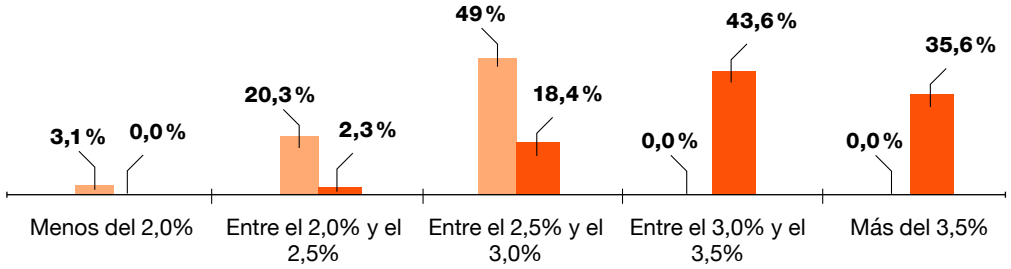
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Diciembre 2026




**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

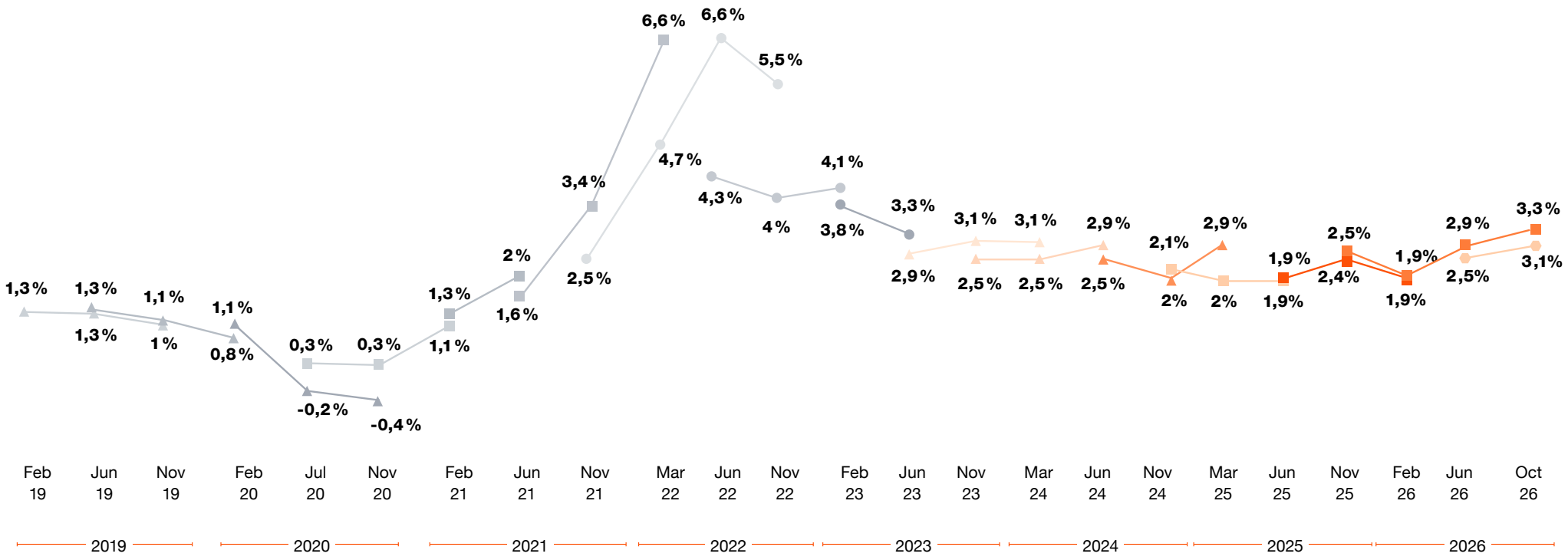
### Junio 2027




**Consenso**
- II 2026
- IV2026

## Evolución de la inflación

—medianas de los datos obtenidos—




**Consenso**

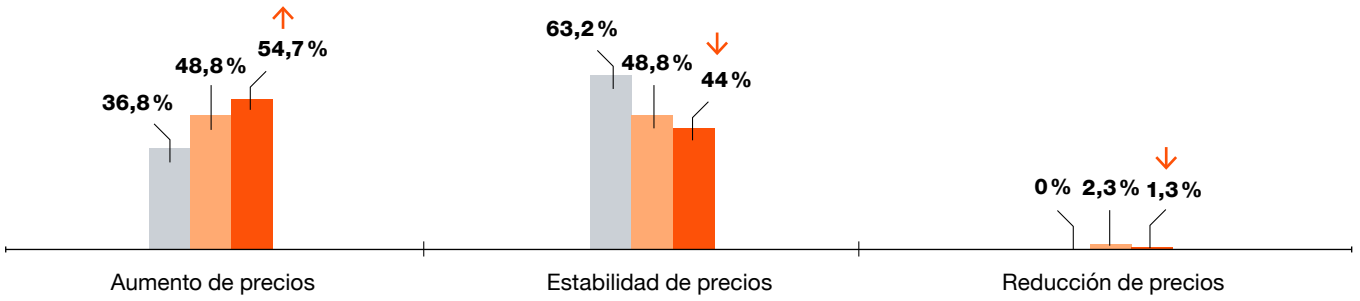
- Diciembre 2019
- Junio 2020
- Diciembre 2020
- Junio 2021
- Diciembre 2021
- Junio 2022
- Diciembre 2022
- Junio 2023
- Diciembre 2023
- Junio 2024
- Diciembre 2024
- Junio 2025
- Diciembre 2025
- Junio 2026
- Diciembre 2026
- Junio 2027

## 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
**75 | 82,42 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑




**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026

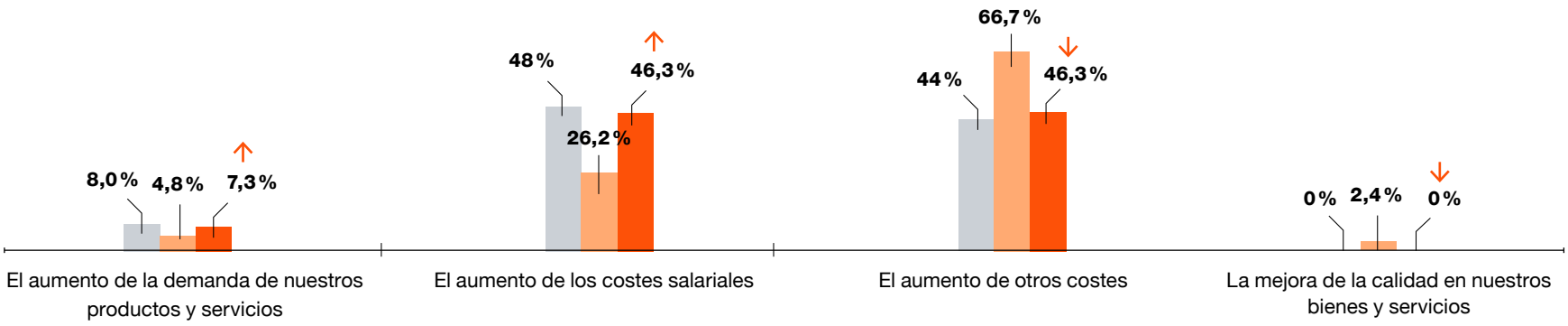


## Pregunta 14

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

Porcentaje de respuestas obtenidas
**41 | 45,05 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑



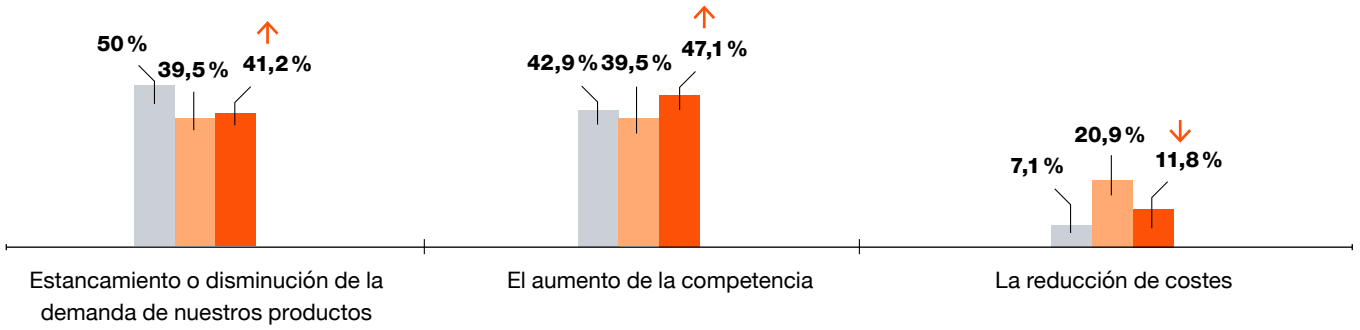
## Pregunta 15

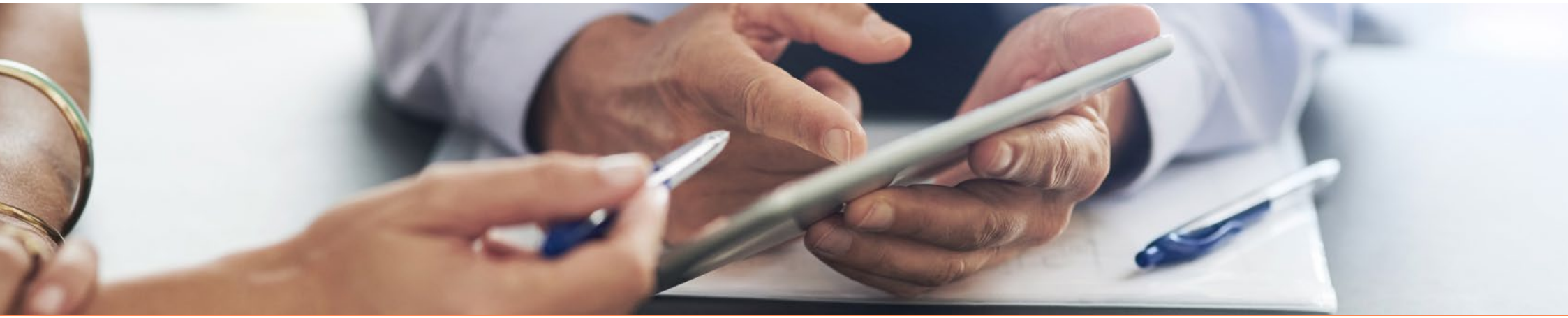
Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

Porcentaje de respuestas obtenidas
**34 | 37,36 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

**Consenso**
- I 2026
- II 2026
- IV 2026



# 03

# Panelistas

**Borja Agüero**
Cantabria Labs

**Natalia Aguirre**
Renta 4 Banco

**Loreto Aguirre**
Mccain España

**Inmaculada Álvarez**
Universidad Autónoma de Madrid

**Álvaro Anchuelo**
UNiversidad de Alcalá

**Javier Andrés**
Universidad de Valencia

**Manel Antelo**
Universidade de Santiago de Compostela

**Xosé Carlos Arias**
Universidad de Vigo

**Manuel Artigot**
SET Pierre et Vacances España, S.L.U.

**Pedro Atienza**
Universidad de Sevilla

**José Antonio Baeta**
Aedas Homes, S.A.

**Eugenia Bieto**
Esade

**José E. Boscá**
Universitat de València

**Ramon Botas**
Ministerio de Economía

**Valentín Bote**
Randstad Research

**Mikel Buesa**
Universidad Complutense de Madrid

**Pedro Caldentey Del Pozo**
UNiversidad Loyola Andalucia

**Diego Cano**
Universidad Autónoma de Madrid

**Daniel Carrasco**
Banco Sabadell

**Christian Chase**
Círculo de Empresarios

**Gracia Cicuéndez**
Cámara Valencia

**Carlos Concheso**
Windar Renovables

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

**Xavier Cuadras**
Upf

**Ignacio De La Torre**
Arcano

**Alberto Del Cid**
Banco inversis

**Javier Diaz**
IESE Business School

**Pablo Díaz De Rábago**
IE University

**Milagros Dones**
Instituto L.R.Klein- UAM

**Sandra Esteve**
Banco Santander

**Jordi Esteve**
PwC

**Antoni Farré**
Tracis, Proyectos Económicos y Financieros

**Pedro Fernandez**
Florette iberica

**Enric Fernández**
CaixaBank

**Javier Ferri**
Universidad de Valencia

**Jose García**
Universidad Pompeu Fabra

**Patricia García**
Femxa

**Carme García**
Ctesc

**Jordi Gil**
Sorigué

**Fernando Gil**
BSH electrodomésticos

**Angel Hermosilla**
Colegio de economistas de cataluña

**Alfonso Hidalgo De Calcerrada**
Unesid

**Julio Miguel Ibáñez**
Grupo Social ONCE

**Miquel Illa**
Penguin Random House Grupo Editorial

**Antonio Iriondo**
Unide

**Rafael Laso**
Fineinver

**Laureano Lázaro**
Fundicot

**Valeriano López**
Chocolates Valor

**María Marín**
GateGroup

**Chony Martín**
Atrea Real Estate

**Luis Carlos Martínez**
Agricultura

**Núria Mas**
IESE Business School

**Maria Mata**
Sociedad Azucarera Larios

**Monica Melle**
Universidad Complutense de Madrid

**Ana Cristina Mingorance**
Universidad CEU San Pablo

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

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

**Javier P. Morillas**
Centro de Economía Política y Regulación. Universidad CEU San Pablo

**Félix Fernando Muñoz**
Universidad Autónoma de Madrid

**Gerardo Novales**
Economistas Frente a la Crisis

**Sara Nuñez De Prado**
Universidad Rey Juan Carlos

**Jorge Ortuño**
Planeta Corporación SRL

**Vicente J Pallardó**
Instituto Economía Internacional (UV)

**Rafael Pampillón**
IE Business School

**Javier Perez**
Banco de España

**Julián Pérez**
Ceprede

**Cristóbal José Pérez**
Roura Cevasa, S.A.

**Jaime Pfretzschner**
Grupo Siete distribución

**José Ramón Pin**
IESE Business School

**Jose Antonio Poncela**
Gobierno del Reino Unido de
Gran Bretaña e Irlanda del Norte

**María Del Pilar Poncela**
Universidad Autónoma de Madrid

**Jordi Pons**
Universitat de Barcelona

**Antonio Javier Prado**
Universidad de A coruña

**Sergio Puerto**
Dutch Embassy in Madrid

**Jorge Pulido**
Aclimar

**Antonio Javier Ramos**
Universidad Pontificia Comillas

**Laura Ros**
Volkswagen Group España Distribución

**Julián Salcedo**
Cefyre

**Angel Sanchez**
Once

**Blanca Sanchez-Robles**
Uned

**Javier Sarrado**
Savills Spain

**Xavier Segura**
Tracis, Proyectos Económicos
y Financieros, S.L.

**Eva Senra**
Universidad de Alcalá

**Simón Sosvilla**
Universidad Complutense de Madrid

**Federico Steinberg**
Real Instituto Elcano

**Manuel Valero**
Cámara de Comercio de España

**Miguel Ángel Vázquez**
Unespa

**Carlos Victoria**
Universidad Autónoma de Madrid

**Gemma Yebra**
Universidad Complutense de Madrid

**Fernando María Zárraga**
FPCUV

**Lucia**
Ag Olives



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 360.000 profesionales en más de 130 países y 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

© 2026 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.