



# Consenso Económico y Empresarial

Segundo trimestre de 2026

**Monográfico**  
Cómo saldrá la economía española  
de la guerra de Irán



# ¿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.

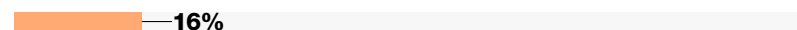
El cuestionario en el que se basa el estudio está estructurado en dos partes. El **'Monográfico'** – que varía en cada Consenso y donde se pregunta sobre una temática específica vinculada a la actualidad–, y una batería de preguntas sobre las **'Perspectivas de la economía española'**, que se mantiene 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 **107 respuestas** recogidas entre el **6 y el 26 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

**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

Cómo saldrá la economía española de la guerra de Irán

04

## 02

### Perspectivas de la economía española

Los analistas esperan una caída de la demanda de vivienda en los próximos seis meses

18

## 03

### Panelistas

Panelistas 2T2026

39



Monográfico

Cómo saldrá la economía española  
de la guerra de Irán

01

# Los empresarios creen que la economía va a mantener su crecimiento pese a la guerra

Los expertos no dudan de que la guerra entre Estados Unidos e Irán pasará factura a la economía española y a la europea, pero creen que lo peor ya ha pasado. Aunque esperan que el precio de los combustibles continúe por encima de como estaban antes del conflicto, y esto se refleje en una inflación relativamente elevada que provoque una ligera subida de los tipos de interés, la forma en la que la economía ha hecho frente a los problemas les hace ser optimistas. Los peores augurios de los organismos internacionales no se han cumplido. Los encuestados esperan que el PIB se eleve alrededor del 2,2% este año y una cifra similar en 2027. Estos cálculos se realizaron antes de que el Gobierno presentara el cuadro macroeconómico y afirmara que su previsión de crecimiento era del 2,6% para 2026.



Los encuestados esperan que el PIB se eleve alrededor del 2,2% este año y una cifra similar en 2027.



En la encuesta anterior realizada en febrero, justo cuando empezó el conflicto entre Estados Unidos e Israel contra Irán y el Líbano, el más de un centenar de empresarios, directivos y responsables de firmas de análisis encuestados por PwC, concluyeron que si la guerra era rápida, alrededor de dos meses, el impacto económico sería leve. Sin embargo, la mayoría apuntó que si se prolongaba hasta el verano, la economía sufría graves daños, algo que no ha ocurrido.

Otra vez, la realidad ha rectificado a las previsiones más pesimistas. Como le ha ocurrido al propio Fondo Monetario Internacional (FMI), que auguró una profunda crisis internacional, los resortes de la economía han esquivado los golpes más duros. El 57% de los encuestados creen que el PIB español de 2026 crecerá entre el 2% y el 2,2%, mientras que el 30% augura que llegará al 2,4%; un 5% lo sitúa cerca del 2,6%, que es la previsión del Gobierno. Para 2027, la mayoría ha respondido que espera que se sitúe entre el 1,7% y el 2,1%. Estas cifras seguirían manteniendo a España a la cabeza de la zona euro.

No obstante, el paso de la guerra dejará cicatrices. Los directivos creen mayoritariamente, el 69%, que la situación económica y geopolítica mundial seguirá inestable hasta 2027, aunque antes se alcance un acuerdo definitivo de paz. Solo un 8% espera que la economía se recuperará con fuerza y rapidez tras el cese definitivo de hostilidades.

Una de esas cicatrices, según los que han respondido a la encuesta, será el precio de la energía. Para el 73%, tras un acuerdo de paz, los precios del gas y el petróleo “bajarán, pero no a niveles anteriores al conflicto”. Un 15% sí creen que llegarán hasta allí y un 11% estima que seguirán altos por mucho tiempo. Actualmente el barril está en 73 dólares y antes de las primeras bombas se cotizaba a unos 65 dólares.

La segunda cicatriz será la inflación. El 47% de los encuestados dice estar de acuerdo en que la guerra de Irán va a elevar el IPC y rebajar el crecimiento en Europa, mientras que un 44% cree que va a afectar más a la inflación que al crecimiento. Solo un 9% apuesta por lo inverso, es decir, que golpeará más al PIB que al IPC. Europa se juega estar cercano a la estanflación, ya que la previsión de crecimiento para este año es del 0,8% y del 1,2% para el 2027, según el Banco Central Europeo (BCE), mientras que espera que la inflación general esté en el 3% en 2026 y el 2,3% al año siguiente.

La consecuencia directa del encarecimiento del petróleo es la consiguiente inflación y así llegamos a la tercera cicatriz, la subida de los tipos de interés. El BCE elevó, el 11 de junio, el tipo de la facilidad de depósito desde el 2% al 2,25%. Este movimiento se produjo mientras se estaba contestando a esta encuesta. La facilidad de depósito es el interés que reciben los bancos por dejar su dinero en el BCE de un día para otro y es el que siguen los mercados como instrumento de política monetaria.

El 55% de los expertos opina que “la inflación es transitoria, pero el BCE debe subir los tipos para mantener ancladas las expectativas de inflación y evitar efectos de segunda ronda”. La mitad, el 24%, considera que el repunte del IPC es “estructural y tardará en volver al objetivo del BCE”, el 2%, “si Fráncfort no sube tipos”. Un 19% estima que volverá a su cauce sin medidas adicionales. Entre los economistas que ayudan a la elaboración de esta encuesta de PwC, la mayoría espera una subida adicional de 0,25 puntos este año.



## Los directivos creen mayoritariamente, el 69%, que la situación económica y geopolítica mundial seguirá inestable hasta 2027.

El Gobierno español ha tomado medidas fiscales para paliar los efectos de la guerra. Una mayoría, el 66%, no cree que sean adecuadas; el 38% porque deberían haber sido más focalizadas y el 28% porque al subvencionar a las gasolineras, se facilita el consumo de petróleo y gas, algo que se debería evitar. Un 33% sí está de acuerdo con ellas.

Los mercados de valores reflejaron con fuertes caídas el inicio de las hostilidades, pero pronto se recuperaron y ahora están en máximos históricos, tanto las Bolsas de Estados Unidos como el Ibex 35. El índice español ha cerrado el mejor semestre desde 2020, con una subida del 14%. El 72% de los encuestados consideran que las Bolsas mundiales están sobrevaloradas y no reflejan las incertidumbres económicas. De ellos, el 45% lo achacan al auge de las empresas de inteligencia artificial y a la gran liquidez del mercado, por lo que temen “que pueda llegar un ajuste”. El resto, el 27%, dicen que la sobrevaloración se debe a que no se están considerando los riesgos geopolíticos, por lo que también creen en un posible ajuste. Para el 21% no hay sobrevaloración: el optimismo inversor está justificado por los buenos resultados empresariales o bien por el exceso de liquidez a escala global.

Bajando al detalle de los sectores más golpeados o vulnerables a la prolongación de la guerra, los directivos apuntan al del transporte, el 75%, la agricultura, el 66%, y el químico, el 45%. A continuación sitúan a la automoción y el turismo. Los menos afectados serían, en opinión de los encuestados, el sector financiero y el inmobiliario.

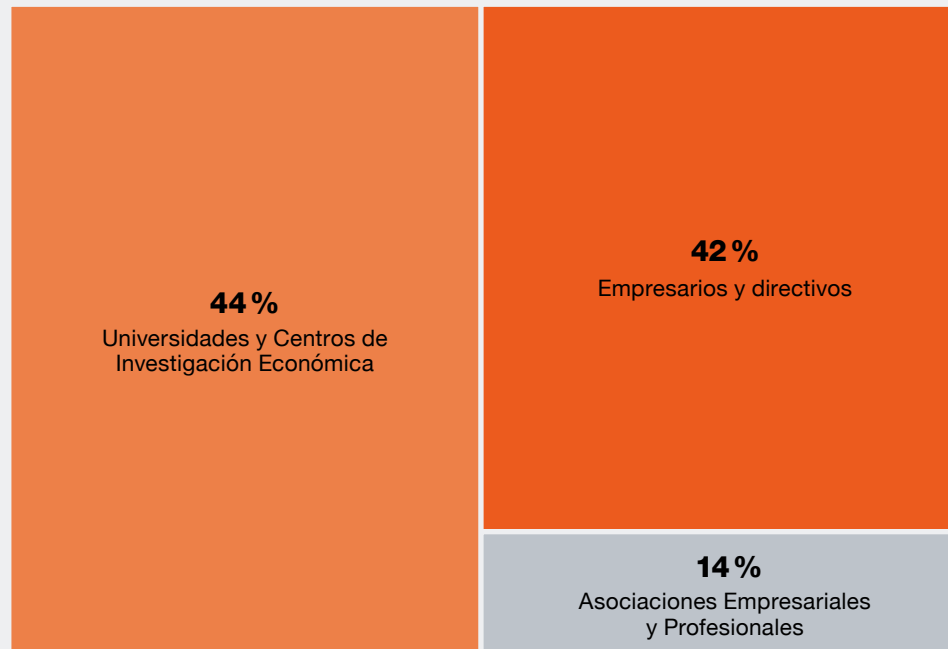
Las medidas tomadas por los gobiernos y la UE para mitigar el golpe han elevado el gasto público. Ante la pregunta de si podrían mantener la disciplina fiscal y, simultáneamente, seguir elevando el gasto militar y las inversiones en la transición energética, los encuestados lo rechazan. Para el 78% Bruselas se verá obligada a flexibilizar las reglas fiscales y aceptar mayores niveles de deuda pública estructural, algo que ya ha empezado a reconocer.

Los fondos europeos Next Generation han impulsado la economía española, pero acabarán de llegar entre agosto y diciembre de este año. ¿Se frenará la economía de golpe? El 50% dice que no; de ellos, el 26% cree que existen otros factores que están impulsando el PIB y habrá una transición ordenada. El 24% restante confía en la inercia de la economía y las propias infraestructuras creadas por los fondos. Sin embargo, el 49% se teme un frenazo porque atribuyen buena parte del crecimiento reciente a la inversión y al gasto de los fondos que desaparecen.

## Pregunta 1

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

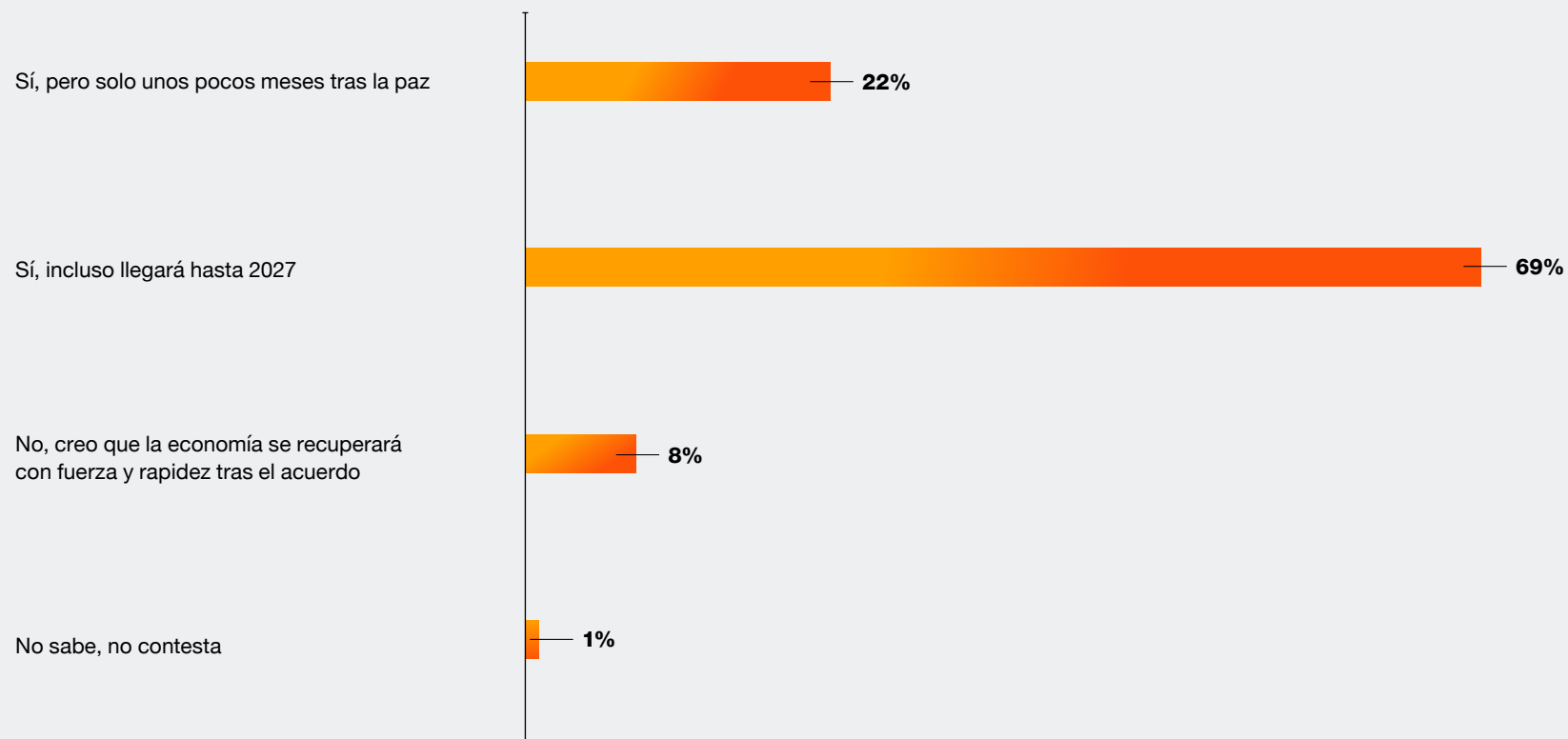
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**106 | 100 %**



## Pregunta 2

¿Considera que la situación económica y geopolítica mundial seguirá inestable, incluso después de un hipotético acuerdo de paz?

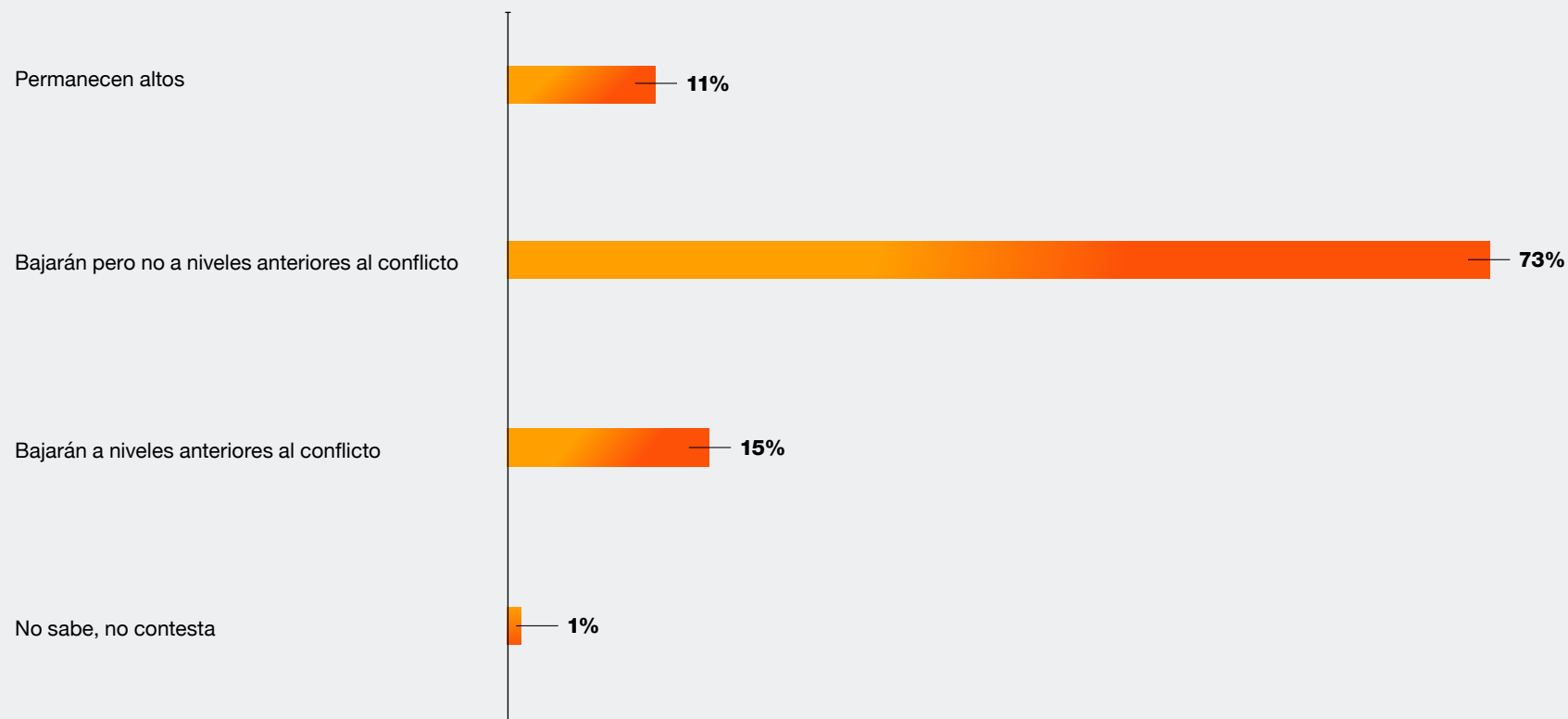
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



### Pregunta 3

Precios de la energía: Una vez llegado a un hipotético acuerdo de paz en la guerra de Irán, ¿cómo cree que evolucionarán los precios de la energía?

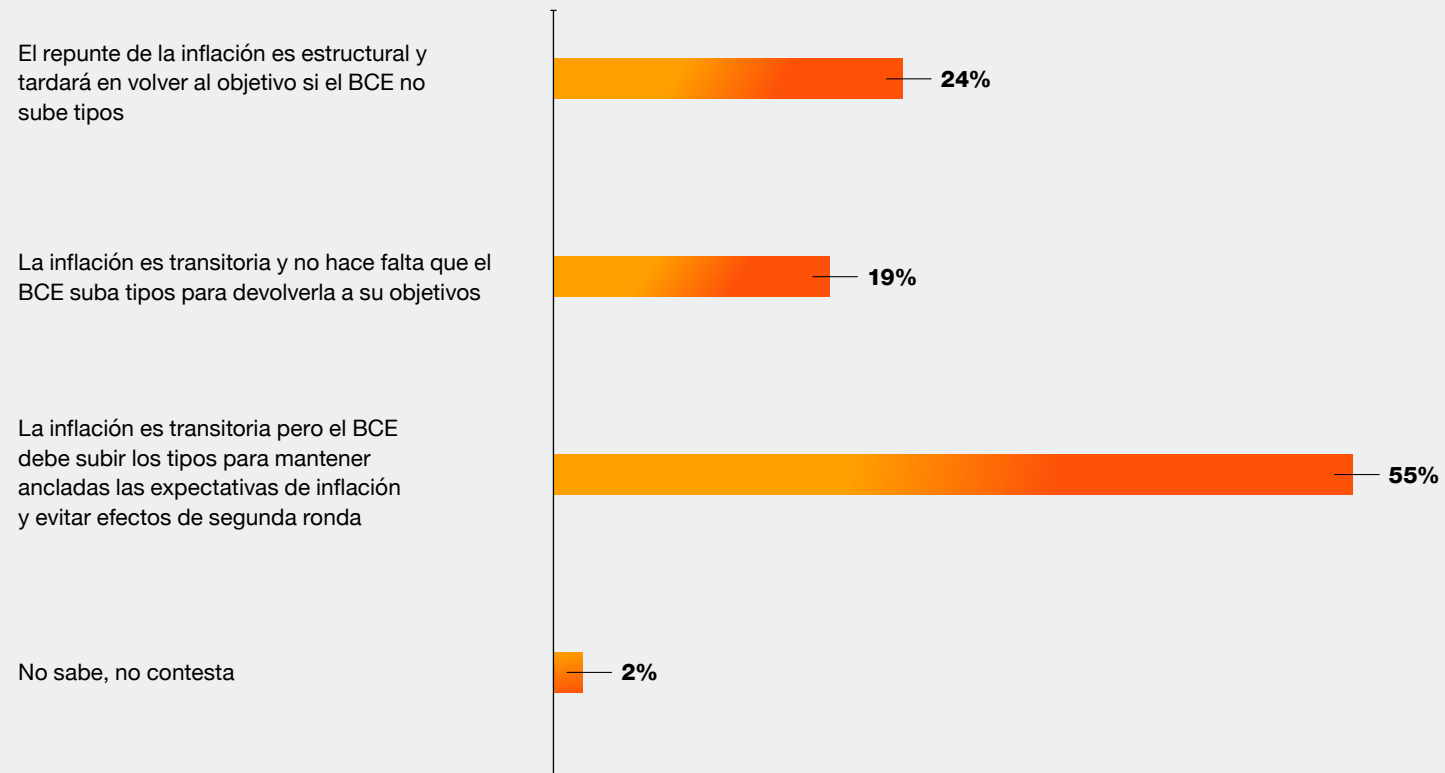
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



## Pregunta 4

¿Cómo espera que reaccione el BCE ante el aumento de la inflación?

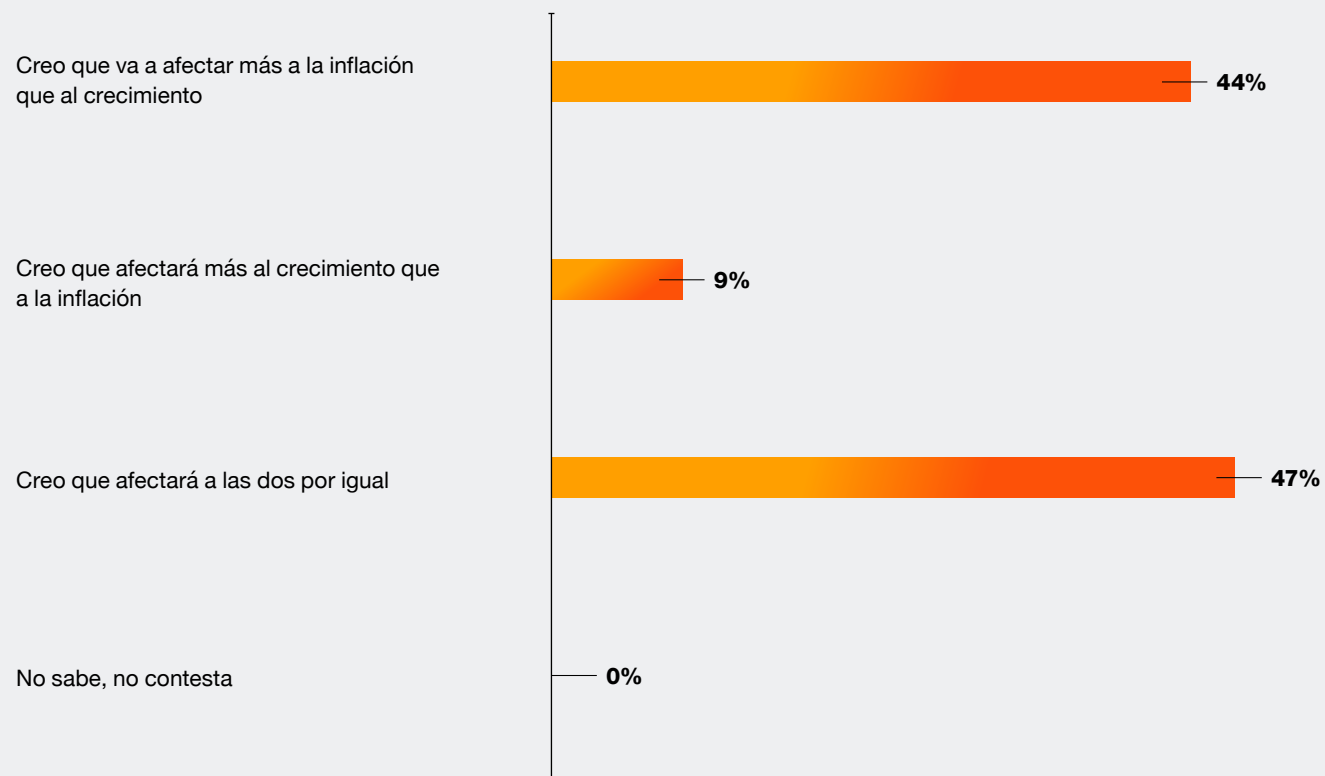
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



## Pregunta 5

¿Considera que la guerra de Irán va a elevar la inflación y rebajar el crecimiento en Europa?

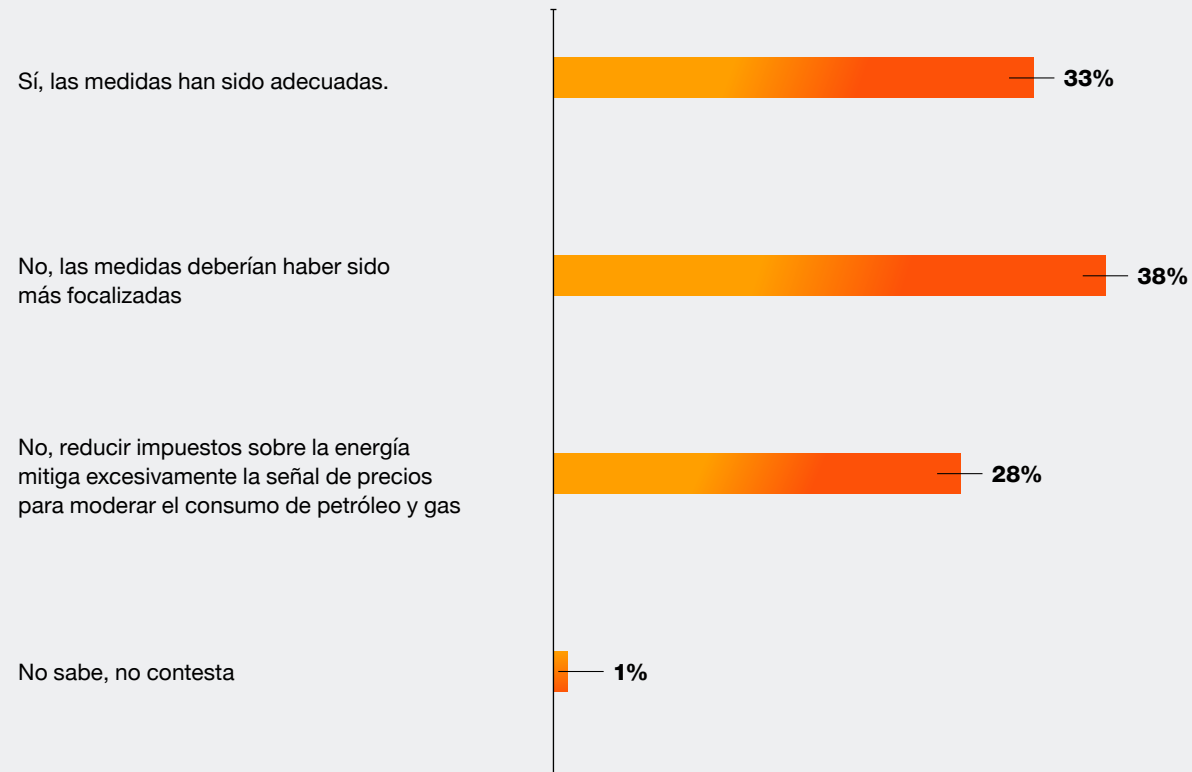
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



## Pregunta 6

¿Considera que las medidas que ha tomado el Gobierno para mitigar el impacto de la guerra, como la reducción de impuestos sobre la energía, son adecuadas?

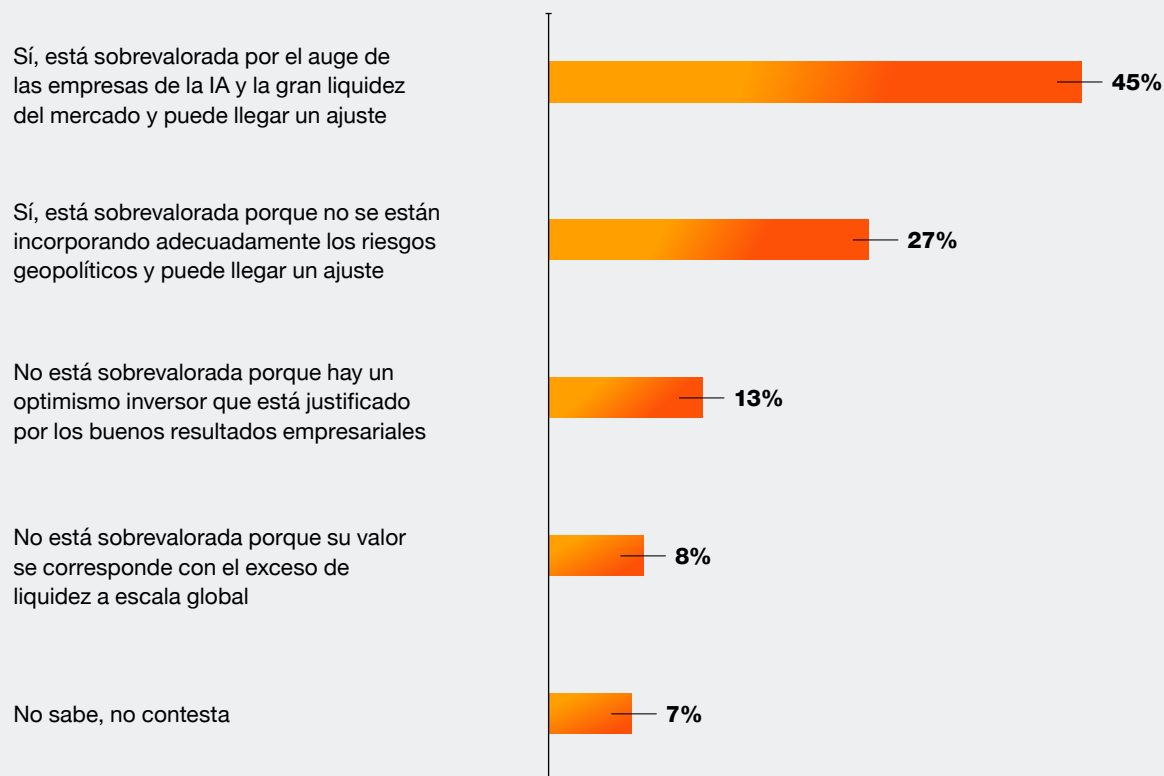
Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



## Pregunta 7

¿Considera que la Bolsa mundial está sobrevalorada y que no está reflejando las incertidumbres económicas que se han acelerado por el conflicto de Irán?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



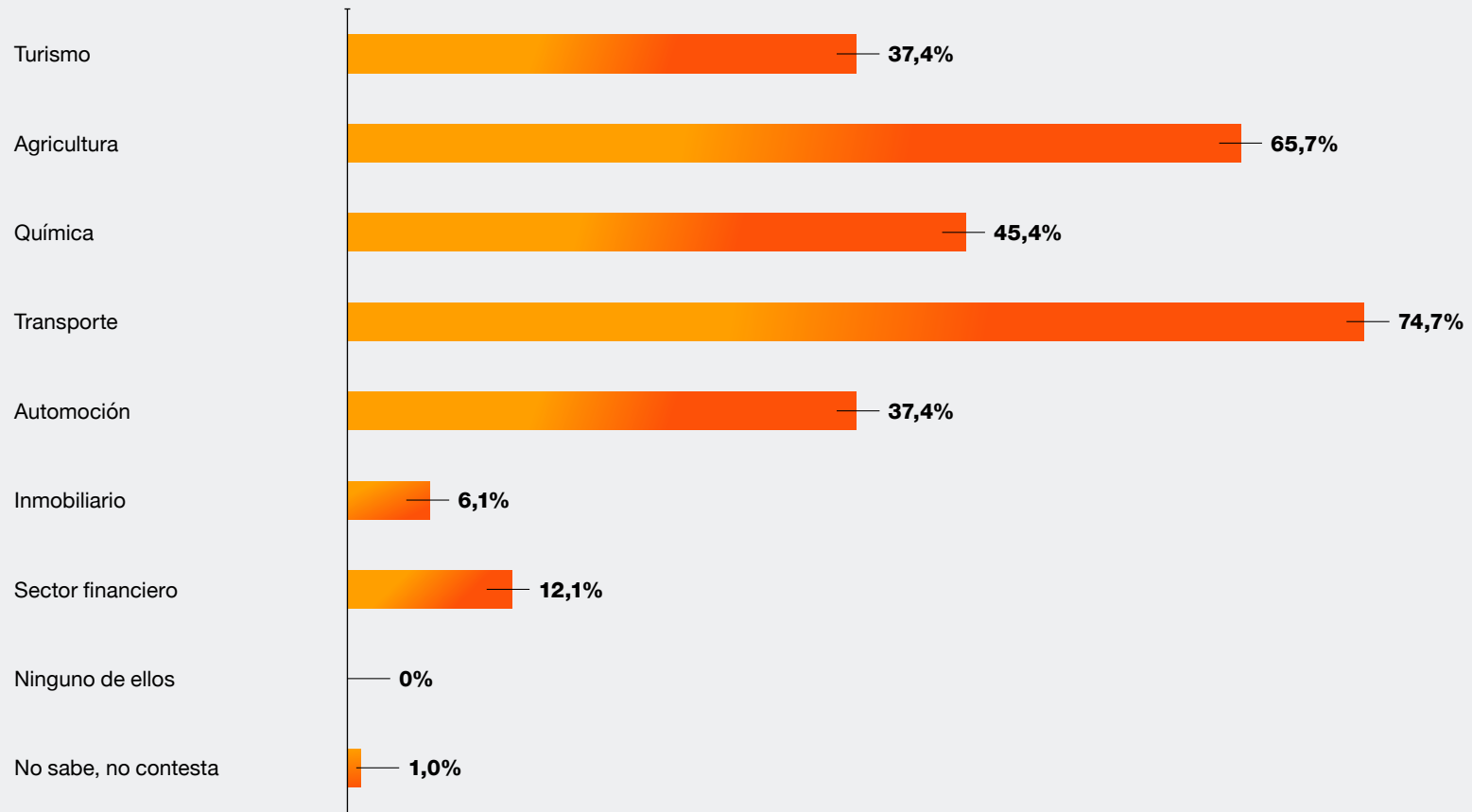
### La mayoría de los encuestados cree que las Bolsas mundiales están sobrevaloradas

Es habitual considerar que los miembros del mercado conocen la información relevante y, por lo tanto, no se equivocan cuando deciden invertir o vender sus posiciones. Sin embargo, las dudas surgen porque las Bolsas han subido entre un 8% y un 12% desde que cayeron al inicio de la guerra. El Ibex 35 se ha revalorizado un 14% en el primer semestre de 2026, la mayor subida desde 2020. El 72% de los encuestados creen que hay sobrevaloración, bien por la burbuja de la IA y la liquidez o porque no se incorporan los riesgos geopolíticos. El 21% lo rechaza: considera que los resultados empresariales justifican las cotizaciones. El tiempo dirá quién tiene razón.

## Pregunta 8

¿Qué sectores productivos europeos y españoles son hoy más vulnerables a una prolongación de la guerra con Irán? (se trata de averiguar cuales pueden sufrir más en costes, suministro y empleo). Elegir los tres más afectados.

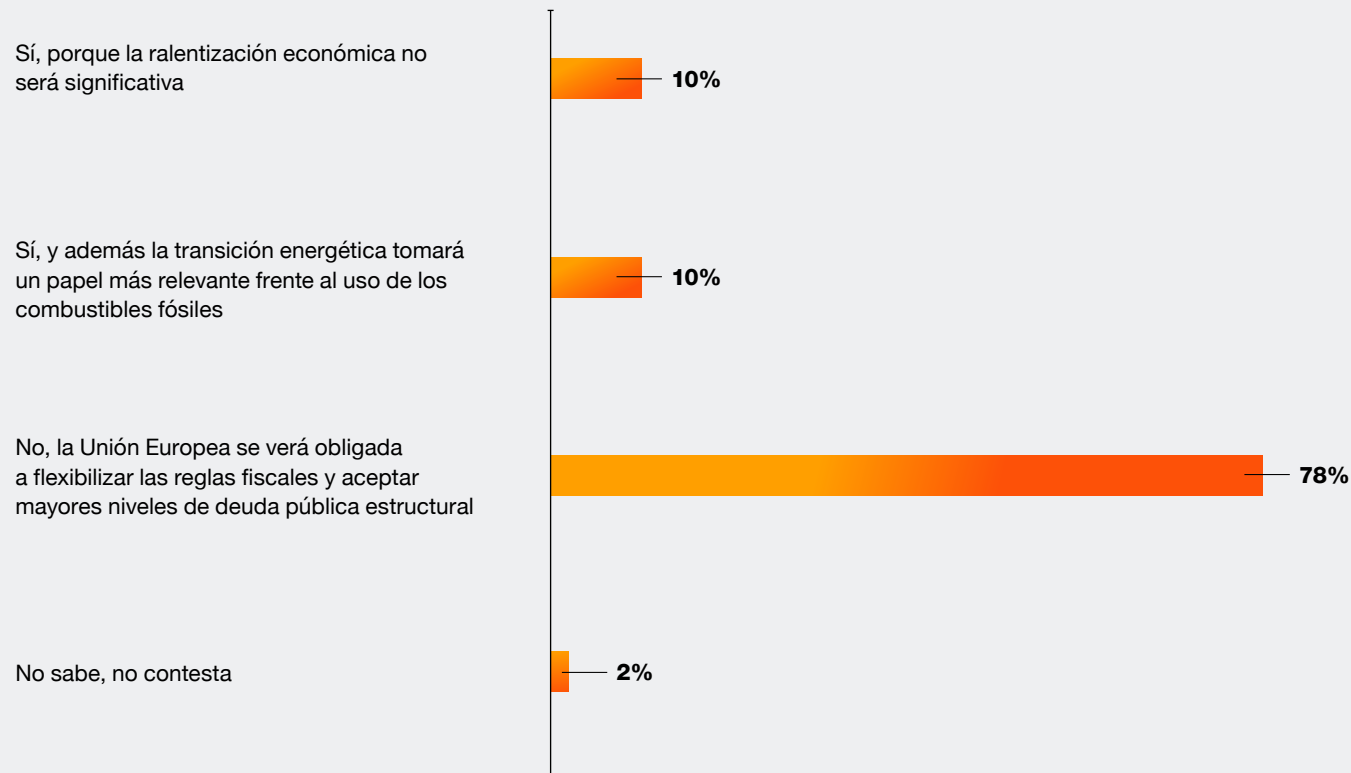
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**99 | 93,40 %**



## Pregunta 9

¿Cree que, en la situación actual, Europa -y España- pueden mantener simultáneamente el gasto militar, la transición energética y la disciplina fiscal?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



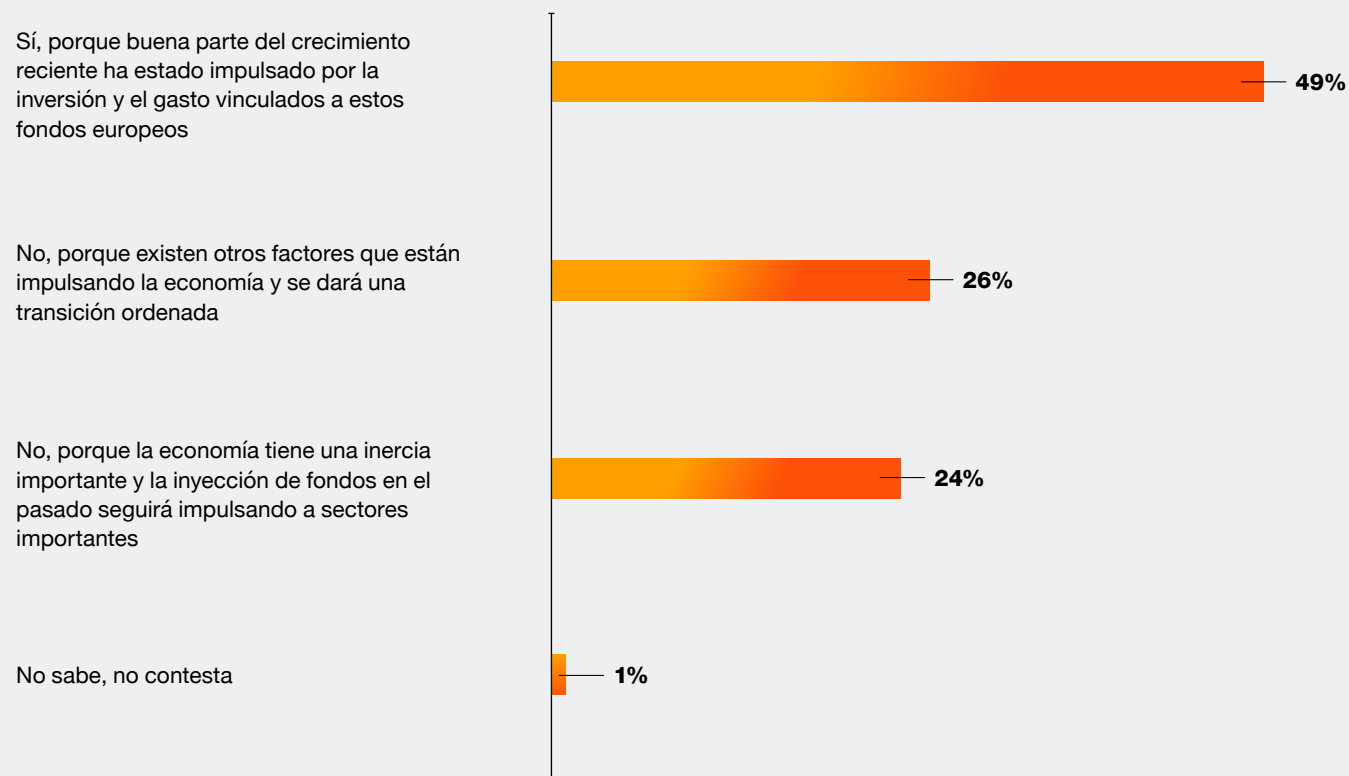
### La UE tendrá que flexibilizar las reglas fiscales de los Estados

El colchón anticrisis de Bruselas y de cada uno de los Gobiernos de la UE ha elevado el gasto público. La Comisión ha tomado medidas iniciales para flexibilizar el cumplimiento del déficit a corto plazo, pero sin cheques en blanco como en la pandemia. Esta circunstancia se une al mayor gasto en defensa y en la transición energética. El 78% de los encuestados considera que la UE se verá obligada a seguir abriendo la mano ante los límites del gasto fiscal y aceptará mayores niveles de deuda pública estructural.

## Pregunta 10

Cuando se agote la llegada de los fondos europeos Next Generation en diciembre próximo, ¿puede producirse un frenazo significativo de la economía española?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**100 | 94,34 %**



## Los analistas esperan una caída de la demanda de vivienda en los próximos seis meses

La capacidad de endeudamiento no es infinita. Eso lo saben bien los ciudadanos y los propios bancos, que afinan cada vez más a quién dan un crédito hipotecario y con qué garantías. Según las cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE), los precios de la vivienda aumentaron un 12,9% en el primer trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Se trata de la misma tasa interanual registrada en el cuarto trimestre de 2025 y, en ambos casos, es la subida más intensa desde comienzos de 2007, cuando el encarecimiento alcanzó el 13,1%.

La gran demanda y la falta de oferta está provocando que el precio de la vivienda esté creciendo a un ritmo imparable; en concreto ha superado en 8 puntos porcentuales a la subida de los salarios, lo que está tensando mucho la situación. En términos relativos, la vivienda se encarece aproximadamente 2,6 veces más rápido que las nóminas. Quizá por esta situación, los empresarios, directivos, analistas de centros de investigación y asociaciones empresariales encuestados por PwC, creen –en un 45%– que la demanda de las familias sobre vivienda va a disminuir en los próximos seis meses.



En febrero de este año y en noviembre de 2025, solo el 18% consideraba esta situación. También ha caído desde el 40% al 10% los que apuestan por que continuará creciendo la demanda de vivienda en lo que queda de año. El 45% dice que la situación seguirá estable. El último dato disponible es que la compraventa de viviendas ha bajado un 1,8% en abril y encadena cuatro meses de caídas.

Esta situación se enmarca en una situación coyuntural actual de la economía española que 68% de los encuestados considera buena y el 30% regular. Solo el 2% dice que es mala. Sin embargo, para dentro de un año, el 56% espera que evolucione a peor, lo que

coinciden con una desaceleración del crecimiento del PIB pronosticado por la mayoría de las firmas de análisis y del propio Gobierno. El 37% confía en que siga igual y el 7% apuesta por una mejoría.

Cuando se les pregunta a los encuestados por cifras concretas del PIB, la mayoría, un 57%, apunta que la media anual de crecimiento de la economía española en 2026 estará entre el 2% y el 2,2%. El 30% apuesta por una cifra entre el 2,2% y el 2,4% y el 5% considera que puede llegar hasta el 2,6%, que es la tasa que ha hecho pública el Gobierno, aunque en fechas posteriores a la contestación de esta encuesta.



El 45% de los expertos cree que la demanda de vivienda de las familias disminuirá en los próximos seis meses. En febrero pasado, sólo el 18% consideraba esta situación.

¿Y para 2027? Existe una mayoría clara, el 65%, que marca una subida de entre el 1,7% y el 2,1% de media anual del PIB en el próximo ejercicio. Es decir, se mantiene el optimismo. Hace años, en España, después de ejercicios de bonanza siempre se auguraban frenazos, sin embargo, parece que los directivos y analistas se han acostumbrado a pronosticar subidas continuadas, por encima de la media europea. Ahora la subida del PIB no es “flor de un día”.

¿Podría crecer más el PIB de lo que lo está haciendo? La respuesta es que lo que frena a este índice es, según el 50%, que la demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción. Para el 36%, el problema es que, aunque hay capacidad instalada, “no se encuentran los trabajadores disponibles cualificados”.

Al bajar de la macroeconomía a la microeconomía, la situación no se ve de manera tan positiva. Si antes el 68% decía que la situación era buena, ahora, cuando se pregunta por cómo están las familias, solo el 36% responde que su posición es buena. El 54% dice que es regular y el 10% que es mala. Y para el próximo trimestre, el 83% apuesta porque seguirá igual.



En cuanto al consumo de las familias, uno de los motores económicos de España, el 65% estima que permanecerá estable y el 24% que disminuirá. En febrero de este año, un 18% esperaba un aumento del consumo, ahora solo es un 10%.

Sin embargo, la situación de las empresas, según los encuestados, se parece más a la economía que a las familias. Así, el 67% dice que es buena y el 32% que es regular. Para el próximo trimestre, el 82% espera que siga igual.

Otra de las preguntas de la encuesta hace referencia a las condiciones de competitividad, lo que se considera uno de los talones de Aquiles de la economía española. El 51% dice que son neutras y un 28% que son desfavorables. En las encuestas de febrero de 2026 y noviembre de 2025, un 34% las consideraba desfavorables. Para el trimestre próximo, solo el 14% espera que la competitividad vaya a peor, un dato optimista.



## Una mayoría clara del 65% espera una subida, de entre el 1,7% y el 2,1% de media anual del PIB, en 2027.

Otra cuestión clave es la inversión productiva. En este campo se percibe un cierto pesimismo, ya que ha caído a la mitad; antes el 33% de los encuestados esperaba un aumento y ahora solo son el 17%. En consecuencia, los que apuestan por una disminución pasan del 11% en febrero pasado al 25% ahora.

En cuanto a la evolución de los tipos de interés, el sentimiento mayoritario, en un 86%, es que acabarán este año entre el 2% y el 2,5, la misma franja en la que esperan los expertos consultados que se sitúen para junio de 2027.

En cuanto a la inflación, la guerra de Irán ha cambiado toda la perspectiva: en febrero de este año el 61% decía que acabaría el ejercicio entre el 2% y el 2,5% y ahora el 57% cree que estará por encima del 3%, una tasa que antes solo marcaba el 5% de los encuestados. Para junio de 2027, se espera una moderación del IPC, influido,

entre otras razones, por el efecto base del incremento de este año. Así, el 49% cree que estará entre el 2,5% y el 3% y solo un 27% apunta que superará el 3%.

Si la inflación va a escalar posiciones es porque los precios de los bienes van a subir. De hecho, el 49% de los encuestados dice que tiene prevista aumentar precios, el mismo porcentaje que indica que los mantendrá estables.

¿Por qué van a subir los precios? Un porcentaje muy significativo, el 67%, responde que por el aumento de los costes no salariales. La respuesta es significativa porque los sueldos están subiendo para compensar el incremento de costes de la cesta de la compra y la vivienda. Sin embargo, solo para el 26% la razón para subir precios son los incrementos de las nóminas. El incremento de los combustibles ha provocado una escalada general que se resiste a frenar, aunque esté bajando el precio de la gasolina y el diésel.

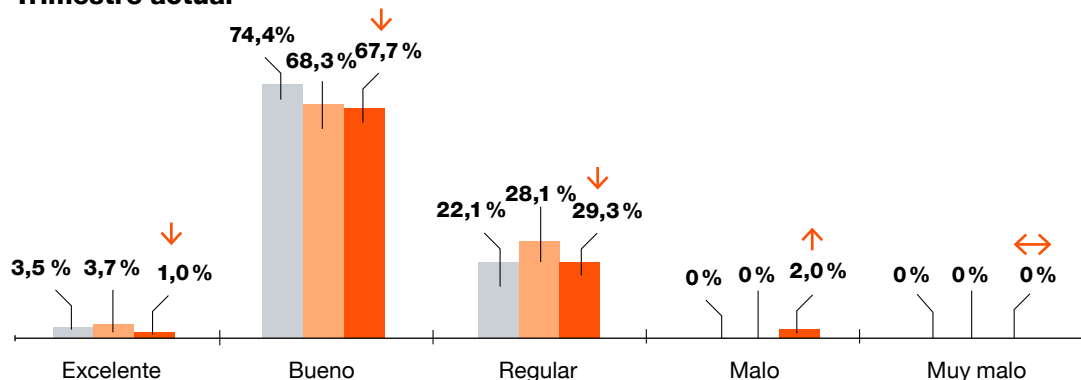
## Pregunta 1

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

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**99 | 93,40%**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

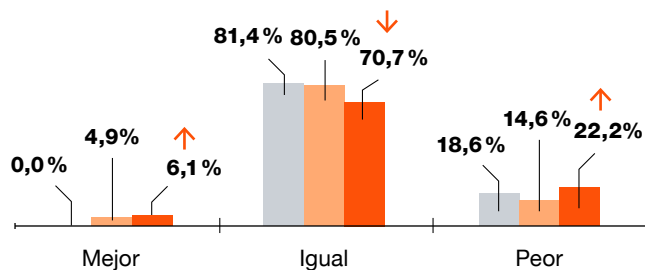
### Trimestre actual



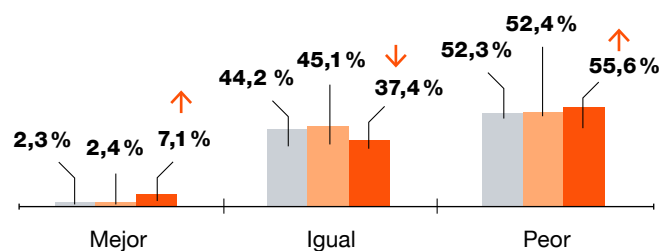
### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

### 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 2,7% en el primer trimestre de 2026, una décima más que el trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evoluciona el crecimiento del PIB?

Indicadores de tendencia

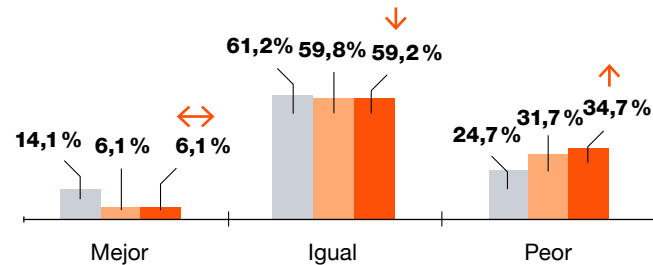


Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

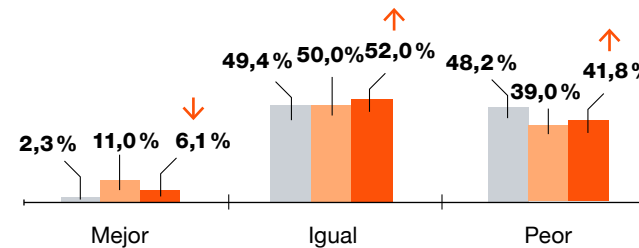
### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

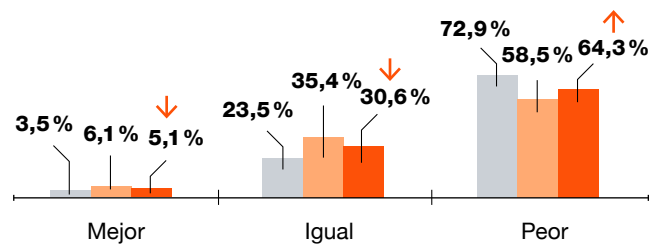
### Trimestre actual



### Trimestre próximo



### Dentro de un año



### Pregunta 3

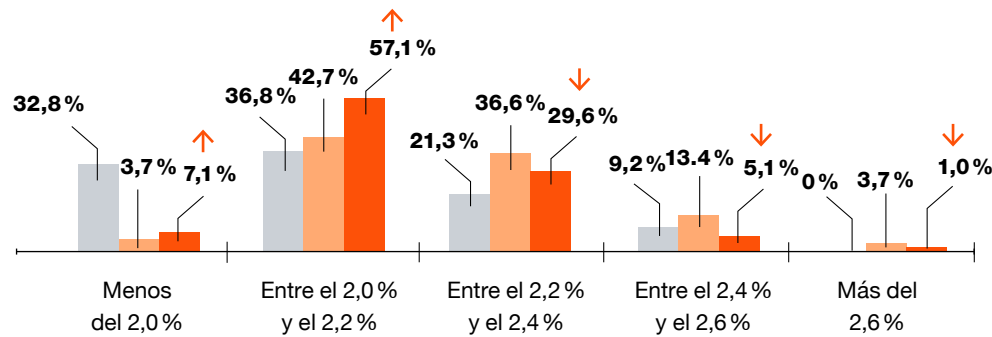
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2026?  
(El FMI prevé un incremento del 2,1% y el Consenso de Funcas un 2,2%)

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

#### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

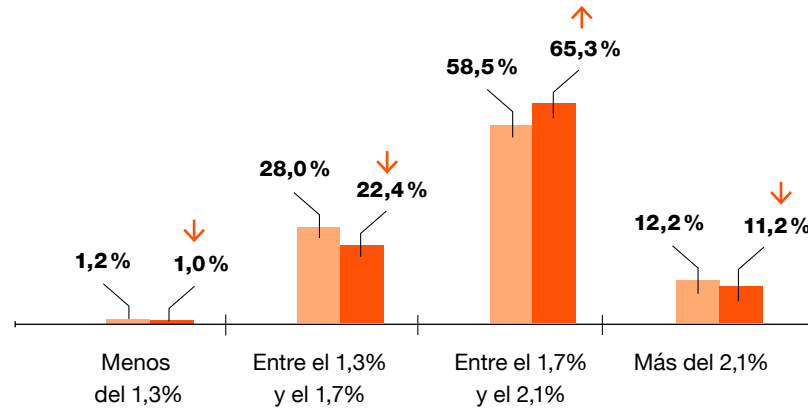


## Pregunta 4

¿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%)

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑



### Consenso

I 2026  
II 2026

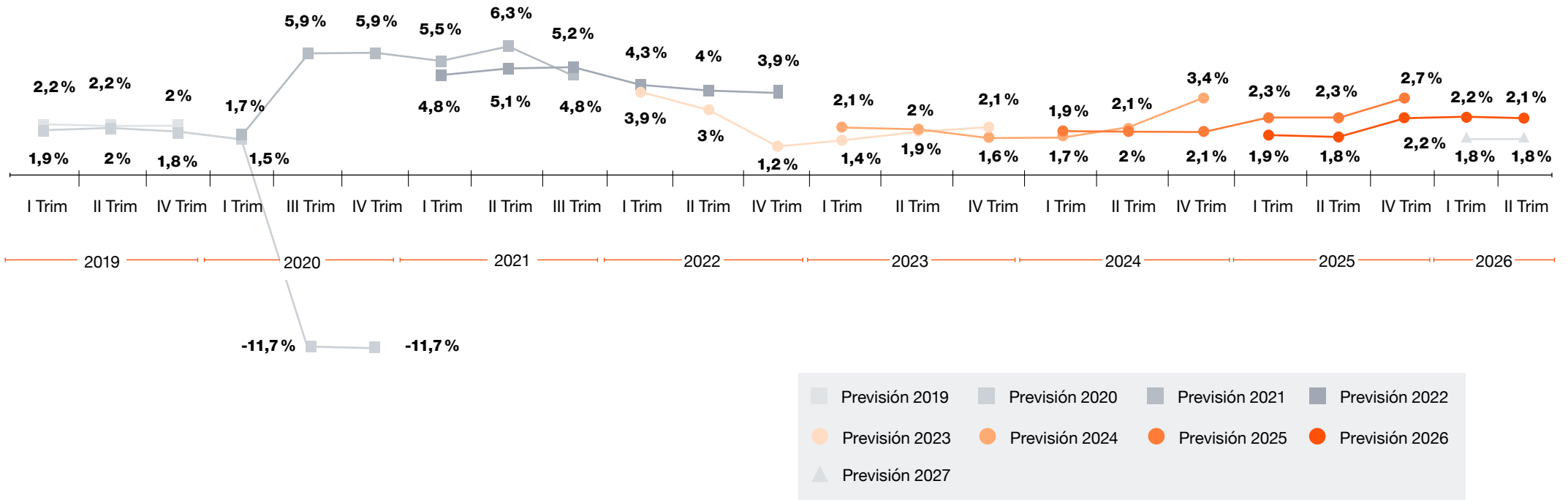


¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en España en media anual para el año 2027?  
(El FMI prevé un incremento del 1,9%)

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Evolución del crecimiento medio

—medianas de los datos obtenidos—



## Pregunta 5

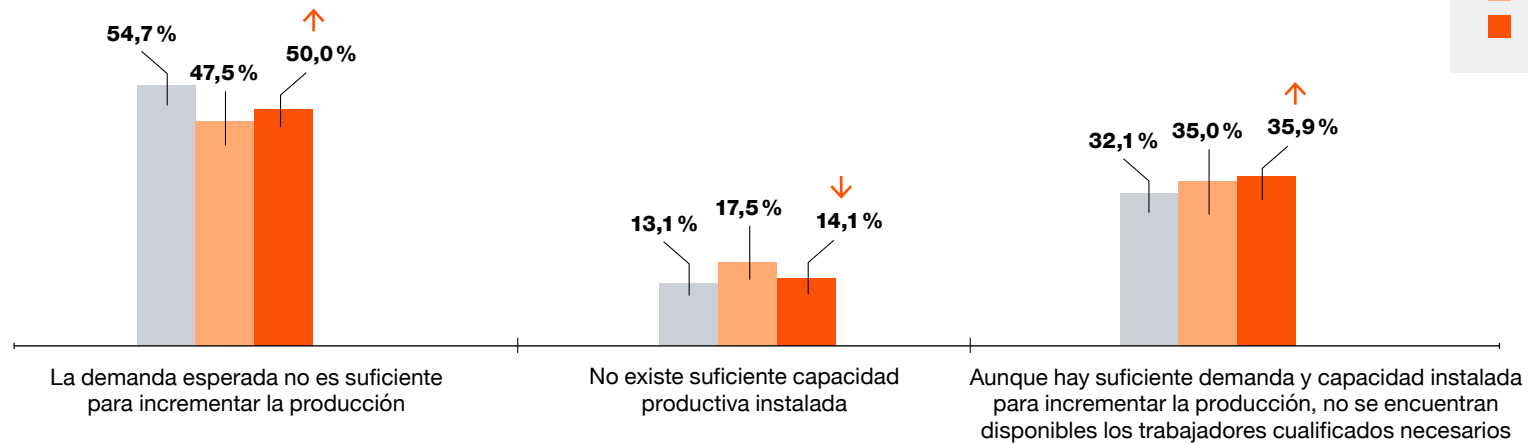
¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**92 | 86,79 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026



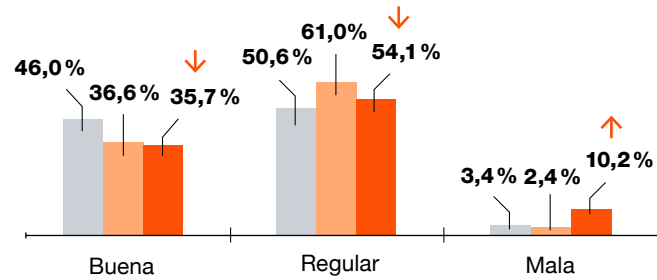
## Pregunta 6

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

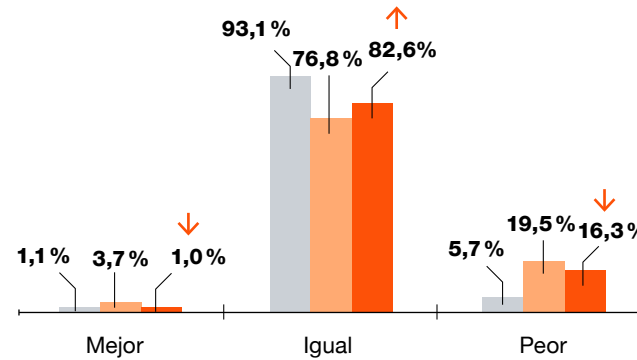
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Trimestre actual



### Trimestre próximo



### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026



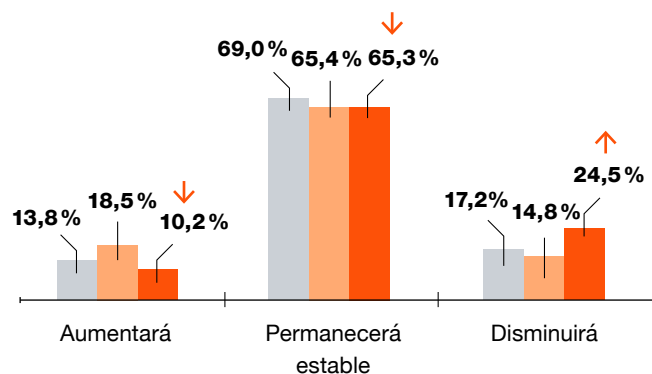
## Pregunta 7

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

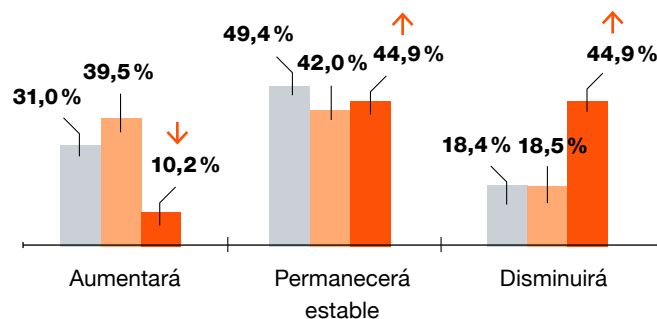
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### De consumo



### De vivienda



### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026



### Caída del consumo de las familias y menor demanda de vivienda

La idea que se desprende de las respuestas de la encuesta es que la economía resiste a los vaivenes de la guerra de Irán, pero que las familias lo están acusando más. Y es que la subida de los salarios no siempre va acorde con el incremento de los principales bienes. Así, el 25% cree que el consumo familiar va a disminuir, un 65% que seguirá estable y el 10% que puede aumentar. En cuanto a la vivienda, se ha duplicado el número de encuestados que indica que la demanda va a disminuir, hasta el 45%, frente solo un 10% que apunta que va a aumentar; el 45% cree que seguirá estable. Es posible que aunque la demanda siga creciendo más que la oferta, los precios ya están llegando a su techo.

## Pregunta 8

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

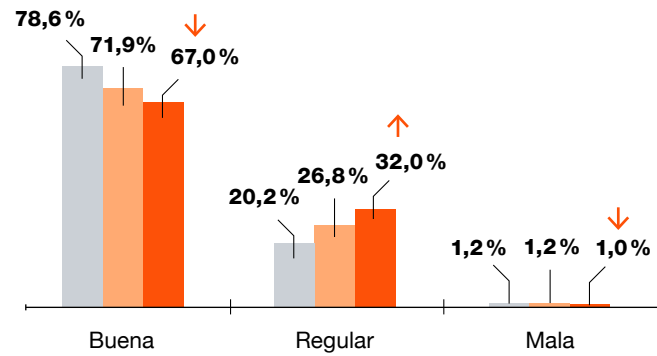
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**97 | 91,51 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

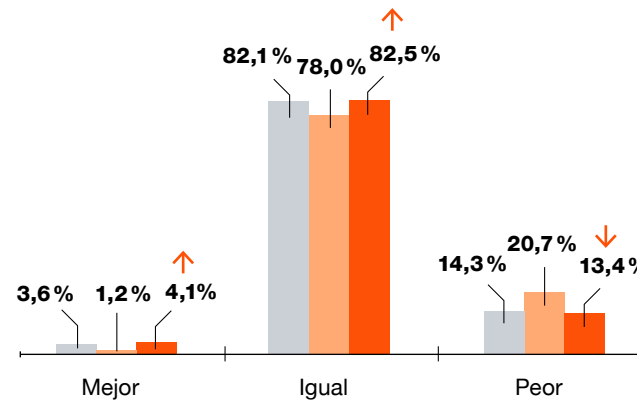
### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

#### Trimestre actual



#### Trimestre próximo



## Pregunta 9

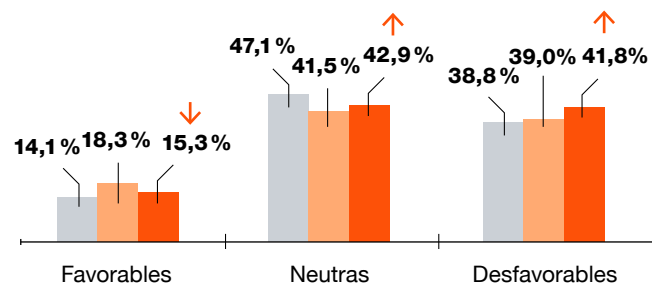
¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

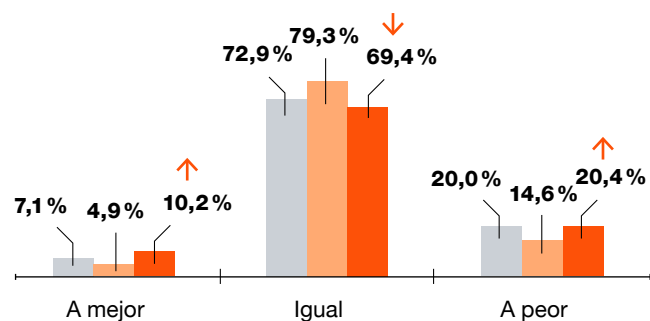
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual

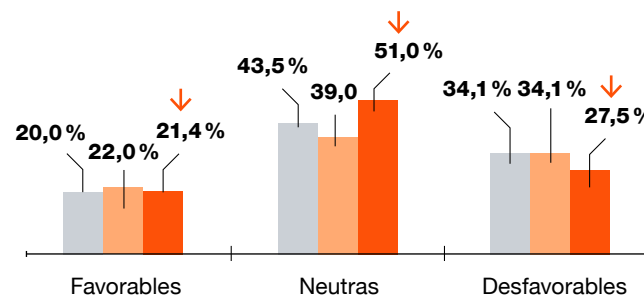


Trimestre próximo

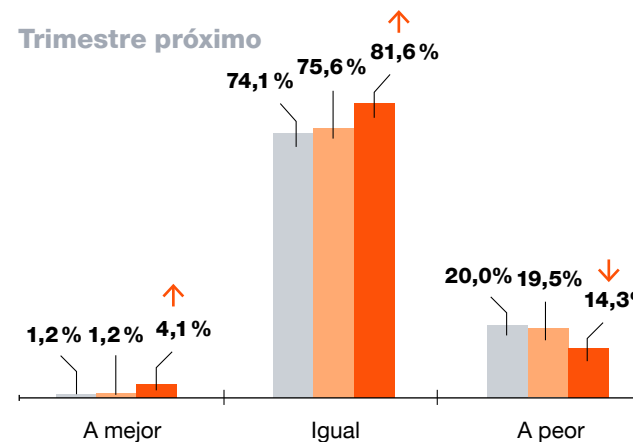


### Condiciones de competitividad

Trimestre actual



Trimestre próximo



### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

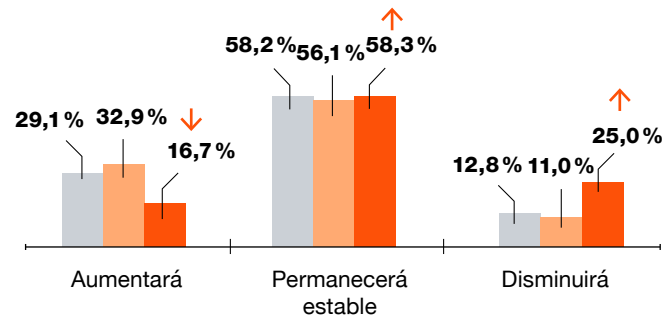
## Pregunta 10

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

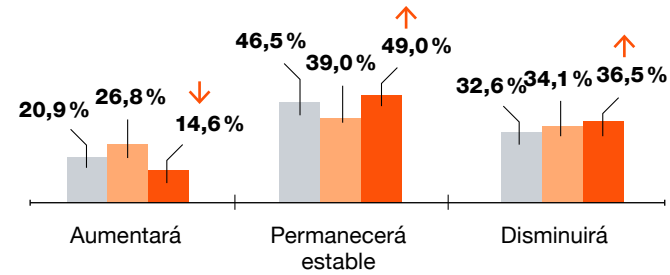
Porcentaje de respuestas obtenidas  
**96 | 90,57%**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Inversión productiva



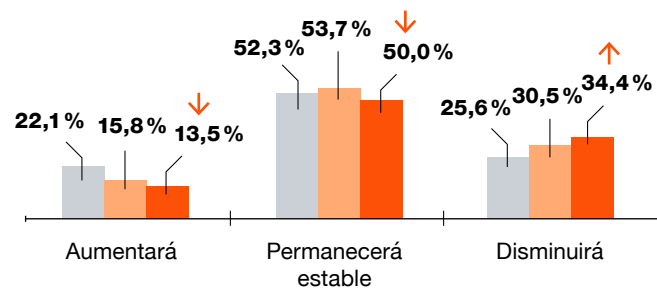
### Exportación



### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

### Creación de empleo



## Pregunta 11

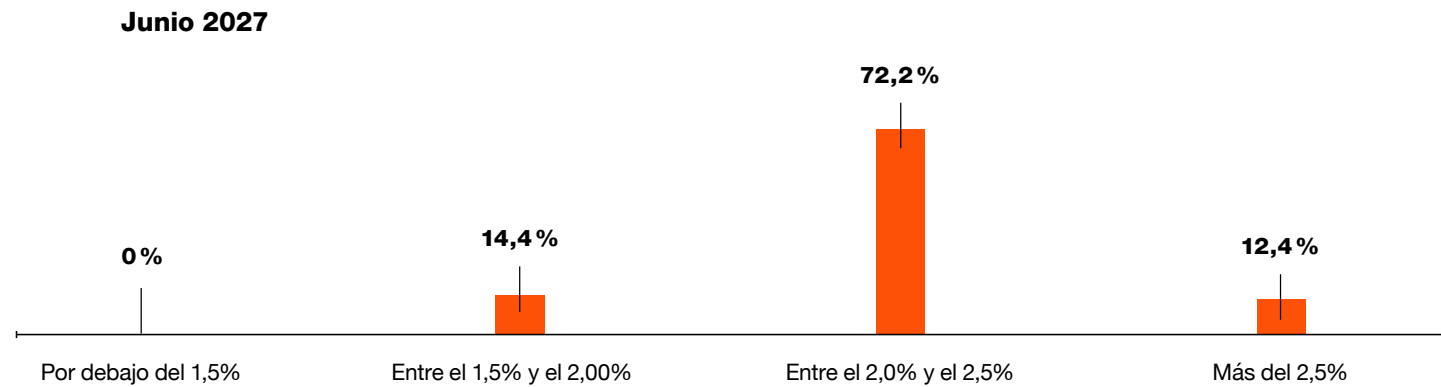
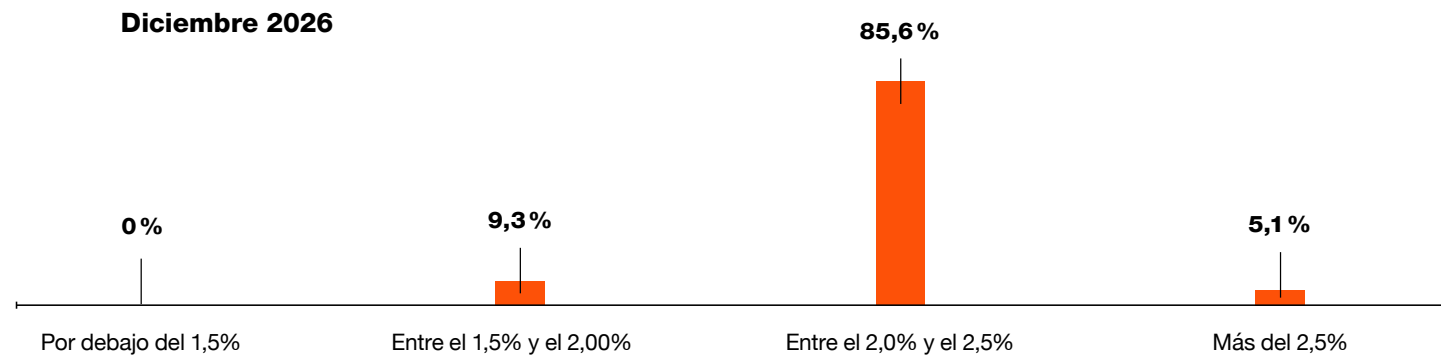
En estos momentos, el tipo de intervención (facilidad de depósito) del BCE está situado en el 2%.  
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

Porcentaje de  
respuestas obtenidas  
**97 | 91,51%**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ II 2026



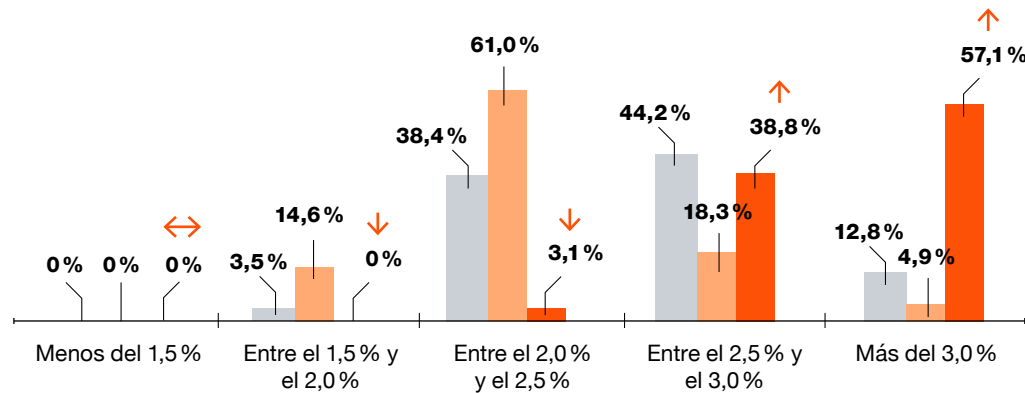
## Pregunta 12

El IPC adelantado correspondiente a mayo de 2026 fue del 3,2%.  
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**98 | 92,45 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

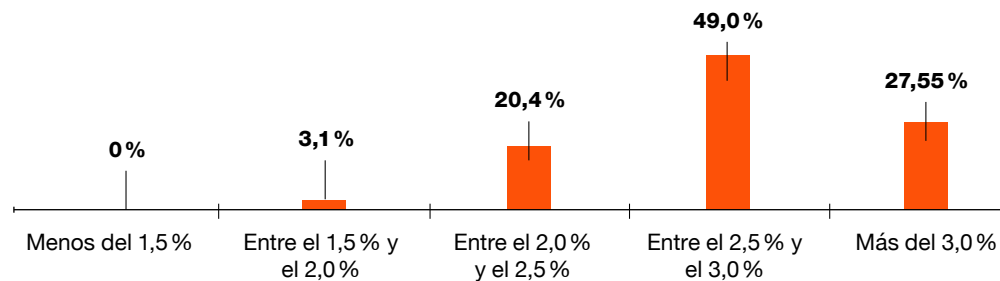
### Diciembre 2026



### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026

### Junio 2027

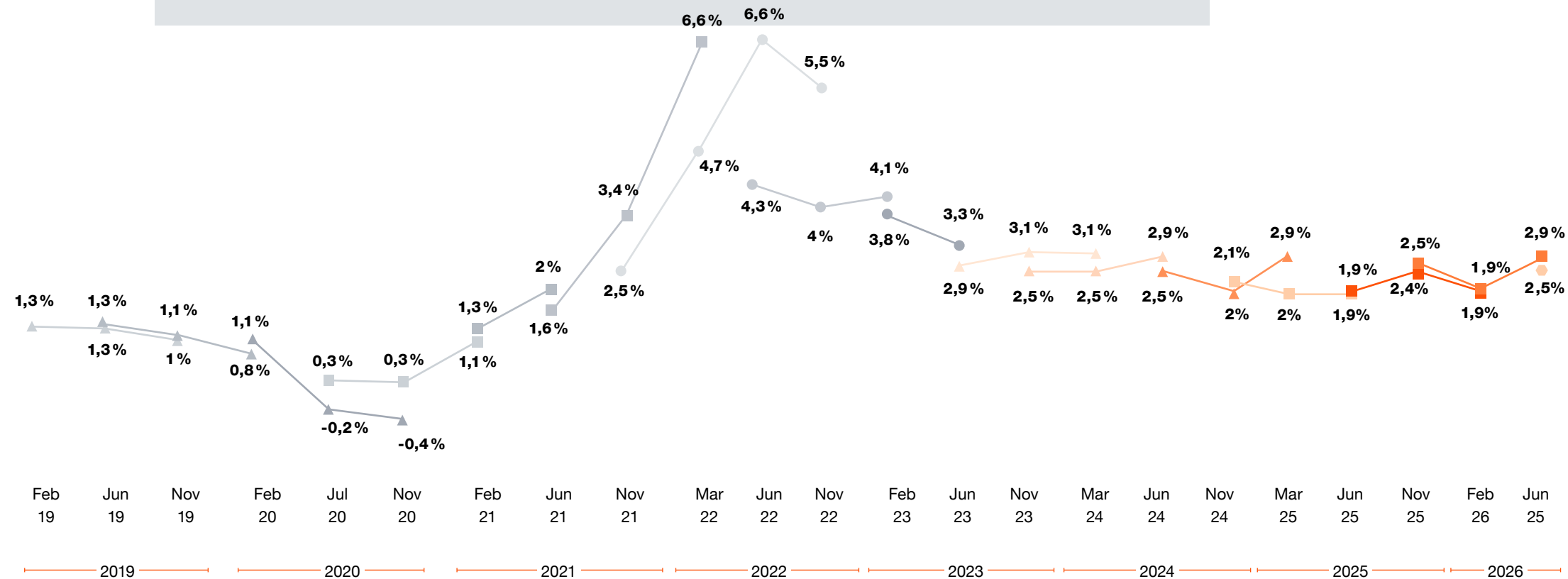


### Consenso

- II 2026

## 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

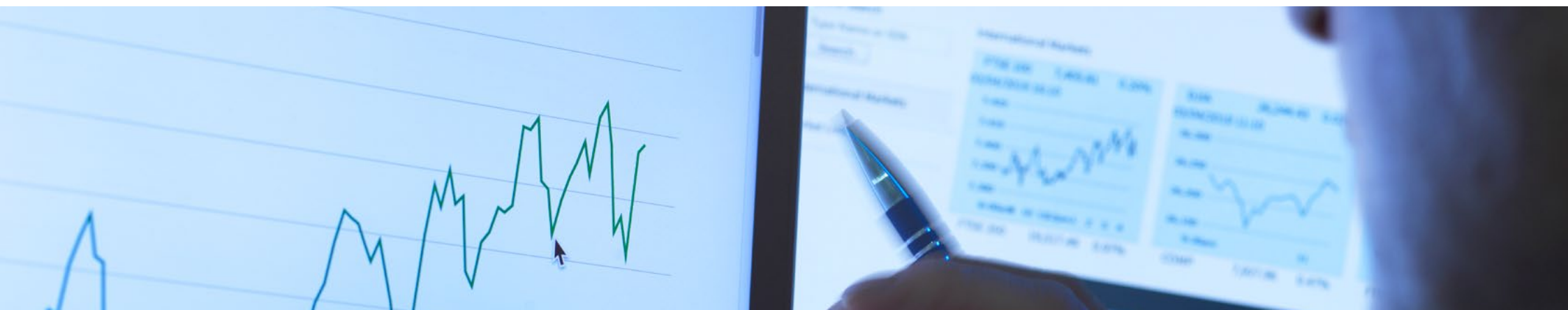
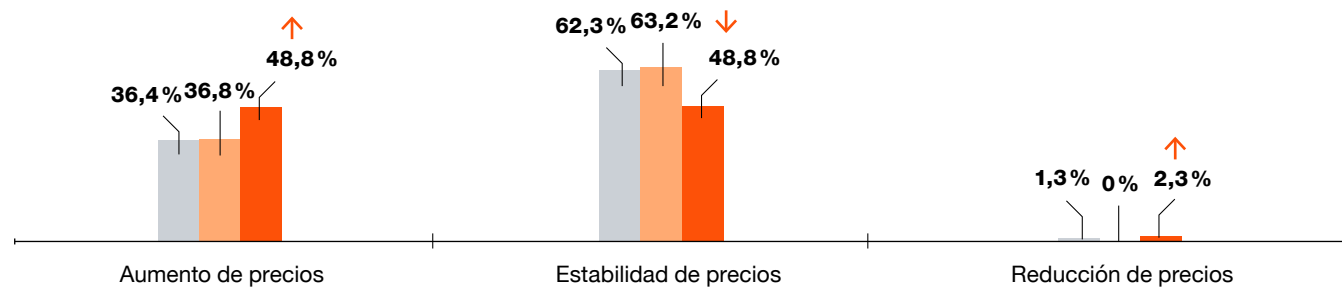
Vista la evolución de la inflación, ¿qué política de precios seguirá su empresa/sector a lo largo de los próximos meses?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**86 | 81,13 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026



## Pregunta 14

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

Porcentaje de respuestas obtenidas

**42 | 39,62 %**

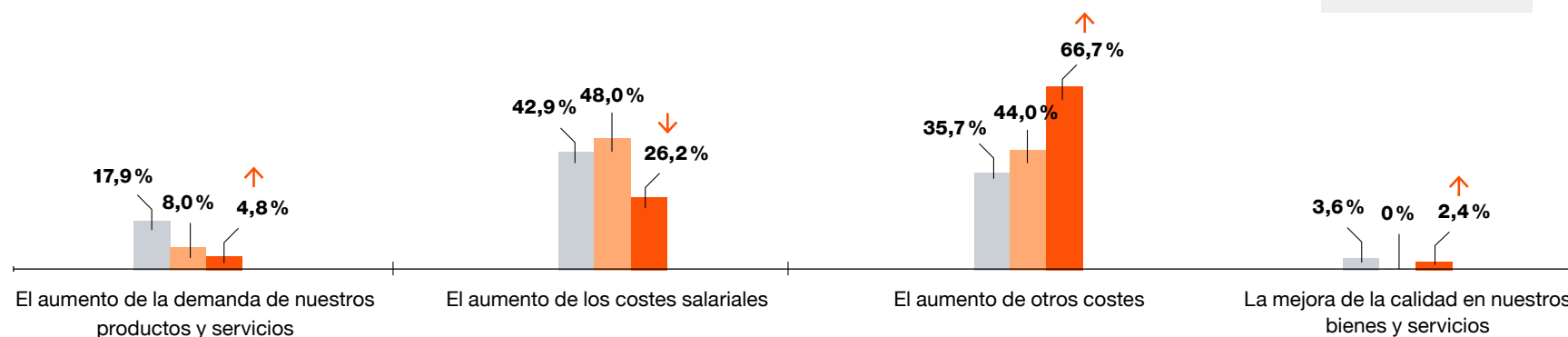
Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

■ IV 2025

■ I 2026

■ II 2026



### La subida de los costes generales preocupa más que la de las nóminas

El aumento de los precios de los combustibles por la guerra de Irán ha actuado como un motor que ha provocado aumentos de costes en todos los bienes. Para los encuestados, este problema ha sido mayor incluso que el incremento de los salarios, que han crecido un 4,9% entre el primer trimestre de 2026 frente al primero de 2025. El 67% de los encuestados dice que los precios suben por los costes no salariales frente al 26% que los atribuyen a la subida de las nóminas.

## Pregunta 15

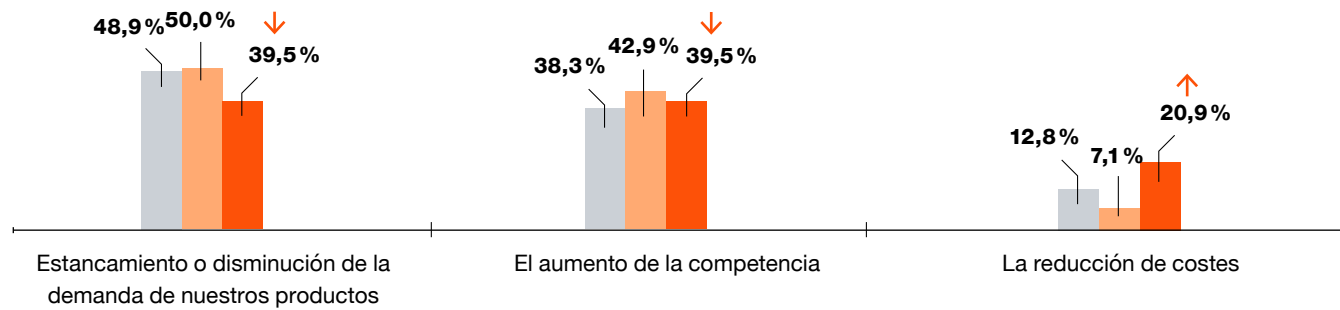
Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

Porcentaje de respuestas obtenidas  
**43 | 40,57 %**

Indicadores de tendencia ↔ ↓ ↑

### Consenso

- IV 2025
- I 2026
- II 2026



# 03

## Panelistas

**Álvaro Anchuelo**  
Universidad de Alcalá

**Borja Agüero**  
Cantabria Labs

**Mikel Aguille**  
COFACE

**Natalia Aguirre**  
Renta 4

**Inmaculada Álvarez**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Manel Antelo Suárez**  
Universidad de Santiago  
de Compostela

**Rafael de Arce Borda**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Luis Arias**  
Colegio de Economistas de Madrid

**Xosé Carlos Arias Moreira**  
Universidad de Vigo

**María Jesús Arrollo**  
Universidad de Alcalá

**Manuel Artigot Pamies**  
Pierre & Vacances

**Pedro Atienza**  
Universidad de Sevilla

**José María Aznar**  
Colegio de Economistas de Madrid

**José Antonio Baeta**  
Aedas Homes

**Manuel Bermejo**  
TFABA

**Rafael Bermejo Blanco**  
Inversiones Financieras

**Lorenzo Bernaldo de Quirós**  
Freemarket Corporate Intelligence

**Antonio Bonet**  
Club de Exportadores e Inversores  
Españoles

**José Emilio Bosca**  
Universidad de Valencia

**Ramón Botas**  
CEMAD

**Valentin Bote Álvarez-Carrasco**  
Randstad España

**José Brito**  
Mapfre

**Mikel Buesa Blanco**  
Universidad Complutense de Madrid

**Pedro Caldentey**  
Universidad Loyola Andalucía

**Marta Candela**  
Fundación Ibercaja

**Diego Cano**  
Universidad Autónoma  
de Madrid

**Ramón Casilda**  
IELAT-Universidad de Alcalá

**Christian Chase**  
Círculo de Empresarios

**Gracia Cicuendez Martí**  
Cámara de Comercio de Valencia

**Alberto del Cid Picado**  
Banca March

**Mercedes Ciria**  
Universidad de A Coruña

**Teresa-Clara Condom**  
Fira de Barcelona

**Francisco Cordero Irlés**  
Aelca

**Alicia Coronil**  
Singular Bank

**Juan Ramón Cuadrado-Roura**  
Universidad de Alcalá y  
Universidad Camilo José Cela

**Juncal Cuñado**  
Universidad de Navarra

**Juan de Lucio**  
Universidad de Alcalá

**Alberto del Cid**  
Banco Inversis

**Pablo Díaz de Rábago**  
IE University

**Isabel Espinosa**  
Circodelia Producciones, s.l.

**Jordi Esteve**  
PwC

**Enric Fernández**  
CaixaBank

**Daniel Fernández Kranz**  
IE University

**Pedro Fernández Panizo**  
Florette

**Patricia García González**  
Grupo Femxa

**Carmen García Jarque**  
Consell de Treball, Economic i Social  
de Catalunya

**Jordi Gil Balagueró**  
Sorigué

**Miguel Ángel Gómez**  
Influencers Media Group

**Fernando Gómez-Bezares**  
Universidad de Deusto

**Victor Gonzalo Angulo**  
Economica Consortia

**Ángel Hermosilla Pérez**  
Col·legi d'Economistes  
de Catalunya

**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**  
Fineinvert

**Laureano Lázaro Araujo**  
Economista

**Celia Leal Alcubilla**  
Reale Seguros Generales

**Jesús Lizcano Álvarez**  
Universidad Autónoma de Madrid

**Josep Lladós**  
Universidad Abierta de Cataluña

**Valeriano López Adrover**  
Chocolates Valor

**María Marín Albí**  
Gategroup

**Luis Carlos Martínez Frias**  
Economista

**Nuria Más**  
IESE Business School

**Mónica Melle Hernández**  
Universidad Complutense de Madrid

**Julio Miguel Ibáñez**  
Grupo Social ONCE

**Cristina Mingorance Arnaiz**  
Universidad CEU San Pablo

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

**Rafael Morales-Arce Marías**  
IE Business School

**Javier Morillas Gómez**  
Universidad CEU San Pablo

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

**Sara Núñez del Prado**  
Universidad Rey Juan Carlos

**Carlos Ocaña**  
Funcas

**Jorge Ortuño Romagosa**  
Grupo Planeta

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

**Federico Palo Martí**  
Gobierno Británico

**Rafael Pampillón Olmedo**  
IE Business School

**Edita Pereira Omil**  
CEOE

**Javier Pérez**  
Banco de España

**Cristóbal José Pérez Zunino**  
Roura Cevasa

**Jaime Pfretzschner**  
Phone House

**José Ramón Pin Arboledas**  
IESE

**Fernando Pinto**  
Universidad Rey Juan Carlos

**José Antonio Poncela**  
IESE Business School

**Pilar Poncela**  
Universidad CEU San Pablo

**Aleix Pons**  
Fundación Cotec para la Innovación

**Jordi Pons Novell**  
Universitat de Barcelona

**Antonio Javier Prado Domínguez**  
Universidad de A Coruña

**Sergio Puerto Pavón**  
Embajada de los Países Bajos  
en España

**Elías Ramos Corrales**  
Novus Innovación Digital

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

**José Rojo Aldea**  
Viña Buena

**Laura Ros Verhoeven**  
Volkswagen Group España Distribución

**Ángel Sánchez Cánovas**  
Once

**Blanca Sánchez-Robles**  
UNED

**Concepción Sanz Gómez**  
Grupo Santander

**Javier Sarrado García Forcada**  
Savills Aguirre Newman

**Xavier Segura Porta**  
TRACIS

**Eva Senra**  
Universidad de Alcalá de Henares

**Simón Sosvilla**  
Universidad Complutense  
de Madrid

**Federico Steinberg**  
Real Instituto El Cano

**Manuel Valero**  
Cámara de Comercio de España

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

**Carlos Victoria Lanzón**  
Universidad Complutense  
de Madrid

**Ferrán Vivancos**  
EVA Localisation

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



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

© 2026 PricewaterhouseCoopers, S.L. PwC se refiere a la firma miembro española y, en ocasiones, puede referirse a la red de PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente. Consulta [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) para obtener más detalles.