

---

## Panel de previsiones de la economía española MAYO 2018

*El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre los 17 servicios de análisis que se recogen en el cuadro 1. La encuesta, que se viene realizando desde 1999, se publica bimestralmente en la primera quincena de los meses de enero, marzo, mayo, julio, septiembre y noviembre. A partir de las respuestas a dicha encuesta, se ofrecen las previsiones de “consenso”, que se calculan como la media aritmética de las 17 previsiones individuales. A modo de comparación, aunque sin formar parte del consenso, también se presentan las previsiones del Gobierno, el Banco de España y los principales organismos internacionales.*

**El crecimiento del PIB en 2018 se eleva una décima hasta el 2,8%** En el primer trimestre de 2018 el PIB creció un 0,7%, según el avance provisional, en línea con lo esperado por el consenso de previsiones. Los indicadores disponibles relativos al inicio del segundo trimestre apuntan a una suave desaceleración. Los índices de confianza del consumidor y sectoriales de abril, excepto en la industria, han empeorado en comparación con la media del primer trimestre, los PMI tanto de manufacturas como de servicios se han moderado, y el incremento de la afiliación a la Seguridad Social se ha ralentizado.

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2018 es del 2,8%, una décima más que en el Panel anterior. Se espera un perfil trimestral con tasas del 0,7% en el segundo trimestre y del 0,6% en el resto de trimestres del año.

La aportación de la demanda nacional a dicha tasa será de 2,5 puntos porcentuales, una décima superior a la anterior previsión de consenso. Ha vuelto a elevarse la previsión de crecimiento de la inversión, sobre todo la dirigida a construcción. En cuanto al sector exterior, su aportación prevista se mantiene en 0,3 puntos porcentuales.

**La previsión para 2019 se mantiene en el 2,4%** La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2019 se mantiene en el 2,4%, fruto de la leve desaceleración que se comenzará a producir en el tercer trimestre del año en curso. Esta tasa esperada está en línea con la previsión del Gobierno y de la Comisión Europea. La desaceleración es consecuencia principalmente de un debilitamiento del consumo privado y la inversión, que explican una moderación de tres décimas en la aportación de la demanda nacional al crecimiento. Respecto al sector exterior, se reduce en una décima su aportación, como consecuencia de una ligera aceleración en el crecimiento de las importaciones.

**Inflación al alza en 2019** La inflación hasta abril se ha mantenido contenida pese al encarecimiento del petróleo, gracias a la bajada del precio de la electricidad. En las últimas

semanas el precio del crudo se ha elevado hasta el entorno de los 75 dólares, el nivel más elevado desde finales de 2014, al tiempo que el euro se depreciaba frente al dólar.

Pese a ello, no ha habido cambios en la previsión de inflación. Se espera que siga aumentando hasta el tercer trimestre, y posteriormente decrezca hasta acabar el año con una tasa interanual en diciembre del 1,5%, igual que la tasa media anual. Respecto a 2019, se espera una ligera aceleración hasta una tasa media del 1,6%, con una interanual del 1,5% en diciembre. La inflación subyacente, por su parte, sería del 1,2% y del 1,4%, respectivamente en 2018 y 2019.

***La tasa de paro sigue descendiendo***

Según la Encuesta de Población Activa, el empleo aumentó un 0,5% en el primer trimestre del año, una vez eliminados los efectos estacionales. La tasa de paro se situó en el 16,7%, inferior en 2,1 puntos porcentuales a la tasa del mismo periodo del año anterior.

El número de afiliados a la Seguridad Social, sin embargo, creció en dicho periodo a un ritmo sensiblemente más intenso que lo indicado por las cifras de la EPA, algo que ya sucedió en el trimestre anterior. No obstante, en los meses de marzo y abril se ralentizó su avance, al igual que el ritmo de descenso del desempleo registrado, lo que apunta a un crecimiento más moderado del empleo en el segundo trimestre.

Según las previsiones de consenso, el empleo crecerá un 2,4% en 2018 y un 2% en 2019, sin cambios con respecto al Panel anterior. A partir de las previsiones de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales se obtiene la previsión implícita de crecimiento de la productividad y de los CLU: la primera crecerá un 0,4% este año –aumenta una décima con respecto al anterior Panel– y un 0,4% el próximo, mientras que los CLU aumentarán un 0,7% en 2018 y un 1,1% 2019, reduciéndose y aumentándose una décima respectivamente en comparación al anterior Panel.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 15,3% en 2018, y al 13,6% en 2019, lo que en este último caso supone una décima menos que en la anterior previsión de consenso.

***En 2018 se mantendrá un sólido superávit corriente***

Según cifras revisadas, la balanza de pagos por cuenta corriente registró un superávit de 22,1 miles de millones de euros en 2018, algo superior al saldo de 2017. En los dos primeros meses de 2018 el superávit comercial aumentó ligeramente en comparación con el obtenido el mismo periodo del año anterior, al tiempo que se reducía el déficit de la balanza de rentas, de modo que el saldo por cuenta corriente registró una mejoría.

La previsión de consenso para la balanza de pagos por cuenta corriente se mantiene en el 1,6% del PIB en 2018, y el 1,5% en 2019. Continuará, por tanto,

la fortaleza exterior de la economía española.

***El déficit público se contraerá, pero sin cumplir los objetivos***

Las AA.PP. registraron un déficit del 3,1% del PIB en 2017, frente al 4,3% del año anterior. La mejoría fue resultado de un crecimiento de los ingresos superior al de los gastos, y procedió básicamente de las CC.AA., que situaron su déficit por debajo del objetivo, mientras que el Estado incumplió el suyo. En los primeros meses de 2018, tanto el Estado como las CC.AA. han mejorado su saldo en comparación con el mismo periodo del año anterior, mientras que la Seguridad Social empeoraba ligeramente el suyo.

El Panel prevé una reducción del déficit de las AA.PP. en los próximos dos años hasta el 2,5% del PIB en 2018, y el 1,9% del PIB en 2019, una décima más en ambos casos que en la previsión de marzo. Se prevé, por tanto, el incumplimiento del objetivo de déficit en ambos ejercicios –aun teniendo en cuenta que algunos analistas no pudieron reflejar plenamente en sus previsiones las últimas medidas de aumento de gasto y de reducción de impuestos anunciadas en los Presupuestos Generales del Estado.

***Los vientos externos de cola están amainando***

La ronda de previsiones de primavera de los principales organismos internacionales apunta al mantenimiento de un crecimiento vigoroso para la economía mundial. El FMI prevé que el PIB mundial se incrementará un 3,9% tanto en 2018 como en 2019, sin cambios con respecto a las previsiones de enero. Además, la expansión no parece generar una presión excesiva sobre los precios, incluso en los países que se aproximan al pleno empleo como Alemania, EE.UU. y Japón.

Sin embargo, en fechas recientes han aparecido síntomas de un menor impulso externo para la economía española. El petróleo se ha encarecido, hasta cotizar por encima de 77\$ por Barril, es decir en torno a 10\$ más que a principios de año. Por otra parte, la zona euro ha moderado su crecimiento durante el primer trimestre. La desaceleración es especialmente acusada en Italia, uno de los principales mercados de exportación. Finalmente, la retirada de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal ha desencadenado un retorno de capitales hacia EE.UU., atraídos por la perspectiva de un aumento de los rendimientos en ese país. El impacto sobre las economías más vulnerables como Argentina (un importante socio comercial para las empresas españolas) y Turquía no se ha hecho esperar.

Con todo, la mayoría de panelistas consideran que el contexto internacional es favorable, tanto en la UE como fuera de ella. Sin embargo, varios analistas consideran que el entorno actual es neutro. Asimismo, la mayoría de analistas opinan que el entorno favorable se mantendrá, aunque crece el número de quienes consideran que el contexto irá a peor en los próximos meses.

**Los tipos de interés se moverán al alza**

La normalización de la política monetaria de la Reserva Federal ha empezado a presionar sobre los tipos de interés en Europa. Así pues, el rendimiento de los bonos alemanes ha repuntado y se espera que la tendencia continúe a medida que el BCE siga los pasos de su homólogo americano.

La opinión mayoritaria entre los panelistas es que los tipos de intervención del BCE aumenten a partir del tercer trimestre de 2019. Varios panelistas anticipan que ese giro se producirá incluso antes, durante la primera parte del próximo año. El alza anticipada de los tipos de intervención se repercutiría en los mercados. Según la media de panelistas, el Euribor a un año, que se ha mantenido en valores negativos en los últimos meses, iniciaría una senda alcista a partir de la segunda mitad del presente ejercicio para acabar en valores netamente positivos a finales de 2019.

Asimismo, el Panel anticipa un cambio de tendencia de la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años, reflejando las expectativas de tipos de interés a corto plazo. Para finales de 2019, la media de analistas prevé una rentabilidad del 2%, 65 puntos básicos por encima de los valores medios registrados durante el primer trimestre del 2018. Sin embargo, este es un nivel que la mayoría de panelistas considera relativamente bajo y adecuado para la actual coyuntura.

**El euro podría apreciarse ligeramente frente al dólar**

Desde mediados de abril, el dólar se ha apreciado frente al Euro, lo que refleja el ajuste de anticipaciones con respecto a la política monetaria de los EE.UU. En la actualidad, el Euro cotiza en torno a 1,20 dólares, ligeramente por debajo del anterior Panel. Sin embargo, la media de Panelistas anticipa que el Euro recuperará el terreno perdido durante los próximos meses y que se apreciará hasta situarse por encima de 1,25 dólares en 2019.

**Cambia la valoración con respecto a la política fiscal**

Los panelistas mantienen su opinión sobre la política monetaria. Todos siguen opinando que es expansiva y ninguno prevé una política monetaria restrictiva para los próximos meses, lo mismo que en el anterior Panel.

Sin embargo, se aprecia un cambio de valoraciones con respecto a la política fiscal. Ha aumentado el número de panelistas que considera que esta política es expansiva, mientras que debería ser neutra o incluso restrictiva, teniendo en cuenta el ciclo y la persistencia de una deuda pública elevada.

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - MAYO 2018

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF maquinaria y bienes equipo		FBCF Construcción		Demanda nacional	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,8	2,3	2,1	1,8	1,4	2,0	4,6	4,1	5,6	4,7	4,2	4,0	2,5	2,3
Axesor.....	2,8	2,4	2,3	1,8	1,8	1,7	3,8	3,5	5,1	4,1	3,7	3,4	2,5	2,2
BBVA.....	2,9	2,5	2,2	2,0	1,7	1,9	4,8	5,4	5,2	5,3	4,7	5,4	2,6	2,6
Bankia.....	2,9	2,3	2,4	2,0	1,4	1,1	4,4	3,9	4,8	4,0	4,2	3,9	2,6	2,3
CaixaBank.....	2,8	2,4	2,6	2,0	1,2	0,8	3,3	3,0	3,8	2,6	3,1	3,2	2,5	2,0
Cámara de Comercio de España.....	2,7	2,4	2,3	1,8	1,2	1,4	5,2	4,5	5,6	4,9	5,0	4,2	2,8	2,4
Cemex.....	2,7	2,3	2,4	2,1	1,4	1,2	4,1	3,8	4,4	3,8	4,2	4,0	2,5	2,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,7	2,3	2,2	1,6	1,4	1,3	4,3	4,2	4,4	3,5	4,8	5,0	2,4	2,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,7	2,4	2,4	2,1	2,0	1,6	4,7	3,8	6,0	4,1	4,7	4,0	2,7	2,3
CEOE.....	2,8	2,6	2,4	2,2	1,3	1,7	4,7	4,1	5,9	4,4	4,3	4,2	2,6	2,4
Funcas.....	2,8	2,4	2,2	2,0	1,2	1,0	5,5	4,5	5,8	4,3	5,6	4,7	2,6	2,3
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,8	2,7	2,7	2,6	1,2	1,4	4,0	4,0	6,4	5,9	4,5	3,5	2,6	2,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,8	2,3	2,5	2,0	1,4	1,4	4,2	3,4	6,0	4,7	3,2	2,0	2,8	2,2
Intermoney.....	2,8	2,4	2,2	2,0	1,6	1,6	4,8	4,1	4,9	4,3	4,8	4,0	2,6	2,3
Repsol.....	2,6	2,4	2,2	1,9	1,4	1,5	4,9	3,9	6,0	3,8	4,7	4,1	2,4	2,2
Santander.....	2,9	2,4	2,4	2,0	1,7	1,6	4,5	4,0	5,5	3,6	4,1	4,3	2,8	2,4
Solchaga Recio & asociados.....	2,8	2,4	2,2	1,9	1,3	1,2	4,3	3,9	4,8	4,0	4,3	4,5	2,5	2,3
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Máximo.....	2,9	2,7	2,7	2,6	2,0	2,0	5,5	5,4	6,4	5,9	5,6	5,4	2,8	2,6
Mínimo.....	2,6	2,3	2,1	1,6	1,2	0,8	3,3	3,0	3,8	2,6	3,1	2,0	2,4	2,0
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,1	0,1
- Suben (2).....	5	4	2	2	4	5	7	4	5	4	6	3	6	6
- Bajan (2).....	1	0	0	0	2	0	1	1	2	1	1	0	0	0
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,2	--	0,1	--	0,3	--	0,8	--	1,3	--	0,7	--	0,3	--
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (abril 2018).....	2,7	2,4	2,0	1,8	1,1	1,2	4,7	4,4	--	--	--	--	--	--
Banco de España (marzo 2018).....	2,7	2,3	2,1	1,6	1,4	1,2	4,3	4,1	5,0	4,1	4,0	4,4	--	--
CE (mayo 2018).....	2,9	2,4	2,3	1,9	1,9	1,3	4,6	3,9	5,0	4,3	--	--	--	--
FMI (abril 2018).....	2,8	2,2	2,3	2,0	1,0	0,7	4,5	3,6	--	--	--	--	2,5	2,1
OCDE (noviembre 2017).....	2,3	2,1	2,0	1,7	0,8	0,7	3,4	4,0	--	--	--	--	2,1	2,0

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).

(2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

CUADRO 1 (Continuación)

**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - MAYO 2018**

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC total (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Costes laborales (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB) (7)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	4,5	3,8	4,2	2,5	1,5	1,7	1,2	1,4	1,4	1,6	2,4	2,0	15,1	13,6	1,6	1,6	-2,6	-2,0
Axesor.....	3,3	4,1	2,5	3,6	1,5	2,0	1,2	1,5	1,0	1,3	2,3	1,9	15,1	13,3	1,2	0,7	-2,6	-2,1
BBVA.....	4,8	6,1	4,2	6,9	1,5	1,6	1,1	1,3	1,1	2,1	2,6	2,2	15,3	13,7	1,5	1,1	-2,4	-1,7
Bankia.....	4,9	3,6	4,2	3,6	1,5	1,8	1,1	1,5	1,1	1,5	2,5	1,8	15,3	13,9	1,8	1,6	--	--
CaixaBank.....	3,5	4,2	2,8	3,2	1,6	2,0	1,2	1,7	1,3	2,2	2,4	2,1	15,5	13,7	1,7	1,7	-2,4	-1,7
Cámara de Comercio de España.....	4,2	4,3	4,3	4,3	1,7	1,4	1,4	1,1	--	--	2,4	2,0	15,5	13,8	1,3	1,5	-2,2	-1,3
Cemex.....	4,4	3,8	4,2	4,0	1,5	1,7	1,3	1,3	--	--	2,5	1,8	15,4	14,0	1,5	1,5	-2,5	-2,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	4,6	4,5	4,2	4,1	1,5	1,6	1,1	1,8	--	--	2,4	1,9	15,0	13,3	1,8	1,9	-2,6	-2,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	4,7	4,8	5,0	4,7	1,8	1,6	--	--	1,0	1,4	2,4	2,0	15,5	14,1	1,3	1,5	-2,5	-2,1
CEOE.....	4,9	4,2	4,7	4,0	1,4	1,3	1,0	1,1	0,8	1,2	2,6	2,4	15,1	13,1	1,3	1,1	-2,5	-2,0
Funcas.....	5,0	4,8	4,9	4,8	1,5	1,5	1,3	1,3	1,0	1,0	2,4	2,1	15,1	13,2	1,4	1,6	-2,2	-1,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	3,7	4,4	4,1	5,0	1,6	1,6	1,3	1,4	--	--	2,6	2,3	15,2	13,6	1,8	1,8	-2,4	-1,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	3,9	4,6	4,0	4,5	1,5	1,2	1,2	1,2	--	--	2,4	1,9	15,8	14,7	1,7	1,9	-2,3	-1,8
Intermoney.....	4,6	4,1	4,3	4,2	1,5	1,6	1,3	1,5	--	--	2,3	1,9	15,2	13,5	1,5	1,4	-2,6	-2,1
Repsol.....	3,2	3,2	2,8	2,9	1,5	1,6	1,1	1,2	1,0	0,8	2,4	2,3	14,9	12,6	1,6	1,5	-2,2	-1,3
Santander.....	3,8	3,6	3,4	3,5	1,3	1,5	1,2	1,7	1,3	1,5	2,4	1,8	15,3	13,8	1,8	2,0	-2,8	-1,5
Solchaga Recio & asociados.....	4,7	4,3	4,0	4,1	1,3	1,5	1,5	1,6	--	--	2,3	2,0	15,3	13,6	1,8	1,7	-2,7	-2,1
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>15,3</b>	<b>13,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,9</b>
Máximo.....	5,0	6,1	5,0	6,9	1,8	2,0	1,5	1,8	1,4	2,2	2,6	2,4	15,8	14,7	1,8	2,0	-2,2	-1,3
Mínimo.....	3,2	3,2	2,5	2,5	1,3	1,2	1,0	1,1	0,8	0,8	2,3	1,8	14,9	12,6	1,2	0,7	-2,8	-2,4
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
- Suben (2).....	4	2	2	4	4	4	5	4	2	2	4	4	2	2	3	3	1	1
- Bajan (2).....	2	3	2	0	5	4	4	4	1	1	0	0	3	5	5	3	7	6
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,3	--	0,1	--	0,0	--	-0,2	--	0,0	--	0,2	--	0,0	--	0,0	--	-0,1	--
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (abril 2018).....	4,8	4,6	4,1	4,2	--	--	--	--	--	--	2,5	2,3	15,5	13,8	1,7	1,6	-2,2	-1,3
Banco de España (marzo 2018).....	4,9	4,8	4,2	4,5	1,2	1,4	1,2	1,7	--	--	2,7	2,0	15,1	13,3	1,8 (6)	1,8 (6)	-2,5	-2,1
CE (mayo 2018).....	5,0	4,7	4,7	4,5	1,4	1,4	--	--	1,1	1,6	2,6	2,3	15,3	13,8	1,5	1,6	-2,6	-1,9
FMI (abril 2018).....	4,7	4,2	4,3	4,1	1,7	1,6	--	--	--	--	2,0	0,8	15,5	14,8	1,6	1,7	-2,5	-2,1
OCDE (noviembre 2017).....	4,6	4,3	4,0	4,2	1,3	1,6	1,5	1,6	--	--	2,3	1,9	15,4	14,0	1,6	1,6	-2,4	-1,5

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes). (2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

(3) Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo. (4) En términos de Cont. Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. (5) Saldo de la balanza por cuenta corriente, según Banco de España. (6) Capacidad de financiación frente al resto del mundo. (7) Excluyendo pérdidas por ayudas a entidades financieras.

CUADRO 2  
PREVISIONES TRIMESTRALES - MAYO 2018

	18-I T	18-II T	18-III T	18-IV T	19-I T	19-II T	19-III T	19-IV T
PIB (1).....	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Euribor 1 año (2).....	-0,19	-0,18	-0,14	-0,08	0,01	0,12	0,25	0,36
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,35	1,43	1,54	1,64	1,74	1,84	1,94	2,03
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,08	0,19	0,29
Tipo cambio euro/dólar (2).....	1,23	1,22	1,23	1,23	1,24	1,25	1,26	1,27

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Dato de fin de período.

 CUADRO 3  
PREVISIONES IPC - MAYO 2018

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
abr-18	may-18	jun-18	jul-18	dic-18	dic-19
0,7	0,2	0,2	-0,4	1,5	1,5

 CUADRO 4  
OPINIONES - MAYO 2018

Número de respuestas

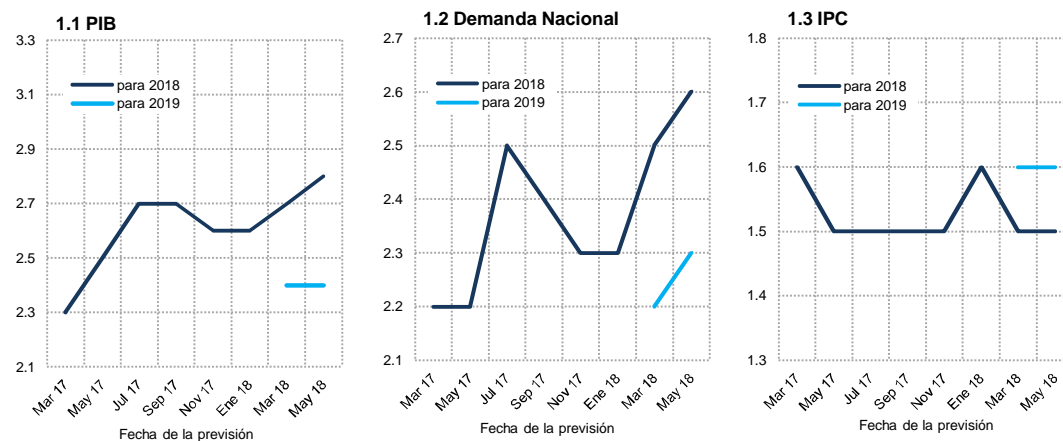
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	13	4	0	0	15	2
Contexto internacional: No UE.....	12	5	0	0	14	3
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	9	8	5	12	0
Valoración política monetaria (1).....	0	0	17	0	4	13

(1) En relación a la situación coyuntural de la economía española.

Gráfico 1

**EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES (Valores de consenso)**

Variación anual en porcentaje



Fuente: Panel de previsiones Funcas.

**EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES**

PIB			DEMANDA NACIONAL			IPC		
Fecha de la previsión	Previsiones para 2018	Previsiones para 2019	Fecha de la previsión	Previsiones para 2018	Previsiones para 2019	Fecha de la previsión	Previsiones para 2018	Previsiones para 2019
Mar 17	2,3		Mar 17	2,2		Mar 17	1,6	
May 17	2,5		May 17	2,2		May 17	1,5	
Jul 17	2,7		Jul 17	2,5		Jul 17	1,5	
Sep 17	2,7		Sep 17	2,4		Sep 17	1,5	
Nov 17	2,6		Nov 17	2,3		Nov 17	1,5	
Ene 18	2,6		Ene 18	2,3		Ene 18	1,6	
Mar 18	2,7	2,4	Mar 18	2,5	2,2	Mar 18	1,5	1,6
May 18	2,8	2,4	May 18	2,6	2,3	May 18	1,5	1,6