

## Panel de previsiones de la economía española SEPTIEMBRE 2018

*El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre los 18 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 18 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 PIB crecería un 2,7% en 2018, una décima menos que en el anterior Panel***

El PIB creció un 0,6% en el segundo trimestre, una décima menos de lo anticipado por los panelistas. Cabe destacar la ralentización sufrida por el consumo privado, así como la caída de las exportaciones. La inversión, por el contrario, experimentó una sensible recuperación.

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en el tercer trimestre es del 0,6%, la misma que en el anterior Panel. Para el conjunto del año, la previsión media se sitúa en el 2,7%, una décima menos que en el Panel anterior. Ha variado la composición esperada de dicho crecimiento: la aportación del sector exterior sería de 0,1 puntos porcentuales, y la de la demanda nacional de 2,6 puntos porcentuales, reduciéndose en 0,2 y 0,1, respectivamente. La previsión para el consumo privado se ha reducido en 0,1 puntos porcentuales, mientras que la del consumo público se ha incrementado en 0,2 puntos porcentuales. También, la inversión en equipo ha aumentado sustancialmente, aunque la mayor revisión ha sido la sufrida por las exportaciones, que se ha recortado en 1,2 puntos porcentuales hasta el 2,9%

***La previsión para 2019 también se recorta en una décima hasta el 2,3%***

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2019 se reduce una décima hasta el 2,3%. Se espera una menor aportación del sector exterior, que sin embargo seguirá siendo positiva. Todos los componentes de la demanda nacional moderarán su ritmo de crecimiento, especialmente el consumo privado. Por otra parte, la previsión trimestral es de desaceleración a partir del segundo trimestre (cuadro 2).

***Inflación del 1,7% en 2018, y del 1,6% en 2019***

La tasa de inflación ha subido, como consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, desde tasas en torno al 1% al inicio del año hasta unos valores en torno al 2,2% en los últimos meses. Se prevé un descenso en los últimos meses del ejercicio.

La previsión para la tasa de inflación media anual de 2018 se mantiene en el 1,7%, mientras que la correspondiente a la inflación subyacente se reduce en una décima hasta el 1,1%. Para 2019 se prevé un descenso de la tasa de inflación general, y un aumento de la subyacente, hasta el 1,6% y el 1,3% respectivamente. Las tasas interanuales de diciembre serán del 1,8% y el 1,4% este año y el próximo, respectivamente (cuadro 3).

***La tasa de paro  
desciende,  
aunque con  
ligero  
debilitamiento***

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, el ritmo de crecimiento del empleo se debilitó en julio y agosto, siguiendo la tónica de ligera desaceleración en su crecimiento iniciada en el segundo trimestre de 2017. En todos los sectores se observa un menor dinamismo.

La previsión de consenso para el crecimiento del empleo se mantiene en 2,4% para 2018, mientras que la correspondiente a 2019 se ha reducido en una décima hasta el 1,9%. 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 costes laborales unitarios (CLU): la primera crecerá un 0,3% este año –se reduce una décima respecto al Panel anterior– y un 0,4% el próximo, mientras que los CLU aumentarán un 0,7% en 2018 y un 1,2% 2019.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 15,3% en 2018, y el 13,7% en 2019 –una décima más que en el anterior Panel–.

***Se mantiene el  
superávit  
externo***

La balanza de pagos por cuenta corriente registró un superávit hasta junio de 86 millones de euros, inferior al superávit de 5754 millones obtenido en el mismo periodo del año anterior, fruto del descenso en el superávit comercial y del incremento del déficit de la balanza de rentas.

La previsión de consenso apunta a un superávit en el conjunto del año del 1,4% del PIB, así como el 1,3% para el año 2019. Ambas previsiones son una décima inferiores a las del anterior Panel.

***El déficit  
público sería  
más elevado  
que en la  
anterior  
previsión***

El déficit de las AA.PP. excluyendo las corporaciones locales hasta junio fue inferior en 4.200 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior, gracias a un incremento de los ingresos mayor al aumento en los gastos. La mejora en los resultados se produce tanto en el Estado, como en la Seguridad Social y las CC.AA.

Después de la suavización del objetivo de déficit, la mayoría de los panelistas sostiene que se cumplirá el objetivo este año, pero no el próximo. El saldo esperado para 2018 es del 2,7% del PIB –dos décimas más que en el anterior Panel–, y para 2019 del 2%, dos décimas por encima del objetivo anunciado.

***El entorno  
externo es***

La economía mundial sigue creciendo, aunque a un ritmo menor y con importantes diferencias entre países. La normalización en curso de la política

---

**menos favorable**

monetaria en EE.UU. ha provocado una apreciación del dólar y un ajuste en los flujos de capital y en los mercados de divisas, con importantes efectos colaterales sobre las economías emergentes. Las turbulencias han golpeado a los países más endeudados en la divisa americana, especialmente Argentina y Turquía. También se han extendido a otros países como Brasil, Rusia y Suráfrica, que podrían estar al borde de la recesión.

En Europa también se perciben señales de debilitamiento, aunque estas apuntan a una suave desaceleración. Mientras la locomotora alemana mantiene su dinamismo, el crecimiento parece moderarse en Francia, mientras que Italia apenas crece y la economía del Reino Unido se enfrenta a las incertidumbres que se ciernen sobre el Brexit.

Por otra parte, los principales organismos internacionales consideran el recrudescimiento del proteccionismo como la principal amenaza sobre la economía mundial. Las nuevas tensiones comerciales entre EE.UU. y China no ayudan a disipar esos riesgos. Finalmente, el petróleo mantiene una cotización elevada, aunque a niveles similares al anterior Panel, ligeramente por debajo de 80\$ por barril.

Todo ello contribuye a que los panelistas se muestran menos optimistas en cuanto al contexto externo. Ahora, la mayoría opina que, fuera de Europa, el contexto es neutro o desfavorable. En cuanto al entorno europeo, los analistas todavía mantienen una valoración relativamente positiva. La valoración para los próximos meses no ha sufrido grandes modificaciones con respecto al anterior Panel. Si bien la mayoría de panelistas consideran que el entorno externo se mantendrá sin cambios, tanto en Europa como fuera de ella, algunos opinan que el contexto seguirá empeorando.

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

El BCE acaba de revisar a la baja las perspectivas de crecimiento para la eurozona. En este contexto, y pese al ligero repunte de la inflación, se sigue anticipando una normalización gradual de la política monetaria. Así pues, los panelistas no esperan una alteración en el calendario de los tipos de intervención respecto al anterior Panel. Prácticamente todos opinan que este giro se producirá en 2019, y la mayoría lo sitúa durante el segundo semestre de ese año. Sólo un panelista estima que el cambio de tendencia se producirá antes, durante el segundo trimestre, y ninguno antes.

El alza anticipada en los tipos de intervención ha empezado a reflejarse en los mercados. El Euribor a un año ha entrado en una fase ascendente y los analistas opinan que su nivel se situaría en terreno positivo a partir del segundo trimestre de 2019, sin cambio con respecto al anterior Panel. La rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años seguiría una senda similar, hasta alcanzar el 2% a finales de 2019. Este sería todavía un nivel reducido de tipos de interés,

en consonancia con lo que requiere la economía.

***La caída del euro frente al dólar podría mantenerse hasta 2019***

El diferencial de tipos de interés entre Europa y EE.UU. se ha reflejado en los mercados de capital y sigue presionando sobre el tipo de cambio. El euro cotiza en torno a 1,16 dólares, un nivel similar al anterior Panel. Así pues, se ha depreciado un 7% con respecto a los máximos alcanzados este año. La mayoría de panelistas consideran que los valores observados a principios de año no se recuperarán hasta finales de 2019.

***La mayoría de analistas considera que la política fiscal debería ser menos expansiva***

No cambia la valoración de la política monetaria. Todos los panelistas opinan que es expansiva y una mayoría estima que esa posición debería mantenerse en los próximos meses, igual que en el anterior Panel. Solo un analista considera que la política monetaria debería ser restrictiva.

La política fiscal, por su parte, da lugar a una diversidad de valoraciones. Las opiniones están repartidas entre los panelistas que consideran que es expansiva y los que estiman que es neutra. Sin embargo, se mantiene una cierta convergencia en cuanto a la orientación deseable de la política fiscal. La mayoría de panelistas aboga por una política fiscal neutra, 4 analistas opinan que debería ser restrictiva y ninguno recomienda una política más expansiva (sin cambios significativos con respecto al anterior Panel).

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - SEPTIEMBRE 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).....	2,6	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0	4,4	3,7	3,8	3,3	5,2	4,2	2,5	2,3
Axesor.....	2,7	2,4	2,1	1,1	2,4	3,2	5,4	5,6	5,6	4,0	5,8	7,4	2,9	2,6
BBVA.....	2,9	2,5	2,6	2,1	2,0	2,0	4,3	5,6	2,3	5,7	5,9	5,5	2,8	2,7
Bankia.....	2,7	2,3	2,2	2,0	1,9	1,6	4,7	3,6	5,4	4,2	4,6	3,3	2,8	2,3
CaixaBank.....	2,7	2,3	2,2	1,9	1,9	0,9	4,8	3,4	5,1	3,8	5,0	3,2	2,7	2,0
Cámara de Comercio de España.....	2,7	2,4	2,5	2,1	1,4	1,5	4,2	4,1	4,0	4,0	4,3	4,2	2,6	2,4
Cemex.....	2,7	2,3	2,4	2,1	1,7	1,2	4,4	3,8	4,6	3,8	4,6	4,0	2,6	2,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,7	2,3	2,2	1,8	1,5	1,4	4,4	4,2	4,0	3,5	5,2	5,0	2,5	2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,7	2,3	2,5	2,1	1,6	1,6	4,0	3,8	3,0	3,9	5,0	4,0	2,6	2,3
CEOE.....	2,7	2,3	2,3	1,9	1,9	1,9	4,9	4,6	5,4	4,9	5,0	4,5	2,7	2,4
Equipo Económico (Ee).....	2,7	2,4	2,3	2,1	1,7	1,7	4,2	4,4	4,2	3,9	4,4	4,8	2,5	2,3
Funcas.....	2,6	2,2	2,1	1,5	1,9	1,1	5,0	4,7	4,9	4,2	5,3	5,1	2,7	2,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,7	2,4	2,3	2,0	1,5	1,4	4,7	4,2	4,8	4,5	4,5	4,0	2,6	2,4
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,8	2,4	2,2	1,5	2,1	2,0	5,1	4,6	6,0	5,0	5,0	4,7	2,7	2,2
Intermoney.....	2,7	2,3	2,3	1,8	1,9	1,7	4,5	4,0	4,4	4,0	4,8	4,2	2,7	2,3
Repsol.....	2,6	2,1	2,1	1,5	2,0	1,6	5,0	5,0	5,5	6,2	5,1	4,7	2,6	2,1
Santander.....	2,7	2,1	2,3	2,0	2,1	2,1	5,1	4,0	5,6	4,3	5,3	4,0	2,9	2,5
Solchaga Recio & asociados.....	2,6	2,2	2,3	1,9	1,9	1,5	4,3	3,8	3,8	4,2	5,0	4,6	2,7	2,3
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
Máximo.....	2,9	2,5	2,6	2,1	2,4	3,2	5,4	5,6	6,0	6,2	5,9	7,4	2,9	2,7
Mínimo.....	2,6	2,1	2,1	1,1	1,4	0,9	4,0	3,4	2,3	3,3	4,3	3,2	2,5	2,0
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,2	0,3	0,2	0,8	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0
- Suben (2).....	0	1	1	1	14	9	10	9	8	9	6	3	8	2
- Bajan (2).....	10	11	11	7	0	2	3	1	3	2	6	5	3	5
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,5	0,4	0,3	0,5	-0,5	0,1	0,9	0,7	0,2	0,1
<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 (junio 2018).....	2,7	2,4	2,4	1,8	1,5	1,3	4,2	4,2	2,5	4,2	5,7	4,5	--	--
CE (mayo 2018).....	2,9	2,4	2,3	1,9	1,9	1,3	4,6	3,9	5,0	4,3	--	--	--	--
FMI (julio 2018).....	2,8	2,2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (mayo 2018).....	2,8	2,4	2,3	1,8	1,2	1,1	4,4	4,3	--	--	--	--	2,6	2,2

(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 - SEPTIEMBRE 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).....	2,6	3,5	2,6	3,6	1,7	1,4	1,1	1,2	1,4	1,6	2,5	2,0	15,4	13,9	1,5	1,4	-2,7	-2,2
Axesor.....	1,8	2,2	2,6	2,8	1,9	1,7	1,1	1,3	0,7	1,3	2,4	1,7	15,2	13,2	1,2	0,9	-2,7	-2,1
BBVA.....	3,5	6,0	3,6	7,1	1,8	1,7	--	--	1,0	2,6	2,5	2,2	15,2	13,5	1,3	1,5	-2,8	-2,1
Bankia.....	2,8	3,4	3,1	3,6	1,7	1,6	1,1	1,4	0,7	1,2	2,4	1,9	15,4	14,0	1,5	1,3	--	--
CaixaBank.....	2,2	3,6	2,3	2,9	1,7	1,8	1,1	1,4	0,9	2,1	2,5	2,0	15,4	13,7	1,3	1,3	-2,7	-2,0
Cámara de Comercio de España.....	4,2	4,3	3,8	4,3	1,9	1,4	1,4	1,4	--	--	2,4	2,0	15,5	13,8	1,3	1,3	-2,2	-1,3
Cemex.....	2,2	3,2	2,2	3,1	1,7	1,7	1,1	1,3	--	--	2,5	1,8	15,4	14,0	1,0	1,0	-2,9	-2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	3,4	4,3	3,0	4,2	1,8	1,5	1,1	1,3	--	--	2,3	1,9	15,1	13,4	1,6	1,4	-2,7	-2,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	3,2	3,8	2,8	3,7	1,7	1,6	--	--	0,9	1,4	2,2	1,9	15,6	14,1	1,1	1,4	-2,5	-2,0
CEOE.....	2,5	2,4	2,8	3,2	1,7	1,3	1,0	1,2	0,8	1,2	2,5	2,1	15,3	13,5	1,3	1,4	-2,8	-2,0
Equipo Económico (Ee).....	4,4	4,0	4,1	4,1	1,6	1,5	1,2	1,3	1,2	1,4	2,5	2,1	15,2	13,8	1,6	1,5	-2,5	-2,0
Funcas.....	2,6	4,2	2,9	3,8	1,7	1,5	0,9	0,9	1,0	2,0	2,2	1,9	15,3	13,9	1,5	1,4	-2,7	-2,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	3,7	4,4	4,1	5,0	1,8	1,5	1,1	1,4	--	--	2,4	2,2	15,2	13,8	1,5	1,4	-2,5	-2,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	3,3	4,5	3,4	4,5	1,7	1,5	1,1	1,0	1,1	1,5	2,4	1,8	15,3	13,5	1,5	1,5	-2,7	-1,8
Intermoney.....	2,5	3,3	2,7	3,5	1,8	1,8	1,2	1,4	--	--	2,4	1,9	15,0	13,5	1,5	1,4	-2,6	-2,2
Repsol.....	2,0	2,5	2,3	2,8	1,8	1,6	1,1	1,2	1,2	1,0	2,4	2,0	14,9	13,2	1,5	1,3	-2,6	-1,6
Santander.....	1,7	1,6	2,4	2,7	1,6	1,6	1,0	1,3	1,2	1,5	2,2	1,5	15,6	14,6	1,6	1,5	-2,8	-2,0
Solchaga Recio & asociados.....	2,9	3,6	3,3	4,0	1,7	1,8	1,1	1,3	--	--	2,4	2,0	15,4	13,7	1,4	1,3	-2,7	-2,2
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>15,3</b>	<b>13,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>
Máximo.....	4,4	6,0	4,1	7,1	1,9	1,8	1,4	1,4	1,4	2,6	2,5	2,2	15,6	14,6	1,6	1,5	-2,2	-1,3
Mínimo.....	1,7	1,6	2,2	2,7	1,6	1,3	0,9	0,9	0,7	1,0	2,2	1,5	14,9	13,2	1,0	0,9	-2,9	-2,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	-1,2	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0
- Suben (2).....	0	0	0	2	5	2	0	0	2	3	3	1	7	8	0	2	1	3
- Bajan (2).....	15	14	15	9	7	5	12	9	5	4	6	7	3	4	11	6	9	7
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,4	-0,7	-1,0	-0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2
<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 (junio 2018).....	4,6	4,8	4,5	4,6	1,9	1,7	1,3	1,7	--	--	2,4	2,0	15,2	13,4	1,6 (6)	1,6 (6)	-2,7	-2,3
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 (julio 2018).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (mayo 2018).....	4,6	4,5	4,2	4,2	1,6	1,5	--	--	--	--	2,2	2,0	15,5	13,8	1,7	1,7	-2,4	-1,5

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses) (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 - SEPTIEMBRE 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	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
Euribor 1 año (2).....	-0,19	-0,18	-0,15	-0,11	-0,04	0,04	0,17	0,26
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,34	1,37	1,42	1,53	1,63	1,72	1,80	1,89
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,25
Tipo cambio euro/dólar (2).....	1,23	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20	1,21	1,21

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

CUADRO 3					
PREVISIONES IPC - SEPTIEMBRE 2018					
Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	dic-18	dic-19
0,4	0,8	0,5	0,3	1,8	1,4

 CUADRO 4  
OPINIONES - SEPTIEMBRE 2018

Número de respuestas

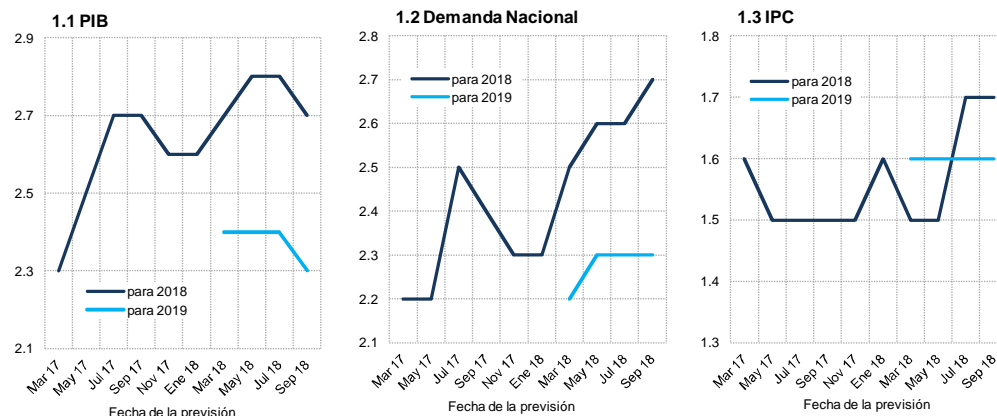
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	10	8	0	0	14	4
Contexto internacional: No UE.....	7	7	4	0	13	5
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	6	12	4	14	0
Valoración política monetaria (1).....	0	0	18	1	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
Jul 18	2,8	2,4	Jul 18	2,6	2,3	Jul 18	1,7	1,6
Sep 18	2,7	2,3	Sep 18	2,7	2,3	Sep 18	1,7	1,6