

Panel de previsiones de la economía española NOVIEMBRE 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 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 crecerá un 2,6% en 2018, una décima menos que en el anterior Panel

El PIB creció un 0,6% en el tercer trimestre, en línea con lo anticipado por el consenso de panelistas. Destacó la fortaleza de la demanda nacional, tanto del consumo privado y público como de la inversión. Por el contrario, la aportación del sector exterior al crecimiento trimestral fue negativa.

Para el conjunto del año, la previsión de consenso se sitúa en el 2,6%, lo que supone una décima menos que en el anterior Panel, a pesar de que se mantiene la previsión para el cuarto trimestre en el 0,6% (la menor previsión resulta de la revisión a la baja de la cifra de crecimiento del primer trimestre del año). Es de destacar que 15 de los 18 panelistas han bajado su previsión con respecto a la de septiembre.

Ha variado la composición esperada de dicho crecimiento: la aportación del sector exterior ha pasado a ser negativa (-0,3 puntos porcentuales), frente a una aportación positiva de 0,1 puntos esperada en el Panel anterior, mientras que la contribución de la demanda nacional sube en 0,3 puntos porcentuales hasta 2,9. La previsión para el consumo es del 2,3%, igual al Panel anterior, mientras que el consumo público se ha incrementado en 0,1 puntos porcentuales –son 13 los panelistas que han subido su previsión para el consumo público–. También la mayoría de los panelistas ha revisado al alza la previsión para la inversión en equipo, aunque lo más notable es el recorte que ha sufrido la previsión de crecimiento de las exportaciones, en 0,7 puntos porcentuales hasta el 2,2%, y el aumento de 0,4 puntos porcentuales de las importaciones hasta el 3,4%.

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

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2019 se ha reducido en una décima porcentual hasta el 2,2%. La aportación del sector exterior sería negativa, de -0,1 puntos porcentuales, como consecuencia de la expectativa de un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones y un mayor ritmo de crecimiento de las importaciones por parte de la mayoría de panelistas. En cuanto a los componentes de la demanda nacional, las previsiones

correspondientes a la inversión en bienes de equipo y al consumo público se han elevado. Las previsiones trimestrales apuntan a una tasa de crecimiento estable del 0,5% a lo largo de todo el año (cuadro 2).

***Sube la
previsión de
inflación en
2018 hasta el
1,8%, y se
mantiene en el
1,6% en 2019***

La tasa de inflación ha subido hasta el 2,3% en septiembre y octubre, fruto del encarecimiento de la energía, si bien la tasa subyacente se ha seguido moviendo en el entorno del 0,9%.

La tasa general de inflación prevista para 2018 es del 1,8% en media anual, una décima más que en el Panel de septiembre, mientras que para 2019 se prevé una moderación hasta el 1,6%. Para la tasa subyacente se espera un 1% en 2018 y un 1,2% en 2019, lo que supone una reducción para ambos años de una décima con respecto a las anteriores previsiones. Las tasas interanuales de diciembre serán del 1,9% y el 1,4% este año y el próximo respectivamente (cuadro 3).

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

Según la EPA, el empleo ralentizó su crecimiento en el tercer trimestre del año. Pese a ello, la tasa de paro descendió hasta el 14,6%, cerca de dos puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del pasado año. Por otra parte, la afiliación a la Seguridad Social ha mantenido un intenso crecimiento, facilitando una fuerte contracción del paro registrado.

La previsión de consenso para el crecimiento del empleo se mantiene en 2,4% en 2018, mientras que para 2019 aumenta en una décima, hasta el 2%. 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 0,2% tanto este año como el próximo –ligera­mente menos que en la previsión de septiembre–, mientras que los CLU aumentarán un 0,8% en 2018 y un 1,4% en 2019.

La tasa de paro se reducirá hasta el 15,3% en 2018, y el 13,8% en 2019 –una décima superior esta última a la del Panel anterior–.

***Se mantiene el
superávit
externo, pero
en retroceso***

El superávit externo tiende a reducirse, bajo el efecto del deterioro de la aportación del sector externo y del encarecimiento de las importaciones energéticas. Así pues, la balanza de pagos por cuenta corriente registró hasta agosto un superávit de 3,8 miles de millones de euros, inferior al excedente de 10,6 miles de millones obtenido en el mismo periodo del año anterior, resultado de un saldo comercial menos favorable y de un ligero incremento del déficit de la balanza de rentas.

Según la previsión de consenso, la balanza por cuenta corriente arrojaría un superávit de 1,2% del PIB en 2018, y del 1% en 2019, dos y tres décimas, respectivamente, por debajo de las del anterior Panel.

El objetivo de déficit se cumplirá en 2018, pero no en 2019

El déficit de las AA.PP. excluyendo las corporaciones locales hasta agosto fue inferior en 4.046 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior. La mejora en los resultados se produce tanto en el Estado, como en la Seguridad Social y las CC.AA –en su conjunto estas últimas registran un saldo excedentario–.

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 se mantiene igual que en el anterior Panel en el 2,7% del PIB, mientras que para 2019 sube una décima hasta el 2,1%, es decir, tres décimas por encima del objetivo anunciado.

Crece el pesimismo en cuanto al entorno externo

Las perspectivas económicas globales han tendido a deteriorarse, empezando por la eurozona, que registró un crecimiento de apenas 0,2% en el tercer trimestre. Italia, que se enfrenta a un parón del PIB, está siendo el principal foco de atención. El desacuerdo entre el gobierno italiano y las autoridades comunitarias en torno al proyecto de presupuestos para 2019, en un contexto de deuda pública elevada, mantiene en vilo a los mercados. La prima de riesgo (diferencial de rentabilidad entre el bono italiano a 10 años y su equivalente alemán) se ha disparado hasta niveles superiores a 300 puntos. Por otra parte, la economía alemana, que ya venía manifestando síntomas de desaceleración, registró un crecimiento negativo en el tercer trimestre. La amenaza proteccionista, una de las principales explicaciones del frenazo de la economía europea, podría seguir pesando sobre la coyuntura en los próximos trimestres.

Fuera de Europa, la Reserva Federal de EE.UU. prosigue en su política de endurecimiento monetario, con impactos importantes tanto en la economía americana, que podría estar acercándose al fin del ciclo, como en los mercados internacionales. En cuanto a China, se confirman los síntomas de debilitamiento económico, con más intensidad de las previsiones iniciales de la mayoría de analistas.

Por el lado positivo, la principal noticia es la caída del precio del barril de petróleo, que ahora cotiza por debajo de los 70\$, frente a más de 80\$ en septiembre, cuando se publicó el anterior Panel. Finalmente, el proyecto de acuerdo sobre el *Brexit* es demasiado reciente para determinar su aceptabilidad política y su posible impacto económico.

Con todo, el pesimismo en cuanto al contexto internacional se ha incrementado con respecto al anterior Panel. Solo tres panelistas consideran que el entorno en la UE es favorable (frente a diez en el anterior Panel), y cuatro opinan lo contrario (ninguno en el anterior Panel). Además, prácticamente todos los

analistas anticipan que el contexto europeo se mantendrá sin cambios o irá a peor. Las valoraciones del contexto internacional fuera de Europa también han evolucionado hacia un menor optimismo.

La senda de normalización gradual de la política del BCE se mantiene, pese al repunte de la inflación

Pese al repunte de la inflación ligeramente por encima del objetivo del 2%, el BCE mantiene la senda de normalización gradual de la política monetaria. Esta senda sería coherente con la moderación del crecimiento en Europa, la contención de la inflación subyacente y la caída del precio del petróleo –que hace presagiar un descenso del ritmo de progresión del índice general de precios al consumo–. Los mercados reflejan ese gradualismo. Así pues, el Euribor a un año sigue en terreno negativo, en torno a -0,145%, apenas dos décimas más que en el anterior Panel.

En estas circunstancias, se mantienen las valoraciones de los panelistas en cuanto al ritmo de normalización de la política monetaria durante los próximos meses. Ningún analista anticipa un aumento de los tipos de intervención antes del tercer trimestre de 2019, sin cambios significativos con respecto a las previsiones de septiembre. Asimismo, el Euribor a un año no se situaría en terreno positivo hasta el segundo trimestre de 2019, la misma previsión que en el anterior Panel. El tipo de interés sobre los títulos de deuda pública española a 10 años seguiría una senda similar, hasta alcanzar el 1,86% a finales de 2019, en línea con la anterior previsión.

El euro podría frenar su depreciación frente al dólar en 2019

El euro ha seguido depreciándose frente al dólar. Ahora cotiza en torno a 1,13 dólares, frente a 1,16 en septiembre. Esta tendencia se debe al diferencial creciente de tipos de interés entre Europa y EE.UU. y a los ajustes de los flujos de capital que provocados por estas divergencias. La retirada progresiva del arsenal monetario del BCE debería atenuar estas tendencias en los mercados de divisas. Por ello, la mayoría de analistas opina que, en el curso del próximo año, el euro podría recuperar parte del terreno perdido.

Los analistas consideran que la política monetaria es la adecuada y que la política fiscal debería ser menos expansiva

La valoración de consenso de la política monetaria se mantiene. Todos los panelistas opinan que es expansiva y una mayoría estima que esa posición es la adecuada para los próximos meses, sin cambios con respecto al anterior Panel. Hay unanimidad para considerar que una política monetaria de corte restrictivo no sería deseable en el contexto actual.

En cuanto a la política fiscal, 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 sigue abogando por una política fiscal neutra, 6 analistas opinan que debería ser restrictiva y ninguno recomienda una política más expansiva.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 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	2,3	1,9	2,3	2,3	5,8	3,8	6,5	3,2	6,0	4,6	3,0	2,3
Axesor.....	2,6	2,4	2,3	1,5	2,4	3,2	5,4	5,2	6,2	4,6	5,1	6,7	3,0	2,6
BBVA.....	2,6	2,4	2,4	1,8	2,3	2,3	6,0	5,0	7,9	5,5	6,1	5,0	3,1	2,5
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.....	2,5	2,1	2,4	2,2	1,8	0,9	6,0	3,8	7,0	4,4	6,2	3,5	3,1	2,3
Cámara de Comercio de España.....	2,5	2,2	2,4	2,0	2,1	2,1	5,5	4,0	6,9	6,1	5,4	4,2	2,9	2,3
Cemex.....	2,5	2,3	2,4	2,1	1,9	1,7	6,0	4,8	7,9	5,3	5,9	5,0	3,0	2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,6	2,1	2,2	1,7	1,8	1,6	5,9	4,1	6,7	3,5	6,2	4,8	2,8	2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,6	2,3	2,4	2,0	2,2	2,0	6,1	4,2	8,0	6,4	5,9	3,6	3,2	2,4
CEOE.....	2,6	2,3	2,4	1,8	2,1	1,9	6,0	4,4	7,6	5,3	5,9	4,1	3,1	2,3
Equipo Económico (Ee).....	2,6	2,2	2,3	2,0	1,8	1,7	4,2	4,1	4,2	3,6	4,4	4,5	2,5	2,2
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).....	2,6	2,4	2,4	2,0	1,7	1,4	5,0	4,2	5,2	4,5	4,8	4,0	3,0	2,4
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,6	2,2	2,4	2,0	2,1	2,1	6,0	5,1	7,8	6,3	6,0	5,2	3,1	2,7
Intermoney.....	2,5	2,2	2,3	1,7	2,0	1,9	6,1	4,0	7,6	4,2	6,2	4,5	3,0	2,3
Repsol.....	2,5	2,1	2,4	1,5	2,2	2,0	6,4	5,8	8,5	8,5	6,1	4,9	3,1	2,3
Santander.....	2,5	2,1	2,4	2,0	2,2	2,1	6,2	4,1	8,1	5,0	6,1	3,9	3,1	2,5
Solchaga Recio & asociados.....	2,5	2,2	2,4	1,8	2,0	2,0	5,3	3,8	6,0	3,5	5,5	4,8	3,0	2,3
CONSENSO (MEDIA).....	2,6	2,2	2,3	1,9	2,0	1,9	5,6	4,4	6,8	4,9	5,7	4,5	3,0	2,4
Máximo.....	2,7	2,4	2,4	2,2	2,4	3,2	6,4	5,8	8,5	8,5	6,2	6,7	3,2	2,7
Mínimo.....	2,5	2,1	2,1	1,5	1,7	0,9	4,2	3,6	4,2	3,2	4,4	3,3	2,5	2,1
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	1,0	0,1	2,2	0,6	0,7	0,0	0,3	0,1
- Suben (2).....	0	0	9	3	13	10	14	7	15	10	14	7	15	5
- Bajan (2).....	15	7	3	9	1	0	0	6	0	4	1	7	0	4
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	0,6	0,5	1,1	0,4	1,5	0,7	1,3	0,5	0,4	0,1
Pro memoria:														
Gobierno (octubre 2018).....	2,6	2,3	2,3	1,9	1,9	1,7	5,3	4,4	5,5	4,4	5,8	5,0	--	--
Banco de España (septiembre 2018).....	2,6	2,2	2,2	1,6	1,9	1,5	5,1	4,1	5,1	3,8	5,5	4,4	--	--
CE (noviembre 2018).....	2,6	2,2	2,3	1,8	1,9	1,7	5,4	3,9	6,0	4,1	5,8	4,2	2,8	2,2
FMI (octubre 2018).....	2,7	2,2	2,2	1,8	1,5	1,0	5,6	3,6	--	--	--	--	2,8	2,0
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 - NOVIEMBRE 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) (9)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,2	2,8	3,6	3,2	1,7	1,4	1,0	1,2	1,4	1,6	2,5	2,0	15,4	13,9	1,4	1,4	-2,7	-2,2
Axesor.....	0,6	2,1	1,4	2,4	1,9	1,7	1,1	1,3	0,7	1,3	2,4	1,7	15,2	13,2	0,4	-0,4	-2,7	-2,1
BBVA.....	2,8	5,7	4,7	6,2	1,8	1,6	--	--	0,9	2,1	2,4	2,1	15,3	13,7	1,4	1,3	-2,8	-2,1
Bankia.....	2,8	3,4	3,1	3,6	1,7	1,7	0,9	1,2	0,8	1,3	2,4	1,9	15,4	13,9	1,4	1,2	--	--
CaixaBank.....	2,9	3,7	4,8	4,2	1,7	1,8	1,0	1,3	0,9	2,1	2,5	2,0	15,4	13,7	0,8	0,6	-2,7	-2,0
Cámara de Comercio de España.....	2,4	3,8	3,4	3,5	1,8	1,8	1,0	1,4	--	--	2,4	1,8	15,4	14,1	1,0	0,9	-2,7	-1,8
Cemex.....	1,7	2,1	3,5	2,9	1,8	1,7	0,9	1,3	--	--	2,5	1,8	15,2	13,9	1,0	1,0	-2,7	-2,1
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,1	3,7	3,0	4,0	1,8	1,5	0,9	1,0	--	--	2,3	1,9	15,1	13,4	1,1	1,0	-2,7	-2,5
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	1,7	2,3	3,5	2,5	1,7	1,6	--	--	0,8	1,1	2,5	2,1	15,3	13,8	0,9	0,7	-2,7	-2,3
CEOE.....	1,7	1,6	3,6	2,3	1,7	1,1	0,9	1,0	0,9	1,5	2,5	2,1	15,3	13,6	0,6	0,8	-2,8	-2,5
Equipo Económico (Ee).....	3,7	3,6	3,8	3,8	1,7	1,7	1,2	1,3	1,2	1,4	2,5	2,1	15,2	13,8	1,5	1,4	-2,8	-2,6
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).....	3,4	4,4	4,5	5,0	1,8	1,5	1,1	1,4	--	--	2,5	2,2	15,3	13,8	1,5	1,4	-2,5	-2,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	1,7	1,8	3,6	3,7	1,7	1,6	1,0	0,9	1,0	1,6	2,4	1,9	15,3	14,2	1,5	1,2	-2,7	-2,2
Intermoney.....	1,6	2,0	3,5	2,4	1,8	1,7	1,0	1,3	--	--	2,4	1,9	15,3	13,9	0,9	0,7	-2,7	-2,1
Repsol.....	1,5	3,5	1,4	2,2	1,8	1,6	1,1	1,2	1,2	1,0	2,5	2,0	14,9	13,2	1,5	1,3	-2,6	-1,6
Santander.....	1,4	0,8	3,5	1,9	1,7	1,7	1,0	1,3	0,9	1,7	2,5	1,8	15,4	14,1	1,1	0,8	-2,7	-1,8
Solchaga Recio & asociados.....	2,0	3,3	3,6	3,8	1,8	1,9	1,0	1,3	--	--	2,4	2,0	15,3	13,7	1,4	1,3	-2,7	-2,2
CONSENSO (MEDIA).....	2,2	3,0	3,4	3,4	1,8	1,6	1,0	1,2	1,0	1,6	2,4	2,0	15,3	13,8	1,2	1,0	-2,7	-2,1
Máximo.....	3,7	5,7	4,8	6,2	1,9	1,9	1,2	1,4	1,4	2,1	2,5	2,2	15,4	14,2	1,5	1,4	-2,5	-1,6
Mínimo.....	0,6	0,8	1,4	1,9	1,7	1,1	0,9	0,9	0,7	1,0	2,2	1,7	14,9	13,2	0,4	-0,4	-2,8	-2,6
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,7	-0,6	0,4	-0,4	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,3	0,0	-0,1
- Suben (2).....	1	2	11	1	4	6	0	0	2	4	4	3	3	5	1	0	2	3
- Bajan (2).....	15	13	4	14	1	3	10	6	4	2	1	2	5	4	11	12	4	6
Diferencia 6 meses antes (1).....	-2,1	-1,3	-0,6	-0,7	0,3	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,5	-0,2	-0,2
Pro memoria:																		
Gobierno (octubre 2018).....	3,2	3,4	4,0	3,8	--	--	--	--	--	--	2,5	2,0	15,5	13,8	1,3	1,1	-2,7	-1,8
Banco de España (septiembre 2018).....	2,6	3,9	3,1	4,0	1,8 (7)	1,7 (7)	1,0 (8)	1,4 (8)	--	--	2,4	1,9	15,3	13,8	1,3 (6)	1,1 (6)	-2,8	-2,5
CE (noviembre 2018).....	2,6	3,3	3,5	3,5	1,8	1,7	--	--	1,0	2,4	2,4	1,7	15,6	14,4	1,2	1,0	-2,7	-2,1
FMI (octubre 2018).....	2,1	3,7	2,6	3,2	1,8	1,8	--	--	--	--	2,1	1,1	15,6	14,7	1,2	1,2	-2,7	-2,3
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 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) Índice armonizado de precios al consumo. (8) Índice armonizado excluyendo energía y alimentos. (9) Excluyendo pérdidas por ayudas a entidades financieras.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - NOVIEMBRE 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	0,5	0,5	0,5	0,5
Euribor 1 año (2).....	-0,19	-0,18	-0,17	-0,14	-0,07	0,00	0,08	0,19
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,34	1,37	1,46	1,50	1,56	1,69	1,75	1,86
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,17
Tipo cambio euro/dólar (2).....	1,23	1,17	1,17	1,16	1,17	1,18	1,19	1,20

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - NOVIEMBRE 2018

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	dic-18	dic-19
0,2	-0,6	0,2	0,4	1,9	1,4

 CUADRO 4
OPINIONES - NOVIEMBRE 2018

Número de respuestas

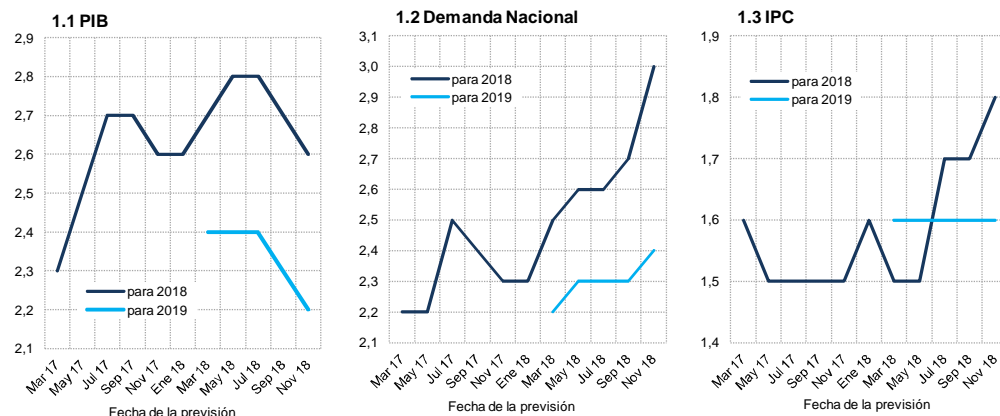
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	3	11	4	1	12	5
Contexto internacional: No UE.....	4	10	4	1	13	4
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	3	15	6	12	0
Valoración política monetaria (1).....	0	0	18	0	8	10

(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
Nov 18	2,6	2,2	Sep 18	3,0	2,4	Sep 18	1,8	1,6