

## Panel de previsiones de la economía española ENERO 2019

*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 crecimiento en 2018 fue del 2,5%** El consenso de analistas estima que el crecimiento del PIB en 2018 fue del 2,5%, una décima menos que en el Panel de noviembre, a pesar de que se mantiene la previsión para el cuarto trimestre en 0,6%. Por lo tanto, la menor previsión resulta de la revisión a la baja de la cifra de crecimiento del primer trimestre del año (cuadro 2). La aportación de la demanda nacional fue de 2,9 puntos porcentuales y la del sector exterior de -0,4%, una décima menos que en la anterior previsión de consenso. Se ha revisado a la baja el crecimiento estimado de las exportaciones hasta un 2%, y al alza el de las importaciones hasta un 3,6%.

**La previsión para 2019 se mantiene en el 2,2%** No se ha producido ningún cambio en la previsión media para el crecimiento del PIB en 2019, a pesar de que 9 panelistas han bajado su previsión respecto al Panel de noviembre. Igualmente se mantiene la previsión para la aportación de la demanda nacional en 2,3 puntos porcentuales, y la del sector exterior en -0,1 puntos. Las previsiones trimestrales apuntan a una tasa de crecimiento estable del 0,5% a lo largo de todo el año (cuadro 2).

**Revisión a la baja de la tasa de inflación para 2019** La tasa media anual de inflación fue del 1,7% en 2018, frente al 2% registrado el año anterior. Esta bajada se ha producido fundamentalmente por la moderación en el crecimiento del precio de los productos energéticos, pese a que el barril de Brent ha sido un 30% más caro (25% en euros) respecto al año anterior.

La bajada del precio del petróleo en diciembre ha reducido la tasa interanual hasta un 1,2%, por debajo de lo esperado, lo que ha hecho que la previsión para la tasa media anual de 2019 se haya rebajado una décima respecto al anterior previsión de consenso, hasta el 1,5%. La previsión para la inflación subyacente se mantiene en el 1,2%. La tasa interanual de diciembre será del 1,5% (cuadro 3).

**La tasa de paro** Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, la creación de empleo

**continúa  
descendiendo**

volvió a ganar fuerza en el último trimestre del año tras la desaceleración del trimestre previo. En el conjunto del año la afiliación creció un 3,1% respecto al año anterior, lo que supone un aumento de 565.000 nuevos afiliados.

En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se estima que el crecimiento en 2018 fue del 2,5% –una décima más respecto a la previsión contenida en el Panel de noviembre–, y para 2019 se prevé una ralentización hasta el 1,9% –cifra revisada a la baja en una décima porcentual–.

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 creció un 0% en 2018, y se espera que ascienda un 0,3% en 2019, mientras que los CLU aumentaron un 1% en 2018, y se prevé un incremento del 1,4% para 2019.

La tasa de paro se reducirá hasta el 15,3% en 2018, y el 13,8% en 2019, sin cambios respecto al Panel anterior.

**Superávit  
externo en  
retroceso**

La balanza de pagos por cuenta corriente hasta octubre arrojó un superávit de 3,7 miles de millones de euros, frente a 12,9 miles de millones en el mismo periodo del año anterior. Este importante descenso se debió al aumento del déficit en el saldo comercial de bienes, influido por el encarecimiento del petróleo durante el año 2018. La balanza de servicios redujo levemente su superávit, fundamentalmente por los servicios de tipo no turístico, y la balanza de rentas redujo ligeramente su déficit.

La estimación de consenso apunta a un superávit en 2018 del 1% del PIB, y se prevé un 0,9% para 2019. Ambas han sido revisadas a la baja con respecto al anterior Panel.

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

El saldo consolidado de las AA.PP. excluyendo las corporaciones locales hasta octubre ascendió a -12.900 millones de euros, frente a -20.200 millones en el mismo periodo del año anterior, fruto de un aumento en los ingresos, del 6,8%, superior al registrado en los gastos, del 4,3%. La mejora en los resultados se produce tanto en el Estado como en las CC.AA. –en su conjunto estas últimas registran un saldo excedentario–. Los fondos de la Seguridad Social redujeron ligeramente su déficit tanto por las transferencias recibidas por el Estado como por el buen comportamiento de las cotizaciones (elevación de bases de cotización y buen ritmo de afiliados). Los buenos resultados de estas últimas sirven para compensar el crecimiento de las prestaciones y hacen que el Sistema de la Seguridad Social reduzca débilmente su déficit en 500 millones de euros.

La mayoría de los panelistas estima que el objetivo de déficit se cumplió en 2018, pero para 2019 se prevé un déficit del 2,2% del PIB, es decir, nueve décimas por encima del objetivo establecido en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado –los PGE fueron presentados posteriormente a la recopilación de las previsiones contenidas en este Panel-. Este resultado supone un empeoramiento de una décima porcentual con respecto a la previsión del anterior Panel.

**Deterioro  
acusado del  
entorno externo**

Los indicadores apuntan a un debilitamiento de la economía global más intenso de lo que ya se anticipaba en el anterior Panel. Las tensiones proteccionistas hacen mella sobre el comercio internacional, y se repercuten especialmente en las economías que más dependen de las exportaciones como China. En sus Perspectivas Económicas de enero, el FMI anticipa para 2019 un crecimiento de la economía mundial del 3,5%, un recorte de dos décimas con respecto a las previsiones realizadas en octubre pasado (que a su vez suponían una reducción de dos décimas sobre las de abril).

La desaceleración de la economía europea es aún más acusada, en parte por su elevada exposición al comercio internacional. El FMI prevé un crecimiento de la zona euro del 1,6%, tres décimas menos que en la previsión de octubre. La industria alemana parece haberse resentido con especial intensidad de las turbulencias globales, contribuyendo a un parón del crecimiento en el último tramo del año. Por otra parte, al impacto del debilitamiento del comercio internacional sobre las exportaciones europeas se añaden factores específicos. La economía francesa se resiente de las revueltas de los *chalecos amarillos* y la italiana estaría al borde de la recesión, como consecuencia del encarecimiento de los costes de financiación para el Estado y el sector privado. Finalmente, el rechazo por el Parlamento británico del acuerdo entre el Gobierno y la UE no ha despejado las incertidumbres en torno al *Brexit*.

El deterioro del contexto externo se refleja en el Panel. Se incrementa el número de analistas que consideran que ese contexto es desfavorable, tanto en la UE como fuera de ella. Solo un panelista valora favorablemente el entorno en la UE (frente a tres en el anterior Panel), y tres opinan lo mismo de la situación fuera de Europa (cuatro anteriormente). Además, una amplia mayoría estima que la actual tendencia se mantendrá o incluso empeorará en los próximos meses.

**La política  
monetaria sigue  
siendo  
acomodatícia**

El BCE ha dado señales de mayor gradualismo en su política de retirada de los estímulos monetarios. Desde el inicio del año, el banco central ha dejado de comprar nuevos títulos de deuda pública. Ahora se limita a reinvertir los bonos a medida que van venciendo. Sin embargo, la recaída de la inflación, en consonancia con el debilitamiento de la economía, aleja la probabilidad de

un aumento de tipos de intervención. Prueba de ello, el mercado anticipa el mantenimiento de tipos de interés reducidos. El Euribor a un año sigue en terreno negativo (-0,129 en diciembre, frente a -0,147 en el anterior Panel). Además, si las circunstancias lo justificaran, el BCE podría proceder a inyecciones de liquidez, mediante una nueva ronda de operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO) u otro instrumento no convencional.

Los Panelistas incorporan la senda de suave normalización de la política monetaria. El principal tipo de referencia del BCE no se incrementaría antes del tercer trimestre del año, sin cambios con respecto al anterior Panel. El Euribor evolucionaría en paralelo a los tipos de intervención. Para finales de año, alcanzaría un valor positivo de 0,14%, media décima menos que en el anterior Panel. La rentabilidad de los bonos del Tesoro Público a 10 años se situaría en el 1,86%, sin cambios.

***Ligera  
apreciación  
prevista del Euro  
frente al dólar***

La cotización del Euro frente al dólar se ha estabilizado, en torno a 1,14, un nivel inferior a la media de los últimos años. El mantenimiento del diferencial de tipos de interés entre Europa y EE.UU., que a su vez refleja las diferentes posiciones coyunturales de ambas economías, podría explicar esta situación. La mayoría de analistas opina que, en el curso del próximo año, el euro podría recuperar parte del terreno perdido en los últimos trimestres, una previsión sin cambios con respecto a la valoración precedente.

***Sin cambios en  
la valoración de  
los analistas con  
respecto a la  
política  
macroeconómica***

La mayoría de panelistas siguen considerando que la política monetaria es expansiva y que esa es la orientación deseable teniendo en cuenta el contexto actual. Las opiniones están algo más repartidas en cuanto a la política fiscal. Una mayoría considera que es expansiva. Pero mientras que 11 analistas estiman que debería ser neutra, 7 esperarían un corte más restrictivo, a contra-corriente del ciclo. Estas valoraciones no presentan grandes cambios con respecto al anterior Panel.

CUADRO 1

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - ENERO 2019

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.....	2,5	2,2	2,4	2,4	2,2	3,1	5,5	4,0	6,7	4,4	4,3	1,8	3,1	3,0
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.....	2,5	2,2	2,4	2,0	2,0	2,1	5,4	4,3	6,4	5,0	5,6	4,0	3,1	2,6
CaixaBank.....	2,5	2,1	2,4	1,9	2,0	1,2	5,5	3,7	6,7	4,3	5,7	3,7	3,0	2,2
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	1,8	1,7	5,6	4,8	7,1	5,3	5,7	5,0	2,9	2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,6	2,1	2,3	1,8	2,0	1,8	5,8	3,9	6,7	3,5	6,0	4,5	2,9	2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,6	2,2	2,4	2,2	2,2	2,1	5,4	3,6	6,5	4,5	5,7	3,3	3,2	2,3
CEOE.....	2,5	2,2	2,4	1,8	2,0	1,9	5,6	4,4	6,8	5,3	5,7	4,1	2,9	2,3
Equipo Económico (Ee).....	2,6	2,2	2,3	2,0	1,8	1,7	5,5	4,1	6,0	4,0	5,6	4,4	2,8	2,2
Funcas.....	2,5	2,1	2,5	2,2	2,1	1,3	5,6	4,0	6,8	3,8	6,0	4,1	3,1	2,4
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,5	2,2	2,4	2,0	2,0	2,0	5,6	4,0	7,4	5,0	5,8	4,0	2,9	2,3
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,6	2,1	2,4	1,9	2,1	2,1	6,0	5,1	7,8	5,8	6,0	6,3	3,1	2,7
Intermoney.....	2,5	2,1	2,3	1,8	2,0	1,9	5,5	3,8	6,2	3,4	5,9	4,6	2,9	2,3
Repsol.....	2,5	2,1	2,4	1,8	2,1	2,1	5,7	4,6	6,7	4,8	6,0	5,1	3,0	2,2
Santander.....	2,5	2,1	2,4	2,1	2,1	2,1	5,6	3,9	6,7	4,1	5,8	4,0	3,1	2,5
Solchaga Recio & asociados.....	2,5	2,0	2,4	1,8	2,1	2,0	5,5	4,4	6,5	5,0	6,0	4,8	3,0	2,4
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>6,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>
Máximo.....	2,6	2,4	2,5	2,4	2,3	3,1	6,0	5,1	7,9	6,1	6,1	6,3	3,2	3,0
Mínimo.....	2,5	2,0	2,3	1,8	1,8	1,2	5,4	3,6	6,0	3,2	4,3	1,8	2,8	2,2
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,0	-0,3	0,0	-0,2	0,0	0,0
- Suben (2).....	0	0	4	7	6	7	6	2	6	4	5	6	5	4
- Bajan (2).....	5	9	0	2	5	1	8	9	7	8	9	5	6	4
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,5	0,5	1,3	0,1	3,0	0,6	0,8	-0,2	0,4	0,1
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (enero 2019).....	2,6	2,2	2,3	1,7	1,9	1,4	5,7	4,4	6,3	5,0	6,0	4,5	--	--
Banco de España (diciembre 2018).....	2,5	2,2	2,4	1,9	2,1	1,6	6,2	4,7	7,8	5,9	6,1	4,5	--	--
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 (enero 2019).....	2,7	2,2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2018).....	2,6	2,2	2,4	1,8	2,1	1,6	6,1	3,8	--	--	--	--	3,2	2,3

(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 - ENERO 2019

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) (6)	
	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	1,2	0,9	1,2	1,4	1,6	2,6	2,0	15,3	14,1	1,2	1,0	-2,7	-2,2
Axesor.....	1,7	0,3	3,5	2,6	1,7	1,1	1,0	1,0	1,2	1,7	2,4	2,0	15,2	13,0	0,9	0,3	-2,6	-2,4
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.....	2,1	1,8	3,5	2,9	1,7	1,3	0,9	1,1	0,9	1,7	2,5	1,9	15,4	13,9	1,1	0,9	--	--
CaixaBank.....	2,0	3,3	3,6	3,5	1,7	1,8	1,0	1,2	0,9	2,2	2,5	2,1	15,3	13,6	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.....	1,9	1,9	3,4	2,9	1,7	1,5	0,9	1,2	--	--	2,5	1,8	15,2	13,9	1,0	1,0	-2,7	-2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,1	3,1	3,2	3,6	1,8	1,5	0,9	1,0	--	--	2,3	1,9	15,2	13,7	1,1	1,0	-2,7	-2,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,0	3,3	3,6	3,6	1,6	1,4	--	--	0,9	1,3	2,5	1,8	15,3	13,7	0,6	0,8	-2,7	-2,1
CEOE.....	2,0	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).....	2,5	3,1	3,4	3,5	1,7	1,6	1,2	1,3	1,2	1,4	2,5	2,1	15,2	13,8	1,3	1,1	-2,8	-2,6
Funcas.....	1,9	2,0	3,7	3,1	1,7	1,1	0,9	1,1	1,0	2,1	2,5	1,7	15,3	13,9	0,7	0,6	-2,7	-2,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	1,7	4,0	3,6	4,7	1,8	1,5	1,1	1,4	--	--	2,5	2,1	15,3	13,8	1,5	1,4	-2,8	-2,1
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.....	2,0	2,5	3,6	3,0	1,7	1,5	1,0	1,1	--	--	2,4	1,8	15,3	14,0	0,8	0,7	-2,7	-2,2
Repsol.....	1,9	1,9	3,6	2,7	1,7	1,6	0,9	1,2	1,0	1,6	2,5	2,0	14,9	13,2	0,9	0,9	-2,6	-2,0
Santander.....	1,8	1,3	3,6	2,4	1,7	1,7	1,0	1,3	1,0	1,3	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	4,2	1,7	1,7	1,0	1,5	--	--	2,5	1,7	15,4	14,2	1,3	1,0	-2,7	-2,3
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>15,3</b>	<b>13,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,2</b>
Máximo.....	2,8	5,7	4,7	6,2	1,8	1,8	1,2	1,5	1,4	2,2	2,6	2,1	15,4	14,2	1,5	1,4	-2,6	-1,8
Mínimo.....	1,7	0,3	3,2	2,3	1,6	1,1	0,9	0,9	0,9	1,3	2,3	1,7	14,9	13,0	0,6	0,3	-2,8	-2,6
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,2	-0,4	0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,1
- Suben (2).....	7	3	8	6	0	0	0	2	4	6	4	2	2	4	1	2	1	2
- Bajan (2).....	5	9	4	6	6	9	3	5	1	1	0	5	2	3	8	6	1	6
Diferencia 6 meses antes (1).....	-2,1	-1,5	-0,3	-0,8	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,5	-0,5	-0,2	-0,2
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (enero 2019).....	2,4	2,8	3,5	3,1	--	--	--	--	1,0	2,1	2,5	1,8	15,5	14,0	1,1	1,0	-2,7	-1,3
Banco de España (diciembre 2018).....	1,8	3,4	3,8	4,1	1,8 (7)	1,6 (7)	1,1 (8)	1,5 (8)	--	--	2,5	1,6	15,3	14,3	1,0 (9)	0,8 (9)	-2,7	-2,4
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 (enero 2019).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2018).....	1,6	2,8	3,5	2,9	1,9	1,9	1,2	1,6	1,4	2,0	2,6	2,0	15,3	13,8	1,0	1,0	-2,7	-1,8

(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) Excluyendo déficit por ayudas a entidades financieras. (7) IAPC. (8) IAPC sin alimentos ni energía. (9) Capacidad de financiación frente al resto del mundo.

CUADRO 2  
PREVISIONES TRIMESTRALES - ENERO 2019

	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).....	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Euribor 1 año (2).....	-0,19	-0,18	-0,17	-0,13	-0,09	-0,04	0,05	0,14
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,34	1,37	1,46	1,43	1,57	1,68	1,76	1,86
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,16
Tipo cambio euro/dólar (2).....	1,23	1,17	1,17	1,14	1,18	1,17	1,18	1,19

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3  
PREVISIONES IPC - ENERO 2019

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	dic-18	dic-19
-0,4	-0,8	0,0	0,3	1,2	1,5

 CUADRO 4  
OPINIONES - ENERO 2019

Número de respuestas

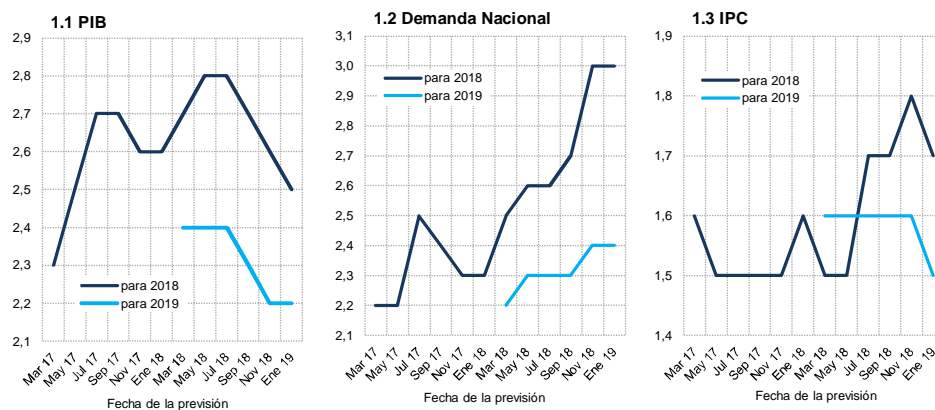
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	1	11	6	1	11	6
Contexto internacional: No UE.....	3	8	7	2	10	6
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	4	14	7	11	0
Valoración política monetaria (1).....	0	1	17	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	Nov 18	3,0	2,4	Nov 18	1,8	1,6
Ene 19	2,5	2,2	Ene 19	3,0	2,4	Ene 19	1,7	1,5