

Panel de previsiones de la economía española MARZO 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.

La previsión de crecimiento del PIB para 2019 se mantiene en el 2,2%

En el último trimestre de 2018 el PIB se aceleró una décima respecto a los tres primeros trimestres del año, hasta el 0,7%, con una ralentización de la demanda nacional y una recuperación de las exportaciones, según cifras provisionales. En el conjunto del año, el crecimiento fue del 2,5%.

Los indicadores disponibles relativos al primer trimestre de este año son mixtos: en enero se recuperó la actividad industrial, pero el índice PMI, así como los indicadores de confianza o afiliación a la Seguridad Social en el sector apuntan a un nuevo deterioro en febrero. Las ventas minoristas de enero mantenían un buen tono, así como los indicadores de servicios.

La previsión de consenso para 2019 es del 2,2%, la misma que en el anterior Panel. La cifra está en la línea de las previsiones de los organismos internacionales, el Gobierno o el Banco de España. Se espera un perfil trimestral estable con tasas del 0,5% en los cuatro trimestres del año, mismo perfil que en el anterior Panel.

La aportación de la demanda nacional será de 2,4 puntos porcentuales, lo que supone una décima más respecto a la previsión de enero. Destaca la revisión a la baja de la previsión de crecimiento de la inversión. El sector externo, por su parte, restaría dos décimas de crecimiento.

La previsión para 2020 se sitúa en el 1,9%

En este Panel se solicitan por primera vez las previsiones para 2020. La previsión de consenso es del 1,9% para el crecimiento del PIB, lo que supondría una desaceleración de tres décimas respecto a 2019. A pesar de esto, el crecimiento se mantendría probablemente por encima de la media de la Eurozona.

La desaceleración será fundamentalmente consecuencia de un debilitamiento de la aportación de la demanda nacional, que vendrá a su vez explicada por una moderación en el consumo privado y en la formación bruta de capital fijo, que

crecerían dos y cinco décimas menos respectivamente que en 2019. La aportación del sector exterior será menos negativa que la prevista para este año.

***Inflación
contenida en
2019 y 2020***

La tasa de inflación se ha moderado levemente desde principios de año, y oscila en torno al 1% en tasa interanual. Por otra parte, el precio del petróleo, tras terminar 2018 en mínimos de año y medio, ha comenzado el año ascendiendo ligeramente hasta cerca de los 68 dólares a mediados de febrero, y moderándose en las últimas semanas en torno a los 64 dólares.

Se prevé que la inflación siga aumentando hasta el comienzo del segundo trimestre y que termine el año en torno al 1,4% –una décima menos de lo recogido en las anteriores previsiones de consenso–. En cuanto a 2020, se espera que los precios se incrementen un 1,5%, si bien hay que apuntar a diferencias entre las previsiones de los panelistas, con una mínima del 1,1% y la máxima del 2%.

Las tasas interanuales esperadas para diciembre de 2019 y diciembre de 2020 son del 1,6% y el 1,5% respectivamente.

***La tasa de paro
continúa
descendiendo***

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, el crecimiento medio en el número de afiliados en los dos primeros meses del año fue algo inferior al crecimiento medio mensual de los meses anteriores, en línea con la evolución de la actividad económica. Se observa una ligera desaceleración respecto al trimestre anterior en la industria y en los servicios, mientras que la construcción muestra síntomas de aceleración.

En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se estima que el crecimiento en 2019 será del 1,9% –igual que en la anterior previsión de consenso–, mientras que para el próximo año se ralentizará hasta el 1,6%. Esto equivale a una creación de 367.000 y 315.000 empleos netos en 2019 y 2020, respectivamente.

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% en 2019 y en 2020, mientras que los CLU aumentarán un 1,4% cada año.

La tasa de paro se reducirá hasta el 13,9% en 2019 –una décima más que en el anterior Panel–, y el 12,8% en 2020.

***Superávit
externo en
retroceso***

El saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente en 2018, aún con cifras provisionales, ascendió a 10,1 miles de millones de euros, lo que supone un superávit del 52% inferior al registrado el año anterior. El fuerte descenso ha sido consecuencia del fuerte incremento del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, de la reducción del excedente de la balanza turística y de otros

servicios.

El Panel prevé un mantenimiento del superávit de la balanza por cuenta corriente durante el periodo de previsión, que se situaría en el 0,7% del PIB en 2019, dos décimas menos que en la anterior previsión de consenso, y 0,6% para 2020.

El déficit público se reduce, pero sin cumplir los objetivos

El déficit de las AA.PP. (excluyendo las corporaciones locales) registrado hasta noviembre ascendió a -18 miles de millones de euros, un 29% menos que en el mismo periodo del año anterior. La mejoría procedió tanto de la Administración Central, como de los Fondos de la Seguridad Social y de las Comunidades Autónomas. En estas últimas se contabilizó en dicho periodo un superávit de 1,3 miles de millones de euros. Los Fondos de la Seguridad Social redujeron su déficit por la evolución favorable tanto del SEPE como del Sistema de la Seguridad Social, que redujo su déficit gracias a un crecimiento de los ingresos por cotizaciones sociales superior al crecimiento del gasto en prestaciones, pese a la aceleración de estas últimas.

Los panelistas prevén una reducción del déficit del conjunto de las AA.PP. en los próximos dos años. En 2019 alcanzaría el 2,3% del PIB, lo que supone un aumento de una décima respecto a la anterior previsión de consenso, y en 2020 se espera un resultado del 2%, lo que llevaría a un nuevo incumplimiento del déficit.

Deterioro acusado del entorno externo

La economía mundial sigue debilitándose, lo que ha motivado un nuevo recorte de las previsiones de crecimiento global de los principales organismos internacionales. Mientras que en enero el FMI anticipaba un crecimiento del 3,5% para 2019 (dos décimas menos que en la anterior previsión), la OCDE, en sus perspectivas de marzo, prevé un 3,3% (también dos décimas menos que en las anteriores perspectivas). La economía mundial mostraría una leve recuperación en 2020.

Todos los factores que operaban en el anterior Panel (tensiones comerciales, desaceleración acusada de China, turbulencias financieras en algunos mercados emergentes) siguen pesando sobre la economía mundial. La sorpresa viene de la economía europea, que parece haber entrado en fase de debilitamiento desde mediados de 2018, sin síntomas claros de recuperación. A la recesión de Italia, afectada por el incremento de la prima de riesgo, el impacto de las revueltas sociales en Francia y las crecientes incertidumbres en torno al *Brexit* se añade el frenazo --inesperado por su magnitud-- de la economía alemana. Por ello, tanto la Comisión Europea como el BCE han recortado significativamente sus previsiones de crecimiento para la Eurozona. En 2019, el PIB se incrementaría un 1,3% según la Comisión, y un 1,1% según el BCE. Para 2020, ambos organismos anticipan un crecimiento del 1,6%.

Los panelistas han incorporado el deterioro del contexto externo. Son 12 los que

opinan que el entorno europeo es desfavorable, el doble que en el anterior Panel. Además, solo uno espera que ese entorno mejore en los próximos meses, frente a cuatro en la valoración de enero. En cuanto a la situación fuera de la UE, la opinión mayoritaria sigue siendo que el entorno es desfavorable o neutro. Sin embargo, aumentan ligeramente los analistas que esperan una mejora en los próximos meses (ahora son cuatro los que se muestran optimistas, frente a dos en el anterior Panel).

La política monetaria sigue siendo acomodaticia

En un contexto de ausencia de presiones inflacionistas y de débil crecimiento, el BCE ha decidido aplazar el proceso de normalización de la política monetaria. Así pues, en principio el principal tipo de referencia no aumentaría antes de finales de año (en el momento del anterior Panel, se esperaba que el ajuste intervendría en el tercer trimestre) y la política de reinversión en títulos de deuda pública se prolongaría, por lo menos mientras no aumenten los tipos. Por otra parte, el BCE ha anunciado que procederá a una tercera ronda de operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO – III) a medida que los títulos adquiridos en la segunda ronda van venciendo. Entre tanto, el euribor a un año, pese a repuntar ligeramente, sigue en terreno negativo (-0,108% en lo que va de marzo, frente a -0,129% en el anterior Panel).

El ajuste de la política monetaria se refleja en las valoraciones de los Panelistas. Todos menos dos opinan que el principal tipo de referencia del BCE se mantendrá en el 0% durante este año. Para finales de 2020, el tipo de intervención alcanzaría apenas 0,29%. El euribor evolucionaría en paralelo. Para finales de año, alcanzaría un valor prácticamente nulo (frente a 0,14% en el anterior Panel) y 0,32% a finales de 2020. La rentabilidad de los bonos del Tesoro Público a 10 años se situaría en el 1,64% a finales de 2019 (22 puntos básicos menos que en la valoración de enero) y 1,88% a finales de 2020.

Ligera apreciación prevista del euro frente al dólar

La cotización del euro frente al dólar se ha estabilizado, en torno a 1,15, un nivel relativamente bajo en comparación con la media de los últimos años. Las diferencias en las posiciones en el ciclo económico y de política monetaria entre Europa y EE.UU. podrían estar contribuyendo a la debilidad de la divisa europea. Sin embargo, a medida que las condiciones se aproximan, esta podría recuperar parte del terreno perdido en los últimos trimestres. Esta es la opinión de una mayoría de Panelistas, 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 13 analistas estiman que debería ser neutra (dos más que en el anterior Panel), 5 esperarían un corte más restrictivo (dos menos).

CUADRO 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - MARZO 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	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,1	2,0	2,1	1,9	2,1	2,0	3,0	3,6	3,2	3,8	3,4	3,9	2,3	2,2
Axesor.....	2,3	1,9	2,0	1,6	2,5	1,2	3,5	2,8	3,2	2,3	3,6	2,9	2,4	1,8
BBVA.....	2,4	2,0	2,1	1,8	2,4	1,7	4,6	4,6	3,9	4,2	4,9	4,7	2,6	2,4
Bankia.....	2,2	1,8	2,0	1,5	2,1	1,8	4,4	3,6	5,3	4,0	4,0	3,4	2,6	2,0
CaixaBank.....	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,2	3,6	2,9	3,3	3,0	3,6	2,9	2,2	2,0
Cámara de Comercio de España.....	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	1,5	3,1	2,9	2,9	4,6	3,9	2,2	2,0	1,8
Cemex.....	2,2	2,0	2,1	2,0	1,7	1,7	4,4	4,2	4,2	4,0	5,0	5,0	2,5	2,3
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,1	1,9	1,8	1,5	2,1	1,0	4,0	3,7	3,5	3,3	4,7	4,1	2,3	1,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,3	2,1	2,0	1,8	2,4	2,5	4,1	4,8	2,7	5,1	4,8	4,7	2,4	2,6
CEOE.....	2,2	1,8	2,0	1,9	2,1	1,8	3,9	3,1	3,5	3,4	4,1	3,0	2,3	2,1
Equipo Económico (Ee).....	2,2	1,9	2,1	1,8	1,7	1,7	4,1	2,8	4,0	2,5	4,4	3,1	2,4	1,8
Funcas.....	2,1	1,8	2,2	1,8	1,3	1,2	4,0	3,0	3,8	2,9	4,1	3,1	2,4	1,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,2	1,9	2,0	1,9	1,7	1,5	4,0	3,0	5,0	3,0	4,0	3,0	2,3	1,9
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,1	--	1,9	--	2,1	--	5,1	--	5,8	--	6,3	--	2,7	--
Intermoney.....	2,1	1,8	1,8	1,6	2,0	1,2	3,4	2,6	2,7	2,2	4,0	3,0	2,2	1,7
Repsol.....	2,2	2,1	2,0	1,9	2,3	1,9	4,0	3,7	3,2	3,5	4,7	4,0	2,3	2,2
Santander.....	2,1	2,0	2,1	1,9	2,6	1,7	2,5	2,5	1,8	2,0	2,8	2,9	2,3	2,0
Solchaga Recio & asociados.....	2,2	2,0	1,8	1,6	2,0	1,4	4,5	3,4	5,0	3,5	4,8	4,0	2,5	2,0
CONSENSO (MEDIA).....	2,2	1,9	2,0	1,8	2,1	1,6	3,9	3,4	3,7	3,4	4,3	3,5	2,4	2,0
Máximo.....	2,4	2,1	2,2	2,0	2,6	2,5	5,1	4,8	5,8	5,1	6,3	5,0	2,7	2,6
Mínimo.....	2,0	1,8	1,7	1,5	1,3	1,0	2,5	2,5	1,8	2,0	2,8	2,2	2,0	1,7
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	--	0,0	--	0,1	--	-0,3	--	-0,9	--	0,0	--	0,0	--
- Suben (2).....	4	--	6	--	9	--	4	--	1	--	3	--	6	--
- Bajan (2).....	3	--	3	--	3	--	10	--	10	--	7	--	4	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,1	--	0,1	--	0,4	--	-0,4	--	-0,6	--	-0,2	--	0,1	--
Pro memoria:														
Gobierno (enero 2019).....	2,2	--	1,7	--	1,4	--	4,4	--	5,0	--	4,5	--	--	--
Banco de España (diciembre 2018).....	2,2	1,9	1,9	1,5	1,6	1,2	4,7	3,6	5,9	3,8	4,5	3,7	--	--
CE (febrero 2019).....	2,1	1,9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (enero 2019).....	2,2	1,9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2018).....	2,2	1,9	1,8	1,5	1,6	1,3	3,8	3,8	--	--	--	--	2,3	1,9

(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 - MARZO 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)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,3	2,6	3,1	3,4	1,0	1,4	1,1	1,4	1,4	1,5	2,0	1,9	13,8	12,6	0,7	0,7	-2,2	-1,6
Axesor.....	2,6	2,7	2,9	2,4	1,6	1,5	1,3	1,5	2,0	1,8	2,0	1,5	13,7	12,5	0,3	-0,2	-2,5	-1,9
BBVA.....	5,2	4,5	6,2	5,7	1,3	1,5	--	--	1,9	2,2	2,2	1,7	13,8	12,6	1,0	0,7	-2,3	-2,0
Bankia.....	1,8	1,9	2,9	2,7	1,1	1,6	1,0	1,3	1,9	1,7	2,0	1,5	13,8	12,7	0,7	0,7	--	--
CaixaBank.....	3,1	4,0	3,5	4,1	1,6	1,7	1,0	1,5	2,3	2,7	2,2	1,6	13,6	12,2	0,6	0,6	-2,3	-1,9
Cámara de Comercio de España.....	2,8	2,9	2,9	2,9	1,5	1,1	0,9	0,9	--	--	1,7	1,6	14,4	13,3	0,8	0,8	--	--
Cemex.....	1,8	1,5	2,7	2,6	1,3	1,5	1,0	1,1	--	--	1,8	1,7	13,9	12,7	1,0	0,8	-2,5	-2,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	3,1	3,3	3,8	3,2	1,2	1,7	1,1	1,7	--	--	1,8	1,6	14,0	13,0	0,7	0,8	-2,5	-2,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	3,3	3,9	3,8	5,6	1,4	1,5	--	--	1,4	1,3	1,9	1,7	14,0	12,9	0,7	0,1	-2,2	-1,9
CEOE.....	2,1	1,4	2,6	2,4	1,1	1,3	0,9	1,1	1,8	1,7	2,1	1,8	13,8	12,4	0,8	0,6	-2,2	-1,8
Equipo Económico (Ee).....	2,4	2,6	3,1	2,7	1,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,7	2,1	1,7	13,8	12,6	1,0	0,9	-2,6	-2,5
Funcas.....	2,0	2,4	3,1	2,9	1,1	1,3	1,0	1,1	2,1	1,3	1,7	1,4	13,9	12,7	0,6	0,4	-2,1	-1,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,7	2,5	3,2	3,0	1,5	1,4	1,4	1,3	--	--	1,9	1,5	13,8	12,8	0,9	0,8	-2,1	-1,9
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	1,8	--	3,7	--	1,6	--	0,9	--	1,6	--	1,9	--	14,2	--	1,2	--	-2,2	--
Intermoney.....	2,0	2,2	2,2	1,9	1,3	1,5	1,1	1,4	--	--	1,9	1,5	14,0	13,2	0,7	0,7	-2,3	--
Repsol.....	2,3	2,1	2,5	2,7	1,6	1,6	1,2	1,3	1,6	1,5	2,2	2,0	13,8	12,4	0,6	0,3	-2,2	-1,8
Santander.....	2,0	2,1	2,5	2,3	1,3	2,0	1,1	1,5	1,5	1,7	1,8	1,6	14,1	13,0	0,5	0,4	-2,2	--
Solchaga Recio & asociados.....	3,0	3,8	4,0	4,0	1,7	1,7	1,4	1,6	--	--	1,5	1,5	14,4	13,5	0,6	0,5	-2,4	-2,1
CONSENSO (MEDIA).....	2,6	2,7	3,3	3,2	1,4	1,5	1,1	1,3	1,7	1,7	1,9	1,6	13,9	12,8	0,7	0,6	-2,3	-2,0
Máximo.....	5,2	4,5	6,2	5,7	1,7	2,0	1,4	1,7	2,3	2,7	2,2	2,0	14,4	13,5	1,2	0,9	-2,1	-1,6
Mínimo.....	1,8	1,4	2,2	1,9	1,0	1,1	0,9	0,9	1,4	1,3	1,5	1,4	13,6	12,2	0,3	-0,2	-2,6	-2,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	--	-0,1	--	-0,1	--	-0,1	--	0,0	--	0,0	--	0,1	--	-0,2	--	-0,1	--
- Suben (2).....	4	--	5	--	1	--	2	--	6	--	6	--	8	--	0	--	1	--
- Bajan (2).....	9	--	8	--	10	--	10	--	2	--	4	--	2	--	11	--	9	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,0	--	-0,5	--	-0,2	--	-0,2	--	0,1	--	0,0	--	0,2	--	-0,6	--	-0,3	--
Pro memoria:																		
Gobierno (enero 2019).....	2,8	--	3,1	--	--	--	--	--	2,1	--	1,8	--	14,0	--	1,0	--	-1,3	--
Banco de España (diciembre 2018).....	3,4	4,0	4,1	4,1	1,6 (7)	1,6 (7)	1,5 (8)	1,7 (8)	--	--	1,6	1,6	14,3	13,3	0,8 (9)	0,7 (9)	-2,4	-2,0
CE (febrero 2019).....	--	--	--	--	1,2 (7)	1,5 (7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (enero 2019).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2018).....	2,8	4,0	2,9	4,1	1,9 (7)	1,7 (7)	1,6 (8)	1,7 (8)	2,0	2,0	2,0	1,8	13,8	12,5	1,0	1,0	-1,8	-1,2

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis m (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 - MARZO 2019

	19-I T	19-II T	19-III T	19-IV T	20-I T	20-II T	20-III T	20-IV T
PIB (1).....	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Euribor 1 año (2).....	-0,11	-0,09	-0,04	0,02	0,08	0,19	0,25	0,32
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,35	1,45	1,54	1,64	1,67	1,74	1,81	1,88
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,01	0,02	0,08	0,18	0,18	0,29
Tipo cambio euro/dólar (2).....	1,15	1,16	1,16	1,17	1,18	1,19	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 - MARZO 2019

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
mar-19	abr-19	may-19	jun-19	dic-19	dic-20
0,4	0,8	0,4	0,3	1,6	1,5

 CUADRO 4
OPINIONES - MARZO 2019

Número de respuestas

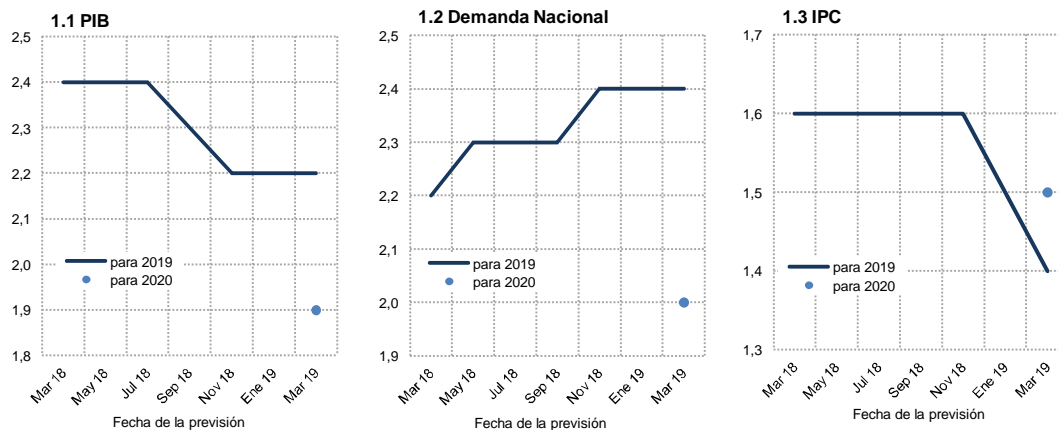
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	6	12	4	10	4
Contexto internacional: No UE.....	2	8	8	4	9	5
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	1	17	5	13	0
Valoración política monetaria (1).....	0	2	16	0	7	11

(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 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020
Mar 18	2,4		Mar 18	2,2		Mar 18	1,6	
May 18	2,4		May 18	2,3		May 18	1,6	
Jul 18	2,4		Jul 18	2,3		Jul 18	1,6	
Sep 18	2,3		Sep 18	2,3		Sep 18	1,6	
Nov 18	2,2		Sep 18	2,4		Sep 18	1,6	
Ene 19	2,2		Ene 19	2,4		Ene 19	1,5	
Mar 19	2,2	1,9	Mar 19	2,4	2,0	Mar 19	1,4	1,5