

## Panel de previsiones de la economía española MAYO 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 estimación de crecimiento del PIB para 2019 se mantiene en el 2,2%** En el primer trimestre de 2019 el PIB creció un 0,7%, según el avance provisional, dos décimas por encima de lo esperado por el consenso de los analistas. La aportación de la demanda nacional al crecimiento aumentó hasta 0,5 puntos porcentuales, mientras que la de la demanda externa fue de 0,2 puntos porcentuales, como consecuencia de una caída de las importaciones mayor que la de las exportaciones. Con respecto al inicio del segundo trimestre, los escasos indicadores disponibles han sufrido, en general, un deterioro en comparación con la media del primer trimestre (PMI e índices de confianza), salvo la creación de empleo (Afilación a la Seguridad Social).

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2019 se mantiene en el 2,2%, como en el Panel anterior, a pesar de que seis panelistas han elevado su previsión, mientras que dos la han rebajado. También se mantiene el perfil trimestral esperado con tasas del 0,5% para todo el periodo de previsión.

La aportación de la demanda nacional a dicha tasa será de 2,3 puntos porcentuales, una décima menos a la anterior previsión de consenso. Destaca especialmente la revisión de las previsiones de crecimiento en la inversión y en el consumo. En la primera, al alza, sobre todo en la referida a maquinaria y bienes de equipo, y en el segundo, la bajada tanto en el público como en el privado. En cuanto al sector exterior, restará una décima al crecimiento del PIB, lo que supone una ligera mejoría respecto al Panel anterior, fruto de una revisión a la baja del crecimiento de las importaciones superior al de las exportaciones.

**La previsión para 2020 continúa en el 1,9%** La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2020 se mantiene en el 1,9%, como consecuencia de una leve desaceleración que comenzará a producirse en el tercer trimestre de 2020 (cuadro 2). Esta previsión coincide con lo anunciado por el Gobierno, el Banco de España y los organismos internacionales.

La desaceleración se debe al debilitamiento de la aportación de la demanda

nacional, que vendrá a su vez explicada por una moderación tanto de la inversión, en todas sus ramas, como en el consumo privado y público. La aportación del sector exterior sería nula, frente a la décima negativa que se espera para este año.

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

La inflación se ha acelerado levemente durante los primeros cuatro meses de 2019 por el encarecimiento del petróleo, que comenzó el año sobre 50 dólares y ha cotizado en abril en torno a los 70 dólares, a lo que se une el efecto de la Semana Santa en abril. Durante este periodo también se ha producido una depreciación del euro frente al dólar.

Pese a ello, la previsión de inflación se ha reducido en una décima hasta el 1,3% de media para este año. Se espera que disminuya, manteniéndose estable durante los meses centrales de 2019, y posteriormente crezca hasta acabar el año con una tasa interanual en diciembre del 1,6% (cuadro 3) –dos décimas más de lo recogido en las anteriores previsiones de consenso–. Respecto a 2020, se espera una ligera aceleración hasta una tasa media del 1,5% –sin cambios con respecto a la anterior previsión–, con una interanual del 1,3% en diciembre. La inflación subyacente, por su parte, sería del 1% y del 1,2%, respectivamente en 2019 y 2020.

***Evolución  
positiva del  
empleo***

Según la Encuesta de Población Activa, el empleo aumentó un 0,8% en el primer trimestre del año, una vez eliminados los efectos estacionales. La tasa de paro se situó en 14,7%, inferior en 2 puntos porcentuales a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

El número de afiliados a la Seguridad Social creció a un ritmo algo inferior a lo indicado por las cifras de la EPA. No obstante, en los meses de marzo y abril se aceleró su avance, al igual que el ritmo de descenso del desempleo registrado, lo que apunta a buenos resultados en el segundo trimestre.

Según las previsiones de consenso, el empleo crecerá un 2% en 2019 y un 1,7% en 2020 –una décima más en los dos años respecto al anterior Panel–. 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% en 2019 y en 2020 –una décima menos cada año respecto al anterior Panel–, mientras que los CLU aumentarán un 1,6% cada año, dos décimas más que en la anterior previsión de consenso.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 13,8% en 2019, y al 12,7% en 2020, lo que supone en ambos ejercicios una décima menos que en el anterior Panel.

***Superávit  
externo en***

Según las cifras revisadas, la balanza de pagos por cuenta corriente registró un superávit de 11,3 miles de millones de euros en 2018, inferior en un 48% al saldo

**retroceso**

de 2017. En los dos primeros meses de 2019 el saldo comercial empeoró en comparación con el registrado en el mismo periodo del año anterior, al tiempo que también aumentaba el déficit de la balanza de rentas, de modo que el saldo negativo por cuenta corriente registró un empeoramiento de 1,9 miles de millones de euros.

La previsión de consenso para la balanza de pagos por cuenta corriente se mantiene en el 0,7% del PIB en 2019, y el 0,6% en 2020.

**Leve reducción del déficit público, sin cumplir los objetivos**

Las AA.PP. registraron un déficit del 2,5% del PIB en 2018, frente al 3% del año anterior. La mejoría fue resultado de un crecimiento de los ingresos superior al de los gastos, y procedió tanto de las CC.AA. como del Estado, ya que ambos mejoraron sus resultados respecto al año anterior. En los primeros meses de 2019, tanto el Estado como la Seguridad Social han empeorado su saldo en comparación con el mismo periodo del año anterior, mientras que las Comunidades Autónomas mejoraban el suyo.

El Panel prevé una reducción del déficit de las AA.PP. en los próximos dos años hasta el 2,3% del PIB en 2019, y el 1,9% del PIB en 2020 –una décima menos que en la anterior previsión de consenso–. Lo que llevaría a una desviación del déficit de tres y ocho décimas, respectivamente, en base a los objetivos del Gobierno.

**El entorno externo es menos favorable, especialmente en Europa**

Desde el anterior Panel, el deterioro de la economía mundial se ha confirmado. El comercio internacional se resiente de las tensiones entre las dos principales potencias económicas, por lo que podría estar avanzando a un ritmo anual inferior al 3% (frente al 4% en 2018). La industria parece haber sido la más afectada por la ralentización, como lo muestran el bajo nivel del PMI global de manufacturas registrado en los últimos meses, y la débil entrada de pedidos. Con todo, en sus proyecciones de primavera divulgadas en fechas recientes, la Comisión Europea recorta la previsión de crecimiento mundial para este año hasta 3,2%, tres décimas menos que la anterior previsión.

Europa se ha convertido en uno de los principales focos de debilitamiento, en línea con lo anticipado en el anterior Panel. Para este año, la Comisión Europea prevé un crecimiento del 1,4% en la UE, y del 1,2% en la Eurozona, respectivamente 6 décimas menos y 7 décimas menos que en 2018. Destacan el debilitamiento de Alemania y la lenta salida de la recesión en Italia. Por el lado positivo, la economía británica resiste las incertidumbres en torno al Brexit mejor de lo anticipado.

El deterioro externo, especialmente acusado en Europa, se refleja en las valoraciones de los panelistas. La mayoría considera que el contexto europeo está siendo desfavorable para la economía española, y que seguirá siéndolo en los próximos meses (sin grandes cambios con respecto al Panel de marzo).

Asimismo, todos los analistas, salvo uno, son optimistas en cuanto al entorno fuera de la UE. Esta es una situación que debería perdurar en los próximos meses, según una mayoría de panelistas.

***La política monetaria es expansiva, y seguirá siéndolo para una mayoría de analistas***

El BCE mantiene su política acomodaticia, en consonancia con la evolución de la economía y la moderación de los precios –la inflación se mantiene significativamente por debajo del objetivo del 2% para el conjunto de la eurozona, pese al repunte del precio del petróleo. En principio, el tipo de interés sobre operaciones principales de financiación no pasará a terreno positivo antes del segundo trimestre del 2020. Asimismo el BCE ha dado a entender que la política de reinversión en títulos de deuda pública por parte del Eurosistema se prolongará durante los próximos trimestres, y que la salida de esos estímulos, cuando se produzca, será paulatina. El BCE ha anunciado también que procederá a nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO – III), a partir de septiembre. El euribor a un año sigue en terreno negativo y ha disminuido con ligeramente con respecto al anterior Panel.

El carácter expansivo de la política monetaria se recoge en las valoraciones de los panelistas. Casi todos opinan que el principal tipo de intervención del BCE se mantendrá en valores nulos durante este año. El tipo de referencia apenas alcanzaría un 0,28% a finales de 2020, una senda sin alteraciones con respecto a la valoración de marzo. Asimismo, el euribor no se incrementaría hasta principios de 2020, y cerraría ese año en valores inferiores al 0,3%, sin grandes cambios sobre el anterior Panel. La rentabilidad de los bonos del Tesoro Público a 10 años se situaría en el 1,43% a finales de 2019 (24 puntos básicos menos que en la valoración de marzo) y 1,69% al cierre del siguiente año (19 puntos menos).

***Ligera recuperación prevista del euro frente al dólar***

Desde marzo, el euro ha tendido a depreciarse frente al dólar, y su cotización se sitúa en torno a 1,12, un 7% menos que hace un año. Esta evolución refleja el ajuste de carteras provocado por el diferencial de tipos de interés entre ambos lados del Atlántico, así como las posiciones relativas en el ciclo económico. Teniendo en cuenta la ligera convergencia de condiciones económicas previstas para los próximos trimestres, los panelistas consideran que el euro podría recuperar parte del terreno perdido, hasta cotizar un 1,19 a finales de 2020 (un valor próximo a la valoración precedente).

***Todos los analistas consideran que la política fiscal es expansiva***

Todos los panelistas, salvo dos, siguen considerando que la política monetaria es expansiva y que esa es la orientación apropiada, por responder a un contexto económico deteriorado y sin presiones inflacionistas. Las opiniones son menos unánimes en cuanto a la política fiscal. Mientras que todos los analistas coinciden en que es expansiva, 13 estiman que debería ser neutra, mientras que 5 esperarían un corte más restrictivo (igual que en el anterior Panel).

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - MAYO 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).....	2,4	2,1	2,1	1,9	2,0	2,0	4,3	3,6	5,0	3,5	4,8	4,2	2,5	2,2
Axesor.....	2,3	1,9	1,5	1,2	1,9	1,7	3,3	1,9	4,6	3,4	3,4	1,3	1,9	1,5
BBVA Research.....	2,2	1,9	2,0	1,7	2,2	1,6	4,1	3,9	3,0	3,7	4,8	3,7	2,4	2,1
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 Research.....	2,3	1,9	1,8	1,7	1,7	1,5	3,5	2,9	4,4	3,0	3,6	2,9	2,1	1,9
Cámara de Comercio de España.....	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	1,5	3,1	2,9	3,1	4,3	3,9	2,7	2,0	1,8
Cemex.....	2,3	2,0	1,8	1,8	1,7	1,7	4,3	4,1	4,2	4,0	4,9	4,7	2,3	2,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,1	1,9	1,8	1,6	2,1	1,5	4,4	3,7	4,5	3,3	4,8	4,1	2,4	2,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,4	2,0	1,9	1,9	1,8	1,7	4,4	4,7	6,2	5,9	4,1	4,5	2,3	2,3
CEOE.....	2,1	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	3,9	3,0	3,7	3,2	4,4	2,9	2,3	2,0
Equipo Económico (Ee).....	2,2	1,9	2,0	1,8	2,2	1,9	4,3	2,9	4,0	2,8	4,4	3,1	2,3	1,8
Funcas.....	2,2	1,8	1,7	1,4	1,6	0,9	4,7	3,5	3,6	3,1	5,8	3,9	2,3	1,7
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,2	1,9	2,0	1,9	2,0	1,5	4,0	3,2	3,8	3,0	4,2	3,4	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	1,7	1,6	1,4	1,1	3,4	2,6	3,1	2,2	3,8	2,9	2,0	1,8
Repsol.....	2,2	1,9	1,7	1,7	1,7	1,9	3,7	3,3	4,1	3,4	4,4	3,8	1,9	2,0
Santander.....	2,1	1,9	1,7	1,9	1,7	1,4	3,1	2,3	3,8	1,8	3,3	2,8	2,0	1,9
Solchaga Recio & asociados.....	2,4	2,0	1,7	1,5	2,0	1,4	4,3	3,4	5,0	3,0	4,6	4,1	2,4	1,9
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>
Máximo.....	2,4	2,1	2,1	1,9	2,3	2,0	5,1	4,7	6,2	5,9	6,3	4,7	2,7	2,3
Mínimo.....	2,0	1,8	1,5	1,2	1,4	0,9	3,1	1,9	3,0	1,8	3,3	1,3	1,9	1,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	0,1	-0,1	0,6	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
- Suben (2).....	6	1	0	2	3	4	6	3	10	4	6	5	2	2,0
- Bajan (2).....	2	5	12	7	9	5	6	7	3	7	7	8	11	10,0
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,0	--	-0,1	--	0,0	--	-0,4	--	-0,6	--	-0,1	--	-0,1	--
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (abril 2019).....	2,2	1,9	1,9	1,6	1,9	1,5	4,0	3,5	--	--	--	--	--	--
Banco de España (marzo 2019).....	2,2	1,9	2,0	1,7	1,8	1,3	3,9	3,8	3,2	3,3	4,6	4,3	--	--
CE (mayo 2019).....	2,1	1,9	1,9	1,6	1,7	1,5	3,6	2,9	3,0	3,1	--	--	--	--
FMI (abril 2019).....	2,1	1,9	2,0	1,7	1,7	0,8	2,9	2,7	--	--	--	--	2,2	1,7
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 - MAYO 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)		Remunerac. salarial (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).....	2,7	2,8	3,2	3,4	1,0	1,4	0,9	1,3	1,4	1,5	2,4	2,1	13,8	12,6	0,5	0,5	-2,3	-1,8
Axesor.....	1,7	2,3	0,6	1,0	1,3	1,5	1,0	1,1	2,0	1,8	2,0	1,5	13,6	12,5	0,3	-0,2	-2,3	-1,9
BBVA Research.....	2,8	3,8	3,6	4,5	1,1	1,4	--	--	1,9	2,0	2,0	1,6	13,9	12,8	0,9	0,8	-2,2	-1,9
Bankia.....	1,8	1,9	2,9	2,7	1,2	1,5	1,0	1,5	1,9	1,7	2,0	1,5	13,4	12,1	0,7	0,7	--	--
CaixaBank Research.....	1,1	3,7	0,3	4,0	1,4	1,6	1,0	1,5	2,0	2,7	2,2	1,6	13,6	12,2	0,6	0,7	-2,4	-1,8
Cámara de Comercio de España.....	2,8	2,9	2,9	2,9	1,5	1,2	0,9	1,1	--	--	1,7	1,6	14,4	13,3	0,8	0,8	-2,5	-2,0
Cemex.....	1,6	1,5	1,6	2,2	1,3	1,5	1,0	1,1	--	--	2,0	1,7	13,9	12,7	1,0	0,8	-2,5	-2,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	1,6	2,5	2,5	2,9	1,2	1,4	1,1	1,3	--	--	1,8	1,6	14,0	13,0	0,6	0,4	-2,5	-2,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	0,7	3,4	0,4	4,6	1,3	1,7	--	--	1,5	1,6	2,3	1,7	13,8	13,0	0,9	0,6	-2,1	-1,7
CEO.....	1,3	1,5	2,2	2,4	1,0	1,2	0,8	1,1	1,8	1,7	2,0	1,8	13,8	12,4	0,8	0,6	-2,2	-1,8
Equipo Económico (Ee).....	2,5	2,6	3,1	2,7	1,1	1,4	1,0	1,2	1,5	1,7	2,1	1,7	13,8	12,7	0,8	0,7	-2,5	-2,3
Funcas.....	1,9	3,1	2,4	2,9	1,2	1,3	1,0	1,1	2,1	1,3	1,8	1,4	13,8	12,6	0,4	0,6	-2,3	-2,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,7	2,5	3,2	3,0	1,5	1,4	1,2	1,3	--	--	1,9	1,5	13,8	12,8	0,7	0,7	-2,2	-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.....	1,0	2,8	0,7	2,7	1,3	1,5	1,0	1,3	--	--	2,2	1,6	13,8	13,0	0,7	0,7	-2,4	--
Repsol.....	0,4	1,6	-0,6	2,2	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.....	0,3	2,1	-0,3	2,3	1,1	1,5	0,9	1,2	1,8	2,0	2,0	1,4	13,9	13,0	0,5	0,4	--	--
Solchaga Recio & asociados.....	2,4	3,0	2,3	3,0	1,1	1,6	1,0	1,4	--	--	2,2	1,8	14,0	13,3	0,5	0,3	-2,3	-2,0
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,9</b>
Máximo.....	2,8	3,8	3,7	4,6	1,6	1,7	1,2	1,5	2,1	2,7	2,4	2,1	14,4	13,3	1,2	0,8	-2,1	-1,7
Mínimo.....	0,3	1,5	-0,6	1,0	1,0	1,2	0,8	1,1	1,4	1,3	1,7	1,4	13,4	12,1	0,3	-0,2	-2,5	-2,3
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,9	-0,1	-1,4	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
- Suben (2).....	2	4	1	1	2	3	0	2	3	2	7	3	1	3	1	4	5	5,0
- Bajan (2).....	12	7	12	8	8	7	8	7	1	1	2	2	7	4	7	5	5	2,0
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,3	--	-1,5	--	-0,3	--	-0,2	--	0,2	--	0,0	--	0,0	--	-0,3	--	-0,2	--
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (abril 2019).....	2,7	2,8	3,1	2,9	--	--	--	--	2,1	2,2	2,1	1,8	13,8	12,3	0,7	0,7	-2,0	-1,1
Banco de España (marzo 2019).....	3,3	4,0	3,6	4,6	1,2 (7)	1,5 (7)	1,1 (8)	1,5 (8)	--	--	1,6	1,6	14,2	13,2	1,1 (9)	0,8 (9)	-2,5	-2,0
CE (mayo 2019).....	2,3	2,9	2,7	3,0	1,1 (7)	1,4 (7)	--	--	--	--	2,0	1,7	13,5	12,2	0,9	0,9	-2,3	-2,0
FMI (abril 2019).....	2,5	3,5	2,7	3,2	1,2	1,6	--	--	--	--	1,6	0,6	14,2	14,1	0,8	0,8	-2,3	-2,3
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 - MAYO 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).....	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Euribor 1 año (2).....	-0,11	-0,08	-0,06	0,01	0,08	0,15	0,20	0,28
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,13	1,30	1,38	1,43	1,48	1,55	1,62	1,69
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,01	0,03	0,08	0,17	0,20	0,28
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,13	1,14	1,15	1,17	1,17	1,18	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 - MAYO 2019

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
may-19	jun-19	jul-19	ago-19	dic-19	dic-20
0,4	0,3	-0,5	0,1	1,6	1,3

 CUADRO 4  
OPINIONES - MAYO 2019

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	6	12	4	13	1
Contexto internacional: No UE.....	1	9	8	4	13	1
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	0	18	5	13	0
Valoración política monetaria (1).....	0	2	16	0	5	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 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
May 19	2,2	1,9	May 19	2,3	1,9	May 19	1,3	1,5