

Panel de previsiones de la economía española MARZO 2020

El Panel de previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre los 20 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 20 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 2020 se reduce al 1,5% por el COVID-19

En el último trimestre de 2019 el PIB se aceleró ligeramente, con una recuperación de las exportaciones que compensó una menor aportación de la demanda interna, según cifras provisionales. Esto dejaría el crecimiento en el 2% para el conjunto del año.

Los indicadores disponibles relativos a los dos primeros meses de este año son, en general, débiles, aunque no reflejan ningún impacto, por el momento, del coronavirus: el IPI y los indicadores de confianza mantienen un tono de moderación, a excepción de la recuperación del PMI y de la afiliación en febrero. En cuanto al consumo y los servicios, especialmente aquellos ligados al turismo, también se observa una tendencia a la desaceleración.

La previsión de consenso para 2020 es del 1,5%, una décima menos que en el anterior Panel. De los 13 panelistas que han revisado a la baja su previsión, 11 afirman haberlo hecho por la influencia que esperan del COVID-19 en la economía. Algunos panelistas indican que aún no han incorporado el impacto a sus previsiones, de modo que en el próximo Panel la previsión podría bajar más. El 77% de los panelistas opinan que el virus restará dos décimas o menos al crecimiento anual del PIB, mientras que el 23% considera que restará entre tres y cinco décimas (gráfico 1).

En cuanto al perfil trimestral, se espera un primer trimestre con un crecimiento del 0,3%, seguido de 0,2% en el segundo trimestre, y 0,4% para los dos últimos trimestres del año. Cabe destacar que dos panelistas prevén crecimiento negativo en el segundo trimestre.

La aportación de la demanda nacional será de 1,5 puntos porcentuales, lo que supone dos décimas menos respecto a la previsión de enero, mientras que el sector exterior tendrá una aportación nula –frente a -0,1 puntos porcentuales del anterior Panel–. Destaca la revisión a la baja de la previsión de crecimiento de la inversión, en especial la de maquinaria y bienes de equipo. En cuanto al

consumo de los hogares, se reduce en dos décimas su previsión de crecimiento, y aumenta en una décima la del consumo público.

La previsión para 2021 se sitúa en el 1,6%

En este Panel se solicitan por primera vez las previsiones para 2021. Los panelistas prevén un crecimiento del PIB del 1,6% para 2021, lo que supondría una aceleración de una décima respecto a 2020. El perfil trimestral será estable con tasas del 0,4% en los cuatro trimestres del año (cuadro 2).

El mayor crecimiento en 2021 será consecuencia de un incremento de la aportación de la demanda nacional, que vendrá a su vez explicada fundamentalmente por una recuperación de la inversión –tras la moderación en 2020–. La aportación del sector exterior será nula, al igual que la prevista para este año.

La inflación sube ligeramente en 2021.

La inflación se ha moderado ligeramente desde principios de año, y oscila en torno al 0,8% en tasa interanual. Por otra parte, el precio del petróleo, tras terminar 2019 con un repunte hasta en torno a 70 dólares, ha comenzado el año descendiendo hasta en torno a los 54 dólares a mediados de febrero. Esta bajada se está agudizando en los últimos días por la influencia del COVID-19 y el aumento de la producción de Arabia Saudí, hasta rondar los 36 dólares.

Se prevé que la inflación siga descendiendo hasta el comienzo del segundo trimestre y que alcance una media anual del 1%. En cuanto a 2021, se espera que los precios se incrementen un 1,3%, si bien hay que apuntar grandes diferencias entre las previsiones de los panelistas, con una mínima del 0,9% y una máxima del 1,6%.

Las tasas interanuales esperadas para diciembre de 2020 y diciembre de 2021 son del 1,2% y el 1,3%, respectivamente (cuadro 3).

Se ralentiza la creación de empleo

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, enero continuó la senda de desaceleración observada en los últimos meses de 2019, mientras que febrero sorprendió con un dato especialmente positivo, aunque no se espera que suponga un cambio de tendencia. Por sectores, destaca la industria, que encadena varios meses de crecimiento prácticamente nulo.

En términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo se estima que el crecimiento será del 1,4% tanto en 2020 –igual que en la anterior previsión de consenso–, como en 2021. Estas tasas equivalen a una creación de en torno a 260.000 empleos netos cada año.

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 0,1% en 2020 y un 0,2% en 2021, mientras que los CLU aumentarán un 1,9% en

2020, y se prevé un incremento del 1,7% en 2021.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 13,6% –una décima más que en el anterior Panel– este año y el 13,1% en 2021.

Continuará el superávit externo en 2020 y 2021

El saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente en 2019, aún con cifras provisionales, ascendió a 23,9 miles de millones de euros, lo que supone un aumento del superávit del 2% respecto al registrado el año anterior.

El Panel prevé un mantenimiento del superávit de la balanza por cuenta corriente durante el periodo de previsión, que se situaría en el 1,3% del PIB en 2020, una décima más que la anterior previsión de consenso, y 1,2% para 2021.

El déficit público se reduce, pero sin cumplir los objetivos

El saldo consolidado de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales, registrado hasta noviembre ascendió a 20,7 miles de millones de euros, un 18% más que en el mismo periodo del año anterior. El empeoramiento procedió de las Comunidades Autónomas, que pasaron de registrar superávit a déficit en el periodo mencionado, y que más que compensaron la mejoría de los Fondos de la Seguridad Social. En cuanto a la Administración Central, el resultado fue muy similar al del mismo periodo del año previo.

Los panelistas prevén una reducción del déficit del conjunto de las AA.PP. en los próximos dos años: en 2020 alcanzaría el 2,2% del PIB –igual que en el anterior Panel– y en 2021 se espera un resultado del 2%, respectivamente cuatro y cinco décimas por encima de los objetivos del Gobierno.

El contexto externo ha empeorado notablemente

La economía global se resiente de la crisis sanitaria que se ha extendido desde China a través de todos los continentes. En febrero el PMI del sector manufacturero del gigante asiático cayó a su nivel más bajo de la serie histórica, apuntando a una severa contracción de la actividad en ese país con importantes repercusiones a nivel mundial. Las cadenas productivas internacionales se han resentido, provocando fenómenos de escasez de suministros en numerosos sectores. Además de ese *shock* por el lado de la oferta, especialmente severo en los países más afectados como Italia, la propagación del COVID-19 ha generado una pérdida de confianza entre los inversores, un desplome de las bolsas mundiales sin precedentes desde el *Brexit*, y una fuerte caída de los precios del petróleo y otras materias primas. La epidemia también ha frenado los movimientos de personas y el turismo.

En sus perspectivas económicas divulgadas en fechas recientes, la OCDE recorta su previsión de crecimiento mundial para 2020 en medio punto, y en tres décimas para la eurozona, que apenas crecería un 0,8%. Estas previsiones se han realizado bajo el supuesto de una contención de la epidemia en los próximos meses. Si la crisis se extendiera más allá del verano, la economía mundial

perdería un punto y medio de crecimiento mientras que la eurozona entraría en recesión.

En este contexto, los panelistas son más pesimistas en su evaluación del entorno externo, tanto en la UE como a nivel global. Con respecto al anterior Panel, se incrementan las valoraciones negativas en cuanto a la situación actual de la economía internacional y europea. También se recrudece el pesimismo en cuanto a la evolución en los próximos meses. A la inversa del anterior Panel, ahora son más los analistas que consideran que el contexto internacional empeorará que los que opinan lo contrario.

La política monetaria seguirá siendo expansiva

La política monetaria conserva su carácter netamente expansivo. Los tipos de interés de referencia del BCE y el volumen de compras de activos públicos y privados (programas PSPP and CSPP) se mantienen sin cambios con respecto a enero. Además, en su reciente declaración, Christine Lagarde manifestó su preocupación acerca de los riesgos que supone la crisis del coronavirus para el crecimiento y la estabilidad financiera, abriendo la puerta a nuevas medidas de apoyo a la liquidez que podrían anunciarse próximamente.

Ante la perspectiva de una nueva relajación de la política monetaria, el Euribor a un año ha descendido hasta cerca de -0,35%, en torno a una décima menos que en enero. La rentabilidad del bono español a 10 años también se mantiene en valores reducidos, aunque el diferencial con respecto al bono alemán (prima de riesgo) se ha ampliado como consecuencia del creciente apetito de los mercados por los activos más seguros, en un entorno incierto.

Persiste la unanimidad de los panelistas acerca del carácter expansivo de la política monetaria. Además, uno de cada cuatro panelistas estima que el BCE introducirá próximamente nuevos estímulos, con una reducción del tipo de interés de la facilidad de depósitos, hasta el -0,6%. La rentabilidad del bono público a 10 años apenas se incrementará en los próximos meses y cerraría 2020 por debajo del 0,5%, una décima menos que en el anterior Panel. Por su parte, el Euribor a un año se mantendría en valores netamente negativos durante todo el horizonte de previsión, en torno a niveles similares a la valoración de enero. Asimismo, una mayoría de panelistas opina que las condiciones acomodaticias de la política monetaria son las que necesita la economía española, sin apenas cambios.

Apreciación del euro frente al dólar

Desde el último Panel, el euro se ha apreciado frente al dólar como consecuencia de la fuerte relajación de la política monetaria de la Reserva Federal, que contrasta con la estabilidad mostrada por el BCE (a la espera de las decisiones de se tomen en la próxima reunión de su Consejo de Gobierno). Para los analistas, el tipo de cambio podría mantenerse hasta finales de 2020 antes de apreciarse levemente en 2021.

***Más diversidad
de opiniones
acerca de la
política fiscal***

Se percibe un cambio en algunas de las valoraciones de la política fiscal. Si bien una sólida mayoría de panelistas estima que es expansiva, las opiniones sobre la orientación deseable de la política fiscal sufren algunas variaciones: se incrementan las opiniones que consideran que debería ser expansiva, mientras que se reducen las que abogan por más contención.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - MARZO 2020

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	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	1,6	1,7	1,5	1,5	1,9	2,0	2,5	2,2	2,1	2,1	2,7	2,2	1,7	1,7
Axesor.....	1,7	1,7	1,6	1,5	2,0	1,6	2,3	2,4	1,9	1,9	2,7	3,0	1,8	1,7
BBVA Research.....	1,6	1,9	1,4	1,6	1,7	1,8	2,6	4,5	3,2	5,1	1,4	3,8	1,7	2,1
Bankia.....	1,7	1,6	1,5	1,2	2,1	2,0	2,4	3,2	2,4	3,8	1,4	2,3	1,8	1,7
CaixaBank Research.....	1,5	1,5	1,5	1,3	1,5	1,3	2,8	2,3	1,6	2,3	1,9	2,3	1,9	1,5
Cámara de Comercio de España.....	1,5	1,6	0,9	1,0	2,5	2,3	1,1	2,0	0,9	2,0	1,2	2,1	1,4	1,6
Cemex.....	1,4	1,7	1,2	1,3	2,0	2,0	1,9	2,1	2,7	3,0	1,7	1,9	1,4	1,6
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	1,3	1,7	1,2	1,6	1,8	1,3	1,5	2,8	1,5	4,0	1,3	2,0	1,3	1,7
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	1,7	1,8	0,9	0,9	1,8	2,1	2,6	3,2	1,9	2,1	1,8	4,2	1,3	1,5
CEOE.....	1,5	1,4	1,1	1,0	2,1	1,9	1,2	0,9	1,2	1,2	0,6	0,4	1,3	1,2
Equipo Económico (Ee).....	1,5	1,5	1,1	1,0	2,1	2,0	2,7	2,5	2,6	2,4	1,3	1,0	1,3	1,2
Funcas.....	1,4	1,6	1,4	1,4	1,5	1,4	1,1	2,3	1,1	2,5	1,0	2,2	1,4	1,5
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	1,4	1,7	1,3	1,6	1,8	1,9	2,5	3,0	3,1	3,7	1,4	2,0	1,5	1,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	1,3	1,2	0,9	0,8	2,0	1,8	1,0	0,9	1,2	1,2	0,4	0,4	1,2	1,0
Intermoney.....	1,3	1,7	1,1	1,5	2,0	1,7	1,8	2,9	1,7	3,8	2,0	2,2	1,4	1,8
Mapfre.....	1,7	1,5	1,4	1,4	1,5	1,4	2,2	2,4	--	--	--	--	1,5	1,4
Repsol.....	1,4	1,4	0,9	0,8	2,5	2,2	1,4	2,8	0,2	3,1	1,3	2,7	1,1	1,4
Santander.....	1,3	1,6	0,9	1,2	2,2	1,7	0,6	3,3	0,3	4,3	-1,0	2,2	1,2	1,7
Solchaga Recio & asociados / Y Group Companies.....	1,3	1,6	1,2	1,3	1,8	2,0	1,4	2,1	2,0	2,5	1,2	2,0	1,4	1,6
Universidad Loyola Andalucía.....	1,6	1,6	1,4	1,5	1,9	2,0	2,1	2,3	2,5	2,6	1,8	2,2	1,6	1,8
CONSENSO (MEDIA).....	1,5	1,6	1,2	1,3	1,9	1,8	1,9	2,5	1,8	2,8	1,4	2,2	1,5	1,6
Máximo.....	1,7	1,9	1,6	1,6	2,5	2,3	2,8	4,5	3,2	5,1	2,7	4,2	1,9	2,1
Mínimo.....	1,3	1,2	0,9	0,8	1,5	1,3	0,6	0,9	0,2	1,2	-1,0	0,4	1,1	1,0
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	--	-0,2	--	0,1	--	-0,6	--	-1,3	--	-0,7	--	-0,2	--
- Suben (2).....	2	--	2	--	11	--	1	--	1	--	4	--	2	--
- Bajan (2).....	13	--	14	--	3	--	14	--	15	--	13	--	15	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,4	--	-0,4	--	0,3	--	-1,4	--	-1,2	--	-2,2	--	-0,4	--
Pro memoria:														
Gobierno (febrero 2020).....	1,6	1,5	1,5	1,4	2,0	1,8	1,4	1,4	--	--	--	--	--	--
Banco de España (diciembre 2019).....	1,7	1,6	1,6	1,4	1,7	1,5	3,3	2,5	4,9	2,3	1,6	2,8	--	--
CE (febrero 2020).....	1,6	1,5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (enero 2020).....	1,6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2019).....	1,6	1,6	1,8	1,3	1,6	1,1	3,6	3,0	--	--	--	--	2,1	1,6

(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 2020

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)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	1,9	3,1	2,6	3,1	0,9	1,1	1,0	1,1	--	--	1,5	1,6	13,6	12,8	1,2	1,3	-2,1	-1,8
Axesor.....	2,6	2,8	2,8	3,0	1,1	1,3	0,8	0,9	--	--	1,7	1,6	13,3	13,0	0,7	0,4	-2,4	-2,4
BBVA Research.....	2,6	3,4	3,0	4,5	1,1	1,5	1,0	1,3	2,0	1,7	1,4	1,7	13,5	12,5	1,2	0,9	-2,2	-2,0
Bankia.....	2,7	2,8	3,0	3,3	1,2	1,4	1,1	1,3	1,8	1,5	1,6	1,2	13,5	12,9	1,6	1,4	--	--
CaixaBank Research.....	2,4	2,4	3,5	2,6	1,0	1,4	1,2	1,4	2,7	2,8	1,7	1,1	13,6	13,2	1,3	1,4	-2,0	-1,7
Cámara de Comercio de España.....	1,0	1,4	0,9	1,5	1,0	0,9	0,9	0,8	--	--	1,1	1,0	13,7	13,5	1,6	1,5	-2,4	-2,2
Cemex.....	2,2	2,6	2,4	2,6	1,0	1,1	1,0	0,9	--	--	1,5	1,5	13,5	13,0	1,0	1,0	-2,2	-1,8
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	0,8	3,6	0,9	4,0	0,7	1,0	1,0	1,0	--	--	1,1	1,7	13,7	12,9	1,1	1,0	-2,5	-2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	3,4	3,9	2,5	3,2	1,1	1,6	--	--	2,0	1,8	1,4	1,4	13,9	13,5	1,7	0,9	-1,6	-1,6
CEOE.....	2,6	2,2	2,4	1,8	0,8	1,1	1,0	1,1	1,9	1,7	1,4	1,2	13,8	13,6	1,5	1,6	-2,2	-2,0
Equipo Económico (Ee).....	2,1	3,0	1,8	2,5	1,4	1,5	1,3	1,2	1,9	2,0	1,2	1,1	13,6	13,4	0,9	0,6	-2,3	-2,2
Funcas.....	2,0	3,0	2,3	2,9	0,8	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,4	13,6	12,5	1,7	1,5	-2,4	-2,3
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,4	2,7	2,8	3,1	1,0	1,4	1,0	1,2	2,0	2,1	1,3	1,6	13,4	12,7	1,0	1,0	-2,2	-2,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,5	2,2	2,4	1,8	1,1	1,2	1,1	1,1	1,8	1,6	1,2	1,0	13,9	13,8	1,4	1,5	-2,5	-2,3
Intermoney.....	1,7	3,5	2,1	4,0	0,9	1,5	0,9	1,4	--	--	1,1	1,5	13,7	13,1	1,2	1,4	-2,2	--
Mapfre.....	2,3	2,4	2,0	2,3	1,0	1,3	--	--	--	--	2,5	1,9	13,0	12,6	1,2	1,1	-1,9	-1,7
Repsol.....	0,7	1,6	-0,2	1,8	0,9	1,2	1,0	1,0	2,0	2,0	1,4	1,5	13,6	13,0	1,3	1,4	-2,3	-2,0
Santander.....	1,5	1,6	1,2	1,8	1,1	1,5	1,2	1,4	2,3	2,0	1,3	1,0	13,6	13,0	1,3	1,4	--	--
Solchaga Recio & asociados / Y Group Companies.....	2,0	2,4	2,1	2,5	1,0	1,2	1,0	1,2	--	--	1,4	1,7	13,8	13,3	1,7	1,6	-2,2	-1,7
Universidad Loyola Andalucía.....	2,5	2,2	2,4	2,7	1,1	1,3	0,8	0,9	--	--	1,4	1,0	13,6	13,2	1,4	1,2	-2,0	-1,8
CONSENSO (MEDIA).....	2,1	2,6	2,1	2,7	1,0	1,3	1,0	1,1	2,0	1,9	1,4	1,4	13,6	13,1	1,3	1,2	-2,2	-2,0
Máximo.....	3,4	3,9	3,5	4,5	1,4	1,6	1,3	1,4	2,7	2,8	2,5	1,9	13,9	13,8	1,7	1,6	-1,6	-1,6
Mínimo.....	0,7	1,4	-0,2	1,5	0,7	0,9	0,8	0,8	1,1	1,1	1,1	1,0	13,0	12,5	0,7	0,4	-2,5	-2,4
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,3	--	-0,7	--	-0,1	--	-0,1	--	0,3	--	0,0	--	0,1	--	0,1	--	0,0	--
- Suben (2).....	5	--	3	--	3	--	2	--	5	--	6	--	14	--	8	--	2	--
- Bajan (2).....	10	--	14	--	9	--	7	--	1	--	11	--	2	--	5	--	5	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,3	--	-0,5	--	-0,2	--	-0,2	--	0,2	--	-0,2	--	0,7	--	0,8	--	-0,3	--
Pro memoria:																		
Gobierno (febrero 2020).....	2,7	3,1	2,6	2,9	--	--	--	--	--	--	1,4	1,4	13,6	13,0	--	--	-1,8	-1,5
Banco de España (diciembre 2019).....	2,3	2,9	3,3	3,2	1,2 (7)	1,4 (7)	1,4 (8)	1,5 (8)	--	--	1,3	1,4	13,8	13,1	--	--	-2,1	-1,8
CE (febrero 2020).....	--	--	--	--	1,2 (7)	1,3 (7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (enero 2020).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2019).....	1,3	2,2	3,0	2,5	1,1 (7)	1,3 (7)	1,3 (7)	1,3 (7)	--	--	0,9	1,3	14,1	13,6	1,3	1,2	-1,8	-1,4

(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) Excluyendo déficit por ayudas a entidades financieras. (7) Índice armonizado. (8) IAPC sin alimentos ni energía.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - MARZO 2020

	20-I T	20-II T	20-III T	20-IV T	21-I T	21-II T	21-III T	21-IV T
PIB (1).....	0,3	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Euribor 1 año (2).....	-0,30	-0,31	-0,30	-0,28	-0,26	-0,25	-0,24	-0,20
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	0,31	0,33	0,37	0,43	0,49	0,55	0,59	0,63
Tipo interés BCE op. princip. de financ. (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tipo interés BCE depósitos (2).....	-0,51	-0,53	-0,53	-0,53	-0,48	-0,47	-0,47	-0,46
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,12	1,12	1,12

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - MARZO 2020

Variación interanual en %					
mar-20	abr-20	may-20	jun-20	dic-20	dic-21
0,7	0,7	0,7	0,9	1,2	1,3

 CUADRO 4
OPINIONES - MARZO 2020

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	3	17	5	9	6
Contexto internacional: No UE.....	0	3	17	5	9	6
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	3	17	2	13	4
Valoración política monetaria (1).....	0	0	20	0	4	16

(1) En relación a la situación coyuntural de la economía española.

GRÁFICO 1

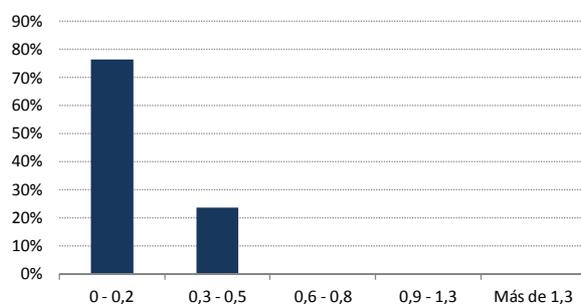
 ¿Cuál cree que será el impacto negativo del COVID-19 sobre la tasa de crecimiento de la economía española en 2020 en puntos
Porcentaje de respuestas


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 2020	Previsiones para 2021	Fecha de la previsión	Previsiones para 2020	Previsiones para 2021	Fecha de la previsión	Previsiones para 2020	Previsiones para 2021
Mar 19	1,9		Mar 19	2,0		Mar 19	1,5	
May 19	1,9		May 19	1,9		May 19	1,5	
Jun 19	1,9		Jun 19	2,0		Jun 19	1,3	
Sep 19	1,9		Sep 19	1,9		Sep 19	1,2	
Nov 19	1,6		Nov 19	1,5		Nov 19	1,0	
Ene 20	1,6		Ene 20	1,7		Ene 20	1,1	
Mar 20	1,5	1,6	Mar 20	1,5	1,6	Mar 20	1,0	1,3