

## Panel de previsiones de la economía española JULIO 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 estimación de crecimiento del PIB para 2020 se recorta hasta el -10,8%**

Los indicadores disponibles apuntan a que, tras la fuerte caída sufrida en la segunda mitad de marzo como consecuencia de las medidas adoptadas para contener la pandemia, el nivel de PIB tocó fondo en abril, y en mayo se inició una recuperación que se intensificó en junio a medida que se relajaban las restricciones.

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2020 cae hasta el -10,8% desde el -9,5% del Panel anterior, después de que nueve panelistas hayan revisado a la baja su previsión (cuadro 1). En cuanto al perfil trimestral, se espera una tasa del -17% en el segundo trimestre, seguida de tasas positivas de 13,1% y de 3,9% para el tercer y cuarto trimestre, respectivamente (cuadro 2).

El crecimiento negativo esperado para 2020 estará conformado por una aportación de la demanda nacional de -10,1 puntos porcentuales (1,2 puntos menos respecto al anterior Panel), y del sector exterior de -0,7 puntos porcentuales. Los panelistas coinciden en apuntar a una fuerte contracción de los componentes de la demanda privada, si bien existe una elevada dispersión entre las previsiones, en especial en la inversión. De igual manera, el comercio exterior sufrirá un importante desplome, aunque cabe destacar una ligera mejoría en la previsión de la caída de las importaciones respecto al anterior Panel. En consumo público es la única variable netamente expansiva.

### **La previsión para 2021 se eleva hasta el 7,2%**

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2021 se sitúa en el 7,2% –superior en 1,1 puntos porcentuales a la del anterior Panel–, con un perfil trimestral de tasas positivas de 1,1%, 1,3%, 1,1% y 0,8% (cuadro 2). Por lo tanto, la recuperación del PIB en 2021 será incompleta y solo compensará parcialmente la caída sufrida en 2020.

El rebote en 2021 se deberá fundamentalmente al fortalecimiento de la demanda nacional –sumará 6,4 puntos porcentuales al crecimiento–, que vendrá a su vez explicada por la recuperación de todos sus componentes,

mientras que el consumo público moderará su avance. El sector exterior aportaría ocho décimas porcentuales al crecimiento.

***En caso de un rebrote en otoño el PIB caería un 14,3% en 2020***

En caso de un rebrote del virus en otoño que supusiera un nuevo confinamiento, de carácter total o parcial, la previsión de crecimiento del PIB para 2020, según los panelistas que han respondido a esta cuestión, se reduce hasta el -14,3%. Cabe señalar que existe una diferencia de 6,7 puntos porcentuales entre la mejor y la peor estimación. La previsión para 2021 desciende hasta el 5,9%. No obstante, algún panelista ya incorpora esta hipótesis en su escenario central de previsiones.

***Ausencia de presiones inflacionistas en 2020 y 2021***

Al inicio de la pandemia tuvo lugar una caída sin precedentes del precio del crudo que se transmitió a la inflación, la cual registró tasas negativas durante todo el segundo trimestre (frente a tasas cercanas al 1% al inicio del año). No obstante, en las últimas semanas el precio del crudo se ha recuperado hasta situarse por encima de los 40 dólares, lo que ha dado lugar a una revisión ligeramente al alza de las previsiones de inflación.

Así, la estimación para la tasa de inflación media anual de 2020 se ha elevado en dos décimas hasta el -0,2%. Para 2021, la previsión se eleva en una décima hasta el 1%. En cuanto a la inflación subyacente, se eleva su previsión hasta el 0,9% para 2020 y 2021.

Las previsiones para las tasas interanuales de diciembre de 2020 y diciembre de 2021 son del 0% y del 1,2%, respectivamente (cuadro 3).

***La afiliación crece desde mayo, sin recuperar el terreno perdido***

Tras el fuerte impacto inicial de la crisis del Covid-19 en el empleo, que supuso la destrucción de casi 800.000 afiliados a la seguridad social con respecto al mes de febrero (utilizando las medias mensuales), en mayo y junio se ha producido una recuperación. Esta tendencia también se advierte en la salida de la situación de ERTEs desde los 3,3 millones afectados inicialmente, hasta los 1,5 millones a finales de junio.

La previsión de consenso para el empleo equivalente a tiempo completo es una caída del 6% en 2020 y un ascenso del 2,4% en 2021. La tasa de paro media anual sería del 19,1% este año, y del 18% el próximo.

***Se reduce el superávit externo en 2020 y 2021***

La balanza de pagos por cuenta corriente registró un déficit hasta abril de 2.400 millones de euros, frente al superávit de 900 millones del mismo periodo del año anterior. Este empeoramiento se debe al fuerte descenso de los ingresos por turismo, que no ha podido ser compensado por el abaratamiento de las importaciones de petróleo.

El signo negativo de la balanza de pagos en los primeros meses del año tiene un elevado componente estacional. Por lo que la previsión de consenso se sitúa en el 1% del PIB para el conjunto de 2020 (-cinco décimas menos que en el

anterior Panel), y en el 1,4% para 2021 (una décima menos ).

***El déficit público se dispara en 2020 y 2021***

El déficit de las AA.PP. excluyendo las Corporaciones Locales hasta el mes de abril fue de 24.043 millones de euros, frente a 6.741 millones en el mismo periodo del pasado año. El gasto relacionado con el Covid-19 fue de casi 8.900 millones. Los ingresos se han reducido en 3.000 millones.

La previsión de consenso apunta a un déficit del 11,9% del PIB en 2020 (1,1 puntos porcentuales más de déficit que en el anterior Panel) y del 7,4% en 2021 (0,3 puntos más).

***El entorno externo sigue siendo muy desfavorable, pese al rebote registrado en meses recientes***

Los principales índices de coyuntura y de confianza repuntan desde los mínimos históricos alcanzados en abril tanto para la economía global como para la europea. Sin embargo, la situación es muy desigual, como lo es la propagación de la pandemia. Ésta golpea con especial dureza a América Latina, mientras que China y otros países asiáticos parecen recuperarse. Además, el efecto rebote se ve frustrado por la aparición de nuevos contagios, especialmente en EE.UU y, en menor medida, Europa.

En sus perspectivas económicas de junio, el FMI prevé una caída del PIB mundial del 4,9%, un recorte de cerca de dos puntos con respecto a las proyecciones realizadas tan solo dos meses antes. Todos los países del G20 entrarán en recesión, salvo China (que apenas crecería un 1%, su peor resultado desde el inicio de su etapa de reformas de mercado). La eurozona se contraería el doble que la media mundial. Los expertos del Fondo también apuntan a los riesgos de una segunda ola de contagios, que obligaría a un nuevo periodo de confinamiento con consecuencias muy negativas para la economía.

Las previsiones de verano de la Comisión Europea apuntan en la misma dirección, y advierten de factores agravantes de la crisis que son la severidad de las restricciones de actividad en caso de nuevos rebotes, el peso del turismo y otros sectores que dependen de la movilidad, y el margen disponible de respuesta de la política fiscal.

Para 2021, tanto el Fondo como la Comisión pronostican un intenso crecimiento –bajo la doble hipótesis de que la pandemia no se recrudezca en el otoño del presente ejercicio y de que tanto los bancos centrales como los gobiernos mantengan sus medidas de apoyo a la economía.

En sus valoraciones, los panelistas son casi unánimes en considerar que el entorno externo está siendo desfavorable para la economía española, tanto a nivel internacional como en la UE. Sin embargo, una mayoría de analistas estima que la situación de la economía global y la europea podría mejorar en los

próximos meses, una tendencia algo más optimista que en el anterior Panel.

***Unanimidad  
acerca de las  
medidas  
excepcionalmente  
expansivas de  
política monetaria***

Desde el anterior Panel, los bancos centrales han ampliado sus medidas excepcionales de apoyo a la liquidez. El mes pasado, el BCE decidió añadir 600.000 millones de euros a su programa PEPP de compra de deuda pública destinado a hacer frente a los costes de la pandemia. Con esa decisión, el programa alcanza 1,35 billones, facilitando las crecientes necesidades de financiación de los Estados. En el caso de España, por ejemplo, el dispositivo de garantías y avales públicos orientado a paliar a problemas de tesorería entre las empresas y los pequeños negocios se ha ampliado en 40.000 millones.

La relajación de la política monetaria se ha reflejado en los mercados. El Euribor a un año roza el -0,3%, su nivel pre-crisis, dos décimas menos que en mayo. Asimismo, la rentabilidad del bono español a 10 años también se ha reducido significativamente, hasta niveles cercanos al 0,4%, mientras que el diferencial con respecto al bono alemán (prima de riesgo) se recorta hasta menos de 90 puntos. Todo ello facilita la colocación por el Tesoro de títulos de deuda pública en condiciones favorables en todos sus tramos.

Todos los panelistas reconocen que la política monetaria está siendo expansiva, y que esta posición debería mantenerse durante los próximos meses. Si bien los tipos de interés deberían escalar durante el periodo de previsión, su nivel se mantendría en cotas moderadas, facilitando la financiación de las respuestas adoptadas frente a la pandemia.

***Ligera  
apreciación del  
euro frente al  
dólar***

Desde el Panel de mayo, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar. Sin duda los mercados han revisado sus valoraciones habida cuenta del progresivo desconfinamiento de la economía europea, que contrasta con las continuas recaídas registradas al otro lado del Atlántico. El Panel anticipa una cotización relativamente estable para situarse en 1,13 a finales de 2021, un valor próximo a la actual cotización.

***Una mayoría de  
panelistas  
considera que  
política fiscal  
debe sostener la  
economía al  
menos hasta 2022***

Los panelistas coinciden en el carácter expansivo que está teniendo la política fiscal. Asimismo, todos los panelistas –salvo uno– consideran que esta es la posición adecuada para los próximos meses. Ningún panelista aboga ya por una política fiscal restrictiva.

Las opiniones varían con respecto al momento a partir del cuál la política fiscal debería incluir medidas de reducción del déficit estructural. De los 18 analistas que se han expresado al respecto, 10 opinan que ese giro debería producirse solo a partir de 2022, y el resto antes (cuadro 4).

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 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).....	-8,9	6,2	-15,6	6,6	5,1	4,7	-9,3	4,0	-11,7	5,0	-7,9	2,9	--	--
Axesor.....	-10,8	6,9	-8,0	5,1	4,3	1,0	-25,2	8,7	-33,1	9,5	-15,2	7,5	-10,3	6,0
BBVA Research.....	-11,5	7,0	-12,9	7,8	6,0	0,0	-17,2	5,3	-18,4	9,2	-19,5	1,1	-9,9	6,1
Bankia.....	-12,7	6,8	-14,2	7,0	4,9	-0,2	-27,8	15,7	-45,5	33,8	-27,8	11,6	-12,8	6,5
CaixaBank Research.....	-14,0	10,5	-13,5	8,5	5,2	2,4	-31,2	25,5	-28,7	25,5	-35,2	25,6	-13,3	10,9
Cámara de Comercio de España.....	-10,6	4,3	-12,6	6,5	6,2	3,8	-18,8	-1,8	-20,1	5,9	-22,7	-3,4	-11,1	3,6
Cemex.....	-9,0	6,0	-11,1	6,5	4,1	2,1	-14,7	7,4	-23,5	11,1	-9,2	5,5	-8,5	5,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-9,1	6,9	-10,5	8,5	5,8	-2,0	-20,1	10,8	-33,0	22,5	-19,0	8,0	-8,8	6,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-8,9	7,5	-9,8	8,9	2,9	0,2	-8,9	7,9	-12,5	11,0	-10,6	8,2	-7,1	6,7
CEOE.....	-10,2	5,9	-10,7	5,9	5,4	-1,1	-28,7	10,6	-38,5	18,3	-25,1	9,0	-10,7	4,7
Equipo Económico (Ee).....	-10,0	7,2	-12,7	8,4	4,5	-0,5	-17,7	7,7	-20,7	7,2	-22,6	8,3	-10,3	6,2
Funcas.....	-9,8	7,8	-12,1	7,9	7,4	3,6	-14,7	9,0	-15,7	9,6	-13,7	8,4	-8,7	7,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-11,5	7,0	-12,3	7,5	3,2	2,0	-19,6	7,4	-25,3	10,2	-22,5	9,4	-10,6	6,1
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-11,0	5,5	-11,3	5,4	5,0	-0,8	-29,5	8,9	-39,0	10,6	-26,4	9,2	-11,3	4,1
Intermoney.....	-10,6	7,2	-10,9	7,7	5,3	2,6	-24,0	7,0	-27,0	7,6	-21,0	6,3	-9,9	6,2
Mapfre Economics.....	-10,6	8,3	-15,1	10,2	4,8	1,8	-14,1	11,3	--	--	--	--	-10,8	7,5
Repsol.....	-12,1	11,5	-13,1	20,2	5,8	3,0	-15,9	10,8	-16,1	15,3	-20,4	13,0	-9,7	13,2
Santander.....	-10,1	7,2	-11,1	6,3	7,4	5,5	-20,9	9,4	-34,3	10,6	-12,3	3,9	-8,8	7,1
YGroup Companies.....	-13,0	6,5	-15,0	6,0	6,0	1,0	-31,9	14,0	-40,0	20,0	-35,0	15,0	-14,2	6,0
Universidad Loyola Andalucía.....	-10,8	6,9	-12,7	6,6	4,5	-0,1	-17,0	10,7	-21,9	13,1	-16,3	11,5	-9,8	6,2
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>-10,8</b>	<b>7,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>7,9</b>	<b>5,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-20,4</b>	<b>9,5</b>	<b>-26,6</b>	<b>13,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>8,5</b>	<b>-10,4</b>	<b>6,6</b>
Máximo.....	-8,9	11,5	-8,0	20,2	7,4	5,5	-8,9	25,5	-11,7	33,8	-7,9	25,6	-7,1	13,2
Mínimo.....	-14,0	4,3	-15,6	5,1	2,9	-2,0	-31,9	-1,8	-45,5	5,0	-35,2	-3,4	-14,2	3,6
Diferencia 2 meses antes (1).....	-1,3	1,1	-1,2	0,9	0,3	0,1	-0,8	2,4	-2,3	2,1	0,4	1,9	-1,2	1,1
- Suben (2).....	2	10	2	9	6	4	6	6	4	5	5	5	5	10
- Bajan (2).....	9	1	8	2	5	7	5	5	6	5	5	3	5	1
Diferencia 6 meses antes (1).....	-12,4	--	-13,7	--	3,4	--	-22,9	--	-29,7	--	-22,2	--	-12,1	--
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (abril 2020).....	-9,2	6,8	-8,8	4,7	2,5	1,8	-25,5	16,7	--	--	--	--	--	--
Banco de España (junio 2020).....	-9,0/-15,1	7,7/6,9	-9,1/...	9,0/...	4,4/...	-1,5/...	-20,6/...	9,7/...	--	--	--	--	--	--
CE (julio 2020).....	-10,9	7,1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (junio 2020).....	-12,8	6,3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (junio 2020).....	-11,1/-14,4	7,5/5,0	-13,4/-17,3	9,7/7,1	3,2	1,2	-20,1/-24,7	10,3/6,2	--	--	--	--	--	--

(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 - JULIO 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).....	-16,5	7,2	-18,5	7,8	-0,3	0,7	0,7	0,8	--	--	-2,9	1,2	17,5	16,9	1,4	1,4	-10,0	-6,8
Axesor.....	-26,3	11,2	-22,9	7,0	-0,2	1,1	1,0	1,0	--	--	-6,0	3,0	20,0	17,0	1,9	1,9	-10,4	-6,3
BBVA Research.....	-18,1	12,2	-14,6	8,6	-0,1	0,7	0,8	0,5	1,4	0,2	-5,1	0,6	17,4	17,1	-0,4	1,5	-14,4	-8,4
Bankia.....	-19,1	13,1	-20,2	13,3	-0,2	0,9	--	--	0,6	1,1	-4,9	2,0	19,0	18,7	1,2	1,5	--	--
CaixaBank Research.....	-24,2	17,6	-22,7	15,6	-0,5	1,5	0,8	1,6	2,3	2,8	-6,4	0,8	19,3	19,5	1,6	2,1	-13,6	-7,6
Cámara de Comercio de España.....	-20,1	13,6	-24,5	13,3	-0,6	0,9	0,5	0,4	--	--	-8,7	-1,8	19,2	20,1	1,2	1,3	-10,1	-7,4
Cemex.....	-13,8	7,9	-13,4	7,2	-0,1	1,0	1,2	1,0	--	--	-4,2	1,5	17,5	16,5	0,5	1,0	-11,5	-7,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-17,2	14,3	-18,0	13,2	-0,1	1,4	0,9	0,8	--	--	-5,5	2,8	19,4	17,7	1,4	1,3	-10,5	-6,6
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-17,6	10,0	-13,1	7,2	-0,1	1,4	--	--	1,4	1,5	-7,8	6,1	19,9	14,2	0,3	0,2	-9,4	-4,7
CEOE.....	-24,5	11,6	-28,1	7,3	0,2	1,3	1,1	1,1	2,0	0,8	--	--	19,5	20,7	2,0	1,5	-11,0	-7,0
Equipo Económico (Ee).....	-20,5	15,4	-22,4	13,2	-0,2	0,0	0,3	0,6	1,2	0,0	-7,1	3,4	19,9	18,4	0,9	0,9	-14,7	-8,9
Funcas.....	-20,4	13,7	-17,8	11,4	-0,1	1,1	1,0	0,9	--	--	-5,4	2,2	18,2	16,7	1,0	1,9	-11,3	-7,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-13,2	12,8	-10,7	10,6	-0,2	0,6	0,9	0,9	0,5	1,0	-6,0	2,1	19,2	17,2	1,5	1,0	-10,5	-7,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-25,2	12,0	-25,2	7,0	0,0	1,2	1,0	1,0	1,8	0,5	--	--	20,5	22,0	2,5	2,8	-11,5	-7,5
Intermoney.....	-22,1	14,5	-21,5	12,3	-0,2	1,1	0,7	1,0	--	--	-8,0	4,5	19,9	17,9	0,7	1,2	-12,8	-7,6
Mapfre Economics.....	-17,6	10,6	-19,0	8,4	-0,4	1,7	--	--	--	--	--	--	19,1	16,0	1,9	1,5	-13,0	-6,5
Repsol.....	-8,5	27,4	-1,8	30,8	-0,2	1,0	1,0	0,9	2,0	0,5	-5,7	4,9	18,6	17,0	-1,4	1,1	-14,0	-10,5
Santander.....	-26,5	3,6	-24,2	3,5	-0,1	1,4	1,0	0,7	2,3	2,0	-5,1	2,1	17,8	17,1	0,6	0,5	--	--
YGroup Companies.....	-33,0	14,0	-38,0	12,0	0,0	1,0	1,0	1,2	--	--	-10,0	6,0	22,0	20,0	2,5	3,0	-14,0	-9,0
Universidad Loyola Andalucía.....	-19,6	12,8	-16,2	11,1	-0,1	0,6	--	--	--	--	-3,6	-1,4	17,5	19,3	-2,0	0,5	-11,1	-6,8
<b>CONSENSO (MEDIA).....</b>	<b>-20,2</b>	<b>12,8</b>	<b>-19,6</b>	<b>11,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,4</b>	<b>19,1</b>	<b>18,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-7,4</b>
Máximo.....	-8,5	27,4	-1,8	30,8	0,2	1,7	1,2	1,6	2,3	2,8	-2,9	6,1	22,0	22,0	2,5	3,0	-9,4	-4,7
Mínimo.....	-33,0	3,6	-38,0	3,5	-0,6	0,0	0,3	0,4	0,5	0,0	-10,0	-1,8	17,4	14,2	-2,0	0,2	-14,7	-10,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	2,1	2,0	2,1	0,2	0,1	0,5	0,1	0,2	1,2	1,6	-2,0	-1,1	0,1	-0,5	-0,1	-1,1	-0,3
- Suben (2).....	4	6	7	6	6	5	8	6	1	3	8	2	2	5	4	6	1	2
- Bajan (2).....	6	4	4	4	8	4	1	2	2	1	3	10	9	6	7	4	10	8
Diferencia 6 meses antes (1).....	-22,6	--	-22,4	--	-1,3	--	-0,2	--	-0,2	--	-7,4	--	5,6	--	-0,2	--	-9,7	--
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (abril 2020).....	-27,1	11,6	-31,0	9,3	--	--	--	--	--	--	-9,7	5,7	19,0	17,2	--	--	-10,3	--
Banco de España (junio 2020).....	-16,7/...	21,8/...	-16,6/...	19,6/...	-0,1/-0,3(7)	1,3/0,9(7)	0,9/0,6(7)	1,1/0,5(7)	--	--	-10,1/...	7,3/...	18,1/ 23,6	18,4/ 24,7	--	--	-9,5/...	-5,8/...
CE (julio 2020).....	--	--	--	--	-0,1 (7)	0,9 (7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (junio 2020).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-13,9	-8,3
OCDE (junio 2020).....	-16,7/-19,8	9,5/5,7	-18/-21,1	10,7/ 7,5	0/-0,2 (7)	0,3/-0,2(7)	0,4/0,3 (7)	0,3/ 0 (7)	--	--	--	--	19,2/ 20,1	18,7/ 21,9	2,3	2,0	-10,3/-12,5	-6,2/-9,6

(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) Índice armonizado.

CUADRO 2  
PREVISIONES TRIMESTRALES - JULIO 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).....	-5,2	-17,0	13,1	3,9	1,1	1,3	1,1	0,8
Euribor 1 año (2).....	-0,27	-0,15	-0,21	-0,21	-0,20	-0,20	-0,22	-0,18
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	0,51	0,52	0,56	0,64	0,69	0,77	0,82	0,86
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).....	-0,50	-0,50	-0,49	-0,49	-0,49	-0,46	-0,46	-0,45
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,11	1,13	1,12	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3  
PREVISIONES IPC - JULIO 2020

Variación interanual en %

jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	dic-20	dic-21
-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	1,2

 CUADRO 4  
OPINIONES - JULIO 2020

Número de respuestas

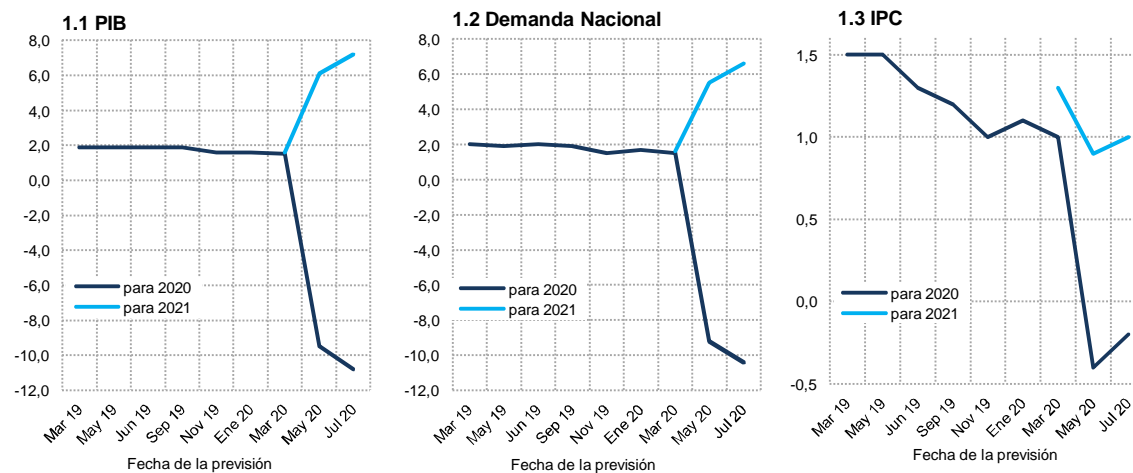
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	1	19	14	5	1
Contexto internacional: No UE.....	0	0	20	12	7	1
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	1	19	0	1	19
Valoración política monetaria (1).....	0	0	20	0	0	20
	2020	2021		2022		2023
	2º semestre	1º semestre	2º semestre	1º semestre	2º semestre	1º semestre
¿A partir de cuándo considera que la política fiscal debería incluir medidas de reducción del déficit estructural?.....	1	3	4	4	5	1

(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 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
May 20	-9,5	6,1	May 20	-9,2	5,5	May 20	-0,4	0,9
Jul 20	-10,8	7,2	Jul 20	-10,4	6,6	Jul 20	-0,2	1,0