

Panel de previsiones de la economía española NOVIEMBRE 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 sube dos décimas hasta el -11,8%

Según la estimación del INE, el PIB creció un 16,7% en el tercer trimestre, casi cuatro puntos porcentuales por encima de lo previsto por los analistas en el anterior Panel. No obstante, en los meses de octubre y noviembre, como consecuencia de las nuevas medidas restrictivas tomadas para controlar la segunda ola de la Covid-19, los indicadores muestran una interrupción en la recuperación.

Para el conjunto del año, la previsión de consenso se sitúa en el -11,8%, lo que supone dos décimas más que en el anterior Panel (cuadro 1). Esta revisión al alza de la previsión es debida a la ya comentada primera estimación del INE para el tercer trimestre, que más que compensa la bajada en las previsiones de la mayoría de los panelistas para el cuarto trimestre –un -3% (cuadro 2), frente al +3,9% en el Panel de septiembre–.

La demanda nacional restaría 10,6 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que el sector exterior restará 1,2 puntos porcentuales. En comparación con el anterior Panel se registra una mejoría de la previsión del consumo privado y de la inversión, si bien las previsiones continúan apuntando una fuerte contracción. En cuanto al sector exterior, se mantienen las estimaciones de una caída de gran magnitud en exportaciones e importaciones, con una contribución neta sin grandes cambios respecto al consenso de septiembre.

La previsión para 2021 se recorta ocho décimas hasta el 6,5%

La mayoría de los panelistas incorporan en sus previsiones los fondos de la Unión Europea, pero en diferentes cuantías. También la mayoría parten de la hipótesis de que los efectos de la futura vacuna en la economía comenzarán a ser palpables en el segundo semestre de 2021.

Para el año próximo, 14 de los 20 panelistas han recortado su previsión de crecimiento, lo que deja el consenso en el 6,5%, ocho décimas menos que en el anterior Panel. Este recorte de la previsión anual obedece al *efecto arrastre*

derivado del mal dato que se espera para el cuarto trimestre de este año, y no a un empeoramiento de las perspectivas para el año próximo, ya que las previsiones trimestrales para el mismo son incluso más elevadas que en el anterior consenso (alcanzando en el tercer trimestre un 4%).

El rebote de 2021 procederá fundamentalmente de la aportación de la demanda nacional, que sumará 6,2 puntos porcentuales al crecimiento (cuatro décimas menos respecto al Panel de septiembre). Esta, a su vez, se verá explicada por la mejora en todos sus componentes, a excepción del consumo público, que moderará su avance, si bien los panelistas incrementan su previsión en 1% para este respecto al anterior consenso. El sector exterior aportará tres décimas porcentuales al crecimiento –cuatro décimas menos que en la anterior previsión de consenso–.

Ligera revisión a la baja del IPC para 2020 y 2021

La tasa general de inflación continúa en la senda negativa que comenzó en los meses de mayor impacto de la pandemia, debido a una recaída en el precio del crudo y la moderación de los precios en otros grupos, destacando especialmente los servicios.

La estimación para la tasa de inflación media anual se reduce una décima hasta el -0,3% y el 0,9% para 2020 y 2021, respectivamente. En cuanto a la tasa del índice subyacente, también se reduce una décima hasta el 0,8% tanto para este año como para el próximo. La mayoría de los panelistas prevén tasas negativas en los meses que quedan de año y el comienzo de 2021.

Las previsiones para las tasas interanuales de diciembre de 2020 y diciembre de 2021 son del -0,4% y del 1,3%, respectivamente (cuadro 3).

La tasa de paro podría alcanzar el 17,5% en 2021

Desde mayo se ha recuperado más del 50% del total de empleo perdido en los meses de marzo y abril. A ello, se suma la salida de la situación de ERTE de más de 2,7 millones de trabajadores, pasando de casi 3,4 millones de personas a finales de abril, a unos 600 mil a finales del mes de octubre. No obstante, la evolución es muy dispar por sectores: mientras la construcción ha recuperado prácticamente la totalidad del empleo perdido al inicio de la crisis, y al final de octubre tan solo mantenía al 0,5% de sus ocupados en situación de ERTE, en los sectores de hostelería, transporte, cultura y agencias de viajes el empleo aún se encontraba un 6% por debajo del nivel de febrero y casi el 10% de sus empleados seguían en situación de ERTE.

La previsión de consenso para el empleo equivalente a tiempo completo es una caída del 7,2% en 2020 (seis décimas menos que en la anterior previsión) y un ascenso del 3,1% en 2021 (cuatro décimas menos 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 productividad caerá un

4,6% este año, mientras que avanzará un 3,4% en 2021. En cuanto a los CLU, aumentarán un 6,5% en 2020 y retrocederán un 3% en 2021.

La tasa de paro media anual se situará en el 16,9% este año y en el 17,5% en 2021, lo que supone un descenso de la misma de 0,9 y 0,3 puntos porcentuales respectivamente con respecto al anterior Panel.

Revisión a la baja del superávit externo

La balanza de pagos por cuenta corriente registró un superávit hasta agosto de 3.454 millones de euros, lo que supone una reducción de 13.657 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta fuerte caída es consecuencia de una reducción del 53% del saldo comercial, debida fundamentalmente al fuerte descenso en los ingresos turísticos, que más que neutralizó la mejoría en el déficit de la balanza de rentas.

La previsión de consenso apunta a un saldo positivo para el conjunto del año del 0,6% del PIB –el mismo resultado que en el anterior Panel– y del 1,2% para 2021 –una décima menos que en la anterior previsión de consenso–.

El déficit público se incrementa

Las Administraciones Públicas excluyendo las Corporaciones Locales registraron hasta agosto un déficit de 78.127 millones de euros, frente a 25.649 millones en el mismo periodo del año anterior. Este empeoramiento es consecuencia de una reducción de los ingresos de 17.158 millones y un aumento de los gastos de 35.327 millones, de los cuales, en torno a 27.900 millones corresponden a gastos derivados de la Covid-19.

El déficit esperado en las cuentas públicas aumenta en una décima con respecto a la anterior previsión de consenso, hasta el 12,4% del PIB, para 2020, y en nueve décimas hasta el 8,3% para el año próximo.

El entorno externo podría ser menos desfavorable en los próximos meses

La recuperación en el tercer trimestre ha sido significativa en todas las áreas económicas. En la Eurozona el nivel de PIB se situaba un 4,4% por debajo del nivel registrado un año antes, y en Estados Unidos un 2,9% por debajo. China, por su parte, presentó un crecimiento interanual del 4,9%.

No obstante, los indicadores más recientes apuntan, en general, a un debilitamiento de la actividad desde el mes de septiembre que procedería del sector servicios. El índice PMI de la eurozona registra en noviembre una fuerte contracción, como consecuencia de las restricciones a la actividad adoptadas para hacer frente a la segunda ola de contagios. Todo ello apunta a una recaída de la economía europea en el cuarto trimestre.

En consonancia con las tendencias recientes, los panelistas siguen considerando casi por unanimidad que el actual entorno externo es desfavorable. También pronostican una tendencia a la mejora en los próximos meses, tanto en la UE

como fuera de Europa.

El Euribor y la rentabilidad de la deuda continúan descendiendo Los estímulos monetarios del BCE siguen reflejándose en los mercados. En octubre y primeras semanas de noviembre el Euribor a un año mantuvo su trayectoria descendente hasta situarse en el -0,48%. Por su parte, la rentabilidad de la deuda descendió hasta situarse por debajo de 0,10%, mientras que el diferencial con respecto al bono alemán se recortaba hasta los 65 puntos. Las previsiones de los panelistas, sin embargo, apuntan a que el año próximo ambos tipos de interés se moverán en niveles algo superiores a los actuales.

Estabilidad reciente del euro Desde el Panel de septiembre, el euro se ha mantenido estable en una cotización entre 1,17 y 1,18 dólares. Los panelistas opinan que a lo largo de 2021 se mantendrá en niveles cercanos a los actuales.

La política fiscal debe sostener la economía Todos los panelistas consideran que tanto la política monetaria como la fiscal están siendo expansivas, y prácticamente todos opinan que esta posición debería mantenerse durante los próximos meses. No se esperan variaciones significativas en los tipos de interés de referencia del BCE en todo el horizonte de previsión.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 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 (3)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	-11,7	6,4	-13,4	6,7	3,6	4,0	-12,7	6,9	-17,6	10,5	-14,4	5,4	-9,6	5,8
Axesor.....	-11,8	6,6	-13,0	8,0	3,7	3,9	-17,4	3,1	-22,1	6,8	-17,3	5,7	--	--
BBVA Research.....	-11,5	6,0	-14,2	7,0	3,6	3,3	-17,8	7,7	-25,9	4,9	-19,8	4,3	-11,0	6,5
Bankia.....	-13,0	6,0	-15,9	6,6	4,2	2,2	-18,6	9,8	-26,5	14,2	-20,3	8,4	-11,7	5,8
CaixaBank Research.....	-11,4	6,0	-13,8	6,4	3,5	2,6	-14,2	6,0	-16,4	10,7	-16,7	4,4	-10,0	5,1
Cámara de Comercio de España.....	-13,0	8,6	-15,6	11,8	5,3	2,3	-21,1	6,1	-21,3	12,1	-23,2	4,0	-13,2	8,8
Cemex.....	-12,0	5,5	-13,6	5,0	3,7	2,2	-14,5	7,2	-20,7	11,5	-14,0	5,6	-10,0	4,6
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-11,6	8,3	-14,1	9,8	3,5	-1,1	-14,4	9,6	-17,0	16,3	-17,2	8,0	-10,5	7,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-10,8	8,7	-12,5	9,9	3,5	1,6	-12,6	12,4	-15,4	16,1	-14,7	13,1	-9,1	8,4
CEOE.....	-11,5	7,0	-13,4	7,0	4,3	1,0	-18,8	12,6	-22,3	18,5	-21,4	12,5	-10,2	6,8
Equipo Económico (Ee).....	-12,0	6,8	-14,5	7,9	4,5	-0,5	-20,6	7,5	-21,5	6,9	-23,7	8,1	-11,6	5,7
Funcas.....	-12,0	6,7	-14,6	7,4	3,8	1,7	-14,5	7,9	-12,8	8,8	-16,2	7,8	-11,1	6,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-12,0	6,0	-14,2	7,4	3,5	3,1	-17,9	6,4	-22,1	7,6	-20,7	5,7	-11,1	6,2
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-12,0	6,0	-13,8	5,5	4,0	0,5	-19,1	12,7	-23,1	20,0	-21,6	12,0	-10,5	5,9
Intermoney.....	-11,5	5,6	-13,5	6,7	3,4	1,5	-15,4	8,7	-14,6	6,7	-15,5	12,0	-10,0	5,8
Mapfre Economics.....	-11,8	6,7	-13,1	7,3	3,8	2,0	-16,5	8,7	--	--	--	--	-10,3	6,1
Repsol.....	-11,0	6,8	-12,9	8,2	3,5	1,6	-13,2	9,5	-15,1	12,6	-15,5	11,0	-9,5	6,7
Santander.....	-11,3	7,0	-13,6	6,8	3,6	9,5	-14,1	6,6	-16,7	9,4	-16,2	6,6	-10,3	7,1
YGroup Companies.....	-12,0	5,0	-15,0	4,5	3,0	2,0	-15,0	5,0	-15,5	6,0	-17,0	5,0	-11,5	3,7
Universidad Loyola Andalucía.....	-11,3	5,0	-13,3	5,5	2,8	1,1	-14,2	7,0	-16,5	9,4	-16,1	7,4	-10,4	4,9
CONSENSO (MEDIA).....	-11,8	6,5	-13,9	7,3	3,7	2,2	-16,1	8,1	-19,1	11,0	-18,0	7,7	-10,6	6,2
Máximo.....	-10,8	8,7	-12,5	11,8	5,3	9,5	-12,6	12,7	-12,8	20,0	-14,0	13,1	-9,1	8,8
Mínimo.....	-13,0	5,0	-15,9	4,5	2,8	-1,1	-21,1	3,1	-26,5	4,9	-23,7	4,0	-13,2	3,7
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,2	-0,8	0,0	-0,4	-0,8	1,0	1,8	-1,9	2,9	-2,4	1,8	-2,0	0,1	-0,4
- Suben (2).....	8	1	6	4	2	10	10	3	12	2	8	3	--	--
- Bajan (2).....	4	14	7	10	12	4	5	12	2	12	6	10	--	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-2,3	0,4	-2,8	0,3	-1,2	0,8	3,5	1,0	5,2	-0,4	2,5	1,1	-1,7	0,8
Pro memoria:														
Gobierno (octubre 2020) (4).....	-11,2	7,2/9,8	-12,6	8,3/10,7	6,3	0,5/2,6	-17,5	6,9/14,2	--	--	--	--	-9,7	6,1/9,3
Banco de España (septiembre 2020).....	-10,5/-12,6	7,3/4,1	-11,2/-13,1	9,4/5,5	5,4/5,6	-1,3/-1,2	-19,5/-21,9	6,0/2,4	--	--	--	--	--	--
CE (noviembre 2020).....	-12,4	5,4	-14,6	4,5	6,0	2,1	-17,3	3,8	-23,4	5,8	--	--	-10,7	3,7
FMI (octubre 2020).....	-12,8	7,2	-14,8	9,1	3,7	0,2	-16,2	10,3	--	--	--	--	-11,1	7,2
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.

(3) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales. (4) Previsiones para un escenario inercial y un escenario con inversiones del Plan de Recuperación.

CUADRO 1 (Continuación)
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 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).....	-21,5	16,5	-17,0	15,6	-0,3	0,7	0,8	0,7	--	--	-8,3	6,7	15,7	16,7	0,7	1,4	-12,3	-8,2
Axesor.....	-21,7	11,2	-17,4	10,6	-0,1	1,1	--	--	--	--	-2,2	0,7	19,9	17,0	0,5	0,9	-12,0	-7,0
BBVA Research.....	-21,4	11,9	-21,8	13,5	-0,2	0,7	0,8	0,5	1,5	-1,0	-8,8	3,6	17,0	17,5	0,1	0,2	-13,0	-8,9
Bankia.....	-22,6	12,6	-20,8	13,4	-0,2	0,9	--	--	0,6	1,1	-8,4	4,0	16,0	17,1	0,2	1,2	--	--
CaixaBank Research.....	-19,9	10,0	-17,8	8,0	-0,4	1,0	0,7	0,6	1,7	2,1	-7,3	0,0	16,0	17,9	1,1	1,6	-12,4	-9,2
Cámara de Comercio de España.....	-19,7	12,1	-20,6	13,2	-0,4	1,0	0,9	1,2	--	--	-8,7	3,8	18,5	18,1	1,0	1,7	-12,8	-7,0
Cemex.....	-21,6	15,8	-17,4	13,5	-0,3	1,0	1,0	1,0	--	--	-8,0	1,8	--	--	0,0	1,0	-13,0	-9,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-20,2	18,5	-17,9	15,3	-0,2	0,6	0,8	0,8	--	--	-7,1	2,6	18,9	18,6	0,7	1,4	-11,5	-8,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-19,5	16,6	-16,2	17,0	-0,3	0,8	--	--	5,4	-2,1	-7,5	4,8	15,7	16,0	0,2	0,0	-10,4	-5,9
CEOE.....	-24,7	7,5	-22,2	7,0	-0,3	0,9	0,8	0,8	1,6	0,5	-7,6	3,6	15,8	18,2	0,0	1,0	-12,5	-9,0
Equipo Económico (Ee).....	-21,5	15,4	-22,4	13,2	-0,3	0,8	0,7	0,7	1,2	0,7	-6,5	2,9	19,1	18,4	0,8	0,9	-14,2	-8,8
Funcas.....	-19,2	11,8	-17,0	10,1	-0,3	0,7	0,7	0,7	1,6	1,0	-8,7	2,6	16,5	17,0	1,0	1,9	-11,5	-8,6
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-19,9	10,9	-19,1	12,4	-0,2	0,9	0,8	0,9	--	--	-8,7	3,5	18,7	17,5	0,7	1,1	-12,0	-8,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-25,3	8,0	-22,2	7,5	-0,2	0,8	0,8	0,7	1,5	0,3	-7,7	2,9	15,9	18,8	-0,5	0,5	-13,0	-7,5
Intermoney.....	-20,5	10,3	-17,0	11,6	-0,2	1,0	0,8	1,0	--	--	-7,9	3,0	15,9	16,2	0,8	1,2	-12,7	-9,8
Mapfre Economics.....	-22,1	11,4	-19,9	9,6	-0,2	1,0	0,7	1,0	--	--	-3,7	0,9	17,8	18,3	0,9	1,4	-12,4	-7,6
Repsol.....	-20,8	16,8	-18,1	15,2	-0,3	0,9	0,8	0,8	2,0	0,5	-7,9	7,7	15,8	16,0	0,4	1,1	-13,0	-9,0
Santander.....	-19,9	11,7	-17,7	12,6	-0,1	1,4	0,7	0,7	1,6	1,2	-3,4	0,8	15,9	16,7	1,0	1,5	--	--
YGroup Companies.....	-20,0	12,0	-18,0	8,0	-0,5	0,5	1,0	1,0	--	--	-8,5	3,0	16,0	18,0	0,8	2,0	-13,0	-9,0
Universidad Loyola Andalucía.....	-19,8	12,0	-17,2	11,7	-0,3	0,4	0,7	0,8	--	--	-7,8	3,9	16,0	18,4	0,8	1,1	-12,0	-7,6
CONSENSO (MEDIA).....	-21,1	12,7	-18,9	11,9	-0,3	0,9	0,8	0,8	1,9	0,4	-7,2	3,1	16,9	17,5	0,6	1,2	-12,4	-8,3
Máximo.....	-19,2	18,5	-16,2	17,0	-0,1	1,4	1,0	1,2	5,4	2,1	-2,2	7,7	19,9	18,8	1,1	2,0	-10,4	-5,9
Mínimo.....	-25,3	7,5	-22,4	7,0	-0,5	0,4	0,7	0,5	0,6	-2,1	-8,8	0,0	15,7	16,0	-0,5	0,0	-14,2	-9,8
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,4	-1,2	0,0	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,8	0,6	-0,4	-0,9	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,9
- Suben (2).....	9	3	9	5	0	1	1	1	2	0	12	7	4	6	5	2	8	1
- Bajan (2).....	5	11	5	10	9	9	8	7	4	6	5	11	15	11	8	6	7	13
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,0	2,0	2,7	3,0	0,1	0,0	0,4	0,0	0,6	0,6	0,4	-1,3	-3,3	-0,4	-0,9	-0,3	-1,6	-1,2
Pro memoria:																		
Gobierno (octubre 2020).....	-22,7	11,7/18	-20,0	8,6/17,1	--	--	--	--	2,3	0,4	-8,4	5,6/7,2	17,1	16,9/16,3	1,0	1,9/0,8	-11,3	-7,7
Banco de España (septiembre 2020)	-20,7/-25,2	11,5/7,4	-18,7/-22	8,4/4,9	-0,2/-0,3(7)	1,0/0,8(7)	0,7/0,6(7)	0,8/0,5(7)	--	--	--	--	17,1/18,6	19,4/22,1	--	--	-10,8/-12,1	-7,0/-9,9
CE (noviembre 2020).....	-22,1	14,2	-18,9	9,4	-0,2 (7)	0,9 (7)	--	--	1,9	0,0	-8,7	3,5	16,7	17,9	1,8	2,5	-12,2	-9,6
FMI (octubre 2020).....	-25,5	10,1	-22,3	10,6	-0,3	0,8	--	--	--	--	--	--	16,8	16,8	0,5	0,9	-14,1	-7,5
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 - NOVIEMBRE 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	-17,8	16,7	-3,0	1,9	2,8	4,0	2,2
Euribor 1 año (2).....	-0,27	-0,15	-0,42	-0,41	-0,39	-0,36	-0,34	-0,33
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	0,52	0,51	0,27	0,26	0,32	0,37	0,42	0,46
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	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,11	1,13	1,18	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - NOVIEMBRE 2020

Variación interanual en %					
oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	dic-20	dic-21
-0,8	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	1,3

 CUADRO 4
OPINIONES - NOVIEMBRE 2020

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	1	0	19	12	8	0
Contexto internacional: No UE.....	0	1	19	13	7	0
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	0	20	0	1	19
Valoración política monetaria (1).....	0	0	20	0	0	20

(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
Sep 20	-12,0	7,3	Sep 20	-11,0	6,7	Sep 20	-0,2	1,0
Nov 20	-11,8	6,5	Nov 20	-10,6	6,2	Nov 20	-0,3	0,9