

Panel de previsiones de la economía española ENERO 2021

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.

Se estima que el PIB descendió un 11,2% en 2020

El consenso de analistas estima que la caída del PIB en 2020 fue del 11,2% –seis décimas menos de contracción de lo previsto en el anterior Panel–, lo que se sostiene en una revisión al alza de la estimación del cuarto trimestre hasta el -0,8% (cuadro 2), frente al -3% de la anterior previsión de consenso.

La demanda nacional habría aportado 9,9 puntos porcentuales a la caída del PIB, lo que supone una mejora de siete décimas respecto al anterior Panel, después de que 15 analistas han elevado su estimación. El sector exterior habría restado 1,3 puntos porcentuales, en lugar de los 1,2 puntos porcentuales previstos en la anterior previsión de consenso. Se revisa al alza el crecimiento de las exportaciones y de las importaciones.

La previsión para 2021 es de un crecimiento del 6,3%, dos décimas menos que en el anterior Panel

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2021 se reduce en dos décimas, respecto al anterior Panel, hasta el 6,3%. En cuanto al perfil trimestral, se espera un primer trimestre con un crecimiento más moderado que el previsto en el anterior Panel, seguido de crecimientos de en torno al 2% y al 3% en los trimestres siguientes (cuadro 2).

Para la elaboración de sus previsiones, la mayoría de los panelistas parten de la hipótesis de que en junio se habrá vacunado entre el 30% y el 45% de la población, y en diciembre entre el 70% y el 80%.

El crecimiento del PIB en 2021 procederá en su mayor medida de la aportación de la demanda nacional, que sumará 5,9 puntos porcentuales al crecimiento –tres décimas menos respecto al Panel de noviembre–. Se observará una mejora en todos los componentes de la demanda nacional excepto en el consumo público, aunque la previsión para el consumo de los hogares se ha rebajado en cinco décimas. El sector exterior aportará cuatro décimas, lo que supone una décima más que en la anterior previsión de consenso.

Ligera revisión a la baja del IPC para 2021

Tal y como adelantó el Panel de noviembre, la tasa interanual de diciembre de 2020 fue del -0,5% y la tasa media anual del -0,3%, frente al 0,7% registrado el año anterior. Esta bajada se ha producido fundamentalmente por la fuerte caída en el precio del petróleo y la moderación en otros grupos, destacando los servicios, el sector más golpeado por la pandemia.

La previsión para la tasa media anual de 2021 se reduce una décima respecto al anterior Panel hasta el 0,8%. La tasa interanual de diciembre será del 1,4% (cuadro 3). Respecto a la inflación subyacente, se reduce la previsión en una décima, hasta una tasa media del 0,7%, lo que supondría una décima menos que la registrada en 2020.

La tasa de paro se situaría en el 17,2% en 2021

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, la creación de empleo en el cuarto trimestre fue inferior a la del trimestre previo. Por otra parte, el número de trabajadores en situación de ERTE fue mayor en noviembre y diciembre que en los meses precedentes, al igual que el número de autónomos que perciben la prestación extraordinaria. Para el conjunto del año, el retroceso en el número medio de afiliados fue del 2,1%, lo que supone una pérdida de 396.000.

La estimación de consenso para el empleo equivalente a tiempo completo es una caída del 7,2% en 2020 –igual que en la anterior previsión– y un ascenso del 3,2% en 2021 –una décima más que en el 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% en 2020, mientras que avanzará un 3,1% este año. En cuanto a los CLU, aumentarán un 5,4% en 2020 y retrocederán un 2,1% en 2021.

La tasa de paro media anual se habría situado en el 16,1% en 2020, y ascenderá hasta el 17,2% en 2021, lo que supone un recorte de ocho y tres décimas, respectivamente, en relación a la previsión de noviembre.

Aumenta el superávit externo en 2021

La balanza de pagos por cuenta corriente hasta octubre arrojó un superávit de 3,97 miles de millones de euros, frente a 21,05 miles de millones de euros en el mismo periodo del año anterior. Este fuerte retroceso es consecuencia de una reducción del 56% en el saldo comercial, debido a la caída de los ingresos por turismo, que más que neutralizó la mejoría en el déficit de la balanza de rentas.

La estimación de consenso apunta a un superávit en 2020 del 0,7% del PIB –una décima más que en el anterior Panel–, y se prevé, como en la anterior previsión de consenso, un 1,2% para 2021.

El déficit público se incrementa

El saldo consolidado de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales, ascendió hasta octubre a -78,9 miles de millones de euros, frente a 16,8 miles de millones en el mismo periodo del año anterior. Este empeoramiento fue consecuencia de una reducción de los ingresos de 21,7

miles de millones y un aumento de los gastos de 40,4 miles de millones, de los cuales, en torno a 33.000 millones corresponden a gastos derivados de la pandemia. La deuda pública, por su parte, se incrementó en 111 mil millones entre el inicio de la pandemia y el mes de noviembre.

El déficit esperado en las cuentas públicas se reduce en tres décimas con respecto a la anterior previsión de consenso, hasta el 12,1% del PIB para 2020, mientras que aumenta en una décima hasta el 8,4% para este año.

El entorno externo podría ser menos desfavorable en los próximos meses

Los indicadores de coyuntura apuntan a una débil evolución de la actividad en la UE, como consecuencia de las restricciones de actividad aplicadas en las últimas semanas. El índice PMI de diciembre para la eurozona se mantiene en terreno contractivo, algo que refleja la difícil situación que atraviesa el sector de servicios. La industria, sin embargo, mantiene la senda expansiva –sin compensar la debilidad de conjunto.

La economía americana parece resistir mejor la nueva ola de contagios, y en China la recuperación se va afianzando. Según una primera estimación, su PIB se incrementó un 2,3% en 2020 –China sería por tanto el único de los grandes países que registraría un crecimiento positivo, si bien la tasa es una de las más débiles de las últimas décadas. Finalmente, muchas economías emergentes se enfrentan a fuertes turbulencias por el desplome de los flujos de capital y el estrecho margen de respuesta fiscal. El FMI apunta a América Latina como una de las regiones más afectadas.

En suma, el contexto externo sigue siendo globalmente desfavorable, como así lo recoge el Panel. Sin embargo, las perspectivas deberían mejorar a medida que se despliega la campaña de vacunación. Los analistas pronostican ese cambio de tendencia en los próximos meses, tanto en la UE como fuera de Europa. Esta es una valoración sin grandes cambios en relación con el anterior Panel.

Los tipos de interés se reducen de la mano del BCE

En su última reunión del año, el BCE decidió ampliar su programa de compra de bonos públicos por razones de pandemia (PEPP). Las compras netas de títulos se prolongan hasta marzo de 2022, y se prevé una reinversión del volumen de activos hasta al menos finales de ese año. En este contexto expansivo, los tipos de interés han mantenido una tendencia descendente, a partir de niveles ya muy reducidos. El Euribor a un año se sitúa por debajo del -0,5%, mientras que en noviembre superaba ese umbral. Y la rentabilidad de los bonos públicos a 10 años ha descendido, en ocasiones cotizando en terreno negativo por primera vez en la historia de la hacienda pública española. El diferencial en relación con el bono alemán oscila en torno a los 65 puntos.

Ante la perspectiva de una recuperación de la economía, los panelistas opinan que los tipos de interés se moverán ligeramente al alza en los próximos

trimestres –si bien su nivel seguirá siendo reducido.

Apreciación del Euro La apreciación del Euro frente al dólar es una de las evoluciones más destacadas desde el anterior Panel. La divisa europea cotiza por encima de 1,20 dólares (un 3% más que en noviembre). Los panelistas opinan que a lo largo de 2021 se mantendrá en niveles cercanos a los actuales.

La política fiscal debe sostener la economía Los analistas son unánimes en considerar que tanto la política monetaria como la fiscal están siendo expansivas, y 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 - ENERO 2021

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.....	-11,0	5,6	-13,3	7,0	3,7	3,9	-14,5	6,0	-16,6	12,5	-17,5	5,1	--	--
BBVA Research.....	-11,0	5,5	-13,2	6,6	3,8	3,5	-12,0	7,9	-13,6	9,7	-14,7	7,0	-9,3	5,6
Bankia.....	-11,2	6,0	-13,2	6,3	3,7	2,3	-12,1	8,4	-13,7	12,1	-15,0	7,9	-9,3	5,5
CaixaBank Research.....	-11,4	6,0	-13,6	6,6	3,6	3,3	-12,4	8,6	-13,8	16,1	-15,1	5,5	-9,9	6,6
Cámara de Comercio de España.....	-10,9	6,2	-12,5	6,3	3,7	2,6	-12,3	5,0	-14,4	12,3	-15,1	3,0	-10,6	5,7
Cemex.....	-11,3	5,5	-13,5	5,0	3,8	2,3	-11,8	6,7	-15,6	9,1	-13,0	6,0	-9,4	4,6
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-11,3	7,5	-13,5	8,7	4,8	-1,1	-14,4	9,6	-17,0	16,3	-17,2	8,0	-9,9	6,4
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).....	-11,8	6,8	-14,1	7,9	4,5	-0,5	-20,6	7,5	-21,5	6,9	-23,7	8,1	-11,6	5,7
Funcas.....	-11,5	6,7	-13,6	7,4	3,9	1,7	-12,8	7,9	-10,2	8,8	-15,4	7,8	-9,8	6,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-11,6	6,0	-14,2	7,4	3,5	3,1	-14,0	6,4	-17,0	7,6	-15,0	5,7	-10,5	6,2
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-11,3	6,0	-13,8	5,5	4,1	0,6	-16,0	10,7	-18,1	13,8	-17,5	9,3	-10,2	5,3
Intermoney.....	-11,1	6,1	-13,5	6,7	3,5	2,4	-12,5	7,8	-13,5	10,7	-15,0	6,8	-9,7	6,0
Mapfre Economics.....	-11,3	6,1	-13,4	5,8	3,7	3,0	-13,9	7,8	--	--	--	--	-9,9	4,9
Repsol.....	-11,0	6,2	-12,9	6,2	3,7	3,2	-11,5	11,0	-12,3	16,9	-14,2	10,8	-9,1	6,2
Santander.....	-10,8	6,4	-13,0	6,8	3,7	3,7	-11,5	8,1	-12,8	13,8	-14,2	6,1	-9,4	6,3
YGroup Companies.....	-11,2	5,0	-13,3	4,5	3,5	2,0	-14,7	5,3	-15,0	6,0	-17,0	6,0	-10,2	4,1
Universidad Loyola Andalucía.....	-11,0	6,0	-13,1	7,1	3,6	1,0	-11,8	6,2	-14,7	7,9	-14,2	6,1	-9,5	5,5
CONSENSO (MEDIA).....	-11,2	6,3	-13,4	6,8	3,8	2,2	-13,6	8,1	-15,5	11,9	-16,0	7,4	-9,9	5,9
Máximo.....	-10,8	8,7	-12,5	9,9	4,8	4,0	-11,5	12,6	-10,2	18,5	-13,0	13,1	-9,1	8,4
Mínimo.....	-11,8	5,0	-14,2	4,5	3,5	-1,1	-20,6	5,0	-22,3	6,0	-23,7	3,0	-11,6	4,1
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,6	-0,2	0,5	-0,5	0,1	0,0	2,5	0,0	3,6	0,9	2,0	-0,3	0,7	-0,3
- Suben (2).....	15	2	11	2	11	9	15	6	14	7	12	4	15	4
- Bajan (2).....	0	7	2	7	3	2	0	7	0	4	1	8	0	8
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,4	-0,9	-1,1	-1,1	-1,4	0,7	6,8	-1,4	11,1	-1,6	4,1	-1,1	0,2	-0,5
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 (diciembre 2020).....	-10,7/-11,6	8,6 / 4,2	-12,3/-13,7	10,3 / 3,8	4,6 / 4,8	0,6 / 1,4	-14,8/-14,9	10,4 / 8,5	--	--	--	--	-9,2/-10,1	8,0 / 4,1
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 (diciembre 2020).....	-11,6	5,0	-14,2	5,8	5,9	2,3	-15,2	4,1	--	--	--	--	--	--

(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 - ENERO 2021
 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.....	-21,3	11,4	-16,5	14,7	-0,3	0,6	--	--	--	--	--	--	16,6	17,0	0,5	0,9	-12,0	-7,0
BBVA Research.....	-19,9	10,9	-16,3	11,8	-0,3	0,7	--	--	0,2	0,7	-7,2	4,7	15,8	17,0	0,8	1,1	-11,5	-8,9
Bankia.....	-21,7	10,8	-18,0	9,9	-0,3	1,0	--	--	1,4	0,7	-7,8	3,8	15,6	16,0	1,0	1,8	--	--
CaixaBank Research.....	-21,1	8,3	-17,3	9,0	-0,4	1,0	0,7	0,6	1,4	0,7	-7,3	0,0	16,0	17,9	1,1	1,6	-12,4	-9,2
Cámara de Comercio de España.....	-18,6	13,3	-16,1	13,0	-0,3	0,4	0,8	0,6	--	--	-9,2	2,1	17,0	17,3	0,3	0,3	-12,8	-7,0
Cemex.....	-21,1	16,0	-17,2	13,6	-0,3	0,8	0,7	0,8	--	--	-7,7	1,8	--	--	0,3	1,0	-13,0	-9,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-22,2	14,5	-19,6	11,6	-0,3	0,6	0,7	0,8	--	--	-7,1	2,6	15,9	17,8	0,7	1,4	-11,0	-8,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-19,5	16,6	-16,2	17,0	-0,3	0,6	--	--	1,6	1,5	-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	1,0	0,8	0,8	1,6	0,5	-7,6	3,6	15,8	18,2	0,5	1,0	-11,5	-9,0
Equipo Económico (Ee).....	-21,5	15,4	-22,4	13,2	-0,3	0,8	0,7	0,7	1,4	0,7	-6,5	2,9	16,9	17,2	0,7	0,9	-12,8	-8,8
Funcas.....	-20,3	11,8	-16,9	10,1	-0,3	1,2	0,7	0,4	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	16,7	17,0	0,7	1,1	-12,0	-8,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-20,7	11,7	-19,3	9,4	-0,3	0,8	0,8	0,8	1,5	0,3	-7,7	2,9	15,9	18,8	0,5	1,0	-13,0	-9,5
Intermoney.....	-19,7	11,0	-17,2	10,5	-0,3	1,1	0,7	0,7	--	--	-7,7	3,0	15,8	16,4	0,8	1,2	-12,4	-9,4
Mapfre Economics.....	-20,1	11,8	-18,0	7,8	-0,3	1,1	0,6	0,5	1,0	2,0	-3,4	1,0	16,6	17,9	0,7	1,7	-12,1	-8,6
Repsol.....	-20,7	10,6	-16,9	9,2	-0,3	0,9	0,8	0,8	1,9	0,5	-7,4	7,7	15,8	16,0	0,4	1,1	-13,0	-9,0
Santander.....	-20,4	8,7	-16,8	8,5	-0,3	0,8	0,7	0,4	2,3	2,0	-3,0	1,0	15,7	17,1	1,3	1,4	--	--
YGroup Companies.....	-21,0	12,0	-18,0	8,0	-0,3	0,6	1,0	1,0	--	--	-7,7	3,5	16,5	18,0	0,8	1,8	-12,0	-8,8
Universidad Loyola Andalucía.....	-19,9	12,7	-16,5	11,3	-0,3	1,0	0,8	0,8	--	--	-7,1	3,5	15,5	17,4	0,4	1,1	-11,8	-7,5
CONSENSO (MEDIA).....	-20,8	12,1	-17,9	11,2	-0,3	0,8	0,8	0,7	1,4	1,0	-7,2	3,2	16,1	17,2	0,7	1,2	-12,1	-8,4
Máximo.....	-18,6	16,6	-16,1	17,0	-0,2	1,2	1,0	1,0	2,3	2,0	-3,0	7,7	17,0	18,8	1,3	1,9	-10,4	-5,9
Mínimo.....	-24,7	7,5	-22,4	7,0	-0,4	0,4	0,6	0,4	0,2	0,3	-9,2	0,0	15,5	16,0	0,2	0,0	-13,0	-9,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,3	-0,6	1,0	-0,7	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,5	0,6	0,0	0,1	-0,8	-0,3	0,1	0,0	0,3	-0,1
- Suben (2).....	9	7	12	4	2	7	1	1	3	3	9	4	1	2	6	4	8	4
- Bajan (2).....	6	6	2	9	8	5	5	6	4	2	1	3	11	8	4	3	0	2
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,6	-0,7	1,7	0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-1,2	0,8	-3,0	-0,8	-0,3	-0,2	-0,2	-1,0
Pro memoria:																		
Gobierno (octubre 2020) (4).....	-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 (diciembre 2020).....	-22/-22,5	11,9/8,0	-19,5/-19,9	10,6/8,2	-0,3 (7)	0,7/0,5 (7)	0,5 (8)	0,6/0,2(8)	--	--	--	--	15,7/16,2	17,1/20,5	--	--	-10,3/-10,9	-6,7/-9,6
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 (diciembre 2020).....	-19,9	7,1	-17,4	5,5	-0,3 (7)	0,4 (7)	0,5 (7)	0,1 (7)	--	--	--	--	15,8	17,4	1,4	1,9	-11,7	-9,0

(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. (8) Índice armonizado excluyendo energía y alimentos.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - ENERO 2021

	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).....	-5,3	-17,9	16,4	-0,8	0,5	2,3	3,2	2,1
Euribor 1 año (2).....	-0,27	-0,15	-0,42	-0,50	-0,46	-0,43	-0,41	-0,39
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	0,52	0,51	0,27	0,04	0,08	0,15	0,22	0,32
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	1,22	1,21	1,21	1,21	1,21

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - ENERO 2021

Variación interanual en %				
dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	dic-21
-0,5	-0,5	-0,3	0,2	1,4

 CUADRO 4
OPINIONES - ENERO 2021

Número de respuestas

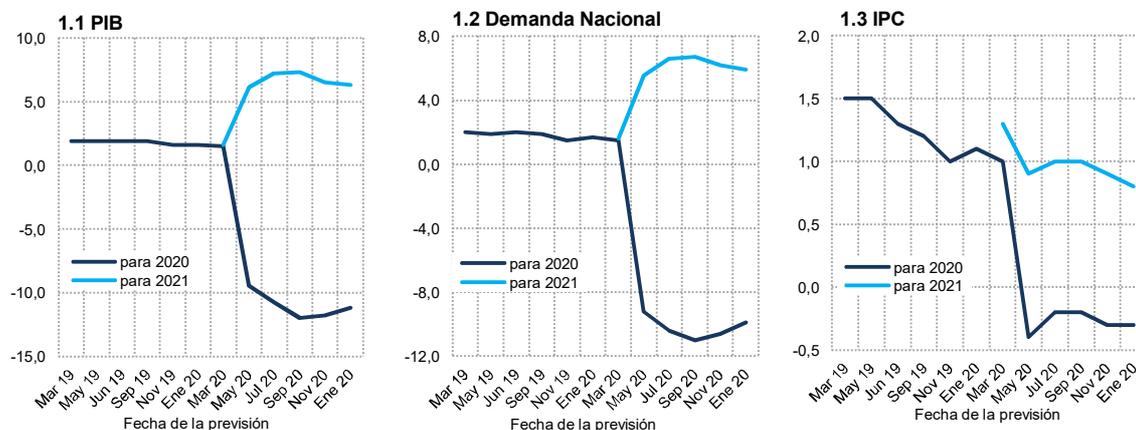
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	1	19	14	6	0
Contexto internacional: No UE.....	0	4	16	14	6	0
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	0	20	0	0	20
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
Ene 21	-11,2	6,3	Ene 21	-9,9	5,9	Ene 21	-0,3	0,8