

## El Panel de Funcas prevé que el PIB crezca un 5,9% en 2021 y un 5,6% en 2022

- Los panelistas rebajan cuatro décimas la estimación de crecimiento para este año
- La economía podría contraerse un 0,4% en el primer trimestre, frente al crecimiento del 0,5% esperado en el anterior Panel
- Pese al reciente repunte de los precios, la inflación debería mantenerse en cotas reducidas y no se esperan grandes variaciones en la política monetaria
- El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre 20 servicios de análisis. A partir de las respuestas, se ofrecen de forma bimestral las previsiones de “consenso” como la media aritmética de las 20 previsiones individuales

**Madrid, 17 de marzo de 2021.**– El [Panel de Funcas](#) ha rebajado cuatro décimas la previsión de crecimiento del PIB para 2021, hasta el 5,9%, debido al deterioro de expectativas en los últimos meses y lo poco alentadores que están siendo los indicadores en lo que llevamos de año. Así, y teniendo en cuenta que las cifras pueden sufrir importantes modificaciones en función del ritmo de vacunación, el consenso espera ahora una contracción del PIB del 0,4% en el primer trimestre, frente al crecimiento del 0,5% anticipado en el anterior Panel. También se recortan las estimaciones para los siguientes trimestres, hasta el 1,7% en el segundo, el 2,9% en el tercero y el 1,9% en el último.

Este año el crecimiento vendrá de la mano de la demanda nacional, que aportará seis puntos porcentuales, mientras que el sector exterior restará una décima.

El Panel recoge por primera vez las proyecciones para 2022. La previsión es que el PIB crezca el 5,6%, tres décimas menos que este año. No obstante, la mitad de los panelistas espera una aceleración y la otra mitad una desaceleración. La aportación de la demanda nacional será de 5,1 puntos porcentuales y la del sector exterior, de cinco décimas, consecuencia de la recuperación esperada del turismo.

En un escenario de mayor inflación debido al rebote del precio del petróleo, la previsión para la tasa media anual sube tres décimas respecto al Panel de enero, hasta el 1,1%. Para 2022, se espera que los precios aumenten un 1,2%. Las tasas interanuales en diciembre de 2021 y diciembre de 2022 serían del 1,5% y el 1,3%, respectivamente.

Sin olvidar que las cifras de empleo y desempleo están distorsionadas por la consideración como ocupados de los trabajadores en situación de ERTE, los panelistas esperan que la tasa de desempleo media anual aumente hasta el 16,7% en 2021 –cinco décimas menos que en el anterior Panel– y se reduzca hasta el 15,5% en 2022.

El déficit público bajará en este periodo. En 2021, alcanzaría el 8,3% del PIB, seis décimas más que la previsión del Gobierno, y para 2022 se espera un desfase del 6%.

Aunque el contexto externo sigue siendo desfavorable, las perspectivas deberían mejorar. Una amplia mayoría de analistas pronostica un cambio de tendencia en los próximos seis meses, tanto en la UE como fuera de Europa. En este contexto, y pese a un eventual retorno de la inflación y las tensiones generadas en los mercados de deuda, prácticamente todos los panelistas consideran que la política monetaria y la fiscal deberían seguir siendo expansivas en los próximos meses y no esperan variaciones significativas en los tipos de interés de referencia del BCE en el horizonte de previsión.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - PANEL MARZO 2021								
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario								
	PIB		IPC total (media anual)		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo AA.PP. (% del PIB) (3)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	6,4	5,8	0,7	1,5	16,1	15,0	-7,8	-5,3
Axesor Rating.....	5,6	5,4	0,9	1,1	16,9	15,7	-8,0	-6,0
BBVA Research.....	5,5	7,0	0,7	1,2	17,0	13,9	-8,9	-5,6
Bankia.....	5,7	6,2	1,3	1,4	16,4	14,7	--	--
CaixaBank Research.....	6,0	4,4	1,1	1,5	16,5	15,3	-8,8	-6,3
Cámara de Comercio de España.....	5,9	4,5	1,3	1,1	18,6	17,0	-7,5	-5,5
Cemex.....	5,5	7,0	1,2	1,4	--	--	-9,0	-6,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	6,2	5,0	1,5	1,9	17,2	15,8	-8,2	-5,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	8,5	5,7	1,3	1,2	14,3	13,2	-6,9	-5,0
CEOE.....	5,4	6,2	1,2	0,5	16,9	14,8	-9,0	-6,0
Equipo Económico (Ee).....	6,5	4,2	0,8	0,9	16,6	16,1	-8,8	-7,9
Funcas.....	5,7	6,3	1,5	1,3	16,2	15,7	-8,0	-6,7
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	5,6	5,8	1,0	1,3	16,8	15,0	-8,8	-5,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	4,5	5,7	1,2	0,5	17,1	15,4	-9,0	-6,0
Intermoney.....	6,7	4,5	1,5	1,4	15,9	15,5	-8,0	--
Mapfre Economics.....	6,1	6,3	0,9	0,7	17,2	16,4	-6,5	-4,1
Repsol.....	5,7	5,2	1,3	1,5	16,0	15,7	-9,0	-6,5
Santander.....	6,0	7,0	1,8	1,2	16,9	16,3	--	--
Metyis.....	4,5	5,5	0,6	1,2	16,5	16,0	-9,0	-7,0
Universidad Loyola Andalucía.....	5,6	5,2	0,9	1,3	18,0	17,2	-7,5	-6,4
<b>CONSENSO (MEDIA)</b> .....	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>16,7</b>	<b>15,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>-6,0</b>
Máximo.....	8,5	7,0	1,8	1,9	18,6	17,2	-6,5	-4,1
Mínimo.....	4,5	4,2	0,6	0,5	14,3	13,2	-9,0	-7,9
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,4	--	0,3	--	-0,5	--	0,1	--
- Suben (2).....	1	--	14	--	3	--	7	--
- Bajan (2).....	13	--	2	--	14	--	6	--
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,4	--	0,1	--	-1,1	--	-0,9	--

(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.  
(3) Excluyendo déficit por ayudas a entidades financieras.

GABINETE DE COMUNICACIÓN

Patricia Carmona

[comunicacion@funcas.es](mailto:comunicacion@funcas.es)

619 329 695

[www.funcas.es](http://www.funcas.es)

@FUNCASES