

El Panel de Funcas baja 1,4 puntos su previsión de crecimiento de PIB para 2021, hasta el 4,8%

- La estimación para 2022 cae del 6,1% al 5,7% con expectativas de que los cuellos de botella y la escalada de costes energéticos persistan al menos hasta primavera
- La inflación se revisa al alza hasta el 2,9% este año y el 2,4% el próximo (tasa media anual), cinco y ocho décimas más, respectivamente, que en el Panel de septiembre
- 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 noviembre de 2021.— El [Panel de Funcas](#) espera que la economía española crezca este año un 4,8%, lo que supone 1,4 puntos menos de lo previsto en septiembre con un empeoramiento de las perspectivas de todos los panelistas. Este fuerte recorte se produce después de que el INE revisara a la baja la cifra de crecimiento del PIB del segundo trimestre -desde el 2,8% hasta el 1,1%- y de que estimara de forma provisional un aumento del 2% para el tercero.

Ambos resultados alejan la perspectiva de liderar el crecimiento europeo en 2021, prevista por organismos nacionales e internacionales. Todo ello en un contexto externo de deterioro por la disrupción de las cadenas de suministros y la escalada de costes energéticos, tendencias que persistirán a corto plazo.

Para 2022 la previsión de crecimiento se ha rebajado desde el 6,1% hasta el 5,7%, bajo el supuesto de que los elevados precios energéticos y de las materias primas se mantendrán hasta la primavera y descenderán posteriormente. La mayoría de panelistas estima que el próximo año se ejecutarán unos 20.000 millones de euros de los fondos europeos.

El aumento de la inflación ha motivado que en este Panel las previsiones hayan vuelto a revisarse al alza, hasta una tasa media anual del 2,9% este año y del 2,4% el próximo, cinco y ocho décimas más, respectivamente, que en el de septiembre. La estimación para la subyacente también sube, al 0,8% para 2021 y al 1,4% para 2022. La tasa interanual de inflación prevista para diciembre de este año es del 5,2% y del 1,1% en diciembre de 2022.

A pesar del menor crecimiento esperado para el PIB, la tasa de paro prevista se rebaja. La tasa media anual de 2021 se sitúa ahora en el 15,2%, cuatro décimas menos que en el Panel de septiembre, y la de 2022 es del 14,4%, tres décimas menos.

Los panelistas esperan un déficit público del 7,9% del PIB este año, dos décimas menos que en el Panel anterior. Esta previsión es mejor que la del propio Gobierno, que en el Plan Presupuestario de septiembre la situaba en el 8,4%. Para 2022, la previsión de consenso sí se sitúa por encima de la del Gobierno, 5,7%, frente a 5%.

La mayoría de analistas opina que el carácter expansivo de la política monetaria y de la fiscal debería prolongarse en los próximos meses y no esperan variaciones apreciables en los tipos de interés de referencia del BCE hasta finales de 2022. Sin embargo, los tipos de interés de mercado seguirán al alza, en consonancia con las expectativas de inflación.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - PANEL NOVIEMBRE 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).....	4,5	6,0	2,8	2,1	15,2	14,4	-7,9	-4,9
Axesor Rating.....	4,7	5,9	2,9	2,4	15,7	14,9	-8,5	-6,0
BBVA Research.....	5,2	5,5	2,5	1,8	15,0	14,0	-7,0	-5,3
CaixaBank Research.....	5,0	6,2	2,4	1,7	15,1	14,0	-8,2	-5,6
Cámara de Comercio de España.....	4,7	5,5	2,7	2,6	15,3	14,4	-8,0	-6,3
Cemex.....	4,7	5,9	2,9	2,3	--	--	-7,9	-5,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	5,3	6,1	3,0	2,7	15,2	14,7	-8,7	-5,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	5,2	6,7	2,9	2,3	15,0	14,0	-7,1	-3,3
CEOE.....	4,8	5,0	3,0	2,3	15,1	14,2	-8,0	-6,2
Equipo Económico (Ee).....	4,7	5,3	3,1	3,9	15,4	14,8	-8,4	-7,2
Funcas.....	5,1	6,0	2,9	2,5	15,3	14,8	-7,9	-6,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	4,8	6,2	3,1	3,7	15,3	14,5	-7,5	-4,5
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	4,6	4,7	2,9	2,2	15,2	14,4	-8,6	-6,2
Intermoney.....	5,1	6,2	2,9	2,5	15,3	14,5	-8,2	-5,9
Mapfre Economics.....	5,7	6,2	2,8	2,4	14,9	14,7	-7,6	-5,9
Oxford Economics.....	4,4	5,7	3,0	2,2	15,0	14,6	-7,6	-5,9
Repsol.....	4,7	5,2	2,9	2,3	14,7	13,8	-7,9	-5,5
Santander.....	4,6	5,8	3,1	3,3	15,0	14,3	--	--
Metyis.....	4,3	5,2	3,0	1,9	15,2	14,7	-7,5	-6,0
Universidad Loyola Andalucía.....	4,6	5,1	2,8	2,4	15,1	14,0	-7,8	-5,6
CONSENSO (MEDIA).....	4,8	5,7	2,9	2,4	15,2	14,4	-7,9	-5,7
Máximo.....	5,7	6,7	3,1	3,9	15,7	14,9	-7,0	-3,3
Mínimo.....	4,3	4,7	2,4	1,7	14,7	13,8	-8,7	-7,2
Diferencia 2 meses antes (1).....	-1,4	-0,4	0,5	0,8	-0,4	-0,3	0,2	0,0
- Suben (2).....	0	8	18	18	1	2	7	7
- Bajan (2).....	20	12	0	0	15	14	3	4
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,0	0,0	1,3	1,1	-1,0	-0,9	0,6	0,3

(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 financieras.