

El Panel de Funcas prevé que el PIB crezca un 4,5% en 2022 y un 1,1% en 2023

- El consenso revisa al alza la tasa de inflación media anual en 2022 hasta el 8,7%, y la de 2023, al 4,1%
- El Euribor superaría el 3% al final de 2023 y el rendimiento del bono a 10 años rozaría el 3,5%
- Frente a las incertidumbres, el mercado laboral (0,9% de crecimiento del empleo en 2023) y el superávit externo (0,5% del PIB) son factores de resistencia
- El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre 19 servicios de análisis. A partir de las respuestas, se ofrecen de forma bimestral las previsiones de “consenso” como la media aritmética de las 19 previsiones individuales

Madrid, 16 de noviembre de 2022.– El [Panel de Funcas](#) espera que la economía española crezca este año un 4,5%, tres décimas más de lo estimado en septiembre, cuando aún no estaba incorporada la revisión de las cifras de Contabilidad Nacional para el segundo trimestre. También en el tercer trimestre el PIB creció más de lo previsto, un 0,2%. Para el cuarto, la mayoría de panelistas prevé crecimiento negativo. Para 2023, el consenso ha rebajado la previsión de crecimiento del PIB desde el 1,9% hasta el 1,1%, con un crecimiento nulo en el primer trimestre e incrementos de en torno al 0,5%-0,7% en el resto.

Este año la aportación del sector exterior será de 2,9 puntos (1,4 puntos más respecto al anterior Panel) y la de la demanda nacional de 1,6 puntos, 1,1 menos en relación con el consenso de septiembre. Todos los componentes de la demanda nacional han sufrido una intensa revisión a la baja. La desaceleración se prolongará durante 2023, año en el que el sector exterior tendrá una aportación negativa, de -0,2 puntos, mientras que la demanda nacional aportará 1,3 puntos, siete décimas menos respecto a lo estimado en septiembre. La inversión y el consumo de los hogares registrarán un crecimiento inferior al de 2022, mientras que el consumo público volverá a tasas positivas frente al retroceso de este año.

La estimación para la inflación media anual en 2022 se revisa al alza en una décima hasta el 8,7%, mientras que la subyacente se mantiene en el 5%. Para 2023, la previsión de la tasa general media sube tres décimas, hasta el 4,1%, y la de la subyacente dos décimas, hasta el 4%. Las tasas interanuales del índice general esperadas para diciembre de 2022 y de 2023 son del 7,1% y 2,8%, respectivamente.

Respecto al mercado laboral, los panelistas esperan un crecimiento del empleo del 3,5% en 2022, dos décimas más que en septiembre, porcentaje que se reduce en seis décimas

GABINETE DE COMUNICACIÓN

Patricia Carmona

comunicacion@funcas.es

619 329 695

www.funcas.es

@FUNCASES

hasta el 0,9% para 2023. La tasa de paro media anual bajará este año hasta el 13% –tres décimas menos respecto al anterior Panel– y se mantendrá en ese nivel en 2023.

El superávit externo se mantiene pese al encarecimiento de la factura energética. Los panelistas esperan un saldo positivo para este año del 0,6% del PIB y un 0,5% para 2023.

El déficit público se mantendrá en cotas elevadas. En concreto, el saldo negativo de las cuentas públicas sería del 4,8% el PIB este año y del 4,5% el próximo.

En un contexto internacional de fuerte deterioro económico y de presiones inflacionistas, las decisiones de los bancos centrales siguen marcando la política monetaria, cuyo giro ya incorporan los mercados. Así, los panelistas han revisado fuertemente al alza sus previsiones de tipos de interés. La facilidad de depósitos del BCE se situaría en el 2,5% al final del periodo de previsión, el Euribor superaría el 3%, mientras que el rendimiento del bono a 10 años rozaría el 3,5%.

| PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - PANEL NOVIEMBRE 2022 | | | | | | | | | | |
|--|------------|------------|----------------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario | | | | | | | | | | |
| | PIB | | IPC total (media anual) | | IPC subyacente (media anual) | | Paro (EPA) (% pob. activa) | | Saldo AA.PP. (% del PIB) (3) | |
| | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| Analistas Financieros Internacionales (AFI)..... | 4,5 | 0,9 | 8,5 | 4,0 | 5,0 | 4,3 | 12,8 | 13,0 | -5,0 | -3,8 |
| BBVA Research..... | 4,4 | 1,0 | 9,3 | 4,9 | 5,4 | 5,3 | 13,0 | 13,3 | -4,2 | -4,4 |
| CaixaBank Research..... | 4,5 | 1,0 | 9,1 | 4,5 | 5,2 | 4,8 | 12,8 | 13,1 | -4,5 | -4,3 |
| Cámara de Comercio de España..... | 4,1 | 2,2 | 8,4 | 3,9 | 4,8 | 4,0 | 13,6 | 13,2 | -5,3 | -4,8 |
| Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)..... | 4,6 | 1,0 | 9,0 | 4,6 | 5,2 | 4,3 | 12,8 | 12,6 | -4,0 | -4,2 |
| Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)..... | 4,5 | 1,5 | 8,9 | 3,9 | -- | -- | 13,1 | 13,0 | -5,9 | -5,2 |
| CEOE..... | 4,6 | 0,8 | 8,5 | 3,9 | 5,0 | 3,5 | 12,9 | 13,0 | -5,2 | -4,5 |
| Equipo Económico (Ee)..... | 4,6 | 1,9 | 8,5 | 4,2 | 5,0 | 3,6 | 13,0 | 12,9 | -4,4 | -4,0 |
| EthiFinance Ratings..... | 4,4 | 0,9 | 8,6 | 4,3 | 4,2 | 3,0 | 13,0 | 13,2 | -5,0 | -4,1 |
| Funcas..... | 4,5 | 0,7 | 8,6 | 4,6 | 5,1 | 4,2 | 12,4 | 12,0 | -4,2 | -4,4 |
| Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)..... | 4,6 | 1,5 | 8,5 | 3,8 | 5,0 | 3,6 | 12,9 | 12,7 | -4,3 | -4,2 |
| Instituto de Estudios Económicos (IEE)..... | 4,5 | 1,2 | 8,5 | 3,0 | 5,0 | 3,0 | 13,1 | 13,5 | -5,5 | -4,9 |
| Intermoney..... | 4,3 | 1,4 | 8,5 | 4,0 | 4,8 | 3,3 | 13,6 | 13,5 | -5,6 | -4,8 |
| Mapfre Economics..... | 4,4 | 1,0 | 8,8 | 4,8 | 4,1 | 3,3 | 12,7 | 13,5 | -4,5 | -4,5 |
| Oxford Economics..... | 4,5 | 0,8 | 8,6 | 3,5 | 5,0 | 3,5 | 12,9 | 13,5 | -4,1 | -4,8 |
| Repsol..... | 4,3 | 1,0 | 8,6 | 3,3 | 5,0 | 3,3 | 13,0 | 12,2 | -4,5 | -4,7 |
| Santander..... | 4,5 | 1,0 | 8,7 | 5,4 | 5,1 | 5,0 | 13,1 | 13,6 | -- | -- |
| Metyis..... | 4,6 | 0,9 | 8,6 | 3,8 | 5,0 | 3,8 | 13,0 | 12,7 | -4,6 | -4,0 |
| Universidad Loyola Andalucía..... | 4,5 | 1,1 | 8,9 | 3,2 | 5,3 | 6,7 | 13,0 | 13,3 | -6,0 | -5,0 |
| CONSENSO (MEDIA)..... | 4,5 | 1,1 | 8,7 | 4,1 | 5,0 | 4,0 | 13,0 | 13,0 | -4,8 | -4,5 |
| Máximo..... | 4,6 | 2,2 | 9,3 | 5,4 | 5,4 | 6,7 | 13,6 | 13,6 | -4,0 | -3,8 |
| Mínimo..... | 4,1 | 0,7 | 8,4 | 3,0 | 4,1 | 3,0 | 12,4 | 12,0 | -6,0 | -5,2 |
| Diferencia 2 meses antes (1)..... | 0,3 | -0,8 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,2 | -0,3 | 0,0 | 0,4 | 0,1 |
| - Suben (2)..... | 17 | 0 | 6 | 8 | 5 | 8 | 1 | 9 | 9 | 6 |
| - Bajan (2)..... | 1 | 16 | 6 | 3 | 5 | 3 | 15 | 6 | 0 | 1 |
| Diferencia 6 meses antes (1)..... | 0,2 | -1,9 | 1,8 | 1,9 | 1,4 | 1,6 | -0,7 | -0,2 | 0,7 | 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.