

El [Panel de Funcas](#) es una encuesta realizada por Funcas cada dos meses a 19 servicios de estudios o análisis, nacionales e internacionales, sobre previsiones a corto plazo de la economía española. A partir de las respuestas, se obtiene la media aritmética de las 19 previsiones individuales. La encuesta se realiza desde 1999 y los resultados se publican en los meses de enero, marzo, mayo, julio, septiembre y noviembre.



El Panel de Funcas prevé que el PIB español crezca este año un 2,4% frente al 3,1% en 2024

- **La desaceleración de la economía respecto al año pasado se percibirá en el consumo público y en el sector exterior**
- **La previsión para la tasa media de inflación para 2025 sube una décima, hasta el 2,2%, con una interanual de diciembre en el 2,1%**
- **El cambio de expectativas en los mercados ha provocado un ligero repunte del Euribor hasta el 2,6%, y solo bajaría unos 35 puntos básicos este año**

MADRID, **20/01/2025** | El [Panel de Funcas](#) ha revisado al alza la previsión de crecimiento para la economía española en 2025 hasta el 2,4%, una décima más de lo esperado en noviembre. La cifra se sitúa ligeramente por debajo de la del Banco de España y AReF y por encima de la de organismos internacionales como la Comisión Europea y la OCDE. Los panelistas esperan un avance del 0,6% en el primer trimestre, seguido de crecimientos del 0,5% en cada uno de los tres restantes.

La demanda nacional aportará 2,5 puntos –dos décimas más respecto a la anterior previsión–, mientras que el sector exterior restará una décima. La desaceleración de la economía en relación a 2024 se percibirá en el consumo, especialmente en el público, y en el sector exterior, por un avance mayor de las importaciones que de las exportaciones. La inversión, por su parte, mostrará más vigor, sobre todo en maquinaria y bienes de equipo, en comparación con el débil crecimiento esperado para 2024.

El consenso estima que el año pasado el PIB creció un 3,1%, una décima más de lo previsto en el Panel de noviembre. La demanda nacional habría aportado 2,6 puntos, una décima más de lo esperado en el anterior consenso, y el sector exterior, 0,5 puntos, una décima menos.

En cuanto a la inflación, la previsión para la tasa media del índice general para 2025 se eleva una décima hasta el 2,2%. La tasa interanual de diciembre sería del 2,1%. Respecto a la inflación subyacente, la previsión para la media anual también sube una décima, hasta el 2,3%.

Los panelistas esperan que la tasa de desempleo media anual se sitúe en el 11,1% en 2025, cuatro décimas menos respecto al 11,5% en 2024.

El [Panel de Funcas](#) es una encuesta realizada por Funcas cada dos meses a 19 servicios de estudios o análisis, nacionales e internacionales, sobre previsiones a corto plazo de la economía española. A partir de las respuestas, se obtiene la media aritmética de las 19 previsiones individuales. La encuesta se realiza desde 1999 y los resultados se publican en los meses de enero, marzo, mayo, julio, septiembre y noviembre.

El consenso de analistas ha revisado al alza una décima las previsiones de déficit público para 2024 y 2025, hasta el 3,2% y el 3% del PIB, respectivamente. Ambas cifras son superiores a las que contempla el Gobierno.

El Panel mantiene su visión pesimista del entorno internacional, particularmente en la UE. Persiste un importante diferencial de crecimiento y de tipos de interés entre la eurozona y EEUU. Frente a la robustez de la economía americana y la consiguiente inflación, es probable que en Europa se afiance la desinflación por la debilidad coyuntural. Sin embargo, la presión bajista sobre el euro – los panelistas no prevén una recuperación en el corto plazo- podría obligar al BCE a operar con más gradualidad de lo esperado. Con todo, el consenso apunta a un recorte de tipos del BCE de cerca de 75 puntos básicos hasta final de año. Esta gradualidad explica que el Euribor a un año haya repuntado desde principios de diciembre hasta cerca del 2,6%, y solo descendería en torno a 35 puntos básicos hasta final de año.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - PANEL ENERO 2025										
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)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
	Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	3,1	2,6	2,8	2,0	2,9	2,1	11,6	11,0	-2,9
BBVA Research.....	3,1	2,3	2,8	1,8	2,9	2,1	11,4	10,7	-3,0	-2,7
CaixaBank Research.....	2,8	2,3	2,8	2,5	2,9	2,5	11,6	11,2	-3,0	-2,6
Cámara de Comercio de España.....	3,1	2,1	2,8	1,8	2,9	2,3	11,5	10,9	-3,2	-3,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	3,1	2,8	2,8	2,6	2,9	2,9	11,4	11,0	-3,4	-3,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	3,0	2,3	2,8	2,1	2,9	--	11,5	11,2	-2,8	-3,2
CEOE.....	3,1	2,3	2,8	2,1	2,9	2,1	11,5	10,7	-3,2	-2,8
Equipo Económico (Ee).....	3,1	2,8	2,8	2,2	2,9	2,3	11,5	11,3	-3,2	-3,0
EthiFinance Ratings.....	3,0	2,3	2,8	2,0	2,9	2,1	11,4	10,9	-3,1	-2,9
Funcas.....	3,1	2,4	2,8	2,2	2,9	2,3	11,5	10,9	-3,1	-2,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)....	3,1	2,4	2,8	2,3	2,9	2,3	11,4	10,9	-3,2	-2,9
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	3,0	2,1	2,8	2,0	2,9	2,4	11,6	10,9	-3,3	-3,0
Intermoney.....	3,0	2,3	2,8	2,4	2,9	2,2	11,6	11,2	-3,3	-2,9
Mapfre Economics.....	3,1	2,4	2,8	2,5	2,9	2,3	11,5	11,3	-3,3	-3,2
Metyis.....	3,1	2,4	2,8	2,3	2,9	2,2	11,5	11,0	-3,3	-2,9
Oxford Economics.....	3,1	2,5	2,8	2,2	2,9	2,3	11,5	11,3	-3,3	-3,1
Repsol.....	3,1	2,4	2,8	2,5	2,9	2,3	11,7	11,8	-3,2	-2,9
Santander.....	3,1	2,4	2,8	2,1	2,9	2,3	11,4	10,7	--	--
Universidad Loyola Andalucía.....	2,9	2,5	2,8	2,0	2,9	2,0	11,6	11,3	-3,2	-3,5
CONSENSO (MEDIA).....	3,1	2,4	2,8	2,2	2,9	2,3	11,5	11,1	-3,2	-3,0
Máximo.....	3,1	2,8	3,0	2,6	3,2	2,9	11,7	11,8	-2,8	-2,6
Mínimo.....	2,8	2,1	2,7	1,8	2,8	2,0	11,4	10,7	-3,4	-3,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
- Suben (2).....	7	6	9	5	2	6	2	4	2	5
- Bajan (2).....	1	2	1	3	0	0	5	5	6	5
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,7	0,4	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

(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.