

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.



PANEL DE FUNCAS MARZO 2025



El Panel de Funcas sube su previsión de PIB para 2025 al 2,5% y avanza una desaceleración hasta el 1,9% en 2026

- **La aportación de la demanda nacional se revisa al alza, y la del sector exterior a la baja, en un contexto internacional incierto**
- **La tasa media anual de la inflación general este año será del 2,5% y del 2,3% en la subyacente; para 2026, la previsión para ambas medias anuales es del 2,1%**
- **Los panelistas esperan un déficit público del 2,9% tanto este año como el próximo**

MADRID, **17/03/2025** | El crecimiento del PIB superior a lo previsto en el último trimestre de 2024 ha provocado un efecto arrastre que ha llevado al [Panel de Funcas](#) a subir una décima la estimación para 2025, hasta el 2,5%. La aportación de la demanda nacional se ha revisado dos décimas al alza hasta los 2,7 puntos porcentuales, por el mayor crecimiento esperado de la inversión, que compensará la moderación del consumo privado y del consumo público. El sector exterior restará dos décimas, una más que en el anterior consenso.

El Panel de marzo incluye por primera vez las previsiones de PIB para 2026: la media se sitúa en el 1,9%, con un mínimo del 1,7% y un máximo del 2,3%. La desaceleración de seis décimas respecto a la estimación para 2025 procedería de los componentes de la demanda nacional. Así, esta reducirá su contribución a 2,1 puntos porcentuales, mientras que el sector exterior restaría dos décimas.

En cuanto a la inflación, para este año se prevé una tasa media anual del 2,5% en la general, tres décimas más respecto a la anterior previsión, y del 2,3% para la subyacente, que se mantiene sin cambios. Para 2026, la previsión para las tasas medias anuales se sitúa en el 2,1% tanto para la general como para la subyacente. Las interanuales del índice general en diciembre serían del 2,4% este año y del 2,1% en 2026.

Los panelistas esperan un crecimiento del empleo EPA del 1,9% en 2025, una décima más de lo estimado en enero, y una desaceleración hasta el 1,4% para 2026. La tasa de desempleo media anual prevista para este año es del 10,7%, cuatro décimas menos que en el Panel previo, y del 10,3% en 2026.

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.

La estimación del consenso de déficit público es del 2,9% del PIB para este año, una décima menos respecto al anterior Panel. Para 2026 también se espera que se sitúe en el 2,9% del PIB, aunque hay que destacar la gran diferencia entre la menor (-2,4%) y la mayor previsión individual (-4,4%).

El pesimismo de los panelistas, cuyas estimaciones se recogieron antes de la reciente escalada arancelaria y de las caídas de las bolsas, ha aumentado en relación al contexto internacional. En un entorno que complica la labor de los bancos centrales -por una parte, la desaceleración de la economía norteamericana, junto con la debilidad europea, crean un terreno propicio para recortar los tipos de interés y, por otra, la imposición de aranceles presiona al alza sobre los precios y obliga a una cierta cautela-, el Euribor a un año se mantiene en el entorno del 2,5%, y solo descendería alrededor de 30 puntos básicos hasta final de año, según el consenso.

Previsiones económicas para España - Panel marzo 2025

Variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		IPC general (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Tasa de desempleo		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,8	2,3	2,6	1,7	2,1	2,0	10,4	10,2	-2,7	-2,6
BBVA Research	2,8	1,8	2,4	2,1	2,1	2,0	10,4	9,9	-2,7	-2,4
CaixaBank Research	2,5	2,1	2,5	2,2	2,3	2,3	10,7	10,2	-2,8	-2,6
Cámara de Comercio de España	2,4	1,9	2,9	2,5	2,3	2,0	10,5	10,2	-3,0	-2,8
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,6	1,9	2,7	2,2	2,8	2,4	11,2	11,0	--	--
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,5	2,1	2,8	2,3	--	--	10,8	10,4	-3,2	-3,3
CEOE	2,5	2,0	2,3	2,0	2,2	2,1	10,5	10,0	-2,8	-2,7
Equipo Económico (Ee)	2,8	2,2	2,4	2,0	2,2	2,0	11,0	10,9	-3,0	-3,0
EthiFinance Ratings	2,5	2,2	2,3	2,1	2,1	2,0	10,7	10,5	-2,9	-2,7
Funcas	2,4	1,8	2,6	2,0	2,2	1,9	10,3	9,8	-2,9	-2,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	2,6	2,0	2,6	2,2	2,2	2,1	10,8	10,4	-2,9	-2,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,4	1,8	2,4	2,1	2,3	2,2	10,7	10,3	-2,9	-2,8
Intermoney	2,3	1,9	2,8	2,1	3,1	2,4	11,2	10,8	-2,9	-2,7
Mapfre Economics	2,4	1,7	2,5	1,9	2,3	2,0	11,2	11,1	-3,2	-3,1
Metyis	2,5	1,9	2,3	2,1	2,2	1,9	10,8	10,5	-2,9	-2,6
Oxford Economics	2,6	1,7	2,5	1,8	2,2	2,0	10,6	10,8	-2,9	-3,0
Repsol	2,5	2,0	2,5	2,0	2,4	2,3	10,4	9,7	-3,0	-2,9
Santander	2,5	1,7	2,3	2,0	2,1	2,0	10,7	10,4	--	--
Universidad Loyola Andalucía	2,5	2,2	2,5	2,3	2,4	2,2	10,3	9,4	-3,4	-4,4
CONSENSO (MEDIA)	2,5	1,9	2,5	2,1	2,3	2,1	10,7	10,3	-2,9	-2,9
Máximo	2,8	2,3	2,9	2,5	3,1	2,4	11,2	11,1	-2,7	-2,4
Mínimo	2,3	1,7	2,3	1,7	2,1	1,9	10,3	9,4	-3,4	-4,4
Diferencia 2 meses antes [1]	0,1	--	0,3	--	0,0	--	-0,4	--	0,1	--
- Suben [2]	13	--	15	--	4	--	1	--	3	--
- Bajan [2]	1	--	0	--	8	--	16	--	2	--
Diferencia 6 meses antes [1]	0,4	--	0,2	--	0,0	--	-0,3	--	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.