

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 rebaja una décima su previsión de crecimiento para este año, hasta el 2,4%

- **Los panelistas, que consideran que el riesgo de nuevas revisiones es a la baja, esperan un crecimiento del 1,9% en 2026 por la menor la demanda nacional**
- **La tasa media anual de inflación sería del 2,4% este año y del 2% el próximo**
- **El mercado parece haber descontado un nuevo recorte de tipos del BCE por lo que el Euribor apenas bajaría desde el 2%-2,1% actual hasta el 1,9% a finales de 2026**

MADRID, **14/07/2025** | La economía española ha mostrado cierta resistencia ante los desafíos comerciales y geoestratégicos, aunque se observan síntomas de desaceleración. Así, el [Panel de Funcas](#) prevé que el PIB crezca un 0,5% en el segundo trimestre, una décima menos que en el primero, otro 0,5% en el tercero y se ralentizaría hasta el 0,4% en el último tramo del año. El resultado es un crecimiento del 2,4% en 2025, una décima menos que en el anterior Panel. Ocho panelistas han modificado su previsión a la baja, mientras que ninguno lo ha hecho al alza. Desde el punto de vista de la composición del crecimiento, la revisión a la baja se deriva de una menor aportación de la demanda nacional. La mayoría de los panelistas ha realizado sus previsiones bajo la hipótesis de que el arancel medio que aplicará EEUU a Europa se situará entre el 10% y el 15%.

Ocho panelistas consideran que el riesgo de previsión es a la baja, es decir, que el PIB podría crecer menos de lo esperado, frente a dos que opinan que el riesgo es al alza. Los nueve panelistas restantes otorgan similar probabilidad a que la desviación sea al alza o a la baja.

La previsión de crecimiento para 2026 se mantiene en el 1,9%. La desaceleración se debería al menor vigor de la demanda nacional, que reduciría su contribución hasta los 1,9 puntos porcentuales, mientras que la aportación del sector exterior sería nula, ambas sin cambios respecto al Panel de mayo.

A pesar de la bajada de la inflación, las presiones en los precios de los alimentos dificultan el proceso de desinflación. Los panelistas prevén que la tasa general suba en los próximos meses, aunque acabaría el año en el 2,2% en diciembre, con una media anual del 2,4% (una décima menos que en el Panel de mayo). Para 2026, se espera una media anual del 2%, y una interanual del 2% en diciembre (sin cambios). La subyacente se revisa a la baja en una décima hasta el 2,2% en 2025, y se mantiene la de 2026 en el 2,1%.

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.

Respecto al mercado laboral, las previsiones de los panelistas experimentan pocos cambios: para 2025 esperan un crecimiento del empleo del 2% (una décima más que en el anterior Panel) y para 2026, un 1,4%. La tasa de paro bajaría al 10,7% en 2025 y 10,4% en 2026, sin cambios desde la previsión de mayo.

La estimación para el déficit público baja una décima para este año, hasta el 2,8% del PIB, mientras que la previsión para 2026 se mantiene en el 2,7%.

La política económica de EE UU sigue marcando la agenda internacional. En este contexto, indicadores como los índices de sentimiento empresarial y de confianza del consumidor apuntan a un deterioro acusado de la coyuntura, expectativas que aún no se han trasladado a la economía real. Las valoraciones del Panel reflejan el clima de incertidumbre. Prácticamente todos los panelistas consideran que el entorno global es desfavorable, y que esta situación prevalecerá en los próximos meses o irá a peor.

Según el Panel, el BCE decidirá un nuevo recorte de tipos este año, hasta el 1,75%, y mantendrá ese nivel el próximo ejercicio. Los mercados parecen haber descontado estos ajustes, de modo que el Euribor a un año apenas bajaría desde el entorno del 2%-2,1% actual hasta el 1,9% a finales de 2026.

Panel de previsiones para España JULIO 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) | 2,4 | 2,2 | 2,6 | 1,5 | 2,1 | 2,0 | 10,5 | 10,3 | -2,3 | -2,1 |
| BBVA Research | 2,5 | 1,7 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 10,6 | 10,3 | -2,7 | -2,5 |
| CaixaBank Research | 2,4 | 2,0 | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 2,2 | 10,7 | 10,2 | -2,8 | -2,6 |
| Cámara de Comercio de España | 2,4 | 1,9 | 2,3 | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 10,7 | 10,6 | -3,0 | -2,8 |
| Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC) | 2,5 | 1,7 | 2,7 | 2,2 | 2,8 | 2,4 | 11,2 | 11,0 | -2,5 | -2,2 |
| Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) | 2,5 | 2,2 | 2,5 | 2,0 | -- | -- | 10,6 | 10,1 | -2,1 | -2,4 |
| CEOE | 2,5 | 2,0 | 2,4 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 10,5 | 10,0 | -2,8 | -2,7 |
| Equipo Económico (Ee) | 2,5 | 2,0 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 11,1 | 11,0 | -2,9 | -3,0 |
| EthiFinance Ratings | 2,5 | 1,9 | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 10,7 | 10,5 | -2,9 | -2,7 |
| Funcas | 2,3 | 1,6 | 2,4 | 1,9 | 2,2 | 2,0 | 10,5 | 10,0 | -3,0 | -2,8 |
| Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) | 2,5 | 1,7 | 2,4 | 2,0 | 2,3 | 2,0 | 10,6 | 10,2 | -3,0 | -2,7 |
| Instituto de Estudios Económicos (IEE) | 2,3 | 1,8 | 2,5 | 2,1 | 2,3 | 2,2 | 10,7 | 10,3 | -2,8 | -2,7 |
| Intermoney | 2,3 | 1,9 | 2,6 | 2,1 | 2,5 | 2,2 | 10,7 | 10,3 | -2,9 | -2,7 |
| Mapfre Economics | 2,5 | 1,7 | 2,3 | 1,8 | 2,1 | 2,0 | 10,8 | 10,8 | -3,0 | -3,0 |
| Metyis | 2,3 | 1,8 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,0 | 10,8 | 10,6 | -2,9 | -2,6 |
| Oxford Economics | 2,5 | 1,7 | 2,4 | 1,7 | 2,2 | 2,1 | 10,9 | 10,9 | -3,0 | -3,1 |
| Repsol | 2,3 | 1,9 | 2,6 | 2,0 | 2,3 | 2,2 | 10,4 | 9,8 | -3,0 | -2,9 |
| Santander | 2,3 | 1,7 | 2,3 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 10,6 | 10,3 | -- | -- |
| Universidad Loyola Andalucía | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 10,9 | 10,7 | -3,4 | -3,5 |
| CONSENSO (MEDIA) | 2,4 | 1,9 | 2,4 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 10,7 | 10,4 | -2,8 | -2,7 |
| Máximo | 2,5 | 2,2 | 2,7 | 2,2 | 2,8 | 2,4 | 11,2 | 11,0 | -2,1 | -2,1 |
| Mínimo | 2,3 | 1,6 | 2,1 | 1,5 | 2,0 | 2,0 | 10,4 | 9,8 | -3,4 | -3,5 |
| Diferencia 2 meses antes [1] | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| - Suben [2] | 0 | 1 | 4 | 1 | 1 | 4 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| - Bajan [2] | 8 | 5 | 6 | 6 | 6 | 4 | 4 | 4 | 1 | 2 |
| Diferencia 6 meses antes [1] | 0,0 | -- | 0,2 | -- | -0,1 | -- | -0,4 | -- | 0,2 | -- |

[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.