

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 sube dos décimas la previsión de crecimiento del PIB para este año, hasta el 2,6%

- **La mejora responde a un crecimiento de la economía mayor de lo esperado en el segundo trimestre**
- **En 2026, el PIB crecerá un 2% por la aportación de la demanda nacional frente a un sector exterior que restará, en una composición similar a la de este año**
- **El Euribor a un año apenas bajaría desde el 2%-2,1% actual hasta el 1,9% a finales de 2026**

MADRID, **15/09/2025** | El [Panel de Funcas](#) ha revisado al alza dos décimas la previsión de crecimiento para la economía española este año, hasta el 2,6%, después de que, según los datos provisionales del INE, el PIB creciera en el segundo trimestre un 0,7%, dos décimas más de lo esperado por los panelistas. A ello se suma el mantenimiento de las previsiones de crecimiento intertrimestral en torno al 0,5% para el resto del año. Catorce panelistas han modificado su previsión al alza, mientras que ninguno lo ha hecho a la baja.

En cuanto a la composición del crecimiento, la demanda nacional aportará 2,9 puntos –cuatro décimas más que en la anterior previsión–, mientras que el sector exterior restará tres décimas –frente a -0,1 puntos porcentuales del Panel de julio–. El consenso ha mejorado la previsión de crecimiento de la inversión y, en menor medida, del consumo privado y ha empeorado la del consumo público.

Para 2026, el Panel espera un crecimiento del PIB del 2%, una décima más de lo previsto en julio, con una aportación de la demanda nacional de 2,1 puntos (dos décimas más que en el Panel previo), mientras que el sector exterior restará una décima (frente a una aportación nula en la anterior previsión).

En cuanto a la inflación, los panelistas esperan que el índice general continúe en los niveles de julio y agosto, o superiores, y que en los dos últimos meses del año baje hasta cerrar diciembre en el 2,3%. La estimación para la tasa media anual de la general en 2025 es del 2,5% y del 2,3% para la subyacente. En cuanto a 2026, la previsión se mantiene en el 2% para la general y en el 2,1% para la subyacente. La tasa interanual de diciembre de 2026 sería del 2%.

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 espera un crecimiento interanual del empleo del 2,3%, lo que supone tres décimas más respecto al anterior, y un 1,6% (dos décimas más) para el año que viene. La tasa de paro, por su parte, se situaría en el 10,6% este año y bajaría al 10,2% en 2026, lo que supone una y dos décimas menos, respectivamente, que en la previsión de julio.

El consenso prevé que el déficit público se reduzca al 2,8% este año y al 2,7% el próximo, sin cambios respecto a la anterior previsión.

El control de la inflación en la zona euro y una economía que resiste, aun sin brillantez, allanan el camino para un recorte adicional de tipos del BCE, hasta el 1,75% (las respuestas se recopilaron antes de la última reunión del 11 de septiembre), posición que se mantendría hasta finales del periodo de previsión. Los mercados parecen haber descontado estos ajustes, de modo que el Euribor a un año apenas bajaría desde el 2%-2,1% actual hasta el 1,9% a finales de 2026.

Panel de previsiones para España SEPTIEMBRE 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)	2,7	2,2	2,6	1,6	2,2	1,9	10,4	10,2	-2,8	-2,6
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	2,5	2,0	2,2	2,2	10,6	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)	2,7	2,1	2,4	2,0	2,8	2,4	10,8	10,2	-2,5	-2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,7	2,0	2,5	1,8	--	--	10,5	10,1	-2,0	-2,3
CEOE	2,5	2,0	2,5	1,9	2,2	2,1	10,4	9,7	-2,8	-2,7
Equipo Económico (Ee)	2,6	2,0	2,5	2,1	2,1	2,1	11,1	11,0	-2,9	-3,0
EthiFinance Ratings	2,6	2,0	2,3	2,1	2,1	2,0	10,7	10,5	-2,9	-2,7
Funcas	2,6	1,7	2,2	1,4	2,3	1,8	10,4	9,8	-2,9	-2,6
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	2,7	2,0	2,5	2,0	2,2	2,0	10,6	10,2	-2,8	-2,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,4	1,9	2,5	2,1	2,3	2,2	10,7	10,3	-2,8	-2,7
Intermoney	2,5	1,9	2,6	2,1	2,5	2,2	10,7	10,3	-2,9	-2,7
Mapfre Economics	2,5	1,7	2,4	2,0	2,3	2,1	10,8	10,8	-3,0	-3,0
Metyis	2,6	1,9	2,5	2,3	2,4	2,1	10,5	10,1	-2,8	-2,6
Oxford Economics	2,7	2,0	2,5	1,8	2,5	2,0	10,7	10,3	-2,9	-3,0
Repsol	2,6	1,9	2,7	2,2	2,4	2,4	10,2	9,6	-2,8	-2,7
Santander	2,6	1,8	2,5	2,0	2,2	2,1	10,2	9,9	--	--
Universidad Loyola Andalucía	2,8	2,4	2,8	2,1	2,3	2,2	10,1	9,3	-3,4	-3,5
CONSENSO (MEDIA)	2,6	2,0	2,5	2,0	2,3	2,1	10,6	10,2	-2,8	-2,7
Máximo	2,8	2,4	2,8	2,3	2,8	2,4	11,1	11,0	-2,0	-2,2
Mínimo	2,4	1,7	2,1	1,4	2,1	1,8	10,1	9,3	-3,4	-3,5
Diferencia 2 meses antes [1]	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0
- Suben [2]	14	9	10	6	8	4	0	0	6	5
- Bajan [2]	0	1	2	4	2	3	11	9	1	1
Diferencia 6 meses antes [1]	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	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.