

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 ENERO 2026



El Panel de Funcas sube una décima su previsión de crecimiento del PIB para 2026, hasta el 2,2%

- ✓ **La demanda nacional aportará 2,5 puntos porcentuales, frente a 3,4 en 2025, mientras que el sector exterior restará tres décimas, en un contexto internacional adverso**
- ✓ **La desaceleración respecto a 2025 procederá de la inversión, sobre todo de maquinaria y bienes de equipo, y, en menor medida, del consumo de los hogares**
- ✓ **La previsión para la tasa media del índice general de inflación se eleva una décima, hasta el 2,2%, y la interanual de diciembre será del 2,1%**
- ✓ **La tasa de desempleo media anual se reducirá este año hasta el 10%, tras haberse situado en el 10,5% en 2025**

MADRID, 21/01/2026 | El [Panel de Funcas](#) ha subido una décima su previsión de crecimiento del PIB para este año, hasta el 2,2%, con una aportación de la demanda nacional de 2,5 puntos porcentuales (dos décimas más respecto al Panel de noviembre y casi un punto por debajo de lo que aportó en 2025). Mientras, el sector exterior restará tres décimas, frente a cinco el año pasado. La economía avanzará, en términos intertrimestrales, un 0,5% en todos los trimestres, sin cambios respecto a la anterior previsión de consenso.

La desaceleración respecto a 2025, cuando la economía creció un 2,9%, procederá de la inversión, sobre todo de maquinaria y bienes de equipo, y, en menor medida, del consumo de los hogares. El consumo público, por su parte, mostrará algo más de vigor. El sector exterior, aunque volverá a drenar crecimiento, será menos que el año pasado.

Tras alcanzar su máximo anual del 3,1% en octubre, la tasa de inflación general descendió hasta terminar el año en un 2,9% en diciembre, con una tasa media anual del 2,7%. La inflación subyacente aumentó en la segunda mitad del año desde el 2,2% en junio hasta cerrar el año con un 2,6% en diciembre, y con una media anual del 2,3%. Para este año, la previsión para la tasa media del índice general se eleva una décima, hasta el 2,2%, y su tasa interanual de diciembre será del 2,1%. En cuanto a la inflación subyacente, también se ha elevado la previsión en una décima, hasta el 2,3%.

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.

Los panelistas prevén un crecimiento del empleo en términos de la EPA del 1,7% frente al 2,5% en 2025. La tasa de desempleo media anual se habría situado, según el consenso, en el 10,5% en 2025, y se reducirá hasta el 10% en 2026.

El consenso de los analistas anticipa un déficit del 2,7% para 2025, igual que en el anterior Panel, y reduce en una décima el saldo negativo esperado para 2026, hasta el 2,5%.

Persiste el clima de incertidumbre que rodea la economía mundial, con Europa como una de las regiones más perjudicadas. Ante la persistencia de riesgos la inflación, la Reserva Federal y el BCE han preferido mantener sus tipos de interés. En este contexto, la previsión de consenso apunta a un tipo de interés de la facilidad de depósitos estable en el 2% durante el periodo de previsión, sin cambios con respecto a la anterior previsión. El Euribor se ha revisado ligeramente al alza, hasta el 2,17% a finales de año (12 puntos básicos más que en la previsión de noviembre).

Panel de previsiones para España ENERO 2026

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