

Panel de previsiones de la economía española



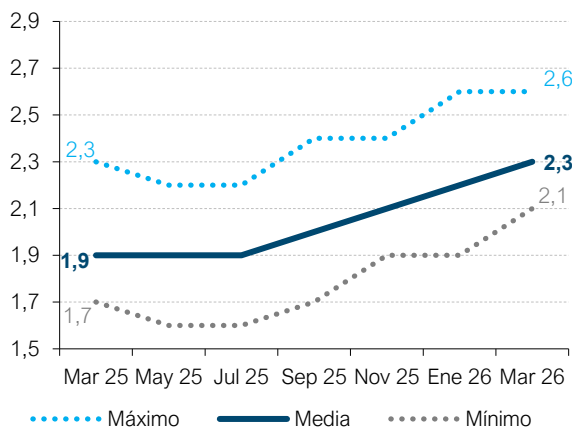
MARZO 2026

El Panel de previsiones de la economía española es una **encuesta realizada por Funcas entre los 19 servicios de análisis** que se recogen en el cuadro 1. La encuesta, que se viene realizando desde 1999, se publica bimestralmente en los meses de enero, marzo, mayo, julio, septiembre y noviembre. **A partir de las respuestas a dicha encuesta, se ofrecen las previsiones de "consenso", que se calculan como la media aritmética de las 19 previsiones individuales.** A modo de comparación, aunque sin formar parte del consenso, también se presentan las previsiones del Gobierno, AIReF, el Banco de España y los principales organismos internacionales.

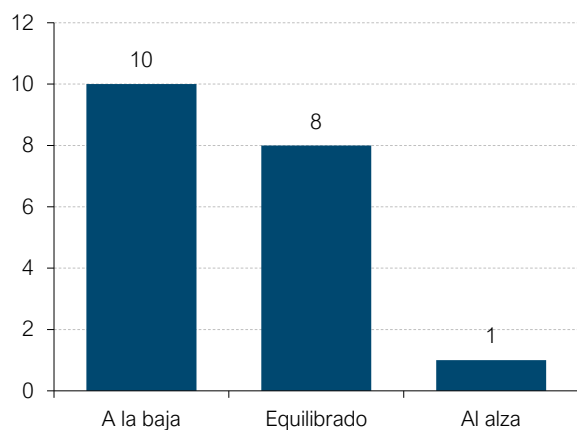
17 DE MARZO DE 2026

Este Panel de previsiones fue recopilado en los días inmediatamente anteriores y posteriores al estallido del conflicto en Irán. En dichos momentos la incertidumbre con respecto a la evolución de los acontecimientos era demasiado elevada como para que los participantes pudieran incorporarlo plenamente a sus previsiones, o elaborar posibles escenarios alternativos de referencia. Por tanto, los resultados no deben interpretarse, de manera general, como las expectativas actuales del conjunto de los participantes. Por este motivo, este Panel no se acompaña de la nota explicativa habitual.

Evolución de la previsión. PIB 2026
Crecimiento en porcentaje / fecha de la previsión



Riesgo de las previsiones. PIB 2026
Número de panelistas



MÁS INFORMACIÓN

[Panel | histórico](#)[Previsiones económicas](#)[Previsiones IPC](#)[Afiliación](#)

Cuadro 1. Panel de previsiones para España MARZO 2026

Variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario



	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formación bruta de capital fijo						Demanda nacional [3]		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	Total		Maquinaria y bienes de equipo		Construcción		2026	2027	2026	2027	2026	2027
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,6	2,3	3,1	2,4	2,2	1,6	5,5	3,2	4,8	3,3	6,3	3,0	3,2	2,3	2,2	3,4	4,3	3,7
BBVA Research	2,4	2,4	2,8	2,2	2,4	2,7	6,1	5,8	4,0	3,7	6,8	5,0	3,3	2,9	2,0	3,6	4,8	5,7
CaixaBank Research	2,4	2,0	3,0	2,1	1,4	1,8	5,2	2,5	4,4	2,5	5,6	2,4	3,2	2,1	2,1	2,1	4,1	2,4
Cámara de Comercio de España	2,3	2,0	2,5	2,1	2,4	2,6	4,6	4,5	2,8	3,9	5,2	4,8	2,8	2,2	1,9	2,8	3,5	3,7
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,4	2,0	2,8	2,3	1,8	1,7	5,0	3,8	7,0	5,5	4,0	3,0	3,0	2,6	3,5	3,3	5,0	4,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,2	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	5,6	3,5	5,1	3,2	5,6	2,8	2,7	2,1	2,7	2,1	4,7	2,7
CEOE	2,3	1,8	2,4	2,0	1,4	1,1	2,9	1,8	1,9	1,2	3,2	1,2	2,4	1,8	3,7	3,0	4,1	3,1
Equipo Económico (Ee)	2,5	2,1	3,0	1,9	3,5	2,5	3,9	2,4	3,3	2,5	4,0	2,1	3,0	2,1	2,1	2,6	3,8	2,7
EthiFinance Ratings	2,3	2,0	2,0	1,8	2,0	1,8	3,3	3,5	3,3	3,9	3,2	2,9	2,3	2,4	1,7	1,1	2,4	2,4
Funcas	2,4	1,8	2,8	2,1	1,6	1,5	5,6	3,4	5,1	2,2	6,1	4,4	3,1	2,2	1,8	1,9	4,2	3,2
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UC3M)	2,3	2,2	2,9	2,2	1,8	1,6	5,6	3,9	5,0	4,5	5,9	3,9	3,1	2,4	2,1	2,0	4,3	2,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,1	1,8	2,4	2,0	1,4	1,1	3,4	1,8	1,8	1,2	3,8	1,2	2,5	1,8	2,8	3,0	4,1	3,1
Intermoney	2,1	1,8	2,2	1,9	1,5	1,7	2,9	2,3	2,8	3,2	3,0	1,4	1,9	1,8	2,6	2,6	2,8	2,6
Mapfre Economics	2,2	1,9	2,6	1,9	2,2	1,4	5,2	3,8	--	--	--	--	1,9	1,7	1,5	1,5	2,2	0,8
Metyis	2,4	2,1	2,9	2,3	2,0	2,2	3,7	2,6	3,7	2,3	4,6	3,0	2,8	2,5	2,4	2,1	3,6	2,6
Oxford Economics	2,5	2,1	3,0	2,1	1,7	1,5	6,1	3,3	8,5	3,9	5,3	3,6	3,2	2,3	2,1	1,9	4,2	2,3
Repsol	2,1	1,8	2,2	1,5	1,8	1,7	5,4	4,0	5,2	8,0	3,9	1,8	2,7	2,0	2,3	2,3	4,4	3,3
Santander	2,4	2,0	2,9	2,2	1,5	1,2	5,5	2,0	4,4	2,1	6,2	2,0	3,1	2,0	2,3	2,4	4,3	2,3
Universidad Loyola Andalucía	2,4	2,0	2,6	2,1	1,6	1,7	3,3	2,0	4,1	1,9	2,6	2,3	2,3	1,8	2,2	2,4	2,8	2,6
CONSENSO (MEDIA)	2,3	2,0	2,7	2,1	1,9	1,7	4,7	3,2	4,3	3,3	4,7	2,8	2,8	2,2	2,3	2,4	3,9	2,9
Máximo	2,6	2,4	3,1	2,4	3,5	2,7	6,1	5,8	8,5	8,0	6,8	5,0	3,3	2,9	3,7	3,6	5,0	5,7
Mínimo	2,1	1,8	2,0	1,5	1,4	1,1	2,9	1,8	1,8	1,2	2,6	1,2	1,9	1,7	1,5	1,1	2,2	0,8
Diferencia 2 meses antes [1]	0,1	--	0,2	--	0,0	--	1,0	--	0,8	--	0,9	--	0,3	--	0,1	--	0,6	--
- Suben [2]	7	--	10	--	7	--	13	--	10	--	12	--	11	--	8	--	12	--
- Bajan [2]	3	--	4	--	5	--	1	--	2	--	0	--	3	--	4	--	2	--
Diferencia 6 meses antes [1]	0,3	--	0,6	--	0,1	--	1,8	--	1,5	--	1,5	--	0,7	--	0,2	--	1,1	--
Pro memoria																		
Gobierno (noviembre 2025)	2,2	2,1	2,4	2,2	1,8	1,8	5,1	4,1	--	--	--	--	2,8	2,5	1,9	1,9	3,9	3,2
Banco de España (diciembre 2025)	2,2	1,9	2,8	1,8	1,8	1,9	3,6 [4]	2,2 [4]	--	--	--	--	2,7	1,8	2,0	2,8	3,6	2,8
AIReF (enero 2026)	2,4	--	2,9	--	1,9	--	3,5	--	--	--	--	--	2,7	--	2,6	--	3,9	--
CE (noviembre 2025)	2,3	2,0	2,3	1,9	1,8	1,7	3,4	2,5	--	--	--	--	2,3	1,9	2,3	2,2	2,7	2,2
FMI (enero 2026)	2,3	1,9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2025)	2,2	1,8	2,7	2,1	1,3	1,2	4,0	2,2	--	--	--	--	2,6	1,8	1,7	2,0	3,2	2,2

[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.

[3] Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

[4] FBC.

Cuadro 1 (Cont.). Panel de previsiones para España MARZO 2026

Variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario



	IPC general (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Remuneración por asalariado		Empleo (EPA)		Tasa de desempleo		Balanza de Pagos por Cuenta Corriente (% del PIB)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,0	2,2	2,3	2,1	3,1	2,7	1,4	1,3	10,1	9,9	2,8	2,7	-2,2	-2,3
BBVA Research	2,9	2,0	2,6	2,5	4,8	2,8	2,3	2,2	9,8	9,3	2,1	1,0	-2,3	-2,4
CaixaBank Research	2,4	2,2	2,6	2,2	3,5	2,9	2,5	1,8	9,8	9,2	2,7	2,9	-2,1	-2,1
Cámara de Comercio de España	2,7	2,2	2,5	1,9	--	--	1,6	1,3	9,8	9,2	2,3	2,1	-2,8	-2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,5	2,1	2,4	2,2	3,1	2,8	1,2	0,9	10,2	10,2	2,3	2,1	-2,2	-2,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,4	2,3	--	--	3,9	3,5	1,8	1,5	10,2	9,9	2,7	2,2	-2,8	-2,5
CEOE	2,6	2,1	2,6	2,5	2,9	2,8	2,0	1,5	9,9	9,5	2,2	1,8	-2,3	-2,0
Equipo Económico (Ee)	2,5	2,1	2,3	2,1	3,0	2,8	2,5	2,0	10,2	10,1	2,0	2,1	-2,8	-3,0
EthiFinance Ratings	2,7	1,9	2,4	2,1	3,0	2,7	1,5	1,2	9,8	9,6	2,2	2,7	-2,7	-2,7
Funcas	3,6	2,5	2,5	2,2	3,0	2,6	2,3	1,3	9,5	9,0	2,3	2,0	-2,3	-2,2
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	2,7	2,3	2,5	2,2	--	--	1,5	1,2	9,8	9,7	2,3	2,0	-2,6	-2,4
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,5	2,1	2,5	2,3	2,9	2,7	1,8	1,5	9,7	9,5	2,2	1,8	-2,3	-2,0
Intermoney	2,4	2,0	2,5	2,2	--	--	1,7	1,6	10,2	9,8	--	--	-2,4	-2,3
Mapfre Economics	2,1	2,0	2,2	2,1	--	--	--	--	9,9	9,8	2,8	2,8	-2,3	-2,3
Metyis	2,4	2,0	2,2	1,9	3,0	2,6	2,0	1,5	10,0	9,7	2,6	2,4	-2,3	-2,0
Oxford Economics	2,8	1,9	2,7	2,2	--	--	2,2	1,0	9,7	9,3	2,5	2,4	-2,2	-2,3
Repsol	2,4	2,1	2,6	2,3	2,8	2,0	1,8	1,4	10,2	10,2	2,3	1,3	-2,4	-2,2
Santander	2,8	2,0	2,4	2,3	--	--	2,3	1,4	10,0	9,5	--	--	-2,3	-2,2
Universidad Loyola Andalucía	2,4	2,3	2,3	2,1	--	--	2,2	1,5	9,8	9,6	2,2	2,5	-3,1	-3,4
CONSENSO (MEDIA)	2,6	2,1	2,5	2,2	3,3	2,7	1,9	1,5	9,9	9,6	2,4	2,2	-2,4	-2,4
Máximo	3,6	2,5	2,7	2,5	4,8	3,5	2,5	2,2	10,2	10,2	2,8	2,9	-2,1	-2,0
Mínimo	2,0	1,9	2,2	1,9	2,8	2,0	1,2	0,9	9,5	9,0	2,0	1,0	-3,1	-3,4
Diferencia 2 meses antes [1]	0,4	--	0,2	--	0,4	--	0,2	--	-0,1	--	0,0	--	0,1	--
- Suben [2]	17	--	12	--	4	--	8	--	3	--	3	--	6	--
- Bajan [2]	0	--	0	--	0	--	1	--	9	--	5	--	3	--
Diferencia 6 meses antes [1]	0,6	--	0,4	--	0,2	--	0,3	--	-0,3	--	0,1	--	0,3	--
Pro memoria														
Gobierno (noviembre 2025)	--	--	--	--	2,7	1,9	2,1 [5]	1,9 [5]	9,9	9,5	2,2	1,6	-2,1	-1,8
Banco de España (diciembre 2025)	2,1 [3]	1,9 [3]	2,5 [4]	2,1 [4]	--	--	2,0 [5]	1,4 [5]	10,0	9,6	--	--	-2,1	-2,5
AIReF (enero 2026)	2,0	--	--	--	2,7	--	2,6 [6]	--	10,2	--	--	--	--	--
CE (noviembre 2025)	2,0 [3]	2,0 [3]	--	--	2,8	2,3	1,9 [5]	1,4 [5]	9,8	9,6	2,7	2,7	-2,1	-2,1
FMI (enero 2026)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (noviembre 2025)	2,3 [3]	1,8 [3]	2,2 [3]	1,8 [3]	--	--	--	--	10,1	9,8	2,8	2,8	-2,3	-2,3

[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.
[3] Índice armonizado.

[4] Índice armonizado excluyendo energía y alimentos.
[5] Personas, según Contabilidad Nacional.
[6] Empleo equivalente a tiempo completo.



Cuadro 2. Previsiones trimestrales

	26-I T	26-II T	26-III T	26-IV T	27-I T	27-II T	27-III T	27-IV T
PIB (1)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Euríbor 1 año (2)	2,24	2,24	2,23	2,24	2,25	2,24	2,24	2,24
Tipo interés deuda pública 10 años (2)	3,23	3,25	3,27	3,28	3,28	3,30	3,33	3,35
Tipo interés BCE depósitos (3)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Tipo cambio dólar / euro (2)	1,172	1,180	1,182	1,184	1,186	1,188	1,191	1,192

Previsiones en zona sombreada.
(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.
(2) Media mensual del último mes del trimestre.
(3) Último día del trimestre. Promedio de las respuestas redondeado al múltiplo de 0,25 más próximo.

Cuadro 3. Previsiones IPC

Variación interanual en %

feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	dic.-26	dic.-27
2,3	2,5	2,6	2,6	2,3	2,1

Previsiones en zona sombreada.

Cuadro 4. Opiniones

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE	0	5	14	2	14	3
Contexto internacional: No UE	0	4	15	0	11	8

	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1)	0	5	14	2	17	0
Valoración política monetaria (1)	0	18	1	2	17	0

(1) En relación a la situación coyuntural de la economía española.