

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 la previsión de inflación hasta el 3,1% en 2026

- **Los panelistas esperan un IPC general del 3,1% en media anual (cinco décimas más que en el anterior consenso) y del 2,7% para el IPC subyacente (dos más)**
- **La previsión de crecimiento del PIB se recorta hasta el 2,2% en 2026 con una mayoría de panelistas que otorga mayor probabilidad a que el resultado final sea menor que el esperado**
- **El euríbor se mantendría en el entorno del 2,8% al menos hasta final de año ante la posibilidad de una próxima subida de los tipos de interés por parte del BCE**

MADRID, 19/05/2026 | El [Panel de Funcas](#) espera una desaceleración de la economía española en 2026, con un crecimiento intertrimestral del 0,4% en los trimestres segundo, tercero y cuarto frente al 0,6% registrado en el primero. El resultado es una rebaja de la previsión de PIB para este año hasta el 2,2%. La demanda nacional aportará 2,6 puntos, mientras que el sector exterior restará cuatro décimas.

En cuanto a la inflación, este año se prevé una tasa media anual del 3,1% en la general y del 2,7% para la subyacente, lo que supone cinco y dos décimas porcentuales más, respectivamente, con respecto al anterior Panel. Para 2027, la previsión para la tasa general es del 2,3%, y del 2,4 % para la subyacente. Las tasas interanuales del índice general en diciembre serían del 3% para este año y del 2,1% en 2027.

Las perspectivas económicas siguen condicionadas por la incertidumbre en torno al conflicto en Oriente Medio, con la Unión Europea como una de las zonas más expuestas al shock de precios. En este contexto, se ha producido un desplazamiento de la valoración del riesgo hacia a la baja en comparación con el anterior Panel. Ahora, la gran mayoría de los panelistas otorga mayor probabilidad a que el resultado final sea menor que el esperado.

La previsión para el crecimiento del PIB en 2027 se mantiene en el 2%. La desaceleración respecto a la estimación para 2026 procedería de los componentes de la demanda nacional, lo que llevaría a que esta redujera su aportación hasta 2,1 puntos porcentuales (una décima menos que en la anterior previsión), mientras que el sector exterior restaría una décima. Respecto al perfil trimestral, se esperan tasas de crecimiento en el entorno del 0,5%.

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 de crecimiento del empleo para 2026 y 2027 se mantiene sin cambios en el 1,9% y en el 1,5%, respectivamente. En consecuencia, la tasa de paro se situaría en el 10% en 2026 –una décima más que en el anterior Panel– y se reduciría en cuatro décimas hasta el 9,6% en 2027 –sin cambios–.

Los panelistas prevén que el déficit público aumente este año hasta el 2,5% y se reduzca hasta el 2,3% en 2027.

El repunte del IPC provocado por la escalada de los costes energéticos y de otras materias primas complica la tarea de la política monetaria, ante la dificultad de evaluar el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, en un contexto tan incierto. De momento, los principales bancos centrales han optado por mantener los tipos de interés, aunque los mercados consideran que acabará produciéndose un ajuste. En el caso del BCE, subiría los tipos un cuarto de punto, hasta el 2,25%. En esa línea, el Euribor cotiza en el entorno del 2,8%, frente al 2,2% antes del estallido de la guerra de Irán. De manera similar, la rentabilidad del bono español a diez años ha pasado del 3% en febrero a cerca de 3,6%. Los Panelistas prevén que esos valores se mantengan al menos hasta finales de año, es decir, por encima de la anterior previsión de consenso.

Panel de previsiones para España MAYO 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)	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,1	2,1	3,4	2,5	3,2	2,6	10,3	10,0	-2,5	-2,3
BBVA Research	2,4	2,4	2,9	2,0	2,6	2,5	9,8	9,3	-2,3	-2,4
CaixaBank Research	2,4	2,0	2,4	2,2	2,6	2,2	9,8	9,2	-2,1	-2,1
Cámara de Comercio de España	2,3	2,0	3,2	2,2	3,0	1,9	9,8	9,2	-2,8	-2,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,1	2,0	2,6	2,1	2,3	2,2	10,5	10,2	-2,2	-2,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,4	2,0	2,9	2,3	--	--	10,3	10,0	-2,6	-2,1
CEOE	2,3	1,9	3,1	1,9	2,7	2,6	9,9	9,4	-2,4	-2,2
Equipo Económico (Ee)	2,4	2,1	3,2	2,6	2,5	2,4	10,0	9,8	-2,6	-2,6
EthiFinance Ratings	2,3	1,9	2,9	2,0	2,4	2,1	9,8	9,6	-2,5	-2,4
Funcas	2,2	1,8	3,4	2,6	2,9	2,8	9,9	9,3	-2,6	-2,4
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	2,3	2,2	3,5	2,8	3,0	2,7	9,8	9,7	-2,2	-2,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,1	1,8	3,0	2,0	2,6	2,5	9,9	9,5	-2,6	-2,4
Intermoney	2,2	1,8	2,6	2,4	2,5	2,3	10,2	9,8	-2,4	-2,3
Mapfre Economics	2,1	1,9	3,6	2,2	3,0	2,3	9,4	9,1	-2,2	-2,2
Metyis	2,0	1,8	3,1	2,4	2,6	2,5	10,0	9,5	-2,5	-2,2
Oxford Economics	2,4	2,1	3,4	2,3	2,8	2,4	9,8	9,2	-2,3	-2,2
Repsol	2,1	1,8	3,4	2,0	2,9	2,6	10,8	10,8	-2,7	-2,4
Santander	2,3	2,0	3,3	2,0	2,6	2,3	10,1	9,7	-2,6	-2,4
Universidad Loyola Andalucía	2,1	1,8	3,2	2,6	2,5	2,6	9,8	9,5	-2,9	-2,8
CONSENSO (MEDIA)	2,2	2,0	3,1	2,3	2,7	2,4	10,0	9,6	-2,5	-2,3
Máximo	2,4	2,4	3,6	2,8	3,2	2,8	10,8	10,8	-2,1	-2,0
Mínimo	2,0	1,8	2,4	1,9	2,3	1,9	9,4	9,1	-2,9	-2,8
Diferencia 2 meses antes [1]	-0,1	0,0	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,1
- Suben [2]	2	1	16	10	13	12	8	5	6	6
- Bajan [2]	9	4	1	3	1	0	2	6	8	7
Diferencia 6 meses antes [1]	0,1	--	1,0	--	0,5	--	0,0	--	0,1	--