

El Panel de Funcas sube tres décimas la previsión de inflación interanual en diciembre, hasta el 1,8%

- Los panelistas mantienen la estimación de crecimiento del PIB en el 2,8% para 2018 y en el 2,4% para 2019
- El déficit público se reducirá hasta el 2,5% este año y al 2% el próximo, aún por encima de los objetivos
- El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre 18 servicios de análisis. A partir de las respuestas, se ofrecen las previsiones de “consenso” como la media aritmética de las 18 previsiones individuales

Madrid, 10 de julio de 2018.– El [Panel de Funcas](#) ha elevado tres décimas la previsión para la tasa interanual de inflación en diciembre de este año, desde el 1,5% hasta el 1,8%, en tanto que la estimación para la tasa de inflación media anual ha subido dos décimas, hasta el 1,7%. La revisión se produce en un contexto de encarecimiento de los productos energéticos, que ya elevó la tasa de inflación hasta el 2,3% en junio, desde niveles del 1% en los tres primeros meses del año. Para 2019 se prevé una menor inflación, con un descenso de la tasa interanual en diciembre hasta el 1,5%.

En cuanto al crecimiento del PIB, el Panel no muestra cambios respecto al anterior. La previsión de consenso para 2018 se mantiene en el 2,8%, con crecimientos del 0,6% en los últimos dos trimestres del año, y en el 2,4% para 2019. La desaceleración será consecuencia fundamentalmente del debilitamiento del consumo privado.

En el capítulo del empleo, los panelistas esperan que crezca un 2,4% en 2018 y un 2% en 2019, lo que dejará la tasa de paro media anual en el 15,3% y el 13,6%, respectivamente. La productividad crecerá un 0,4% tanto este año como el próximo, mientras que los costes laborales unitarios aumentarán un 0,7% en 2018 y un 1,1% en 2019.

Prácticamente todos los panelistas consideran que los objetivos de déficit -2,2% en 2018 y 1,3% en 2019- no se cumplirán. Para 2018 la previsión apunta a un déficit

público del 2,5% del PIB, sin cambios respecto al Panel anterior, y al 2% para 2019, una décima más que en la anterior previsión.

Aunque el contexto externo sigue siendo favorable, el principal factor de riesgo es el recrudecimiento de las tensiones comerciales surgidas a raíz de la imposición de aranceles por parte de EEUU. Además, los síntomas de desaceleración de la economía europea que ya se advertían en las anteriores previsiones se han confirmado.

Ante la normalización de la política monetaria del Banco Central Europeo, los panelistas no esperan cambios en el calendario de los tipos de intervención respecto al anterior Panel. Prácticamente todos opinan que este giro se producirá en 2019 y la mayoría lo sitúa durante el segundo semestre. El alza de los tipos de intervención se reflejará en los mercados. Los analistas estiman que el Euribor a un año empezará a subir en esta segunda mitad de año para acabar en terreno positivo a finales de 2019.