

Panel de previsiones de la economía española SEPTIEMBRE 2020

El Panel de previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre los 20 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 20 previsiones individuales. A modo de comparación, aunque sin formar parte del consenso, también se presentan las previsiones del Gobierno, el Banco de España y los principales organismos internacionales.

La estimación de crecimiento del PIB para 2020 se reduce hasta el -12% Según datos provisionales, la caída del PIB en el segundo trimestre fue del 18,5%, lo que supone 1,5% menos de lo anticipado por los panelistas. Esta fuerte caída se hizo más que patente en el desplome de la mayoría de los indicadores, que alcanzaron su punto más bajo en abril. En los meses siguientes estos registraron una recuperación que alcanzó su mayor intensidad en julio, aunque en agosto podría haberse interrumpido.

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2020 se reduce hasta el -12% desde el -10,8% del Panel anterior, después de que quince panelistas hayan revisado a la baja su previsión (cuadro 1). En cuanto al perfil trimestral, se esperan tasas positivas del 12,9% y del 3,9% para el tercer y cuarto trimestre, respectivamente (cuadro 2). La mayoría de los panelistas han realizado sus previsiones con la hipótesis de que en lo que queda de año habrá rebrotes, tal y como está ocurriendo, pero no será necesario volver a recurrir a un confinamiento total, aunque puede haber confinamientos de carácter local.

La composición del crecimiento esperado para 2020 estará conformada por una aportación de la demanda nacional de -10,7 puntos porcentuales (seis décimas menos respecto al anterior Panel), y del sector exterior de -1,3 puntos porcentuales (cuatro décimas menos que en el anterior Panel). Todos los componentes de la demanda privada sufrirán una elevada contracción, si bien hay que destacar la gran dispersión entre las estimaciones de los panelistas. Por su parte, el comercio exterior también acusará una caída de gran magnitud. Se empeora la previsión para las exportaciones mientras que mejora ligeramente la de las importaciones, respecto al anterior Panel.

La previsión para 2021 se eleva una décima hasta el 7,3% La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2021 se eleva una décima respecto al anterior Panel hasta el 7,3%, con un perfil trimestral de tasas positivas de 1,6%, 1,3%, 1,3% y 1% (cuadro 2). Este crecimiento solo compensará parcialmente la caída sufrida en 2020.

El rebote de 2021 se deberá fundamentalmente a la aportación de la demanda nacional, que sumará 6,6 puntos porcentuales al crecimiento. Esta, a su vez, se verá explicada por la mejora en todos sus componentes, a excepción del consumo público, que moderará su avance. En cuanto al sector exterior, este aportará siete décimas porcentuales al crecimiento –una décima menos que en la anterior previsión de consenso–.

Se mantiene la previsión del IPC para 2020 y 2021

En los meses de mayor impacto de la pandemia (marzo, abril y mayo), el precio del crudo sufrió una caída sin precedentes que se transmitió a la tasa general de inflación, la cual se situó en negativo durante todo el segundo trimestre (frente a tasas cercanas al 1% al inicio del año). En los meses posteriores, a pesar del aumento del precio del petróleo hasta situarse entre 40 y 45 dólares, la inflación ha continuado en tasas negativas por la caída de precios en otros grupos.

La estimación para la tasa de inflación media anual se mantiene, igual al anterior Panel, en el -0,2% y en el 1% para 2020 y 2021, respectivamente. También se mantiene la previsión de la tasa del índice subyacente, en el 0,9% para 2020 y 2021. La mayoría de los panelistas prevén tasas negativas en los meses que quedan de este año.

Las previsiones para las tasas interanuales de diciembre de 2020 y diciembre de 2021 son del -0,2% y del 1,1%, respectivamente (cuadro 3).

Recuperación insuficiente en el mercado laboral

Desde mayo se ha recuperado más del 40% del total de empleo perdido en los meses de marzo y abril. A ello, se suma la salida de la situación de ERTE de más de 2,5 millones de trabajadores, pasando de casi 3,4 millones de personas a finales de abril, a poco más de 800 mil a finales del mes de agosto. La previsión de consenso para el empleo equivalente a tiempo completo es una caída del 7,8% en 2020 y un ascenso del 3,5% en 2021

La tasa de paro media anual se situará en el 17,8% para este año y el próximo, lo que supone un descenso del de 1,3 y 0,2 puntos porcentuales respectivamente, en relación al anterior Panel.

Se reduce el superávit externo en 2020 en cuatro décimas

La balanza de pagos por cuenta corriente registró un superávit hasta junio de 319 millones de euros, lo que supone una reducción del mismo de 8.266 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Este abultado descenso se debió a la caída del 64% del saldo de la balanza de bienes y servicios, resultado básicamente del descenso de los ingresos turísticos, que más que neutralizó la mejoría en el déficit de la balanza de rentas.

La previsión de consenso apunta a un saldo positivo para el conjunto del año del 0,6% del PIB –cuatro décimas menos que en el anterior Panel– y del 1,3% para 2021 –una décima menos que en la anterior previsión de consenso–.

Aumenta la estimación del déficit público para 2020 y se mantiene para 2021

Las administraciones públicas excluyendo las Corporaciones Locales registraron hasta junio un déficit de 68.414 millones de euros, frente a 25.728 millones en el mismo periodo del año anterior. Este empeoramiento es consecuencia de una reducción de los ingresos de 15.342 millones y un aumento de los gastos de 27.344 millones, de los cuales, en torno a 20.800 millones corresponden a gastos derivados de la Covid-19.

El saldo esperado en las cuentas públicas se reduce en cuatro décimas respecto a la anterior previsión de consenso hasta el -12,3% del PIB para 2020, mientras que se mantiene sin cambios en el -7,4% para el año próximo.

El entorno externo podría ser menos desfavorable en los próximos meses

Los principales indicadores de coyuntura global (índices PMI, indicadores avanzados de la OCDE, clima empresarial) se han orientado al alza en los últimos meses, augurando un segundo semestre algo mejor de lo esperado. Esta circunstancia ha llevado a la OCDE a revisar al alza su previsión para el crecimiento del PIB mundial hasta el -4,5%, frente al -6% anticipado en mayo. La recuperación en China, EE.UU. y en menor medida la eurozona, sería más intensa de lo previsto inicialmente. Sin embargo, la OCDE también insiste en el carácter incompleto y desigual del repunte de actividad, en un entorno caracterizado por incertidumbres inusualmente elevadas.

En este contexto, si bien la mayoría de panelistas siguen considerando que el actual entorno externo es desfavorable, también pronostican una tendencia a la mejora en los próximos meses, tanto en la UE como fuera de Europa.

Reducción del Euribor y de la rentabilidad de los bonos desde el Panel de julio

Ante un contexto de una extraordinaria complejidad, los bancos centrales han adoptado medidas excepcionales de apoyo a la liquidez y a la financiación de los Estados. El BCE ha ampliado su programa PEPP de compra de deuda para hacer frente a la pandemia, hasta 1,35 billones de euros. Todo ello, unido al lanzamiento en España de un nuevo programa de garantías y avales públicos (créditos ICO ampliados en 40.000 millones, y que se añaden a los 100.000 millones decididos durante el estado de alarma).

Fruto de estas medidas, el Euribor a un año se ha reducido significativamente, hasta cerca de -0,4%, casi tres décimas menos que en julio. La rentabilidad del bono español a 10 años también ha descendido, hasta valores inferiores al 0,3% (dos décimas menos que en el anterior Panel), que se acercan a mínimos históricos. El diferencial con respecto al bono alemán (prima de riesgo) se ha recortado hasta menos de 80 puntos.

Todos los panelistas reconocen que la política monetaria está siendo expansiva, y que esta posición debería mantenerse durante los próximos meses. Si bien los tipos de interés deberían incrementarse durante el periodo de previsión, su nivel

se mantendría en cotas moderadas, facilitando la financiación de las respuestas adoptadas frente a la pandemia.

Apreciación del euro frente al dólar

El euro se ha apreciado notablemente desde la valoración de julio, hasta cerca de 1,18 dólares. La adopción de nuevas medidas de relajación monetaria por parte de la Reserva Federal, incluido una revisión del objetivo de inflación, ha contribuido a esta tendencia. Los panelistas opinan que la nueva cotización del euro frente al dólar se mantendrá durante todo el horizonte de previsión.

La política fiscal debe sostener la economía

Las valoraciones siguen siendo unánimes acerca del carácter expansivo que está teniendo la política fiscal. Asimismo, todos los panelistas –salvo uno, frente a dos en el cuestionario de julio– consideran que esta es la posición adecuada para los próximos meses. Ningún panelista aboga ya por una política fiscal restrictiva.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - SEPTIEMBRE 2020

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF maquinaria y bienes equipo		FBCF Construcción		Demanda nacional	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	-12,2	7,7	-15,6	7,9	7,0	-2,0	-15,3	12,0	-23,4	18,5	-15,7	7,9	-10,7	6,3
Axesor.....	-11,8	7,0	-11,7	7,0	5,1	1,0	-20,1	6,9	-26,7	9,4	-17,0	7,4	-13,3	7,4
BBVA Research.....	-11,5	7,0	-12,9	7,8	6,0	0,0	-17,2	5,3	-18,4	9,2	-19,5	1,1	-9,9	6,1
Bankia.....	-13,0	6,0	-15,9	6,6	4,2	2,2	-18,6	9,8	-26,5	14,2	-20,3	8,4	-12,1	6,0
CaixaBank Research.....	-14,0	10,0	-14,9	11,1	3,5	1,6	-17,5	23,1	-23,4	20,8	-20,5	21,9	-11,4	11,8
Cámara de Comercio de España.....	-13,0	8,6	-15,6	11,8	5,3	2,3	-21,1	6,1	-21,3	12,1	-23,2	4,0	-13,2	8,8
Cemex.....	-12,0	6,0	-13,6	6,0	4,0	2,2	-15,3	8,6	-21,6	10,2	-13,7	7,9	-10,0	5,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-11,2	8,5	-12,6	9,8	4,6	-1,8	-21,5	10,7	-29,0	21,3	-24,0	8,0	-10,5	7,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-10,2	10,1	-11,1	9,1	2,9	0,5	-11,2	13,1	-15,6	16,3	-12,7	15,6	-8,4	7,8
CEOE.....	-11,5	7,0	-13,4	7,0	4,3	1,0	-18,8	12,6	-22,3	18,5	-21,4	12,5	-10,2	6,8
Equipo Económico (Ee).....	-12,0	6,8	-14,5	7,9	4,5	-0,5	-20,6	7,5	-21,5	6,9	-23,7	8,1	-12,1	5,8
Funcas.....	-13,0	7,9	-15,7	7,6	5,6	3,2	-18,1	9,9	-19,1	10,3	-17,1	9,6	-12,0	6,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-11,5	7,0	-12,3	7,5	3,2	2,0	-17,1	7,4	-18,8	10,2	-19,7	9,4	-10,0	6,1
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-12,0	6,0	-13,8	5,5	4,0	0,5	-19,1	12,7	-23,1	20,0	-21,6	12,0	-10,5	5,9
Intermoney.....	-12,4	7,2	-12,6	7,6	4,1	1,8	-23,0	9,0	-23,6	13,2	-22,3	4,7	-10,8	6,4
Mapfre Economics.....	-12,1	6,8	-15,0	5,3	4,8	1,8	-13,9	5,7	--	--	--	--	-11,2	3,5
Repsol.....	-13,0	5,7	-12,1	9,8	3,6	1,7	-19,2	4,9	-23,8	7,0	-20,9	6,3	-10,1	6,5
Santander.....	-10,1	7,5	-13,9	5,9	6,1	4,6	-11,9	14,3	-17,9	14,3	-15,6	11,3	-8,9	7,5
YGroup Companies.....	-13,0	6,0	-16,5	5,0	4,0	3,0	-22,5	11,4	-24,0	10,0	-27,0	15,0	-13,6	6,0
Universidad Loyola Andalucía.....	-11,5	7,1	-13,3	7,0	3,1	-0,2	-15,5	9,4	-18,1	11,2	-20,7	12,8	-10,5	6,0
CONSENSO (MEDIA).....	-12,0	7,3	-13,9	7,7	4,5	1,2	-17,9	10,0	-22,0	13,4	-19,8	9,7	-11,0	6,7
Máximo.....	-10,1	10,1	-11,1	11,8	7,0	4,6	-11,2	23,1	-15,6	21,3	-12,7	21,9	-8,4	11,8
Mínimo.....	-14,0	5,7	-16,5	5,0	2,9	-2,0	-23,0	4,9	-29,0	6,9	-27,0	1,1	-13,6	3,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	-1,2	0,1	-1,6	-0,2	-0,7	-0,3	2,5	0,5	4,6	-0,1	0,3	1,2	-0,6	0,1
- Suben (2).....	0	10	2	9	2	7	11	9	12	8	6	9	6	9
- Bajan (2).....	15	6	15	9	13	8	8	9	6	9	12	6	12	6
Diferencia 6 meses antes (1).....	-13,5	5,7	-15,1	6,4	2,6	-0,6	-19,8	7,5	-23,8	10,6	-21,2	7,5	-12,5	5,1
Pro memoria:														
Gobierno (abril 2020).....	-9,2	6,8	-8,8	4,7	2,5	1,8	-25,5	16,7	--	--	--	--	--	--
Banco de España (septiembre 2020).....	-10,5/-12,6	7,3/4,1	-11,2/-13,1	9,4/5,5	5,4/5,6	-1,3/-1,2	-19,5/-21,9	6,0/2,4	--	--	--	--	--	--
CE (julio 2020).....	-10,9	7,1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (junio 2020).....	-12,8	6,3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (junio 2020).....	-11,1/-14,4	7,5/5,0	-13,4/-17,3	9,7/7,1	3,2	1,2	-20,1/-24,7	10,3/6,2	--	--	--	--	--	--

(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.

CUADRO 1 (Continuación)
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - SEPTIEMBRE 2020

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC total (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Remunerac. salarial (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB) (6)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	-24,8	17,5	-22,2	14,8	-0,3	0,7	0,8	0,7	--	--	-9,0	5,5	17,5	16,9	0,7	1,4	-13,0	-6,8
Axesor.....	-27,3	12,4	-19,8	14,9	-0,1	1,1	--	--	--	--	-6,0	3,0	20,1	17,0	1,0	1,5	-10,4	-6,3
BBVA Research.....	-18,1	12,2	-14,6	8,6	-0,1	0,7	0,8	0,5	1,4	0,2	-5,1	0,6	17,4	17,1	-0,4	1,5	-14,4	-8,4
Bankia.....	-22,6	12,6	-20,8	13,4	-0,2	0,9	--	--	0,6	1,1	-8,4	4,0	15,4	16,2	0,2	1,2	--	--
CaixaBank Research.....	-24,2	13,0	-17,3	17,1	-0,3	1,6	0,9	1,7	2,1	2,8	-6,4	0,8	19,3	19,5	1,3	1,8	-13,6	-7,6
Cámara de Comercio de España.....	-19,7	12,1	-20,6	13,2	-0,4	1,0	0,9	1,2	--	--	-8,7	2,8	20,5	18,1	2,0	1,7	-11,0	-7,0
Cemex.....	-21,6	14,6	-17,4	13,6	0,1	1,0	1,0	1,0	--	--	-8,0	2,3	--	--	0,0	1,0	-13,0	-8,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-18,5	19,6	-18,0	16,0	-0,1	1,2	0,9	0,9	--	--	-6,0	2,6	19,8	18,3	1,4	1,7	-10,5	-6,6
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	-22,3	25,0	-17,9	17,8	-0,2	1,4	--	--	2,8	1,9	-9,1	7,6	15,2	15,2	-0,4	0,1	-9,8	-4,9
CEOE.....	-24,7	7,5	-22,2	7,0	-0,2	0,9	0,8	0,7	3,0	1,0	-7,5	2,2	17,0	21,0	0,0	1,0	-12,5	-7,0
Equipo Económico (Ee).....	-21,5	15,4	-22,4	13,2	-0,3	1,0	0,7	0,7	1,2	0,7	-7,5	3,1	20,1	18,5	0,8	0,9	-15,0	-8,8
Funcas.....	-23,9	15,7	-21,7	12,7	-0,1	0,9	0,9	0,9	--	--	-9,4	3,8	17,0	17,2	0,9	1,9	-12,2	-8,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-13,2	12,8	-10,7	10,6	-0,2	0,6	0,9	0,9	0,5	1,0	-5,0	2,1	18,0	17,0	1,0	1,0	-11,0	-7,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-25,3	8,0	-22,2	7,5	-0,2	0,8	0,8	0,7	2,9	0,8	-8,0	2,0	17,5	21,5	-0,5	0,5	-13,0	-7,5
Intermoney.....	-24,0	14,8	-21,4	13,7	-0,2	1,1	0,7	1,0	--	--	-8,5	4,5	17,3	17,0	0,7	1,2	-12,8	-7,6
Mapfre Economics.....	-18,0	9,2	-19,3	4,4	-0,2	1,2	1,0	1,2	--	--	-5,5	0,4	17,2	14,3	2,0	1,5	-9,3	-4,5
Repsol.....	-14,0	21,4	-6,4	23,5	-0,2	1,0	0,9	0,9	2,0	0,5	-12,7	11,0	16,9	17,0	-1,4	1,1	-14,5	-10,5
Santander.....	-22,7	7,2	-20,0	6,8	-0,1	1,4	1,0	0,7	2,3	2,0	-5,1	2,1	16,8	17,0	1,3	1,4	--	--
YGroup Companies.....	-22,0	12,0	-24,0	12,0	-0,5	0,5	1,0	1,2	--	--	-10,0	5,0	18,0	20,0	1,3	2,0	-14,0	-9,0
Universidad Loyola Andalucía.....	-22,4	15,5	-19,5	12,3	-0,2	0,5	0,8	1,0	--	--	-9,3	5,5	16,8	19,2	0,8	1,1	-11,7	-7,2
CONSENSO (MEDIA).....	-21,5	13,9	-18,9	12,7	-0,2	1,0	0,9	0,9	1,9	1,2	-7,8	3,5	17,8	17,8	0,6	1,3	-12,3	-7,4
Máximo.....	-13,2	25,0	-6,4	23,5	0,1	1,6	1,0	1,7	3,0	2,8	-5,0	11,0	20,5	21,5	2,0	2,0	-9,3	-4,5
Mínimo.....	-27,3	7,2	-24,0	4,4	-0,5	0,5	0,7	0,5	0,5	0,2	-12,7	0,4	15,2	14,3	-1,4	0,1	-15,0	-10,5
Diferencia 2 meses antes (1).....	-1,3	1,1	0,7	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	-1,8	1,1	-1,3	-0,2	-0,4	-0,1	-0,4	0,0
- Suben (2).....	3	9	8	12	5	3	4	4	3	4	1	8	4	5	4	4	1	3
- Bajan (2).....	14	8	8	4	6	7	5	3	1	0	10	3	12	8	12	7	11	4
Diferencia 6 meses antes (1).....	-23,6	11,3	-21,0	10,0	-1,2	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-0,7	-9,2	2,1	4,2	4,7	-0,7	0,1	-10,1	-5,4
Pro memoria:																		
Gobierno (abril 2020).....	-27,1	11,6	-31,0	9,3	--	--	--	--	--	--	-9,7	5,7	19,0	17,2	--	--	-10,3	--
Banco de España (septiembre 2020).....	-20,7 / -25,2	11,5 / 7,4	-18,7 / -22	8,4 / 4,9	-0,2 / -0,3 (7)	1,0 / 0,8 (7)	0,7 / 0,6 (7)	0,8 / 0,5 (7)	--	--	--	--	17,1 / 18,6	19,4 / 22,1	--	--	-10,8 / -12,1	-7,0 / -9,9
CE (julio 2020).....	--	--	--	--	-0,1 (7)	0,9 (7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (junio 2020).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-13,9	-8,3
OCDE (junio 2020).....	-16,7 / -19,8	9,5 / 5,7	-18 / -21,1	10,7 / 7,5	0 / -0,2 (7)	0,3 / -0,2 (7)	0,4 / 0,3 (7)	0,3 / 0 (7)	--	--	--	--	19,2 / 20,1	18,7 / 21,9	2,3	2,0	-10,3 / -12,5	-6,2 / -9,6

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses) (2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

(3) Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo. (4) En términos de Cont. Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. (5) Saldo de la balanza por cuenta corriente, según Banco de España. (6) Excluyendo déficit por ayudas a entidades financieras. (7) Índice armonizado.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - SEPTIEMBRE 2020

	20-I T	20-II T	20-III T	20-IV T	21-I T	21-II T	21-III T	21-IV T
PIB (1).....	-5,2	-18,5	12,9	3,9	1,6	1,3	1,3	1,0
Euribor 1 año (2).....	-0,27	-0,14	-0,34	-0,33	-0,30	-0,29	-0,28	-0,27
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	0,51	0,52	0,44	0,51	0,58	0,61	0,64	0,70
Tipo interés BCE op. princip. de financ. (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tipo interés BCE depósitos (2).....	-0,50	-0,50	-0,49	-0,49	-0,49	-0,49	-0,48	-0,48
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,11	1,13	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - SEPTIEMBRE 2020

Variación interanual en %

ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	dic-21
-0,5	-0,3	-0,4	-0,3	-0,2	1,1

 CUADRO 4
OPINIONES - SEPTIEMBRE 2020

Número de respuestas

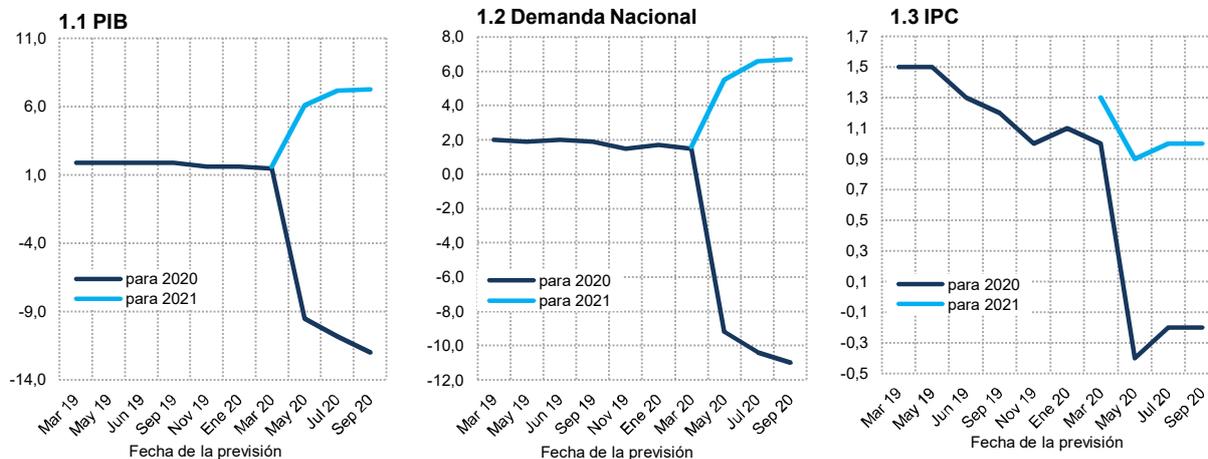
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neuro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	1	2	17	15	4	1
Contexto internacional: No UE.....	0	2	18	14	5	1
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	0	20	0	1	19
Valoración política monetaria (1).....	0	0	20	0	0	20

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

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES (Valores de consenso)

Variación anual en porcentaje



Fuente: Panel de previsiones Funcas.

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES

PIB			DEMANDA NACIONAL			IPC		
Fecha de la previsión	Previsiones para 2020	Previsiones para 2021	Fecha de la previsión	Previsiones para 2020	Previsiones para 2021	Fecha de la previsión	Previsiones para 2020	Previsiones para 2021
Mar 19	1,9		Mar 19	2,0		Mar 19	1,5	
May 19	1,9		May 19	1,9		May 19	1,5	
Jun 19	1,9		Jun 19	2,0		Jun 19	1,3	
Sep 19	1,9		Sep 19	1,9		Sep 19	1,2	
Nov 19	1,6		Nov 19	1,5		Nov 19	1,0	
Ene 20	1,6		Ene 20	1,7		Ene 20	1,1	
Mar 20	1,5	1,6	Mar 20	1,5	1,6	Mar 20	1,0	1,3
May 20	-9,5	6,1	May 20	-9,2	5,5	May 20	-0,4	0,9
Jul 20	-10,8	7,2	Jul 20	-10,4	6,6	Jul 20	-0,2	1,0
Sep 20	-12,0	7,3	Sep 20	-11,0	6,7	Sep 20	-0,2	1,0