

Panel de previsiones de la economía española JULIO 2019

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, el Banco de España y los principales organismos internacionales.

La estimación del PIB para 2019 se eleva una décima hasta el 2,3%

La media de las previsiones de los panelistas del crecimiento del PIB para 2019 se eleva una décima respecto al anterior Panel, hasta el 2,3%. La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en el segundo trimestre es del 0,6%, una décima menos que el trimestre anterior. Los indicadores de actividad industrial apuntan en general a una ralentización en el segundo trimestre, destacando especialmente el mal resultado del PMI de junio. Los indicadores de servicios, aunque mejor orientados, también moderan su crecimiento en el segundo trimestre, en especial los relacionados con turismo. Para los dos últimos trimestres del año se espera un crecimiento del 0,5% (cuadro 2).

En cuanto a la composición de dicho crecimiento se han producido algunos cambios con respecto al anterior Panel: aumento leve de la previsión para la inversión en maquinaria y bienes de equipo, y un pequeño descenso para la correspondiente a la inversión en construcción. Se ha rebajado el crecimiento previsto para las importaciones y para las exportaciones. La demanda nacional aportará 2,3 puntos y la aportación del sector exterior será nula, frente al anterior Panel, que apuntaba a una aportación negativa de 0,1.

Sin cambios en la previsión para 2020

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2020 se mantiene en el 1,9%. Esta tasa resulta de un perfil trimestral con crecimientos trimestrales de 0,5 en la primera mitad del año, y una ligera ralentización en el tercer y cuarto trimestre (cuadro 2).

El menor crecimiento en 2020 se deberá al debilitamiento de la aportación de la demanda nacional, tanto por el consumo como por la inversión, y a un peor comportamiento del sector exterior, que restará una décima de crecimiento frente a la aportación nula de este año.

Bajan las previsiones de inflación

La tasa de inflación se ha reducido de forma acusada, hasta un 0,4% en junio, desde tasas superiores al 1% entre enero y abril, debido a la bajada de la misma en los productos energéticos y, en menor medida, en los alimentos no

elaborados.

Las previsiones para la tasa de inflación media anual en 2019 y en 2020 se han reducido en dos décimas porcentuales hasta el 1,1% y 1,3% respectivamente. En cuanto a la a la inflación subyacente, se mantiene sin cambios en el 1% para este año y el 1,2% para el año próximo. Las cifras que se esperan para las tasas interanuales de diciembre son del 1,4% y 1,3% para 2019 y 2020, respectivamente.

Mercado laboral dinámico que llevaría la tasa de paro al 12,7% en 2020

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, el ritmo de crecimiento del empleo perdió fuelle en mayo y junio, aunque el incremento de los cuidadores no profesionales –derivado de la ley de dependencia– lo encubre en parte. Este menor dinamismo ha llevado a que en el segundo trimestre el empleo registre un crecimiento ligeramente inferior al primero. A pesar de ello, se ha alcanzado el máximo de la serie histórica, aunque con el matiz que esa cifra incluye a los nuevos funcionarios desde 2011.

Según las previsiones de consenso, el empleo crecerá un 2,2% en 2019 –dos décimas más que en el anterior Panel–, y un 1,7% en 2020 –igual a la anterior previsión–. A partir de las previsiones de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales se obtiene la previsión implícita de crecimiento de la productividad y de los costes laborales unitarios (CLU): la primera crecerá un 0,1% en 2019, una décima menos respecto al anterior Panel, y un 0,2% en 2020, mientras que los CLU aumentarán un 1,7% este año y el próximo.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 13,7% en 2019, y al 12,7% en 2020.

Continúa menguando el superávit externo

La balanza de pagos por cuenta corriente registró un déficit hasta abril de 5.900 millones de euros, frente a los 3.200 millones del mismo periodo del año anterior. Este empeoramiento fue consecuencia del descenso del superávit comercial, y del incremento del déficit de la balanza de rentas.

El signo negativo de la balanza de pagos en los primeros meses del año tiene un elevado componente estacional. Por lo que los panelistas esperan un resultado de saldo positivo para el conjunto del año que equivaldrá al 0,6% del PIB, una décima inferior a lo estimado en la anterior previsión. También para 2020 las previsiones se reducen una décima hasta el 0,5%.

No se espera el cumplimiento de los objetivos de déficit

Las Administraciones Públicas, excluyendo las Corporaciones Locales, registraron hasta abril de este año un déficit de 7.316 millones de euros, frente a 6.375 millones en el mismo periodo del año anterior. El empeoramiento fue resultado de un crecimiento de los gastos superior al de los ingresos, ocurrido tanto en las CC.AA. como en la Administración Central. Por el contrario, la Seguridad Social aumentó su superávit respecto al mismo periodo del año anterior sobre todo por el fuerte aumento de las cotizaciones que compensó más

que de sobra el aumento de gastos.

El saldo negativo esperado en las cuentas públicas se mantiene en los mismos valores que en el anterior Panel: 2,3% para 2019 y 1,9% para 2020. Lo que llevaría a una desviación del déficit de tres y ocho décimas, respectivamente, sobre los objetivos del Gobierno.

***Desaceleración
externa y
aumento de la
incertidumbre
global***

Los principales indicadores de actividad apuntan a una desaceleración, especialmente en la industria manufacturera. En este sector, el PMI global registra importantes descensos, que en el caso de Europa traduce una contracción de los niveles de actividad. Los servicios aguantan mejor y sus PMIs todavía indican un crecimiento, aunque de menor intensidad que en trimestres anteriores, tanto a nivel global como en Europa. Todo ello en un contexto de creciente incertidumbre global, como lo avalan los principales índices.

Esta tendencia refleja el parón del comercio internacional, que según las proyecciones para 2019 divulgadas este mes por la Comisión Europea crecería un 1,6%, frente al 3% en la previsión de primavera y cerca del 5% en 2018. Los intercambios se resienten de las tensiones geo-políticas entre EE.UU y China, y de la aparición de nuevos conflictos comerciales, como el que afecta a los intercambios entre Corea del Sur y Japón. Con todo, la Comisión prevé un crecimiento mundial del 3,4% para este año, frente al 3,8% en 2018. Por su parte, la economía de la eurozona crecería un 1,2%, siete décimas menos que en 2018.

Las valoraciones de los panelistas reflejan el deterioro del entorno externo. Una mayoría considera que es desfavorable, especialmente en la UE. Este es un sentimiento aun más extendido que en el anterior Panel. Además, ningún analista pronostica una mejora en los próximos meses, tanto a nivel global como europeo. Esta unanimidad contrasta con la anterior valoración, que contaba con valoraciones menos pesimistas.

***Menos
unanimidad
acerca del
carácter
expansivo de la
política
monetaria***

El BCE ha empezado a reaccionar ante el deterioro de las perspectivas económicas europeas y la moderada evolución de los precios, que ancla las expectativas de inflación significativamente por debajo del objetivo del 2%. Así pues, el banco central se muestra dispuesto a reducir los tipos de intervención, algo que se traduciría en una penalización adicional del exceso de liquidez de las entidades financieras. También confirma que procederá a nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO-III), a medida que vence la anterior ronda de operaciones. Finalmente, lo más llamativo es que el BCE alude a la posibilidad de reanudar la compra neta de bonos públicos (programa APP).

Los mercados han empezado a anticipar el giro de política monetaria. El Euribor a un año retrocede con respecto a los valores previstos en el anterior Panel, manteniéndose sólidamente en terreno negativo. La rentabilidad de los bonos

españoles a 10 años se desploma hasta mínimos históricos –cerca del 0,4% en la actualidad, menos de la mitad que en el primer trimestre–.

Casi todos los panelistas opinan que la política monetaria está siendo expansiva, sin cambios con respecto al anterior Panel. También consideran que estas condiciones se mantendrán durante los próximos trimestres. La rentabilidad del bono público a 10 años apenas se incrementará en los próximos meses y cerraría 2020 en el 0,92%, frente al 1,69% en el anterior Panel. Por su parte, el Euribor a un año se mantendría en terreno negativo durante todo el horizonte de previsión, en contraste con la valoración de mayo que anticipaba tipos positivos a partir de finales del presente ejercicio. Asimismo, son ya pocos los analistas que anticipan un incremento del tipo de intervención del BCE (sobre operaciones principales de refinanciación). Sin embargo, se reduce el número de panelistas que considera que las condiciones acomodaticias de la política monetaria son las que necesita la economía española (11, frente a 13), y se incrementan los que opinan que debería ser neutra (8 frente a 5).

Se prevé una leve apreciación del euro frente al dólar

Desde la valoración de mayo, el euro ha experimentado algunas oscilaciones, pero sin que aparezca una tendencia clara. No obstante, los Panelistas esperan que la relajación de la política monetaria operada por la Reserva Federal, tal vez más acusada que en Europa, se refleje en una leve apreciación del euro frente al dólar durante los próximos trimestres. La cotización podría acercarse a 1,16 dólares a finales del horizonte de previsión, 3 céntimos de dólar más que en la anterior valoración.

La política fiscal está siendo expansiva

Las valoraciones con respecto a la política fiscal sufren pocos cambios. Una amplia mayoría sigue opinando que es expansiva, cuando debería ser neutra o restrictiva.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 2019
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	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,4	2,1	2,1	1,9	2,0	2,0	4,3	3,6	5,0	3,5	4,8	4,2	2,5	2,2
Axesor.....	2,5	2,0	1,5	1,8	1,9	1,2	4,5	3,6	3,8	3,1	4,5	4,2	2,3	2,1
BBVA Research.....	2,3	1,9	1,8	1,7	1,8	1,7	3,1	3,4	3,9	3,0	3,1	3,5	2,1	2,1
Bankia.....	2,2	1,8	2,0	1,5	2,1	1,8	4,4	3,6	5,3	4,0	4,0	3,4	2,6	2,0
CaixaBank Research.....	2,3	1,9	1,8	1,7	1,7	1,5	3,5	2,9	4,9	3,0	3,2	2,9	2,1	1,9
Cámara de Comercio de España.....	2,2	1,9	1,9	1,7	2,2	1,8	4,5	4,6	4,3	4,4	4,8	4,8	2,2	1,7
Cemex.....	2,3	2,0	1,8	1,8	1,7	1,7	4,3	4,1	4,4	4,0	4,9	4,7	2,3	2,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,3	1,9	1,8	1,6	2,0	1,5	4,4	3,7	4,5	3,3	4,8	4,1	2,4	2,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,4	2,0	1,9	1,9	1,8	1,7	4,4	4,7	6,2	5,9	4,1	4,5	2,3	2,3
CEOE.....	2,1	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	3,9	3,0	3,7	3,2	4,4	2,9	2,3	2,0
Equipo Económico (Ee).....	2,4	2,1	2,0	1,8	2,2	2,0	4,1	3,5	4,0	3,4	4,3	3,5	2,2	2,0
Funcas.....	2,2	2,0	1,9	1,7	1,7	0,9	4,9	3,9	4,0	3,9	5,6	4,0	2,5	2,1
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,2	1,9	2,0	1,9	2,0	1,5	4,0	3,2	3,8	3,0	4,2	3,4	2,3	1,9
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,3	1,8	1,7	1,5	1,9	1,6	4,2	3,9	4,0	3,6	4,4	4,1	2,2	2,0
Intermoney.....	2,2	1,9	1,7	1,6	1,3	1,3	3,6	2,7	3,5	2,3	3,8	3,1	2,1	1,8
Repsol.....	2,2	1,9	1,7	1,7	1,7	1,9	3,7	3,3	4,1	3,4	4,4	3,8	1,9	2,0
Santander.....	2,3	1,9	1,7	1,8	1,7	1,3	4,2	2,7	7,0	3,1	2,8	2,4	2,2	1,9
Solchaga Recio & asociados.....	2,4	1,9	1,7	1,5	1,9	1,6	4,1	3,4	4,0	3,3	4,7	4,1	2,3	2,0
Universidad Loyola Andalucía.....	2,4	2,0	1,8	1,7	2,1	1,6	3,8	3,3	4,8	3,2	3,7	3,3	2,3	2,0
CONSENSO (MEDIA).....	2,3	1,9	1,8	1,7	1,9	1,6	4,1	3,5	4,5	3,5	4,2	3,7	2,3	2,0
Máximo.....	2,5	2,1	2,1	1,9	2,2	2,0	4,9	4,7	7,0	5,9	5,6	4,8	2,6	2,3
Mínimo.....	2,1	1,8	1,5	1,5	1,3	0,9	3,1	2,7	3,5	2,3	2,8	2,4	1,9	1,7
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,2	0,3	0,0	0,1
- Suben (2).....	9	4	2	2	1	5	5	6	8	7	4	5	6	4
- Bajan (2).....	0	1	2	2	7	2	4	1	3	2	6	2	4	2
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,1	--	-0,2	--	-0,1	--	-0,1	--	-0,1	--	-0,1	--	-0,1	--
Pro memoria:														
Gobierno (abril 2019).....	2,2	1,9	1,9	1,6	1,9	1,5	4,0	3,5	--	--	--	--	--	--
Banco de España (junio 2019).....	2,4	1,9	1,8	1,7	1,7	1,3	4,1	3,9	3,7	3,5	4,6	4,3	--	--
CE (julio 2019).....	2,3	1,9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (abril 2019).....	2,1	1,9	2,0	1,7	1,7	0,8	2,9	2,7	--	--	--	--	2,2	1,7
OCDE (mayo 2019).....	2,2	1,9	1,7	1,6	1,9	1,6	3,8	3,9	--	--	--	--	2,2	2,1

(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 - JULIO 2019

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)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	2,7	2,8	3,2	3,4	0,8	1,0	0,8	1,1	1,4	1,5	2,4	2,1	13,8	12,6	0,5	0,5	-2,3	-1,8
Axesor.....	2,5	2,8	2,4	2,9	1,5	1,3	1,1	1,0	2,0	1,8	2,9	1,7	13,4	12,8	0,9	0,8	-2,6	-2,0
BBVA Research.....	1,7	3,5	0,8	4,1	0,8	1,3	--	--	2,6	2,5	2,2	1,6	13,7	12,7	0,7	0,4	-2,2	-1,9
Bankia.....	1,8	1,9	2,9	2,7	1,2	1,5	1,0	1,5	1,9	1,7	2,0	1,5	13,4	12,1	0,7	0,7	--	--
CaixaBank Research.....	1,5	3,7	0,8	3,9	1,1	1,5	0,9	1,3	1,8	2,7	2,4	1,9	13,4	11,8	0,6	0,6	-2,3	-1,5
Cámara de Comercio de España.....	1,5	2,9	2,0	2,9	0,8	1,4	0,7	1,1	--	--	2,2	1,7	13,8	12,9	0,8	0,8	-2,4	-1,8
Cemex.....	1,7	1,5	1,7	2,2	1,0	1,2	1,0	1,1	--	--	2,0	1,7	13,9	12,7	0,5	0,3	-2,5	-2,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	1,6	2,5	2,0	2,9	1,2	1,4	0,9	1,3	--	--	1,9	1,7	13,9	12,8	0,8	0,6	-2,5	-2,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	0,7	3,4	0,4	4,6	0,9	1,3	--	--	1,5	1,6	2,3	1,7	13,8	13,0	0,9	0,6	-2,1	-1,7
CEOE.....	1,3	1,5	2,2	2,4	1,0	1,2	0,8	1,1	1,8	1,7	2,0	1,8	13,8	12,4	0,8	0,6	-2,2	-1,8
Equipo Económico (Ee).....	2,4	2,6	2,1	2,7	1,2	1,5	1,1	1,3	1,8	1,7	2,1	1,7	13,8	12,6	0,8	0,7	-2,5	-2,3
Funcas.....	2,0	2,3	2,8	2,7	0,8	1,1	1,0	1,2	2,1	1,4	2,2	1,7	13,7	12,4	0,6	0,5	-2,2	-2,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,7	2,5	3,2	3,0	1,5	1,4	1,2	1,3	--	--	1,9	1,5	13,8	12,8	0,7	0,7	-2,2	-1,9
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	1,4	2,1	1,2	3,2	1,1	1,3	1,2	1,5	1,9	2,2	2,0	1,6	14,0	13,1	0,5	0,4	-2,3	-1,8
Intermoney.....	1,5	2,8	1,2	2,5	1,0	1,2	0,9	1,1	--	--	2,3	1,8	13,6	12,8	0,2	0,1	-2,3	--
Repsol.....	0,4	1,6	-0,6	2,2	1,1	1,3	0,9	1,1	1,6	1,5	2,3	1,9	13,8	12,4	0,6	0,3	-2,2	-1,8
Santander.....	0,8	2,1	0,5	2,2	1,1	1,5	0,9	1,2	1,7	2,0	2,6	1,9	13,9	13,0	0,5	0,4	--	--
Solchaga Recio & asociados.....	1,5	2,9	1,1	3,2	1,2	1,4	1,1	1,3	--	--	2,2	1,7	14,0	13,2	0,6	0,4	-2,3	-1,9
Universidad Loyola Andalucía.....	1,2	2,2	0,9	2,0	1,1	1,3	1,0	1,1	--	--	2,0	1,7	13,7	12,6	0,6	0,4	-2,3	-1,8
CONSENSO (MEDIA).....	1,6	2,5	1,6	2,9	1,1	1,3	1,0	1,2	1,8	1,9	2,2	1,7	13,7	12,7	0,6	0,5	-2,3	-1,9
Máximo.....	2,7	3,7	3,2	4,6	1,5	1,5	1,2	1,5	2,6	2,7	2,9	2,1	14,0	13,2	0,9	0,8	-2,1	-1,5
Mínimo.....	0,4	1,5	-0,6	2,0	0,8	1,0	0,7	1,0	1,4	1,4	1,9	1,5	13,4	11,8	0,2	0,1	-2,6	-2,3
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0
- Suben (2).....	7	1	7	2	3	2	4	2	3	2	11	7	0	1	4	3	4	3
- Bajan (2).....	5	3	6	6	11	11	6	6	2	0	0	2	9	9	5	6	2	1
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,0	--	-1,8	--	-0,4	--	-0,2	--	0,1	--	0,3	--	-0,1	--	-0,3	--	-0,1	--
Pro memoria:																		
Gobierno (abril 2019).....	2,7	2,8	3,1	2,9	--	--	--	--	2,1	2,2	2,1	1,8	13,8	12,3	0,7	0,7	-2,0	-1,1
Banco de España (junio 2019).....	1,6	3,2	1,4	3,8	1,1 (7)	1,3 (7)	1,2 (8)	1,5 (8)	--	--	2,0	1,6	13,9	13,0	1,0 (9)	0,9 (9)	-2,4	-1,8
CE (julio 2019).....	--	--	--	--	0,9 (7)	1,2(7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
FMI (abril 2019).....	2,5	3,5	2,7	3,2	1,2	1,6	--	--	--	--	1,6	0,6	14,2	14,1	0,8	0,8	-2,3	-2,3
OCDE (mayo 2019).....	0,8	3,7	0,6	4,3	1,0 (7)	1,6 (7)	1,0 (8)	1,5 (8)	1,8	2,0	2,3	1,6	13,8	12,7	0,8	0,7	-2,0	-1,4

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis rr (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) IAPC. (8) IAPC sin alimentos ni energía. (9) Capacidad de financiación frente al resto del mundo.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - JULIO 2019

	19-I T	19-II T	19-III T	19-IV T	20-I T	20-II T	20-III T	20-IV T
PIB (1).....	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Euribor 1 año (2).....	-0,11	-0,19	-0,19	-0,18	-0,17	-0,13	-0,07	-0,06
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,13	0,50	0,47	0,54	0,66	0,74	0,84	0,92
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	-0,01	-0,02	-0,01	0,01	0,02	0,06
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,13	1,13	1,13	1,15	1,14	1,15	1,15	1,16

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

 CUADRO 3
PREVISIONES IPC - JULIO 2019

Variación intermensual en %				Variación interanual en %	
jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	dic-19	dic-20
-0,4	0,2	0,3	0,7	1,4	1,3

 CUADRO 4
OPINIONES - JULIO 2019

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	5	14	0	19	0
Contexto internacional: No UE.....	1	7	11	0	16	3
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1).....	0	2	17	6	12	1
Valoración política monetaria (1).....	0	2	17	0	8	11

(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 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020
Mar 18	2,4		Mar 18	2,2		Mar 18	1,6	
May 18	2,4		May 18	2,3		May 18	1,6	
Jul 18	2,4		Jul 18	2,3		Jul 18	1,6	
Sep 18	2,3		Sep 18	2,3		Sep 18	1,6	
Nov 18	2,2		Sep 18	2,4		Sep 18	1,6	
Ene 19	2,2		Ene 19	2,4		Ene 19	1,5	
Mar 19	2,2	1,9	Mar 19	2,4	2,0	Mar 19	1,4	1,5
May 19	2,2	1,9	May 19	2,3	1,9	May 19	1,3	1,5
Jun 19	2,3	1,9	Jun 19	2,3	2,0	Jun 19	1,1	1,3