

## PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA JULIO 2013

*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 la primera quincena de 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 previsión para 2013 se mantiene en el -1,5%**

Los indicadores económicos disponibles relativos al segundo trimestre parecen confirmar el escenario de progresiva ralentización de la caída de la actividad económica contemplado en el consenso de los últimos Paneles de Previsiones. Con ello, se mantiene la previsión de crecimiento del PIB para este año en -1,5%, aunque se ha producido un cambio en su composición esperada: se espera una menor caída de los componentes de la demanda nacional, mientras que la previsión de exportaciones se ha revisado a la baja. Esto determina una aportación menos negativa de la demanda nacional al crecimiento (-3,9 puntos porcentuales, frente a -4 pp en el anterior Panel) y una aportación más baja del sector exterior (2,4 pp frente a 2,5 pp en el consenso anterior).

Este cambio en la composición puede proceder, por una parte, del hecho de que los indicadores de consumo están ralentizando su caída más rápidamente de lo esperado y de que el ajuste fiscal será menor del anteriormente contemplado debido a la modificación de los objetivos de déficit y, por otra parte, del menor dinamismo del contexto internacional.

**La previsión para 2014 se revisa al alza hasta 0,7%**

La previsión de crecimiento del PIB para 2014 se ha revisado ligeramente al alza hasta 0,7%. Se sigue esperando que dicho crecimiento proceda de una aportación negativa de la demanda nacional, y positiva del sector exterior. El perfil trimestral que surge de las cifras de consenso (cuadro 2) apenas sufre modificaciones con respecto al Panel anterior. Se prevé una estabilización de la economía en el tercer trimestre, y el inicio de tasas positivas, aunque modestas, a partir del cuarto.

**La actividad industrial sigue en una senda descendente**

La actividad industrial, medida por el índice de producción industrial, ralentizó sensiblemente su ritmo de caída en el primer trimestre de 2013, gracias probablemente a la mejora de la actividad exportadora. La previsión para este año ha mejorado, aunque sigue siendo negativa: -3,4%. Para 2014 se prevé -0,2%.

**Repunte  
transitorio de la  
inflación**

La tasa de inflación repuntó en mayo hasta el 1,7% y, conforme a la previsión de consenso para los próximos meses, se espera que vuelva a ascender en junio, para recuperar la trayectoria descendente a partir de julio (salvo que se produzcan modificaciones normativas o impositivas que afecten a los precios finales al consumo).

La tasa media esperada para el conjunto del año se ha recortado una décima porcentual hasta 1,6%, al igual que la de 2014, hasta 1,3%. La previsión relativa a la tasa interanual de diciembre de este año se ha recortado sensiblemente hasta 0,9%, mientras que la interanual de diciembre del próximo año se mantiene en 1,5% (cuadro 3).

**Perspectivas  
negativas para  
el empleo**

Las cifras de afiliación a la Seguridad Social y de paro registrado correspondientes al segundo trimestre, eliminando el componente estacional, apuntan a una ralentización significativa en el ritmo de destrucción de puestos de trabajo, así como en el de crecimiento del desempleo, si bien la evolución de este último está influida por el descenso de la población activa. La variación del empleo esperada para 2013 es de un descenso de 3,4% -sin cambios con respecto al consenso anterior- mientras que para 2014 se prevé un -0,4%.

A partir de las estimaciones de consenso de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales, obtenemos la previsión implícita de crecimiento de la productividad y de los costes laborales unitarios: para la primera se espera un 2% en 2013 y un 1,1% en 2014, mientras que para los CLU, que experimentaron un descenso del 3,4% el año pasado, la previsión es de -1,8% para el año actual y de -1% para el próximo. Esta última cifra indica un mayor descenso que el resultante del anterior Panel, debido a la revisión a la baja del crecimiento esperado de los costes salariales para el año próximo. Se espera, por tanto, que continúe el proceso de recuperación de competitividad-costes.

**El saldo  
exterior será  
positivo en  
2013 y 2014**

El saldo de la Balanza de Pagos por cuenta corriente, que en la segunda mitad de 2012 fue superavitario, ha vuelto a cifras negativas en el primer trimestre de este año, aunque ello se debe a factores estacionales; en comparación con el mismo trimestre del año pasado fue un 76% inferior. Continúa, por tanto, la tendencia a la corrección del mismo. Las previsiones del consenso de los panelistas para esta variable han mejorado hasta un 1% y un 1,7% del PIB en 2013 y 2014, respectivamente.

**Se cumplirán  
los objetivos de  
déficit público**

El déficit de la Administración Central entre enero y abril ascendió al 2,3% del PIB en términos de Contabilidad Nacional, y el de las Comunidades Autónomas al 0,3%, mientras que las Administraciones de la Seguridad Social presentaron

un superávit del 0,4%. La recaudación impositiva en términos de caja se redujo en el mismo periodo un 6,9% en comparación con el mismo periodo del año pasado, aunque esto se debió en gran parte al traslado de devoluciones desde los últimos meses de 2012 hacia los primeros de 2013. En términos homogéneos, es decir, ajustando las cifras a un mismo ritmo de realización de devoluciones, los ingresos impositivos crecieron un 1,4%.

La relajación de los objetivos de déficit ha dado lugar a una revisión al alza de las previsiones para esta variable, que se sitúan en línea con aquellos: un 6,5% del PIB este año y un 5,7% el próximo.

**Se espera una  
mejoría del  
contexto  
exterior**

La valoración relativa a la situación de la economía mundial no ha experimentado cambios en los últimos Paneles de previsiones. Con respecto a la UE, los indicadores más recientes apuntan a que las condiciones siguen siendo de debilidad. Fuera de la UE, la economía de Estados Unidos sigue creciendo a un ritmo tendencial modesto, destacando especialmente la buena marcha de su mercado inmobiliario, que definitivamente ha dejado atrás la crisis tras el pinchazo de su burbuja en 2006. Ahora la preocupación se centra en el potencial efecto desestabilizador sobre los mercados financieros de la progresiva retirada del programa de adquisición de activos que ha anunciado la Reserva Federal. En cuanto a las economías emergentes, sus resultados, especialmente en China, están siendo peores de lo esperado.

La opinión de los panelistas con respecto a la situación actual del entorno dentro de la UE sigue siendo mayoritariamente negativa, mientras que la opinión con respecto a la situación fuera de la UE se mantiene neutra. Tanto en un caso como en otro se espera que la tendencia en los próximos meses sea a mejorar.

**No se espera  
que los tipos  
de la deuda  
pública vuelvan  
a aumentar**

Los tipos de interés a corto plazo (Euribor a tres meses) se han mantenido estables en torno al 0,20% en los últimos meses, si bien en la segunda quincena de junio han ascendido ligeramente. Los tipos a largo plazo (la rentabilidad de la deuda a 10 años) se han situado en torno al 4,5%, aunque después del anuncio de la Reserva Federal de que va empezar a retirar su programa de adquisición masiva de títulos se han elevado.

Se sigue considerando que los tipos a corto plazo se encuentran en el nivel adecuado para la situación de la economía española, y aumenta la mayoría de panelistas que espera que se mantengan estables en los próximos meses. En cuanto a los tipos a largo plazo, se mantiene sin apenas cambios con respecto a los últimos paneles de previsiones la opinión de que su nivel actual es demasiado elevado para facilitar la recuperación de nuestra economía, y son mayoría quienes prevén que se mantengan estables en los próximos meses.

***El euro está  
apreciado***

El euro, que desde hace ya mucho tiempo la mayoría de los panelistas consideran que se encuentra apreciado frente al dólar, ha mantenido una ligera tendencia al alza en junio. También se sigue esperando que se mantenga estable en los próximos meses.

***La política  
monetaria debe  
ser expansiva***

Tampoco hay modificaciones en la opinión relativa a la política fiscal, que se sigue valorando de forma unánime como restrictiva, y se considera mayoritariamente que esa orientación es la necesaria. También la gran mayoría de opiniones apuntan a que la política monetaria es expansiva, y todos los participantes del consenso piensan que esa orientación debe mantenerse.



**CUADRO 1**  
**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 2013**  
 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	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	-1,7	0,4	-3,0	-0,3	-3,9	-3,3	-7,1	-0,8	-5,0	1,7	-9,2	-2,5	-3,9	-0,9
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	-1,4	0,9	-3,0	-0,5	-5,1	-1,8	-8,5	1,3	-4,7	4,9	-10,9	-1,0	-4,5	-0,4
Bankia .....	-1,5	0,7	-2,9	-0,7	-5,0	-3,0	-7,4	-0,6	-5,6	0,7	-9,1	-1,6	-4,2	-1,2
CatalunyaCaixa .....	-1,5	0,7	-2,9	-0,1	-4,6	-1,9	-7,7	-3,8	-6,4	-3,4	-9,0	-4,1	-4,2	-1,2
Cemex .....	-1,6	0,4	-3,0	0,1	-3,6	-1,7	-7,9	-0,3	-6,0	1,7	-10,0	-2,6	-4,1	-0,3
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-1,2	1,0	-2,5	0,1	-4,2	-2,6	-5,5	0,3	-3,6	2,5	-7,2	-1,1	-3,4	-0,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	-1,3	0,9	-2,5	0,1	-3,8	-0,8	-7,2	-1,5	-5,8	-0,1	-8,9	-2,6	-4,1	-0,8
CEOE.....	-1,5	0,8	-2,8	-0,2	-4,1	-2,4	-7,4	-1,4	-3,1	3,5	-10,5	-4,7	-3,9	-0,9
ESADE.....	-1,0	--	-2,0	--	-4,0	--	-6,0	--	--	--	--	--	-3,3	--
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	-1,5	0,7	-3,0	-0,3	-3,4	-1,5	-7,4	-2,5	-5,7	0,1	-9,2	-4,6	-3,9	-1,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) .....	-1,5	0,8	-2,6	0,2	-4,7	-2,5	-7,7	-1,3	-6,0	1,3	-10,0	-2,8	-4,3	-0,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	-1,5	0,7	-3,0	-0,1	-4,4	-1,8	-7,0	-1,6	-3,5	2,5	-9,0	-4,0	-3,9	-0,7
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad CJC).....	-1,5	0,6	-3,1	-0,4	-3,6	-2,5	-6,0	1,5	-3,6	5,6	-8,0	-0,6	-3,7	-0,4
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	-1,7	-0,2	-2,6	-0,4	-3,9	-3,1	-7,8	-4,4	-6,5	-3,4	-9,7	-6,0	-3,8	-1,7
Intermoney .....	-1,6	0,5	-2,9	-0,4	-4,2	-2,5	-8,2	-2,7	-7,3	-2,4	-9,7	-3,7	-4,1	-1,2
La Caixa .....	-1,4	0,8	-2,7	0,1	-4,2	-2,1	-6,6	-1,0	-4,1	1,8	-8,7	-2,4	-3,7	-0,5
Repsol .....	-1,5	0,7	-2,8	0,1	-3,1	-2,4	-6,7	-0,1	-4,9	2,5	-8,8	-2,2	-3,7	-0,5
Santander .....	-1,4	0,9	-2,9	0,5	-5,0	-3,0	-6,8	-0,9	-4,2	2,5	-7,9	-2,9	-4,0	-0,5
Solchaga Recio & asociados.....	-1,5	0,7	-2,7	0,1	-4,2	-1,7	-8,1	-1,5	-4,6	1,6	-11,0	-3,1	-4,2	-0,6
<b>CONSENSO (MEDIA) .....</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-9,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,8</b>
Máximo .....	-1,0	1,0	-2,0	0,5	-3,1	-0,8	-5,5	1,5	-3,1	5,6	-7,2	-0,6	-3,3	-0,3
Mínimo .....	-1,7	-0,2	-3,1	-0,7	-5,1	-3,3	-8,5	-4,4	-7,3	-3,4	-11,0	-6,0	-4,5	-1,7
Diferencia 2 meses antes (1) .....	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,6	0,1	-0,1	-0,1	0,7	-0,2	-0,2	0,0	0,1	-0,1
- Suben (2) .....	8	5	8	3	10	10	7	7	10	6	2	6	12	6
- Bajan (2) .....	1	2	4	4	2	1	6	3	4	4	9	4	2	5
Diferencia 6 meses antes (1) .....	0,0	--	-0,5	--	2,3	--	-0,6	--	-1,3	--	-0,4	--	0,0	--
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (abril 2013) .....	-1,3	0,5	-2,5	0,0	-4,4	-3,1	-7,1	-0,9	--	--	--	--	--	--
Banco de España (marzo 2013) .....	-1,5	0,6	-3,0	-0,3	-4,4	-1,5	-8,1	-0,9	-5,6 (3)	1,4 (3)	-10,1	-2,5	-4,2	-0,6
CE (mayo 2013) .....	-1,5	0,9	-3,1	-0,1	-3,7	-0,4	-7,6	-1,1	-5,8	0,1	--	--	-4,1	-0,4
FMI (abril 2013) .....	-1,6	0,7	-3,4	0,5	-3,2	-1,2	-7,5	-1,7	--	--	--	--	-4,1	-0,2
OCDE (noviembre 2012) .....	-1,4	0,5	-2,3	-0,5	-4,0	-0,8	-9,0	-2,7	--	--	--	--	-4,0	-0,9

(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) Inversión en bienes de equipo.

CUADRO 1 (Continuación)

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 2013

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		Producción industrial (IPI)		IPC (media anual)		Costes laborales (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	2,9	6,2	-4,4	2,8	--	--	1,6	1,0	--	--	-3,6	-0,2	27,1	26,8	0,9	1,5	-6,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	4,7	6,4	-4,9	2,8	--	--	1,7	1,2	0,3	-0,2	-3,9	-0,5	27,1	26,4	0,5	1,0	-6,5	-5,7
Bankia .....	4,7	5,4	-3,9	0,0	-2,6	--	1,5	1,7	-0,3	0,3	-3,7	-0,4	26,8	26,6	1,3	3,0	--	--
CatalunyaCaixa .....	2,5	5,3	-5,2	2,0	--	--	1,5	1,8	--	--	-3,5	-0,4	26,9	26,0	--	--	--	--
Cemex .....	4,1	5,0	-3,1	3,2	--	--	1,5	1,2	--	--	-3,0	0,1	26,8	26,3	0,6	1,0	-6,5	-5,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	4,3	5,7	-2,4	1,6	--	--	1,5	1,0	--	--	-2,8	0,2	26,8	26,2	1,8	2,6	-6,5	-5,7
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	3,5	4,8	-3,9	1,0	-4,4	-1,0	1,7	1,4	-0,4	0,2	-3,1	-0,3	26,8	26,9	0,8	1,9	-6,2	-6,1
CEOE.....	4,6	5,6	-3,4	0,7	-2,9	1,5	1,6	1,1	0,2	0,0	-3,5	-0,5	27,0	26,7	1,4	2,1	-6,3	-5,0
Esade .....	5,5	--	-3,0	--	--	--	2,5	--	--	--	-2,5	--	26,0	--	1,8	--	--	--
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	3,0	6,3	-4,4	1,7	-2,9	0,5	1,6	1,3	0,4	-0,2	-3,7	-0,9	26,5	25,8	1,3	2,5	-6,5	-5,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ..	4,0	6,0	-5,0	1,5	-3,5	-0,2	1,8	1,5	--	--	-3,4	-0,1	27,0	26,7	1,0	1,8	-6,4	-5,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	4,3	6,0	-3,5	1,6	--	--	1,8	1,3	0,8	0,2	-3,5	-0,4	27,1	26,9	1,0	2,0	-6,3	-5,2
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad CJC)...	3,7	3,8	-3,3	0,9	-3,1	-1,0	1,5	1,0	--	--	-3,8	-1,2	27,2	27,7	0,8	0,8	-7,0	-6,0
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	1,2	3,6	-5,5	-1,1	-3,7	-3,2	1,4	1,4	--	--	--	--	27,2	27,2	--	--	--	--
Intermoney .....	2,1	2,5	-5,6	-2,9	-4,0	-1,0	1,4	1,0	--	--	-3,7	-1,0	27,3	27,0	0,8	1,0	-6,6	-5,8
la Caixa .....	2,3	4,2	-5,1	0,4	-2,1	2,1	1,6	1,4	-0,2	0,6	-3,4	0,3	26,7	25,9	0,7	2,0	-6,3	-5,5
Repsol .....	2,8	4,9	-4,1	1,5	-4,5	0,5	1,7	1,3	0,4	-0,8	-3,5	-0,9	26,5	26,0	0,4	0,8	-6,6	-5,8
Santander .....	5,0	5,7	-4,6	1,7	--	--	1,8	1,7	0,2	0,4	-3,5	-0,2	26,9	26,3	1,0	1,5	--	--
Solchaga Recio & asociados.....	3,5	5,5	-4,9	1,9	--	--	1,6	1,4	--	--	-3,5	-0,4	27,1	26,6	1,5	2,5	-6,3	-5,5
<b>CONSENSO (MEDIA) .....</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>26,9</b>	<b>26,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,7</b>
Máximo .....	5,5	6,4	-2,4	3,2	-2,1	2,1	2,5	1,8	0,8	0,6	-2,5	0,3	27,3	27,7	1,8	3,0	-6,2	-5,0
Mínimo .....	1,2	2,5	-5,6	-2,9	-4,5	-3,2	1,4	1,0	-0,4	-0,8	-3,9	-1,2	26,0	25,8	0,4	0,8	-7,0	-6,1
Diferencia 2 meses antes (1) .....	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	0,3	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,3	0,2	-0,3	-0,4
- Suben (2) .....	5	4	4	4	6	2	4	2	2	1	4	3	2	3	8	7	1	1
- Bajan (2) .....	7	6	8	6	1	2	8	8	3	4	8	5	6	6	3	2	7	6
Diferencia 6 meses antes (1) .....	-0,8	--	-0,8	--	0,2	--	-0,5	--	-0,4	--	-0,3	--	0,2	--	1,0	--	-0,9	--
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (abril 2013) .....	4,1	5,9	-3,7	2,6	--	--	--	--	1,1	0,4	-3,4	-0,4	27,1	26,7	1,9	2,9	-6,3	-5,5
Banco de España (marzo 2013) .....	3,8	5,4	-4,9	2,0	--	--	1,8	1,0	1,7	-0,1	-3,8	-0,6	27,1	26,8	2,5 (6)	3,5 (6)	-6,0	-5,9
CE (mayo 2013) .....	4,1	5,7	-4,0	2,0	--	--	1,5	0,8	1,4	0,1	-3,4	0,0	27,0	26,4	1,6	2,9	-6,5	-7,0
FMI (abril 2013) .....	3,3	4,2	-4,7	1,5	--	--	1,9	1,5	--	--	-2,5	0,9	27,0	26,5	1,1	2,2	-6,6	-6,9
OCDE (noviembre 2012) .....	6,4	6,2	-1,3	2,4	--	--	1,2	0,4	--	--	--	--	26,9	26,8	0,5	1,8	-6,3	-5,9

(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) 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) Capacidad de financiación frente al resto del mundo.

CUADRO 2  
**PREVISIONES TRIMESTRALES - JULIO 2013 (1)**

Variación intertrimestral en porcentaje

	13-I T	13-II T	13-III T	13-IV T	14-I T	14-II T	14-III T	14-IV T
PIB (2) .....	-0,5	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4
Consumo hogares (2) .....	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	0,2	0,2	0,2

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

(2) Según la serie corregida de estacionalidad y calendario laboral.

CUADRO 3  
**PREVISIONES IPC - JULIO 2013 (1)**

Variación mensual en %

Variación interanual en %

jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	dic-13	dic-14
0,0	-0,6	0,3	0,3	0,9	1,5

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

CUADRO 4  
**OPINIONES - JULIO 2013**

Número de respuestas

	<b>Actualmente</b>			<b>Tendencia 6 próximos meses</b>		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
Contexto internacional: No-UE.....	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
	Bajo (1)	Normal (1)	Alto (1)	A aumentar	Estable	A disminuir
Tipo interés a corto plazo (2) .....	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>1</b>
Tipo interés a largo plazo (3) .....	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>6</b>
	Apreciado (4)	Normal (4)	Depreciado (4)	Apreciación	Estable	Depreciación
Tipo cambio euro/dólar .....	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
	<b>Está siendo</b>			<b>Debería ser</b>		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1) .....	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
Valoración política monetaria (1) .....	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

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

(2) Euríbor a tres meses.

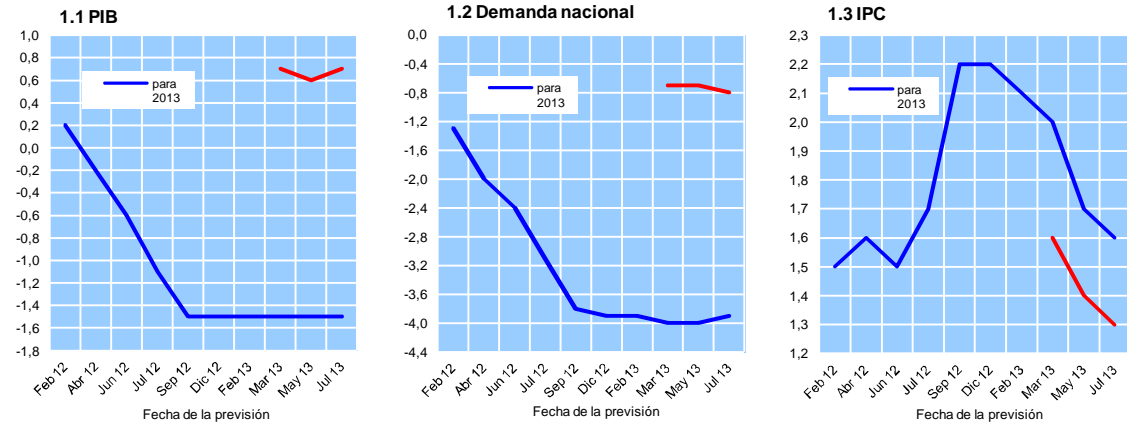
(3) Rendimiento deuda pública española a 10 años.

(4) En relación al tipo teórico de equilibrio.

Gráfico 1

**EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES (Valores de consenso)**

Variación anual en porcentaje



Fuente: Panel de previsiones FUNCAS.

**PANEL DE PREVISIONES - DATOS DE LOS GRÁFICOS**

PIB			DEMANDA NACIONAL			IPC		
Fecha de la previsión	Previsiones para 2013	Previsiones para 2014	Fecha de la previsión	Previsiones para 2013	Previsiones para 2014	Fecha de la previsión	Previsiones para 2013	Previsiones para 2014
Feb 12	0,2		Feb 12	-1,3		Feb 12	1,5	
Abr 12	-0,2		Abr 12	-2,0		Abr 12	1,6	
Jun 12	-0,6		Jun 12	-2,4		Jun 12	1,5	
Jul 12	-1,1		Jul 12	-3,1		Jul 12	1,7	
Sep 12	-1,5		Sep 12	-3,8		Sep 12	2,2	
Dic 12	-1,5		Dic 12	-3,9		Dic 12	2,2	
Feb 13	-1,5		Feb 13	-3,9		Feb 13	2,1	
Mar 13	-1,5	0,7	Mar 13	-4,0	-0,7	Mar 13	2,0	1,6
May 13	-1,5	0,6	May 13	-4,0	-0,7	May 13	1,7	1,4
Jul 13	-1,5	0,7	Jul 13	-3,9	-0,8	Jul 13	1,6	1,3