

PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA NOVIEMBRE 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 -1,3%

En el tercer trimestre los indicadores económicos han mantenido la misma tendencia de desaceleración de las caídas, e incluso, en muchos casos, de recuperación, que se había observado desde el inicio del año. Según el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral, el PIB creció un 0,1% intertrimestral en el periodo, aunque aún no se conoce la composición de dicho crecimiento.

La previsión de crecimiento de consenso para el conjunto de este ejercicio se mantiene en -1,3%. No obstante, se ha modificado ligeramente la composición del mismo, de modo que ahora se espera una contribución de la demanda nacional algo mayor –o algo menos negativa- de lo que se preveía en el anterior Panel (-3,3 puntos porcentuales), y una aportación de la demanda exterior algo más reducida (2,0 pp).

La previsión para 2014 se eleva una décima hasta 0,8%

La previsión de crecimiento del PIB para 2014 se ha elevado una décima porcentual hasta 0,8%. Destaca la revisión al alza del consumo de los hogares, que ahora se estima que avanzará un 0,2%, frente a un crecimiento nulo previsto en el Panel de septiembre.

El perfil trimestral que surge de las cifras de consenso (cuadro 2) sigue apuntando a tasas de crecimiento para los próximos trimestres positivas aunque modestas.

Sensible mejoría de la previsión sobre actividad industrial

La actividad industrial, medida a través del índice de producción industrial presenta ya una tendencia creciente, con datos hasta agosto. En dicho mes sufrió una contracción del 2% en comparación interanual, lo que aparentemente supone un empeoramiento de su tendencia; no obstante dicha caída obedeció a que en agosto del pasado año la actividad fue anormalmente alta como consecuencia del adelanto de compras hacia dicho mes debido a la subida del IVA en septiembre. Con datos desestacionalizados, el IPI de agosto de este año creció un 0,7% sobre el mes anterior, y la media de julio y agosto sobre el trimestre precedente arroja un crecimiento del 0,1%.

La previsión de consenso, tanto para este año como para el próximo, ha

mejorado sustancialmente, hasta -2,2% y 0,4% respectivamente –frente a -2,6% y 0% en el Panel anterior-

La inflación cae más de lo esperado

La tasa de inflación cayó en octubre, según el dato provisional, hasta -0,1%, un resultado notablemente inferior al esperado. Tras desaparecer los efectos escalón derivados de las medidas introducidas por el Gobierno el año pasado, la inflación estructural es tan reducida que el comportamiento fuertemente irregular de los componentes más volátiles, es decir, la energía y, sobre todo, los alimentos no elaborados, puede inducir una caída de la tasa general de forma transitoria hasta niveles negativos. No obstante esto no significa que la economía se encuentre en deflación.

La previsión de consenso relativa a la tasa interanual de diciembre de este año se ha recortado hasta un 0,7%, mientras que la correspondiente a la interanual de diciembre del próximo año ha descendido dos décimas hasta 1,3% (cuadro 3). Las tasas medias anuales previstas para 2013 y 2014 respectivamente se sitúan en el 1,5% y el 1,1%, en ambos casos dos décimas porcentuales menos que en el Panel anterior.

Sin cambios en las previsiones sobre empleo

Conforme a la Encuesta de Población Activa, en el tercer trimestre, eliminado el efecto de la estacionalidad, se ha seguido destruyendo empleo a un ritmo semejante al registrado el trimestre anterior. No obstante, este resultado está algo sesgado por el comportamiento fuertemente irregular del empleo agrícola. Si excluimos dicho sector, el resultado es una caída del empleo notablemente inferior a la registrada en el segundo trimestre, y si, además, se excluye el empleo público, que está inmerso en su propio proceso de ajuste, el resultado es un ligero aumento del empleo privado no agrícola.

Las previsiones de consenso relativas a la evolución del empleo no han experimentado cambios con respecto al Panel de septiembre: se prevé un descenso este año del 3,2%, y del 0,2% el año próximo. En cuanto a la tasa de paro, la previsión para ambos ejercicios se ha revisado a la baja en una décima porcentual, hasta 26,4% y 25,8% respectivamente.

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 ascenso del 2% en 2013 y del 0,9% en 2014, mientras que para los CLU se prevén sendas caídas del 1,8% y del 0,9%. Se espera, por tanto, que continúe el proceso de recuperación de competitividad-costes.

El saldo exterior será positivo en

La Balanza de Pagos por cuenta corriente ha seguido mejorando a lo largo de julio y agosto. Ente enero y este último mes, registró un saldo superavitario de 2.600 millones de euros, frente a un déficit de 15.300 millones en el mismo

2013 y 2014

periodo del año pasado. La rápida corrección del déficit que observa especialmente en el último año ha derivado, por una parte, del cambio de signo del saldo comercial de bienes y servicios, que ya es superavitario, y por otra, del descenso del déficit de la balanza de rentas.

Las previsiones del consenso de los panelistas para esta variable se mantienen sin cambios en un saldo positivo del 1,3% del PIB en 2013 y del 2,1% en 2014.

Sin apenas cambios en la previsión de déficit público

En la primera mitad del año el déficit conjunto de las AA.PP. ascendió al 3,1% del PIB, lo que representa una mejoría en comparación con el mismo periodo del año pasado, en el que fue del 3,5%. Por nivel de administración, el déficit de la Administración Central mejoró seis décimas porcentuales y el de la Seguridad Social una décima porcentual, mientras que los de las Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales se mantuvieron prácticamente igual, lo cual, en el caso de las CC.AA., no es buena señal, puesto que su objetivo de déficit para este año requiere una reducción del mismo de cinco décimas porcentuales sobre el año pasado.

Las previsiones de consenso de déficit público no han sufrido apenas cambios con respecto al Panel anterior: la cifra estimada para 2013 se sitúa en el -6,6% del PIB –lo que supone una mejora de una décima sobre las previsiones de septiembre-, y la correspondiente a 2014 en el -5,9%.

Se espera una mejoría del contexto exterior

En los últimos meses han mejorado las condiciones económicas en la zona euro, como ponen de relieve los avances registrados en indicadores como el índice PMI compuesto, que en el tercer trimestre se situó por encima de 50 –apuntando, por tanto, a un crecimiento de la actividad económica- por primera vez en nueve trimestres, o el índice de sentimiento económico, que ascendió hasta el nivel más elevado en siete trimestres.

En Estados Unidos la creación de empleo ha sido algo decepcionante en el tercer trimestre, aunque mantiene un ritmo de crecimiento tendencial aceptable. Las condiciones en los países emergentes, aunque no son tan negativas como hace unos meses, siguen sin ser favorables.

La opinión de los panelistas con respecto a la situación actual del entorno dentro de la UE había mejorado a lo largo de los últimos paneles de previsiones, pero seguía siendo mayoritariamente desfavorable; ahora ha dejado de serlo por primera vez desde el Panel de julio de 2011, y se ha producido un empate entre la opinión de que la situación es neutra y la de que es desfavorable. Las expectativas con respecto a la evolución durante los próximos seis meses son de que irá a mejor.

Con respecto a la valoración de la situación fuera de la UE, sigue siendo mayoría la opinión de que es neutra, y de que la tendencia en los próximos

meses será a mejor.

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 en los últimos meses con escasas variaciones en torno al 0,22%. Los panelistas piensan que su nivel actual puede considerarse entre bajo y normal, y se sigue pensando que se van a mantener estables en los próximos meses.

Con respecto a los tipos a largo plazo, han prolongado su trayectoria descendente durante las últimas semanas, y desde finales de octubre se mueven ya por debajo del 4,1%, lo que ha permitido estrechar aún más el diferencial con respecto a la deuda alemana. Se mantiene sin apenas cambios con respecto a los últimos paneles de previsiones la opinión de que el nivel actual de los tipos a largo plazo 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, aumentó en octubre y primeros días de noviembre por encima de 1,35 dólares. Las opiniones con respecto a la evolución que se espera en los próximos meses se dividen entre las opciones de que se mantendrá estable y la de que se depreciará.

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 - NOVIEMBRE 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).....	-1,3	0,5	-2,8	-0,6	-2,7	-2,4	-6,0	-1,0	-0,5	2,8	-10,5	-3,8	-3,5	-1,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).....	-1,3	0,9	-2,6	0,1	-1,7	-1,6	-6,4	0,7	1,1	6,5	-11,0	-3,2	-3,1	-0,1
Bankia.....	-1,3	0,8	-2,7	-0,2	-3,4	-3,3	-6,7	-0,7	0,3	5,4	-10,7	-4,3	-3,6	-0,9
CatalunyaCaixa.....	-1,3	0,6	-2,5	0,8	-2,0	-2,3	-6,2	-1,4	1,3	4,6	-11,1	-6,3	-3,1	-0,3
Cemex.....	-1,3	0,8	-2,6	0,4	-2,7	-2,4	-6,1	0,1	-0,2	3,2	-11,7	-3,8	-3,3	-0,3
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-1,2	1,1	-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).....	-1,2	1,0	-2,7	0,2	-2,5	-0,7	-6,2	-0,8	-0,3	1,5	-10,1	-2,4	-3,2	-0,7
CEOE.....	-1,2	0,8	-2,7	0,1	-3,0	-2,6	-5,9	-1,2	1,2	5,4	-10,4	-6,0	-3,3	-0,7
ESADE.....	-1,0	0,5	-2,0	0,1	-4,0	-2,3	-6,0	-1,2	--	-0,9	--	-3,6	-3,3	-0,6
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS).....	-1,2	1,0	-2,6	0,3	-2,1	-1,6	-6,2	-2,1	-0,3	1,0	-10,3	-4,8	-3,2	-0,5
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	-1,3	0,6	-2,8	0,0	-3,0	-1,5	-6,8	-1,2	-0,8	1,8	-10,0	-3,0	-3,5	-0,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	-1,4	0,7	-2,8	-0,1	-3,5	-1,8	-7,3	-1,6	-2,5	2,5	-10,1	-4,0	-3,7	-0,7
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad CJC).....	-1,3	0,7	-2,7	-0,2	-2,2	-2,8	-5,8	1,7	0,8	7,5	-10,0	-1,5	-3,2	-0,4
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M).....	-1,4	0,4	-2,6	0,9	-2,3	-2,9	-6,3	-1,1	0,4	2,7	-10,5	-3,8	-3,1	-0,3
Intermoney.....	-1,3	0,6	-2,5	0,4	-2,7	-2,5	-6,4	-2,5	0,1	1,8	-10,4	-5,7	-3,0	-0,1
La Caixa.....	-1,2	0,8	-2,7	0,2	-1,5	-1,2	-6,5	-1,1	-0,1	2,6	-10,3	-3,1	-3,1	-0,3
Repsol.....	-1,3	0,7	-2,5	0,6	-2,1	-2,8	-6,2	-0,8	1,3	5,0	-10,6	-4,9	-3,1	-0,4
Santander.....	-1,3	0,9	-2,6	0,5	-1,9	-2,1	-6,9	-1,2	-0,9	2,5	-9,7	-3,6	-3,3	-0,4
Solchaga Recio & asociados.....	-1,2	1,0	-2,5	0,5	-3,1	-1,7	-6,2	-1,0	-1,2	2,1	-8,8	-3,1	-3,5	-0,3
CONSENSO (MEDIA).....	-1,3	0,8	-2,6	0,2	-2,7	-2,2	-6,3	-0,8	-0,2	3,2	-10,2	-3,8	-3,3	-0,5
Máximo.....	-1,0	1,1	-2,0	0,9	-1,5	-0,7	-5,5	1,7	1,3	7,5	-7,2	-1,1	-3,0	-0,1
Mínimo.....	-1,4	0,4	-2,8	-0,6	-4,2	-3,3	-7,3	-2,5	-3,6	-0,9	-11,7	-6,3	-3,7	-1,2
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,2	0,1	0,2	0,6	0,3	-0,2	-0,1	0,1	0,0
- Suben (2).....	6	6	7	9	5	4	5	7	8	8	1	2	7	7
- Bajan (2).....	0	2	1	0	1	4	2	2	2	2	7	7	0	2
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,2	0,2	0,2	0,2	2,1	0,2	0,8	0,3	5,5	1,7	-1,1	-0,9	0,7	0,2
Pro memoria:														
Gobierno (septiembre 2014).....	-1,3	0,7	-2,6	0,2	-2,3	-2,9	-6,1	0,2	--	--	--	--	-3,2	-0,4
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 (noviembre 2013).....	-1,3	0,5	-2,6	0,1	-3,0	-2,1	-6,6	-2,4	-0,3 (3)	2,6 (3)	-10,5	-5,8	-3,4	-0,8
FMI (octubre 2013).....	-1,3	0,2	-2,8	-0,4	-2,0	-2,9	-7,3	-2,8	--	--	--	--	-3,5	-1,4
OCDE (junio 2013).....	-1,7	0,4	-3,0	-1,5	-2,9	-1,4	-9,9	-2,9	--	--	--	--	-4,3	-1,7

(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 - NOVIEMBRE 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) (7)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	6,2	7,1	-0,4	3,1	--	--	1,8	1,0	--	--	-3,2	-0,2	26,6	26,3	0,9	1,5	-6,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).....	4,6	6,3	-1,0	3,4	--	--	1,5	1,1	0,3	0,0	-3,3	-0,1	26,3	25,6	1,2	1,8	-6,8	-5,8
Bankia.....	6,3	6,9	-1,0	1,9	-1,5	--	1,5	1,1	-0,3	0,3	-3,4	-0,4	26,5	25,8	1,6	3,0	--	--
CatalunyaCaixa.....	4,6	5,2	-0,9	3,9	--	--	1,4	1,4	--	--	-3,2	-0,2	26,4	25,7	--	--	--	--
Cemex.....	5,1	6,2	-0,8	3,6	--	--	1,5	1,3	--	--	-3,0	0,1	26,0	25,5	0,8	1,4	-6,7	-5,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	5,8	5,7	-1,1	1,6	--	--	1,5	0,8	--	--	-2,8	0,2	26,1	25,2	1,8	2,6	-6,5	-5,7
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	5,5	5,4	-0,7	2,4	-3,4	-0,9	1,3	1,1	-0,1	0,3	-3,1	-0,2	26,4	26,1	0,5	1,7	-6,9	-6,4
CEOE.....	6,8	6,0	0,2	1,8	-2,6	1,5	1,6	1,5	0,4	0,0	-3,3	-0,1	26,4	25,8	1,6	3,1	-6,5	-6,0
ESADE.....	5,5	4,5	-3,0	1,0	--	--	--	--	--	--	-2,5	-0,3	26,0	25,5	1,8	1,5	--	-5,9
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS).....	5,6	6,0	-0,2	1,9	-1,8	1,1	1,5	0,9	0,5	-0,2	-3,4	-0,4	26,4	25,8	1,8	2,9	-6,8	-6,0
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	4,3	6,0	-1,7	2,0	-2,5	0,6	1,7	1,3	--	--	-3,1	0,0	26,6	26,0	1,0	1,8	-6,4	-5,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	4,8	6,0	-2,5	1,6	--	--	1,8	1,3	0,6	0,2	-3,3	-0,4	26,8	26,0	1,0	2,5	-6,5	-5,8
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad CJC).....	6,4	4,5	0,6	1,6	-2,1	-0,5	1,5	0,9	-0,6	-0,9	-3,3	-1,0	26,5	26,3	1,8	2,8	-7,0	-5,8
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M).....	4,2	5,4	-1,3	3,5	-1,4	0,8	1,5	1,3	--	--	--	--	26,5	26,0	--	--	--	--
Intermoney.....	4,4	4,5	-0,7	2,9	-2,1	-0,7	1,5	1,2	--	--	-3,3	-0,5	26,6	26,4	1,5	2,2	-6,6	-5,8
La Caixa.....	5,2	5,6	-0,6	2,4	-1,6	1,0	1,5	1,1	0,1	0,8	-3,2	0,3	26,4	25,5	1,8	2,4	-6,6	-6,0
Repsol.....	5,7	6,4	0,1	3,5	-2,5	0,5	1,4	0,6	0,4	-0,1	-3,5	-0,2	26,1	25,5	1,1	1,4	-6,6	-5,9
Santander.....	5,5	5,7	-2,1	2,0	--	--	1,4	0,8	0,0	0,4	-3,4	-0,2	26,5	26,2	1,0	1,5	--	--
Solchaga Recio & asociados.....	5,2	5,6	-1,8	2,1	--	--	1,5	1,1	--	--	-3,2	0,1	26,5	25,5	1,5	2,0	-6,5	-5,8
CONSENSO (MEDIA).....	5,4	5,7	-1,0	2,4	-2,2	0,4	1,5	1,1	0,1	0,1	-3,2	-0,2	26,4	25,8	1,3	2,1	-6,6	-5,9
Máximo.....	6,8	7,1	0,6	3,9	-1,4	1,5	1,8	1,5	0,6	0,8	-2,5	0,3	26,8	26,4	1,8	3,1	-6,4	-5,5
Mínimo.....	4,2	4,5	-3,0	1,0	-3,4	-0,9	1,3	0,6	-0,6	-0,9	-3,5	-1,0	26,0	25,2	0,5	1,4	-7,0	-6,4
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,0	-0,2	0,2	0,0	0,4	0,4	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
- Suben (2).....	5	3	4	5	6	4	0	1	2	2	5	5	2	3	3	1	4	2
- Bajan (2).....	3	3	2	2	1	1	13	12	0	1	2	3	8	9	1	2	3	1
Diferencia 6 meses antes (1).....	1,7	0,4	3,3	0,9	1,5	0,4	-0,2	-0,3	0,0	-0,2	0,2	0,1	-0,5	-0,9	0,6	0,6	-0,4	-0,6
Pro memoria:																		
Gobierno (septiembre 2014).....	5,7	5,5	-0,3	2,4	--	--	--	--	0,5	0,3	-3,4	-0,2	26,6	25,9	1,7	2,8	-6,5	-5,8
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 (noviembre 2013).....	4,5	5,2	-1,9	1,5	--	--	1,8	0,9	1,0	0,1	-3,6	-0,7	26,6	26,4	1,4	2,6	-6,8	-5,9
FMI (octubre 2013).....	5,7	5,8	-1,0	1,8	--	--	1,8	1,5	--	--	-3,9	-0,7	26,9	26,7	1,4	2,6	-6,7	-5,8
OCDE (junio 2013).....	4,5	6,7	-3,7	0,8	--	--	1,5	0,4	-1,0	-1,0	-4,2	-1,6	27,3	28,0	2,1	3,5	-6,9	-6,4

(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. (7) Excluyendo pérdidas por ayudas a entidades financieras.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - NOVIEMBRE 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)	-0,4	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4
Consumo hogares (2)	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	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 - NOVIEMBRE 2013 (1)

Variación mensual en %

Variación interanual en %

sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	dic-13	dic-14
0,2	0,2	-0,7	0,1	0,7	1,3

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

 CUADRO 4
OPINIONES - NOVIEMBRE 2013

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	3	8	8	15	4	0
Contexto internacional: No-UE.....	5	12	2	13	6	0
	Bajo (1)	Normal (1)	Alto (1)	A aumentar	Estable	A disminuir
Tipo interés a corto plazo (2)	8	8	3	2	16	1
Tipo interés a largo plazo (3)	1	3	15	0	12	7
	Apreciado (4)	Normal (4)	Depreciado (4)	Apreciación	Estable	Depreciación
Tipo cambio euro/dólar	17	1	1	3	8	8
	Está siendo			Debería ser		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoración política fiscal (1)	19	0	0	12	5	2
Valoración política monetaria (1)	2	1	16	0	0	19

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

(2) Euríbor a tres meses.

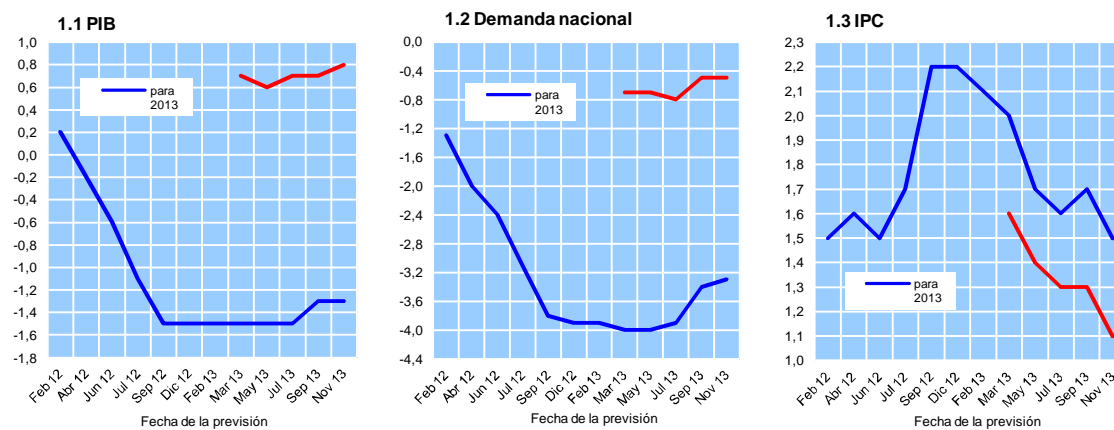
(3) Rendimiento deuda pública española a 10 años.

(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	0,7	Feb 13	-3,9	-0,7	Feb 13	2,1	1,6
Mar 13	-1,5	0,6	Mar 13	-4,0	-0,7	Mar 13	2,0	1,4
May 13	-1,5	0,7	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
Sep 13	-1,3	0,7	Sep 13	-3,4	-0,5	Sep 13	1,7	1,3
Nov 13	-1,3	0,8	Nov 13	-3,3	-0,5	Nov 13	1,5	1,1