

## Consenso de los economistas en el Panel de Funcas

Variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

2024

Saldo público (% del PIB)	-3,40%
Balanza de pagos (% del PIB)	2,10%
Paro (% Pob. activa)	11,50%
Empleo	2,20%
Remun. salarial	3,80%
IPC subyacente (media)	3,10%
IPC general (media)	3,10%
Importaciones	1,90%
Exportaciones	2,30%
Demanda nacional	1,90%
Inversión privada	2,50%
Consumo público	2,10%
Consumo hogares	2,00%
PIB	2,10%

2025

Saldo público (% del PIB)	-3,10%
Balanza de pagos (% del PIB)	2,00%
Paro (% Pob. activa)	11,20%
Empleo	1,60%
Remun. salarial	3,00%
IPC subyacente (media)	2,40%
IPC general (media)	2,30%
Importaciones	3,20%
Exportaciones	3,10%
Demanda nacional	1,90%
Inversión privada	3,10%
Consumo público	1,30%
Consumo hogares	1,80%
PIB	2,00%

Fuente: Panel de Funcas.

elEconomista

# El Panel de Funcas sube su previsión de PIB al 2,1%, pero deja el IPC en el 3%

Los economistas son más optimistas que el Gobierno con el avance económico

J. M. Arcos MADRID.

Los economistas mejoran sus previsiones para el crecimiento de la economía española en 2024. El consenso recogido en el Panel de Funcas proyecta un avance del PIB del 2,1% este año, dos décimas más de lo previsto hace dos meses, tras la sorpresa positiva de la Contabilidad Nacional en el primer trimestre por la inversión y las exportaciones.

El consenso es claro: del total de panelistas, trece han revisado sus previsiones al alza y ninguno a la baja. Las previsiones de las principales casas de análisis ya mejoran la lectura del Gobierno, de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), del Fondo Monetario Internacional (FMI) o la OCDE.

### Creen que España encadenará tres trimestres seguidos con un crecimiento del PIB del 0,4%

El consenso mantiene el crecimiento previsto para la demanda nacional, aunque con más protagonismo de la inversión y menos del consumo público que realizan las Administraciones Públicas. La contribución del sector exterior, por su parte, se revisa al alza en dos décimas hasta el 0,2%, debido a que se espera un crecimiento menor de las importaciones y ligeramente mayor de las exportaciones, respecto a la anterior previsión de

consenso. Si el crecimiento del primer trimestre fue del 0,7%, se espera que el resto de trimestres se encadenen crecimientos del 0,4%.

Para 2025, la estimación de crecimiento del PIB se mantiene sin cambios en el 2%. El mayor crecimiento de la inversión, tanto en construcción como en maquinaria y bienes de equipo, compensará el menor dinamismo del consumo –sobre todo el público–, y, por ello, se mantendrá la contribución de la demanda nacional en el mismo valor que este año (1,9), mientras que el sector exterior sumará una décima.

La nota discordante la ponen los precios, que han sido revisados al alza: tanto la inflación general como la subyacente crecerán un 3,1% este año, según los *think tanks*. Los precios han re-

puntado por encima del 3% en el inicio del año por la retirada de las medidas antiinflación y la inflación de los servicios.

Las previsiones para 2025 se sitúan en el 2,3% y 2,4% para la general y la subyacente, respectivamente. La interanual de diciembre en 2025 se situaría ligeramente por encima del 2%.

En cuanto al mercado de trabajo, la previsión de crecimiento del empleo para este año se ha revisado al alza respecto al anterior Panel en dos décimas, hasta el 2,2%, pero la de 2025 baja dos décimas, hasta el 1,6%. Ello permitirá que la tasa de paro descienda al 11,2% en 2025, sin cambios respecto al anterior consenso. La cuota quedaría aún lejos de los objetivos de alcanzar el *pleno empleo* esta legislatura.

## España incumplirá aún el objetivo de déficit

J. M. A. MADRID.

El Panel prevé que el déficit público se reduzca hasta el 3,4% en 2024 y el 3,1% en 2025. Estas previsiones mejoran respecto a lo esperado previamente, aunque difieren con lo proyectado por el Gobierno a la Comisión Europea, que sí espera cumplir ya con los objetivos de las nuevas reglas fiscales en 2025.

El Gobierno, por su parte, prepara el camino para ajustarse a las

nuevas reglas fiscales y se compromete a rebajar el déficit público al 3% este año al tiempo que añade unas proyecciones más ambiciosas para 2025: rebajar los *números rojos* hasta el 2,5%, dos décimas menos de lo esperado anteriormente.

Con la entrada en vigor del nuevo marco europeo de reglas fiscales cesa la obligación de presentar el Programa de Estabilidad de los Estados miembros. Será antes del

20 de septiembre cuando el Gobierno presente un Plan Fiscal Estructural que será vinculante y determinará los objetivos fiscales que España deberá cumplir.

### Pendientes del BCE

La coyuntura calma la euforia por las bajadas de los tipos. Los panelistas entienden que en un contexto externo ligeramente mejor, y ante la persistente inflación en países como EEUU, los tipos de inte-

rés bajarán más despacio de lo previsto.

El Panel mantiene la previsión de un primer recorte en junio por parte del Banco Central Europeo (BCE), pero los ajustes posteriores serían más leves, de modo que la facilidad de depósitos aún se situaría por encima del 2,5% a finales de 2025, 20 puntos básicos más que la anterior previsión. El Euribor bajaría al 3,2% a finales de este año y al 2,8% a finales de 2025.