

## PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA DICIEMBRE 2012

*El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por FUNCAS entre los 18 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 febrero, abril, junio, octubre y diciembre, y en la segunda quincena de julio. A partir de las respuestas a dicha encuesta, se ofrecen las previsiones de "consenso", que se calculan como la media aritmética de las 18 previsiones individuales.*

### **La previsión de crecimiento para 2012 mejora dos décimas hasta -1,4%**

El PIB sufrió un descenso del 0,3% en el tercer trimestre de 2012, ligeramente inferior al registrado en los dos trimestres precedentes. Ello fue debido a una moderación de la caída de la demanda nacional, como consecuencia del adelanto de compras antes de la subida del IVA, así como al notable crecimiento de las exportaciones de bienes y de servicios (incluido turismo). El dato fue mejor de lo anticipado por los participantes en los anteriores paneles.

Dicho resultado y una evolución esperada para el último trimestre del año menos negativa que en el Panel anterior (-0,8% trimestral frente a -1%) conducen a una caída del PIB para el conjunto del ejercicio algo menor de lo previsto. Si en el Panel anterior ya se comenzó a anticipar este resultado con una revisión al alza de una décima porcentual en dicha tasa, en este se ajusta al alza dos décimas porcentuales más, hasta el -1,4%.

### **La previsión para 2013 se mantiene en el -1,5%**

La previsión de crecimiento de consenso para 2013 se mantiene sin cambios en el -1,5%. El rango de previsiones de los panelistas se mueve entre un máximo de -1,0% y un mínimo de -2,0%. Esta cifra es entre una y dos décimas peor que las anunciadas por los organismos internacionales (FMI, OCDE y CE).

El perfil trimestral que surge de las cifras de consenso (cuadro 2) es de más caídas del PIB en la primera mitad de 2013, y un estancamiento o ligero crecimiento en la segunda mitad. Las aportaciones respectivas de la demanda nacional y exterior serán semejantes a las esperadas para 2012, es decir, -3,9 y 2,4 puntos porcentuales, respectivamente.

### **La actividad en la industria vuelve a la senda descendente**

Tras la mejoría que registró el índice de producción industrial en el tercer trimestre del año, como consecuencia del adelanto de compras hacia el mes de agosto antes de la subida del IVA y de la buena marcha de las exportaciones, en septiembre sufrió una acusada recaída que lo situó de nuevo en su tendencia descendente. Entre enero y octubre ha caído un 5,9% en comparación con el mismo periodo del año pasado. La previsión para el conjunto de 2012 ha empeorado hasta el -5,3%, mientras que la previsión de consenso para 2013 es de un -2,9%, también peor que en el Panel anterior.

### **Reciente**

La inflación experimentó un repunte entre los meses de julio y octubre, debido a

***cambio de  
tendencia en la  
inflación***

cambios regulatorios y fiscales así como al encarecimiento de la energía, aunque en noviembre se produjo un descenso más intenso de lo esperado debido a la brusca bajada de precios de los combustibles. Esto ha dado lugar a una ligera modificación a la baja de la tasa interanual esperada para diciembre de 2012 (cuadro 3) hasta el 3,0%. Las previsiones para las medias anuales de 2012 y 2013 se mantienen sin cambios en el 2,4% y el 2,2% respectivamente, y la tasa interanual esperada para diciembre de 2013 es del 1,6%.

***Empeoran las  
perspectivas  
para el empleo***

La caída del número de empleos a tiempo completo en el tercer trimestre del año fue del 0,9%, ligeramente inferior a la registrada el trimestre anterior, mientras que las cifras de afiliación a la Seguridad Social de octubre y noviembre parecen anunciar un descenso de la ocupación en el cuarto trimestre muy semejante al del tercero. La previsión de consenso para 2012, ha empeorado hasta una caída del 4,2%. Para 2013 la previsión es de -2,9%, tres décimas más negativa que en el Panel anterior.

A partir de las estimaciones de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales, obtenemos la previsión implícita de consenso de crecimiento de la productividad y de los costes laborales unitarios: la primera crecerá un 2,9% este año y un 1,5% el próximo, mientras que los CLU experimentarán un descenso del 2,5% y del 0,9%, respectivamente.

***Mejoría  
acelerada de la  
balanza por  
cuenta  
corriente***

En los primeros nueve meses de 2012 el saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente se redujo un 45,5% en comparación con el mismo periodo del año pasado. Esta reducción procedió de un cambio de signo en la balanza comercial total (bienes y servicios), cuyo saldo se volvió superavitario, y de un descenso del déficit de rentas y transferencias.

La previsión para esta variable se mantiene en el -1,8% del PIB este año, mientras que para 2013 se espera un saldo en equilibrio (0,0% del PIB).

***Dificultad para  
cumplir los  
objetivos de  
déficit***

Hasta septiembre de 2012 el déficit de las AA.PP. ascendió al 8,4% del PIB del mismo periodo. Excluyendo el efecto de las ayudas al sistema financiero, la cifra fue del 7,1% del PIB, en cualquier caso superior al objetivo del 6,3% para todo el año. Las principales medidas de contención del déficit concentran sus efectos en el cuarto trimestre del año, pero pese a ello el esfuerzo necesario para alcanzar el objetivo es de una gran magnitud, dada la estacionalidad negativa de dicho trimestre.

La previsión del consenso de los participantes en el Panel ha empeorado hasta un saldo presupuestario del -7,2% del PIB en 2012, cifra que se refiere al déficit sin incluir el impacto de las ayudas a las entidades financieras. La estimación para 2013 también ha empeorado unas décimas hasta el -5,6%.

***El contexto  
europeo es***

El PIB en la zona euro sufrió una contracción del 0,1% en el tercer trimestre de 2012. De las grandes economías del área, Alemania y Francia han conseguido

***claramente  
desfavorable***

mantenerse en positivo, mientras que Italia y España han seguido en recesión. La valoración unánime de los panelistas relativa al contexto económico en la UE es desfavorable, y la mayoría creen que la situación va a seguir así en los próximos meses.

En cuanto a la situación fuera de la UE, la recuperación de Estados Unidos parece sólida aunque con un crecimiento moderado, mientras que las economías emergentes han ralentizado sensiblemente su crecimiento, especialmente China. La valoración del consenso sigue prácticamente igual: se considera que la situación fuera de la UE es neutra y que va a seguir así en los próximos meses.

***No se espera  
que los tipos  
de la deuda  
pública sigan  
aumentando***

El Euribor a tres meses ha seguido descendiendo hasta 0,18%, nivel muy inferior al de referencia del BCE, lo que pone de manifiesto el exceso de liquidez del sistema financiero. La mayoría de los panelistas consideran que dicho tipo es el adecuado para las condiciones de nuestra economía, y, al igual que en paneles anteriores, se espera que se mantengan estables.

La prima de riesgo de la deuda española, que tras el anuncio del presidente del BCE del programa de compra de deuda en el mercado secundario se relajó notablemente, descendió aún más tras el acuerdo para liberar otro tramo de ayudas a Grecia y tras los últimos avances en el proceso de recapitalización y reestructuración del sistema financiero español. No obstante, la relajación de los mercados no es permanente y la situación sigue siendo frágil, como puso de manifiesto el retorno de las tensiones tras el anuncio de dimisión del presidente italiano.

La opinión de que los tipos de interés a largo plazo son demasiado elevados para facilitar la recuperación de la economía española es creciente y casi unánime, aunque, a diferencia de los Paneles anteriores, en los que la mayoría de los participantes esperaban que se mantuvieran estables, ahora ha crecido el número de opiniones de que van a disminuir en los próximos meses, y hay división entre esta opción y la de que van a mantenerse estables.

***El euro está  
apreciado***

No hay cambios en cuanto a la valoración del euro, que mantiene su fortaleza. La gran mayoría de panelistas opinan que la divisa comunitaria está apreciada, y esperan que en los próximos meses pierda valor.

***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 adecuada, si bien crece el número de panelistas que creen que debería ser neutra. También la gran mayoría de opiniones apuntan a que la política monetaria es expansiva, y se sigue considerando de forma unánime que esa orientación debe mantenerse.

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - DICIEMBRE 2012  
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	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	-1,7	-2,0	-2,2	-2,5	-5,1	-9,0	-5,1	-9,6	-7,8	-3,4	-11,3	-5,2	-4,3	-4,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	-1,4	-1,4	-2,0	-2,9	-3,6	-6,9	-9,7	-7,5	-7,7	-3,8	-11,8	-10,0	-4,0	-4,7
Bankia .....	-1,4	-1,5	-2,0	-2,4	-4,1	-5,9	-8,9	-4,2	-6,3	-3,1	-11,3	-5,5	-3,9	-3,5
CatalunyaCaixa .....	-1,4	-1,4	-1,9	-3,8	-4,4	-8,2	-9,0	-5,3	-6,1	2,8	-12,8	-10,6	-3,8	-3,9
Cemex .....	-1,3	-1,6	-1,8	-2,7	-4,2	-4,0	-8,9	-6,9	-6,1	-3,0	-11,8	-11,2	-3,9	-3,8
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-1,4	-1,4	-1,9	-2,4	-4,2	-7,0	-9,2	-5,7	-7,5	-3,3	-10,3	-7,1	-3,9	-3,9
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	-1,6	-1,2	-1,8	-1,2	-4,2	-7,7	-8,8	-5,8	-6,9	-1,5	-11,1	-6,1	-3,8	-3,4
CEOE.....	-1,3	-1,3	-1,8	-2,1	-4,2	-6,0	-9,0	-6,8	-6,2	-1,6	-11,5	-9,8	-3,8	-3,9
ESADE.....	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-6,9	-4,5	-1,3	-0,9	--	--	--	--	-2,2	-1,7
Fundación Cajas de Ahorro (FUNCAS) .....	-1,4	-1,6	-1,8	-3,3	-4,0	-4,9	-9,0	-7,9	-6,0	-3,4	-11,6	-11,1	-3,8	-4,5
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ....	-1,5	-1,4	-1,8	-2,3	-4,7	-6,2	-9,3	-5,9	-6,8	-3,5	-11,1	-7,5	-4,0	-4,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	-1,5	-1,5	-1,8	-2,5	-4,2	-4,5	-7,1	-5,1	-4,6	-3,0	-11,8	-9,0	-3,7	-3,8
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad CJC).....	-1,4	-1,3	-1,9	-2,1	-4,0	-5,1	-9,2	-4,2	-6,6	-0,8	-11,5	-6,2	-3,9	-3,2
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	-1,3	-1,3	-1,7	-1,1	-4,1	-7,4	-8,7	-6,8	-5,9	-4,2	-11,3	-9,2	--	--
Intermoney .....	-1,3	-2,0	-1,8	-3,7	-4,0	-5,2	-9,1	-11,3	-4,5	-12,0	-11,6	-10,8	-3,8	-5,4
La Caixa .....	-1,4	-1,5	-1,8	-1,7	-4,3	-9,2	-8,9	-4,8	-6,1	-1,7	-11,4	-6,6	-3,8	-3,8
Repsol .....	-1,4	-1,5	-1,9	-2,5	-3,8	-5,6	-8,7	-3,2	-5,9	0,6	-11,4	-5,7	-3,7	-3,3
Santander .....	-1,5	-1,4	-2,0	-1,7	-4,0	-7,0	-9,1	-6,5	-6,2	-4,2	-11,2	-7,8	-3,9	-3,7
Solchaga Recio & asociados.....	-1,4	-1,8	-1,8	-2,5	-4,3	-7,5	-8,8	-8,1	-6,0	-5,5	-11,5	-10,8	-3,9	-4,7
<b>CONSENSO (MEDIA) .....</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-6,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,9</b>
Máximo .....	-1,3	-1,0	-1,0	-1,0	-3,6	-4,0	-1,3	-0,9	-4,5	2,8	-10,3	-5,2	-2,2	-1,7
Mínimo .....	-1,7	-2,0	-2,2	-3,8	-6,9	-9,2	-9,7	-11,3	-7,8	-12,0	-12,8	-11,2	-4,3	-5,4
Diferencia 2 meses antes (1) .....	0,2	0,0	0,2	-0,1	0,5	0,5	0,5	-0,2	1,2	0,9	0,0	-1,0	0,2	-0,1
- Suben (2) .....	12	5	10	4	13	9	12	7	14	12	9	5	14	6
- Bajan (2) .....	0	3	2	10	2	5	2	8	0	2	2	9	1	9
Diferencia 6 meses antes (1) .....	0,3	-0,9	-0,1	-1,3	2,6	-1,0	0,4	-2,3	0,6	-1,1	-0,7	-3,2	0,5	-1,5
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (septiembre 2012) .....	-1,5	-0,5	-1,5	-1,4	-4,8	-8,2	-9,9	-2,1	--	--	--	--	-4,0	-2,9
Banco de España (enero 2012) .....	-1,5	0,2	-1,2	-0,5	-6,3	-3,3	-9,2	-2,2	-7,0 (3)	-0,9 (3)	-10,6	-3,1	--	--
CE (noviembre 2012) .....	-1,4	-1,4	-1,9	-2,1	-4,9	-7,2	-9,0	-5,6	-6,6	-3,5	-11,3	-7,3	-4,0	-3,8
FMI (octubre 2012) .....	-1,5	-1,3	-2,2	-2,4	-4,1	-5,4	-8,9	-4,1	--	--	--	--	-4,0	-3,3
OCDE (noviembre 2012) .....	-1,3	-1,4	-1,9	-2,3	-4,1	-4,0	-9,1	-9,0	--	--	--	--	-3,9	-4,0

(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 - DICIEMBRE 2012**  
 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) (6)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	1,7	5,6	-6,8	-1,6	--	--	2,4	2,3	--	--	-4,5	-2,4	25,1	26,7	-1,6	0,1	-6,9	-5,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	3,8	8,2	-4,7	-1,8	--	--	2,5	2,3	--	--	-4,2	-3,2	25,0	26,1	-1,4	-0,5	-7,2	-5,9
Bankia .....	3,2	3,6	-5,7	-2,7	-5,5	-2,5	2,4	2,0	0,1	0,1	-4,3	-3,1	25,0	26,4	-2,1	0,6	--	--
CatalunyaCaixa .....	3,7	6,4	-4,5	-3,4	--	--	2,4	2,8	--	--	-4,4	-2,6	25,0	26,6	--	--	--	--
Cemex .....	2,9	3,6	-5,0	-2,8	--	--	2,5	2,3	--	--	-4,5	-3,0	25,0	25,5	-1,3	0,0	-7,0	-5,3
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	3,4	5,5	-4,8	-2,3	--	--	2,5	2,2	--	--	-4,0	-1,8	24,8	25,8	-1,3	0,0	-6,9	-5,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	3,5	4,0	-4,4	-2,2	-3,7	-0,9	2,4	2,4	1,3	1,3	-4,2	-2,1	24,8	26,2	-1,7	0,8	-7,5	-4,3
CEOE.....	3,5	4,7	-4,6	-3,4	-5,5	-4,0	2,5	1,9	-0,6	1,4	-4,3	-2,7	25,0	26,3	-2,1	0,0	-7,1	-5,3
Esade .....	4,0	3,0	1,0	-1,0	--	--	1,7	2,5	--	--	-3,0	-2,5	24,0	24,5	-2,0	-2,5	--	--
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	3,2	4,5	-4,7	-4,6	-5,7	-3,2	2,4	1,9	0,1	0,5	-4,3	-3,2	25,1	27,3	-2,0	0,3	-7,4	-5,6
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	3,2	4,7	-5,2	-2,6	-4,5	-2,0	2,4	2,3	0,2	0,7	-4,0	-2,7	24,8	26,2	-2,0	-0,2	-7,1	-5,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	3,0	4,5	-5,0	-4,0	-5,5	--	2,4	2,2	0,1	1,0	-4,2	-3,1	25,0	26,5	-2,2	0,1	-7,1	-5,5
Instituto de Macroeconomía y Finanzas (Universidad C.JC).	3,5	4,6	-4,8	-2,3	--	--	2,5	2,5	0,7	--	-3,9	-3,3	25,1	27,3	-1,7	-0,7	-7,3	-6,0
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	3,4	5,2	-4,3	-2,0	-5,5	-5,2	2,5	2,4	--	--	--	--	25,0	27,0	-1,8	-0,2	--	--
Intermoney .....	3,0	-2,2	-4,9	-13,1	--	--	2,4	1,1	0,0	-0,9	-4,4	-4,2	25,1	28,1	-2,0	1,5	-7,5	-6,6
la Caixa .....	4,0	9,3	-3,7	2,2	-6,1	-1,1	2,5	2,4	0,5	1,0	-4,4	-3,2	24,9	26,3	-2,2	0,7	-7,4	-6,2
Repsol .....	4,0	6,5	-4,1	-0,3	-5,4	-3,9	2,5	2,2	0,3	0,4	-4,2	-3,1	24,9	26,6	-1,8	-0,2	-7,4	-5,8
Santander .....	2,9	3,8	-5,6	-4,0	--	--	2,4	1,9	0,4	0,3	-4,5	-2,7	25,0	26,7	-2,1	-0,9	--	--
Solchaga Recio & asociados .....	3,5	4,4	-4,4	-4,5	--	--	2,4	1,9	--	--	-4,4	-3,5	25,1	27,5	-1,9	0,3	-7,3	-5,5
<b>CONSENSO (MEDIA) .....</b>	<b>3,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-5,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>24,9</b>	<b>26,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,6</b>
Máximo .....	4,0	9,3	1,0	2,2	-3,7	-0,9	2,5	2,8	1,3	1,4	-3,0	-1,8	25,1	28,1	-1,3	1,5	-6,9	-4,3
Mínimo .....	1,7	-2,2	-6,8	-13,1	-6,1	-5,2	1,7	1,1	-0,6	-0,9	-4,5	-4,2	24,0	24,5	-2,2	-2,5	-7,5	-6,6
Diferencia 2 meses antes (1) .....	1,0	0,6	1,3	0,3	-0,6	-0,3	0,0	0,0	-0,3	0,1	-0,3	-0,3	0,2	0,4	0,0	0,1	-0,3	-0,5
- Suben (2) .....	15	10	14	8	4	3	7	6	3	3	3	3	12	11	8	9	2	0
- Bajan (2) .....	0	3	1	7	4	4	7	7	5	1	9	9	2	1	5	4	9	11
Diferencia 6 meses antes (1) .....	1,1	-0,6	1,8	-2,7	-0,6	-1,0	0,5	0,7	0,4	0,2	-0,6	-1,2	0,6	1,5	-0,1	0,5	-1,3	-1,8
<b>Pro memoria:</b>																		
Gobierno (septiembre 2012) .....	1,6	6,0	-6,7	-1,5	--	--	--	--	-1,0	1,5	-3,7 (8)	-0,2 (8)	24,6	24,3	-1,9	0,1	-6,3	-4,5
Banco de España (enero 2012) .....	3,5	5,9	-4,8	1,2	--	--	1,5 (7)	1,2 (7)	-0,8	0,1	-3,0	-0,7	23,4	23,3	-1,4 (9)	0,0 (9)	-4,4	-3,0
CE (noviembre 2012) .....	2,1	4,2	-6,3	-3,2	--	--	2,5	2,1	0,4	1,4	-4,5	-2,7	25,1	26,6	-2,4	-0,5	-8,0	-6,0
FMI (octubre 2012) .....	2,4	3,5	-5,7	-2,8	--	--	2,4	2,4	--	--	-4,4	-0,1	24,9	25,1	-2,0	-0,1	-7,0	-5,7
OCDE (noviembre 2012) .....	4,0	6,4	-4,5	-1,3	--	--	2,2	1,2	--	--	--	--	25,0	26,9	-2,0	0,5	-8,1	-6,3

(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) Sin incluir el efecto de las ayudas al sistema financiero, salvo CE y OCDE. (7) Deflactor del consumo privado. (8) Empleo EPA. (9) Necesidad de financiación frente al resto del mundo.

**CUADRO 2**  
**PREVISIONES TRIMESTRALES - DICIEMBRE 2012 (1)**  
 Variación intertrimestral en porcentaje

	12-I T	12-II T	12-III T	12-IV T	13-I T	13-II T	13-III T	13-IV T
PIB (2) .....	-0,4	-0,4	-0,3	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,2
Consumo hogares (2) .....	0,5	-1,0	-0,5	-1,2	-0,5	-0,5	-0,3	-0,1

(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 - DICIEMBRE 2012 (1)**

Variación mensual en %				Variación interanual en %	
nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	dic-12	dic-13
-0,1	0,2	-1,1	0,0	3,0	1,6

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

**CUADRO 4**  
**OPINIONES - DICIEMBRE 2012**

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>0</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
Contexto internacional: No-UE.....	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
	Bajo (1)	Normal (1)	Alto (1)	A aumentar	Estable	A disminuir
Tipo interés a corto plazo (2) .....	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>5</b>
Tipo interés a largo plazo (3) .....	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
	Apreciado (4)	Normal (4)	Depreciado (4)	Apresiasi3n	Estable	Depreciaci3n
Tipo cambio euro/d3lar .....	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
	<b>Est3 siendo</b>			<b>Deber3 ser</b>		
	Restrictiva	Neutra	Expansiva	Restrictiva	Neutra	Expansiva
Valoraci3n pol3tica fiscal (1) .....	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
Valoraci3n pol3tica monetaria (1) .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

(1) En relaci3n a la situaci3n coyuntural de la econom3a espa3ola.

(2) Eur3bor a tres meses.

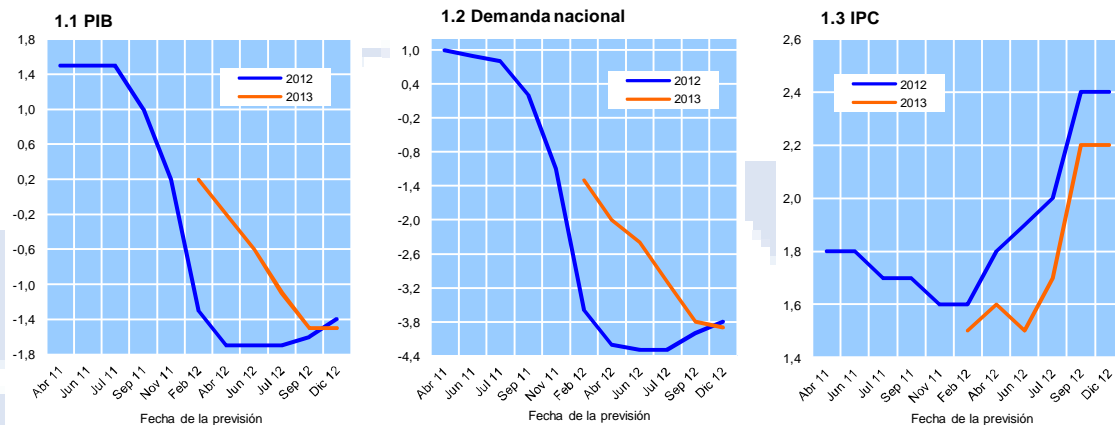
(3) Rendimiento deuda p3blica espa3ola a 10 a3os.

(4) En relaci3n al tipo te3rico 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	
	Previsiones 2012	Previsiones 2013	Previsiones 2012	Previsiones 2013	Previsiones 2012	Previsiones 2013
Abr 11	1,5		1,0		1,8	
Jun 11	1,5		0,9		1,8	
Jul 11	1,5		0,8		1,7	
Sep 11	1,0		0,2		1,7	
Nov 11	0,2		-1,1		1,6	
Feb 12	-1,3	0,2	-3,6	-1,3	1,6	1,5
Abr 12	-1,7	-0,2	-4,2	-2,0	1,8	1,6
Jun 12	-1,7	-0,6	-4,3	-2,4	1,9	1,5
Jul 12	-1,7	-1,1	-4,3	-3,1	2,0	1,7
Sep 12	-1,6	-1,5	-4,0	-3,8	2,4	2,2
Dic 12	-1,4	-1,5	-3,8	-3,9	2,4	2,2