

Evolución de la Economía Española IT2018

5 de junio de 2018

1

Síntesis

2

Entorno

3

**Economía
española**

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

4

Previsiones

1. Economía española IT2018: en plena expansión

Según la OCDE, el crecimiento global rondará el **4%**, tras el rebote de la inversión y el comercio. Las políticas monetarias y fiscales han sido acomodaticias. El crecimiento del empleo intenso, de modo que la tasa de paro de la OCDE ha caído al nivel más bajo desde los 80. Los riesgos apuntan hacia el precio del petróleo, las tensiones comerciales y la volatilidad financiera.

La **Zona €** recupera el tono con un aumento del **PIB del 2,4%**, apoyada en un fuerte consumo privado y con mayor protagonismo de las exportaciones y la inversión. A ello hay que añadir la mayor **reducción del déficit público** junto al favorable comportamiento del mercado de trabajo, que sitúa al desempleo próximo a los niveles pre-crisis. Pese a ello, **perduran algunos riesgos externos, más perceptibles y negativos.**

En España en el IT18, el PIB crece el 3,0%, dando continuidad a la senda expansiva del último cuatrienio. Se prevé que la expansión prosiga si bien de forma más moderada. La tasa de paro baja hasta el **16,5 %** coexistiendo con las mejoras patrimoniales de empresas y familias, que se traducen en menores niveles de endeudamiento y carga financiera.

La previsión media del crecimiento del PIB sube hasta el **2,8% para 2018** y se mantiene en el **2,4% la previsión para 2019**. El impulso provendrá en su mayor parte de la demanda nacional (2,5pp), con un saldo exterior positivo, aportando 0,3pp.

La tasa media anual de **inflación**, pese al alza de los precios del petróleo (hasta los 80 \$/barril) a raíz de las convulsiones desencadenadas por la suspensión por EEUU del acuerdo nuclear con Irán, se ha mantenido contenida hasta abril; la previsión para 2018 permanece en el 1,5% siendo del 1,6% para el año que viene.

2. OCDE: Creciendo, pero con riesgos en el horizonte

PIB. % var OCDE (a/a)

	2017	2018	2019		2017	2018	2019
World	3.7	3.8	3.9	G20	3.8	4.0	4.1
Australia	2.3	2.9	3.0	Argentina	2.9	2.0	2.6
Canada	3.0	2.1	2.2	Brazil	1.0	2.0	2.8
Euro area	2.6	2.2	2.1	China	6.9	6.7	6.4
Germany	2.5	2.1	2.1	India¹	6.5	7.4	7.5
France	2.3	1.9	1.9	Indonesia	5.1	5.3	5.4
Italy	1.6	1.4	1.1	Mexico	2.3	2.5	2.8
Japan	1.7	1.2	1.2	Russia	1.5	1.8	1.5
Korea	3.1	3.0	3.0	Saudi Arabia	-0.7	1.6	2.1
United Kingdom	1.8	1.4	1.3	South Africa	1.3	1.9	2.2
United States	2.3	2.9	2.8	Turkey	7.4	5.1	5.0

Fuente: OCDE

El crecimiento global rondará el 4%, tras el rebote de la inversión y el comercio. Las políticas monetarias y fiscales han sido acomodaticias. El crecimiento del empleo intenso, de modo que la tasa de paro de la OCDE ha caído al nivel más bajo desde los 80. Los riesgos apuntan hacia el precio del petróleo, las tensiones comerciales y la volatilidad financiera.

2. Entorno: firmeza en el crecimiento

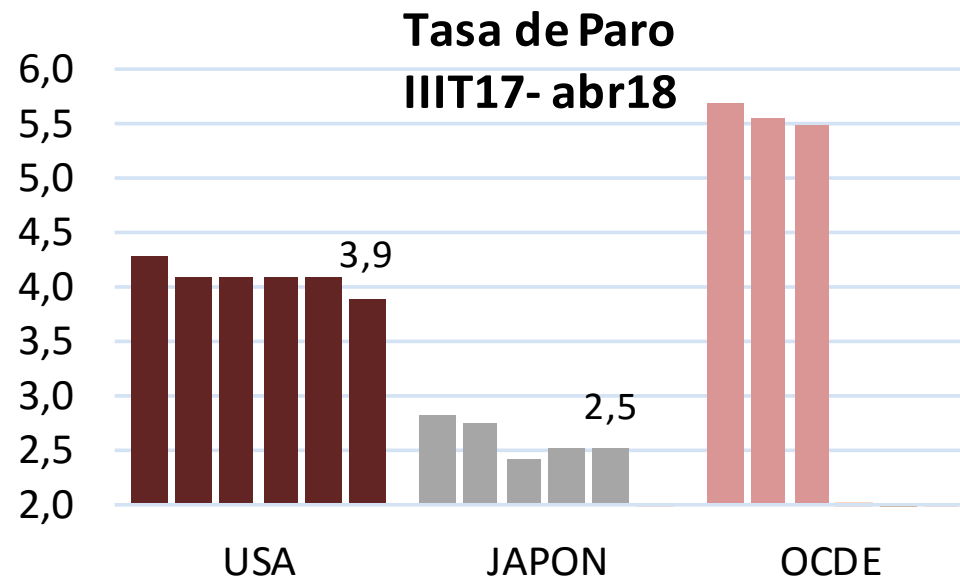
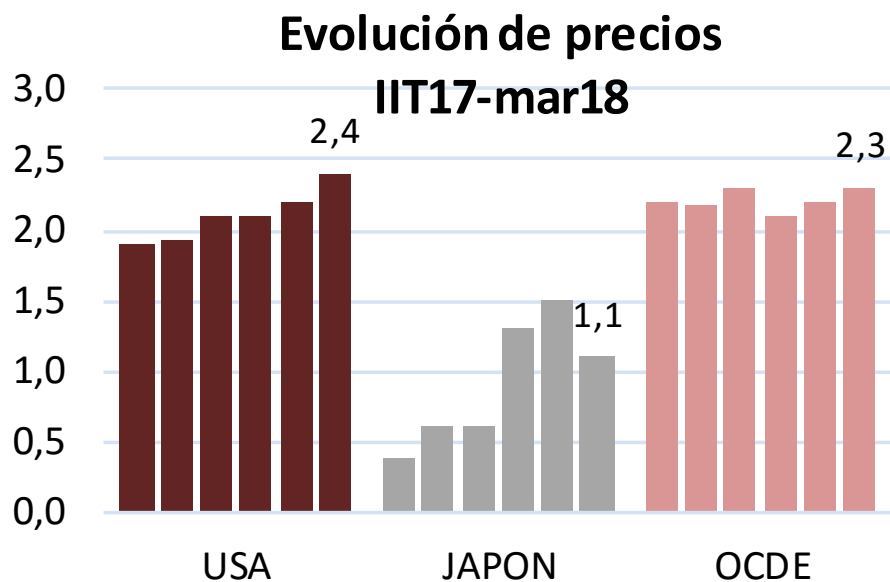
Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de abril 2018

	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,8	3,9	3,9
Economías avanzadas	2,3	2,5	2,2
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona del euro	2,3	2,4	2,0
Alemania	2,5	2,5	2,0
Francia	1,8	2,1	2,0
Italia	1,5	1,5	1,1
España	3,1	2,8	2,2
Japón	1,7	1,2	0,9
Reino Unido	1,8	1,6	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,8	4,9	5,1
Volumen del comercio mundial (b y s)	4,9	5,1	4,7
Petróleo	23,3	18,0	-6,5
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,0	1,9
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,0	4,6	4,3

[Previsiones FMI de abril 2018](#)

Las previsiones del FMI de abril constatan la **firmeza del crecimiento económico**, tras un avance global del **3,8% en 2017**, se prevé que el crecimiento alcance el **3,9% en los próximos dos ejercicios**, momento a partir del cual comenzará un proceso de atenuación. Más en concreto, las previsiones para 2018 son favorables con mayores tasas de crecimiento, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, que prolongan la senda hasta 2019. Destaca el aumento previsto del comercio mundial que alcanza un crecimiento del 5,1% en 2018.

2. Economía Internacional. Se afianza la recuperación



2. Zona euro: al alza

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2017-2019P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

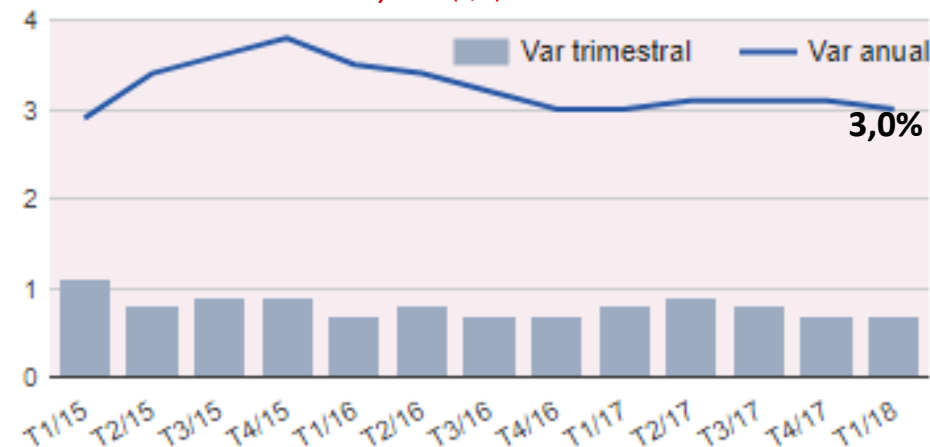
	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	may-18	2,5	2,2	1,9
OCDE	may-18	2,4	2,2	1,9
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	abr-18	2,3	2,4	2
Consensus	may-18		2,3	1,9

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. mayo 2018

Crecimiento del PIB en España

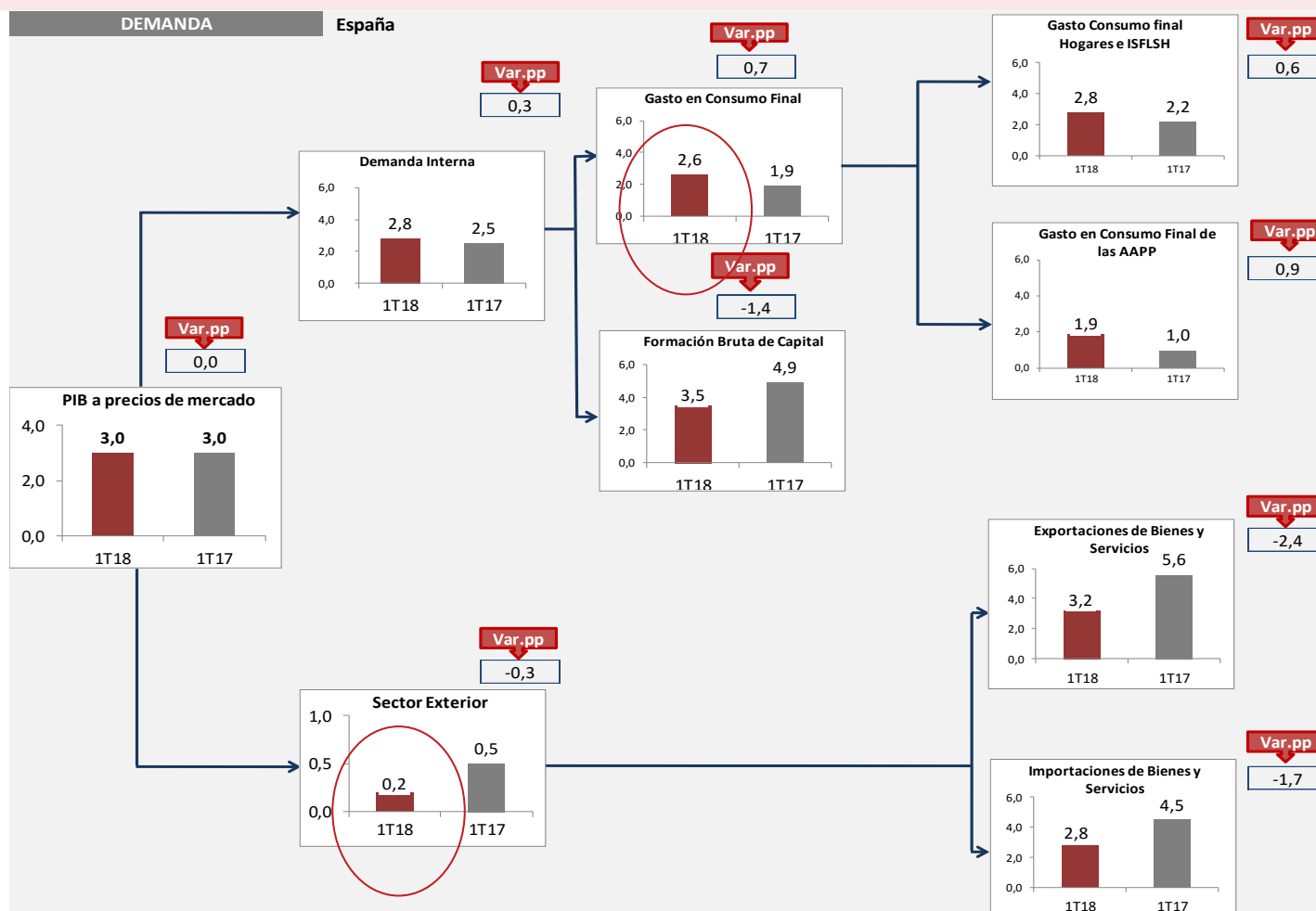
PIB: 3,0% (a/a) en IT2018



La **Zona €** recupera el tono con un aumento del PIB del **2,4%**, apoyada en un fuerte consumo privado y con mayor protagonismo de las exportaciones y la inversión. A ello hay que añadir la mayor reducción del déficit público junto al favorable comportamiento del mercado de trabajo, que sitúa al desempleo próximo a los niveles pre-crisis. Pese a ello, perduran algunos riesgos externos, más perceptibles y negativos.

En España el **PIB crece el 3,0% en el IT18**, dando continuidad a la senda expansiva del último cuatrienio. Se prevé que la expansión prosiga si bien de forma más moderada. La tasa de paro baja hasta el 16,5 % coexistiendo con las mejoras patrimoniales de empresas y familias, que se traducen en menores niveles de endeudamiento y carga financiera.

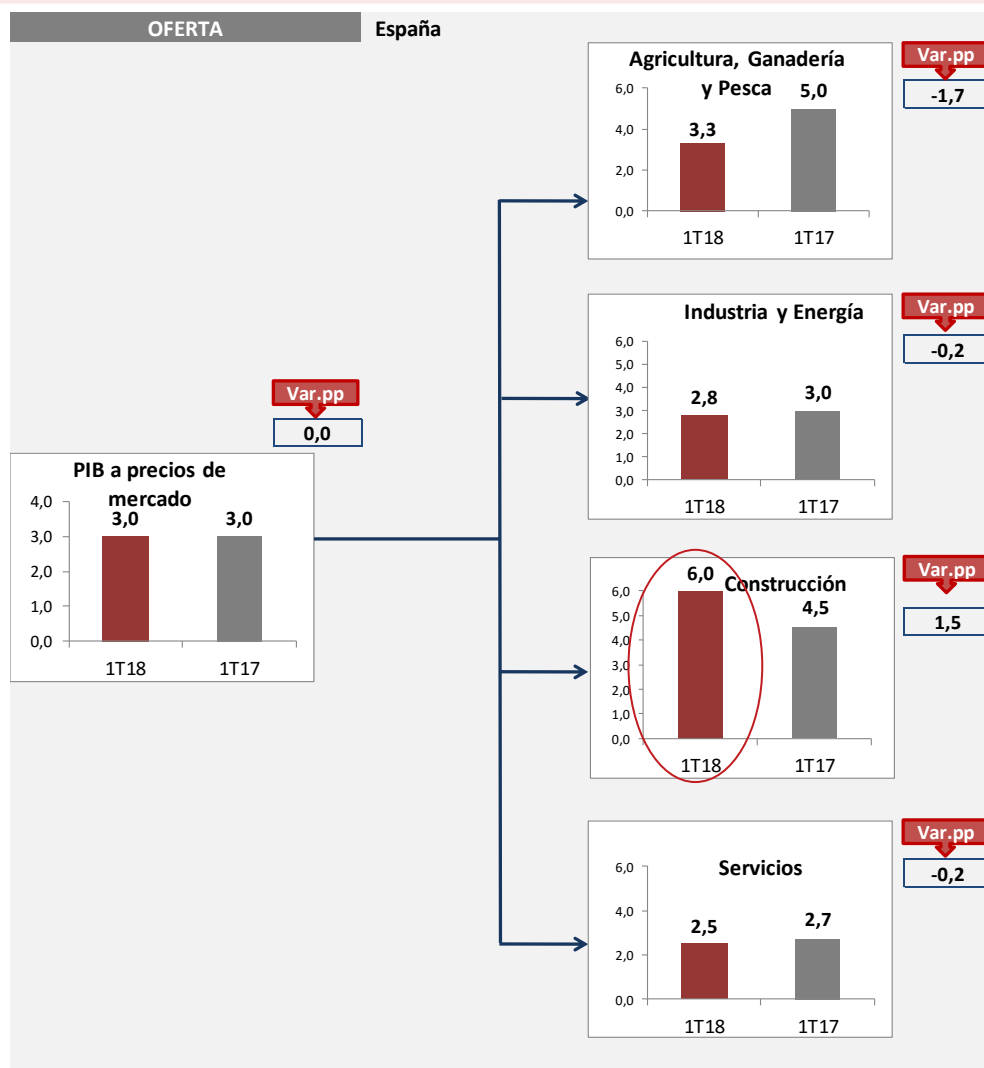
3. España: mantiene el ritmo de crecimiento, basado en la demanda interna



Fuente: INE y elaboración propia

En el 1T18, se mantiene el patrón de crecimiento de la economía española, pivotando en la **Demanda interna** y en particular en el **Consumo público (2,6%)** y en la **Inversión (3,5%)** que ha perdido intensidad respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Del mismo modo, el sector exterior, contribuye de forma positiva al crecimiento, si bien ceden en intensidad tanto las exportaciones (3,2%) como las **Importaciones (2,8%)**.

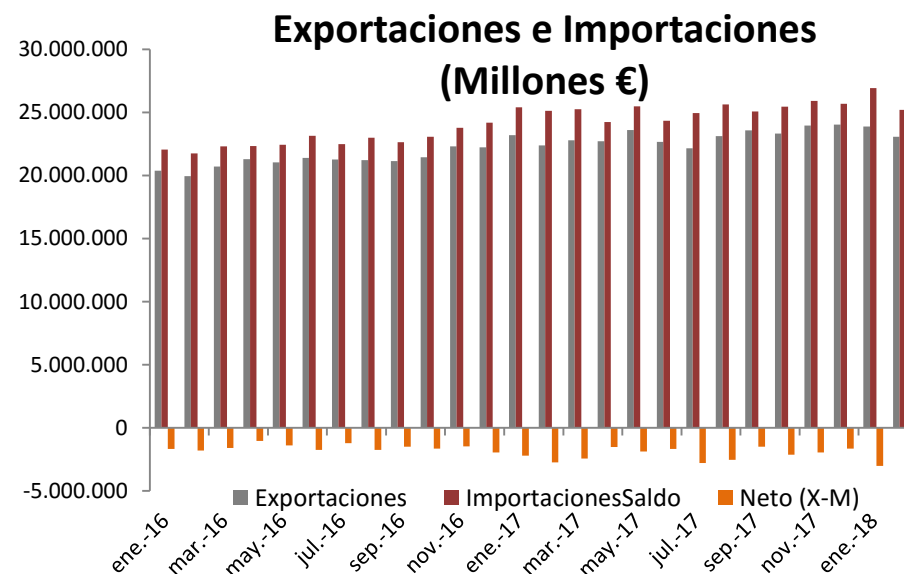
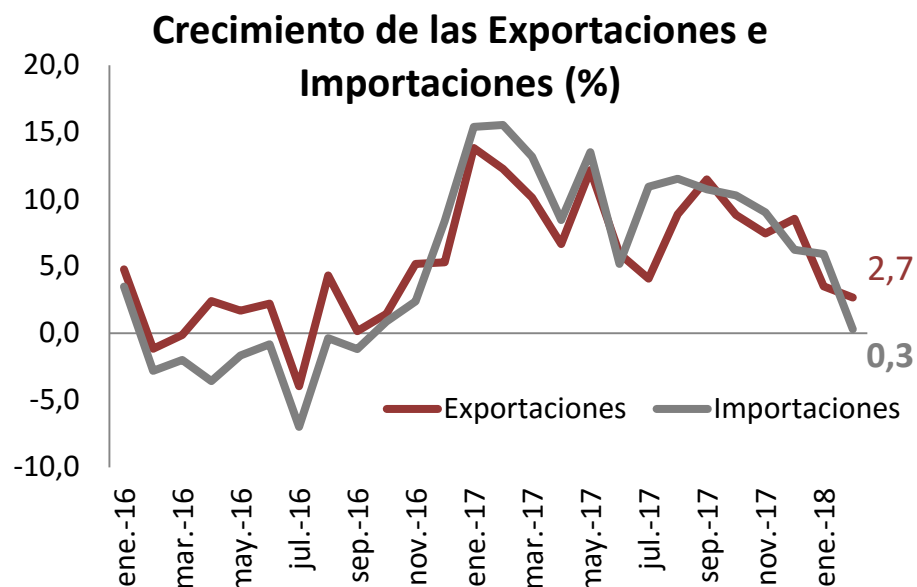
3. La Construcción recobra ritmo



Fuente: INE, elaboración propia

De entre los componentes de oferta del PIB, la **Construcción recobra el ritmo de crecimiento**, siendo el agregado que presenta una mayor tasa de crecimiento .

3. Mayor dinamismo exportador



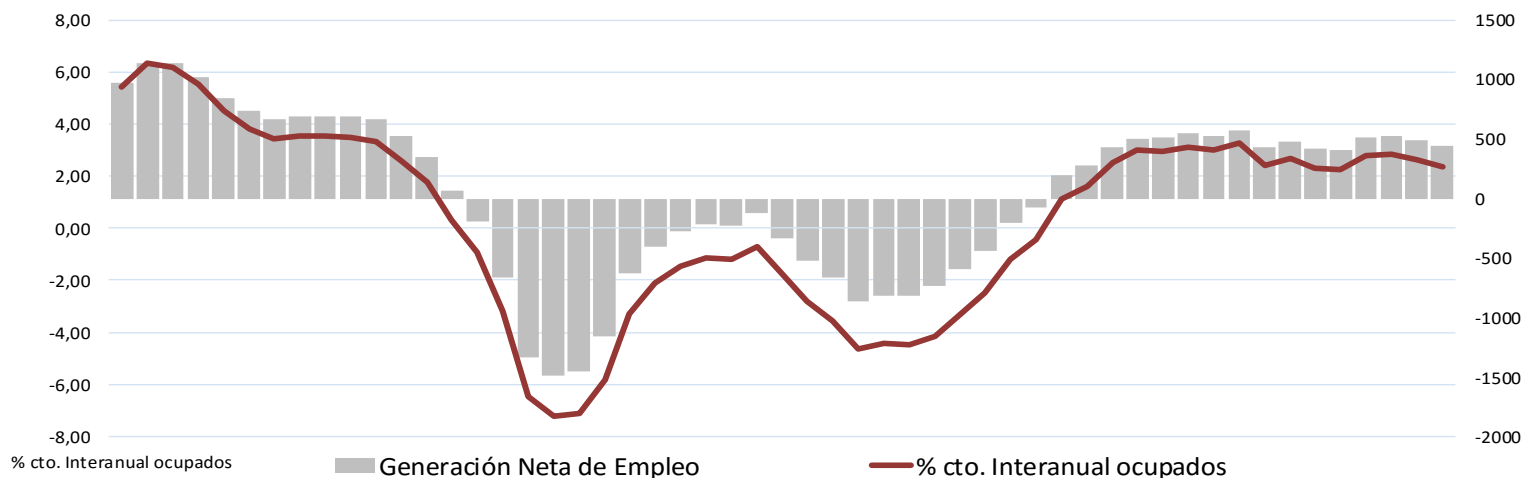
Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Febrero 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-896	327	3,6%	3,1%
Bienes y Servicios	1.195	50	3,6%	3,6%
Turismo	4.237	84	4,8%	9,6%
Rentas	-2.091	277	3,5%	0,7%
Cuenta de Capital	649	422	125,2%	-60,8%
C. Corriente + C. de Capital	-247	749	4,1%	4,6%
Aduanas	-6.102	-362	4,4%	-75,2%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Esperanzador comportamiento del mercado laboral en el IT18, creando empleo y reduciendo la tasa de paro



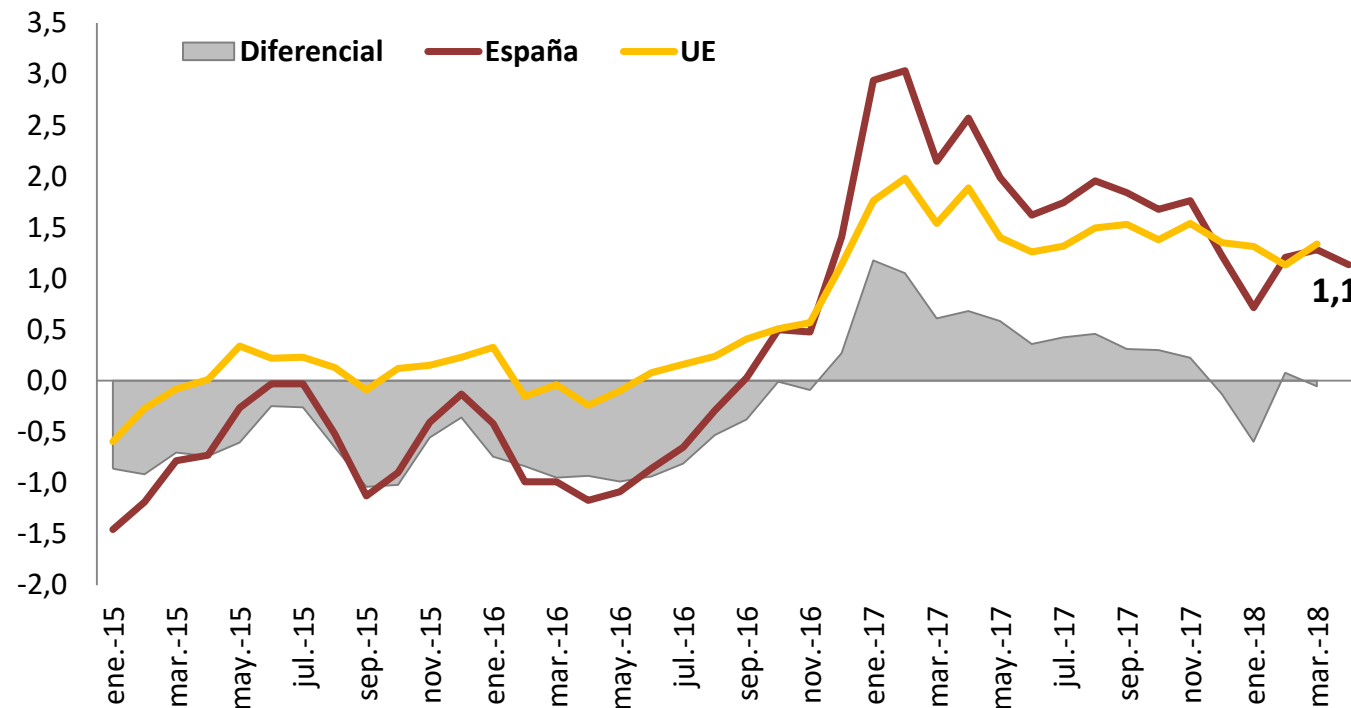
% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,1	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9
Ocupados CN	2,7	2,4	2,3	2,2	2,4	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0
Genr. Neta	436	399	401	382	404	369	374	373	361	369
Activos	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Parados	-10,8	-9,9	-9,9	-9,0	-9,9	-8,3	-8,9	-9,1	-8,5	-8,7
Tasa Paro	16,7%	15,5%	14,7%	15,0%	15,5%	15,3%	14,1%	13,4%	13,7%	14,1%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Fuente: CEPREDE.

Positivo comportamiento del mercado de trabajo, con un **aumento del 2,4% en la ocupación, según la EPA**. Lo que equivale a una generación neta de 436.000 nuevos ocupados. Ello sitúa la **tasa de paro en el 16,7%**. Se prevé que la generación neta de empleo se repita en los próximos trimestres y la tasa de paro mejore 1,4pp, hasta situarla en el 15,5% al cierre del ejercicio.

3. Los precios flexionan a la baja en abril, aunque es previsible que los carburantes presionen al alza

Evolución de la inflación

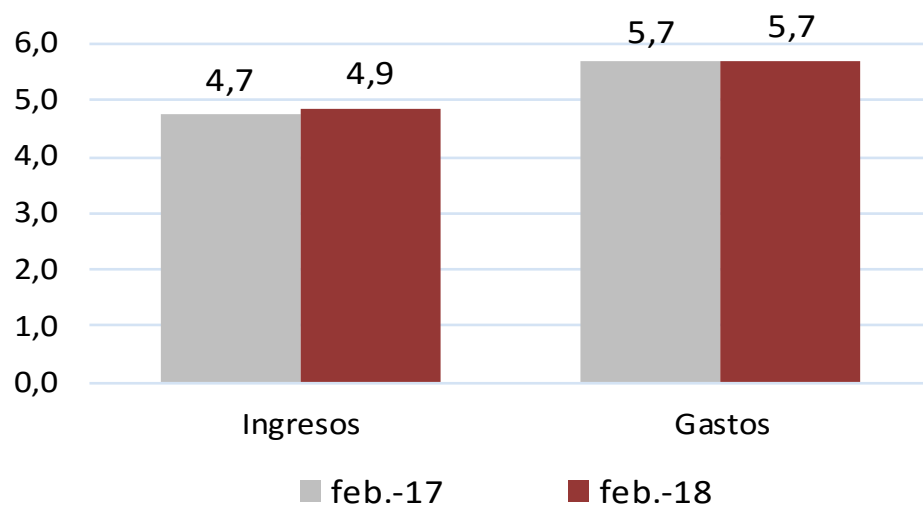


Fuente: CEPREDE

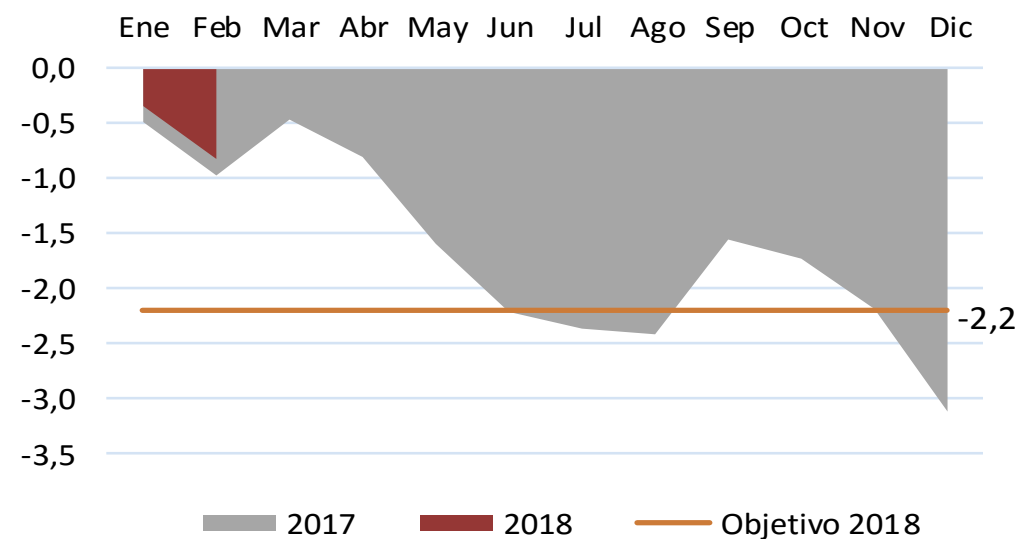
El índice de precios de **Abril** cae al **1,1%**; en línea con la evolución de la UE. Es previsible sin embargo que, a lo largo del año, las alteraciones en los precios de los carburantes, presionen al alza a los mismos.

3. Sector Público: modestos avances en el control del déficit

Ingresos y gastos del total de las Administraciones Públicas (% sobre el PIB)



Déficit público

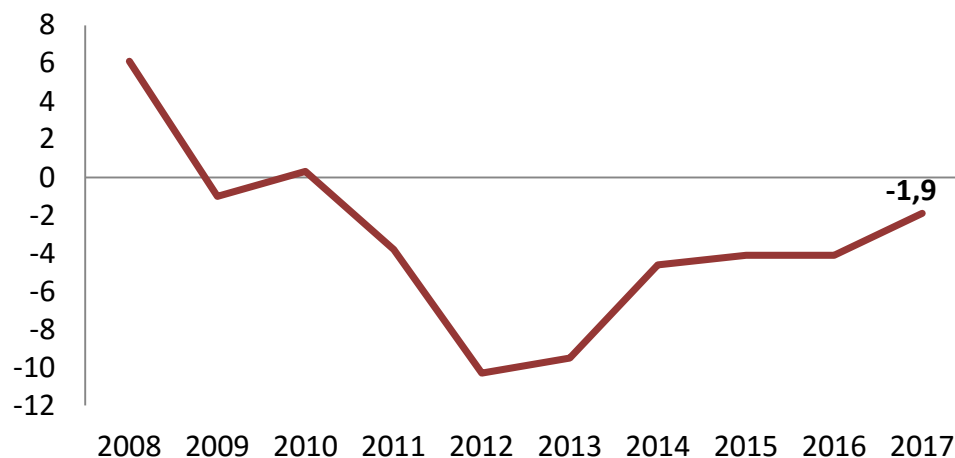


El déficit de las administraciones públicas hasta febrero se sitúa en el -0,8%, dos décimas inferior al nivel del mismo mes del año anterior. El objetivo del ejercicio es el -2,2%.

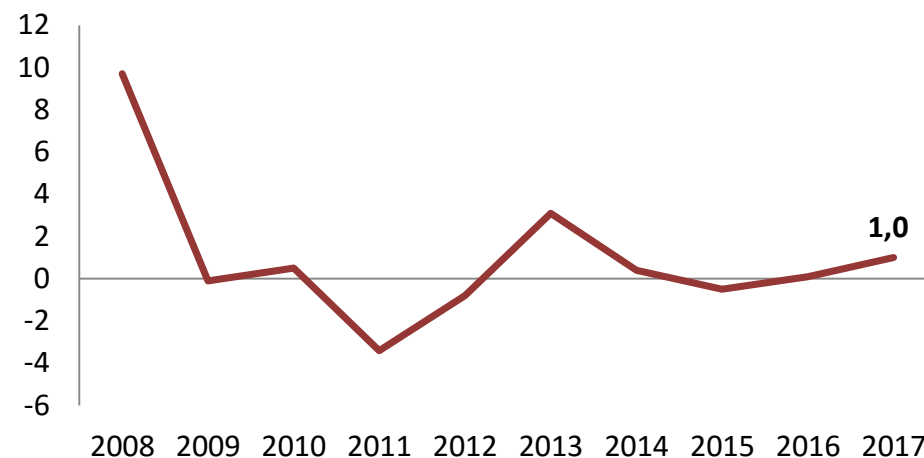
3. Recuperación de los depósitos privados, mientras el crédito sigue en zona de contracción

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: diciembre 2017

Créditos S. Privado



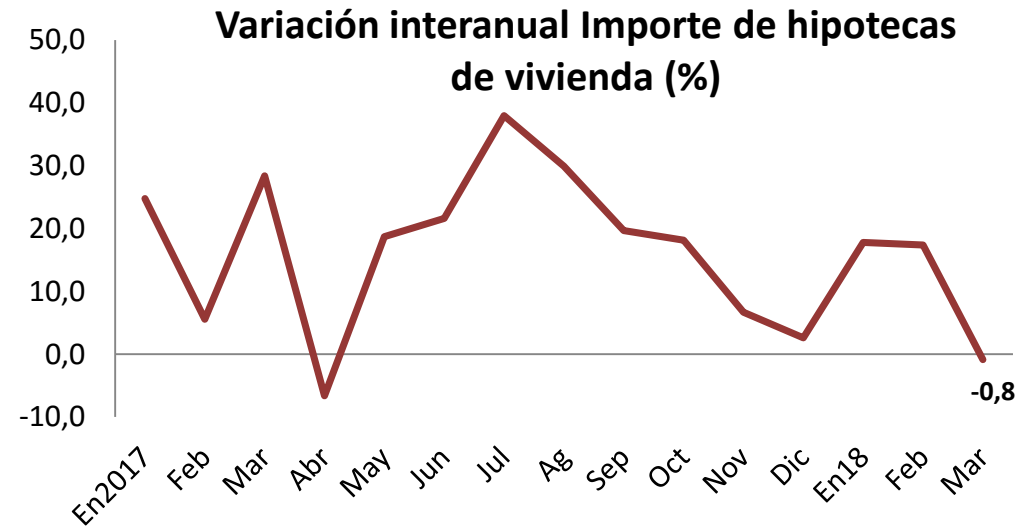
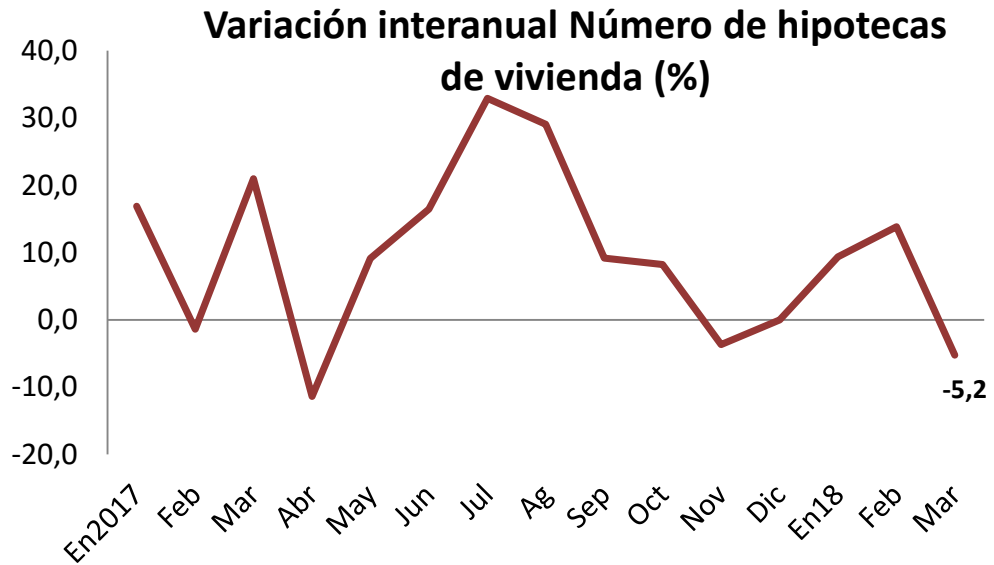
Depósitos S. Privado



Continúa el intenso proceso de desapalancamiento que hace que las nuevas operaciones de crédito, pese a crecer, no alcancen al total de préstamos privados amortizados, lo que se refleja en la contracción del saldo final de **crédito del sector privado (-1,9%)**

El saldo total de los **depósitos del sector privado** por su parte, **comienza a crecer de forma moderada** en el conjunto del mercado **(1,0%)**.

3. Hipotecas vivienda: senda oscilante

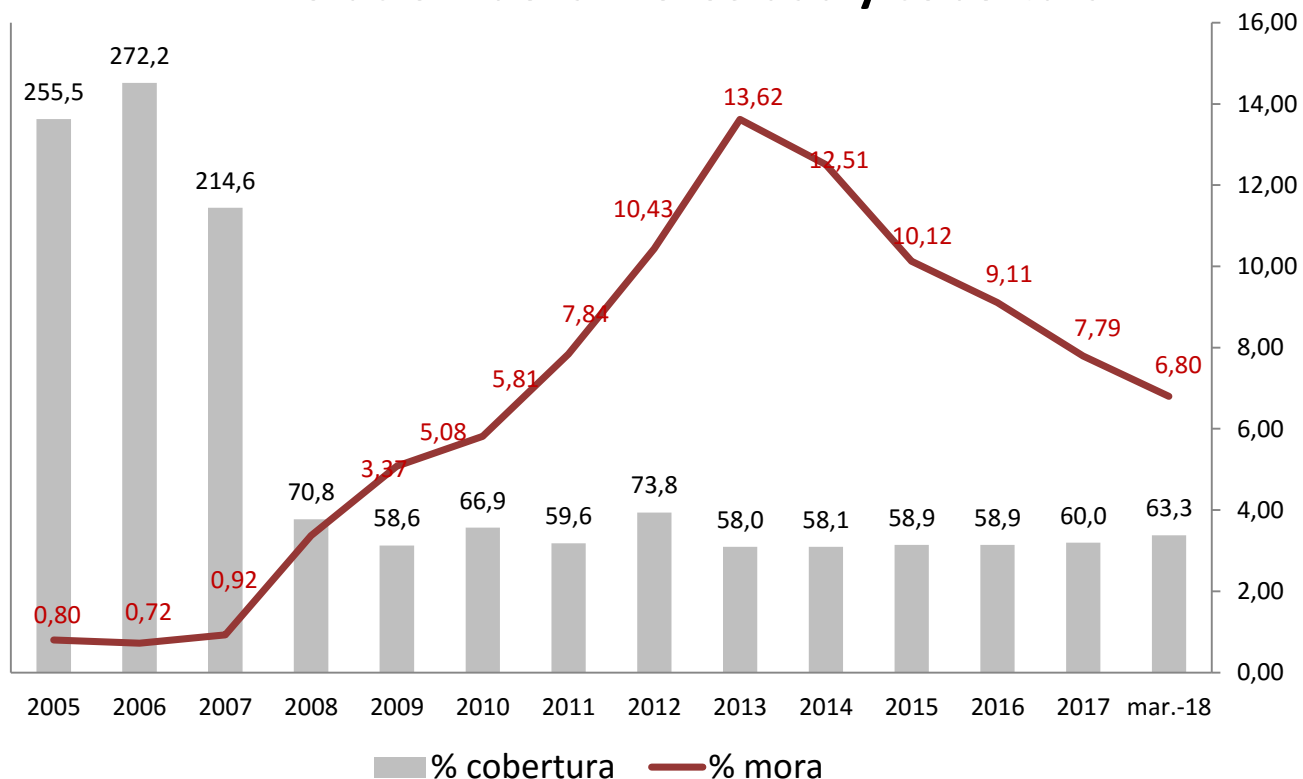


Fuente: INE

El mercado hipotecario marca una senda oscilante; tras un crecimiento con una fuerte recuperación en el mes de **Febrero**, la actividad declina en **Marzo** con recortes del -0,8% en volumen y del -5,2% en número de operaciones hipotecarias.

3. Morosidad. Corrigiéndose

Evolución de la morosidad y cobertura



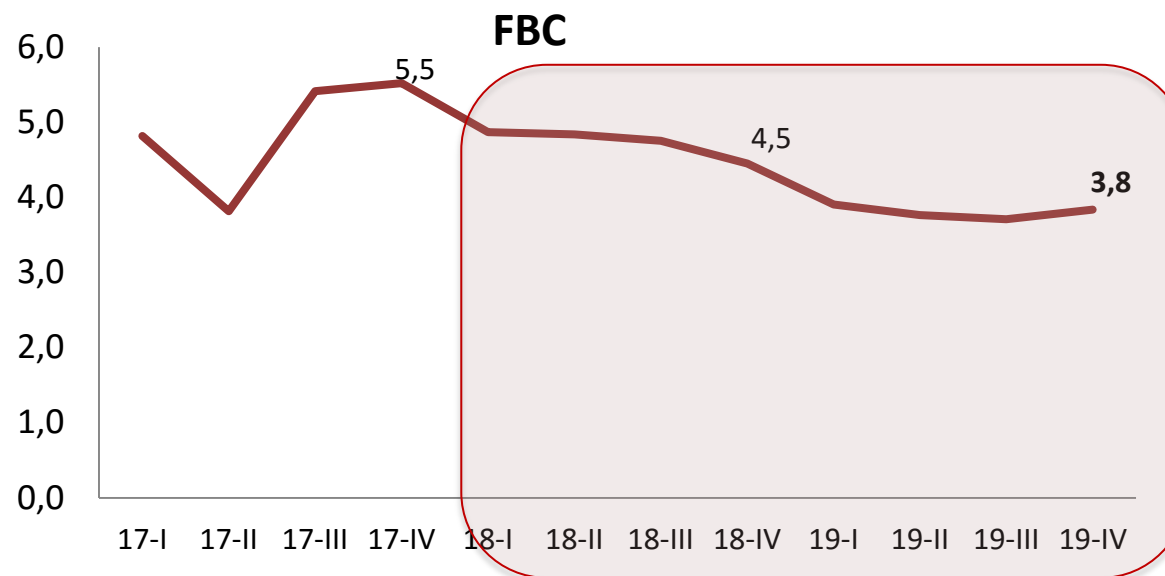
La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a marzo de 2018 se sitúa en el **6,8%** tras recortarse en - **2,03pp** en el año y **1,01pp** en el último trimestre. .

La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido 1,68 p.p. en el último mes, para situarse en el 63,3%.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	abr-18	2,8	2,6	1,6	-1,4	-0,4
Consumo electricidad	abr-18	5,7	3,5	0,8	1,0	1,7
IBEX-35	abr-18	-6,9	-0,4	-13,0	-11,2	-5,9
I.Sintético corregido	mar-18	2,9	2,9	3,3	2,8	3,1
Matri. Turismos	mar-18	6,7	11,5	3,3	6,1	3,9
I.S.Consumo ajustado	mar-18	2,3	2,4	2,2	2,4	2,3
I.Renta salarial real	feb-18	4,3	4,6	4,4	4,6	4,8
Consumo cemento	sep-17	6,7	7,8	8,6	3,1	3,1
Finan. a fam. y emp.	ene-18	-2,3	-2,3	-2,4	-2,6	-1,9
I.S. Construcción. Ajust.	mar-18	8,6	8,4	8,2	5,2	6,9
I.S. equipo ajust.	mar-18	5,2	6,7	5,5	4,7	5,4
Indice clima industrial	abr-18	5,5	4,0	4,0	1,3	2,6
I.P.I	feb-18	3,1	1,9	2,5	1,9	2,6
I. confianza servicios	abr-18	22,5	23,3	23,3	23,8	23,5

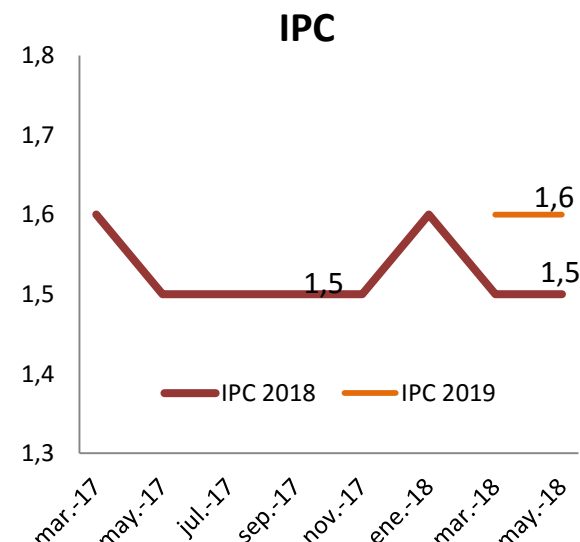
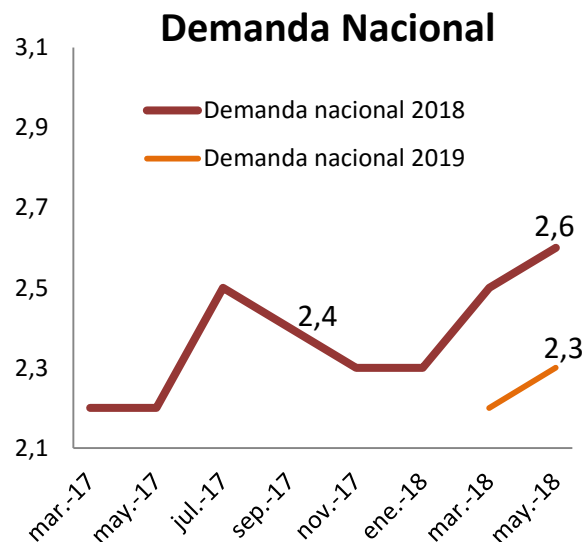
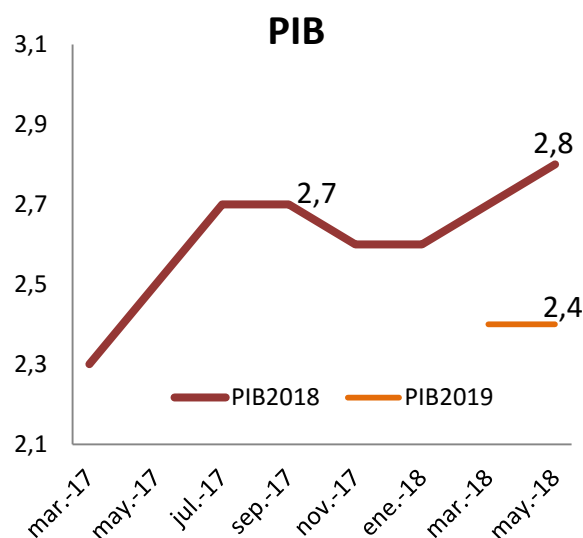
4. Previsiones. Elevada intensidad y ajuste progresivo



	% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB		2,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,4
Cons. Final Priv		2,6	2,4	2,2	2,2	2,4	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1
Cons. Fin. AAPP		2,3	2,1	1,8	1,6	2,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
FBCF		4,9	4,8	4,8	4,5	4,7	3,9	3,8	3,7	3,8	3,8
Expor. BB y SS		4,7	4,5	4,7	5,0	4,7	5,1	5,0	4,7	4,5	4,8
Impor. BB y SS		5,4	5,1	4,7	4,7	5,0	4,6	4,8	4,8	4,9	4,7

El dinamismo inversor de la economía española irá atemperándose de forma paulatina, si bien sigue manteniendo niveles elevados.

4. Previsiones. Moderada desaceleración



Fuente: Funcas

La previsión media del **crecimiento del PIB sube hasta el 2,8%** para 2018 y se mantiene en el 2,4% la previsión para 2019. El impulso provendrá en su mayor parte de la demanda nacional (2,5pp), con un saldo exterior positivo, aportando 0,3pp.

La tasa media anual de **inflación**, pese al alza de los precios del petróleo (hasta los 80 \$/barril) a raíz de las convulsiones desencadenadas por la suspensión por EEUU del acuerdo nuclear con Irán, se ha mantenido contenida hasta abril; la previsión para 2018 permanece en el 1,5% siendo del 1,6% para el año que viene.

El **déficit público**, cerró 2017 con el 3,1% del PIB y se prevé que se rebaje hasta el 2,5% en 2018, incumpliendo ligeramente el nivel del déficit objetivo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-18

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,8	2,3	1,5	1,7	15,1	13,6
BBVA	2,9	2,5	1,5	1,6	15,3	13,7
Bankia	2,9	2,3	1,5	1,8	15,3	13,9
Caixabank	2,8	2,4	1,6	2,0	15,5	13,7
CEEM	2,7	2,3	1,5	1,6	15,0	13,3
CEPREDE	2,7	2,4	1,8	1,6	15,5	14,1
CEOE	2,8	2,6	1,4	1,3	15,1	13,1
Funcas	2,8	2,4	1,5	1,5	15,1	13,2
ICAE-UCM	2,8	2,7	1,6	1,6	15,2	13,6
IEE	2,8	2,3	1,5	1,2	15,8	14,7
Intermoney	2,8	2,4	1,5	1,6	15,2	13,5
CONSENSO (media)	2,8	2,4	1,5	1,6	15,3	13,6
Máximo	2,9	2,7	1,8	2,0	15,8	14,7
Mínimo	2,6	2,3	1,3	1,2	14,9	12,6
PRO MEMORIA						
Gobierno (abril 17)	2,7	2,4	-	-	15,5	13,8
BdE (marzo 18)	2,7	2,3	1,2	1,4	15,1	13,3
CE (mayo 18)	2,9	2,4	1,4	1,4	15,3	13,8
FMI (abril18)	2,8	2,2	1,7	1,6	15,5	14,8
OCDE (noviembre 17)	2,3	2,1	1,3	1,6	15,4	14,0

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IT2018

5 de junio de 2018