

Evolución de la Economía Española IIT2018

24 de septiembre 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 IIT2018: enfriamiento

Las previsiones del FMI de julio anticipan **menor uniformidad en la expansión mundial**, tras la agudización de los riesgos globales y la **reducción en la sincronización** del crecimiento, lo que implica la ampliación de las diferencias entre los países desarrollados por un lado, así como entre éstos y los países emergentes por otro. El alza del precio del petróleo y las mayores tensiones comerciales, en un clima de incertidumbre política subyacen tras estas previsiones. Con todo, tras un avance del **3,7% en 2017**, se prevé una mayor intensidad hasta alcanzar el **3,9% en los próximos dos ejercicios**, manteniéndose así los pronósticos de abril.

La **Zona €** en la primera mitad de 2018, presenta un **crecimiento más débil** tras las tasas muy altas precedentes, aunque se prevé que la expansión continúe, dado que el ciclo actual está siendo de hecho más corto que los precedentes. Destacan las fuertes ganancias de empleo, habiéndose creado desde la crisis en torno a 8,4 millones de empleos, **comprimiendo el desempleo** hasta el **8,2% en julio**. El aumento de las disponibilidades líquidas de los hogares, sostiene el consumo de los hogares.

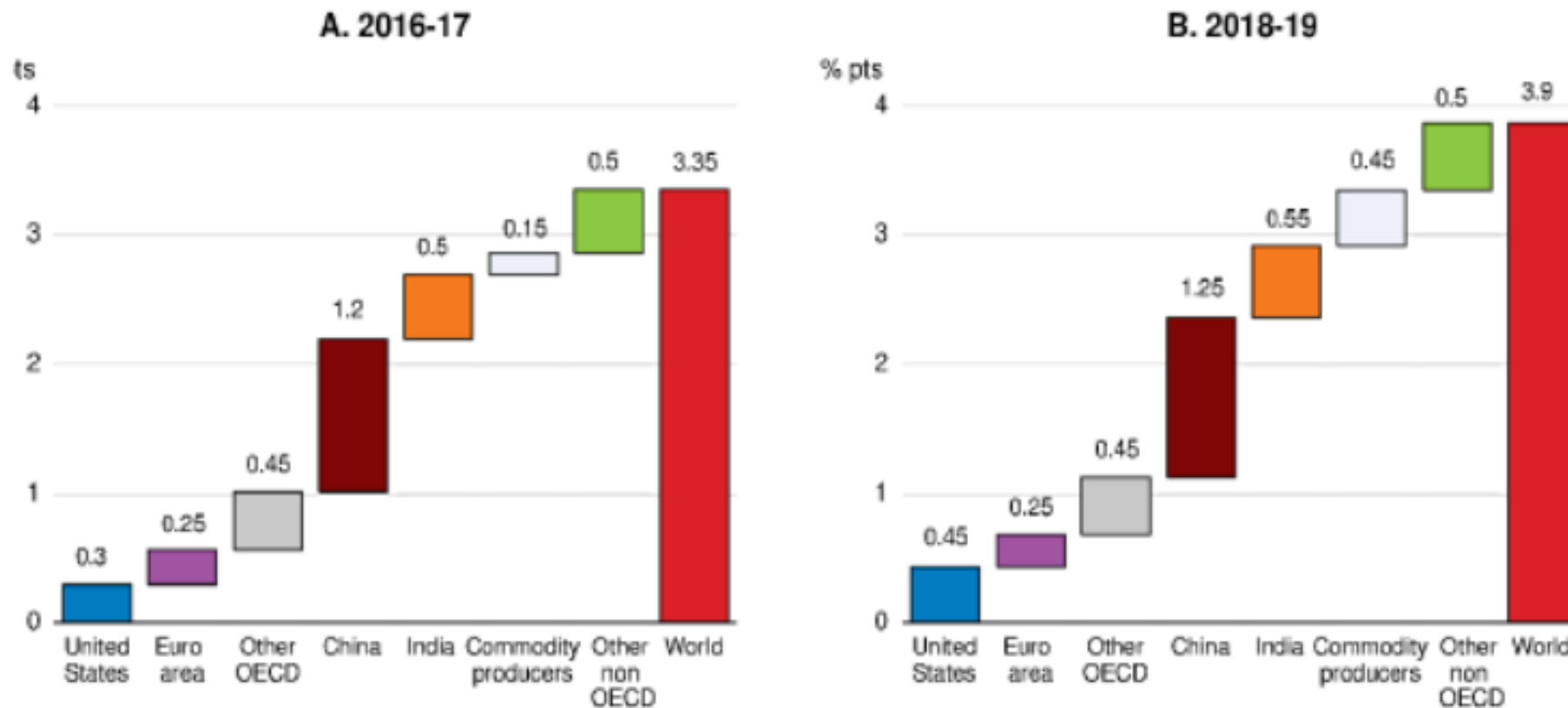
En cuanto a **España**, se anticipa un avance del **PIB 2,7% para el IIT18**, moderando el ritmo expansivo observado en los últimos trimestres, aunque sin renunciar a ocupar una destacada posición en el ranking de países de la Zona Euro.

Se prevé que la economía española siga una senda de desaceleración en los próximos trimestres, hasta situar el crecimiento del ejercicio en el 2,6% y el 2,2% en 2019. Las incertidumbres asociadas a los mercados exteriores y el escaso recorrido del consumo, con tasas reducidas de ahorro, dificultan el mantenimiento de su expansión.

El índice de precios de **Agosto es del 2,2%**; levemente por encima de la evolución de la UE, cuya tasa asciende al 2,0%, presionados por las subidas del precio del petróleo como elemento importante.

2. OCDE: Continuación del crecimiento global

Contribuciones globales al crecimiento del PIB.



Fuente: OCDE

Según la OCDE, en el periodo 2018-19, el crecimiento global continuará reforzándose, situándose en torno al 3,9%.

2. Entorno: Crecimiento intenso, pero menos uniforme

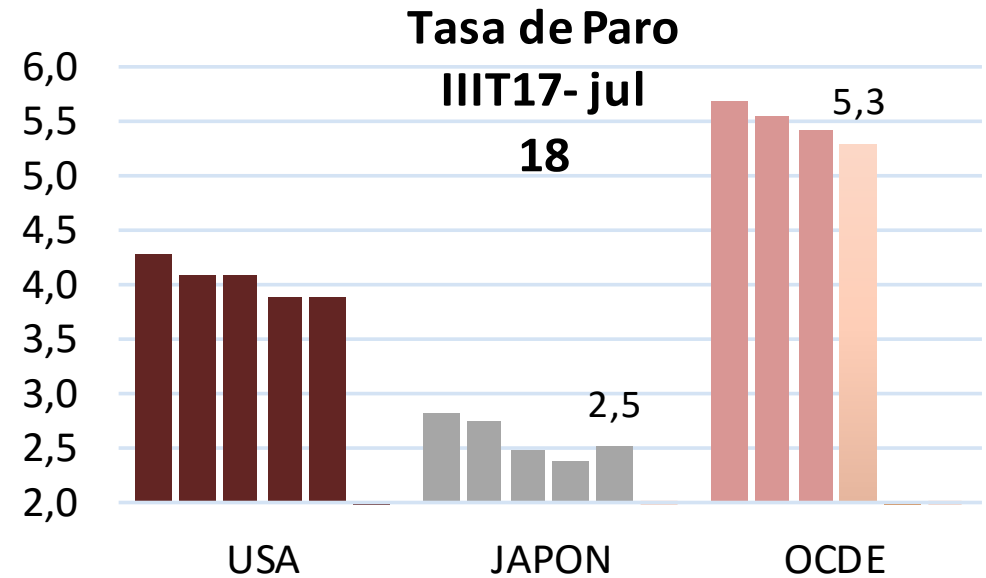
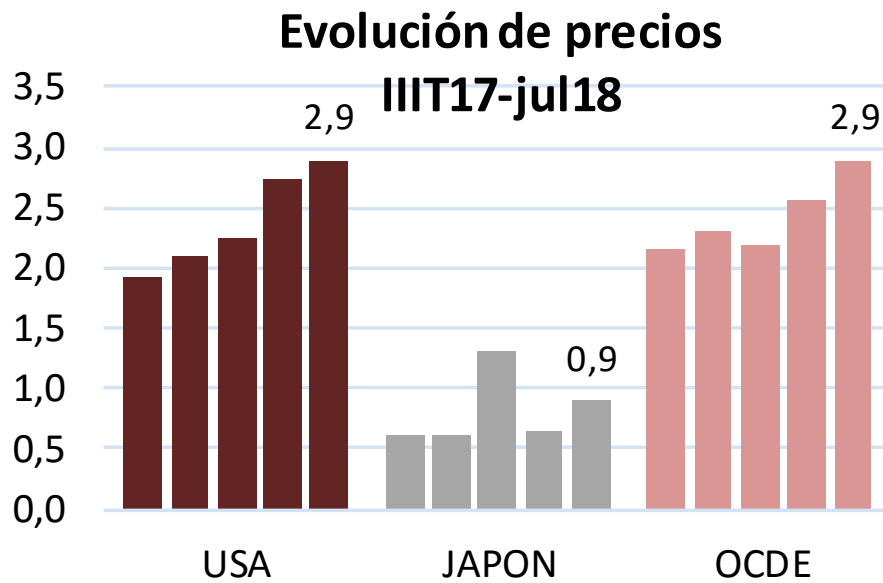
Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de julio 2018

	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	2,4	2,4	2,2
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona del euro	2,4	2,2	1,9
Alemania	2,5	2,2	2,1
Francia	2,3	1,8	1,7
Italia	1,5	1,2	1,0
España	3,1	2,8	2,2
Japón	1,7	1,0	0,9
Reino Unido	1,7	1,4	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,9	5,1
Volumen del comercio mundial (b y s)	5,1	4,8	4,5
Petróleo	23,3	33,0	-1,8
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,2	2,2
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,0	4,4	4,4

[Previsiones FMI de julio 2018](#)

Las previsiones del FMI de julio anticipan **menor uniformidad en la expansión mundial**, tras la agudización de los riesgos globales y la **reducción en la sincronización** del crecimiento, lo que implica la ampliación de las diferencias entre los países desarrollados por un lado, así como entre éstos y los países emergentes por otro. El alza del precio del petróleo y las mayores tensiones comerciales, en un clima de incertidumbre política subyacen tras estas previsiones. Con todo, tras un avance del **3,7% en 2017**, se prevé una mayor intensidad hasta alcanzar el **3,9% en los próximos dos ejercicios**, manteniéndose así los pronósticos de abril.

2. Economía Internacional. Mayor crecimiento y menor paro



2. Zona euro: progresiva moderación

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

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

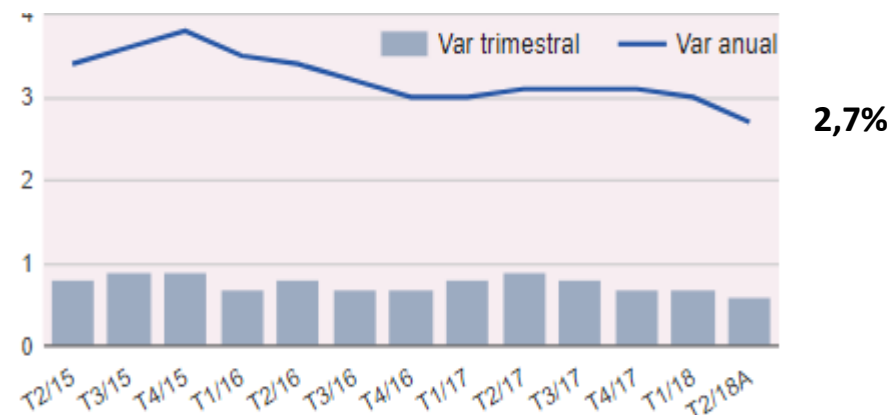
	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	jul-18	2,5	2,1	1,8
OCDE	may-18	2,5	2,2	2,1
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	jul-18	2,4	2,2	1,9
Citi	jul-18	2,5	2,1	1,8

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. julio 2018

Crecimiento del PIB en España

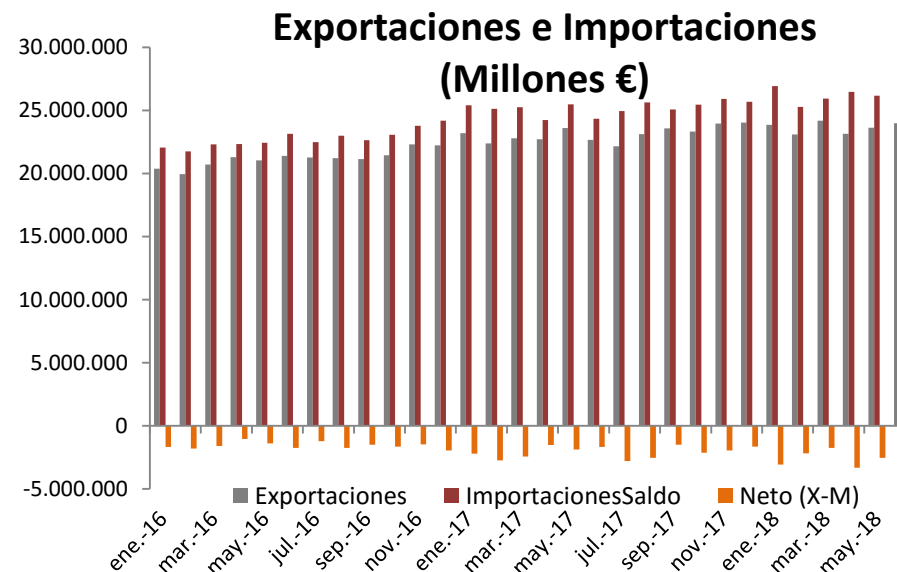
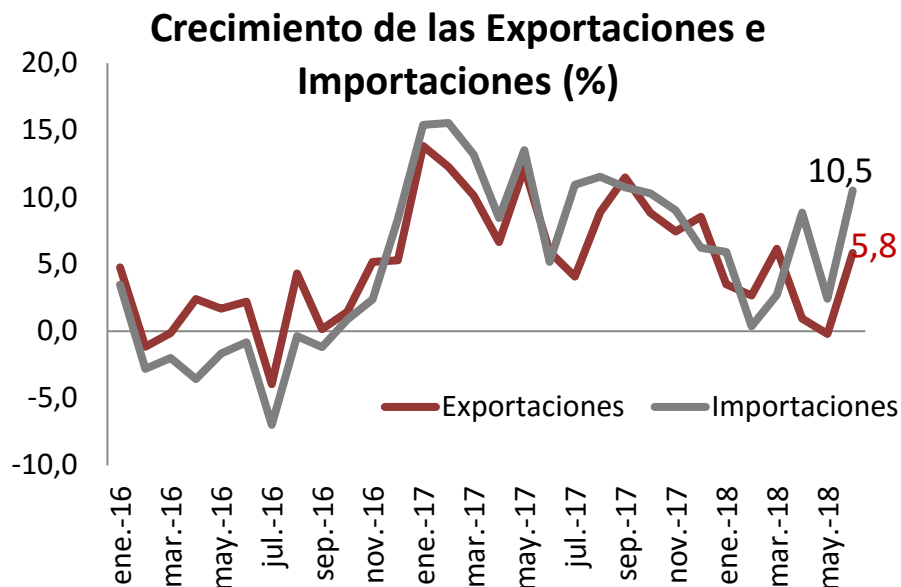
PIB: 2,7% (a/a) en IIT2018



La **Zona €** en la primera mitad de 2018, presenta un crecimiento más débil tras las tasas muy altas precedentes, aunque se prevé que la expansión continúe, dado que el ciclo actual está siendo de hecho más corto que los precedentes. Destacan las fuertes ganancias de empleo, habiéndose creado en torno a 8,4 millones de empleos, comprimiendo el desempleo hasta el 8,2% en julio. El aumento de las disponibilidades líquidas de los hogares, sostiene el consumo de los hogares.

En cuanto a España, se anticipa un avance del **PIB 2,7% para el IIT18**, moderando el ritmo expansivo observado en los últimos trimestres, aunque sin renunciar a ocupar una destacada posición en el ranking de países de la Zona Euro.

3. Mayor dinamismo exportador



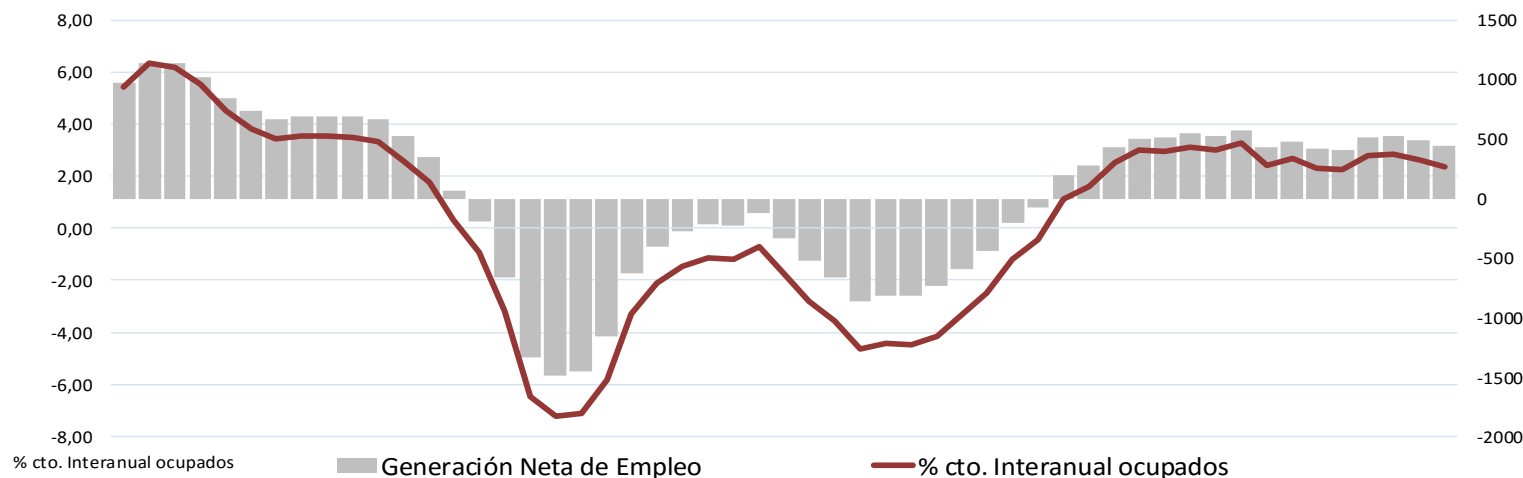
Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Junio 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	86	-5.670	2,8%	5,4%
Bienes y Servicios	9.503	-4.810	2,5%	5,3%
Turismo	17.997	489	5,0%	10,0%
Rentas	-9.417	-860	4,8%	5,9%
Cuenta de Capital	1.060	66	26,4%	124,4%
C. Corriente + C. de Capital	1.146	-5.604	2,9%	5,0%
Aduanas	-14.584	-3.496	2,9%	-83,0%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Muestras de cierto debilitamiento, en un contexto global de recuperación en el mercado de trabajo



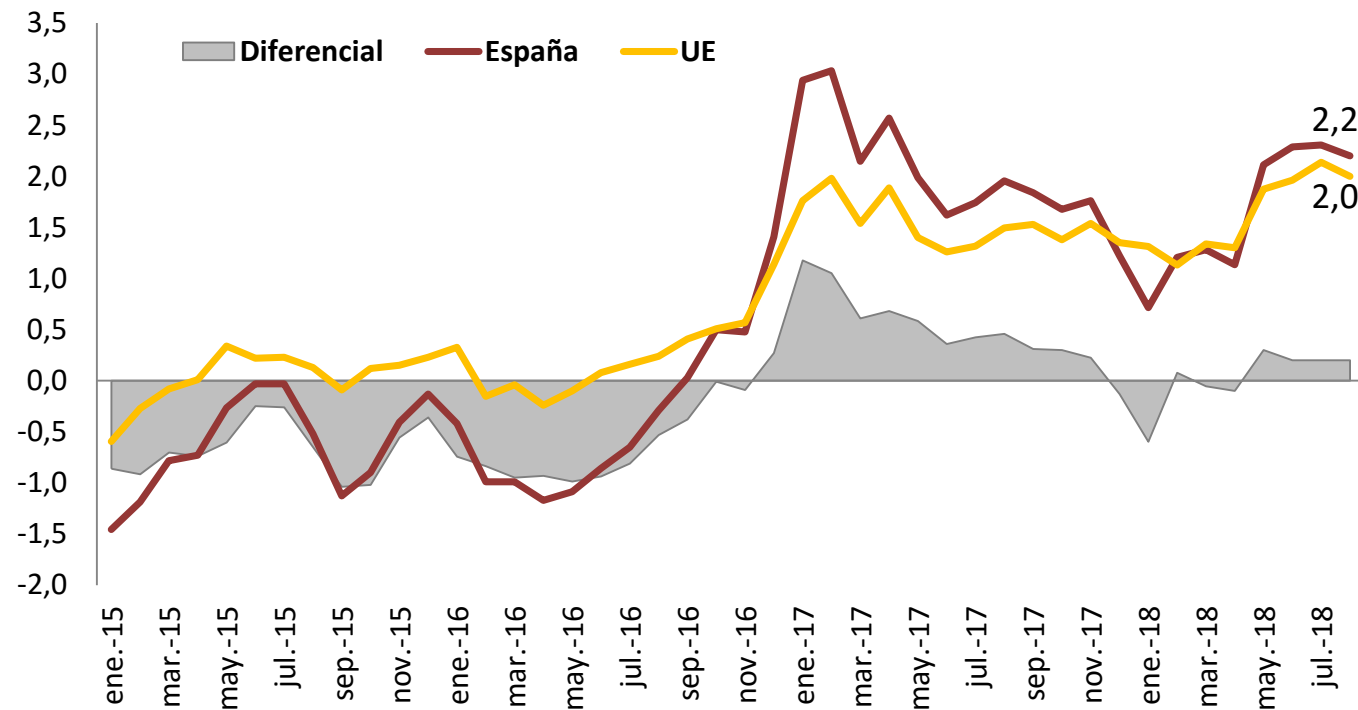
% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,4	2,1	2,0	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,2	2,1	1,9	1,7	2,0
Genr. Neta	436	531	513	500	495	474	456	418	383	433
Activos	-0,1	0,5	0,6	0,6	0,4	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-10,8	-10,4	-9,7	-10,4	-8,6	-8,9	-8,3	-7,4	-8,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,9%	15,4%	15,2%	13,8%	13,3%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Fuente: CEPREDE.

Continúa la fase de recuperación del mercado de trabajo, donde la mayor ocupación reduce la tasa de paro hasta el entorno del 15,3%, movimiento que se prevé continúe a lo largo del próximo ejercicio, hasta aproximarse al 14% a finales del mismo.

3. La inflación crece por el impulso del precio del petróleo

Evolución de la inflación

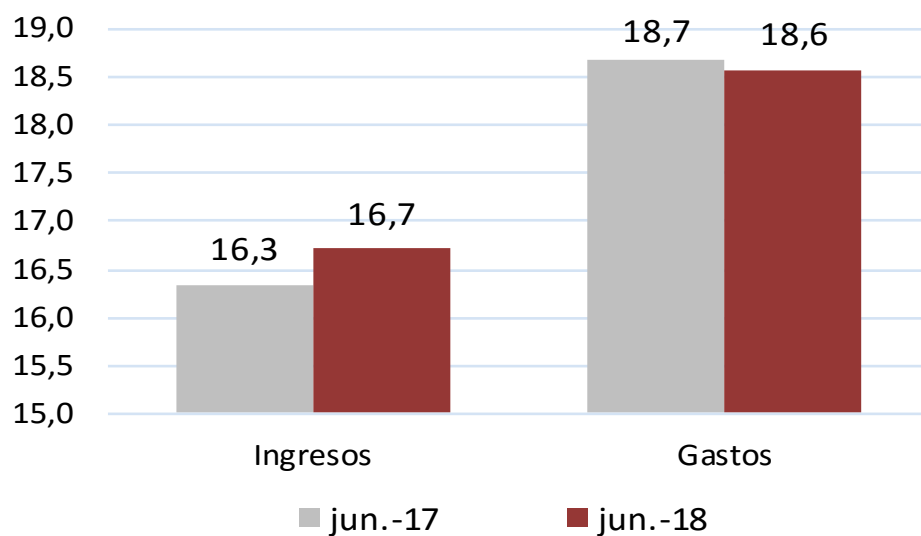


Fuente: CEPREDE

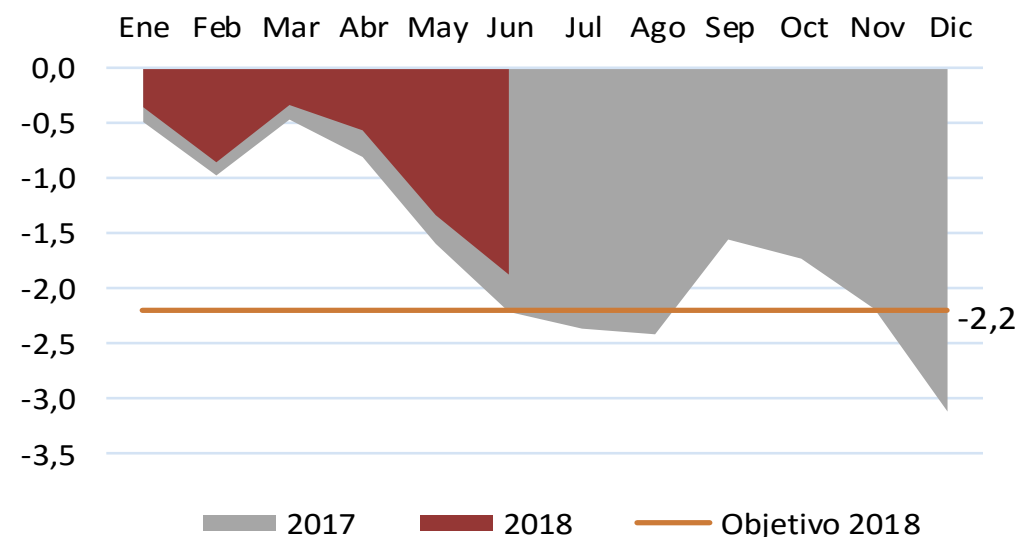
El índice de precios de **Agosto es del 2,2%**; levemente por encima de la evolución de la UE, cuya tasa asciende al 2,0%, presionados por las subidas del precio del petróleo como elemento importante.

3. Sector Público: leves progresos en el control del déficit

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



Déficit público



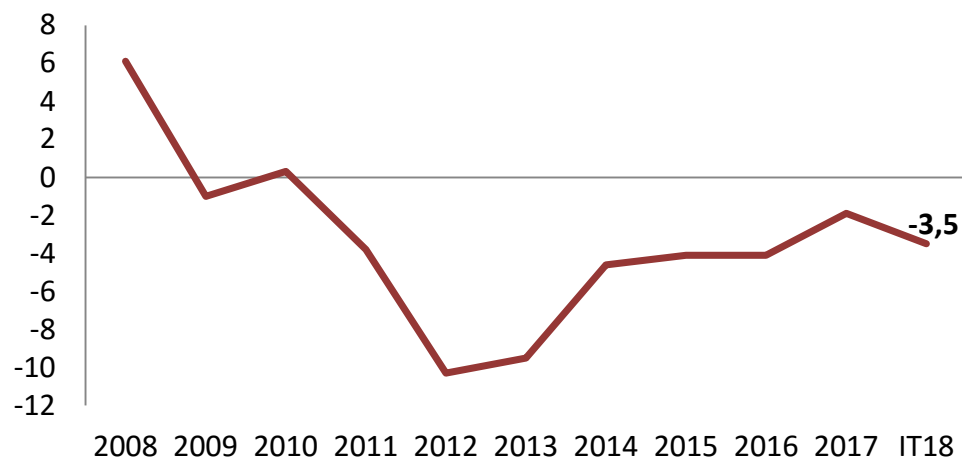
Fuente: CEPREDE

El déficit de las administraciones públicas hasta junio sube al -1,9%, levemente por debajo del mismo mes del año anterior con el objetivo del ejercicio situado en el -2,2%.

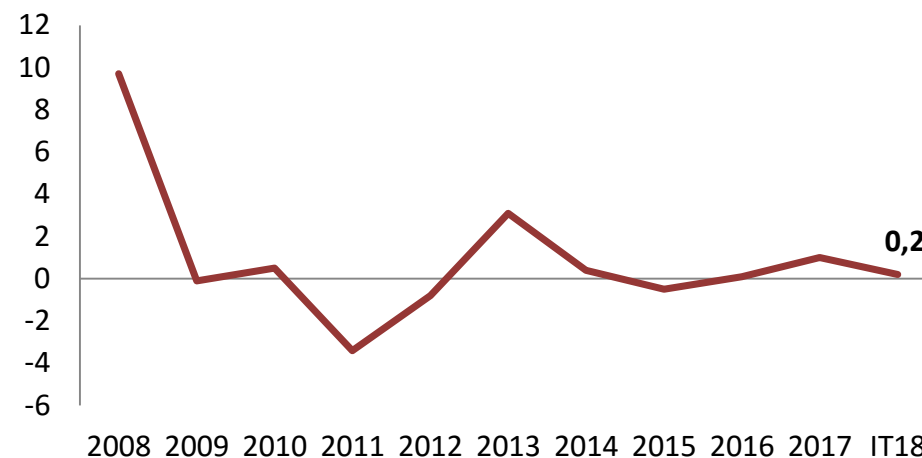
3. Leve avance en los depósitos privados con una inversión crediticia contractiva

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2018

Créditos S. Privado

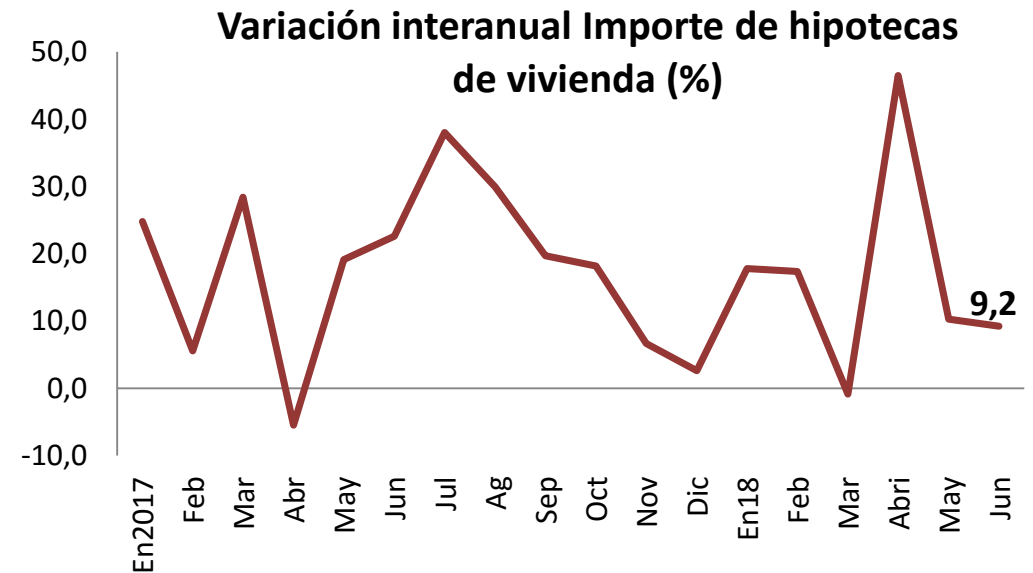
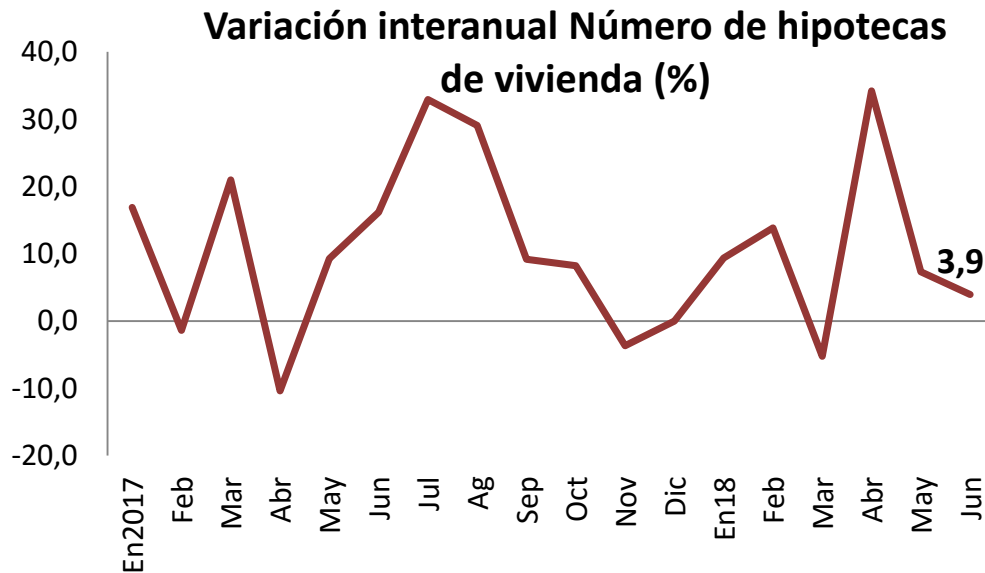


Depósitos S. Privado



La actividad crediticia, no alcanza aún una tasa de crecimiento positiva, contrayéndose los **depósitos del sector privado** en el 3,5% (a/a) en el primer trimestre, dentro de la tónica de reconducción de los elevados niveles de endeudamiento alcanzados en momentos previos a la crisis. El saldo total de los **depósitos del sector privado** por su parte, **da muestras de un modesto crecimiento, al alcanzar un avance** en el conjunto del mercado del **0,2%** .

3. Hipotecas vivienda: senda oscilante

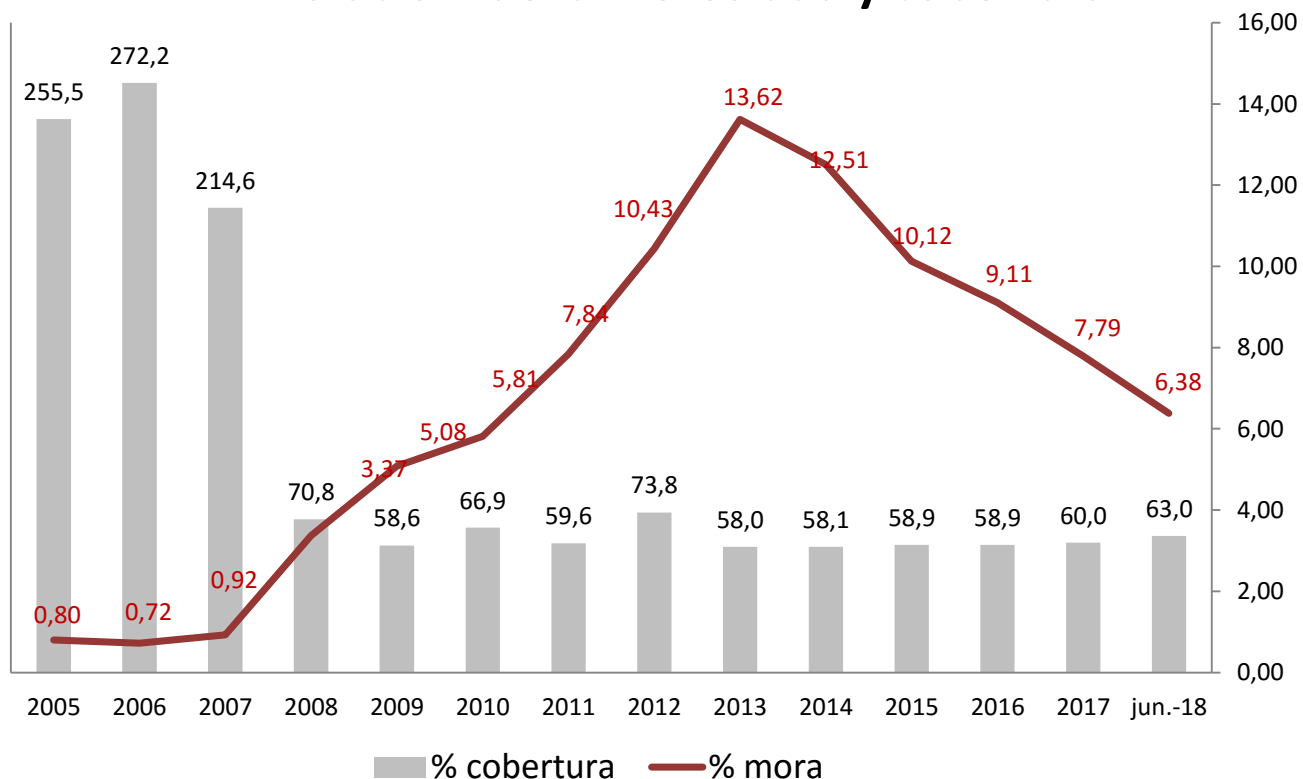


Fuente: INE

El mercado hipotecario en Junio, aminora el elevado ritmo expansivo mostrado en los últimos datos en el conjunto del mercado (9,2% en importe y 3,9% en cuanto al mayor número de operaciones).

3. Morosidad. Sigue disminuyendo

Evolución de la morosidad y cobertura



La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a junio de 2018 se sitúa en el **6,38%** tras recortarse en **-2,02pp** en el año y **-0,3pp** en el último mes. .

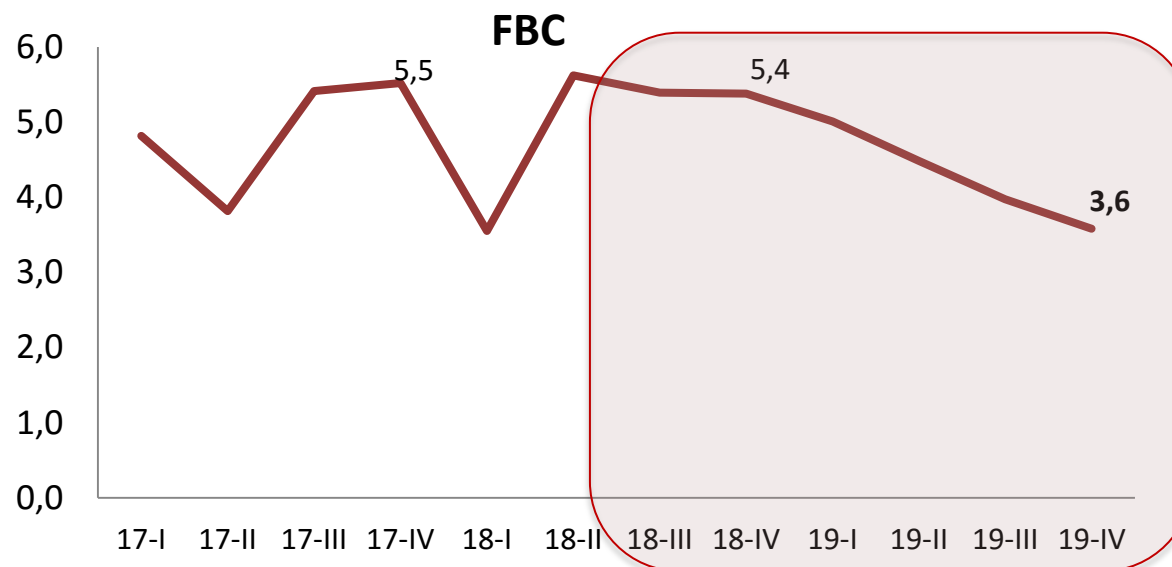
La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero ha crecido 0,18 p.p. en el último mes, para situarse en el 62,7%.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	ago-18	-1,8	1,3	-0,6	1,3	1,0
Consumo electricidad	ago-18	1,2	0,9	2,9	0,0	1,1
IBEX-35	ago-18	-8,7	-4,8	-8,5	-7,1	-5,2
I.Sintético corregido	jun-18	2,3	2,8	2,8	2,9	2,9
Matri. Turismos	ago-18	48,7	16,1	20,5	12,3	15,7
I.S.Consumo ajustado	jun-18	2,2	2,2	2,7	2,5	2,4
I.Renta salarial real	jul-18	2,8	4,0	3,5	3,6	3,8
Consumo cemento	dic-17	21,3	13,1	11,4	5,4	6,9
Finan. a fam. y emp.	abr-18	-3,6	-3,0	-3,7	-2,9	-2,9
I.S. Construcción. Ajust.	jun-18	7,0	8,7	8,3	8,3	8,8
I.S. equipo ajust.	jun-18	5,6	5,7	5,7	5,2	5,9
Indice clima industrial	ago-18	-4,3	-0,4	-3,4	-3,2	-1,4
I.P.I	jun-18	0,5	1,9	1,4	1,9	1,4
I. confianza servicios	ago-18	22,2	23,3	22,5	21,9	22,9

Fuente: CEPREDE

4. Previsiones. Pérdida paulatina de impulso

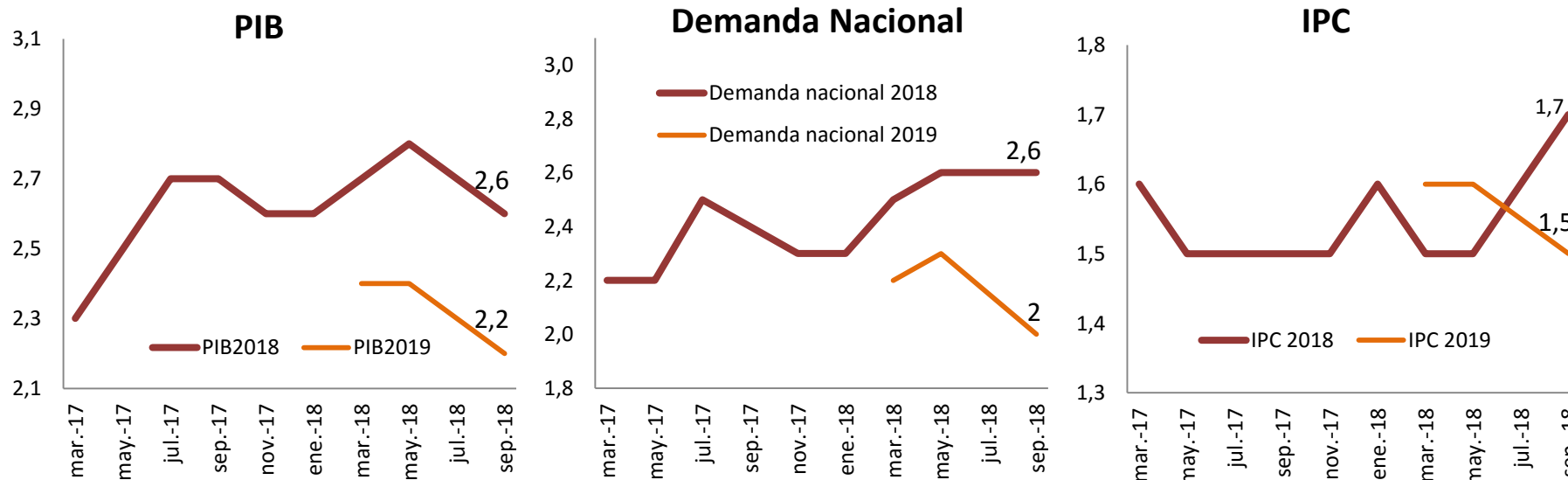


	% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB		3,0	2,7	2,6	2,6	2,7	2,5	2,4	2,2	2,1	2,3
Cons. Final Priv		2,8	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,2
Cons. Fin. AAPP		1,9	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,6	1,5	1,4	1,6
FBCF		3,5	5,6	5,4	5,4	5,0	5,0	4,5	4,0	3,6	4,3
Expor. BB y SS		3,2	1,2	1,8	2,1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

Fuente: CEPREDE

El dinamismo inversor de la economía española se mantiene en niveles elevados, aunque se reduce respecto a la intensidad habida en los trimestres precedentes

4. Previsiones. Moderada desaceleración



Fuente: Funcas

Funcas prevé que la economía española siga una senda de desaceleración en los próximos trimestres, hasta situar el crecimiento del ejercicio en el **2,6%** y el **2,2%** en **2019**. Las incertidumbres asociadas a los mercados exteriores y el escaso recorrido del consumo, con tasas reducidas de ahorro, dificultan el mantenimiento de su expansión.

La evolución prevista de los precios no se altera mucho, con un deflactor de consumo que pasa del 1,7% en 2018 al 1,5% en el siguiente ejercicio.

El ciclo económico sigue siendo positivo, con un **déficit público**, próximo al 2,7%, tras las medidas de recuperación de recortes sociales impulsadas desde el ejecutivo, lo que pone freno al ritmo de contención marcado por la Comisión Europea.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-18

España

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

Fuente: *funcas*

Evolución de la Economía Española IIT2018

24 de septiembre de 2018