

Evolución de la Economía Española IIIT2018

4 de enero de 2019



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Entorno

3

**Economía
española**

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

4

Previsiones

1. Economía española IIT2018: enfriamiento de expectativas

Las previsiones del FMI de octubre sobre la economía mundial han ido cayendo en las sucesivas oleadas habidas. La rebaja proviene sobretodo de las economías avanzadas, mientras que la emergentes y en desarrollo mantienen sus pronósticos de expansión sostenida, en un contexto de mayores riesgos. Tras ello, se sitúan el crecimiento de la población en edad activa y los pobres avances en la productividad proyectada. Con todo se prevé un **avance del PIB global del 3,7%** en 2018 y 2019 respectivamente.

Notable desaceleración de la actividad en La **Zona €**, con un avance del PIB en el tercer trimestre del 1,6%, sin mejoras previstas para el último trimestre por influencia el riesgo contractivo potencial para Alemania, el riesgo político de Italia, desafiando a la disciplina comunitaria, la incertidumbre del Brexit y el proteccionismo comercial global. Ello conduce la previsión de crecimiento de la Zona € en torno al 2% para 2019. Todo ello con una la inflación que se aproxima por debajo al 2%, objetivo de medio plazo del BCE.

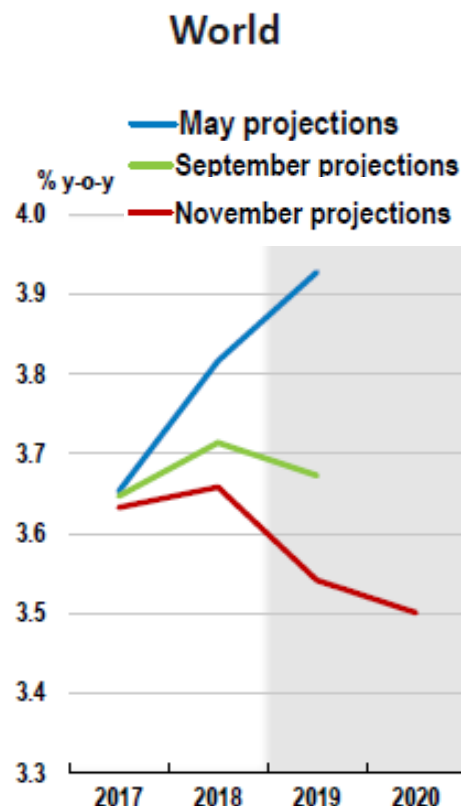
La economía española se adentra en una senda de **moderación del crecimiento**, situándose en el 2,4% en el IIT18, aunque sigue encabezando el crecimiento en la Zona €. La menor intensidad de las exportaciones, unida a la fragilidad política del nuevo gobierno, se incluyen en la parte de los riesgos; revisión generalizada de indicadores a la baja reflejan el deterioro de las perspectivas.

Continúa la fase de **recuperación del mercado de trabajo**, donde la mayor ocupación (crecimiento del empleo del 2,5%) y el mayor dinamismo reducen la tasa de paro en el IIT18 aproximándolo al 14,5% (mínimo desde 2018), movimiento que se prevé continúe en el próximo ejercicio, hasta acercarse al 14% a finales del mismo.

El índice de precios al consumo de Diciembre de 2018 **es del 1,2%**; cede en el diferencial positivo respecto al registro de la UE (hasta noviembre), con los precios de los carburantes como telón de fondo, empujando al alza en los precios. La inflación subyacente se sitúa en el entorno del 1%.

2. OCDE: El crecimiento global pierde fuelle en un contexto de creciente incertidumbre

Perspectivas de crecimiento del PIB mundial.



Fuente: OCDE

	2018	2019	2020
World	3.7	3.5 ↓	3.5
G-20	3.8 ↓	3.7 ↓	3.7
Australia	3.1 ↑	2.9 ↓	2.6
Canada	2.1	2.2 ↑	1.9
Euro area	1.9 ↓	1.8 ↓	1.6
Germany	1.6 ↓	1.6 ↓	1.4
France	1.6	1.6 ↓	1.5
Italy	1.0 ↓	0.9 ↓	0.9
Japan	0.9 ↓	1.0 ↓	0.7
Korea	2.7	2.8	2.9
United Kingdom	1.3	1.4 ↑	1.1
United States	2.9	2.7	2.1

En el informe de la OCDE, de noviembre de 2018, denota el **enfriamiento de las expectativas de crecimiento de la economía global** según avanza el ejercicio; ello se debe principalmente al desplome de expectativas de los países desarrollados, a pesar de la mejora de los países emergentes. Se proyectan una serie de incertidumbres sobre el horizonte global.

2. Entorno: Ajuste a la baja de las previsiones

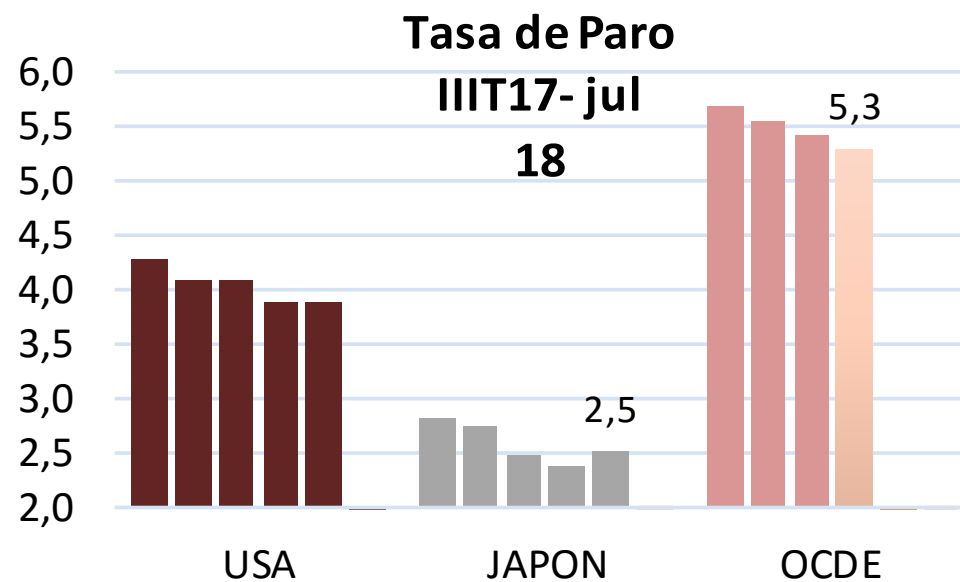
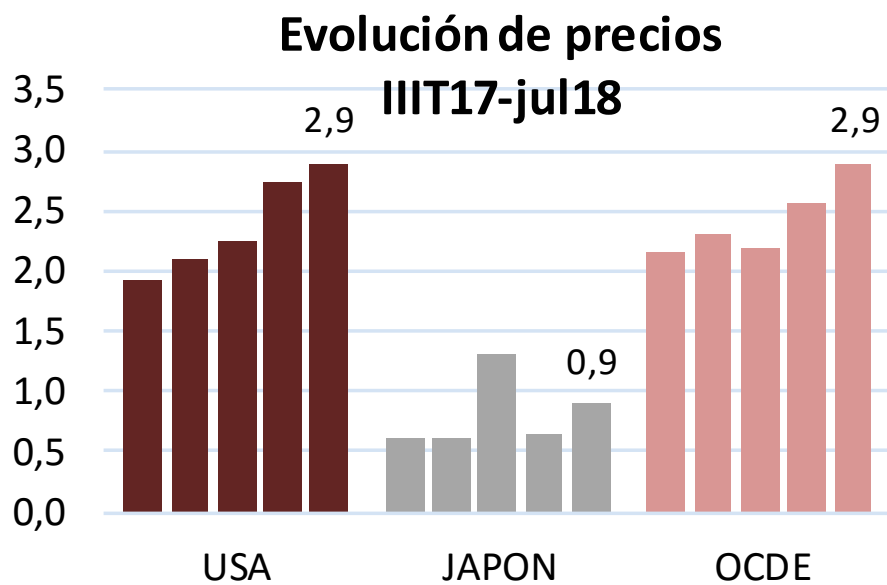
Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de octubre 2018

	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,7	3,7	3,7
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1
Estados Unidos	2,2	2,9	2,5
Zona del euro	2,4	2,0	1,9
Alemania	2,5	1,9	1,9
Francia	2,3	1,6	1,6
Italia	1,5	1,2	1,0
España	3,0	2,7	2,2
Japón	1,7	1,1	0,9
Reino Unido	1,7	1,4	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,7	4,7
Volumen del comercio mundial (b y s)	5,2	4,2	4,0
Petróleo	23,3	31,4	-0,9
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,0	1,9
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,3	5,0	5,2

[Previsiones FMI de octubre 2018](#)

Las previsiones del FMI de octubre sobre la economía mundial han ido cayendo en las sucesivas oleadas habidas. La rebaja proviene sobretodo de las economías avanzadas, mientras que la emergentes y en desarrollo mantienen sus pronósticos de expansión sostenida, en un contexto de mayores riesgos. Tras ello, se sitúan el crecimiento de la población en edad activa y los pobres avances en la productividad proyectada. Con todo, se prevé un **avance del PIB global del 3,7%** en 2018 y 2019 respectivamente.

2. Economía Internacional. Crecimiento sostenido y menor paro



2. Zona euro, progresiva moderación; España, enfriamiento de las expectativas con crecimiento sostenido

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2018-2020P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

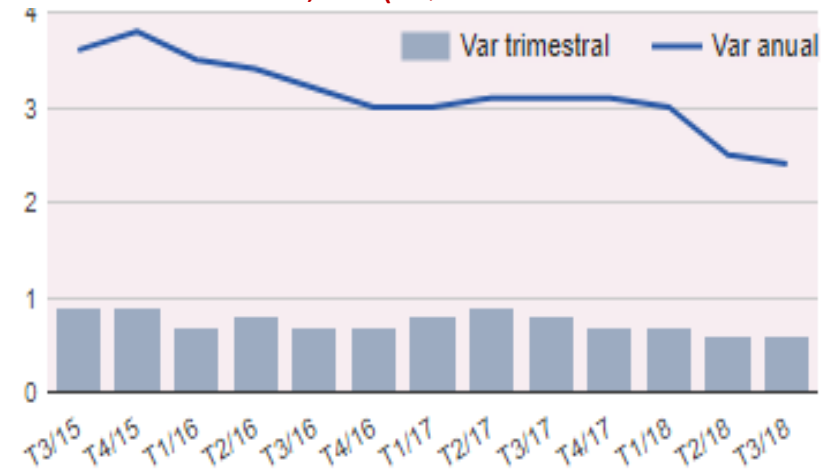
	Fecha previsión	2018	2019P	2020P
Previsiones BCE (punto medio)	sep-18	2	1,8	1,7
OCDE	nov-18	1,9	1,8	0,16
Comisión UE	nov-18	2,1	1,9	1,7
FMI	oct-18	2	1,9	1,7
Citi	dic-18	1,9	1,7	1,6

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD and Citi Research

Fuente Citivelocity. Diciembre 2018

Crecimiento del PIB en España

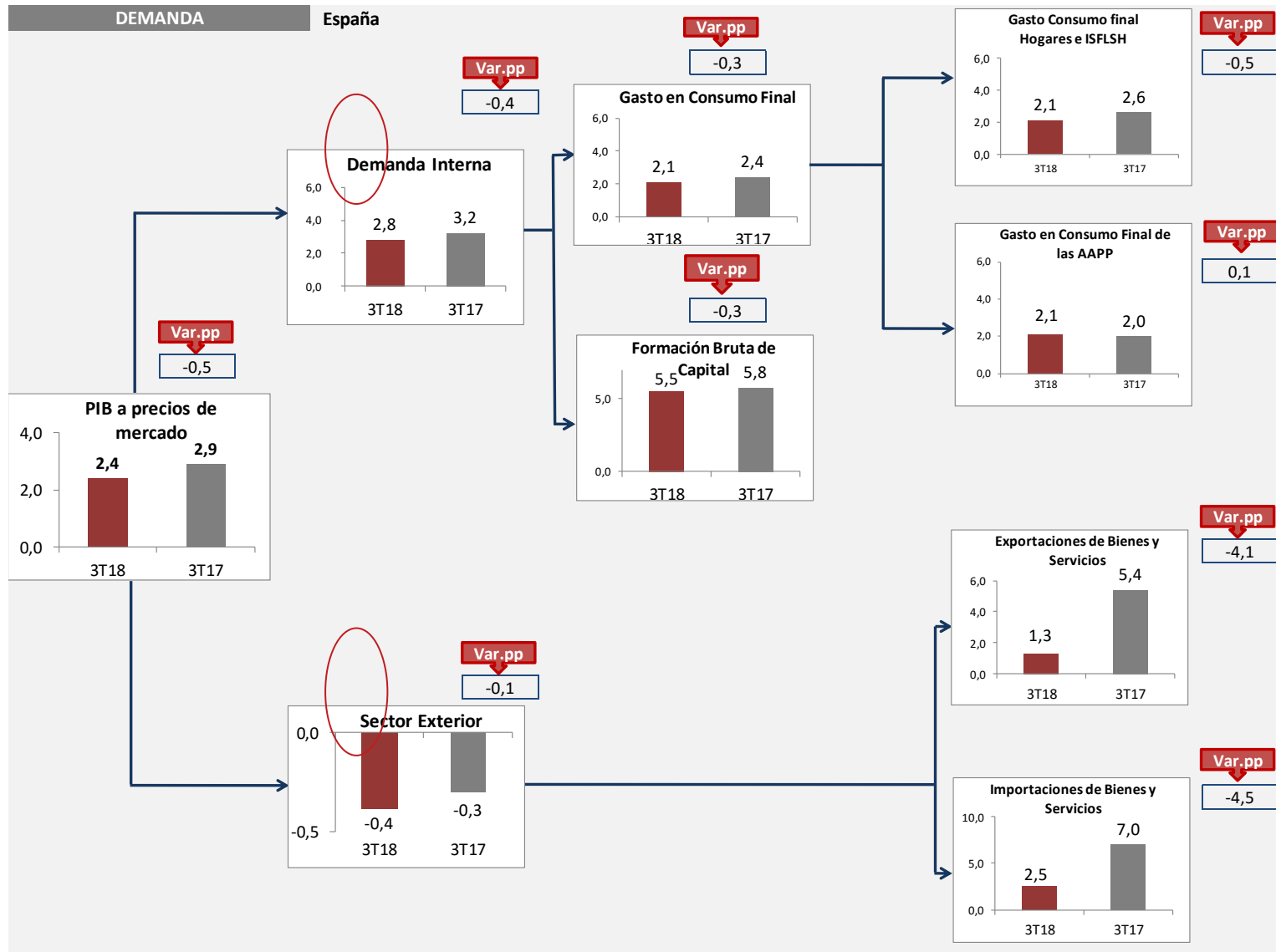
PIB: 2,4% (a/a) en IIIT2018



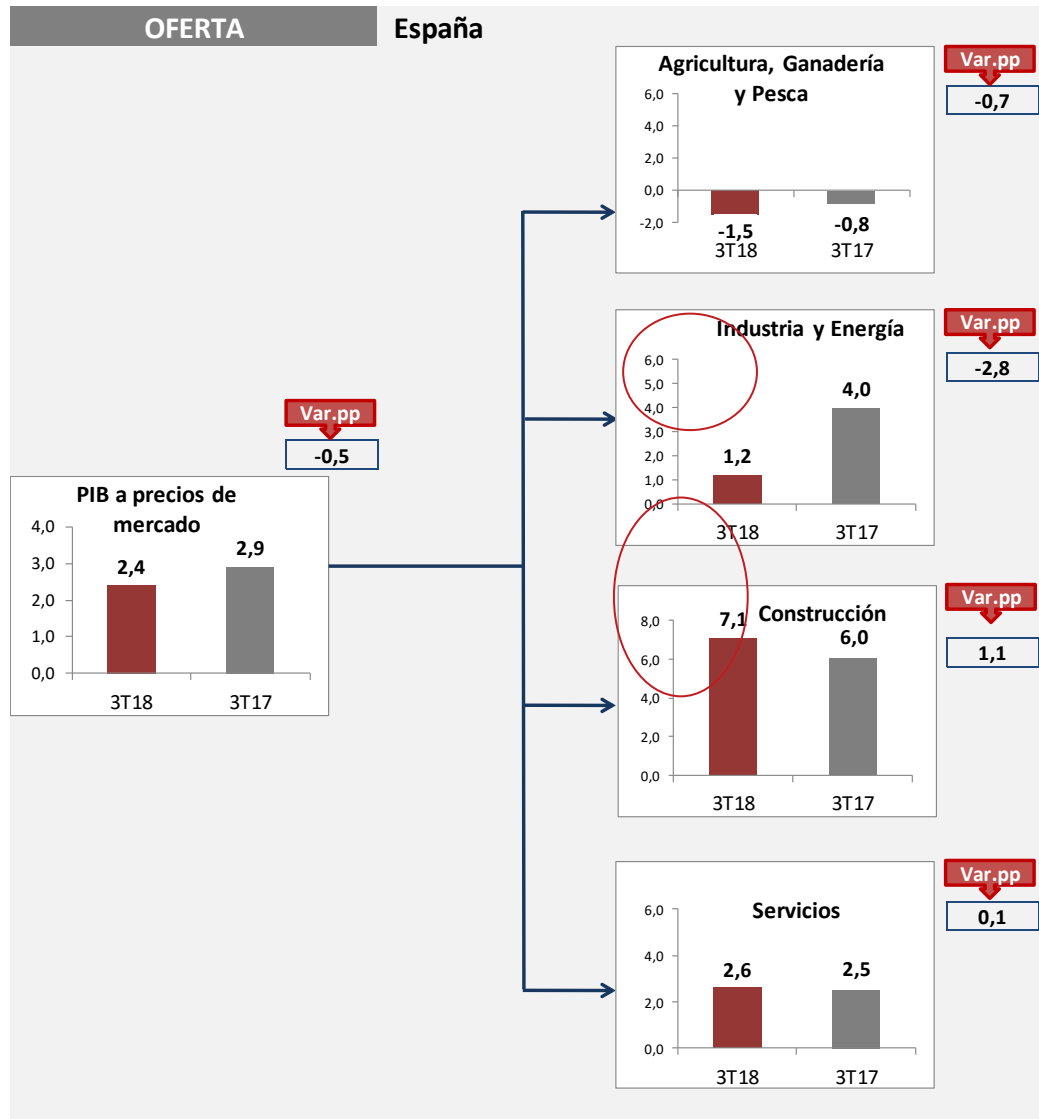
Notable desaceleración de la actividad en La **Zona €**, con un avance del PIB en el tercer trimestre del 1,6%, sin mejoras previstas para el último trimestre por influencia el riesgo contractivo potencial para Alemania, el riesgo político de Italia, desafiando a la disciplina comunitaria, la incertidumbre del Brexit y el proteccionismo comercial global. Ello conduce la previsión de crecimiento de la Zona € en torno al 2% para 2019. Todo ello con una la inflación que se aproxima por debajo al 2%, objetivo de medio plazo del BCE.

La economía española se adentra en una senda de **moderación del crecimiento**, situándose en el **2,4% en el IIIT18**, aunque sigue encabezando al conjunto de la Zona €. La menor intensidad de las exportaciones, unida a la fragilidad política del nuevo gobierno, se incluyen en la parte de los riesgos; la revisión generalizada de indicadores a la baja refleja el deterioro de las perspectivas.

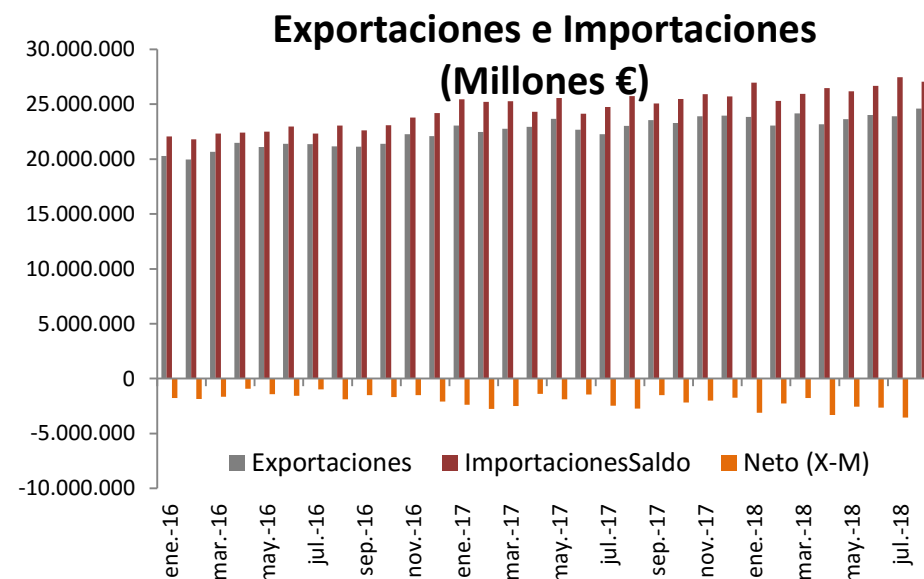
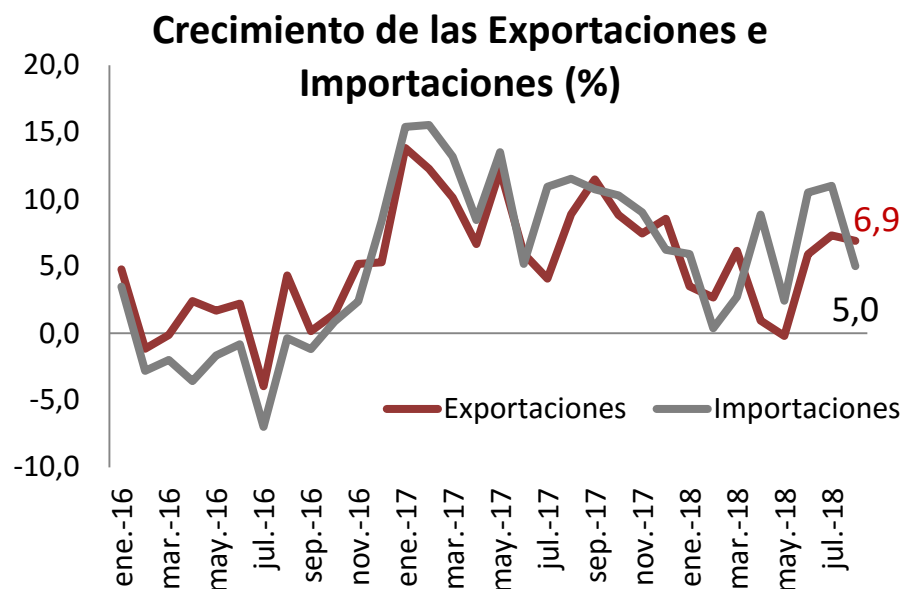
3. España: Aminora el Consumo privado y el sector exterior



3. España: Freno de la Industria



3. El sector exterior presenta un saldo negativo

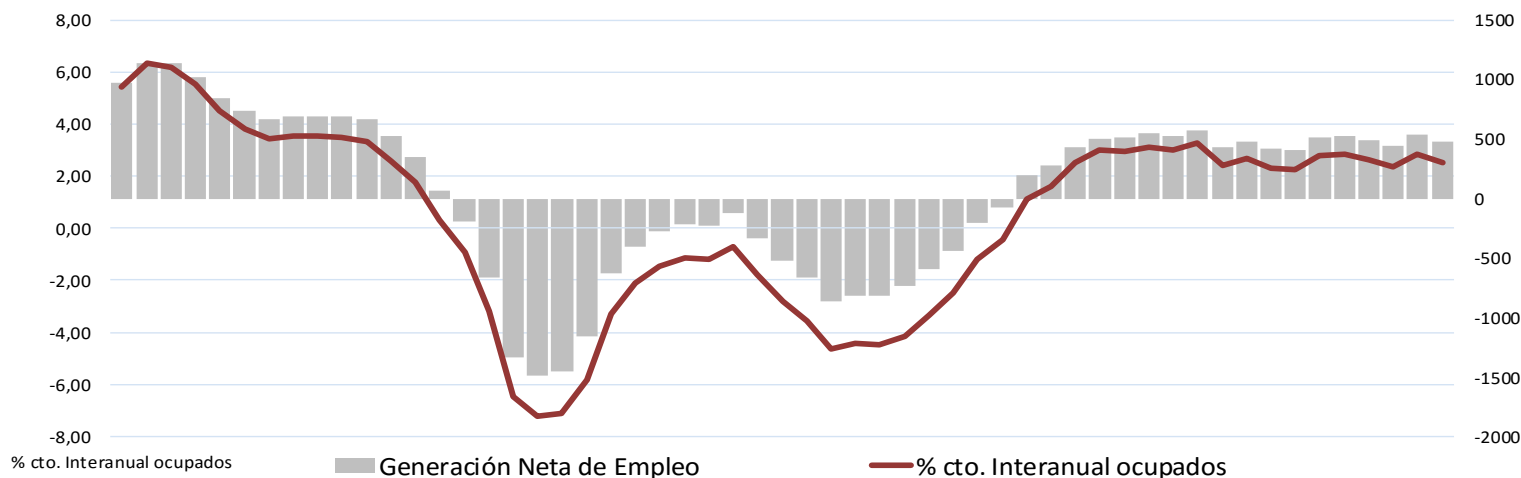


Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Julio 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	2.028	-7.204	3,7%	6,3%
Bienes y Servicios	16.682	-6.990	3,5%	6,8%
Turismo	28.735	-54	3,4%	11,8%
Rentas	-14.654	-214	5,2%	4,2%
Cuenta de Capital	1.767	384	41,6%	83,9%
C. Corriente + C. de Capital	3.795	-6.820	4,0%	6,1%
Aduanas	-20.890	-4.477	4,2%	-64,2%
<small>*Datos en millones de euros</small>				

Fuente: CEPREDE

3. Prosigue la generación positiva de empleo y la contracción de la tasa de paro



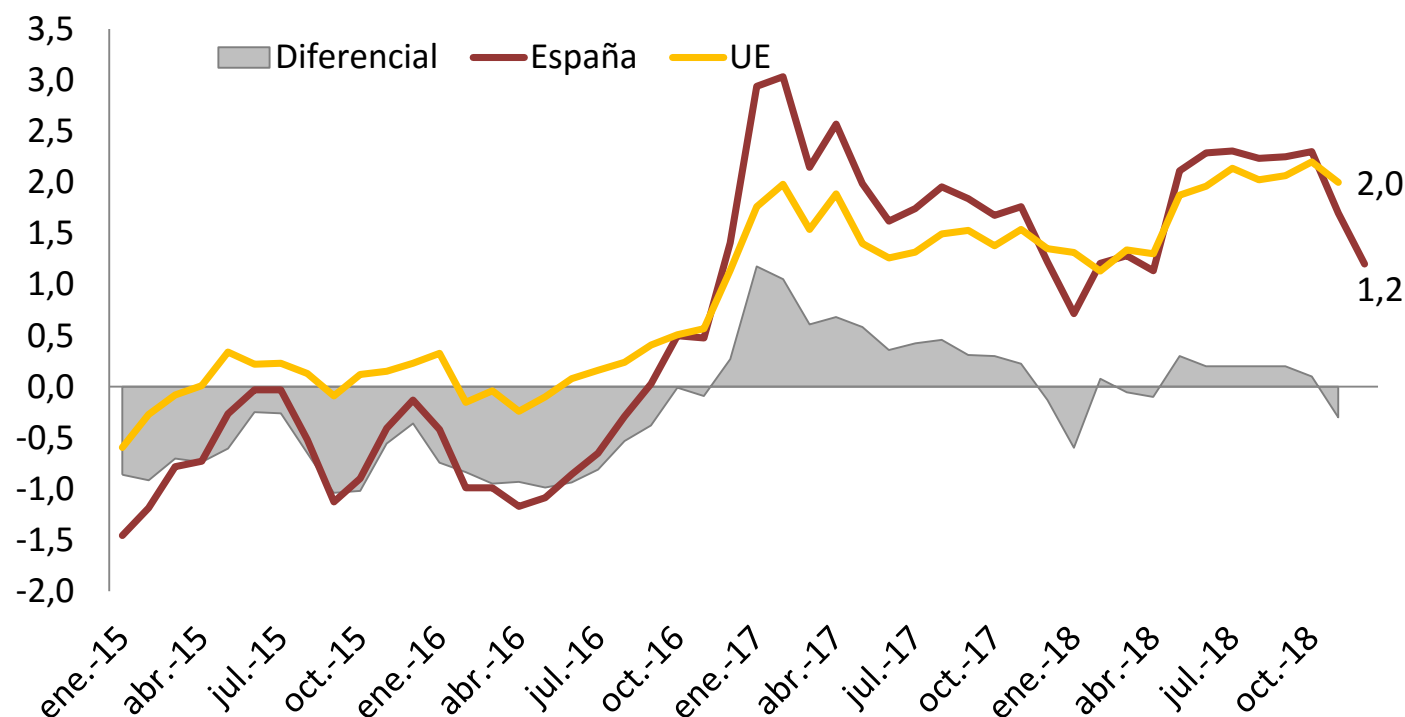
% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,8	2,5	2,5	2,6	2,5	2,4	2,1	1,7	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,0	1,6	2,1
Genr. Neta	436	531	479	479	481	464	457	411	326	415
Activos	-0,1	0,5	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Parados	-10,8	-10,8	-10,9	-10,6	-10,8	-9,8	-10,5	-9,7	-7,1	-9,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,7%	15,3%	15,0%	13,6%	13,1%	13,6%	13,9%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Fuente: CEPREDE.

Continúa la fase de **recuperación del mercado de trabajo**, donde la mayor ocupación (crecimiento del empleo del 2,5%) y el mayor dinamismo reducen la tasa de paro en el IIIT18 aproximándolo al 14,6% (mínimo desde 2018), movimiento que se prevé continúe en el próximo ejercicio, hasta acercarse al 14% a finales del mismo.

3. La inflación se aminora hasta el 1,2%, manteniendo un diferencial positivo sobre la UE

Evolución de la inflación

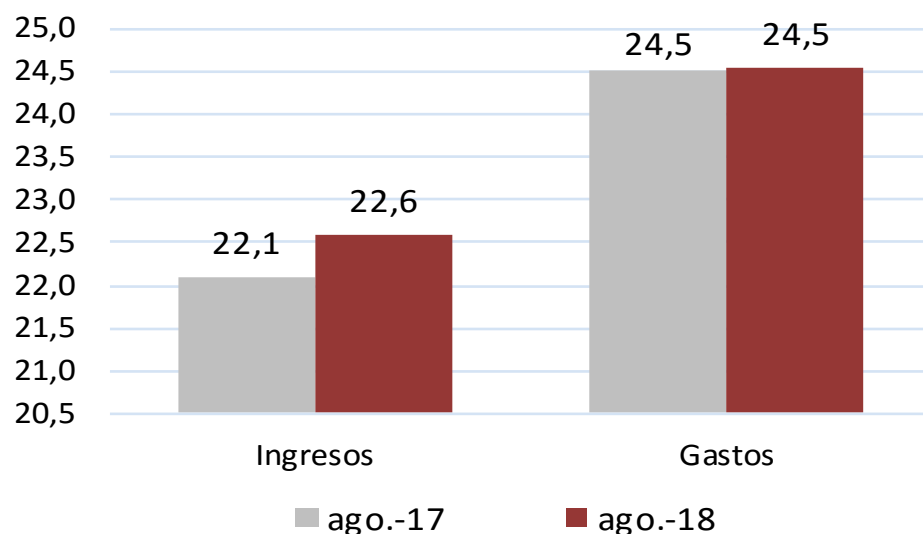


Fuente: CEPREDE

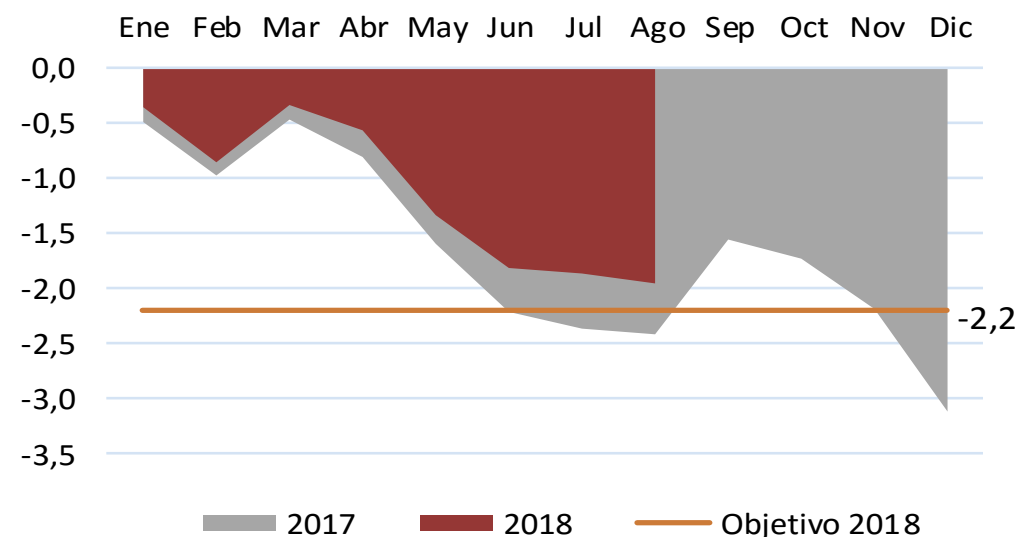
El índice de precios al consumo de Diciembre de 2018 **es del 1,2%**; cede en el diferencial positivo respecto al registro de la UE (hasta noviembre), con los precios de los carburantes como telón de fondo, empujando al alza en los precios. La inflación subyacente se sitúa en el entorno del 1%.

3. Sector Público: mayores ingresos y mantenimiento de los gastos, mejoran el déficit

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



Déficit público



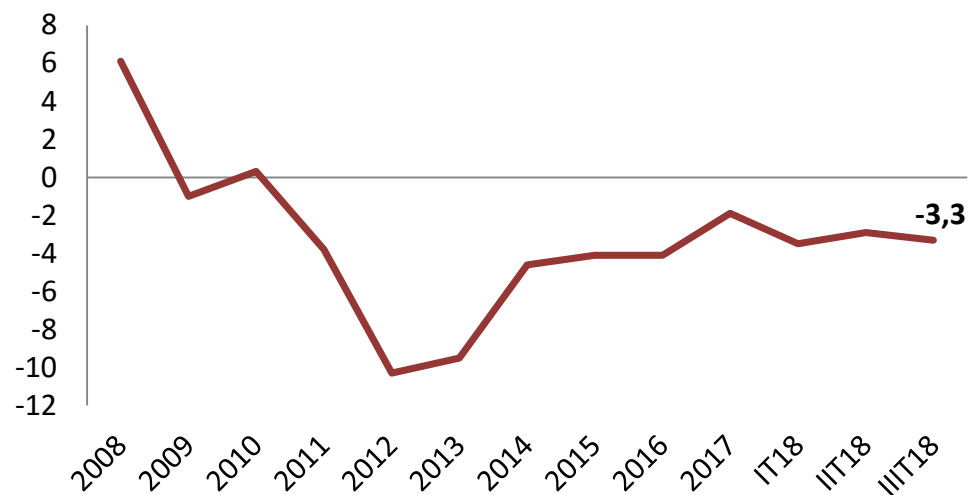
Fuente: CEPREDE

El déficit de las administraciones públicas hasta agosto sube al -2,0%, es decir 0,4pp inferior al del mismo mes del año anterior; la previsión del Gobierno es del 2,7% en 2018 y del 1,8% en 2019 y el nivel del endeudamiento se contraerá del 98,1% en el IIT18 hasta el 95,5% el año que viene, según la misma fuente.

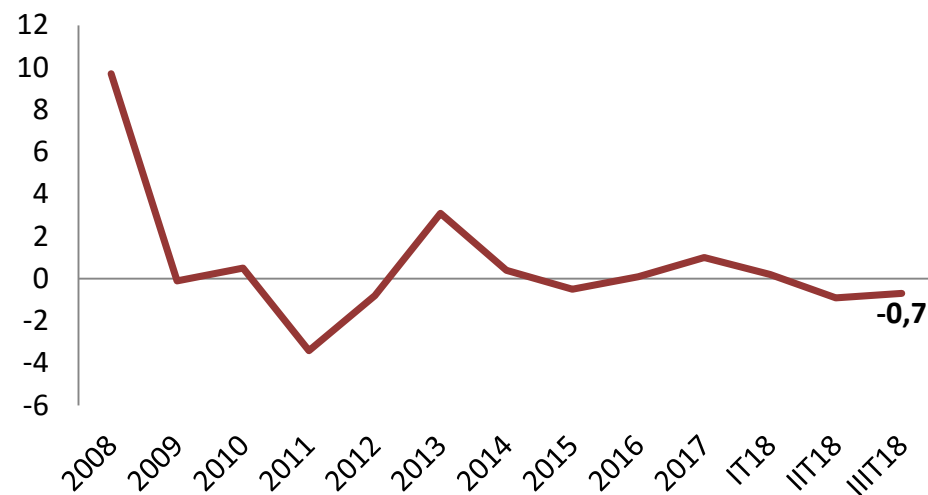
3. Leve avance en los depósitos privados con una inversión crediticia contractiva

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

Créditos S. Privado

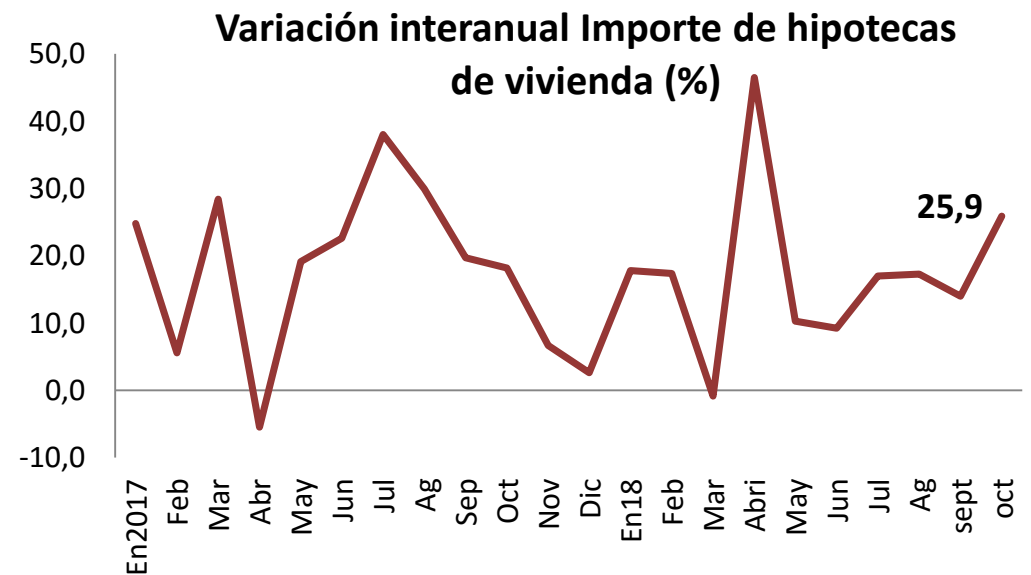
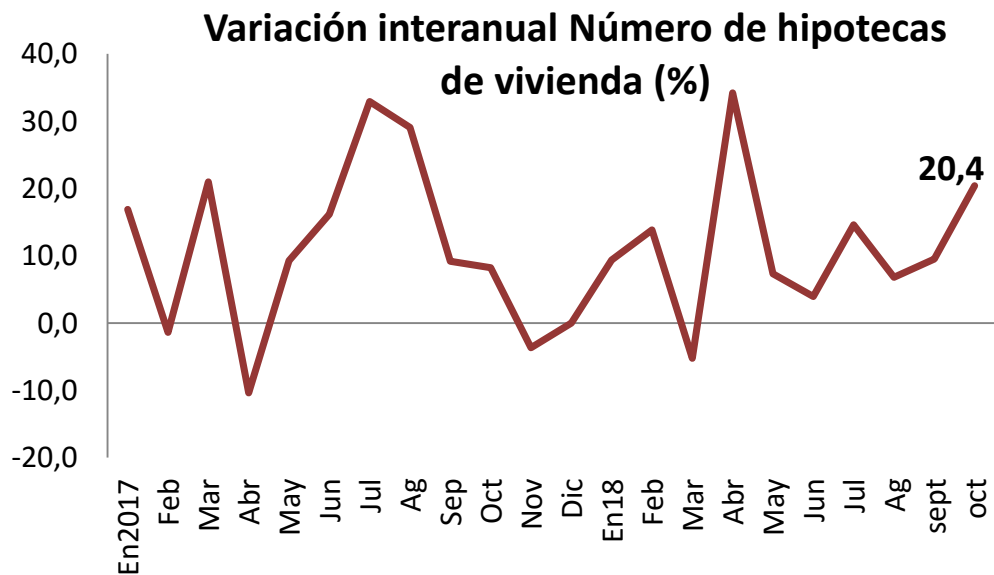


Depósitos S. Privado



La actividad **crediticia al sector privado** transita en zona negativa con **descensos del -3,3%**, mientras que la captación de **depósitos privados**, tras las señales de recuperación de los periodos precedentes, entra también en senda de contractiva, cayendo el **-0,7%** en el tercer trimestre de 2018.

3. Hipotecas vivienda: mantienen el impulso

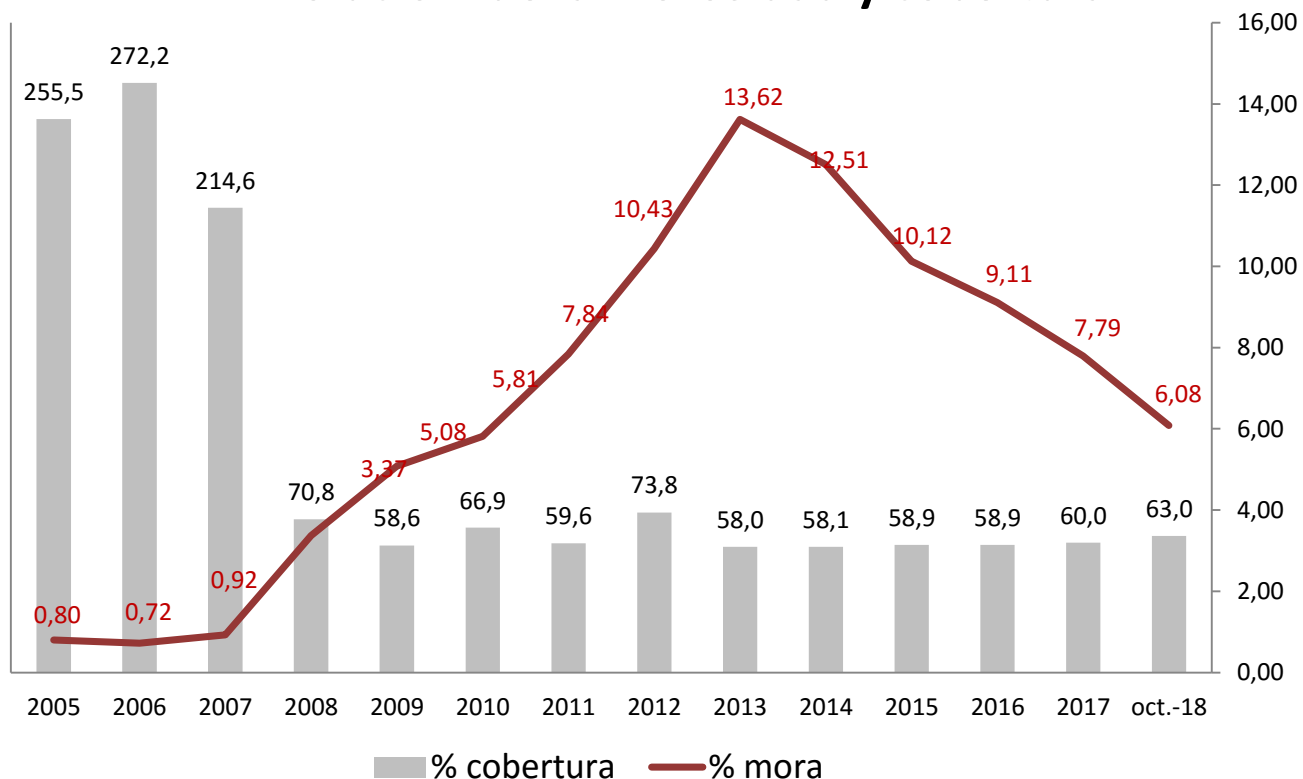


Fuente: INE

El mercado hipotecario de vivienda en Octubre, sigue dando señales de **elevado dinamismo**, con un aumento de dos dígitos en el volumen de nuevas operaciones hipotecarias de viviendas formalizadas.

3. Morosidad. En fase de corrección

Evolución de la morosidad y cobertura



La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a octubre de 2018 se sitúa en el **6,08%**, es decir **2,14pp por debajo del mismo periodo del año anterior y -0,09pp en el último mes.** .

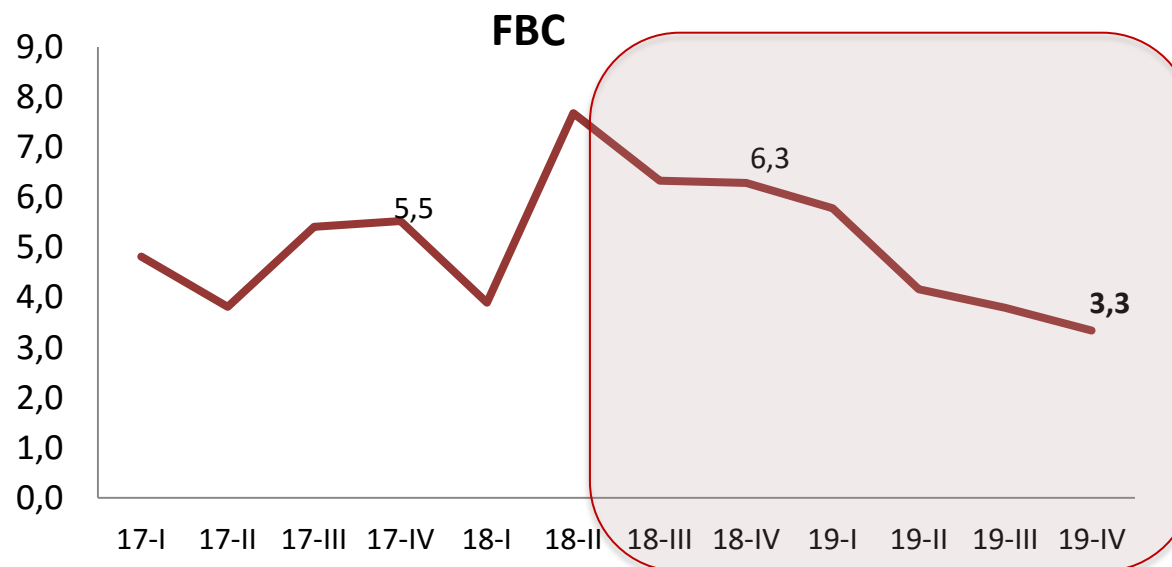
La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero ha crecido 0,03p.p. en el último mes, para situarse en el 62,54%.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales Moderación de expectativas

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	oct-18	-2,3	0,4	-0,2	0,8	0,4
Consumo electricidad	oct-18	1,0	1,0	0,4	2,5	1,0
IBEX-35	oct-18	-15,5	-6,4	-13,4	-12,3	-6,8
I.Sintético corregido	sep-18	2,3	2,7	2,7	3,1	2,7
Matri. Turismos	oct-18	-10,0	10,1	2,6	10,8	9,5
I.S.Consumo ajustado	sep-18	0,6	2,0	2,1	2,6	2,0
I.Renta salarial real	sep-18	2,8	3,7	3,5	3,4	3,7
Consumo cemento	mar-18	-1,2	6,3	-0,4	6,6	5,2
Finan. a fam. y emp.	ago-18	-3,7	-3,4	-3,6	-3,3	-3,4
I.S. Construcción. Ajust.	sep-18	8,1	8,4	6,6	10,9	8,5
I.S. equipo ajust.	sep-18	5,6	5,8	5,7	9,9	6,3
Indice clima industrial	oct-18	-3,7	-0,9	-3,2	-2,9	-1,3
I.P.I	ago-18	0,5	1,7	1,0	1,0	1,2
I. confianza servicios	oct-18	19,3	22,7	21,1	21,0	22,4

Fuente: CEPREDE

4. Previsiones. Menor intensidad en la inversión

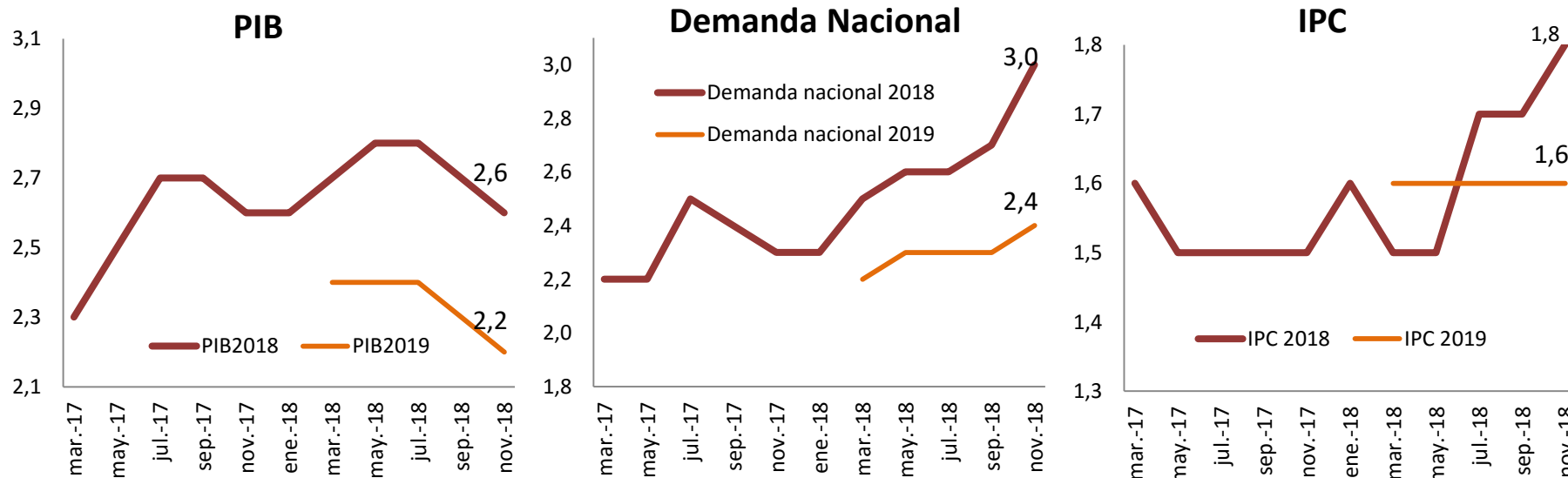


	% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB		2,8	2,5	2,4	2,6	2,6	2,6	2,5	2,3	2,0	2,3
Cons. Final Priv		3,1	2,2	2,1	2,2	2,4	2,1	2,1	1,9	1,8	2,0
Cons. Fin. AAPP		2,2	1,9	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	1,8	2,0
FBCF		3,8	7,0	5,5	6,3	6,0	5,8	4,2	3,8	3,3	4,3
Expor. BB y SS		3,3	2,3	0,4	0,7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

Fuente: CEPREDE

La evolución prevista de inversión se modera, en línea con el enfriamiento de las expectativas y un cierto desinfe de las mismas

4. Previsiones. Moderada desaceleración



Fuente: Funcas

Funcas fija el crecimiento del PIB en 2018 en el **2,6%** (dos décimas por debajo de la previsión anterior) y anticipa un crecimiento del **2,2%** para **2019**, dando continuidad a la tendencia de desaceleración observada en los últimos periodos. Un entorno externo con mayores incertidumbres, así como por las dificultades de aumentar el consumo privado, limitado por la caída de la tasa de ahorro, justifican la pérdida de impulso.

No se prevén cambios apreciables en la evolución de los precios mientras que el mercado laboral perderá vigor, en sintonía con la evolución del conjunto de la economía, si bien seguirá habiendo avances en términos de menores tasas de paro (13,9% en 2019).

En suma, España mantiene un **diferencial positivo en su crecimiento**, aunque en una **senda de moderación** que se inscribe en clima de incertidumbre creciente.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-18

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIIT2018

4 de enero de 2019