

Evolución de la Economía Española IVT2018

14 de marzo de 2019

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 IVT2018: enfriamiento de expectativas

La revisión de previsiones del FMI de enero pasado sobre la economía mundial constata el debilitamiento de la expansión, con un crecimiento estimado en 2018 del 3,7%, y unas proyecciones del **3,5%** en 2019 y **3,6%** en 2020, (0,2 y 0,1 pp por debajo de los últimos pronósticos de octubre).

La economía europea, muy alineada con el comercio internacional tiene una previsión de crecimiento del **1,6%** para la **Zona €**, lastrada por el parón de la industria alemana altamente dependiente de los mercados exteriores, las revueltas sociales de los *gilet jaunes* en Francia, la entrada en recesión de Italia y la prolongación de la crisis del Brexit, explican en gran medida la corrección europea, que se manifiesta también en la menor intensidad en el crecimiento de los precios.

La economía española también experimenta una moderación **en la tasa de crecimiento**, con un crecimiento del **2,4%**, ello no obsta para seguir liderando en panorama de la Zona €, coincidiendo con el menor dinamismo de las transacciones comerciales mundiales, afectadas por las restricciones mutuas impuestas por EE.EE y China, que de perdurar acabarán afectando el propio crecimiento de ambas potencias. Esta dinámica justifica la prolongación de las correcciones bajistas de las previsiones.

La creación de **empleo** volvió a recuperarse a final de ejercicio, con un crecimiento próximo al **2,5%** en el año y una previsión de continuar en esa línea, con una tasa de paro próxima al 15%, que irá disminuyendo a medida que avance el 2019, con una previsión de reducirla hasta el 14% a finales de ejercicio.

El **índice de precios** al consumo de enero **es del 1,0%**; por debajo del 1,4% de variación positiva para la UE; la moderación de los precios energéticos explican en gran medida esta caída del nivel de precios. La inflación subyacente se sitúa en el 0,8%.

2. Continúa la baja de las previsiones

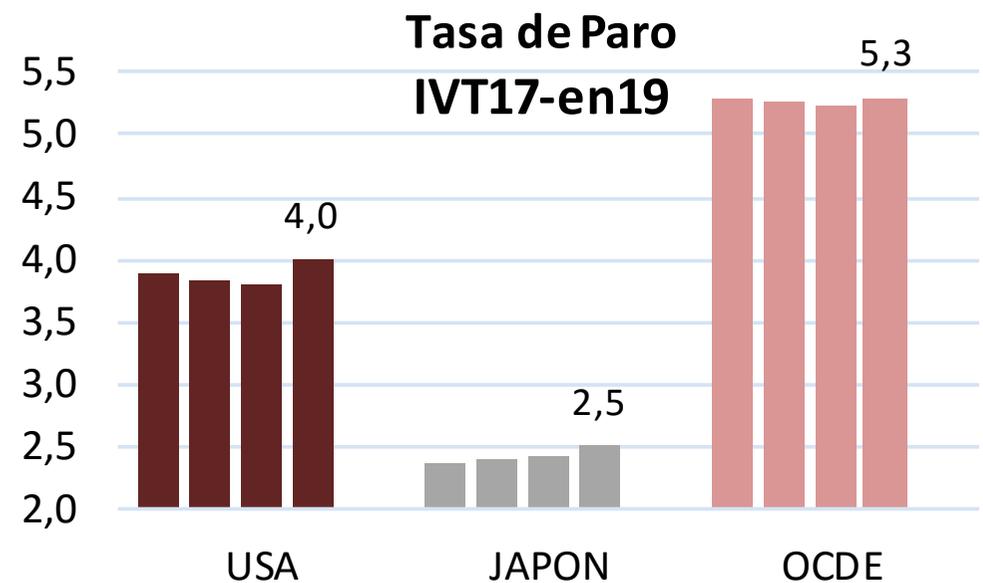
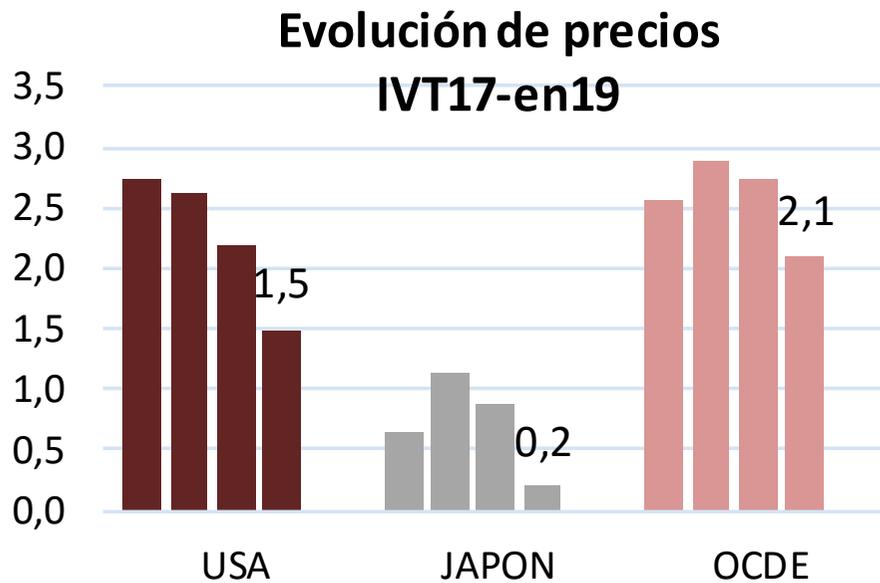
Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Enero 2019

	2018	2019	2020
Producto Mundial	3,7	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,3	2,0	1,7
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8
Zona del euro	1,8	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,3	1,6
Francia	1,5	1,5	1,6
Italia	1,0	0,6	0,9
España	2,5	2,2	1,9
Japón	0,9	1,1	0,5
Reino Unido	1,4	1,5	1,6
Economías emergentes y en desarrollo	4,6	4,5	4,9

[Previsiones FMI de enero 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de enero pasado sobre la economía mundial constata el debilitamiento de la expansión, con un crecimiento estimado en 2018 del **3,7%**, y unas proyecciones del **3,5%** en 2019 y **3,6%** en 2020, (0,2 y 0,1pp por debajo de los últimos pronósticos de octubre).

2. Economía Internacional. Freno en el crecimiento y repunte del paro



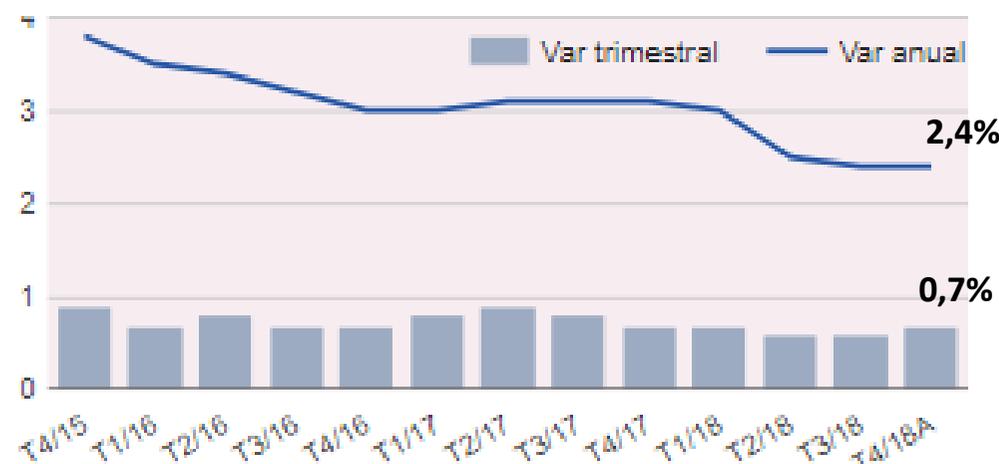
2. Zona euro corrección a la baja; España, mantiene el tipo en el entorno de incertidumbre europeo

Proyecciones de las variables macro de la economía española

	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	3,0	2,5	2,2	1,9	1,7
Consumo privado	2,5	2,4	1,9	1,5	1,3
Consumo público	1,9	2,1	1,6	1,2	1,2
Formación bruta de capital fijo	4,8	6,2	4,7	3,6	2,7
Inversión en bienes de equipo	5,7	7,8	5,9	3,8	3,0
Inversión en construcción	4,6	6,1	4,5	3,7	2,8
Exportación de bienes y servicios	5,2	1,8	3,4	4,0	3,8
Importación de bienes y servicios	5,6	3,8	4,1	4,1	3,8
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,9	3,1	2,4	1,9	1,6
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,1	-0,6	-0,2	0,0	0,1

Crecimiento del PIB en España

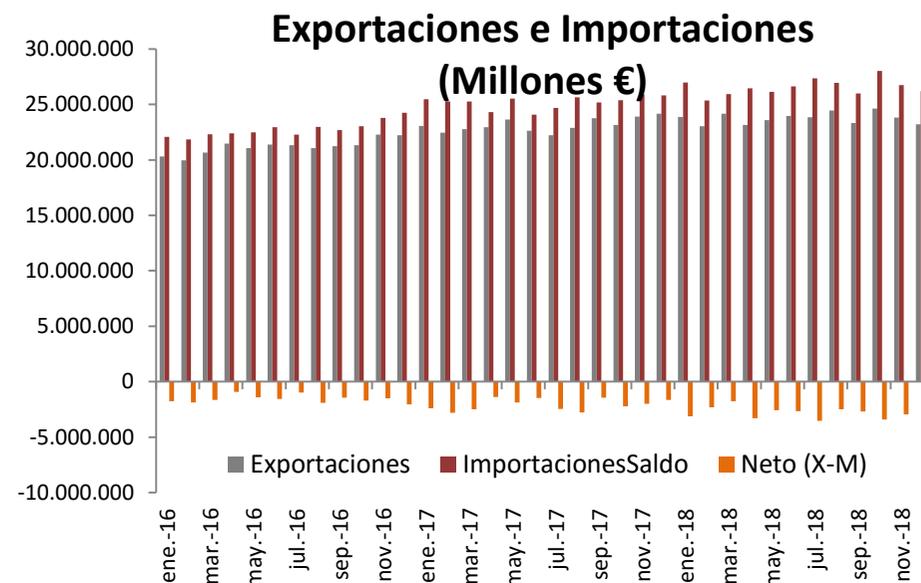
PIB: 2,4% (a/a) en IVT2018



La economía europea, muy alineada con el comercio internacional tiene una previsión de crecimiento del **1,6%** para la **Zona €**, lastrada por el parón de la industria alemana altamente dependiente de los mercados exteriores, las revueltas sociales de los *gilet jaunes* en Francia, la entrada en recesión de Italia y la prolongación de la crisis del Brexit, explican en gran medida la corrección europea, que se manifiesta también en la menor intensidad en el crecimiento de los precios.

La economía española también experimenta un **atemperamiento en la tasa de crecimiento**, con un crecimiento del **2,4%**, ello no obsta para seguir liderando en panorama de la Zona €, coincidiendo con el menor dinamismo de las transacciones comerciales mundiales, afectadas por las restricciones mutuas impuestas por EE.EE y China, que de perdurar acabarán afectando el propio crecimiento de ambas potencias. Esta dinámica justifica la prolongación de las correcciones bajistas de las previsiones.

3. El sector exterior afectado por tensiones comerciales internacionales



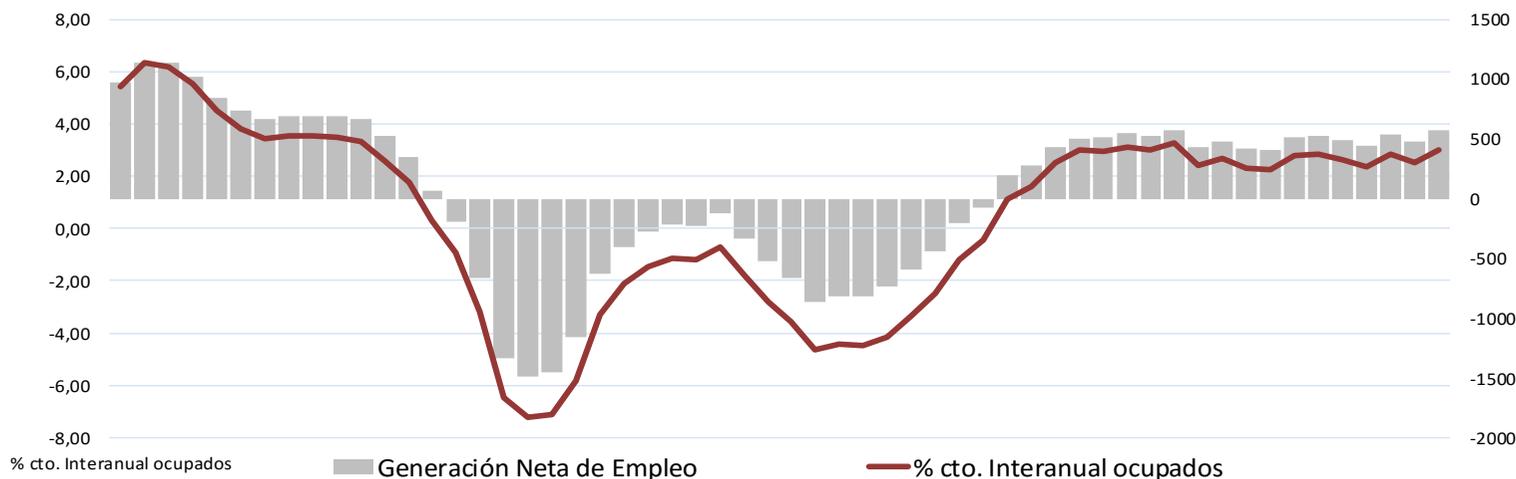
Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Diciembre 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	10.145	-11.363	3,1%	5,7%
Bienes y Servicios	22.100	-11.526	3,0%	6,4%
Turismo	40.455	-110	3,7%	11,7%
Rentas	-11.955	163	3,3%	2,6%
Cuenta de Capital	3.815	1.133	42,4%	43,1%
C. Corriente + C. de Capital	13.960	-10.230	3,3%	5,6%
Aduanas	-33.840	-9.096	2,8%	-42,3%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Buen tono del mercado de trabajo: continúan los progresos en la generación de empleo y caída de la tasa de paro



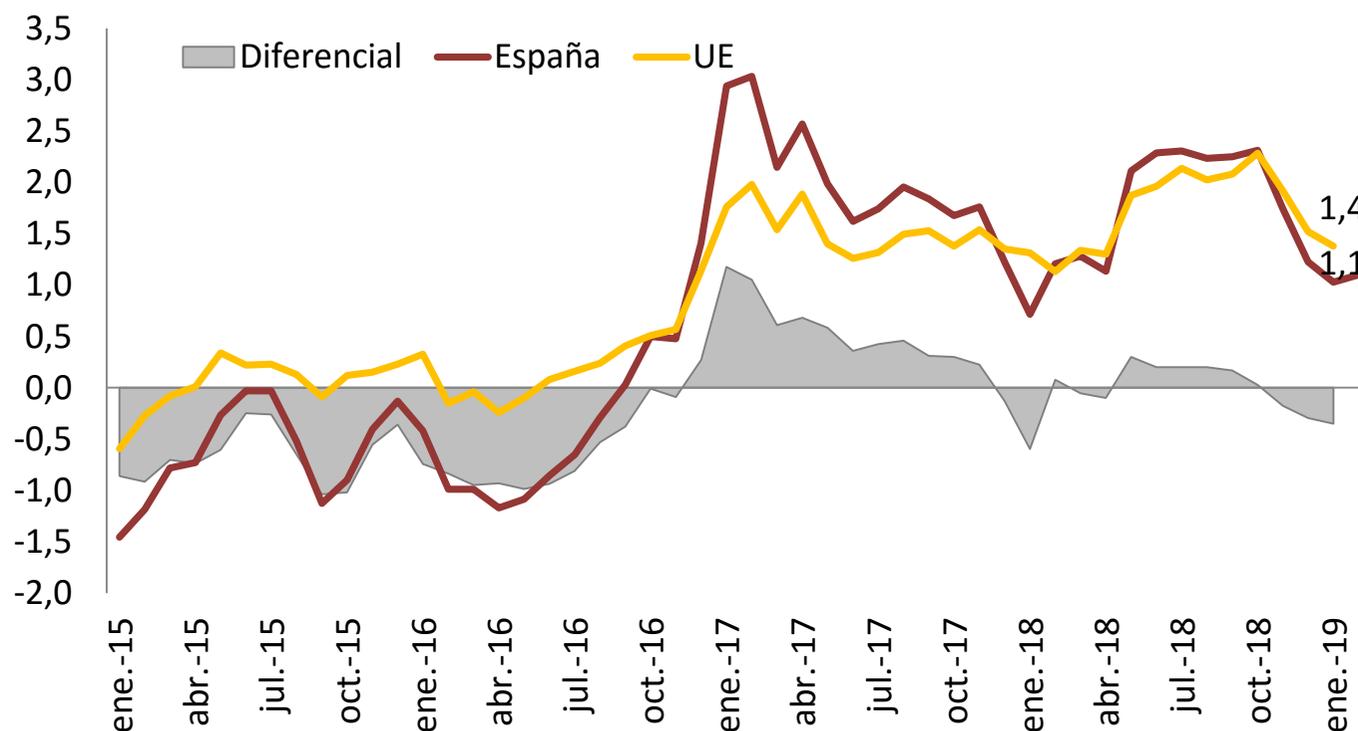
% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	2,6	2,2	2,0	1,7	2,1	1,7	1,5	1,9	2,0	1,8
Ocupados CN	2,1	1,9	1,8	1,7	1,9	1,6	1,5	1,8	1,9	1,7
Genr. Neta	483	431	383	338	409	330	306	375	393	351
Activos	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-9,7	-8,5	-7,5	-6,1	-7,9	-5,7	-5,4	-8,0	-8,6	-6,9
Tasa Paro	15,1%	13,9%	13,4%	13,5%	14,0%	14,1%	13,1%	12,2%	12,3%	12,9%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Fuente: CEPREDE.

La creación de **empleo** volvió a recuperarse a final de ejercicio, con un crecimiento próximo al **2,5%** en el año y una previsión de continuar en esa línea, con una **tasa de paro** próxima al **15%**, que irá disminuyendo a medida que avance el 2019, con una previsión de reducirla hasta el **14%** a finales de ejercicio.

3. La inflación cae al 1%, situándose por debajo de la UE

Evolución de la inflación

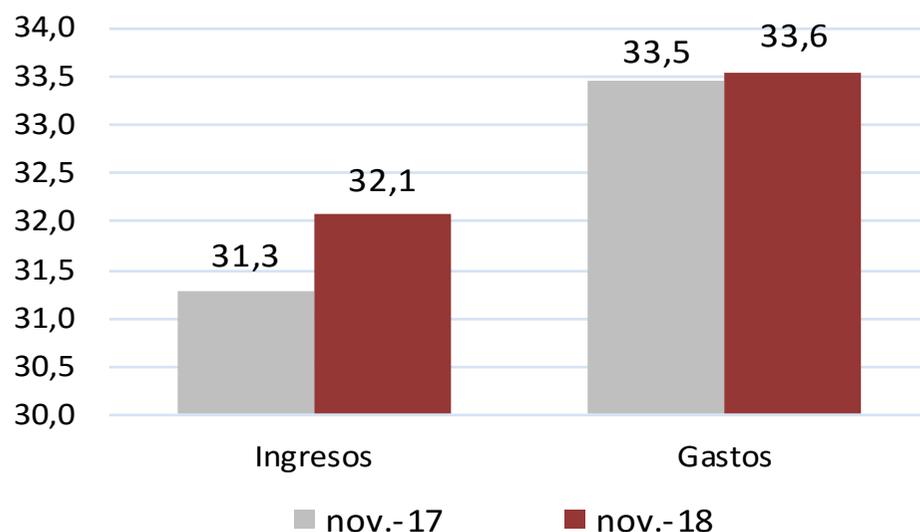


Fuente: CEPREDE

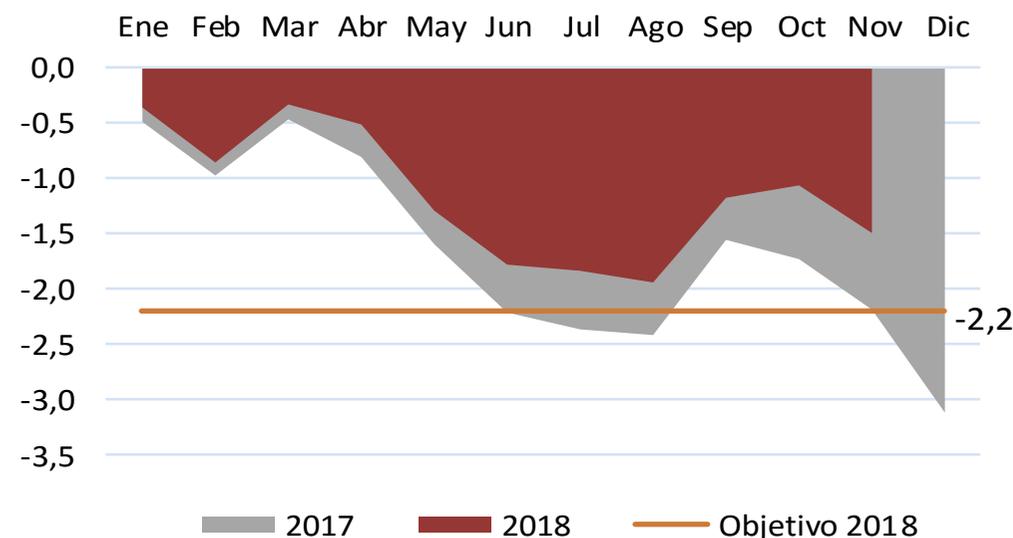
El **índice de precios al consumo** de enero es del **1,0%**; por debajo del 1,4% de variación positiva para la UE; la moderación de los precios energéticos explican en gran medida esta caída del nivel de precios. La **inflación subyacente** se sitúa en el **0,8%**.

3. Sector Público: aumento de ingresos y la estabilización en los gastos contienen en déficit

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



Déficit público



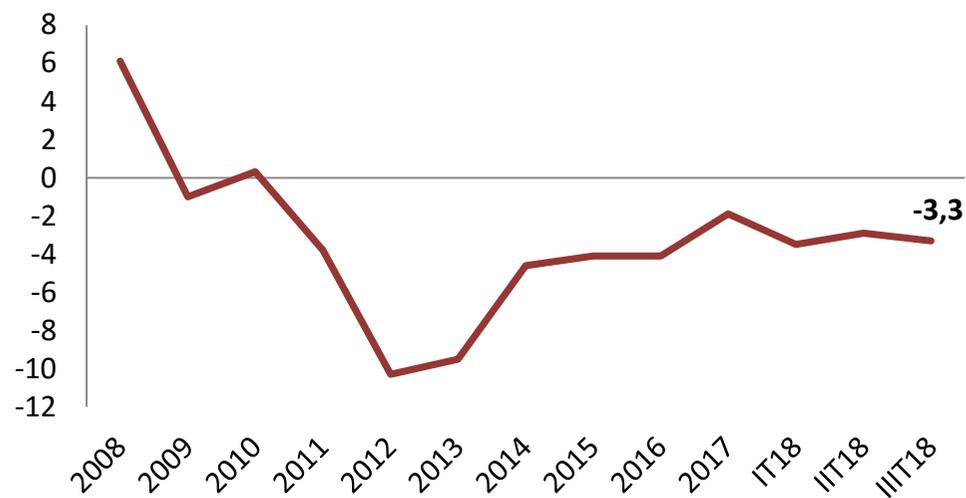
Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas hasta noviembre se ha reducido hasta el **-1,5%**, es decir 0,7pp por debajo del mismo mes del año anterior, con un objetivo de no rebasar el **-2,2%**.

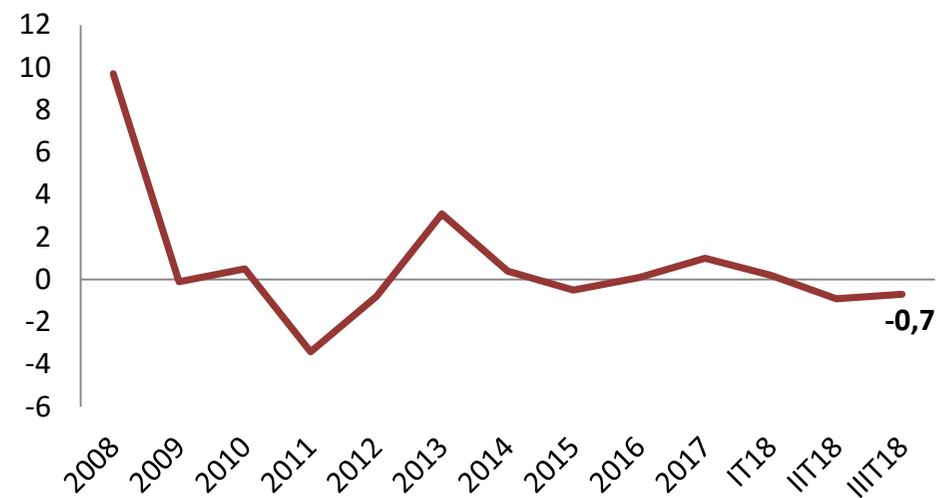
3. El crédito y los depósitos al sector privado no acaban de despuntar

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

Créditos S. Privado

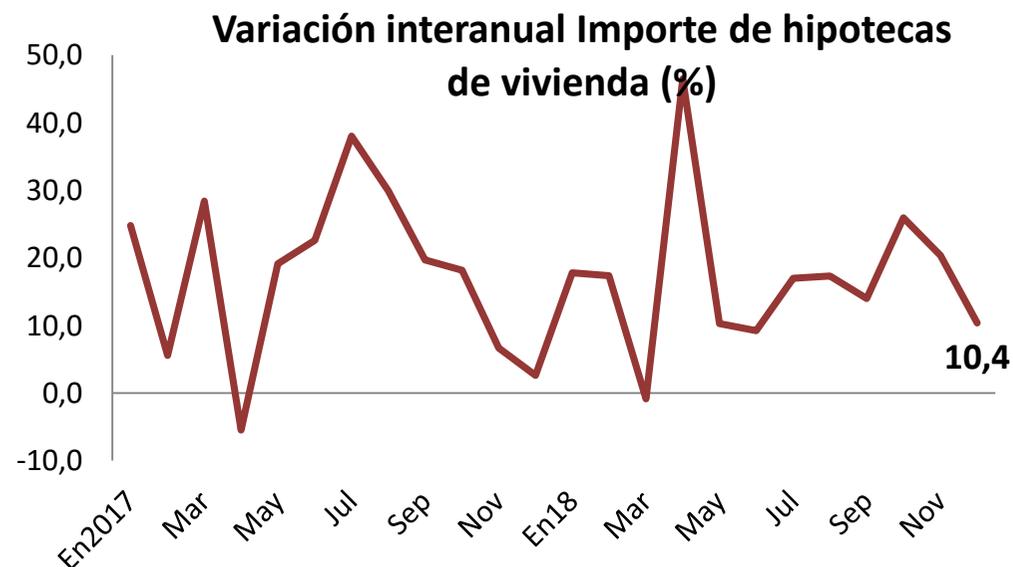
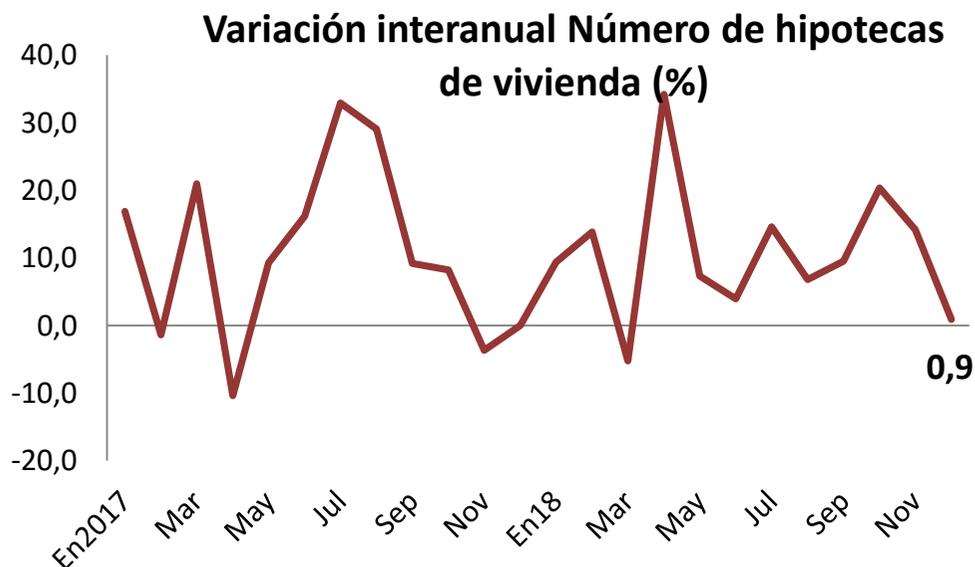


Depósitos S. Privado



La actividad **crediticia al sector privado** permanece en zona negativa con **descensos del -3,3% a finales del III 2018**, mientras que la captación de **depósitos privados**, se contrae también, aunque con menor intensidad, con un recorte del -0,7% en el mismo periodo.

3. Hipotecas vivienda: mantienen el impulso

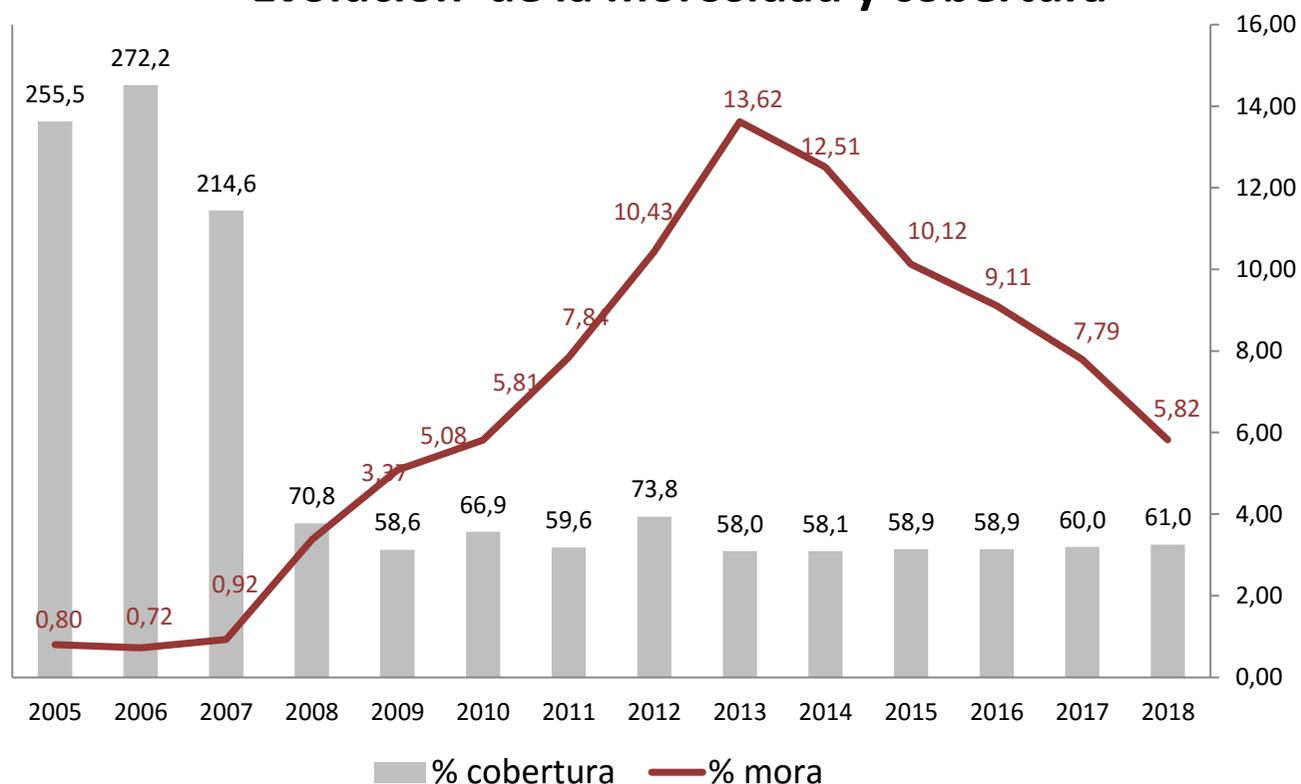


Fuente: INE

El mercado hipotecario de vivienda flexiona a la baja al cierre del ejercicio, aunque dentro de un comportamiento con elevada volatilidad, tanto en el **número (0,9%)** como en el **volumen** de operaciones formalizadas (**10,4%**).

3. Morosidad. Progreso continuado

Evolución de la morosidad y cobertura



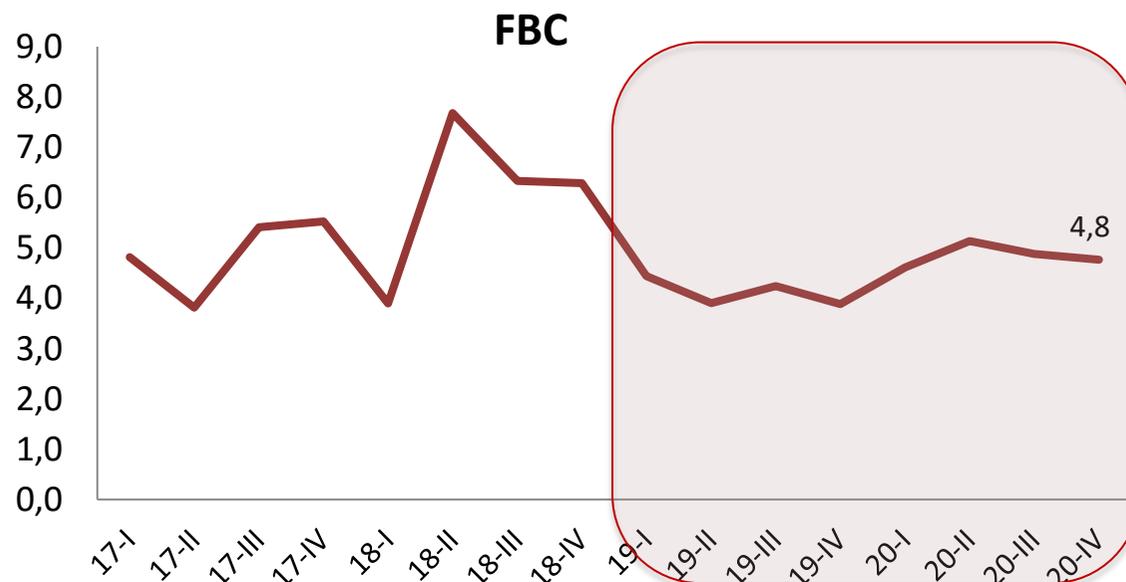
La **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,19 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,82%**. Por otra parte, la tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha reducido -1,63 p.p. en el último mes, para situarse en el **60,91%**.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	feb-19	-4,8	-5,1	-5,7	-6,1	-4,7
Consumo electricidad	feb-19	-5,1	-1,0	-2,9	0,5	-0,3
IBEX-35	feb-19	-5,7	-9,6	-5,3	-8,6	-7,1
I.Sintético corregido	dic-18	2,1	2,6	2,2	2,0	2,2
Matri. Turismos	feb-19	-8,8	-8,5	-2,6	-2,4	-2,5
I.S.Consumo ajustado	dic-18	0,5	1,5	0,9	1,0	1,6
I.Renta salarial real	ene-19	4,5	4,5	4,3	4,3	4,7
Consumo cemento	jul-18	10,7	8,3	11,8	6,1	1,3
Finan. a fam. y emp.	nov-18	-1,9	-3,2	-1,5	-1,2	-1,0
I.S. Construcción. Ajust.	dic-18	7,8	7,9	6,7	5,7	5,8
I.S. equipo ajust.	dic-18	4,6	4,9	1,0	1,8	1,2
Indice clima industrial	feb-19	-4,9	-4,6	-4,6	-4,8	-4,5
I.P.I	dic-18	-6,2	0,3	-1,9	-5,0	-2,4
I. confianza servicios	ene-19	18,4	16,8	17,0	17,2	17,5

Fuente: CEPREDE

4. Previsiones. Sostenimiento en la intensidad de la inversión

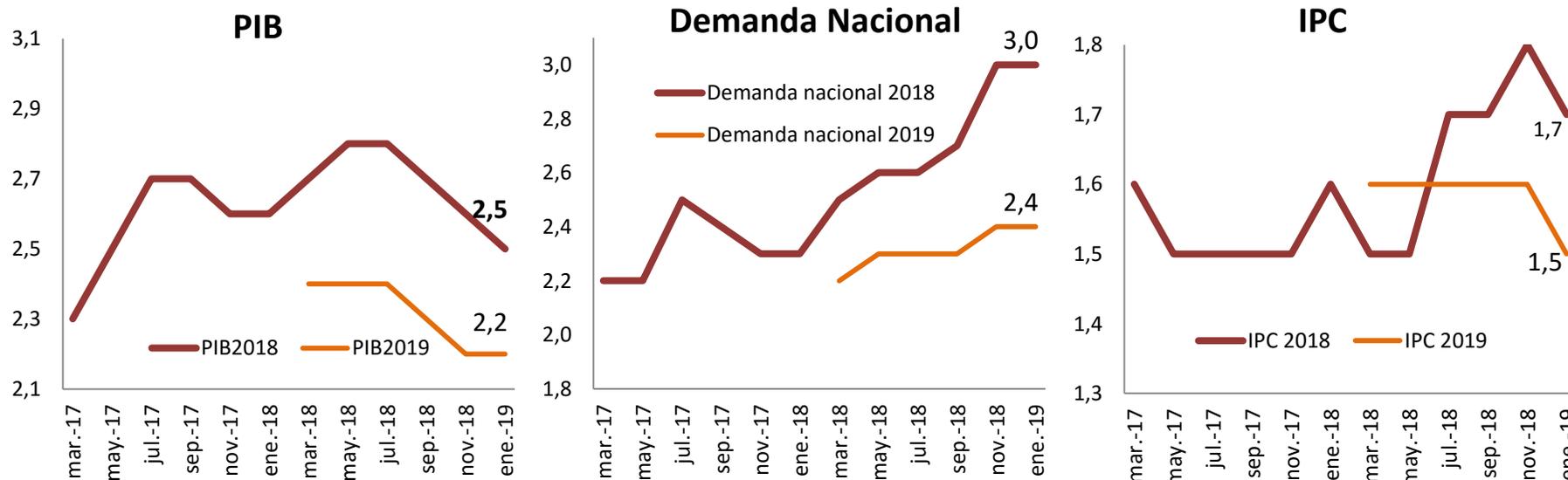


% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
PIB	2,4	2,3	2,3	2,1	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
Cons. Final Priv	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Cons. Fin. AAPP	2,9	2,6	2,2	1,8	2,4	2,0	2,4	2,7	2,8	2,5
FBCF	4,4	3,9	4,2	3,9	4,1	4,6	5,1	4,9	4,8	4,8
Expor. BB y SS	2,1	2,9	4,0	4,3	3,3	4,1	3,8	3,7	3,9	3,9
Impor. BB y SS	3,3	3,4	4,2	4,3	3,8	4,9	5,5	5,8	6,2	5,6

Fuente: CEPREDE

La evolución prevista de inversión se modera, en línea con el enfriamiento de las expectativas, aunque manteniendo un **ritmo sostenido** de crecimiento en torno al **4,5%** de manera estable en los próximos periodos.

4. Previsiones. Tono bajista



Fuente: Funcas

Tras crecimiento del PIB en 2018 del **2,4%** según el INE, la previsión de Funcas se mantiene en el **2,2%** para **2019**, prolongando la desaceleración reciente, agudizada por el acusado deterioro del sector exterior, que detrae 0,4pp al crecimiento, por la inestabilidad de algunos mercados exteriores.

La demanda nacional por su parte se atempera, por la pérdida de impulso del consumo asociado al declive de la confianza de los agentes. Se han revisado a la baja las expectativas de inflación, tras el 1,7% promedio del 2018, hasta el 1,5%; al tiempo que la tasa de paro sigue comprimiéndose al hilo del comportamiento agregado de la economía, hasta el 13,8% previsto para el 2019. En suma, la economía española mantiene el tipo en 2019, alineándose con el entorno de desaceleración generalizado.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización
ene-19
España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,6	2,3	1,7	1,2	15,3	14,1
BBVA	2,6	2,4	1,8	1,6	15,3	13,7
Bankia	2,5	2,2	1,7	1,3	15,4	13,9
Caixabank	2,5	2,1	1,7	1,8	15,3	13,6
CEEM	2,6	2,1	1,8	1,5	15,2	13,7
CEPREDE	2,6	2,2	1,6	1,4	15,3	13,7
CEOE	2,5	2,2	1,7	1,1	15,3	13,6
Funcas	2,5	2,1	1,7	1,1	15,3	13,9
ICAE-UCM	2,5	2,2	1,8	1,5	15,3	13,6
IEE	2,6	2,1	1,7	1,6	15,3	14,2
Intermoney	2,5	2,1	1,7	1,5	15,3	14,0
CONSENSO (media)	2,5	2,2	1,7	1,5	15,3	13,8
Máximo	2,6	2,4	1,8	1,8	15,4	14,2
Mínimo	2,5	2,0	1,6	1,1	14,9	13,0
PRO MEMORIA						
Gobierno (enero 19)	2,6	2,2	-	-	15,5	13,8
BdE (diciembre 18)	2,5	2,2	1,8	1,6	15,3	14,3
CE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,8	1,7	15,6	14,4
FMI (enero 19)	2,5	2,2	-	-	-	-
OCDE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,9	1,9	15,3	13,8

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IVT2018

14 de marzo de 2019