

Evolución de la Economía Española IT2019

04 de junio 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 IT2019: mantiene diferencial positivo respecto al entorno, pese a la desaceleración generalizada

La revisión de previsiones del FMI de abril prevén una contracción para el 70% de la economía mundial, pasando del **3,6%** de crecimiento en 2018 al **3,3%** en y **3,6%** en 2019, dando continuidad a la corrección bajista observada en los últimos pronósticos del Fondo, comunes tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aunque más moderadas en este último caso.

La economía europea también está inmersa en el **proceso de desaceleración** desde 2018, lo que se traslada a las previsiones para los próximos años, con un empeoramiento de las perspectivas y una notable merma en las exportaciones, con la inflación que prosigue con su tono moderado.

La economía española presenta una **alta resistencia debido a la demanda interna** y en especial al consumo privado. Su crecimiento interanual en el IT19 se mantiene en **2,4%** y prosigue a la cabeza entre los países de la Zona €. Tras este comportamiento hallamos factores como el impulso fiscal y el dinamismo del crédito al consumo con crecimiento de dos dígitos, aunque con elevada morosidad según el BdE. Por otro lado, el endeudamiento público y la posición negativa de inversión internacional neta de la economía española son algunas de sus debilidades

El **empleo** continúa en evolución favorable a principio de ejercicio, con un crecimiento positivo y prolonga la tendencia; la **tasa de paro** próxima al **14,7%**, que irá disminuyendo a medida que avance el 2019, con una previsión de reducirla hasta el **13,9%** a finales de ejercicio.

El **índice de precios al consumo** de mayo es del **0,8%** (1,3% en marzo); por debajo del 1,4% de variación positiva para la UE, aproximándose la evolución en ambos entornos; los precios energéticos presionan al alza el nivel de inflación, con un barril de petróleo por encima de los 73\$ en mayo.

2. Aminoración del crecimiento global

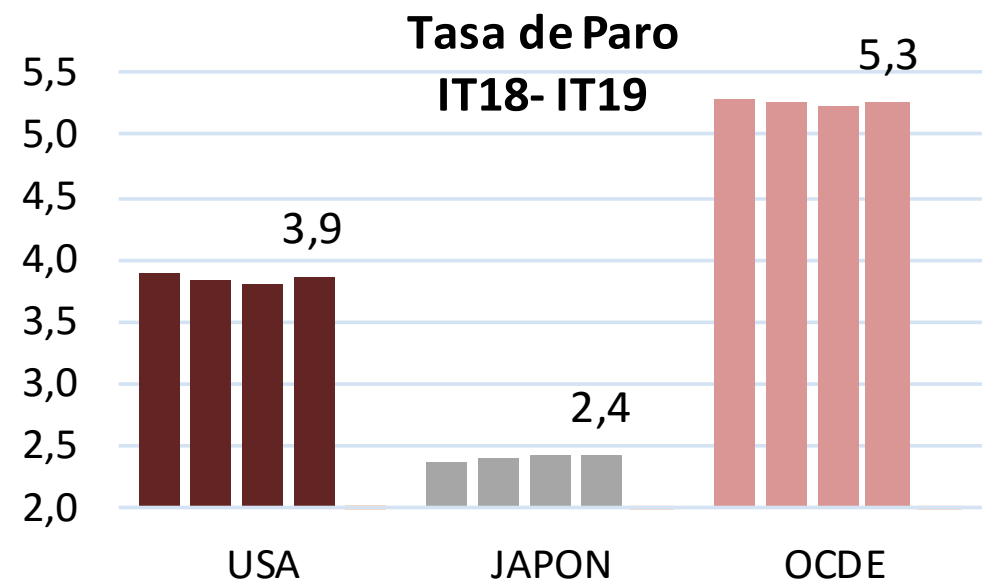
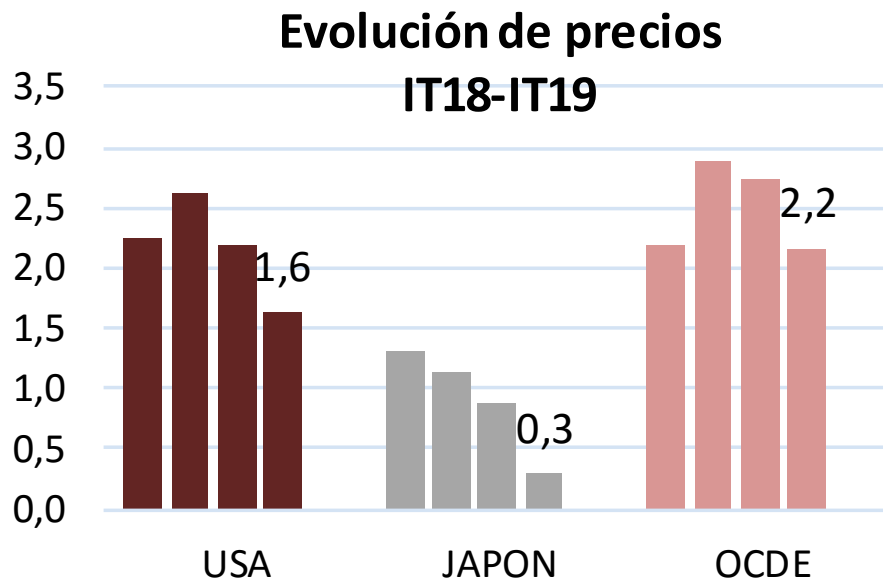
Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Abril 2019

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

[Previsiones FMI de abril 2019](#)

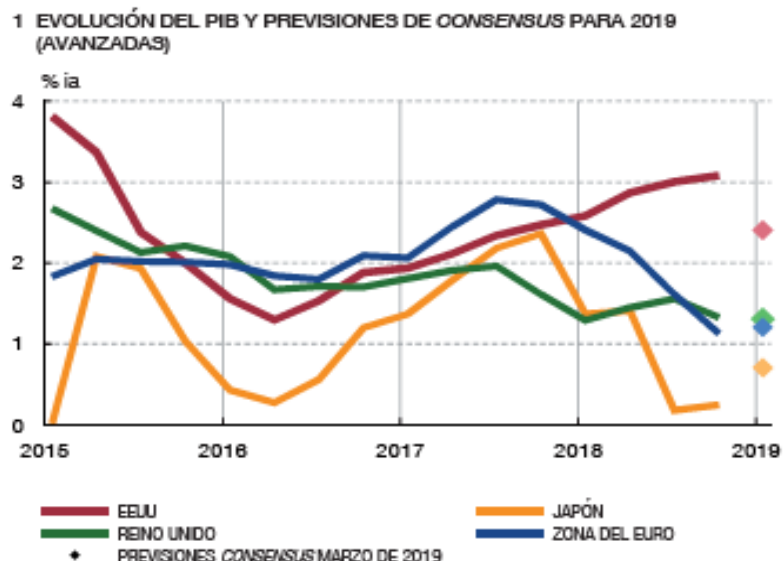
La revisión de previsiones del FMI de abril prevé una contracción para el 70% de la economía mundial, pasando del **3,6%** de crecimiento en 2018 al **3,3%** en 2019 y el **3,6%** en 2020, dando continuidad a la corrección bajista observada en los últimos pronósticos del Fondo, comunes tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aunque más moderadas en este último caso.

2. Economía Internacional. Menores tasas de crecimiento y leve subida del paro



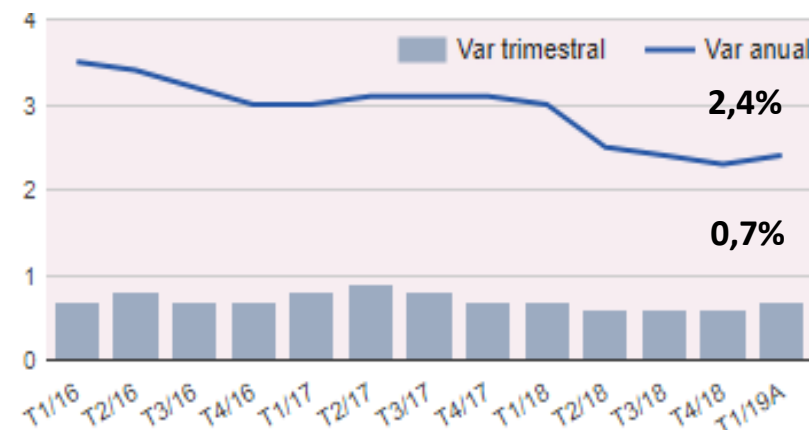
2. Zona euro en desaceleración; España, ¿podrá seguir manteniendo un comportamiento diferencial en un entorno contractivo?

Perspectivas de la economía mundial 2019



Crecimiento del PIB en España

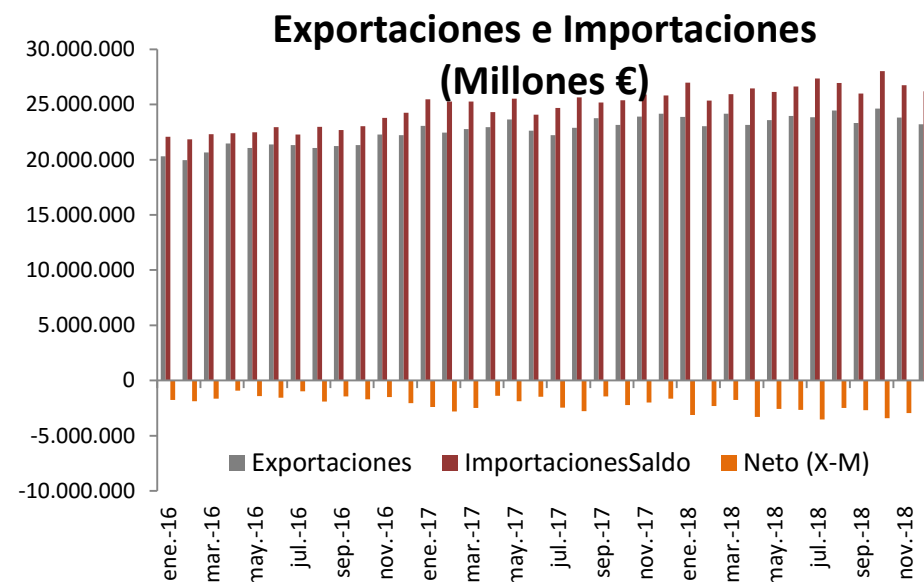
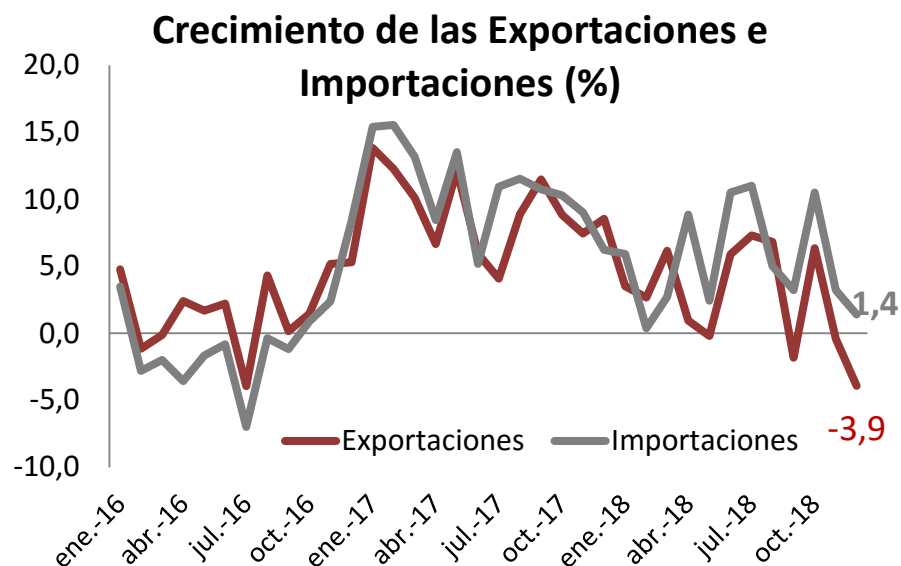
PIB: 2,4% (a/a) en IT2019



La economía europea también está inmersa en el **proceso de desaceleración** desde 2018, lo que se traslada a las previsiones para los próximos años, con un empeoramiento de las perspectivas y una notable merma en las exportaciones y la inflación prosigue con su tono moderado.

La economía española presenta **una alta resistencia** debido a la demanda interna y en especial al consumo privado. Su crecimiento interanual en el IT19 se mantiene en **2,4%** y prosigue a la cabeza entre los países de la Zona €. Tras este comportamiento hallamos factores como el impulso fiscal y el dinamismo del crédito al consumo con crecimiento de dos dígitos, aunque con elevada morosidad según el BdE. Por otro lado, el endeudamiento público y la posición negativa de inversión internacional neta de la economía española son algunas de sus debilidades.

3. Desplome del comercio exterior, tras incertidumbre creada por las guerras comerciales



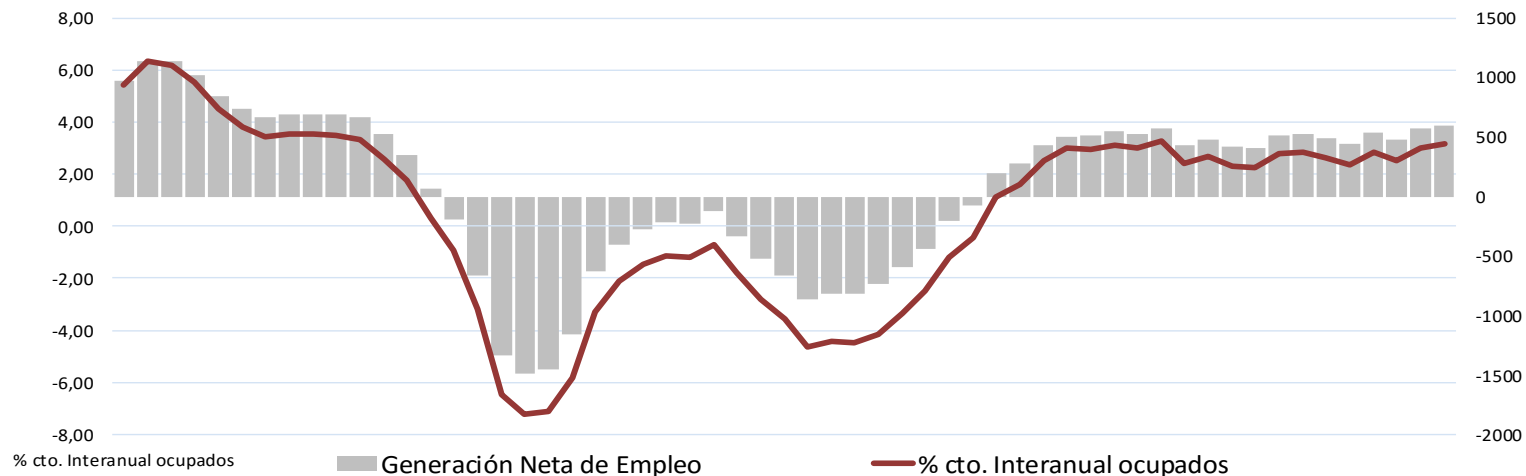
Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Febrero 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-4.241	-1.970	0,5%	3,1%
Bienes y Servicios	-260	-1.103	1,0%	2,8%
Turismo	4.249	40	3,9%	8,6%
Rentas	-3.981	-867	-2,5%	4,3%
Cuenta de Capital	632	95	15,2%	8,8%
C. Corriente + C. de Capital	-3.609	-1.875	0,6%	2,2%
Aduanas	-7.112	-1.010	0,3%	108,1%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Prosigue la buena evolución del mercado de trabajo, mayor generación neta de empleo y ocupación creciente



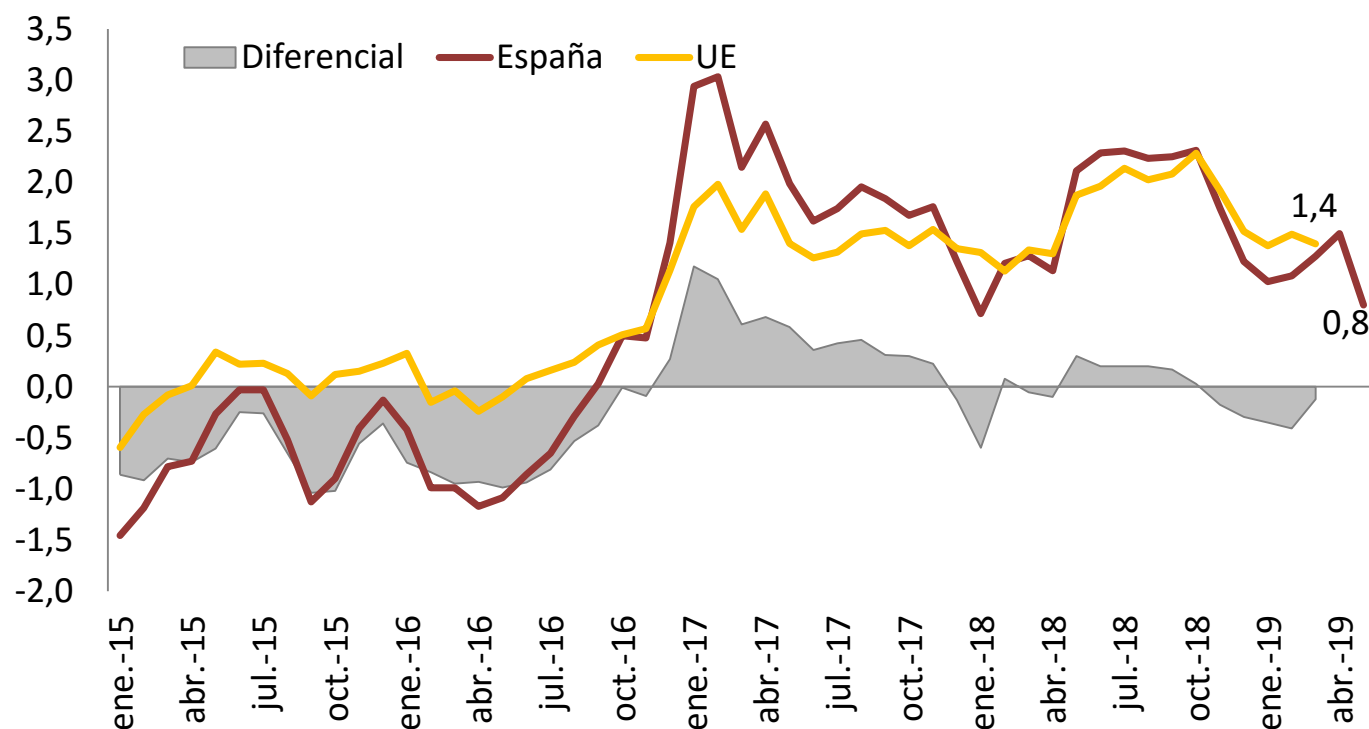
% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,5	2,1	2,0	2,4	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Ocupados CN	2,8	2,3	2,1	2,0	2,3	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7
Genr. Neta	597	488	419	384	472	337	333	339	342	338
Activos	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7
Parados	-11,6	-8,9	-7,4	-6,2	-8,5	-4,8	-5,2	-5,8	-6,2	-5,5
Tasa Paro	14,7%	13,8%	13,4%	13,5%	13,9%	13,9%	13,0%	12,5%	12,5%	13,0%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

Fuente: CEPREDE.

El **empleo** continúa en evolución favorable a principio de ejercicio, con un crecimiento positivo y prolonga la tendencia; la **tasa de paro** próxima al **14,7%**, que irá disminuyendo a medida que avance el 2019, con una previsión de reducirla hasta el **13,9%** a finales de ejercicio, con un barril de petróleo por encima de los 73\$ en mayo.

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

Evolución de la inflación

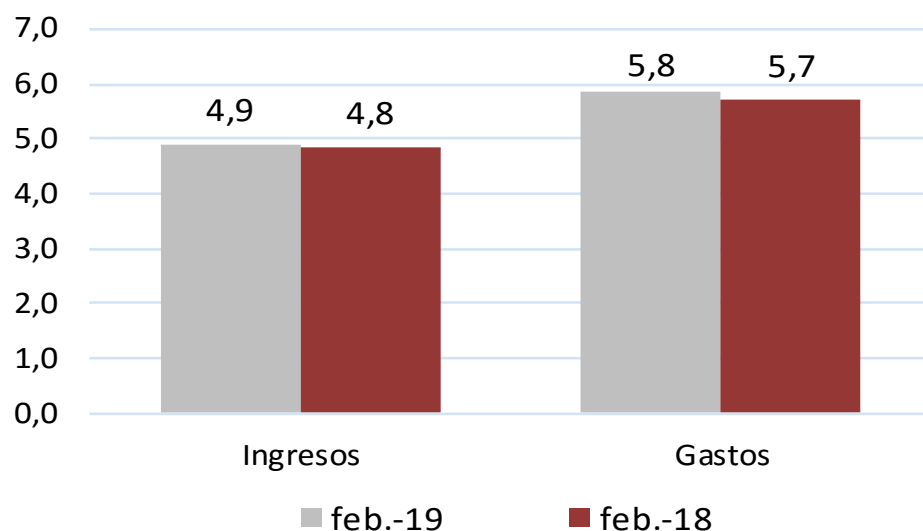


Fuente: CEPREDE

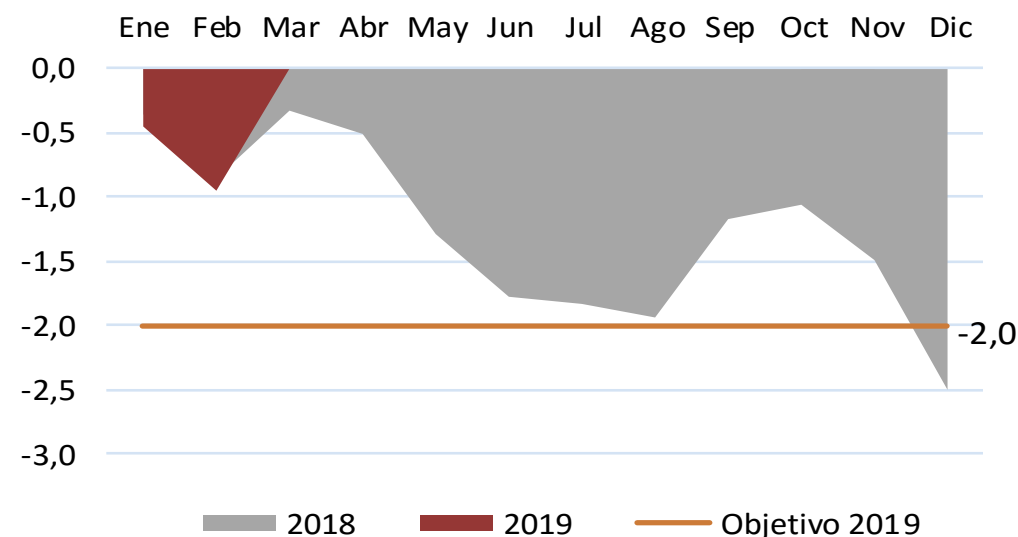
El **índice de precios al consumo** de mayo es del **0,8%**; (1,3% en marzo) por debajo del 1,4% de variación positiva para la UE, aproximándose la evolución en ambos entornos; los precios energéticos presionan al alza el nivel de inflación.

3. Sector Público: evolución paralela de ingresos y gastos, manteniéndose el déficit en el entorno del 1%

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



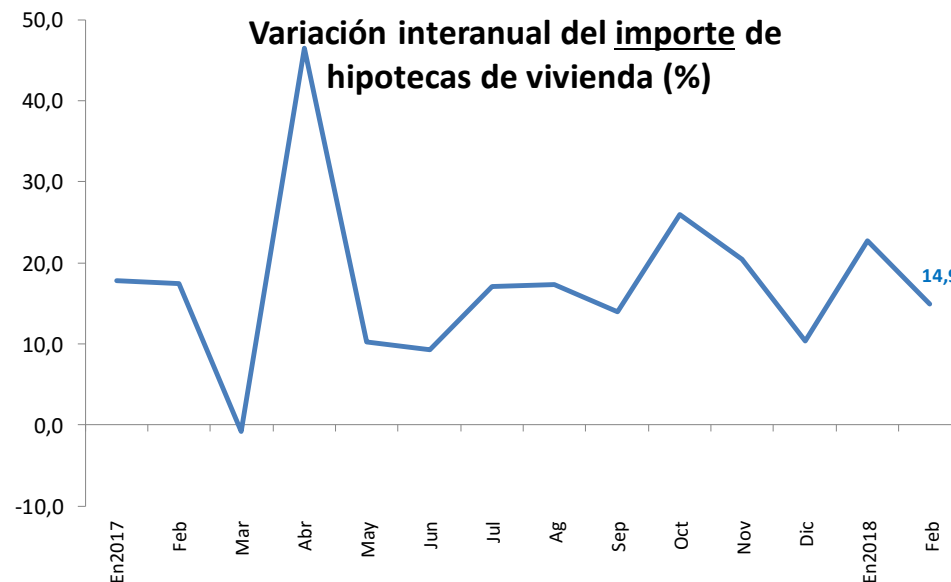
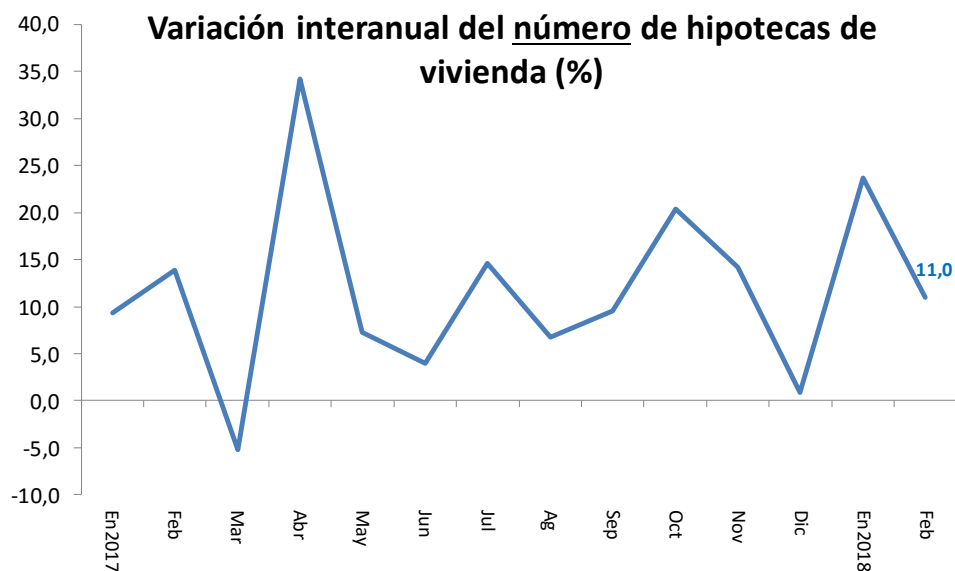
Déficit público



Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas hasta febrero se sitúa en el **-1,0%**, es decir 0,1pp por encima del mismo mes del año anterior, con un objetivo de no rebasar el -2,0%.

3. Hipotecas vivienda: crece a buen ritmo



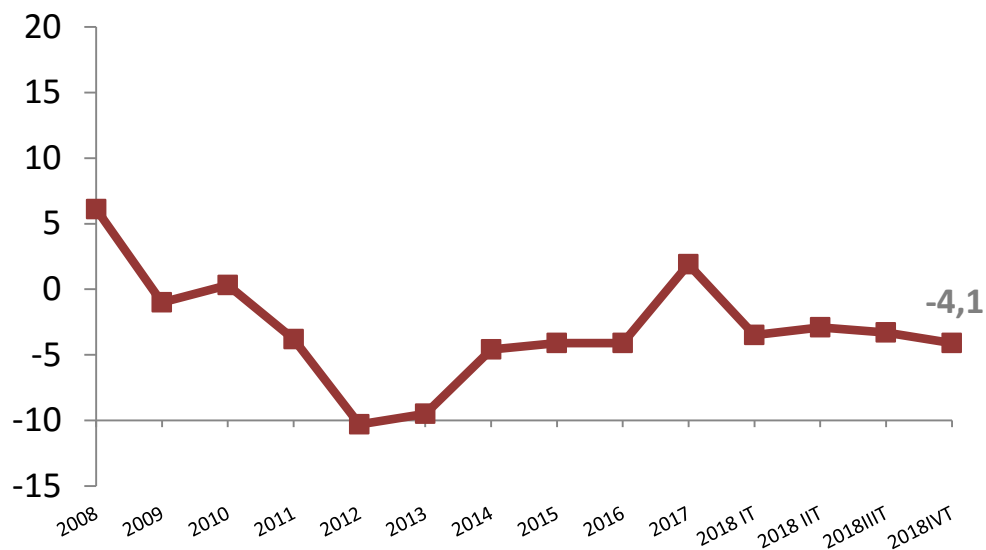
Fuente: INE

El mercado **hipotecario en Febrero**, marca un tono de flexión a la baja, respecto al mes anterior. Pese a ello crece a buen ritmo, a dos dígitos tanto en número de operaciones (**11%**) como en nuevos importes(**14,9%**).

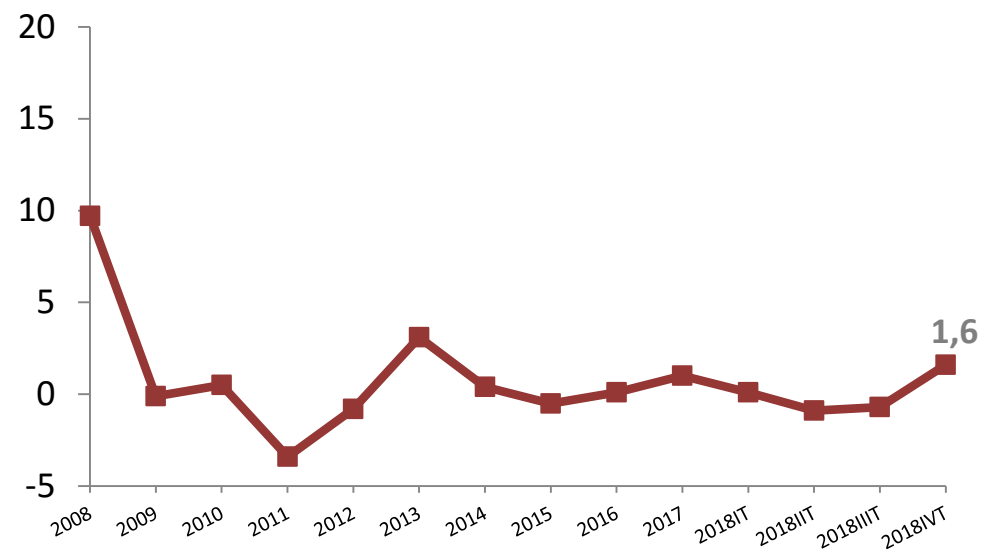
3. El crédito privado sigue cayendo y los depósitos privados crecen con moderación

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

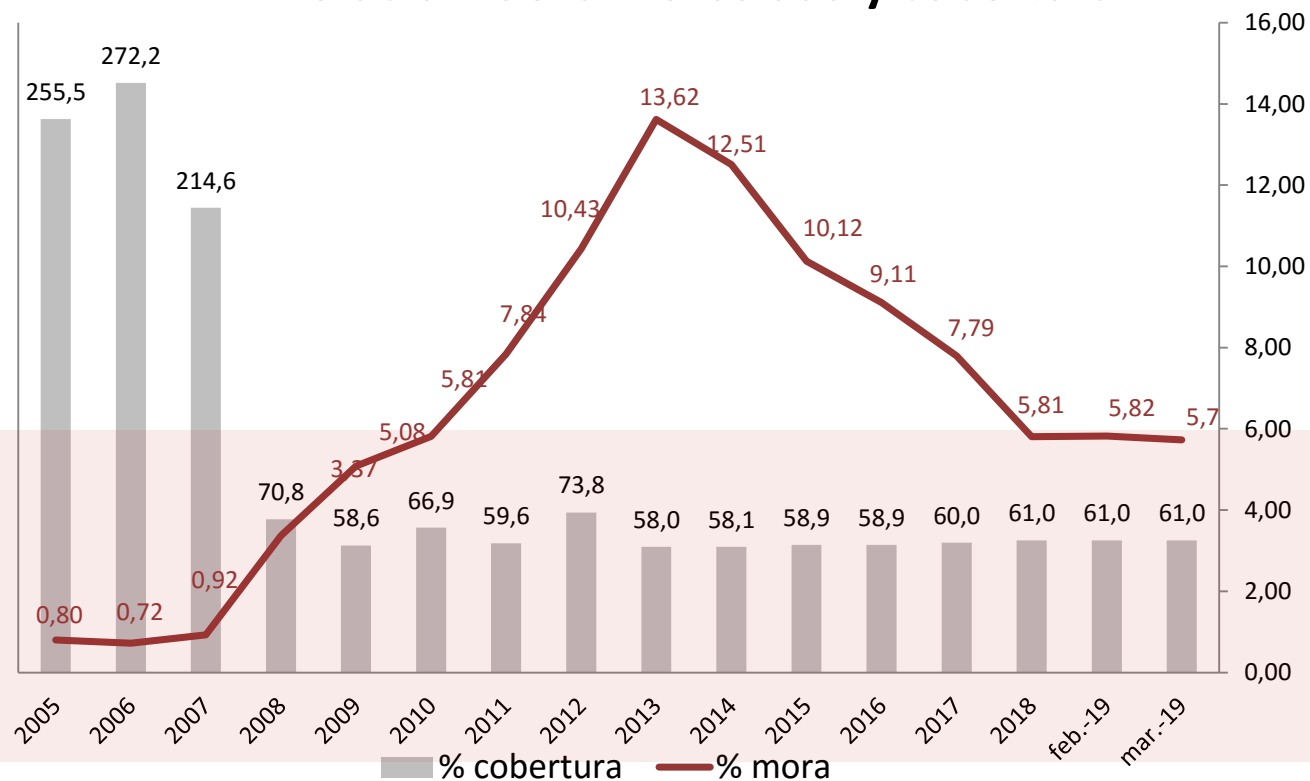


El **Crédito del sector privado** -4,1% en España), viene condicionado por el proceso de desapalancamiento del sistema, donde las amortizaciones y el saneamiento de activos dudosos afecta al volumen vivo de crédito privado.

Los **Depósitos del sector privado** crecen de forma moderada, en un momento en el que la política monetaria tiene poco margen para la subida de tipos de interés que se anticipa que no se va a producir a lo largo del presente ejercicio.

3. Morosidad. En la senda de reducción

Evolución de la morosidad y cobertura



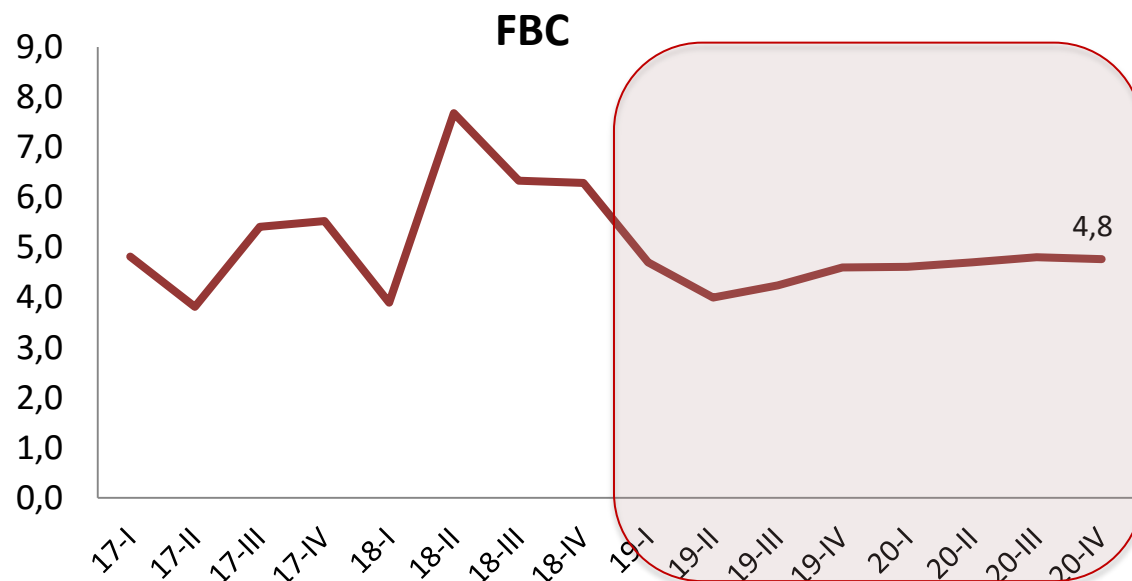
La **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,11 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,73%**. Por otra parte, la tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha crecido 0,29 p.p. en el último mes, para situarse en el **61,24%**.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	abr-19	-5,4	-4,4	-4,8	-4,7	-3,7
Consumo electricidad	abr-19	-2,0	-2,7	0,4	0,9	-0,9
IBEX-35	abr-19	-4,1	-6,8	-4,8	-8,7	-4,4
I.Sintético corregido	mar-19	2,5	-2,5	2,4	2,5	2,6
Matri. Turismos	abr-19	-1,9	-4,8	-0,2	-1,0	-1,2
I.S.Consumo ajustado	mar-19	1,1	1,3	1,4	1,6	1,9
I.Renta salarial real	mar-19	4,6	4,5	4,1	4,6	4,6
Consumo cemento	sep-19	11,3	9,4	8,3	-0,9	0,7
Finan. a fam. y emp.	feb-19	-0,7	-1,0	-0,9	-0,3	-0,3
I.S. Construcción. Ajust.	mar-19	5,2	5,8	7,2	4,2	5,1
I.S. equipo ajust.	mar-19	5,7	4,1	3,9	2,0	3,6
Indice clima industrial	mar-19	-3,8	-3,8	-4,3	-4,1	-3,9
I.P.I	feb-19	-0,3	1,2	-3,3	-1,8	-0,6
I. confianza servicios	abr-19	15,2	15,5	15,4	15,7	15,7

Fuente: CEPREDE

4. Previsiones. Sostenimiento en la intensidad de la inversión

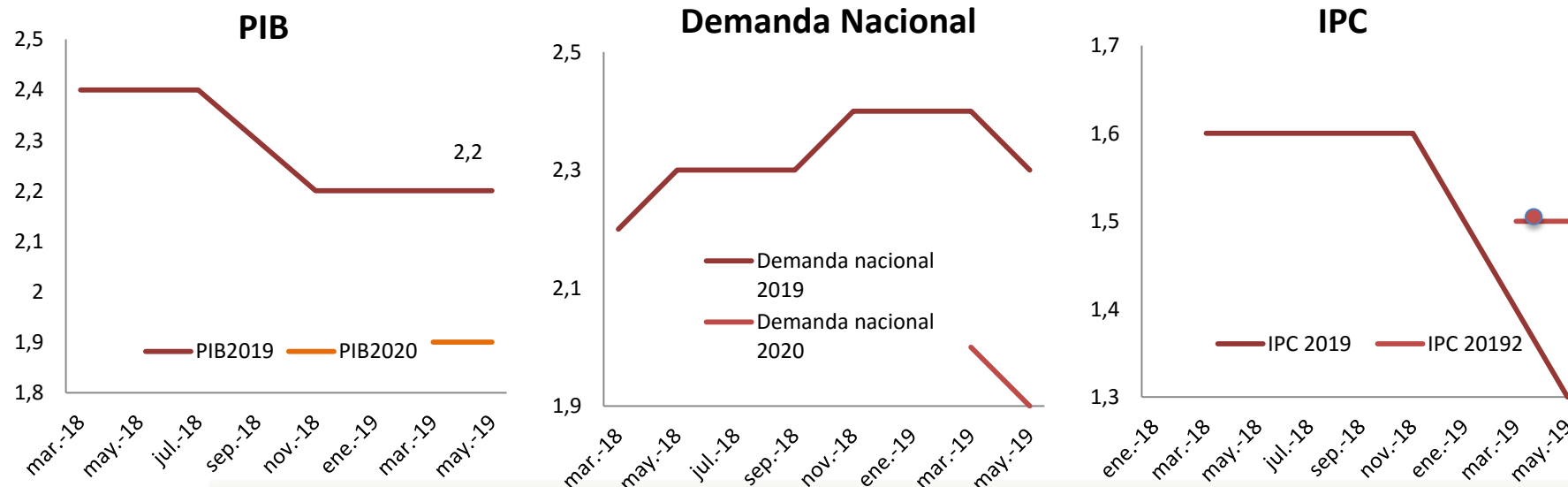


	% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
PIB		2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,1	2,0	1,9	1,9	2,0
Cons. Final Priv		1,4	1,9	2,0	2,2	1,9	2,2	2,0	1,7	1,6	1,9
Cons. Fin. AAPP		2,0	1,9	1,8	1,7	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9	1,7
FBCF		4,7	4,0	4,2	4,6	4,4	4,6	4,7	4,8	4,8	4,7
Expor. BB y SS		-0,5	0,0	1,2	2,2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

Fuente: CEPREDE

La evolución prevista de inversión se mantiene en torno a una tasa próxima al 4,8%, siguiendo una senda de leve recuperación con continuidad en 2020.

4. Previsiones. Tono bajista



Fuente: Funcas

La variación del PIB en 2018 fue del **2,5%** según el INE, y Funcas mantiene en el **2,2%** su previsión de crecimiento del para **2019**, en líneas con las previsiones de organismos internacionales, Gobierno y BdE. El crecimiento pivota en la demanda interna con una variación positiva del 2,3%, combinada con una contracción de 0,2pp por parte del sector exterior. El consenso para 2020 es del **1,9%**, pese a lo cual, previsiblemente seguiría a la cabeza en tasa de crecimiento de la Zona Euro.

La previsión de la **inflación** se mueve en el entorno del 1,3% tras el repunte de los precios del petróleo de la primera parte del ejercicio; en este contexto, la **tasa de paro** prolonga su fase de mejora con un crecimiento esperado del empleo del orden del 2% en 2019 hasta el 13,8% previsto para el 2019. En suma, la economía española mantiene el diferencial positivo en 2019, sobre el entorno más próximo, aunque muy influido por el mismo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

[<< Volver al Índice](#)

may-19

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
AFI	2,4	2,1	1,0	1,4	13,8	12,6
BBVA	2,2	1,9	1,1	1,4	13,9	12,8
Bankia	2,2	1,8	1,2	1,5	13,4	12,1
Caixabank	2,3	1,9	1,4	1,6	13,6	12,2
CEEM	2,1	1,9	1,2	1,4	14,0	13,0
CEPREDE	2,4	2,0	1,3	1,7	13,8	13,0
CEOE	2,1	1,8	1,0	1,2	13,8	12,4
Funcas	2,2	1,8	1,2	1,3	13,8	12,6
ICAE-UCM	2,2	1,9	1,5	1,4	13,8	12,8
IEE	2,1	-	1,6	-	14,2	-
Intermoney	2,1	1,8	1,3	1,5	13,8	13,0
CONSENSO (media)	2,2	1,9	1,3	1,5	13,8	12,7
Máximo	2,4	2,1	1,6	1,7	14,4	13,3
Mínimo	2,0	1,8	1,0	1,2	13,4	12,1
PRO MEMORIA						
Gobierno (enero 19)	2,2	1,9	-	-	13,8	12,3
BdE (marzo 19)	2,2	1,9	1,2	1,5	14,2	13,2
CE (mayo 19)	2,1	1,9	1,1	1,4	13,5	12,2
FMI (abril 19)	2,1	1,9	1,2	1,6	14,2	14,1
OCDE (noviembre 18)	2,2	1,9	1,9	1,7	13,8	12,5

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IT2019

04 de junio de 2019