

# Evolución de la Economía Española IIT2019

20 de septiembre 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 IIT2019: en línea de desaceleración, como en entorno próximo

La revisión de previsiones del FMI de julio anticipan un crecimiento del **3,2%** para este ejercicio con un repunte hasta el **3,5%** en 2020, cifras que ha sido corregidas a la baja desde las últimas previsiones de abril, al hilo de una actividad mundial más débil de lo previsto, tras retrasar la demanda y el consumo a largo plazo por parte de empresas y consumidores en general.

En la **zona del euro**, el FMI proyecta un menor crecimiento que el anticipado en la última previsión, así rondará el 1,3% en 2019 y del 1,6% en 2020, mientras que la OCDE estima que el crecimiento será menor: 1,1% y 1% respectivamente. Se prevé el menor crecimiento de Alemania y el mantenimiento en Francia.

En la misma línea, la **economía española** con un crecimiento del **2,1%** en el IIT19, muestra síntomas de ralentización observable en los indicadores de industria y servicios; los desequilibrios principales provienen del endeudamiento y déficit público en un contexto de inestabilidad política pese a ello, dada la debilidad del entorno próximo, sigue destacando respecto al resto de países de la Zona Euro.

El **empleo** continúa en evolución favorable a principio de ejercicio, con un crecimiento positivo y prolonga la tendencia; la **tasa de paro se reduce hasta el 13,5%**, y se prevé que aminore la tasa de caída, manteniendo un nivel similar al final del 2020.

El **índice de precios al consumo** de agosto es del **0,3%**; (2,2% en agosto anterior) no alcanza al 1,0% de variación positiva para la UE; los últimos acontecimientos de inestabilidad en Arabia Saudí inciden en las variaciones del mercado internacional de carburantes de forma directa y por extensión en los niveles de inflación del sistema.

20/09/2019

## 2. Freno en el crecimiento global

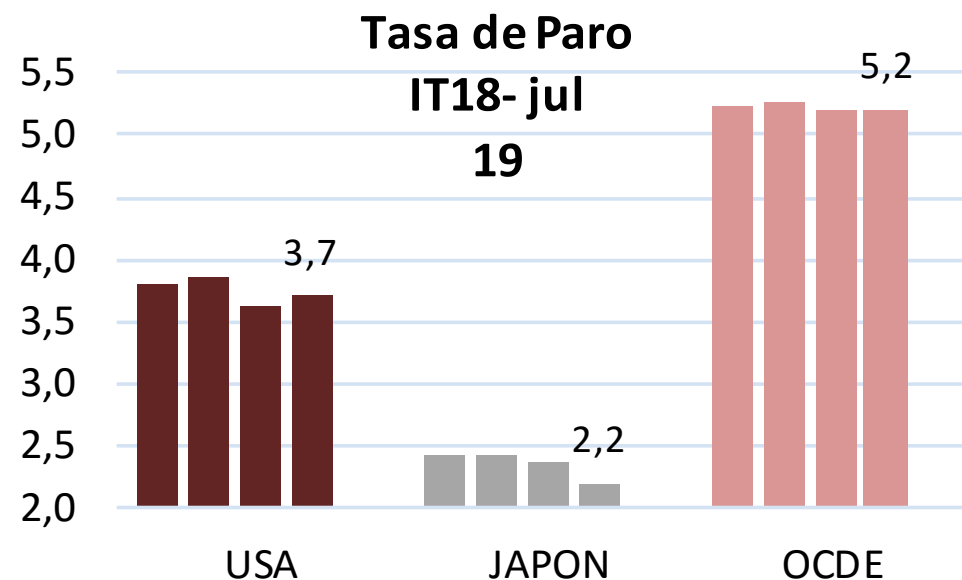
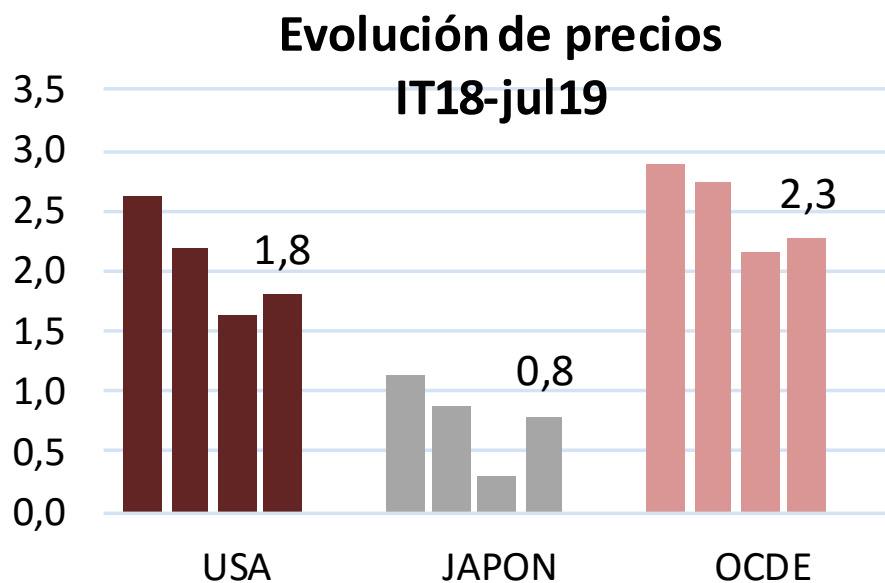
### Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Julio 2019

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

[Previsiones FMI de julio 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de julio anticipan un crecimiento del **3,2%** para este ejercicio con un repunte hasta el **3,5%** en 2020, cifras que ha sido corregidas a la baja desde las últimas previsiones de abril, al hilo de una actividad mundial más débil de lo previsto, tras retrasar la demanda y el consumo a largo plazo por parte de empresas y consumidores en general.

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



## 2. Pérdida generalizada de intensidad en el crecimiento España, no es posible crecer al margen del entorno

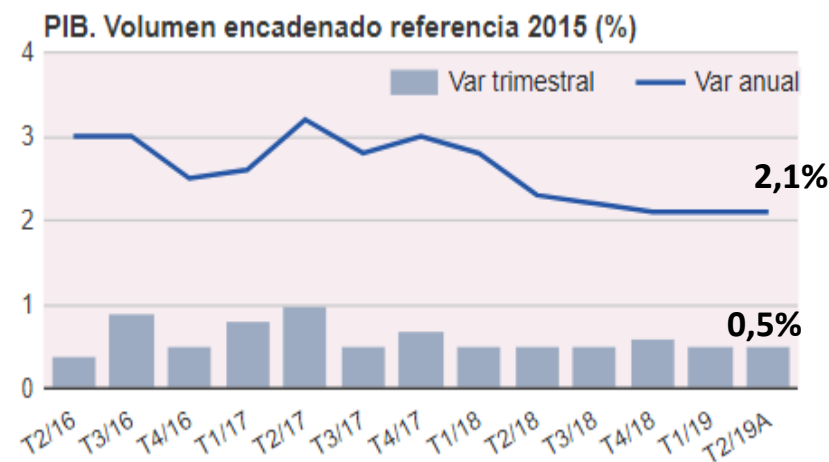
### Perspectivas de la economía mundial 2019-2020

	Crecimiento en 2018	Previsión para 2019	Diferencia con la previsión de mayo	Previsión para 2020	Diferencia con la previsión de mayo
TOTAL MUNDIAL	3,6	2,9	-0,3	3,0	-0,4
G-20	3,8	3,1	-0,3	3,2	-0,4
Eurozona	1,9	1,1	-0,1	1,0	-0,4
Francia	1,7	1,3	0,0	1,2	-0,1
Alemania	1,5	0,5	-0,2	0,6	-0,6
Italia	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,2
Reino Unido	1,4	1,0	-0,2	0,9	-0,1
EE UU	2,9	2,4	-0,4	2,0	-0,3
China	6,6	6,1	-0,1	5,7	-0,3
Japón	0,8	1,0	0,3	0,6	0,0

OCDE

### Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,1% (a/a) en IIT2019

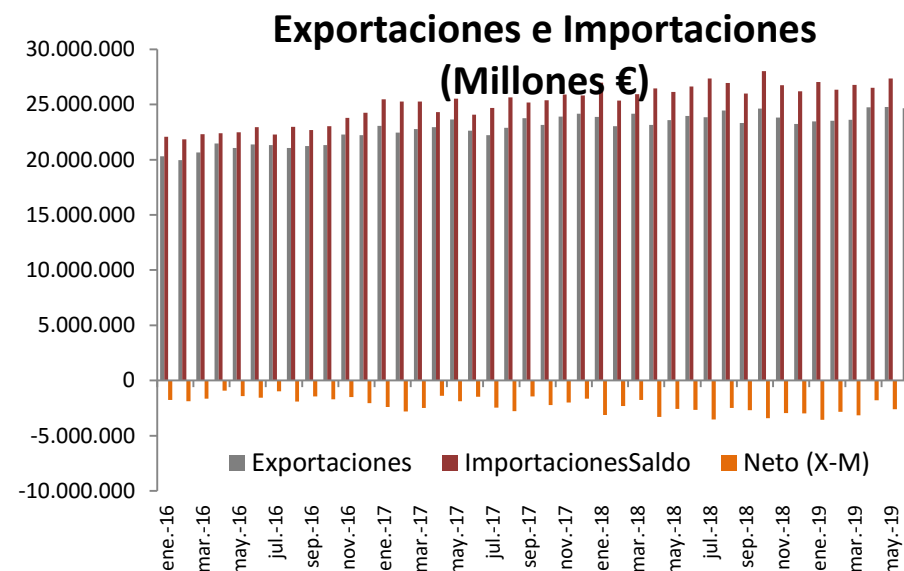
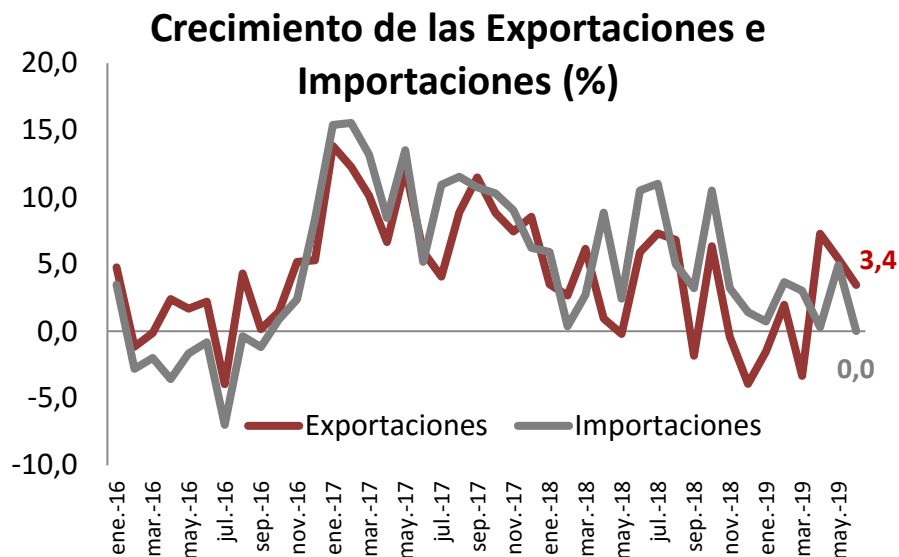


Según la OCDE, el **crecimiento mundial** se frena, hasta el 2,9% en 2019 y 3% en 2020, situándolo en el nivel más bajo de la última década. Todo ello a consecuencia del aumento de las tensiones comerciales y su efecto perverso sobre la confianza y a la inversión.

En la **zona del euro**, el FMI proyecta un menor crecimiento que el anticipado en la última previsión, así rondará el 1,3% en 2019 y del 1,6% en 2020, mientras que la OCDE estima que el crecimiento será menor: 1,1% y 1% respectivamente. Se prevé el menor crecimiento de Alemania y el mantenimiento en Francia.

En la misma línea, la **economía española** con un crecimiento del **2,1%** en el IIT19, muestra síntomas de ralentización observable en los indicadores de industria y servicios; los desequilibrios principales provienen del endeudamiento y déficit público en un contexto de inestabilidad política pese a ello, dada la debilidad del entorno próximo, sigue destacando respecto al resto de países de la Zona Euro.

### 3. El comercio exterior es el principal afectado por la incertidumbre asociada a las disputas comerciales



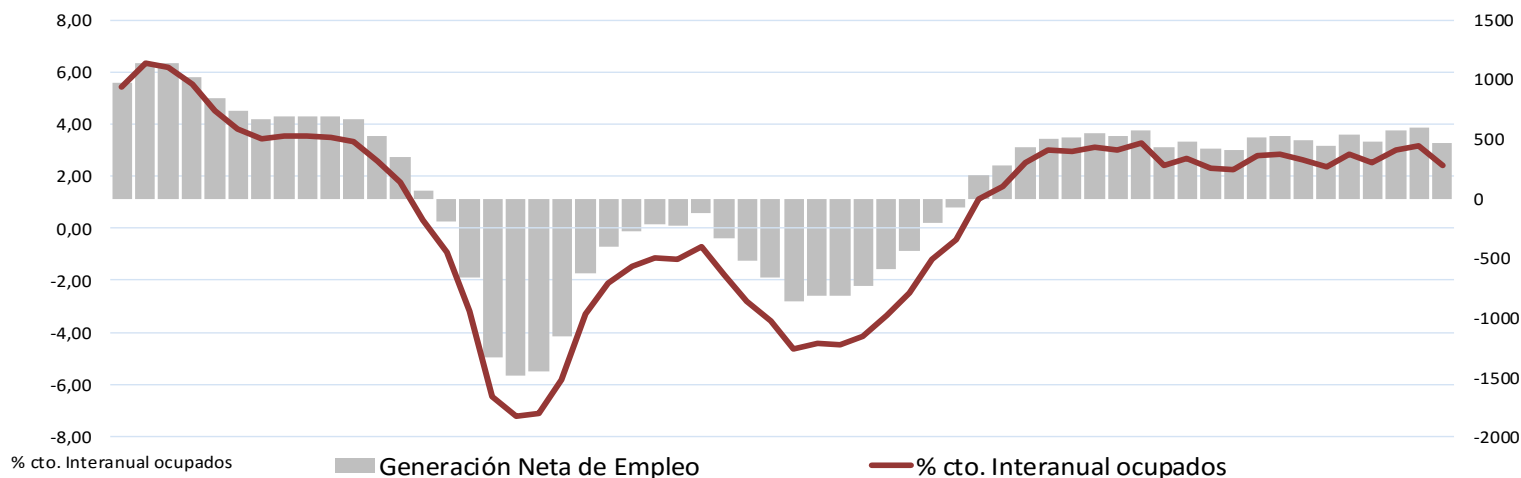
#### Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Junio 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.205</b>	<b>-2.847</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>
Bienes y Servicios	9.988	-1.189	1,1%	1,8%
Turismo	18.142	83	3,7%	10,4%
Rentas	-11.193	-1.658	0,2%	3,9%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.588</b>	<b>119</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-29,4%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>383</b>	<b>-2.728</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-14.711</b>	<b>-127</b>	<b>1,7%</b>	<b>-87,7%</b>

\*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

### 3. Se aminoran los avances observados en el mercado de trabajo, con menores tasas de empleo y ocupación



% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,4	1,8	1,4	2,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4
Ocupados CN	2,8	2,5	2,0	1,7	2,3	1,7	1,6	1,5	1,4	1,6
Genr. Neta	597	461	342	273	418	276	280	272	268	274
Activos	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7
Parados	-11,6	-7,4	-4,3	-2,2	-6,4	-2,5	-3,2	-3,5	-3,7	-3,2
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,8%	14,0%	14,1%	14,2%	13,5%	13,2%	13,4%	13,6%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

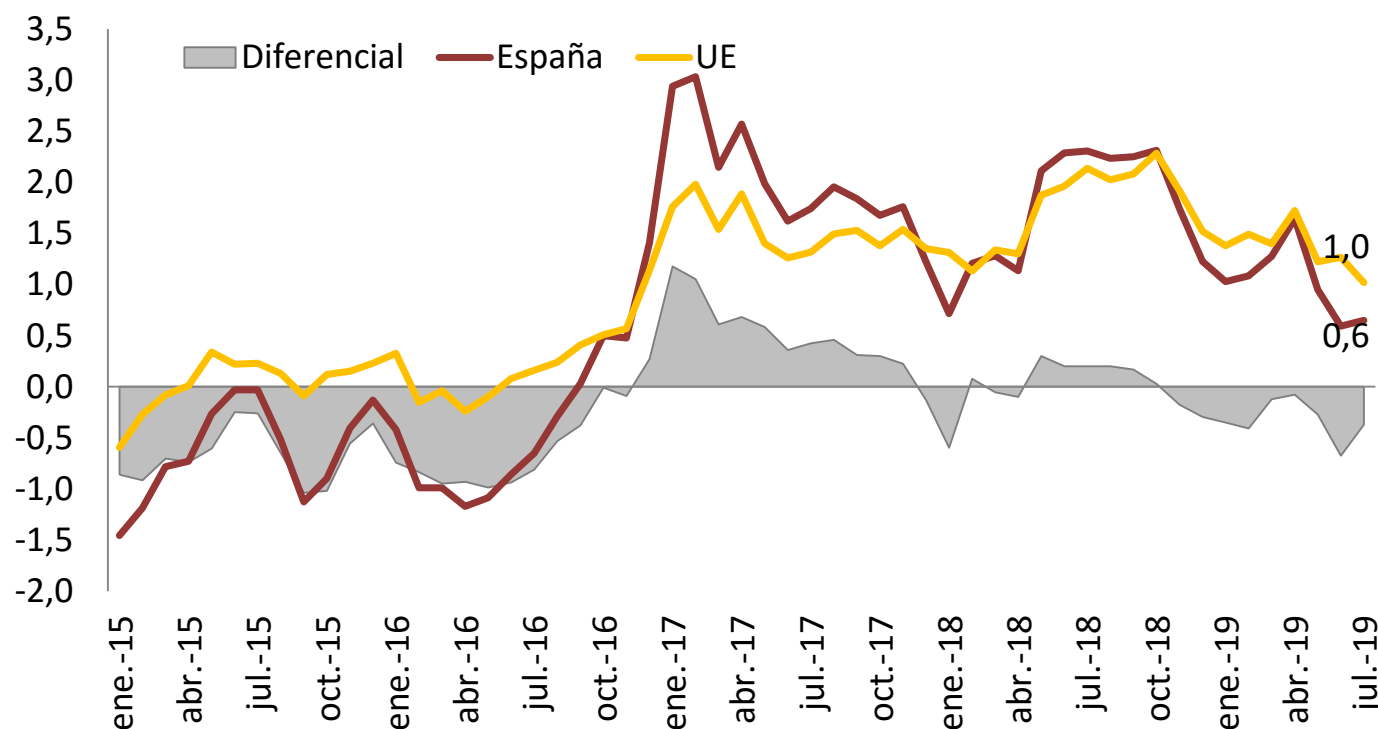
Fuente: CEPREDE.

El **empleo** continúa en evolución favorable a principio de ejercicio, con un crecimiento positivo y prolonga la tendencia; la **tasa de paro se reduce hasta el 13,5%**, y se prevé que aminore la tasa de caída, manteniendo un nivel similar al final del 2020.



### 3. Débil aumento de la inflación alejada del objetivo del 2% anual establecido por el BCE

#### Evolución de la inflación

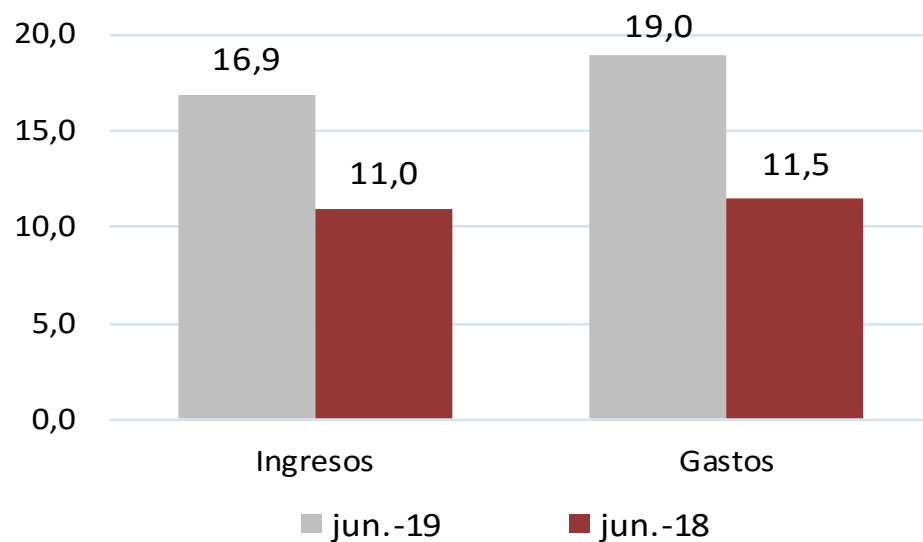


Fuente: CEPREDE

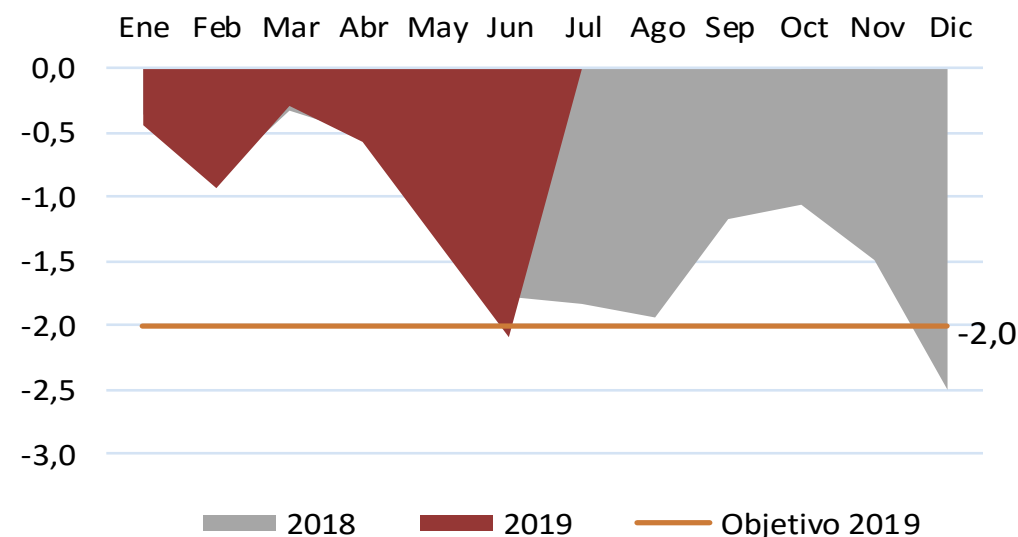
El **índice de precios al consumo** de agosto es del **0,3%**; (2,2% en agosto anterior) no alcanza al 1,0% de variación positiva para la UE; los últimos acontecimientos de inestabilidad en Arabia Saudi inciden en las variaciones del mercado internacional de carburantes de forma directa y por extensión en los niveles de inflación del sistema.

### 3. Sector Público: incumple el límite objetivo de déficit del -2% para todo el periodo

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



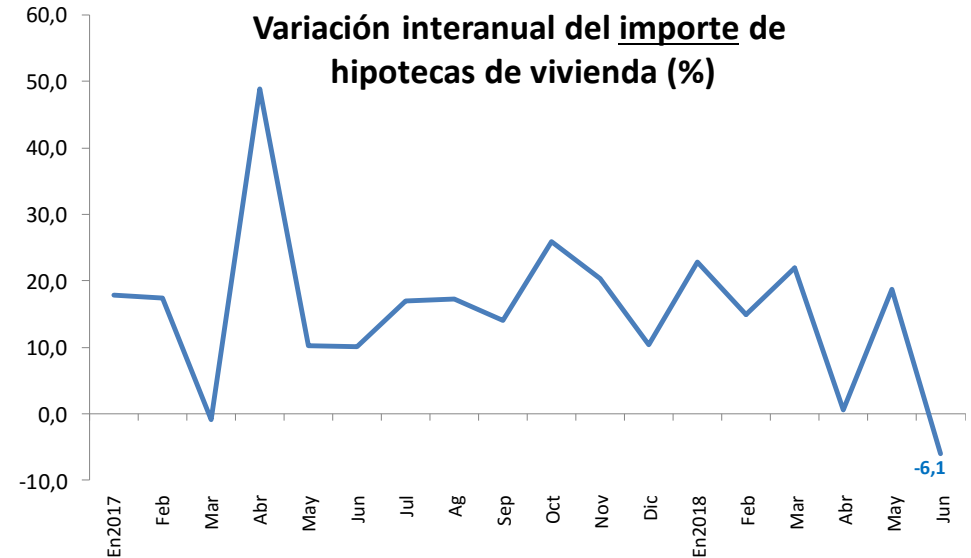
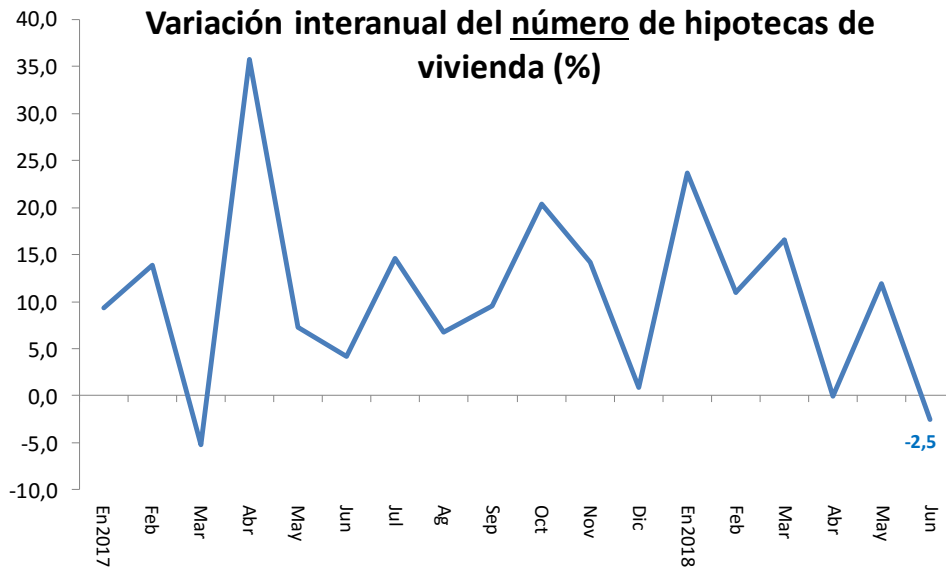
Déficit público



Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas hasta junio se sitúa en el **-2,1%**, es decir 0,3pp por encima del mismo mes del año anterior, y rebasando el objetivo del -2,0%.

### 3. Hipotecas vivienda: senda contractiva



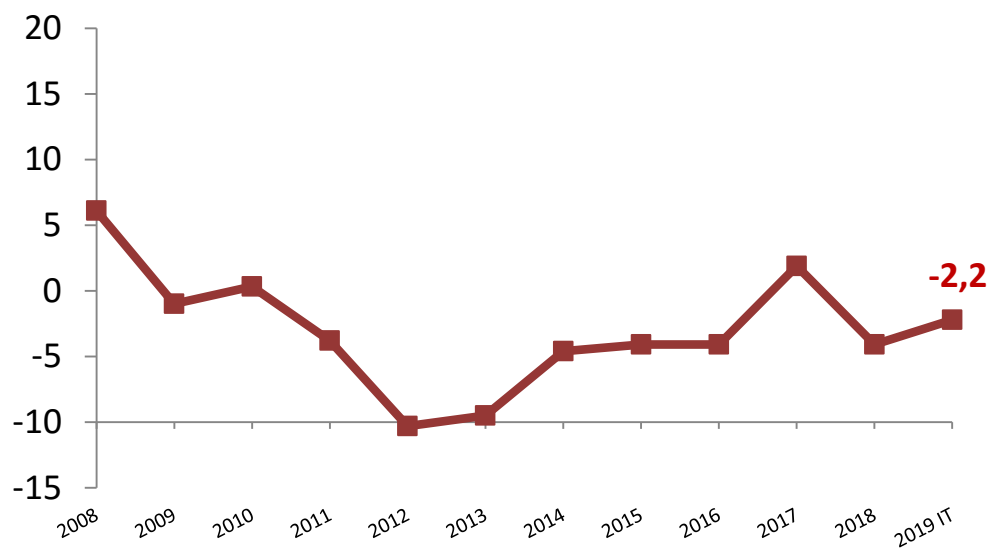
Fuente: INE

El mercado **hipotecario en Junio**, dibuja una tendencia contractiva sobre el mes del año anterior, con registro negativos tanto en número de operaciones **(-2,5%)** como en nuevos importes **(-6,1%)**.

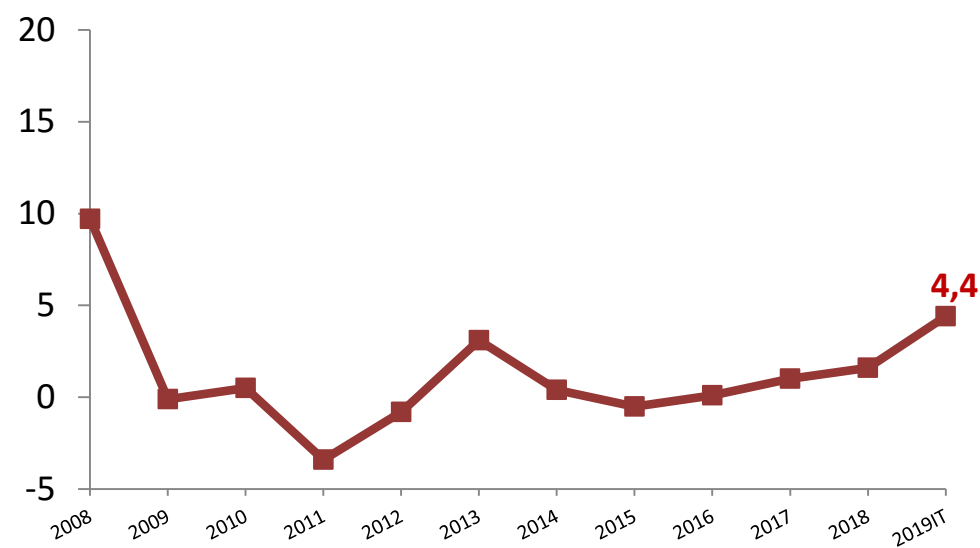
### 3. Menor intensidad en el recorte del crédito privado y recuperación de los depósitos privados

Últimos datos publicados por Bde al cierre del informe: marzo 2019

#### Créditos S. Privado



#### Depósitos S. Privado

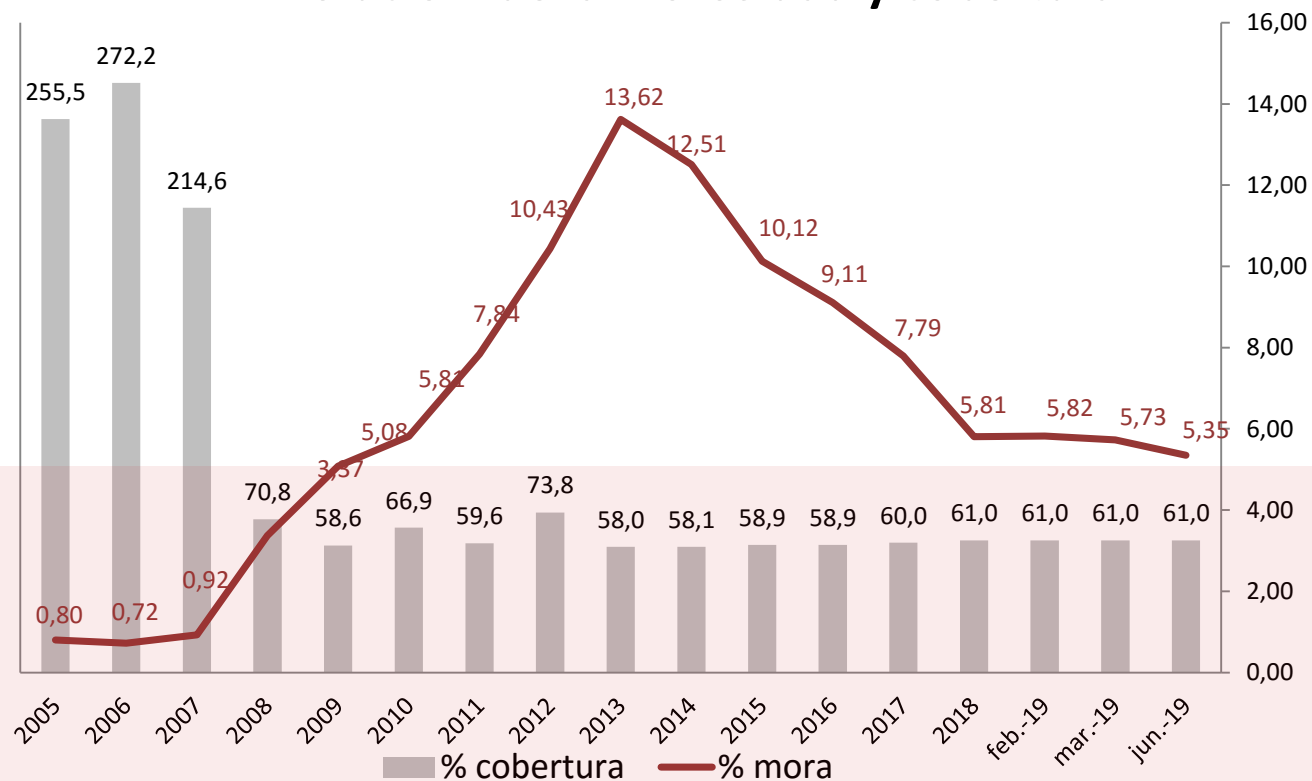


El **Crédito del sector privado** (-2,2% en España), sigue en fase de contracción combinando la continuación del desapalancamiento de los agentes privados, con la mayor incertidumbre que frena el consumo y la inversión y con el saneamiento de dudosos que contraen el saldo vivo de crédito privado.

Los **Depósitos del sector privado** crecen con cierta intensidad, pese al escenario de recortes en los tipos de interés impulsados por la política monetaria del BCE.

### 3. Morosidad. En la senda de reducción

#### Evolución de la morosidad y cobertura



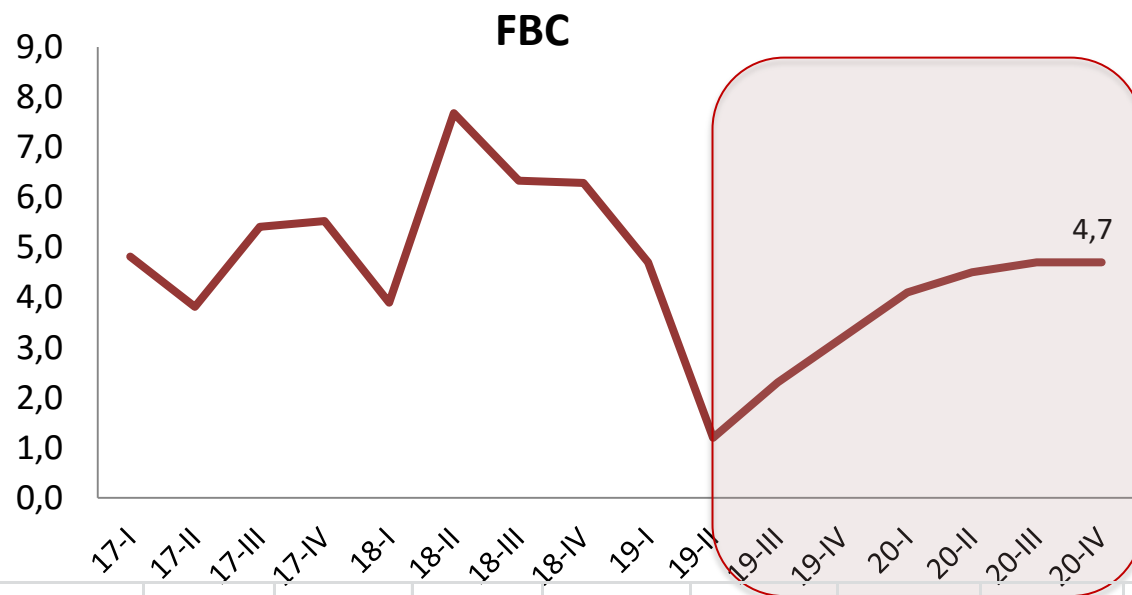
Al cierre de junio de 2019 **la tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,3 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,35%**. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido -0,01 p.p. en el último mes, para situarse en el **61,19%**.

### 3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	ago-19	0,4	-3,3	1,8	1,6	-1,6
Consumo electricidad	ago-19	-2,9	-1,6	-1,3	-0,1	-0,8
IBEX-35	ago-19	-5,9	-6,5	-4,4	-1,2	-4,2
I.Sintético corregido	jun-19	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4
Matri. Turismos	ago-19	-28,2	-10,1	10,9	14,8	-2,0
I.S.Consumo ajustado	jun-19	1,0	1,3	1,7	2,8	1,8
I.Renta salarial real	jul-19	4,9	4,6	5,1	4,9	4,6
Consumo cemento	jun-19	1,1	12,8	4,2	1,3	7,5
Finan. a fam. y emp.	jun-19	-0,1	-0,9	0,0	0,3	-0,1
I.S. Construcción. Ajust.	jul-19	3,8	4,4	4,4	3,4	4,2
I.S. equipo ajust.	jul-19	4,9	4,0	2,9	5,5	4,8
Indice clima industrial	ago-19	1,4	-2,9	-0,6	-2,0	-2,5
I.P.I	jun-19	1,8	0,8	1,2	2,0	1,1
I. confianza servicios	ago-19	14,4	14,9	13,7	13,4	14,4

Fuente: CEPREDE

## 4. Recuperación prevista de la inversión

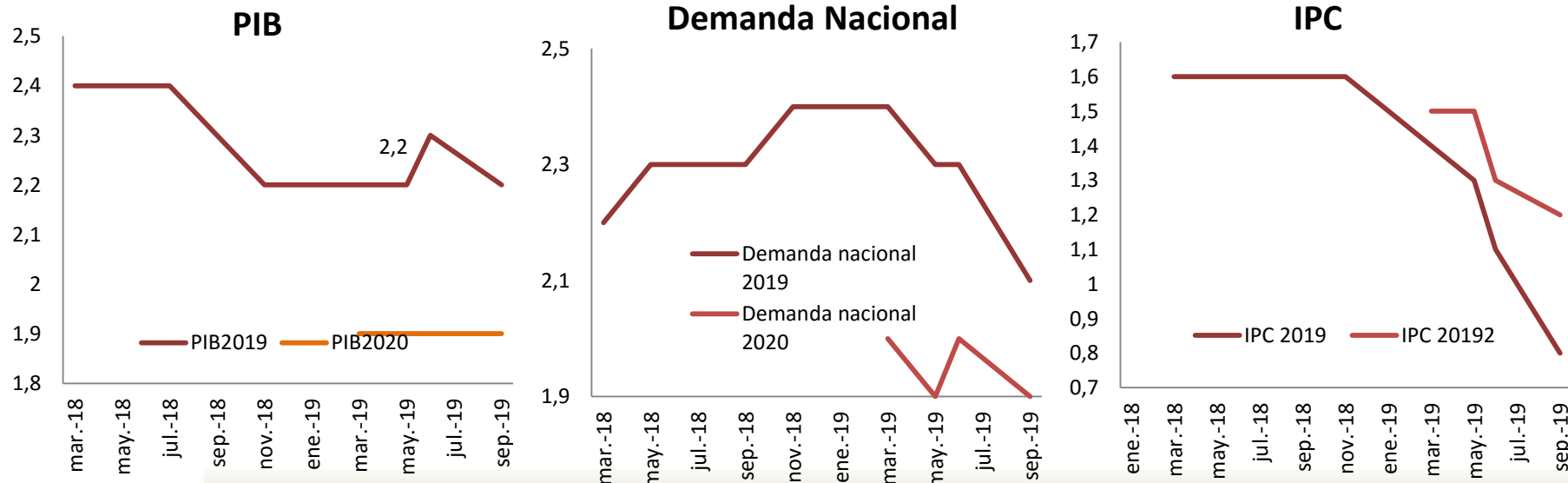


	% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
<b>PIB</b>		2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,1	1,8	2,1
<b>Cons. Final Priv</b>		1,5	1,7	1,7	1,9	1,7	1,9	2,0	1,7	1,4	1,7
<b>Cons. Fin. AAPP</b>		2,0	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7	1,6	1,7	1,7
<b>FBCF</b>		4,7	1,2	2,3	3,2	2,8	4,1	4,5	4,7	4,7	4,5
<b>Expor.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

Fuente: CEPREDE

Se prevé que tras marcar un mínimo en el IIT19, la inversión siga por una senda de recuperación, hasta alcanzar una tasa del 4,5% a finales de 2020.

## 4. Previsiones: a la baja



Fuente: Funcas

La variación interanual del PIB en el IIT19 fue del **2,1%** y el consenso de analistas mantiene este nivel de crecimiento para el conjunto de 2019, algo inferior a la previsión de julio. La aportación del sector exterior crece una décima, mientras que la contribución de la demanda interna se reduce dos décimas. El consenso para 2020 es del **1,9%**, manteniendo un diferencial positivo respecto de lo observable en el contexto de la Zona Euro.

La previsión de la **inflación** para este ejercicio muestra una apreciable caída y alcanza el consenso en el **0,8%**, cuatro décimas por debajo del pronóstico previo, si bien se espera que repunte al 1,2% en 2020.

Se observan signos de ralentización en el **mercado laboral** con una previsión de crecimiento del empleo del **2,2%** en 2019, cayendo hasta el 1,6% en 2020, sin aumentos esperados en la productividad. La economía española se halla inmersa en la corriente de freno en los ritmos de crecimiento observable en su entorno próximo.



## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

[<< Volver al Índice](#)

sep-19

**España**

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

Fuente: funcas

# Evolución de la Economía Española IIT2019

20 de septiembre de 2019