

# Evolución de la Economía Española IIIT2019

4 de diciembre 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: ralentización alineada con el entorno

La revisión de previsiones del FMI de octubre rebaja al **3,0%** el crecimiento para este ejercicio con un repunte hasta el **3,4%** en 2020, al hilo de la menor intensidad esperada para el comercio mundial y el mantenimiento de los riesgos inherentes a la geopolítica.

En la misma línea, para la **zona del euro**, el FMI cifra el crecimiento del PIB en el **1,2%** para 2019, recuperándose hasta el **1,4%** en 2020. La corrección es generalizada y llamativa para Alemania que en 2020 crecerá medio punto menos de la previsión de julio, situándose en el 1,2%.

La **economía española** con un crecimiento del **2,0%** en el IIT19, prosigue con la senda de desaceleración de los últimos trimestres, si bien crece la contribución de la demanda nacional, principalmente el consumo privado y la inversión en bienes de equipo y cae la aportación externa, por el impulso de las importaciones. La incertidumbre asociada al entorno político afecta en negativo a las expectativas de los agentes. Pese a ello, se mantiene el diferencial positivo respecto a la Zona Euro, en un entorno de convergencia.

El **empleo** presenta una evolución menos favorable que a principio de ejercicio, aminorando el ritmo de progreso; la **tasa de paro se reduce hasta el 13,9%** y se prevé que se estabilice, manteniendo un nivel similar al final del 2020.

El **índice de precios al consumo** de noviembre es del **0,4%** (0,1% en octubre), se espera que el de la UE alcance el 1,0% en noviembre (0,7% en octubre), manteniendo el diferencial en la evolución comparada de ambos entornos. La falta de pulsión de los precios, se asocia a la bajada del precio del petróleo y al agotamiento de la eficacia de la política monetaria del BCE, que requiere del concurso de medidas de política fiscal conducentes a incrementar el nivel de precios.

## 2. Freno en las previsiones del crecimiento global

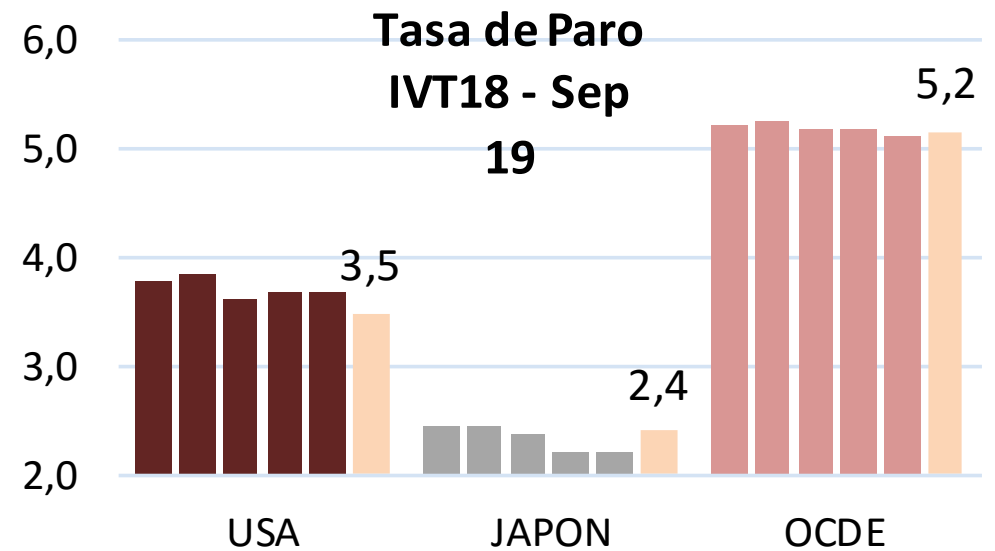
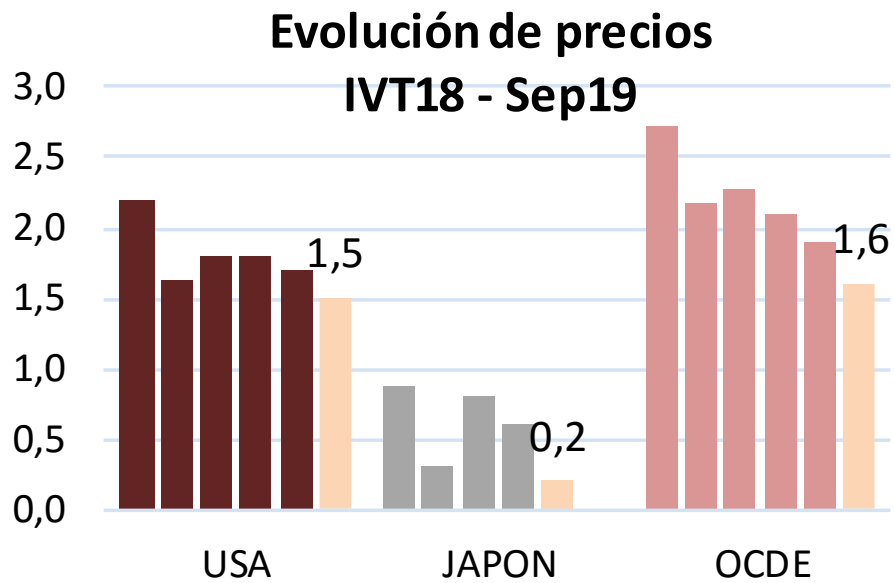
### Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Octubre 2019

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

[Previsiones FMI de octubre 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de octubre rebaja al **3,0%** el crecimiento para este ejercicio, con un repunte hasta el **3,4%** en 2020, al hilo de la menor intensidad esperada para el comercio mundial y el mantenimiento de los riesgos inherentes a la geopolítica.

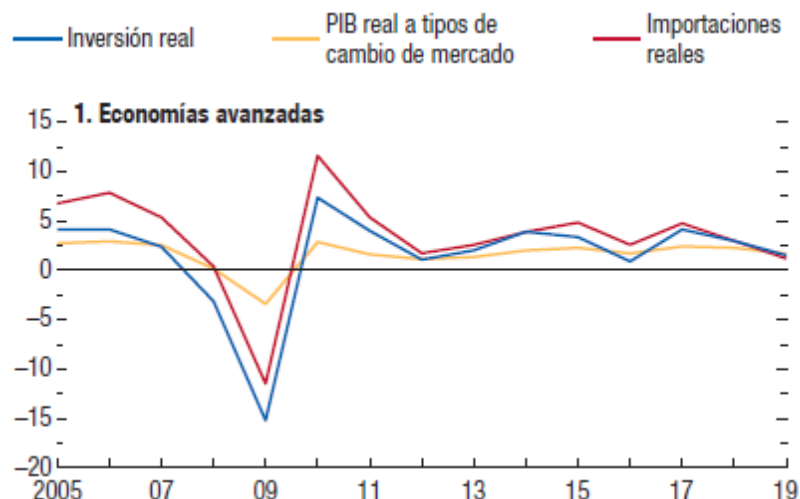
## 2. Economía Internacional. Crecimiento ralentizado y estabilización del mercado de trabajo



Fuente: CEPREDE

## 2. Desaceleración en el crecimiento mundial

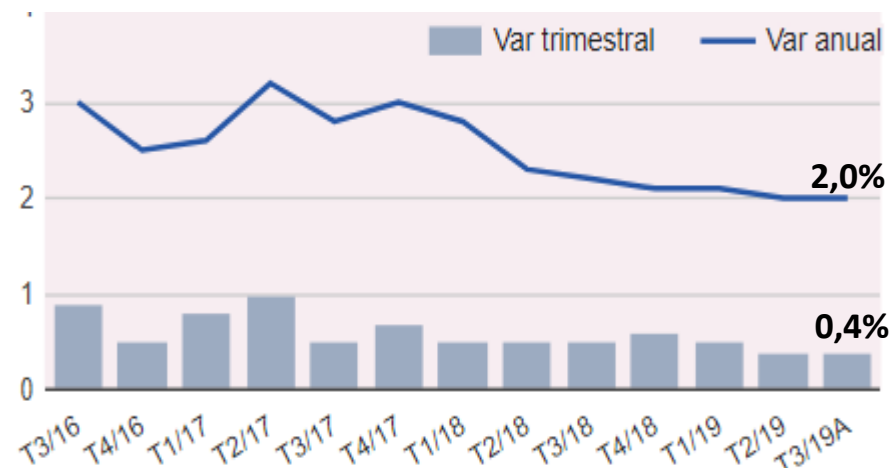
### Perspectivas de la economía mundial 2019-2020



FMI

### Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,0% (a/a) en IIIT2019

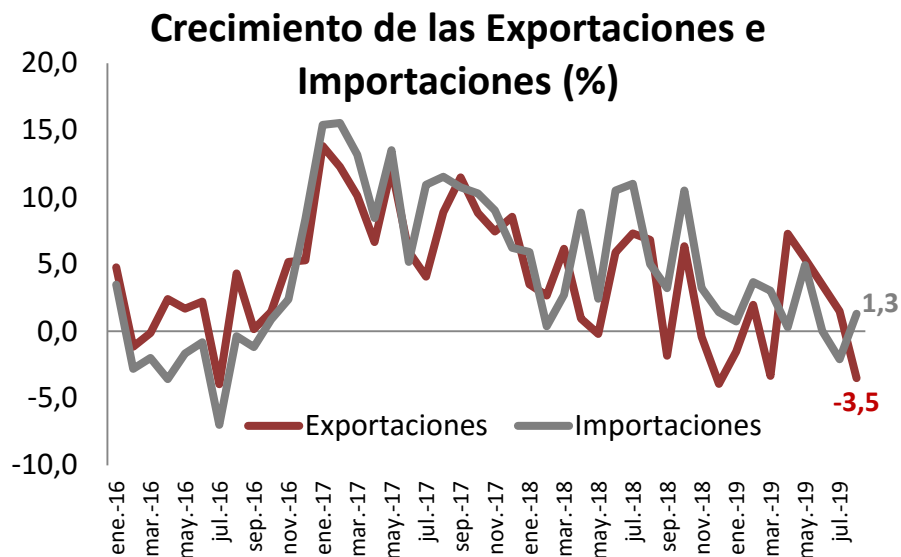


Según la OCDE, el crecimiento mundial presenta el menor ritmo desde la crisis financiera y se sitúa en el 2,9% en 2019 y en torno al 3% en 2020, lejos del 3,5% previsto hace un año. Las perspectivas de crecimiento mundial se deterioran, en medio de la incertidumbre política y debilidad en los flujos de comercio e inversión.

En la misma línea, para la **zona del euro**, el FMI cifra el crecimiento del PIB en el 1,2% para 2019, recuperándose hasta el 1,4% en 2020. La corrección es generalizada y llamativa para Alemania que en 2020 crecerá medio punto menos de la previsión de julio, situándose en el 1,2%. La Eurozona todavía se ralentiza más en este final de año.

La **economía española** con un crecimiento del **2,0%** en el IIIT19, prosigue con la senda de desaceleración de los últimos trimestres, si bien crece la contribución de la demanda nacional, principalmente el consumo privado y la inversión en bienes de equipo y cae la aportación externa, por el impulso de las importaciones. La incertidumbre asociada al entorno político afecta en negativo a las expectativas de los agentes. Pese a ello, se mantiene el diferencial positivo respecto a la Zona Euro, en medio de un proceso de convergencia.

### 3. El sector exterior sometido a los vaivenes de la guerra comercial



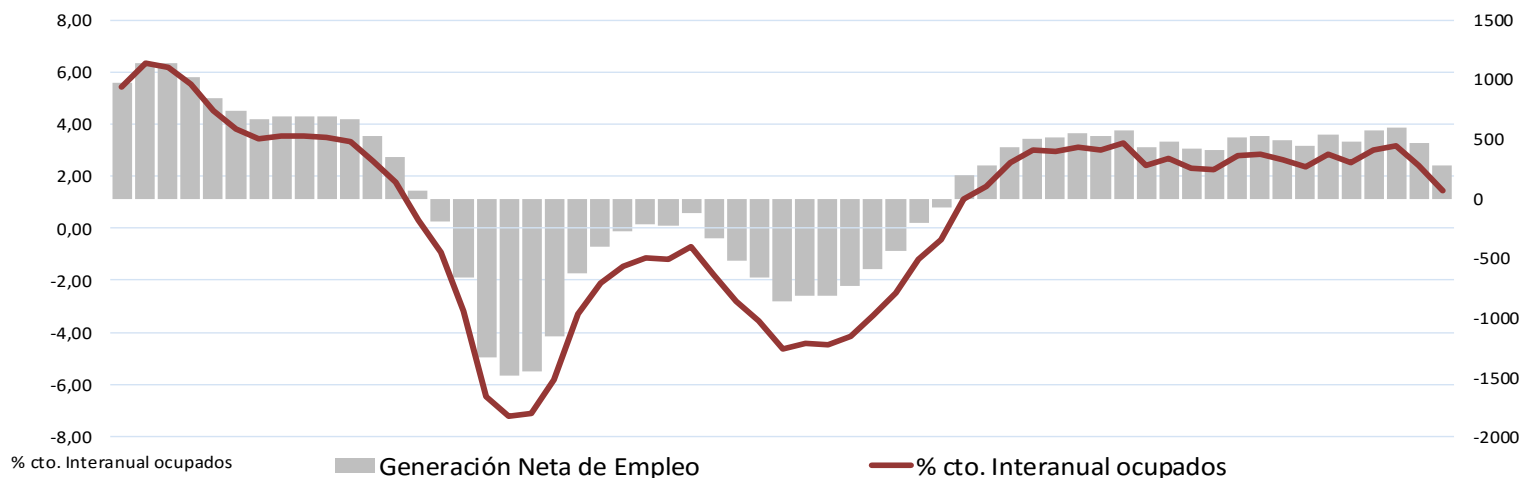
**Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Agosto 2019)**

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>15.130</b>	<b>-1.404</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,9%</b>
Bienes y Servicios	24.490	-844	1,5%	1,9%
Turismo	34.037	170	3,4%	10,5%
Rentas	-9.360	-560	0,6%	1,5%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.668</b>	<b>-47</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-7,5%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>16.798</b>	<b>-1.451</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-21.183</b>	<b>-293</b>	<b>1,1%</b>	<b>-8,0%</b>

\*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

### 3. Deterioro de los indicadores del mercado de trabajo



% 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	1,6	2,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3
Ocupados CN	2,7	2,5	1,8	1,7	2,2	1,4	1,3	1,2	1,2	1,3
Genr. Neta	597	461	346	304	427	263	258	240	249	253
Activos	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7	0,9
Parados	-11,6	-7,4	-3,4	-2,1	-6,1	-1,1	-1,5	-1,6	-2,5	-1,7
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,9%	14,0%	14,2%	14,4%	13,7%	13,6%	13,6%	13,8%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

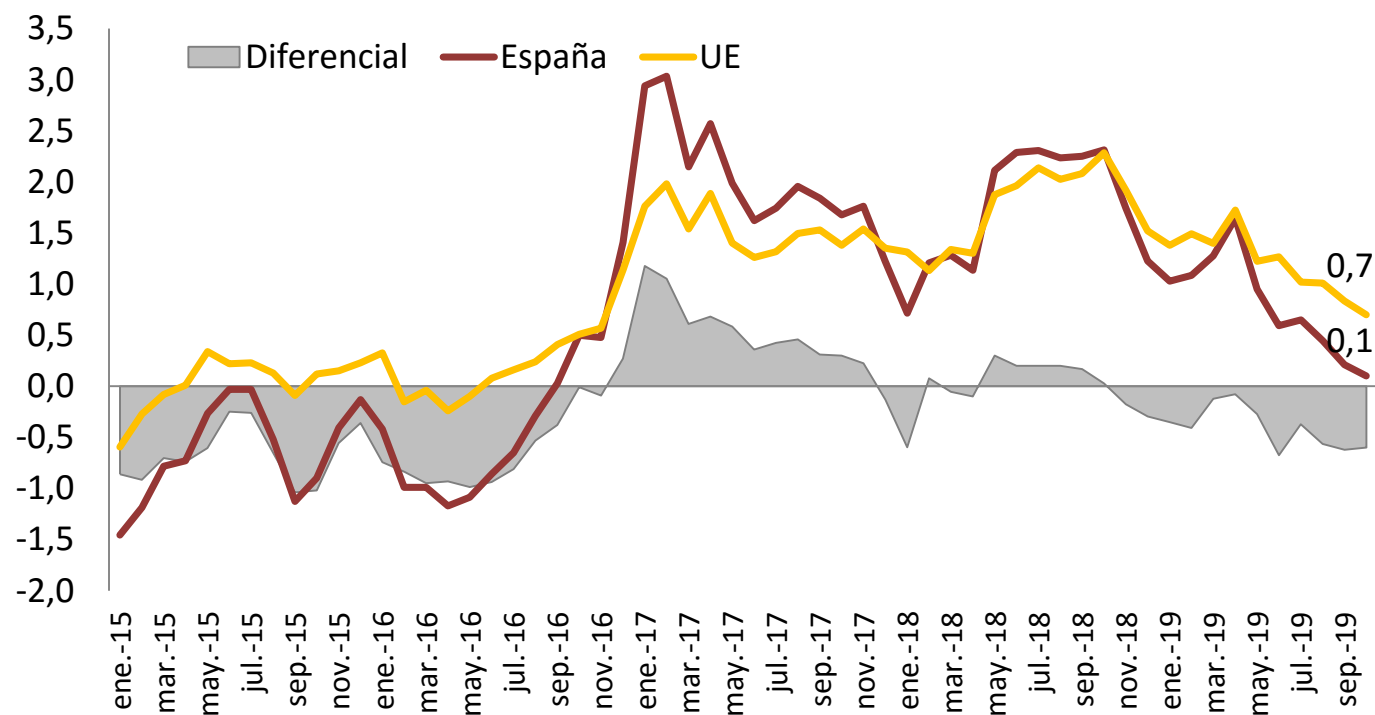
Fuente: CEPREDE.

El **empleo** presenta una evolución menos favorable que a principio de ejercicio, aminorando el ritmo de progreso; la **tasa de paro se reduce hasta el 13,9%**, y se prevé que se estabilice, manteniendo un nivel similar al final del 2020.



### 3. Débil aumento de la inflación, alejada del objetivo del BCE

#### Evolución de la inflación

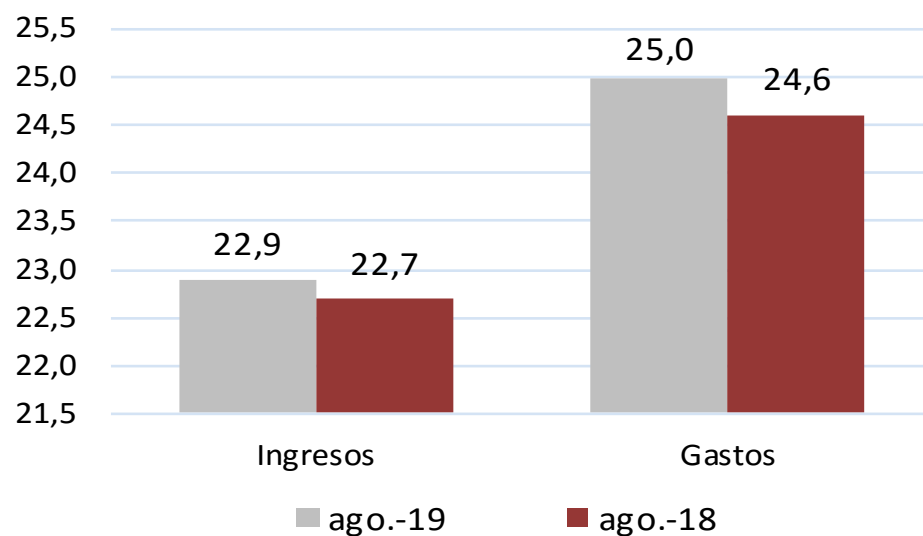


Fuente: CEPREDE

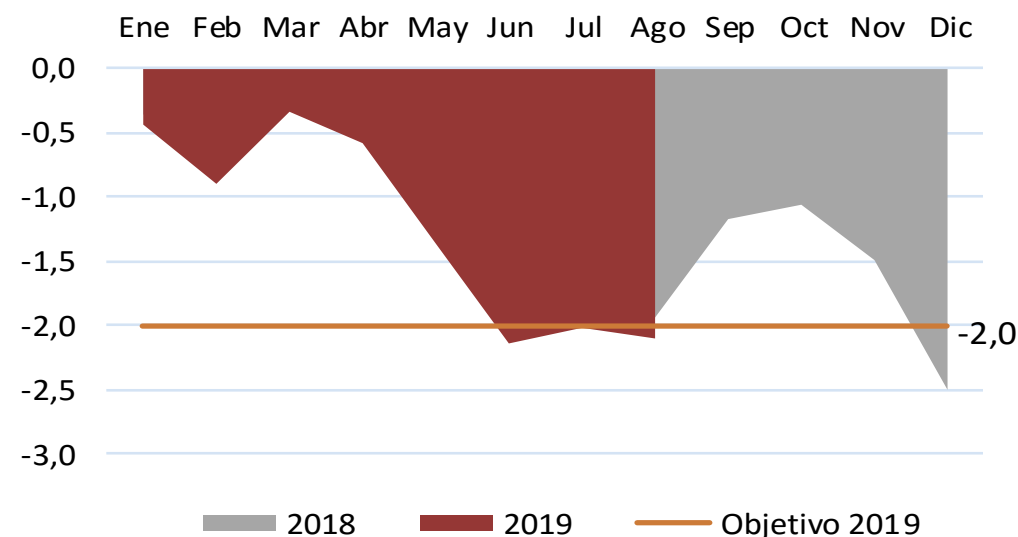
El índice de precios al consumo de noviembre es del 0,4% (0,1% en octubre), se espera que el de la UE alcance el 1,0% noviembre (0,7% en octubre), manteniendo el diferencial en la evolución comparada de ambos entornos. La falta de pulsión de los precios, se asocia a la bajada del precio del petróleo y al agotamiento de la eficacia de la política monetaria del BCE, que requiere del concurso de medidas de política fiscal conducentes a incrementar el nivel de precios.

### 3. Sector Público, rebasa otra vez el límite de déficit impuesto por Bruselas

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



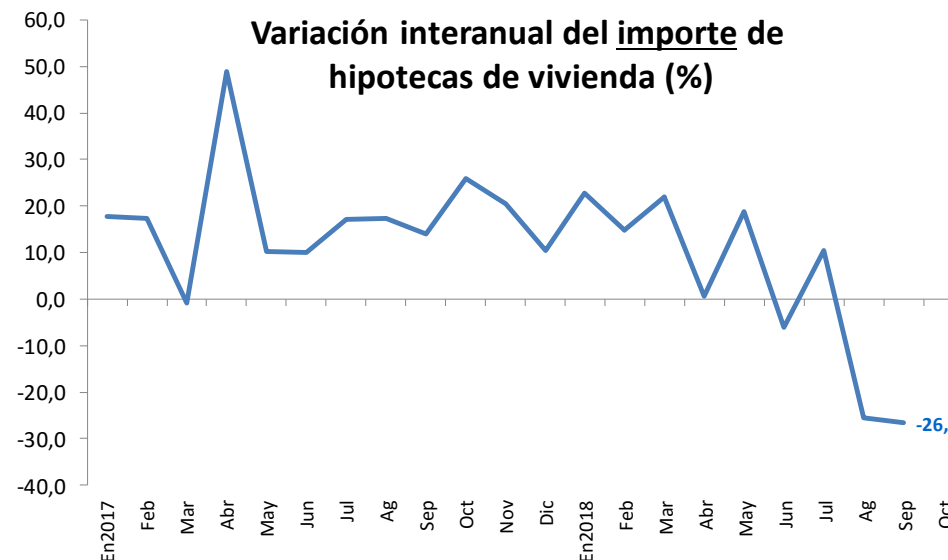
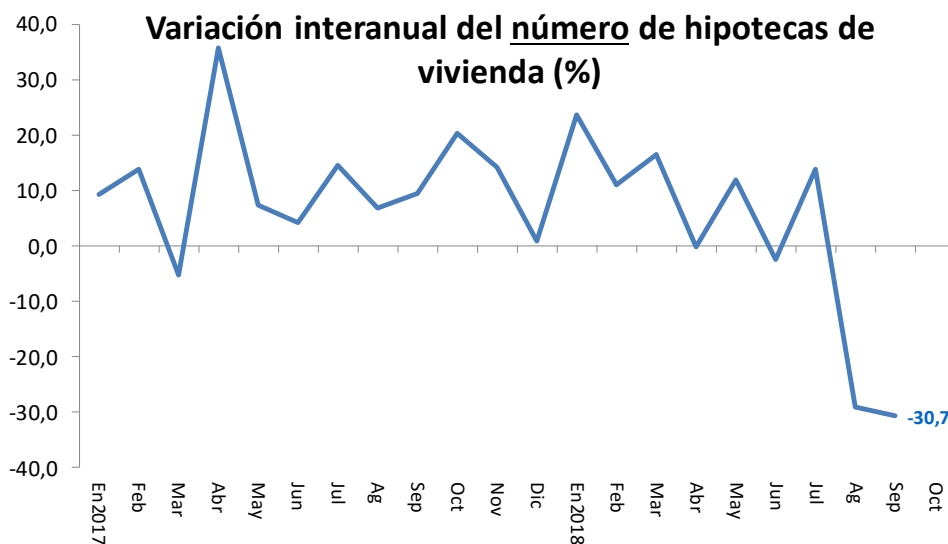
Déficit público



Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas hasta agosto se sitúa en el **-2,1%**, es decir 0,2pp por encima del mismo mes del año anterior y rebasando nuevamente el objetivo del **-2,0%**. La previsión de cierre asciende a un déficit de **-2,4%**.

### 3. Hipotecas vivienda: desplome estival



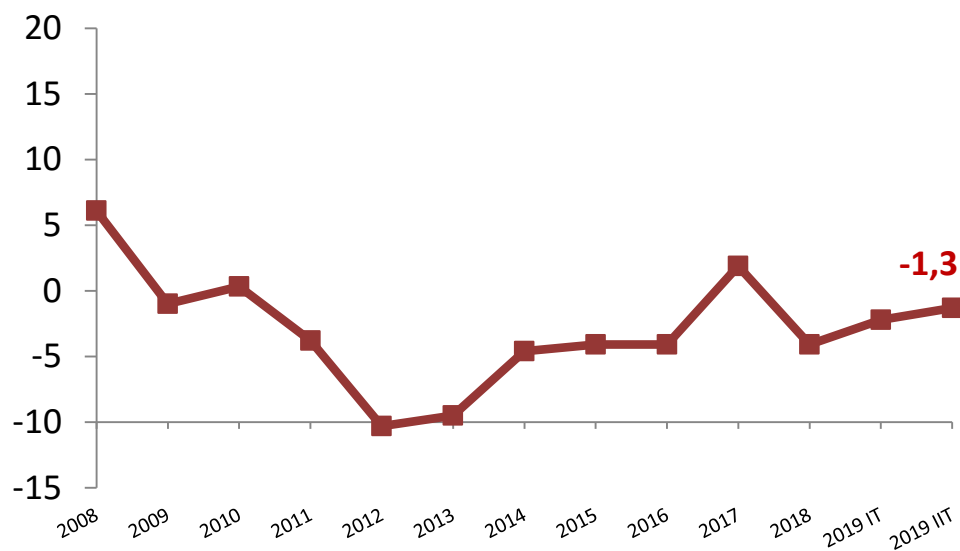
Fuente: INE

El mercado **hipotecario de vivienda en Septiembre**, presenta una fuerte caída con recortes superiores al 25%, tanto en número de operaciones como en el importe contratado. La entrada en vigor del nuevo marco normativo, ha producido un freno fuerte en la actividad de este mercado.

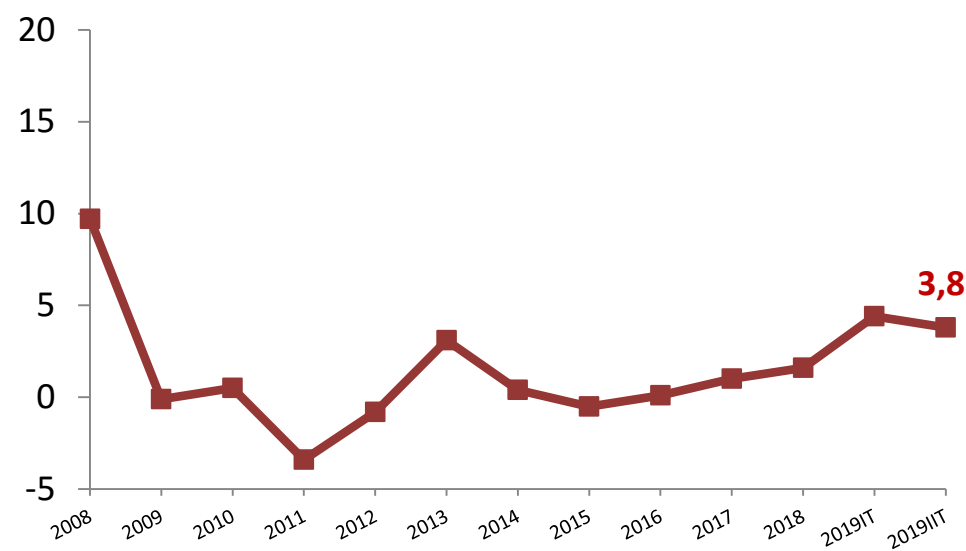
### 3. El crédito privado sigue decreciendo al tiempo que los depósitos privados moderan su crecimiento

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: junio 2019

#### Créditos S. Privado



#### Depósitos S. Privado

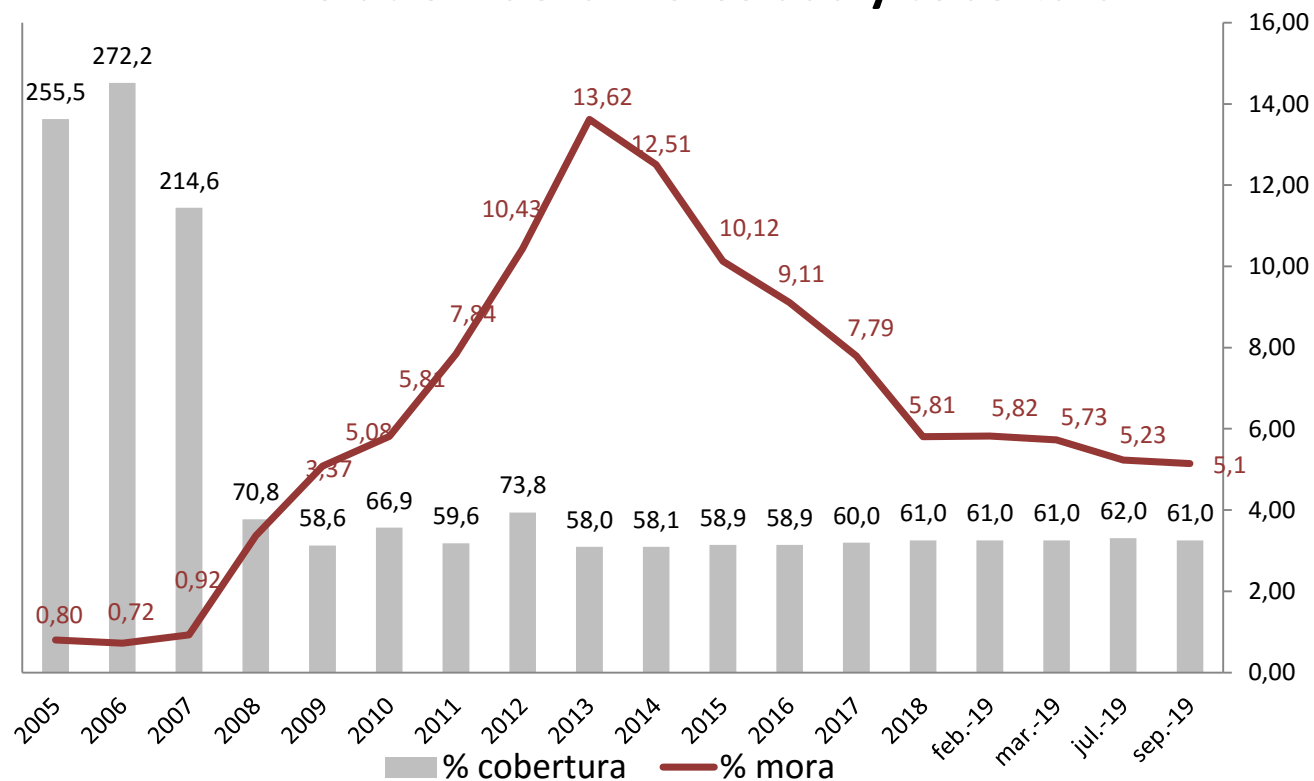


El **Crédito del sector privado** (-1,3% en España), continúa con la disminución, como consecuencia de la menor intensidad del crédito a empresas así como del crédito a hogares.

Los **Depósitos del sector privado** moderan su ritmo de expansión, si bien se mueven en positivo, con el aumento de los depósitos de los hogares creciendo próximos al 3,8%.

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

#### Evolución de la morosidad y cobertura



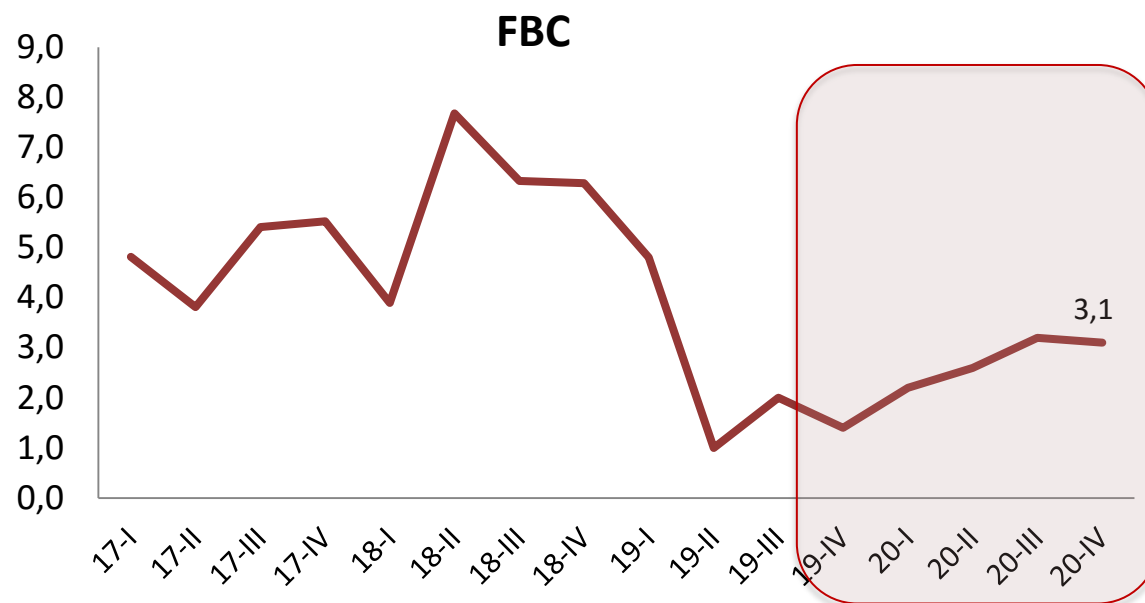
Al cierre de septiembre de 2019 la **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,10 puntos porcentuales (pp) en el último mes, para situarse ahora en el **5,14%**. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido -0,29 pp en el último mes, para situarse en el **61,36%**.

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

	Previsiones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	oct-19	-5,8	-3,4	-2,6	1,6	-3,0
Consumo electricidad	oct-19	-0,5	-1,9	-0,7	-1,4	-1,4
IBEX-35	oct-19	4,1	-5,0	1,0	1,7	-3,4
I.Sintético corregido	sep-19	2,2	2,3	2,2	2,6	2,3
Matri. Turismos	oct-19	6,5	-6,7	12,0	14,4	-2,6
I.S.Consumo ajustado	sep-19	2,4	1,5	1,9	2,7	1,7
I.Renta salarial real	sep-19	4,0	4,8	4,8	4,0	4,7
Consumo cemento	sep-19	-0,5	7,1	0,0	-4,5	5,5
Finan. a fam. y emp.	ago-18	-1,7	-1,1	0,2	-0,1	-0,7
I.S. Construcción. Ajust.	sep-19	1,5	3,8	2,1	2,8	3,4
I.S. equipo ajust.	sep-19	4,4	2,9	4,9	6,9	3,7
Indice clima industrial	oct-19	-8,9	-3,8	-6,4	-5,7	-4,2
I.P.I	ago-19	0,9	0,7	2,5	1,9	1,3
I. confianza servicios	oct-19	10,6	14,4	12,5	13,1	14,1

Fuente: CEPREDE

## 4. La inversión crecerá, pero menos intensamente

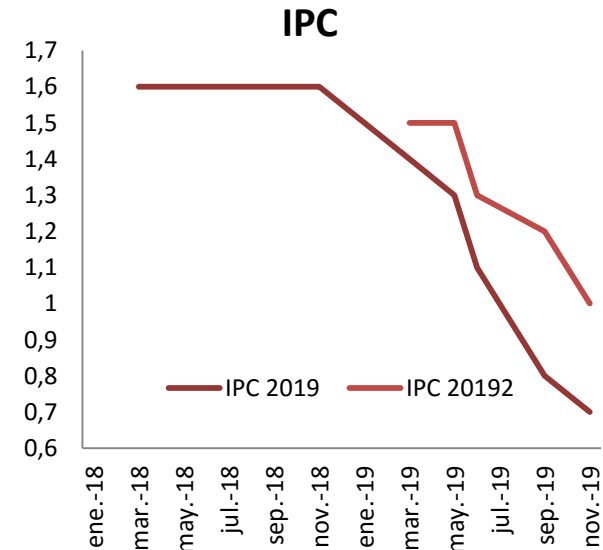
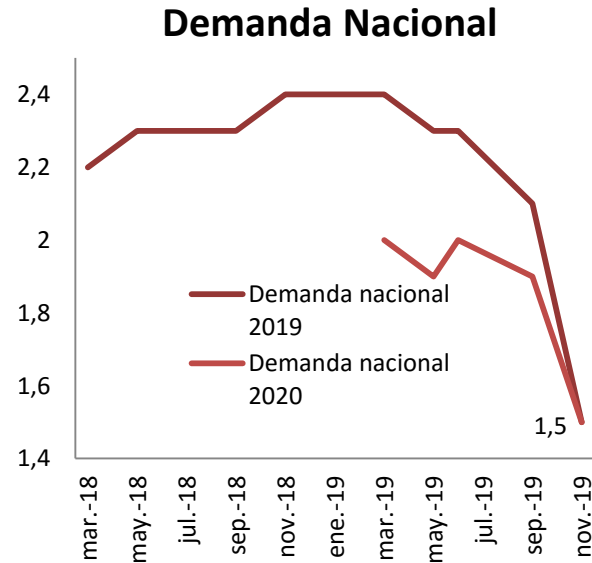
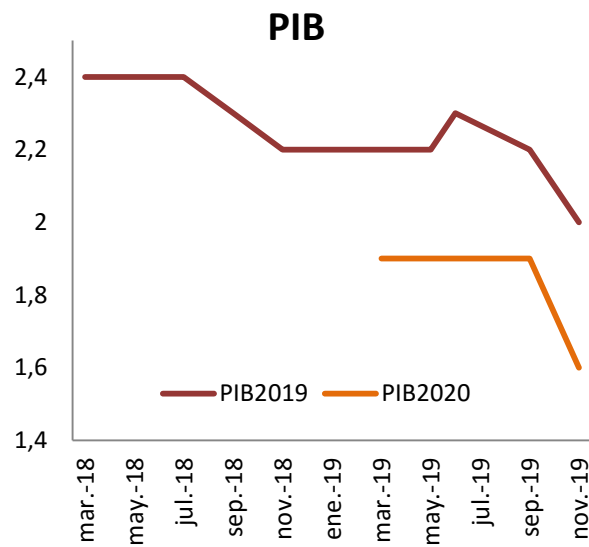


	% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
<b>PIB</b>		2,2	2,0	2,0	1,8	2,0	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7
<b>Cons. Final Priv</b>		1,0	0,6	1,5	1,4	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9
<b>Cons. Fin. AAPP</b>		2,2	2,2	2,5	2,2	2,3	1,8	1,5	1,5	1,6	1,6
<b>FBCF</b>		4,8	1,0	2,0	1,4	2,3	2,2	2,6	3,2	3,1	2,8
<b>Expor.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

Fuente: CEPREDE

Según CEPREDE, se prevé que tras marcar un mínimo en el IIT19, la inversión siga por una senda de recuperación, aunque menos pronunciada que la prevista en el trimestre precedente, hasta alcanzar una tasa del 3,5% a finales de 2020.

## 4. Previsiones: menor actividad



Fuente: Funcas

Continúa la marcada caída en la **inflación** prevista para este ejercicio, presionada por la caída de los productos energéticos, reduciendo al **0,7%**, una décima menos que el consenso previo, anticipando un leve repunte al 1,0% en 2020.

Pese a la ralentización del **mercado laboral**, la tasa de paro cae hasta el **13,9%**, manteniendo la previsión de crecimiento del empleo en el **2,2%** en 2019, cayendo hasta el 1,4% en 2020, con caída de la productividad. La economía española enmarca su actividad en un contexto de ralentización de la economía global y de la Unión Europea.



## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-19

**España**

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

Fuente: funcas

# Evolución de la Economía Española IIIT2019

4 de diciembre de 2019