

ESPAÑA: hacia tasas de crecimiento sostenibles

Mejoras y retos pendientes

Josep Mestres
Economista
CaixaBank Research
6 de marzo, Valencia

CaixaBank Research

**1****España: hacia tasas de crecimiento sostenibles****2****Mejoras y retos pendientes**

Cuadro Macroeconómico de CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
PIB	3,0	2,5	2,1	2,0
Consumo privado	2,5	2,4	2,0	1,9
Inversión	4,8	5,2	3,6	2,9
Inv. construcción	4,6	5,5	3,6	2,9
Exportaciones	5,2	2,2	3,1	4,0
Otras variables				
Empleo	2,8	2,5	2,2	1,6
Tasa de paro	17,2	15,3	13,6	12,2
Inflación	2,0	1,7	1,6	1,7
Saldo corriente (% PIB)	1,8	0,9	0,6	0,6
Saldo público (% PIB)	-3,0	-2,7	-2,3	-1,9

Desempeño reciente

- ↑ Reformas estructurales
- ↑ Menores desequilibrios macroeconómicos (exterior, inmobiliario, endeudamiento, sector público)
- ↑ Condiciones financieras acomodaticias

El camino que queda por delante

- ↑ Fase más madura del ciclo
- ↓ ¿De los vientos de cola a los de cara?

Los riesgos en 2019 son principalmente externos



1

España: hacia tasas de crecimiento sostenibles

2

Mejoras y retos pendientes

Retos pendientes



1

Macroeconómicos

- **Competitividad**
- **Productividad**

2

Financieros

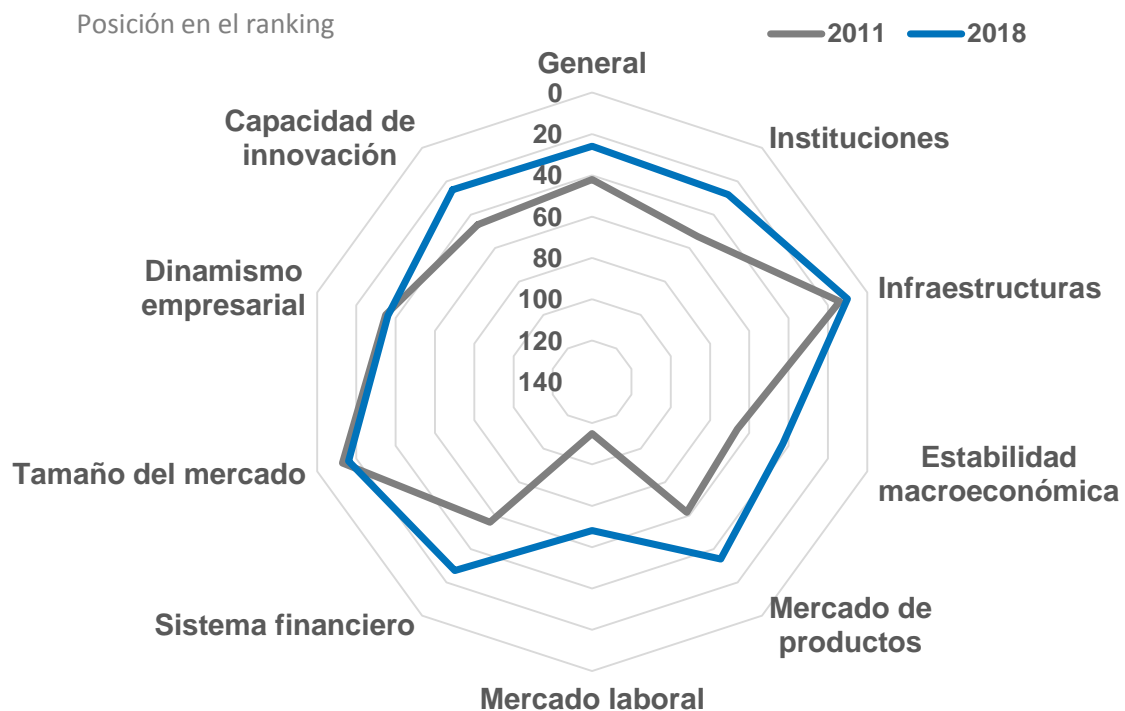
- **Deuda privada/pública**
- **Deuda externa**

3

Sociales

- **Tasa de paro**
- **Crecimiento inclusivo**

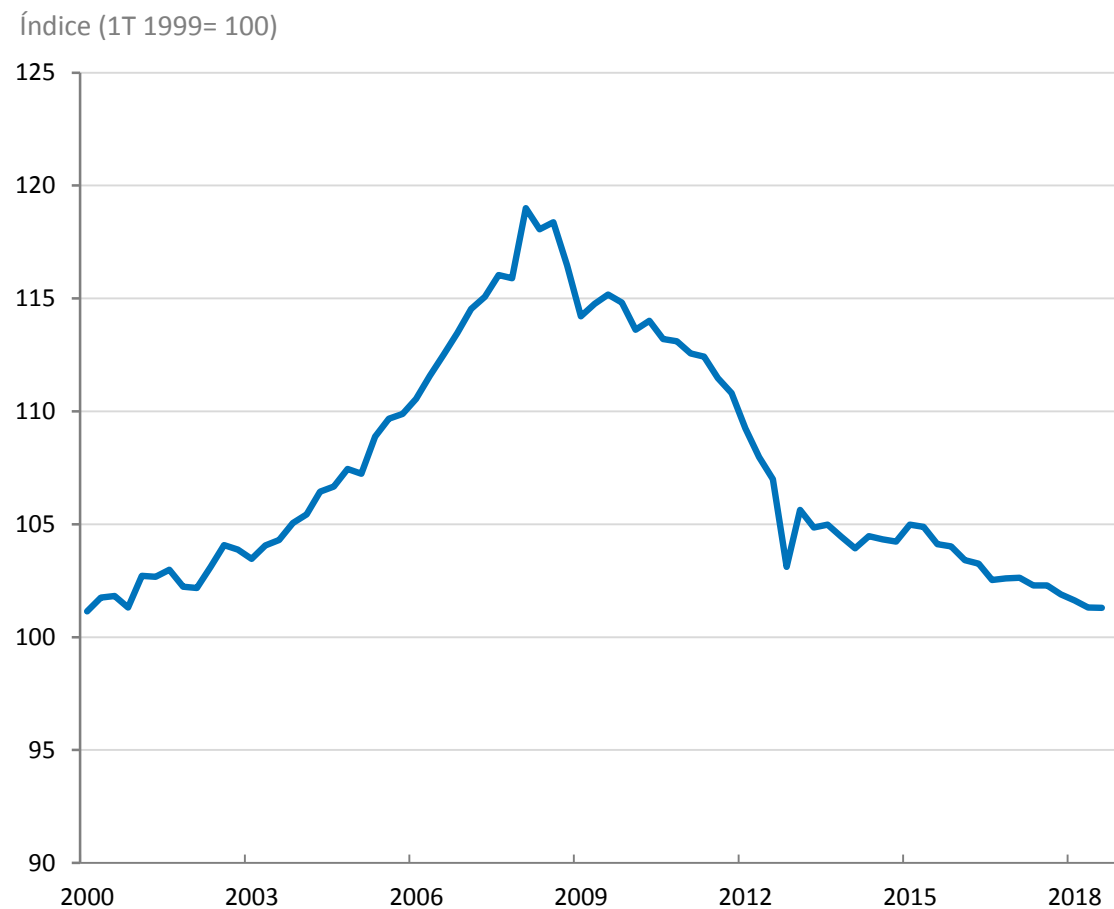
Aumento significativo de la competitividad



Nota: (*) Una posición de clasificación más baja significa una mayor competitividad en relación con otros países, número total de países igual a 139 (2011) y 140 (2018).

Fuente: CaixaBank Research, basado en WEF Global Competitiveness Report.

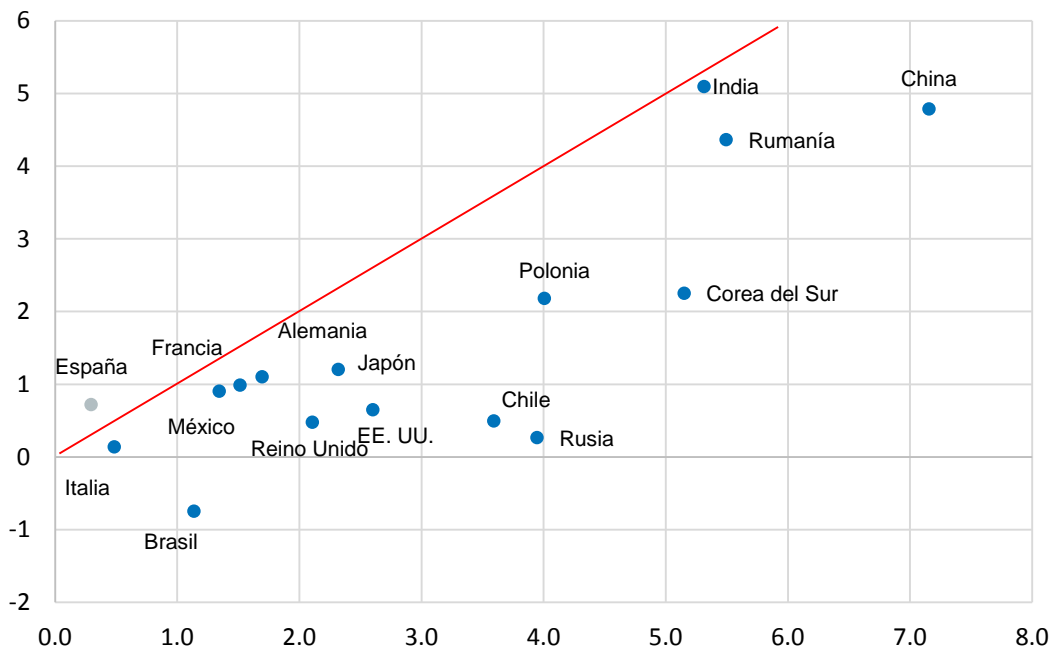
Coste laboral unitario (vs los países de la eurozona)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

Crecimiento de la productividad laboral

Promedio anual 2013-2017 (%)



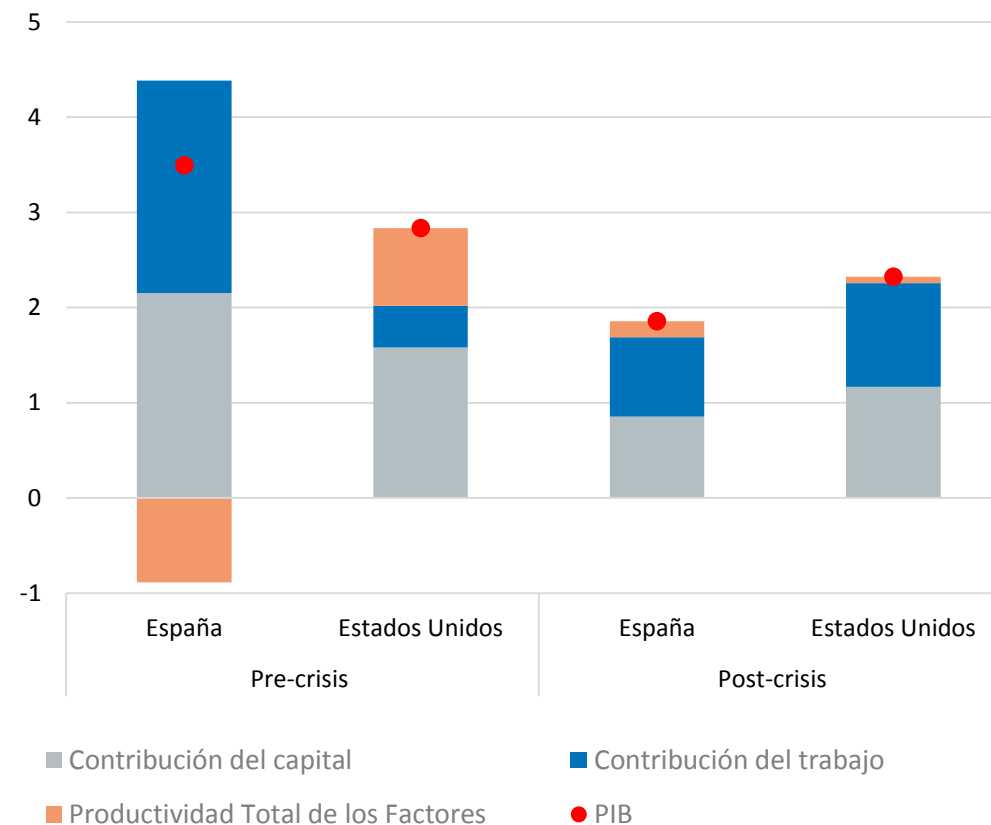
Promedio anual 1996-2007 (%)

Nota: * La productividad laboral se define como el valor añadido bruto por hora trabajada para todos los países excepto para China, Polonia y Rumanía, que es el valor añadido bruto por persona empleada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de The Conference Board Total Economy Database.

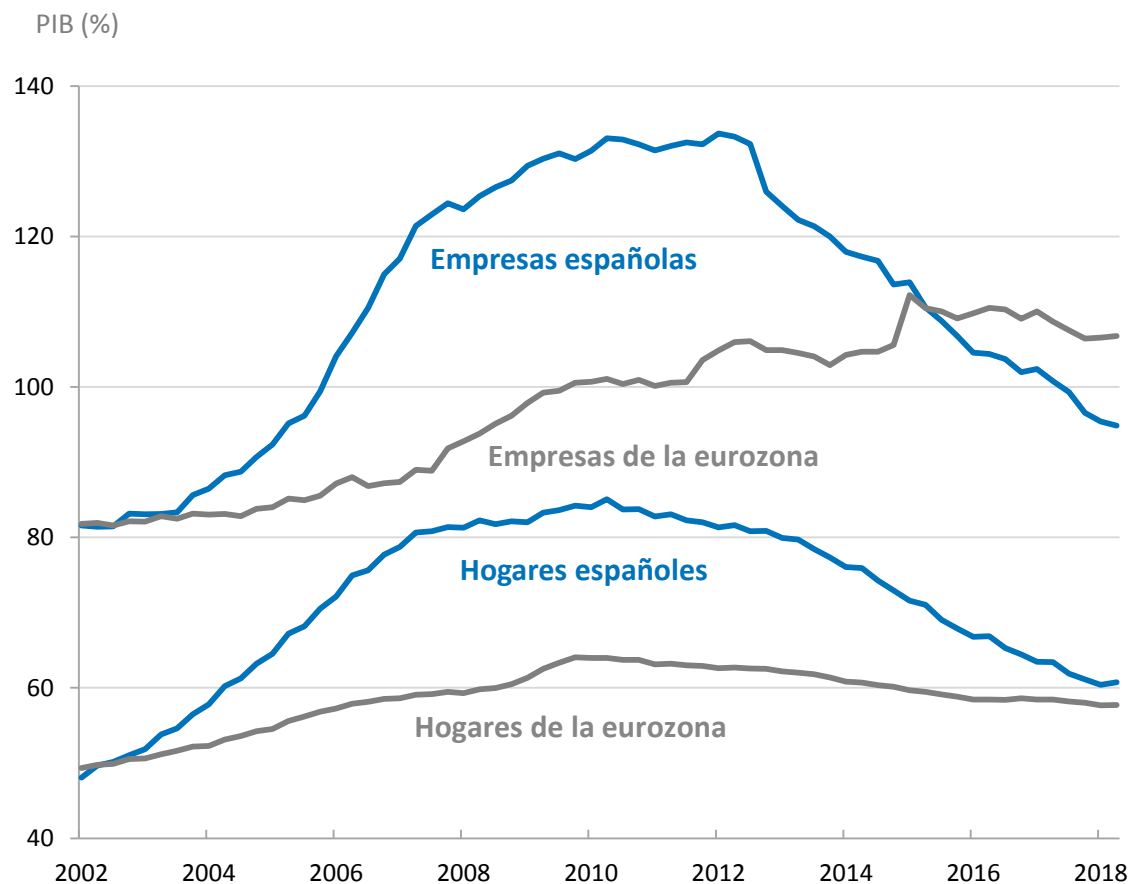
Descomposición del crecimiento de la actividad

Contribución al crecimiento anual promedio (p. p.)



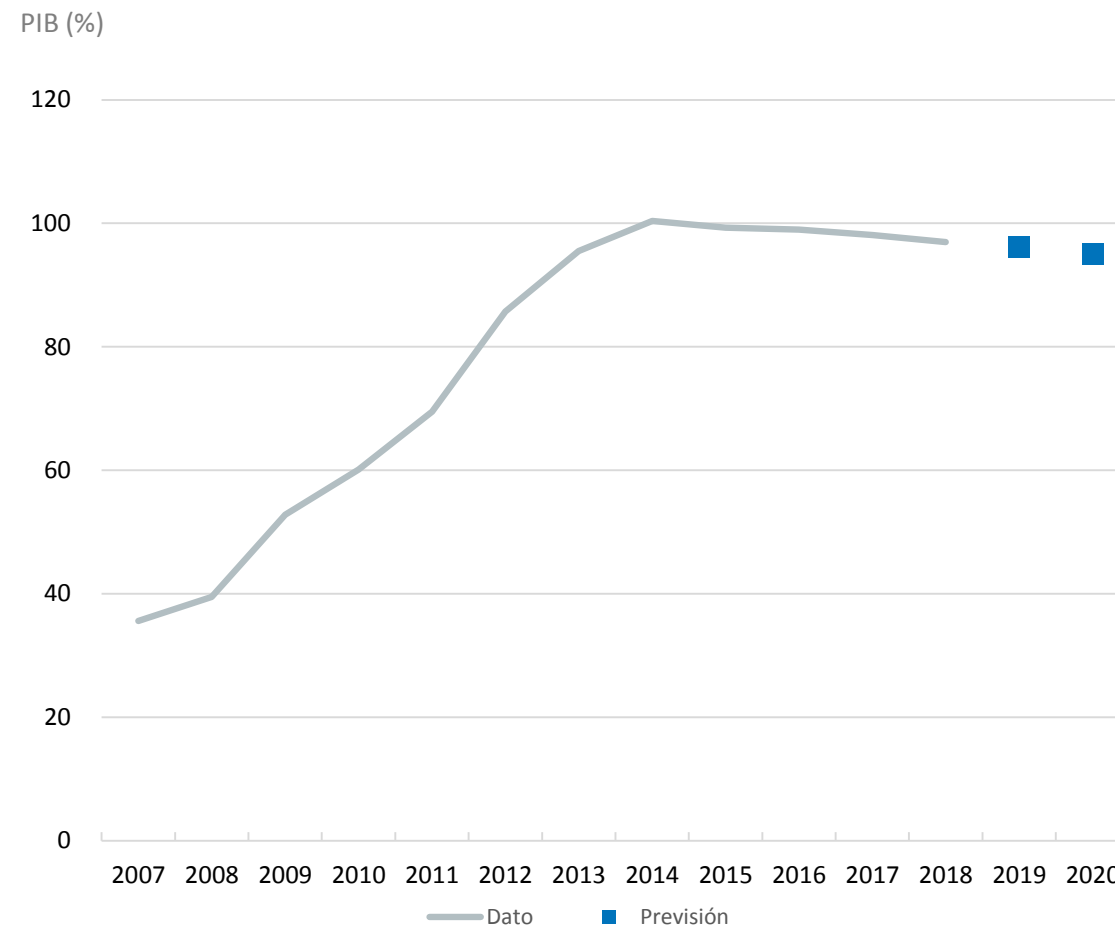
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de The Conference Board.

El endeudamiento privado ha bajado significativamente



Fuente: CaixaBank Research, basado en datos del Banco de España y Eurostat.

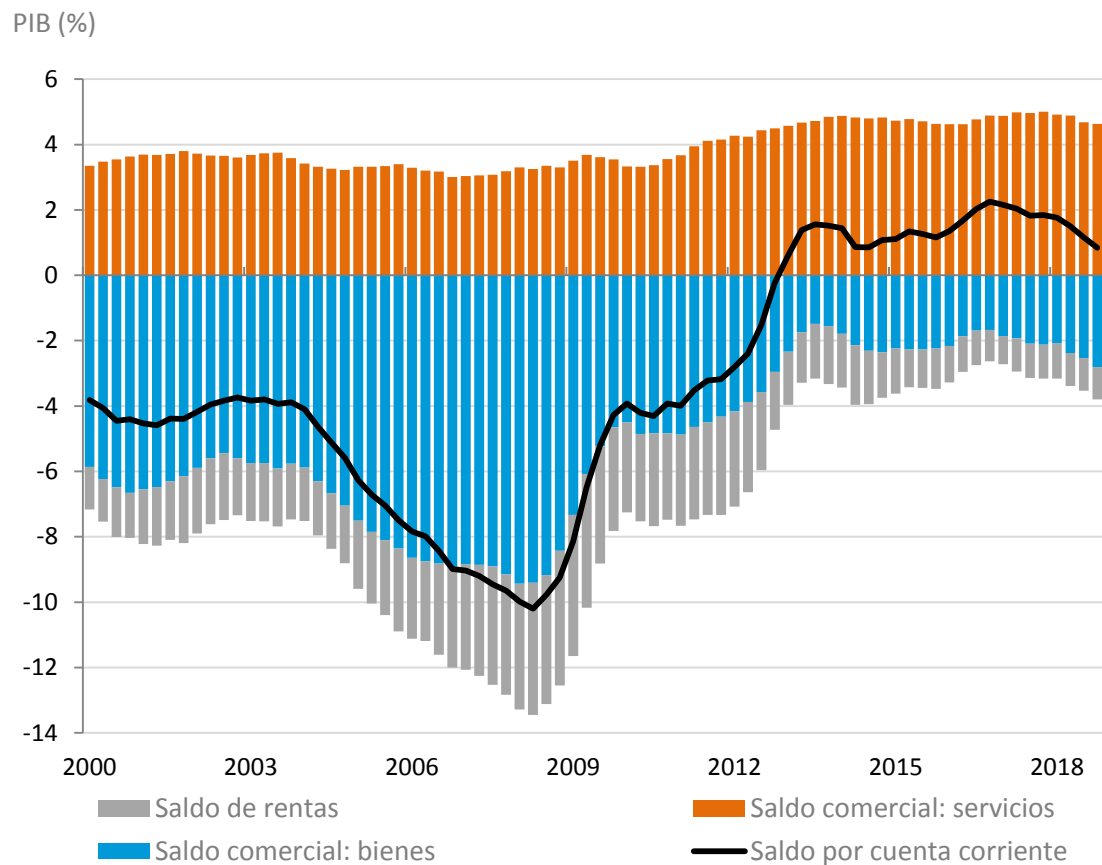
La deuda pública está en niveles elevados



Nota: El dato para 2018 es una estimación de CaixaBank Research a partir del PIB nominal y el total de la deuda pública al término de 2018.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

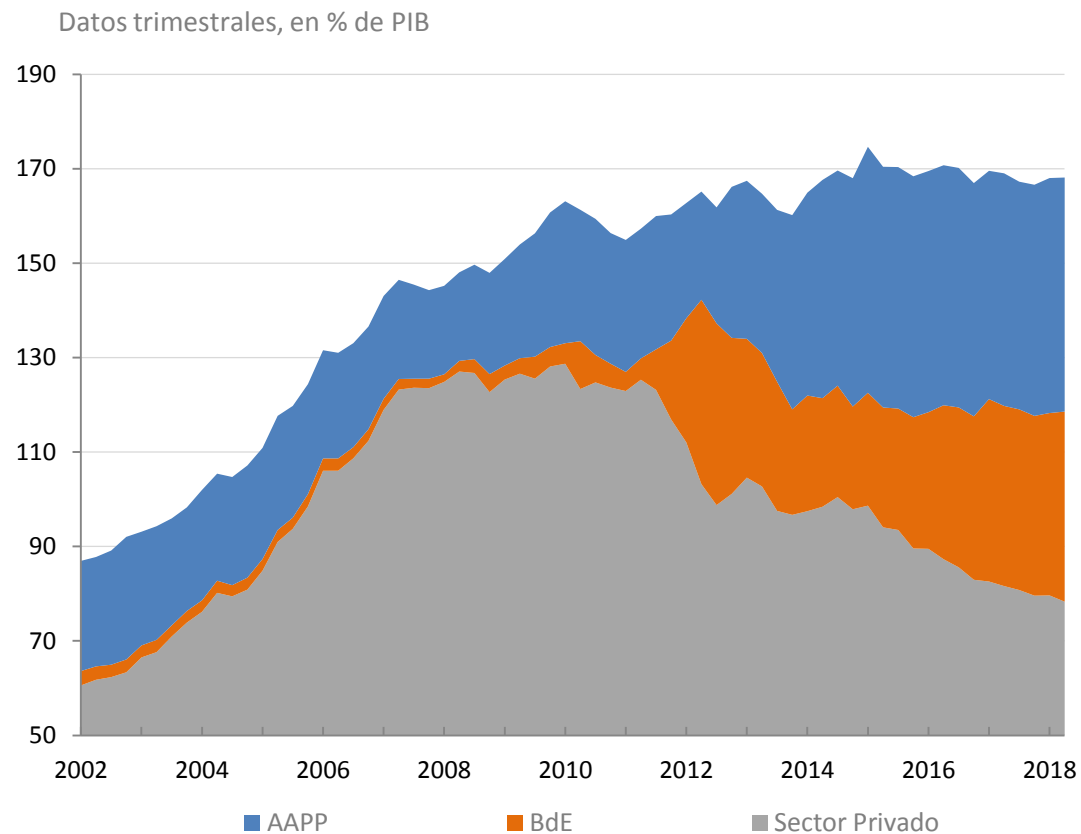
Evolución de la Cuenta Corriente



Nota: Acumulado cuatro trimestres

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

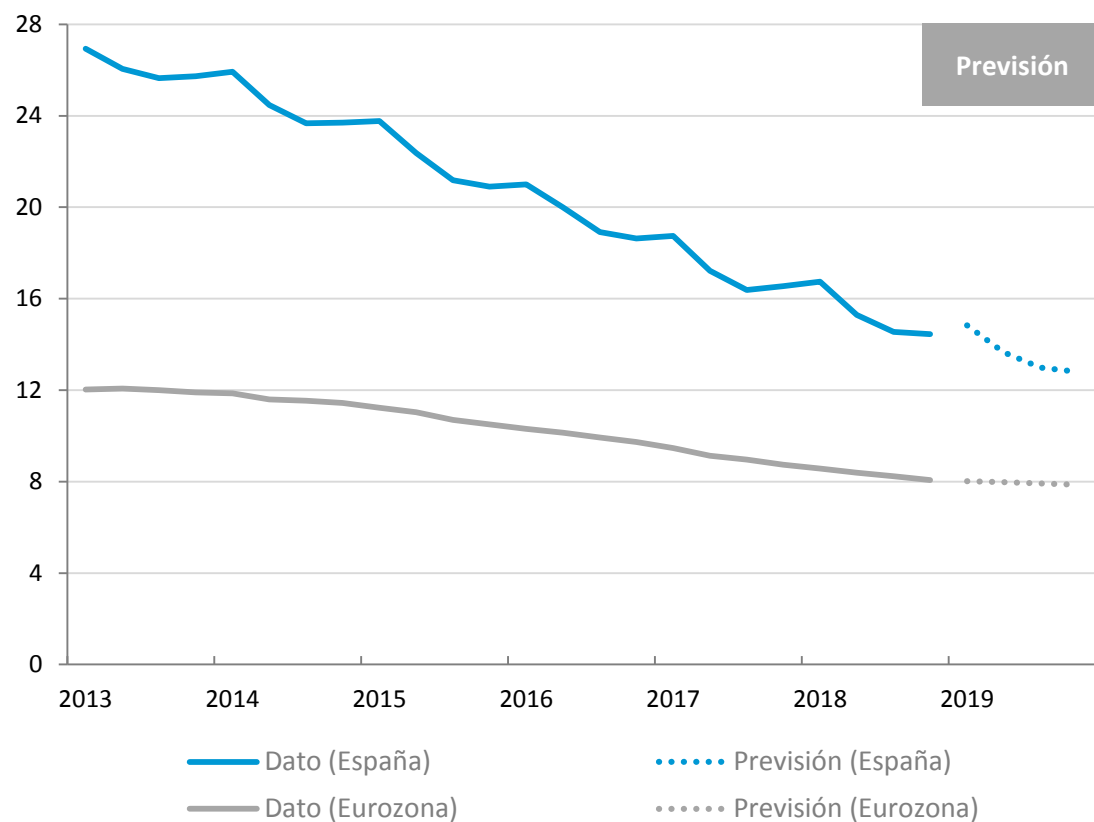
Evolución de la deuda externa bruta



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

Tasa de paro

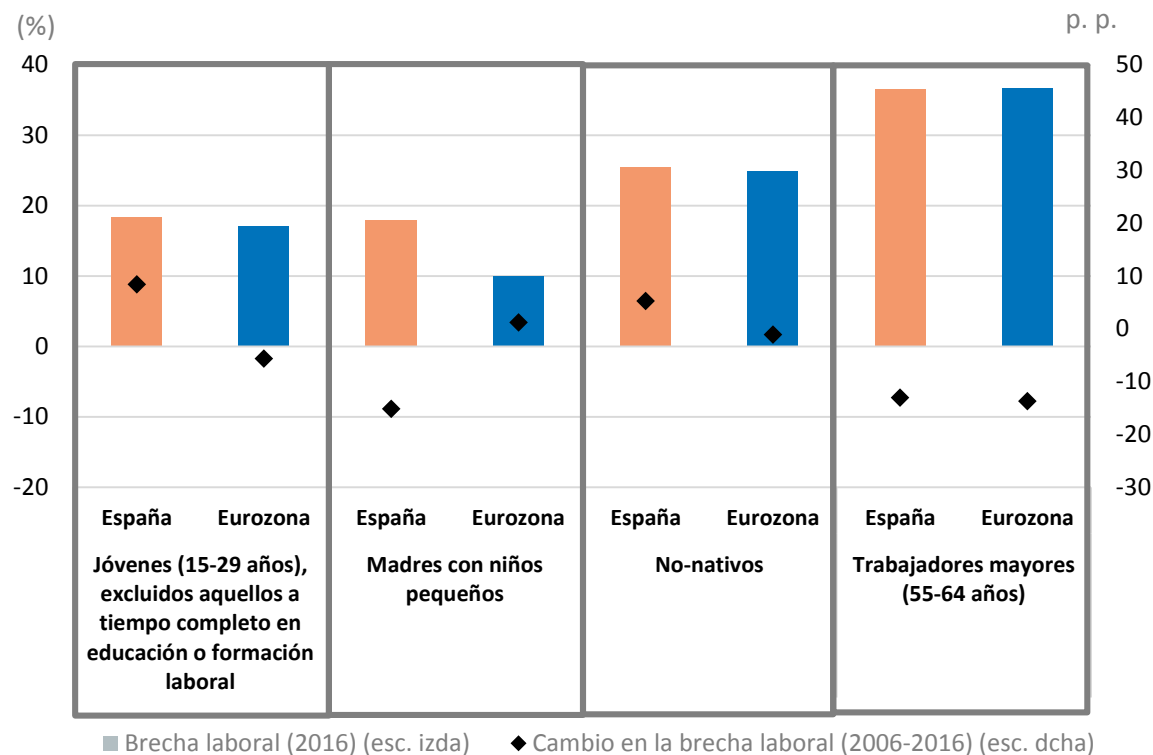
% de la población activa



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y el EUROSTAT

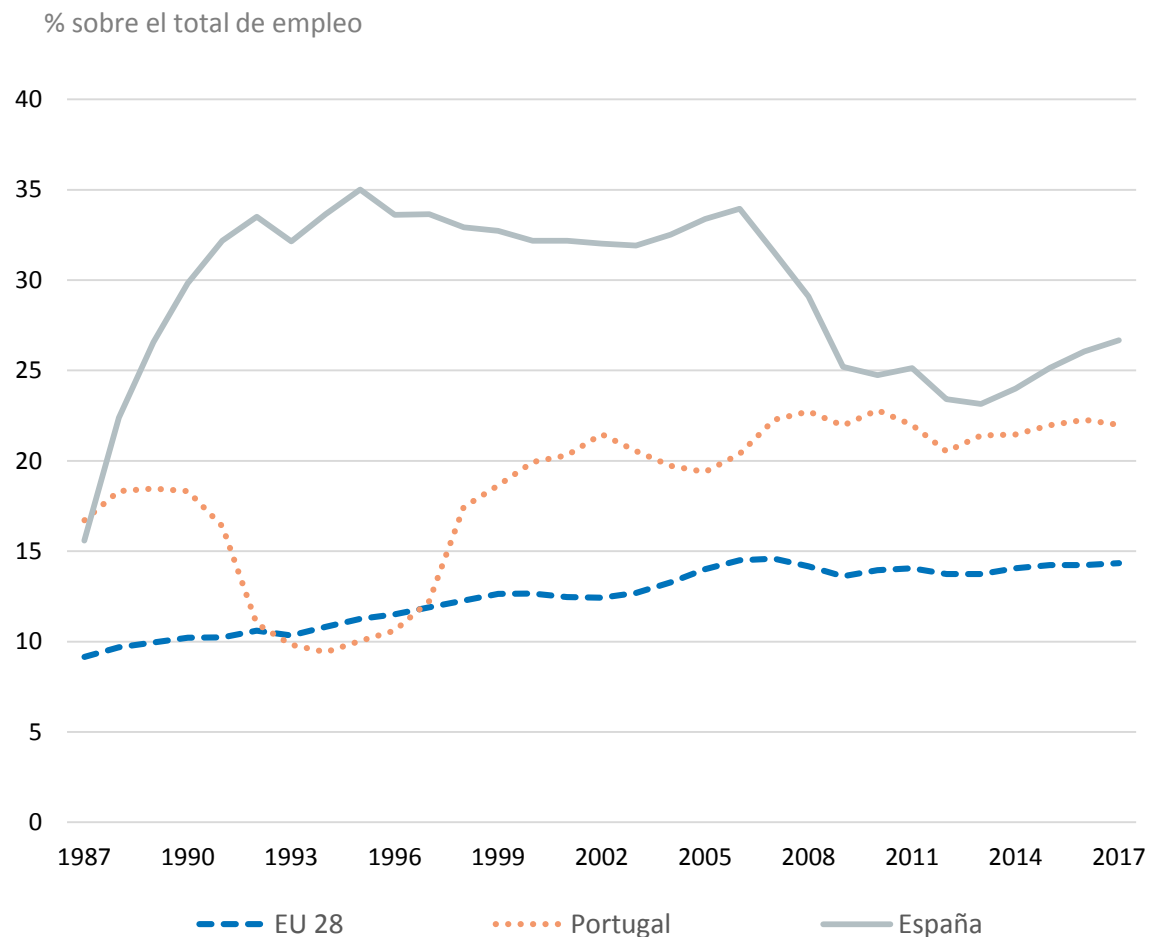
Brecha laboral por grupos de mayor riesgo de exclusión

Diferencia en la tasa de empleo respecto al grupo de referencia (hombres 30-54 años)

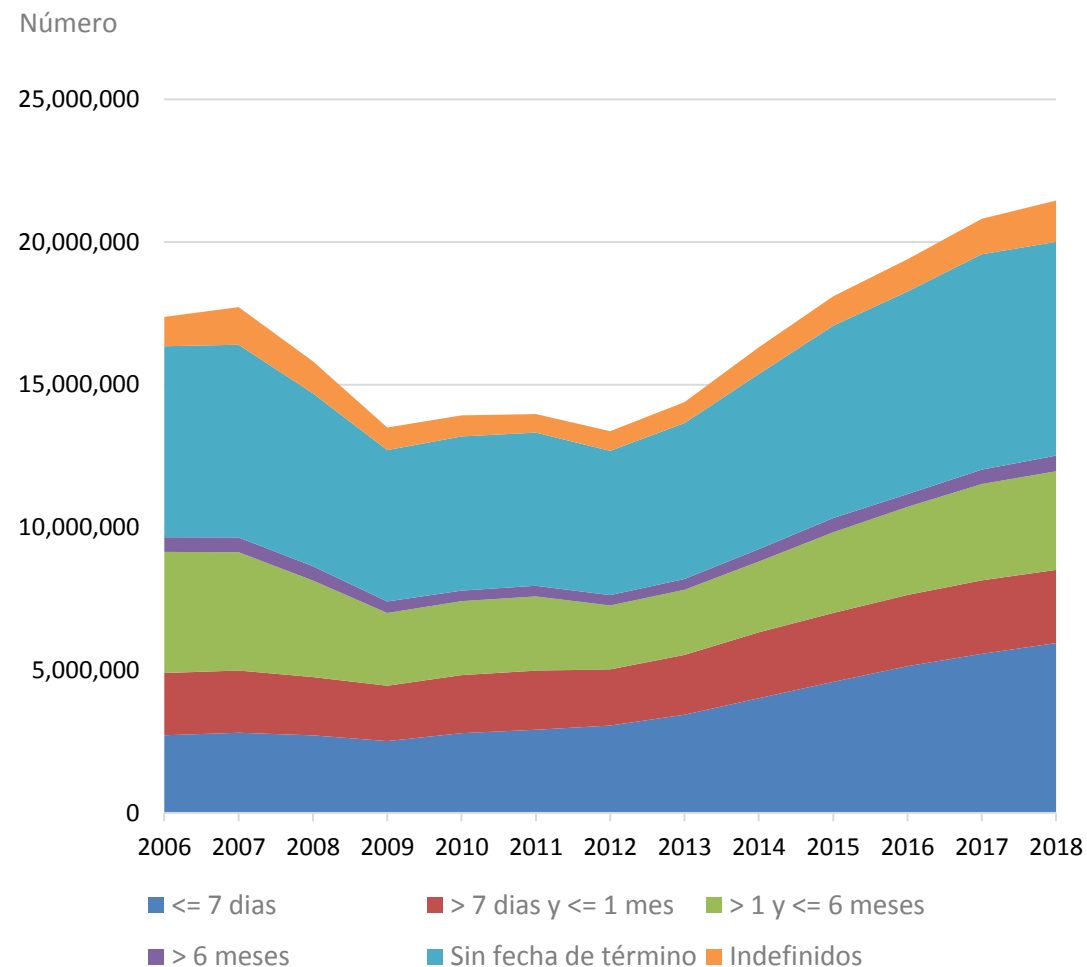


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de OECD (2018), Good Jobs for All in a Changing World of Work: The OECD Jobs Strategy.

Tasa de temporalidad



Contratos firmados por duración del contrato

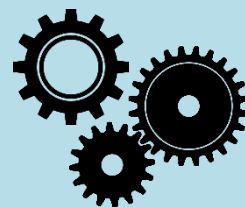


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de OCDE.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de estadísticas de contratos del SEPE.



Economía española:
Crecimiento hacia tasas de crecimiento sostenido



Mejoras estructurales pero con retos pendientes

Muchas gracias

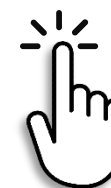


www.caixabankresearch.com

CaixaBank Research on Twitter



@CABK_Research



ESPAÑA: hacia tasas de crecimiento sostenibles

Mejoras y retos pendientes

Josep Mestres
Economista
CaixaBank Research
6 de marzo, Valencia

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN. “**Conferencias de los economistas**” es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.