



Perspectivas económicas

Clàudia Canals

Economista Sénior

Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

Santander, Abril 2019



1 Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2 España: un menor pero dinámico crecimiento

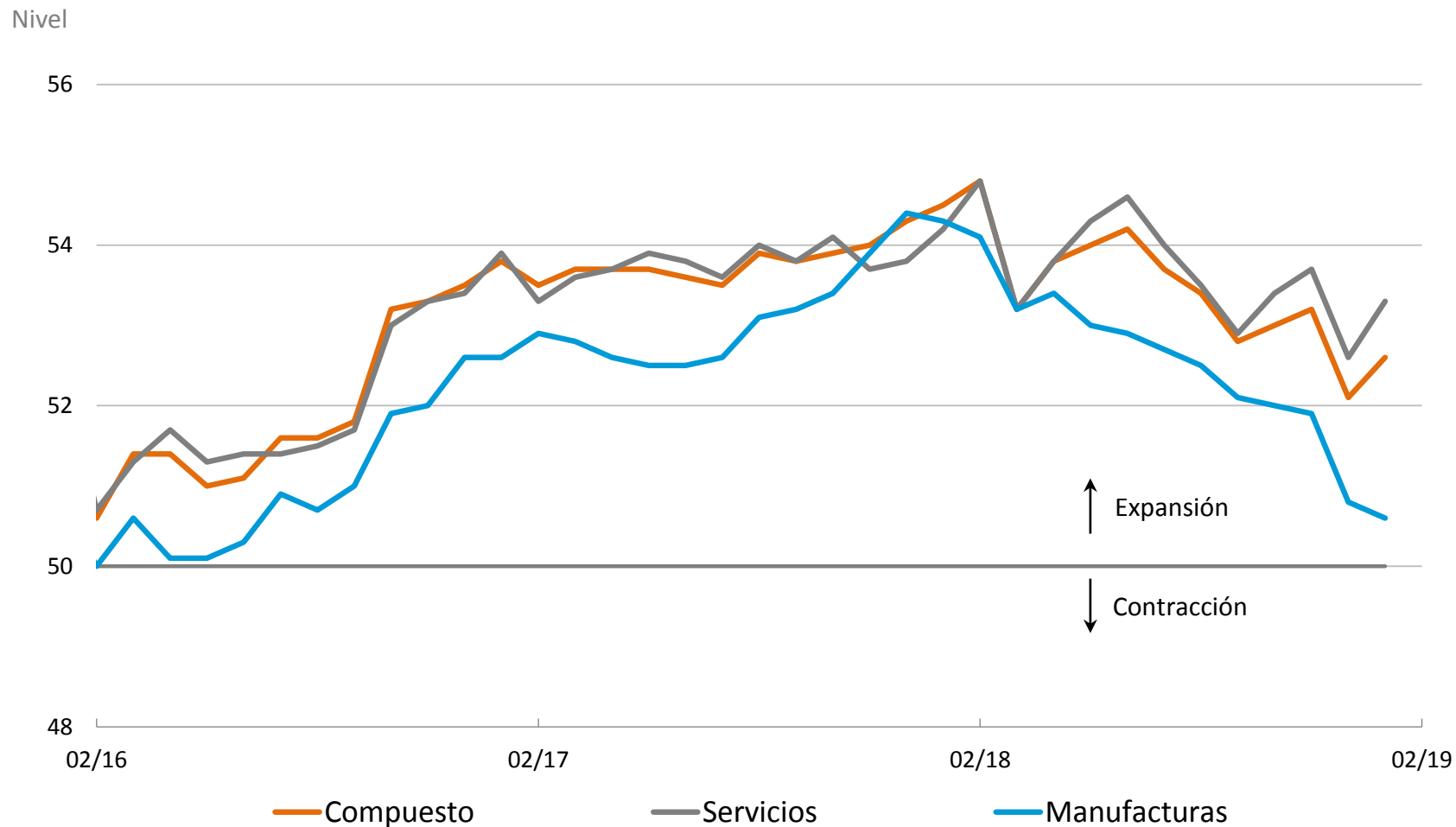
Previsiones de crecimiento del PIB real. CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
Economía mundial	3,8	3,7	3,3	3,4
Economías avanzadas	2,4	2,3	1,8	1,7
EE.UU.	2,2	2,9	2,2	1,8
Eurozona	2,5	1,8	1,3	1,5
España	3,0	2,6	2,1	1,9
Economías emergentes	4,7	4,6	4,4	4,6
China	6,9	6,6	6,2	6,0

Fuente: CaixaBank Research.

Índice Global de opinión de los gestores de compras – PMI Global



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

Crecimiento todavía considerable pero no exento de riesgos



Elementos a la baja a corto y medio plazo

▶ Geopolíticos:

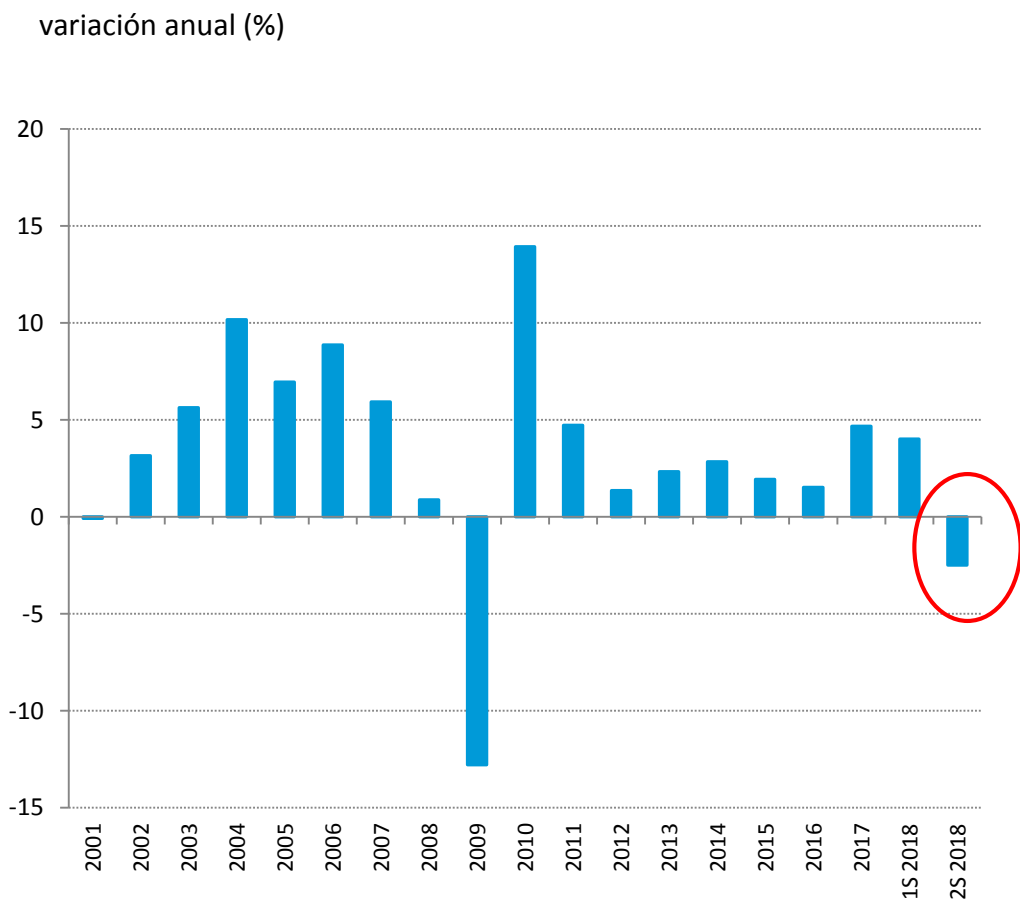
- Tensiones comerciales
- Incertidumbres en Europa

▶ Macro-financieros:

- Ralentización EE. UU. y Europa
- Política monetaria en un entorno incierto y con elevada deuda
- Turbulencias emergentes
- China: desequilibrios financieros



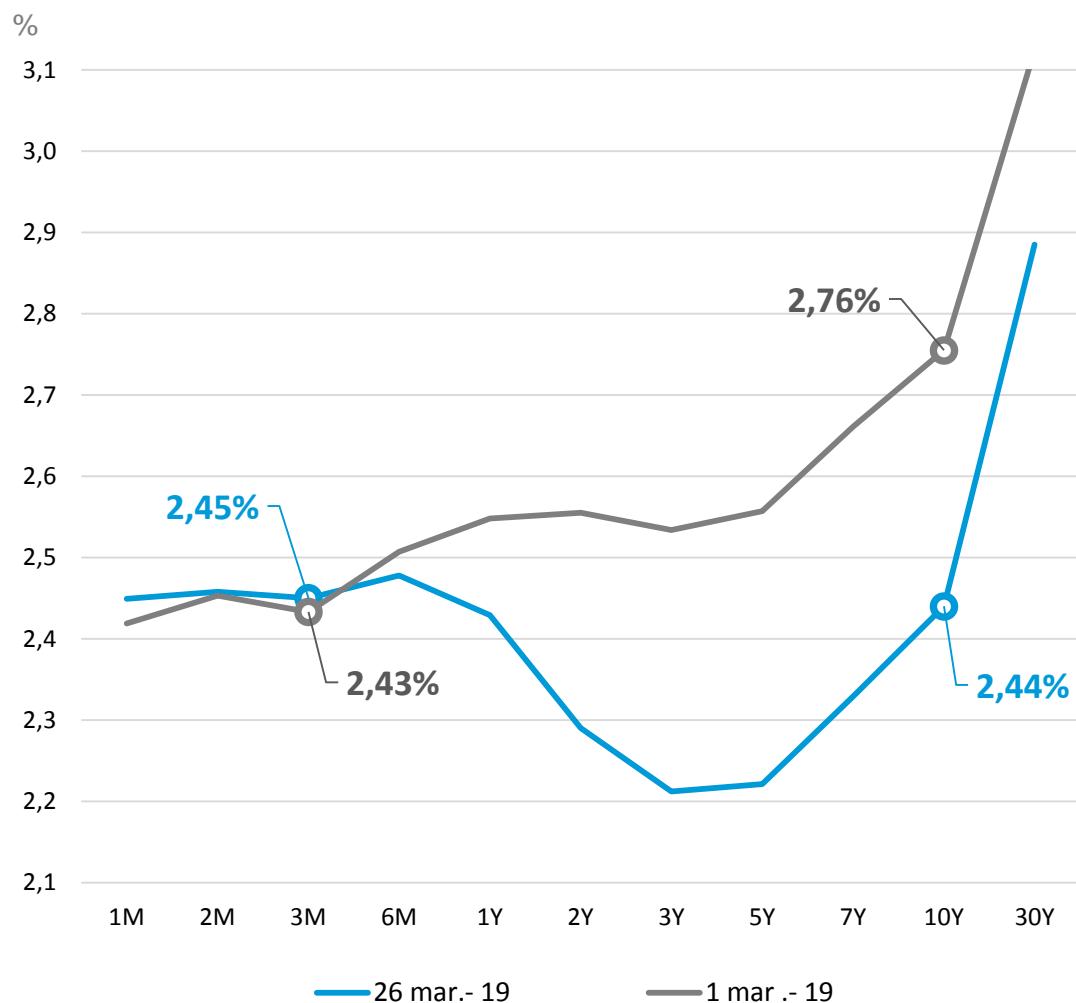
Evolución del comercio internacional (manufacturas)



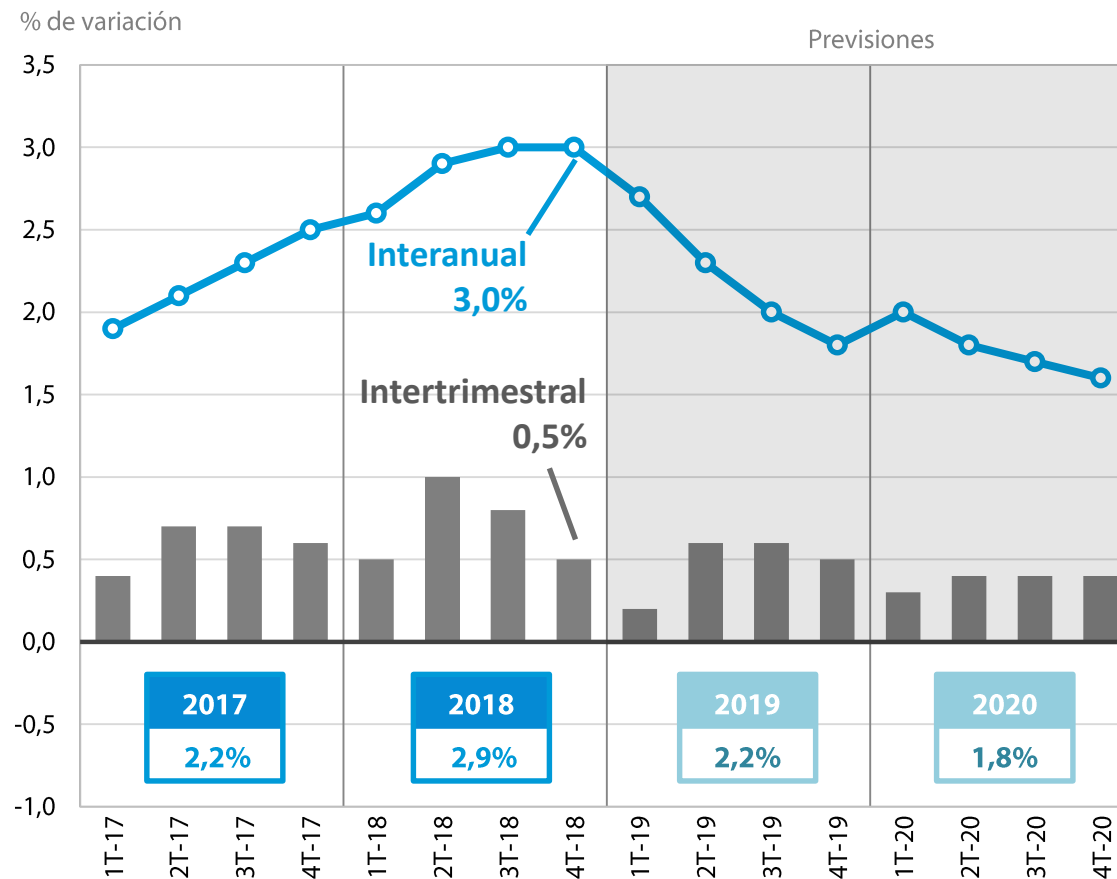
Nota: Manufacturas, términos reales.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de CPB World Trade Monitor.

Inversión curva (3m 10A)

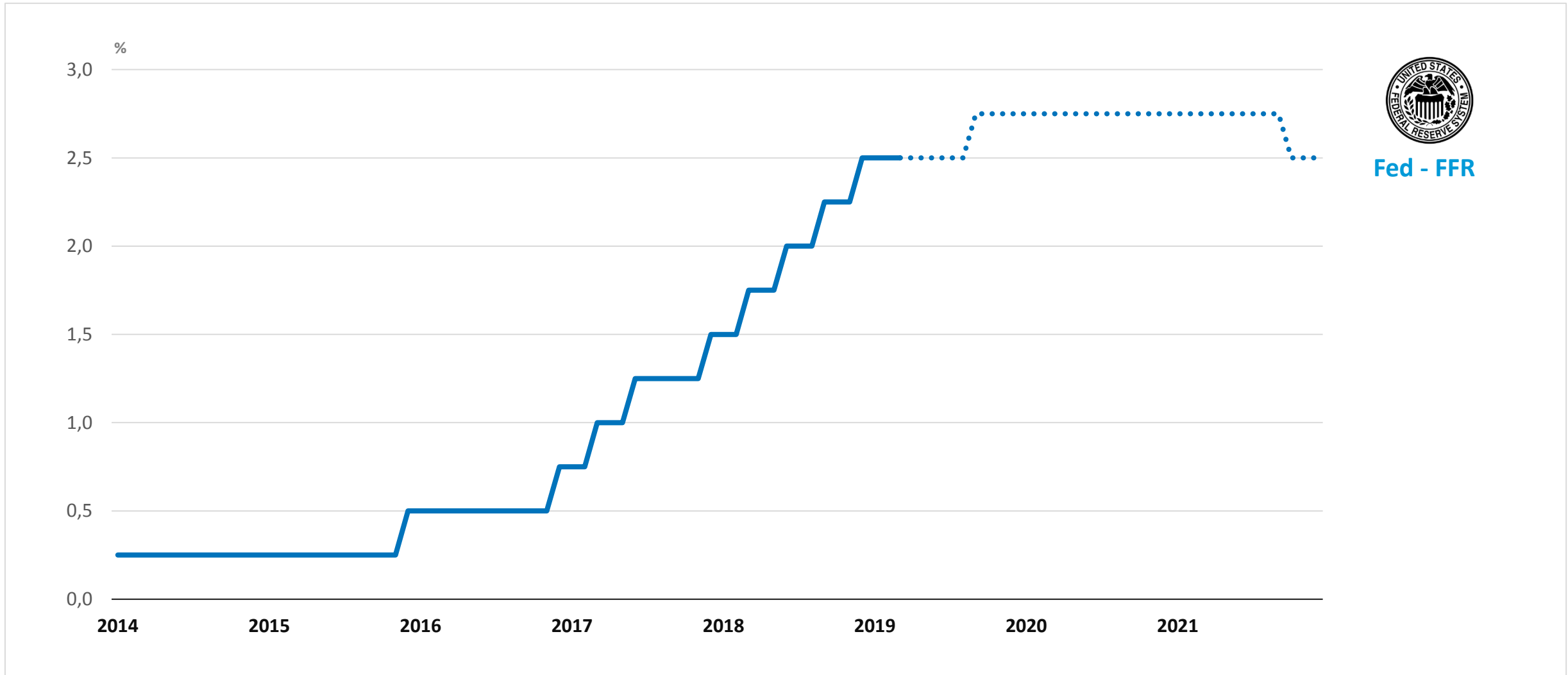


EE. UU.: PIB Real

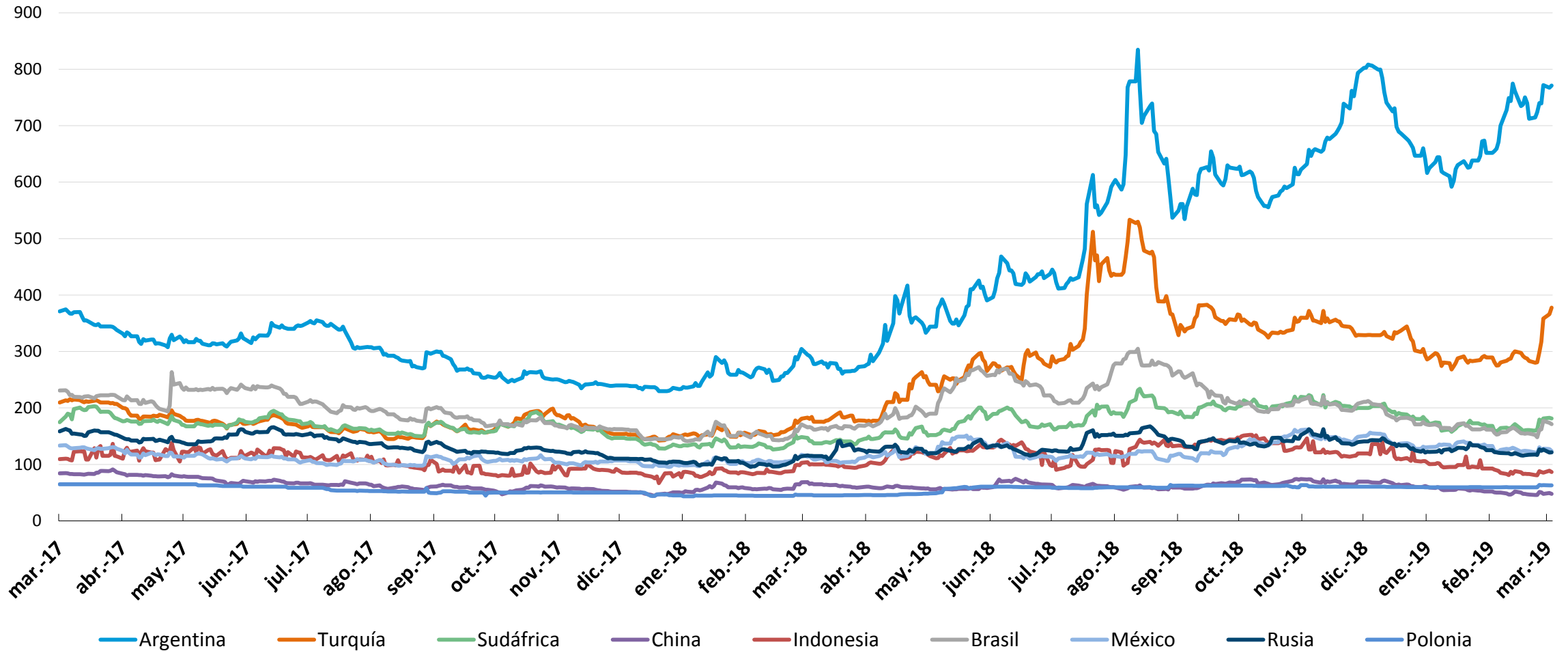


- **Desaceleración controlada de la economía americana**, a pesar de un 1T 2019 que estimamos decepcionante.
- **El crecimiento podría ser 5 décimas menor en 2020** en un contexto de múltiples choques fiscales (nuevos cierres, recortes automáticos de gasto ...)

Previsiones de CaixaBank Research del tipo de interés de referencia de la Fed

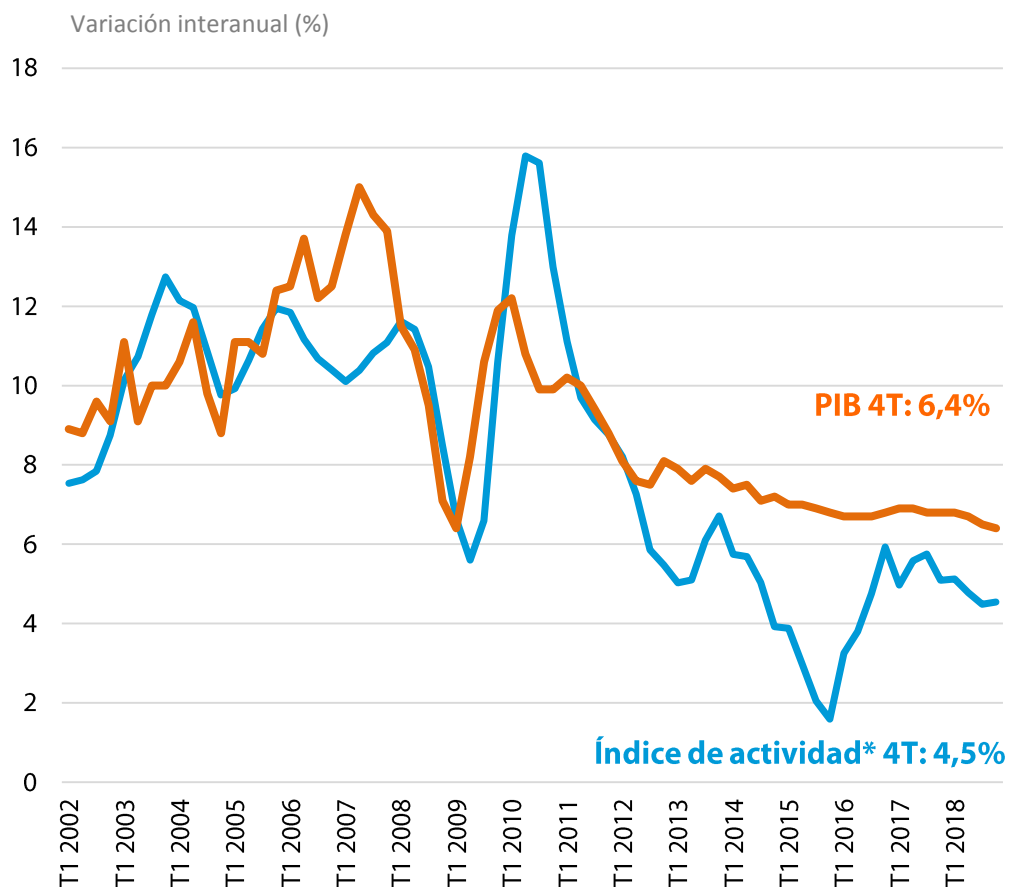


CDS a 5 años en los países emergentes



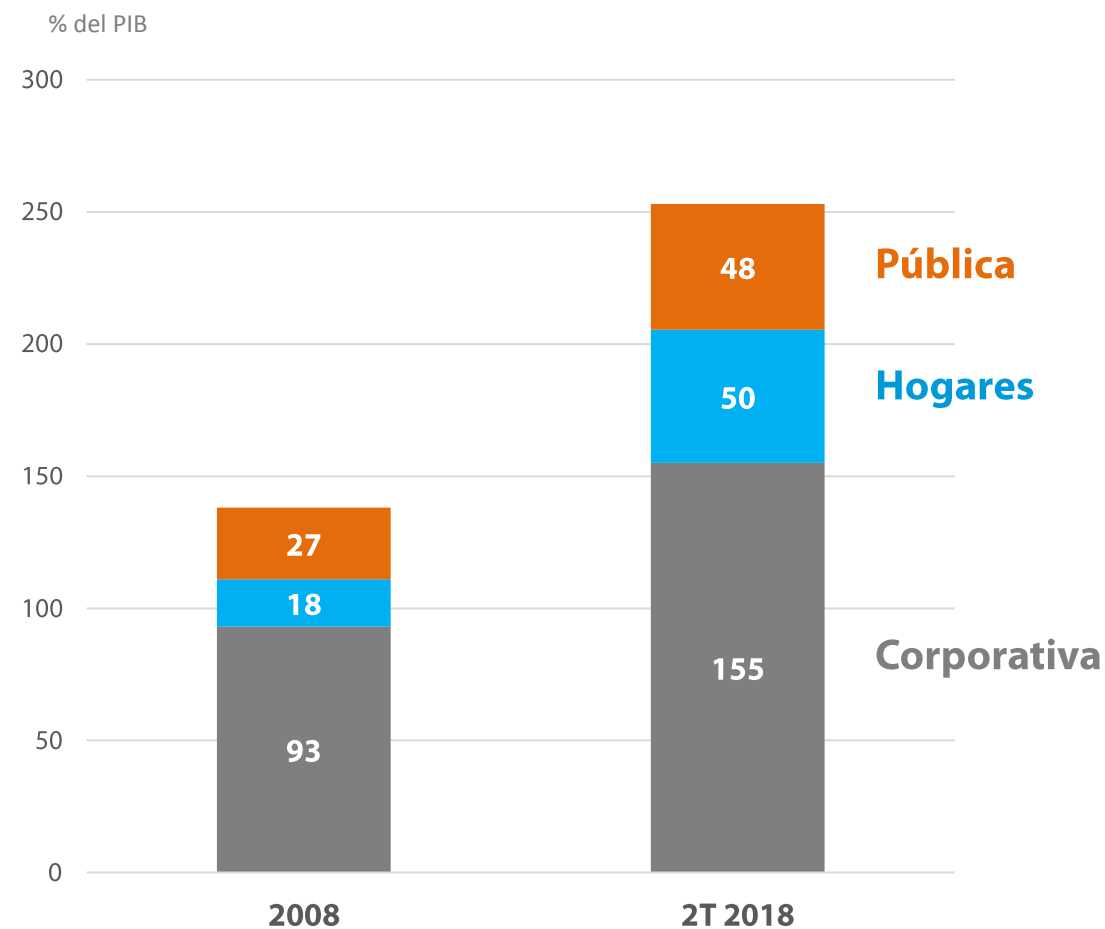
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

Índice de actividad* y PIB



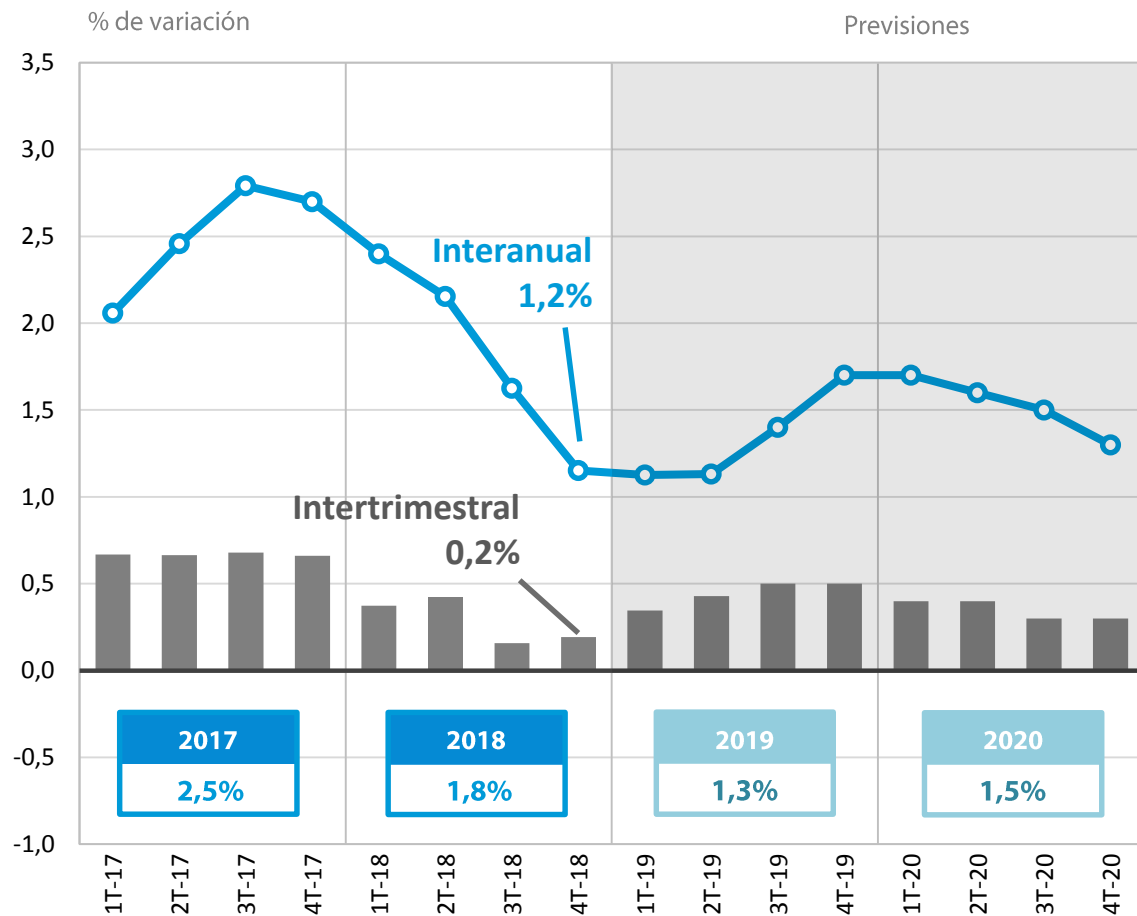
Nota: (*) Media móvil de los últimos 4 trimestres del índice de actividad.
Fuente: CaixaBank Research y Thomson Reuters Datastream.

Descomposición de la deuda china



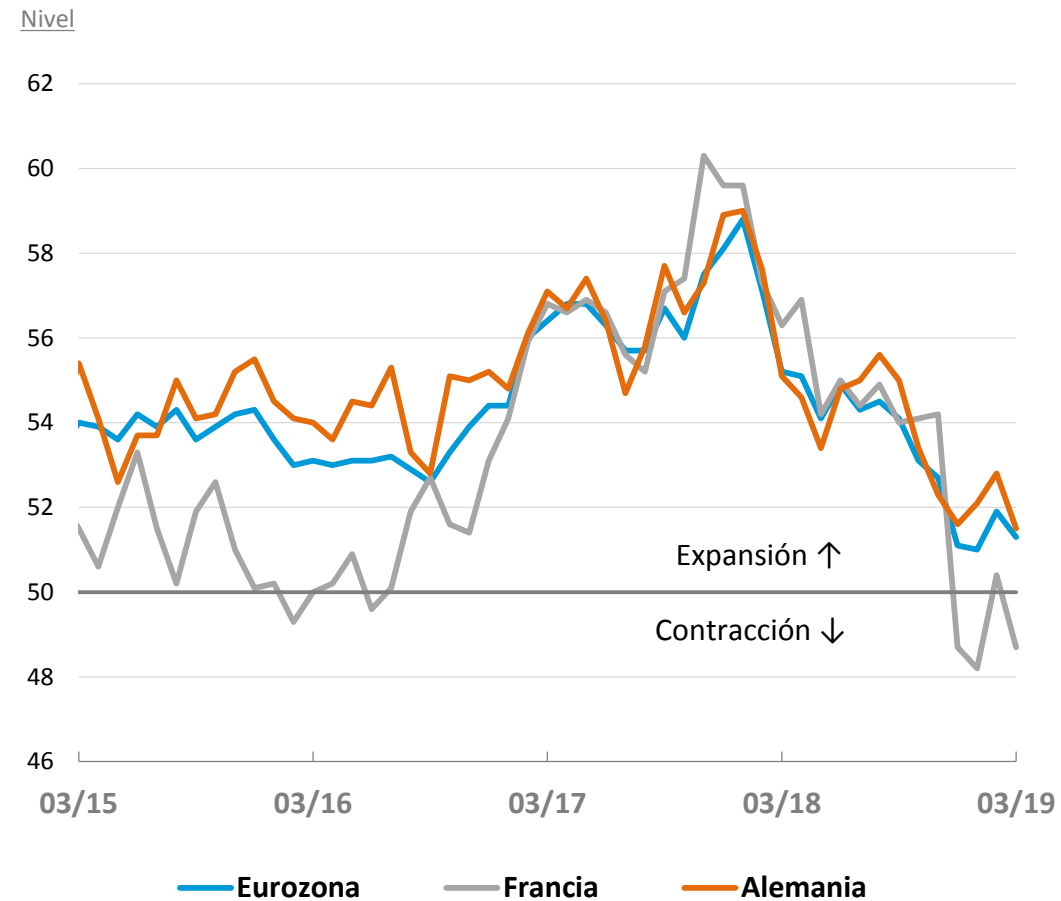
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BIS.

Eurozona: Evolución del PIB



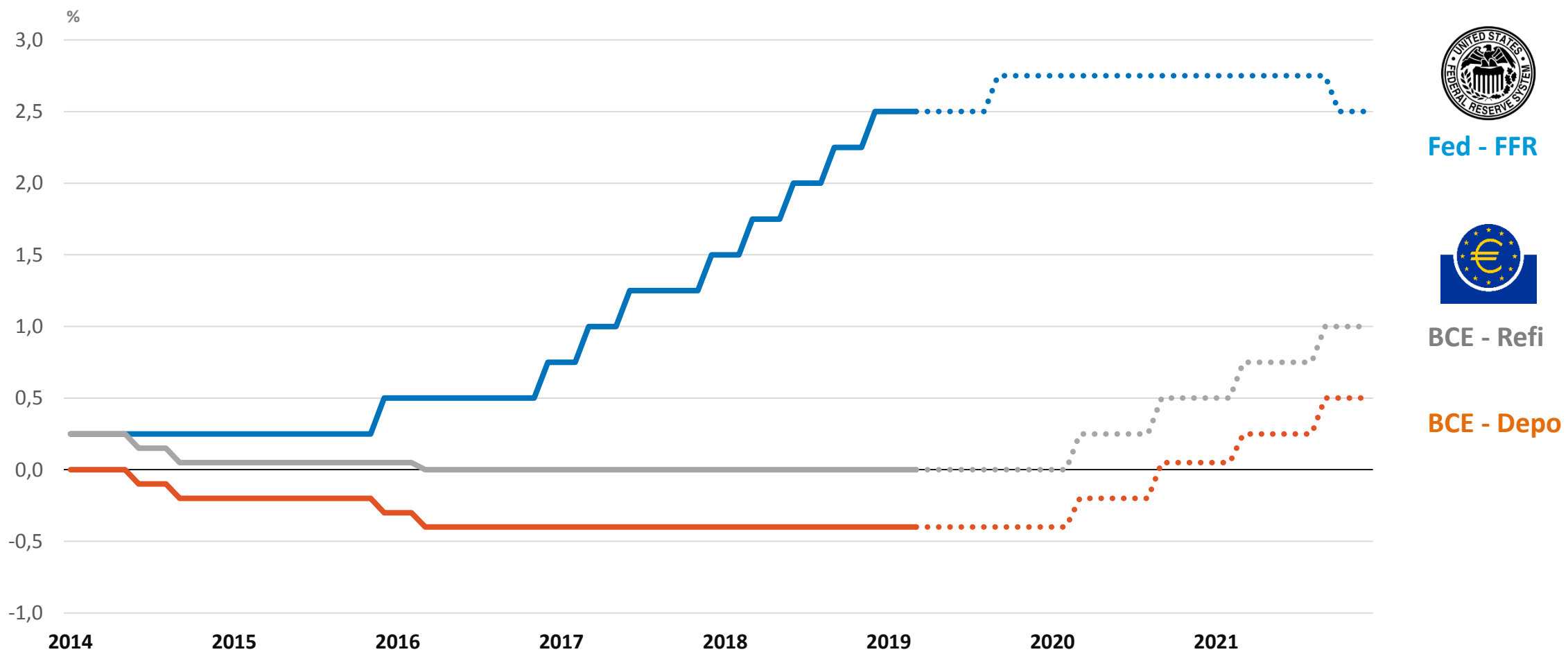
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PMI Compuesto



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

Previsiones de CaixaBank Research de tipos de interés de referencia





**1**

Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2

España: un menor pero dinámico crecimiento

Cuadro Macroeconómico de CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
PIB	3,0	2,6	2,1	1,9
Consumo privado	2,5	2,3	1,9	1,8
Inversión	4,8	5,3	3,4	2,9
Inv. construcción	4,6	6,2	4,4	2,9
Exportaciones	5,2	2,3	2,5	3,8
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	1,5	1,6
Saldo corriente (% PIB)	1,8	0,8	0,6	0,7
Saldo público (% PIB)	-3,0	-2,6	-2,3	-1,9

Desempeño reciente

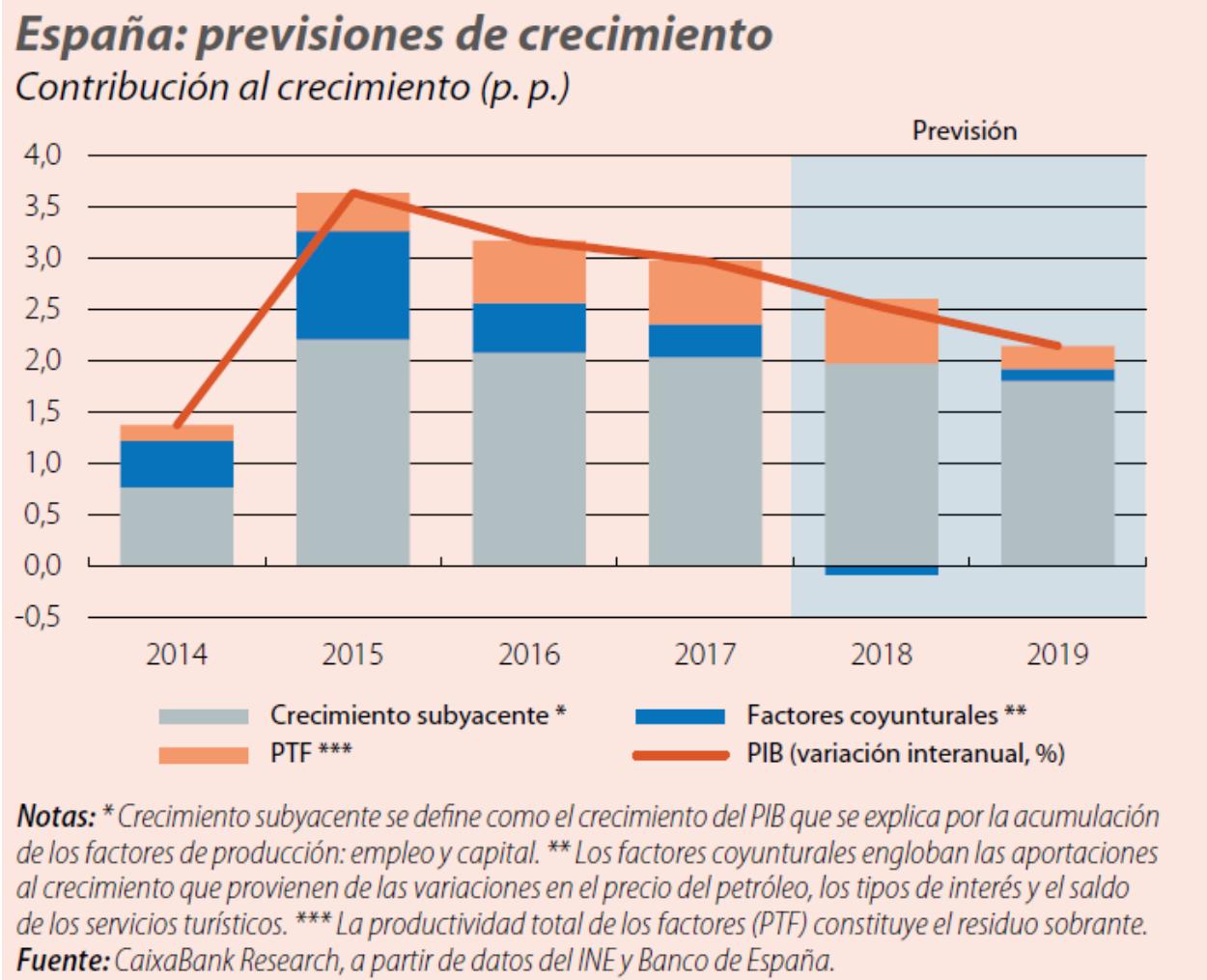
- ↑ Reformas estructurales
- ↑ Menores desequilibrios macroeconómicos (exterior, inmobiliario, endeudamiento, sector público)
- ↑ Condiciones financieras acomodaticias

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

Previsiones de crecimiento de PIB



Retos pendientes



1

Macroeconómicos

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

2

Financieros

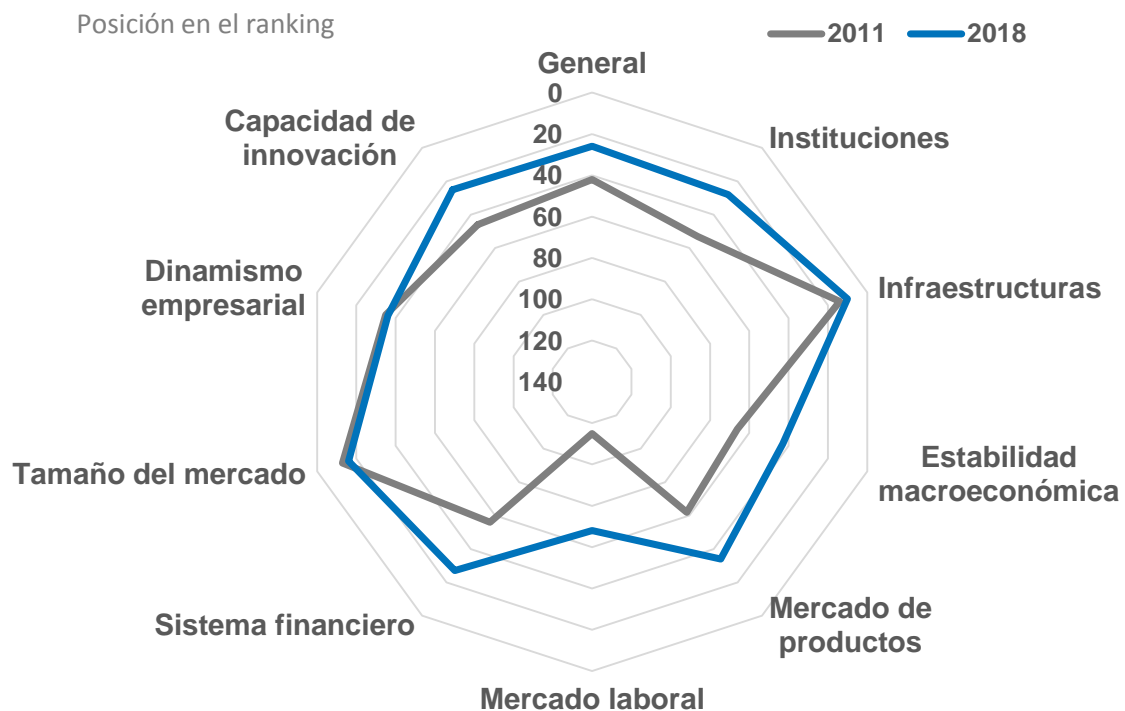
- **Deuda pública**
- **Deuda externa**

3

Sociales

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

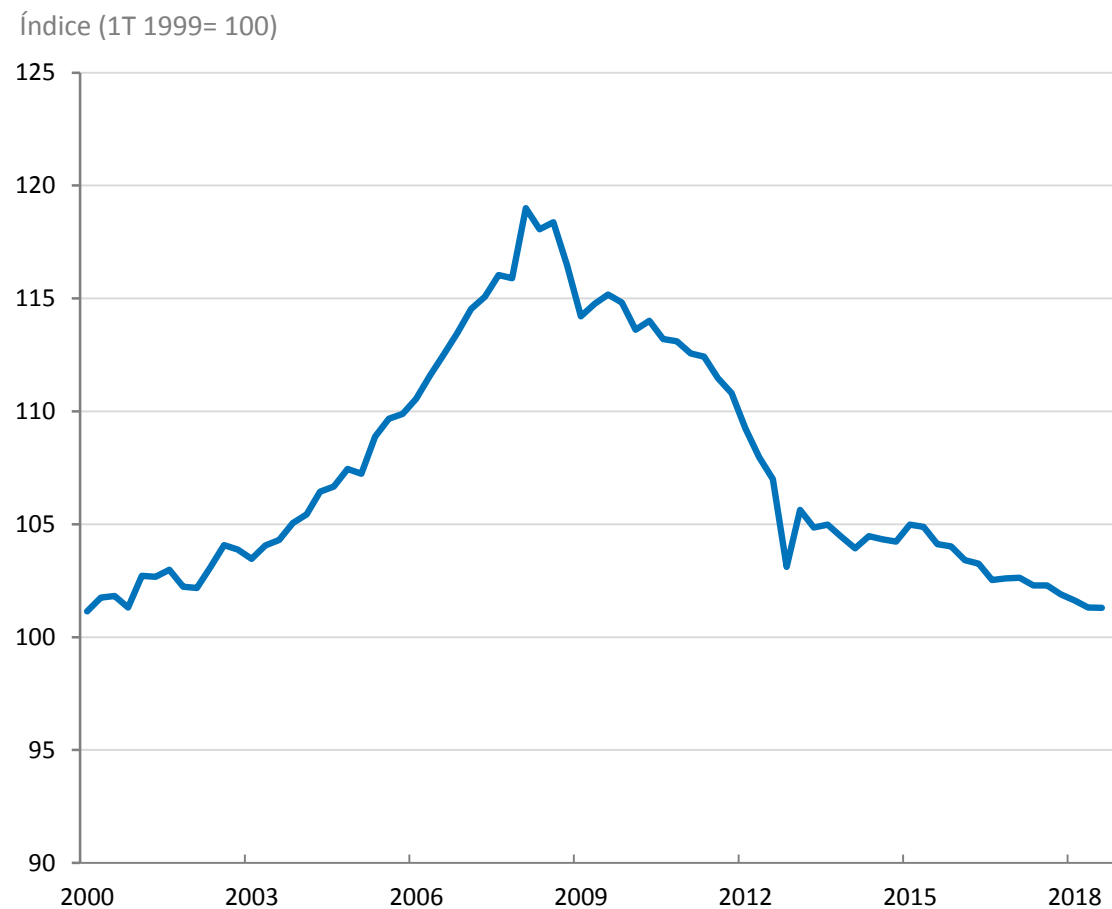
Aumento significativo de la competitividad



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.

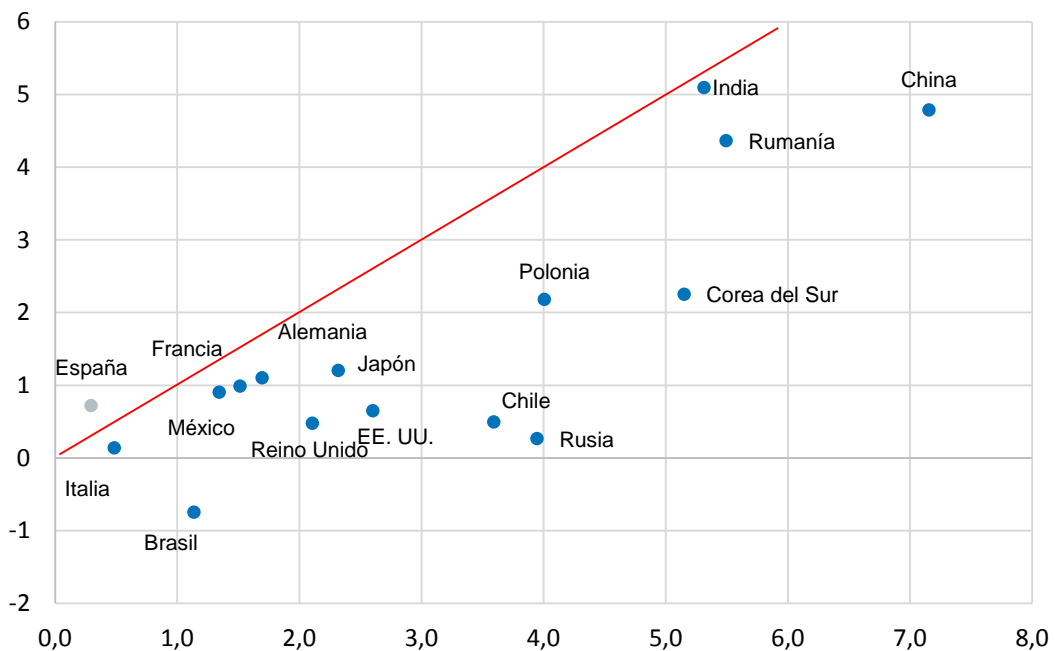
Coste laboral unitario (vs los países de la eurozona)



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

Crecimiento de la productividad laboral

Promedio anual 2013-2017 (%)



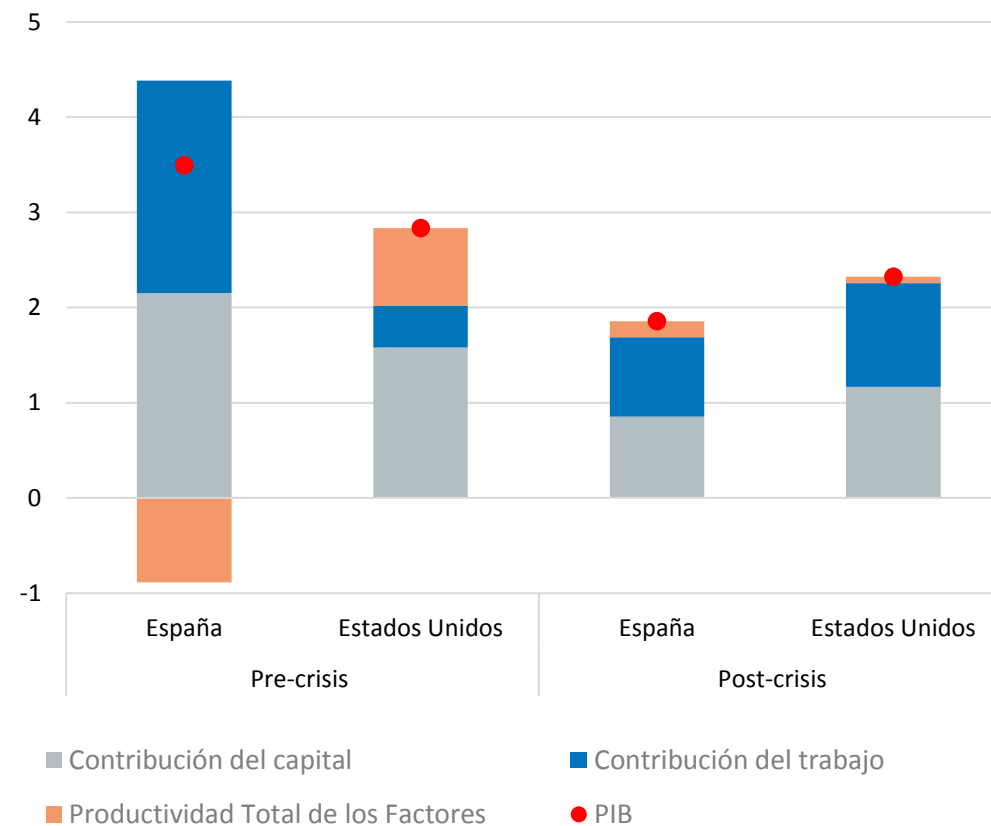
Promedio anual 1996-2007 (%)

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.

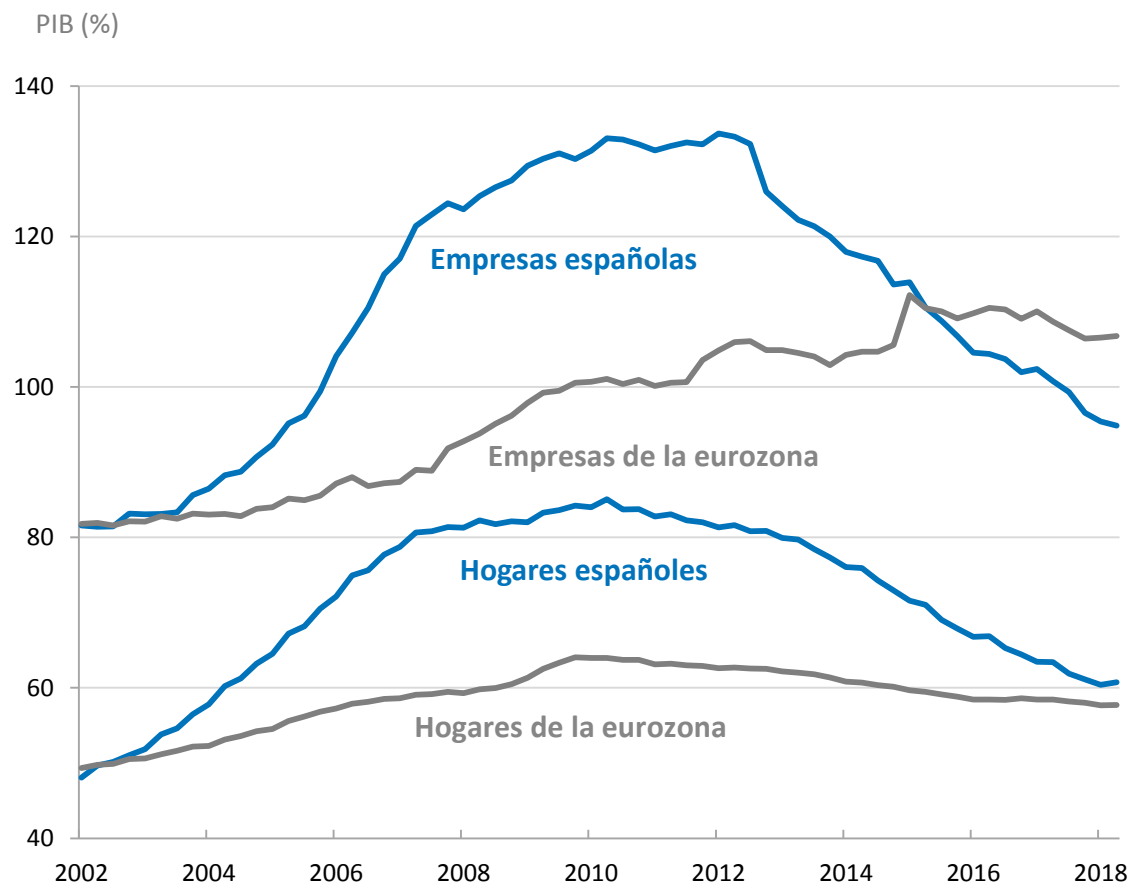
Descomposición del crecimiento de la actividad

Contribución al crecimiento anual promedio (p. p.)



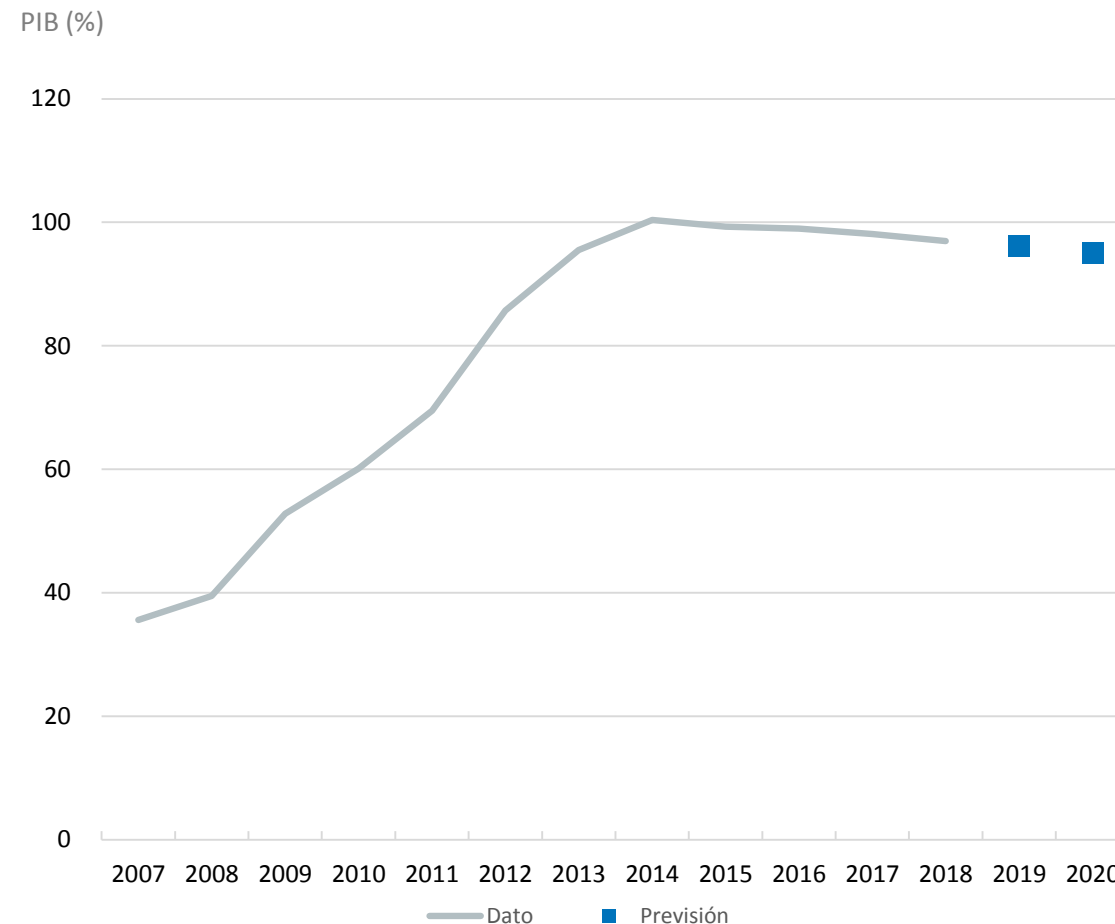
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de The Conference Board.

El endeudamiento privado ha bajado significativamente



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

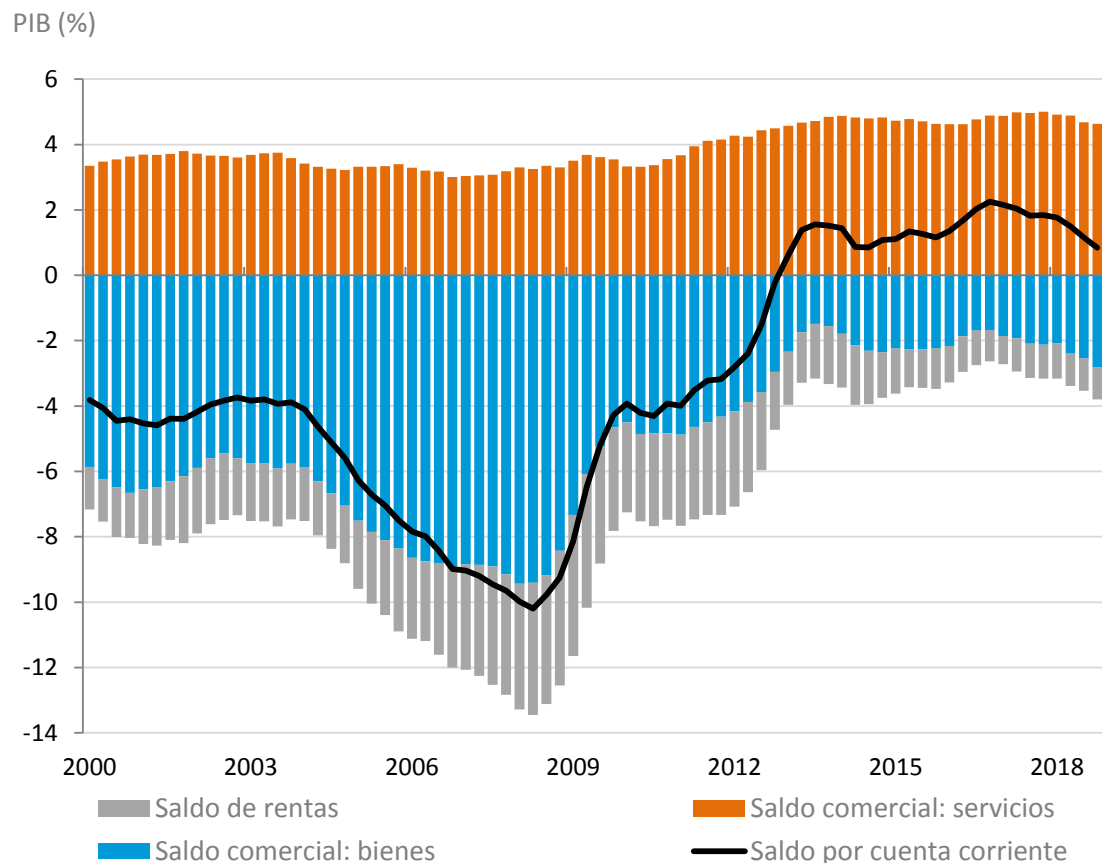
La deuda pública está en niveles elevados



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.

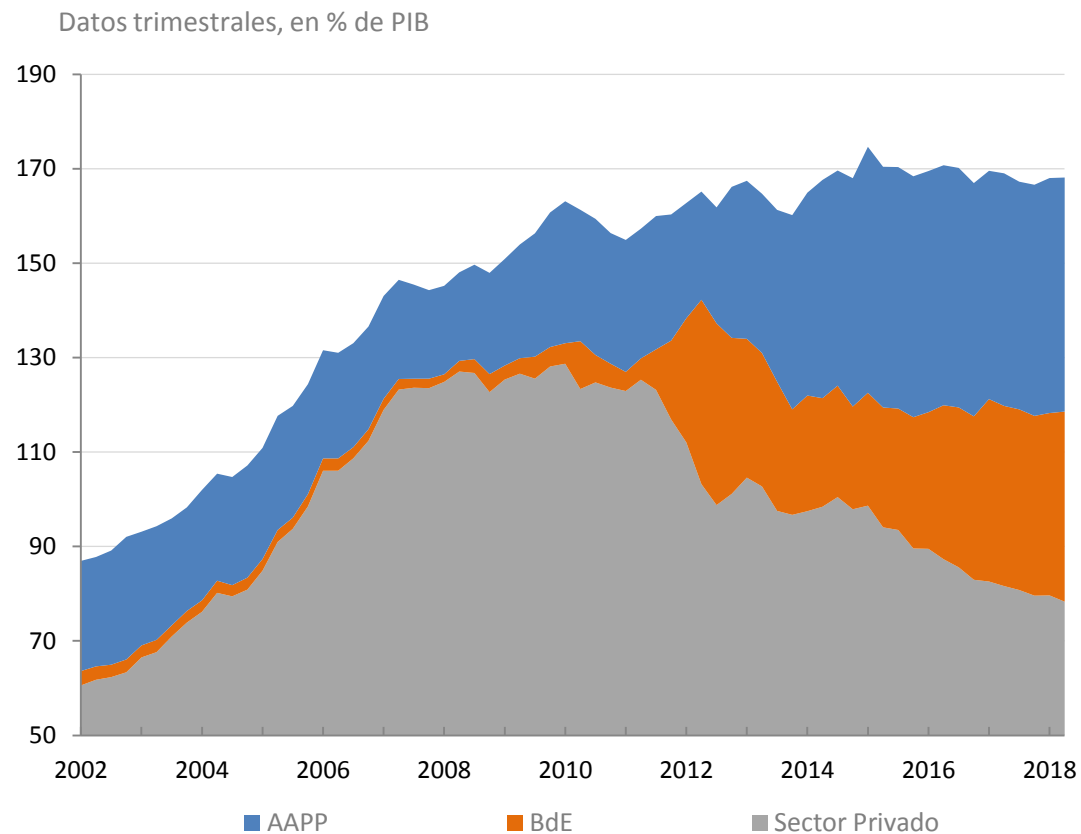
Evolución de la Cuenta Corriente



Nota: Acumulado cuatro trimestres

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

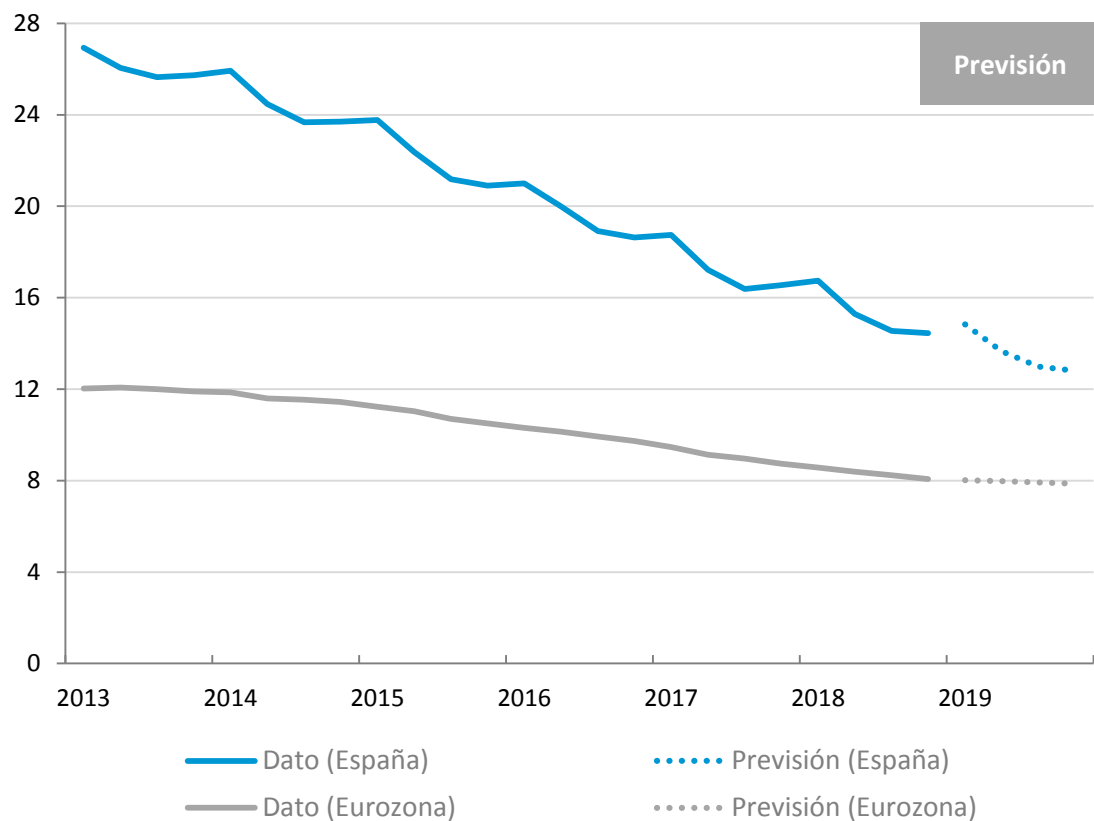
Evolución de la deuda externa bruta



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

Tasa de paro

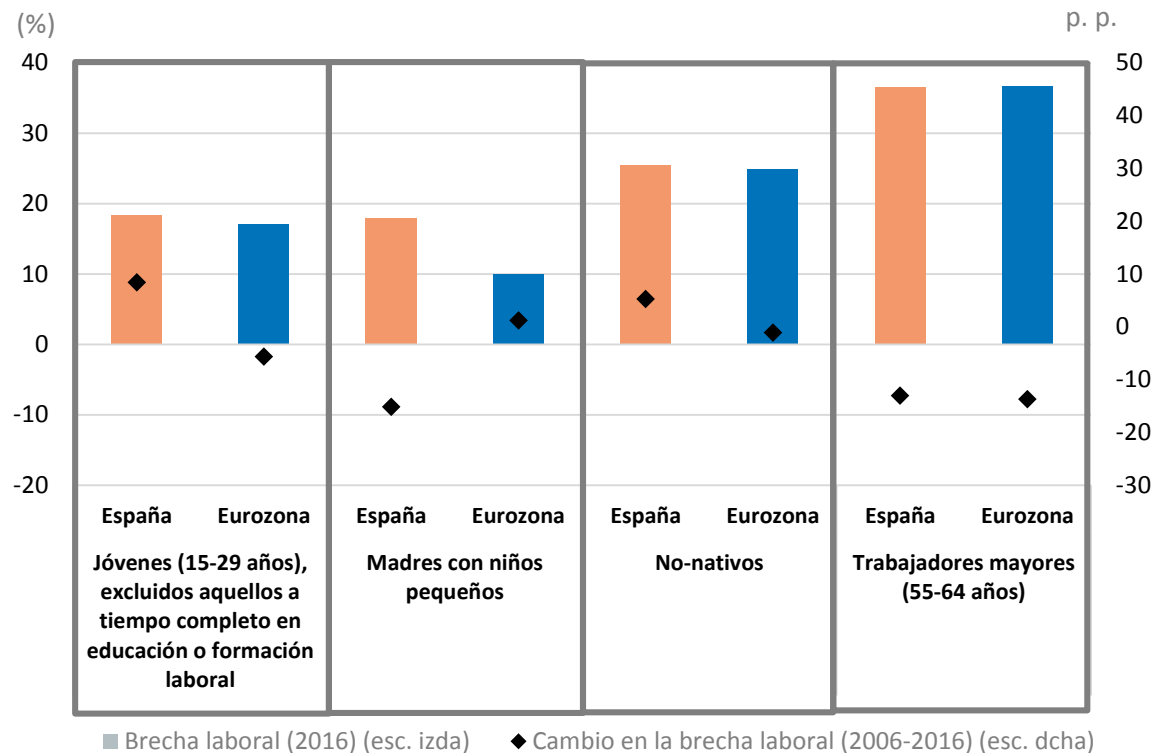
% de la población activa



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

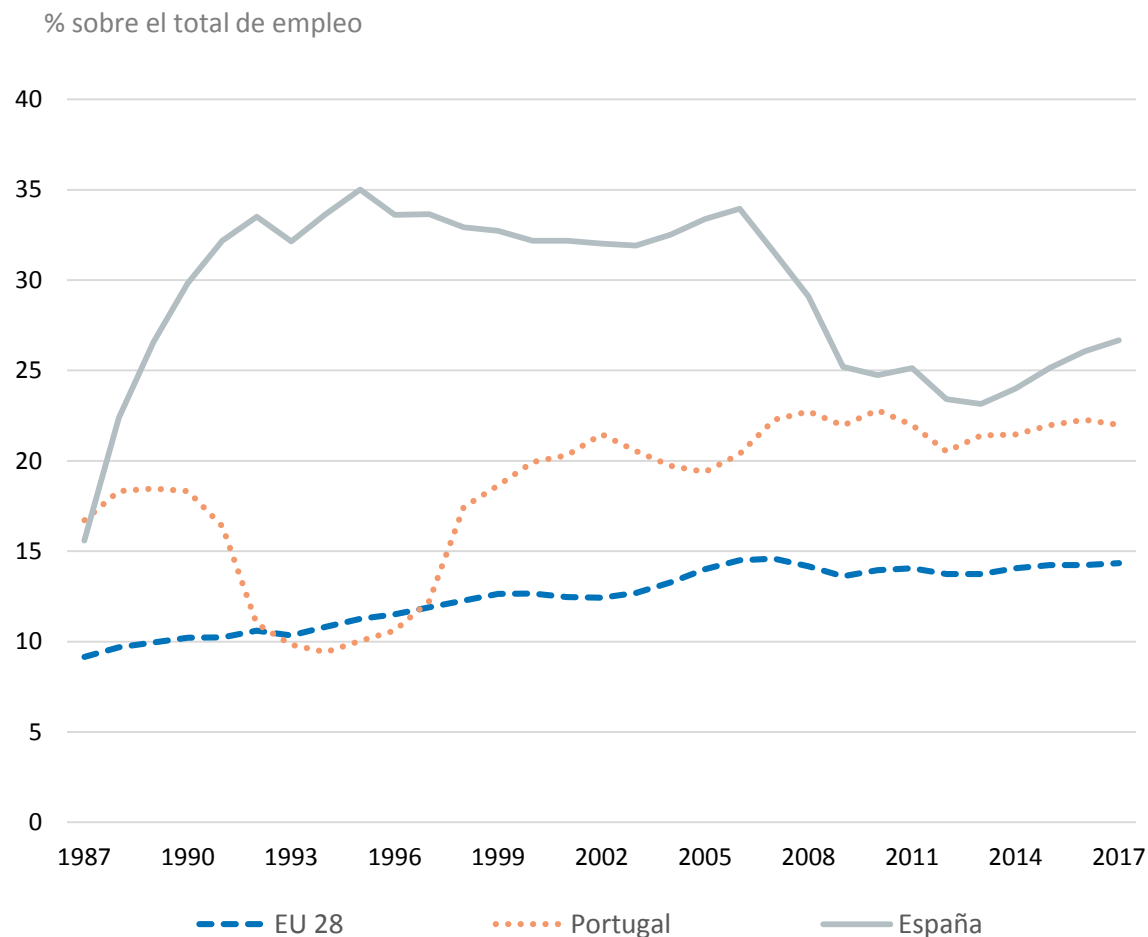
Brecha laboral por grupos de mayor riesgo de exclusión

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

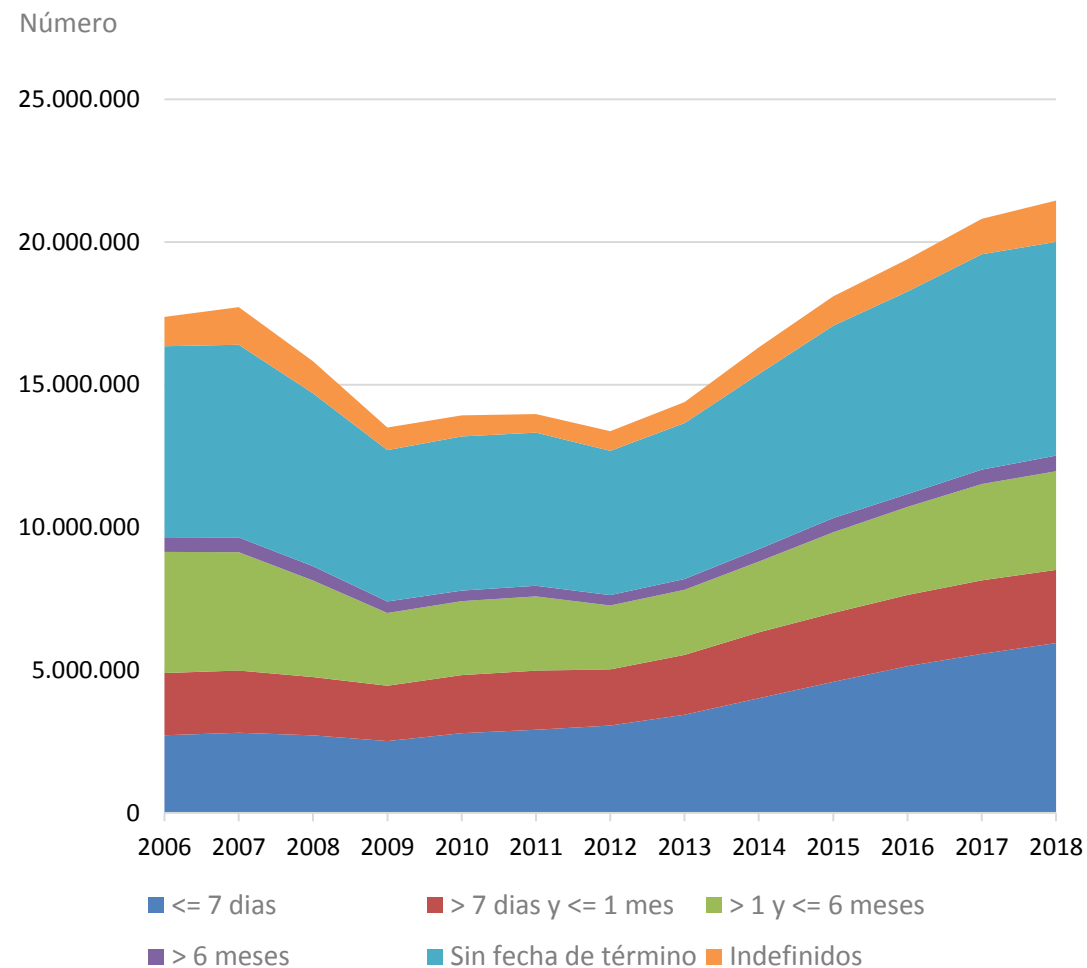


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de OECD (2018), Good Jobs for All in a Changing World of Work: The OECD Jobs Strategy.

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 global:

Crecimiento desacelera controladamente pero con riesgos bajistas



Economía española:

Crecimiento menor pero todavía dinámico, aunque con retos pendientes



www.caixabankresearch.com



@CABK_Research

Muchas gracias

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “**Perspectivas económicas**” 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.