



Sin mirar atrás: panorama económico del mundo y de España

Javier García-Arenas

Economista sénior

Convención Especialistas de Financiación y Servicios

Mayo 2019



- 1** Escenario global
- 2 España: Escenario económico
- 3 España: Inversión
- 4 España: Pinceladas sectoriales relevantes

Previsiones de crecimiento del PIB real de CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
Economía mundial	3.8	3.6	3.3	3.4
Economías avanzadas	2.4	2.2	1.8	1.7
EE.UU.	2.2	2.9	2.4	1.7
Eurozona	2.5	1.8	1.3	1.5
España	3.0	2.6	2.3	1.9
Economías emergentes	4.8	4.5	4.3	4.6
China	6.9	6.6	6.2	6.0

Fuente: CaixaBank Research.

El auge de las superempresas

Ranking de mayores empresas para 2018 (según la Fortune Global 500)



Nota: Cada círculo en el mapa indica la localización de la sede de cada empresa en la lista. El tamaño del círculo representa los ingresos de la empresa.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Fortune Global 500.



Crecimiento razonable pero no exento de riesgos



Factores a la baja a corto y medio plazo

▶ **Geopolíticos:**

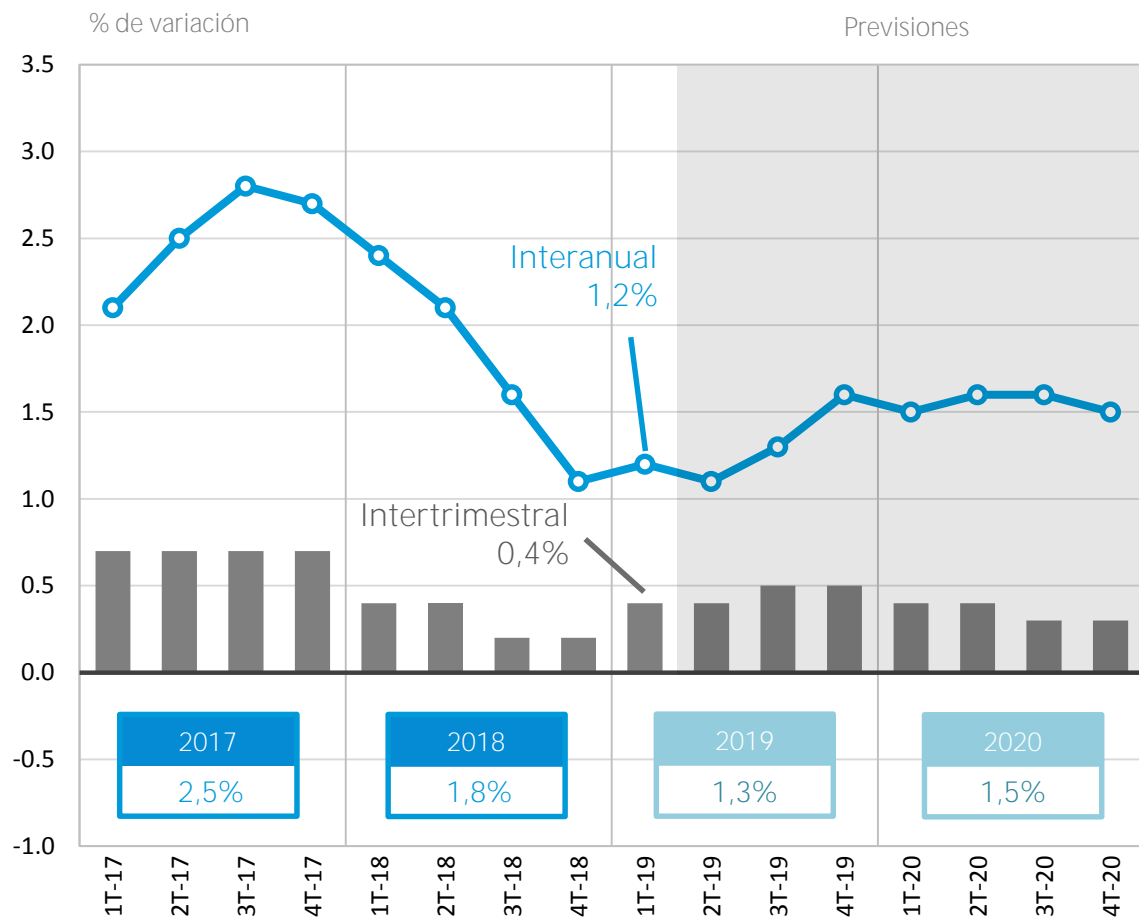
- Tensiones comerciales
- Incertidumbres en Europa

▶ **Macro-financieros:**

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

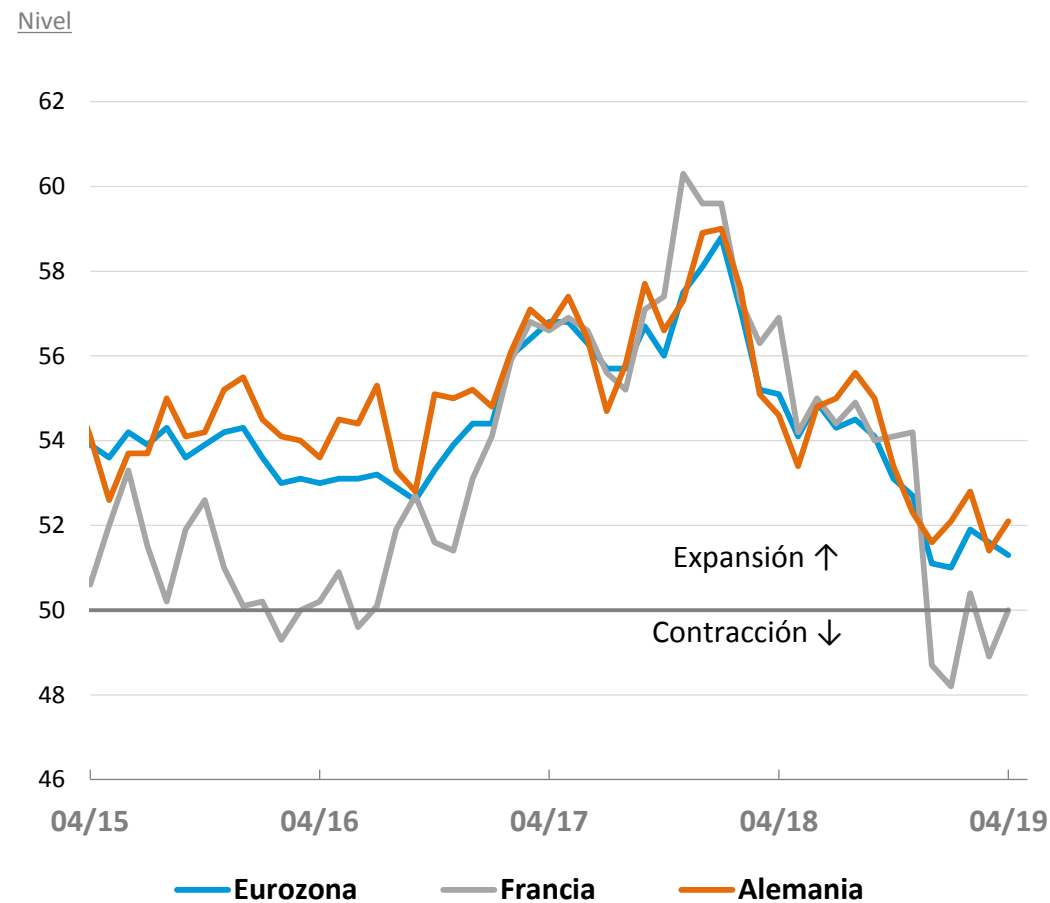


Eurozona: Evolución del PIB



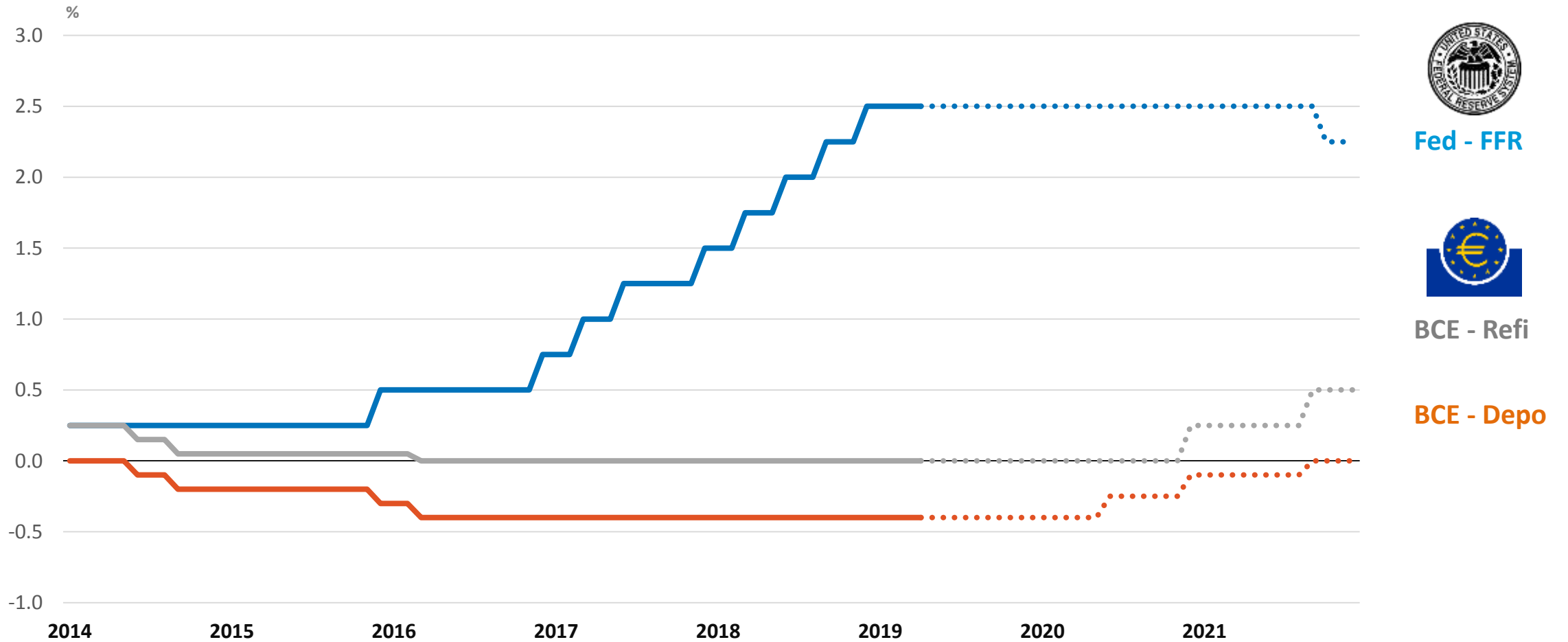
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PMI Compuesto



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

Previsiones de CaixaBank Research de tipos de interés de referencia

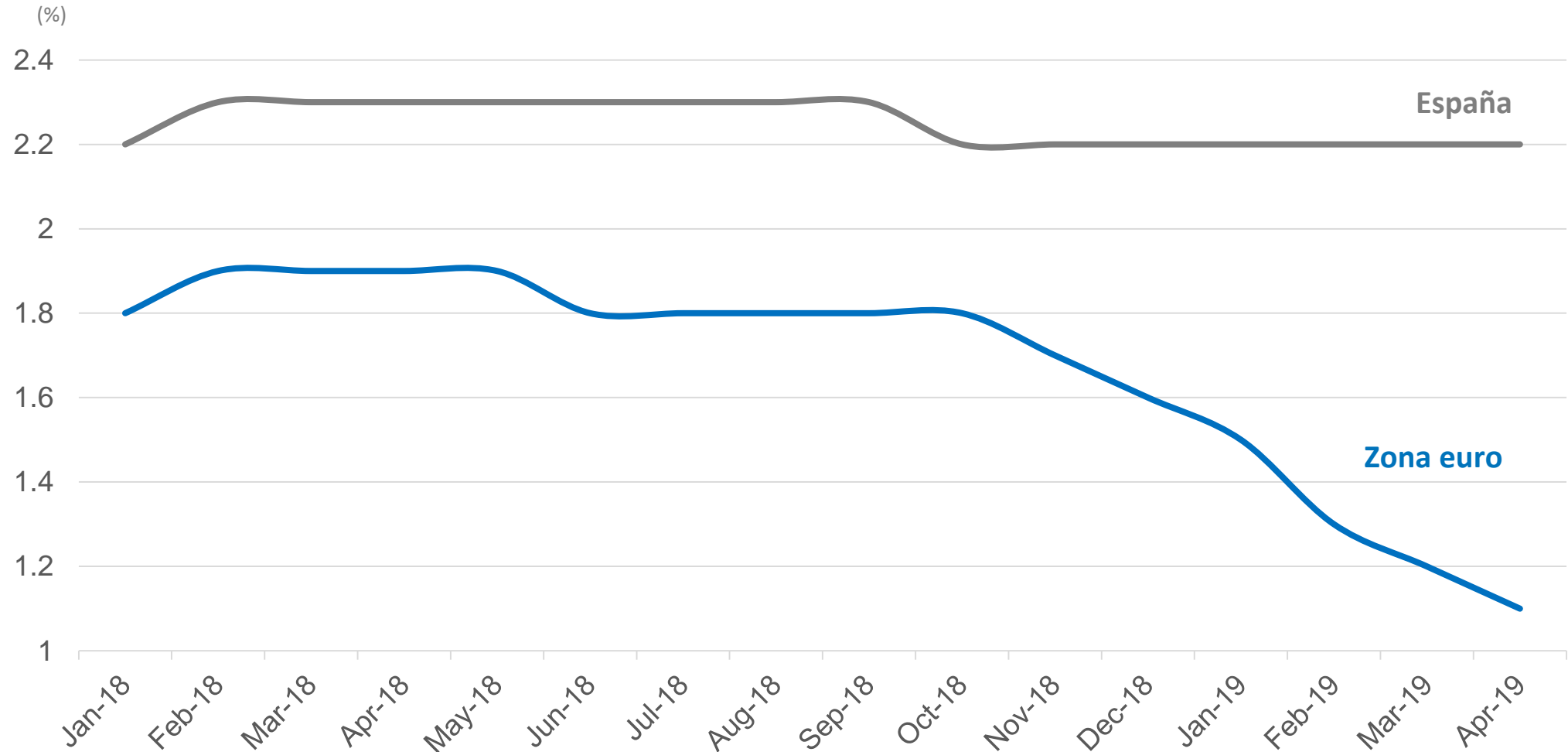






- 1** Escenario global
- 2** **España: Escenario económico**
- 3** España: Inversión
- 4** España: Pinceladas sectoriales relevantes

Evolución de las previsiones en 2019 – Zona euro versus España



Source: CaixaBank Research a partir de datos del Consensus Forecast.

Cuadro Macroeconómico de CaixaBank Research



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

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

Velocidad de crucero y aguas tranquilas



Mejorando el barco:



- ✓ Reformas estructurales
- ✓ Más competitividad
- ✓ Desapalancamiento

Los motores de la economía :



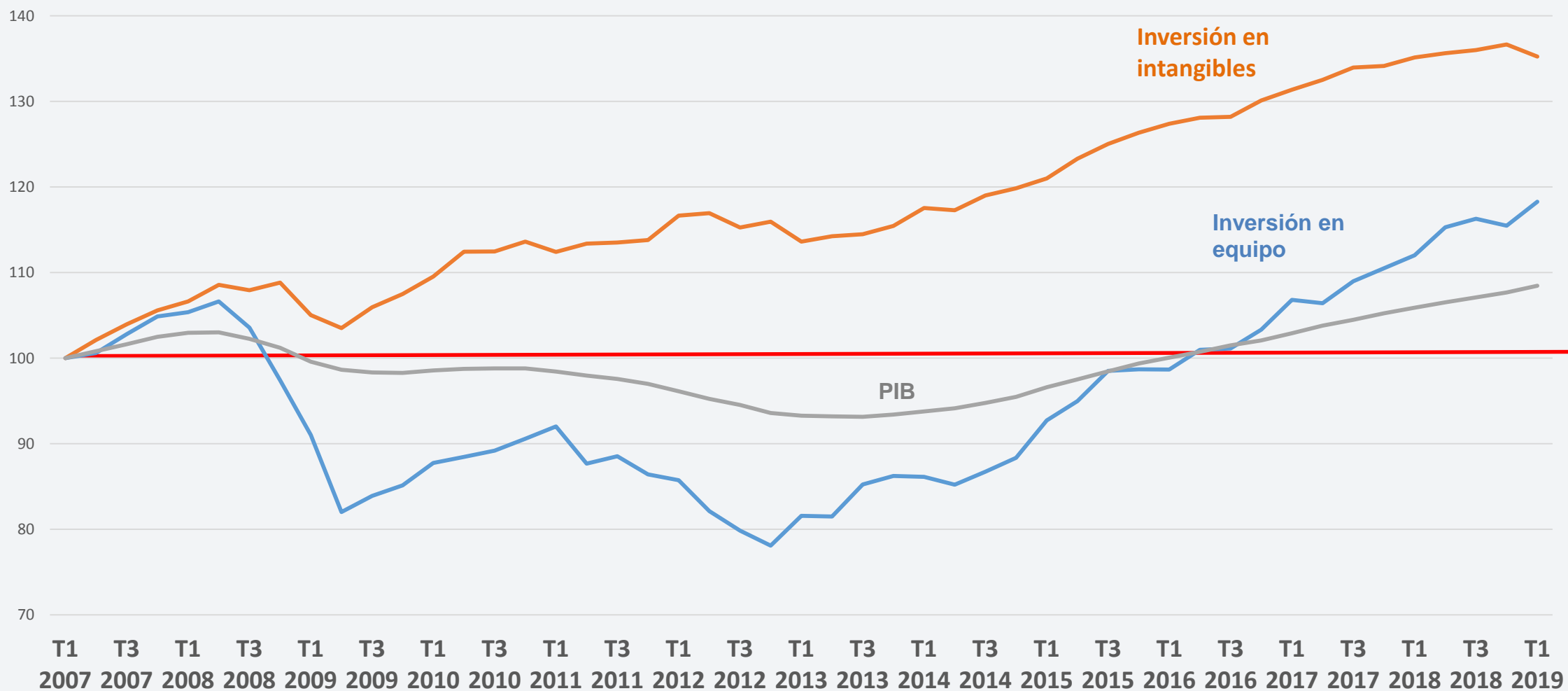
- ✓ Demanda interna
 - Consumo privado
 - Consumo público
 - Inversión
- ✓ Demanda externa



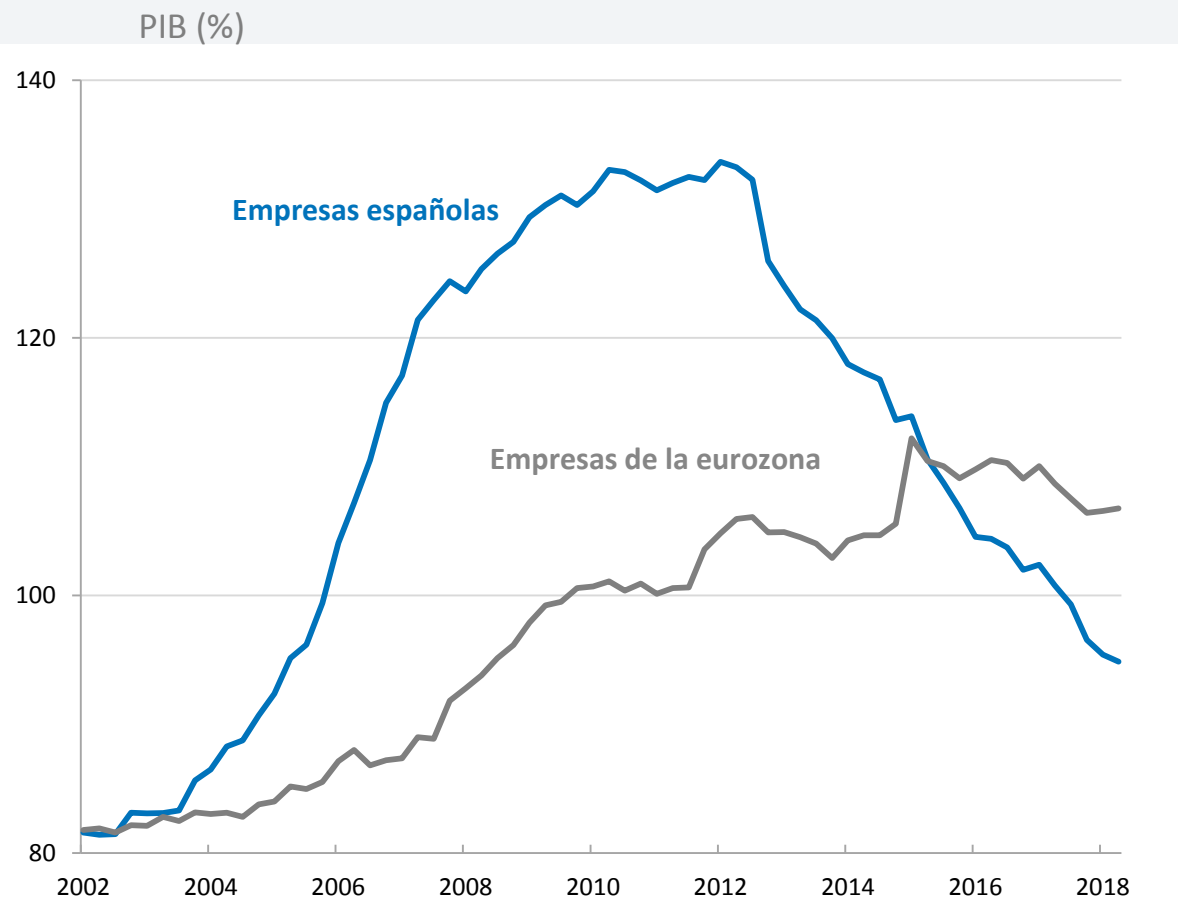
- 1** Escenario global
- 2** España: Escenario económico
- 3** España: Inversión
- 4** España: Pinceladas sectoriales relevantes

Inversión en equipo y en intangibles

Índice (100= T1 2007)



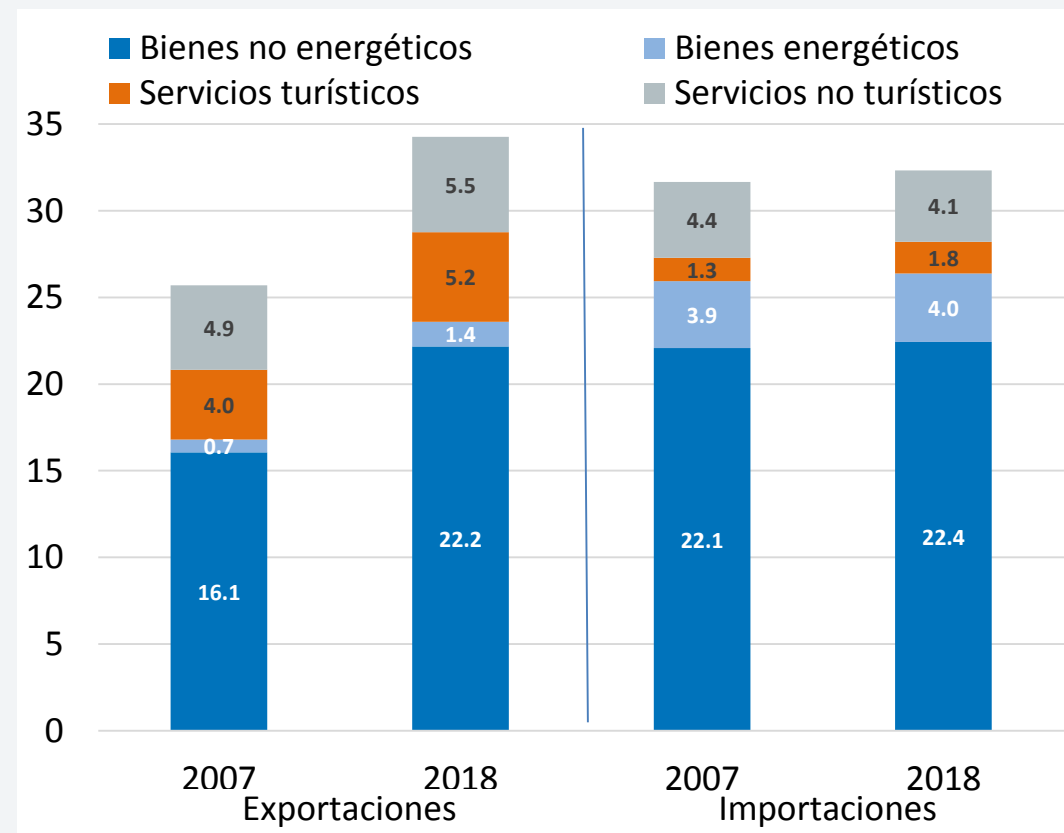
El endeudamiento privado ha bajado significativamente



Source: Banco de España

Aumento de la base exportadora

Exportaciones e Importaciones de bienes y servicios
PIB (%)



Incertidumbre

4 EFECTO DE LA INCERTIDUMBRE: MODELO CON DATOS INDIVIDUALES

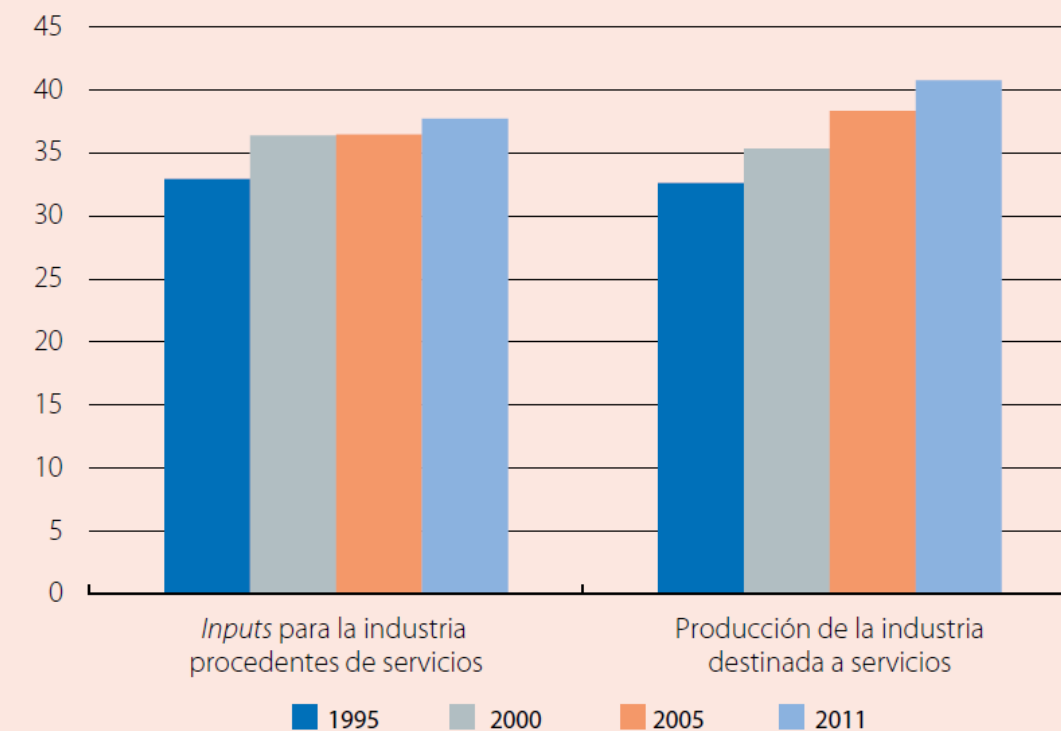


Source: Banco de España

Terciarización de la economía

Aumento de la integración entre industria y servicios

(%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la World Input-Output Database.

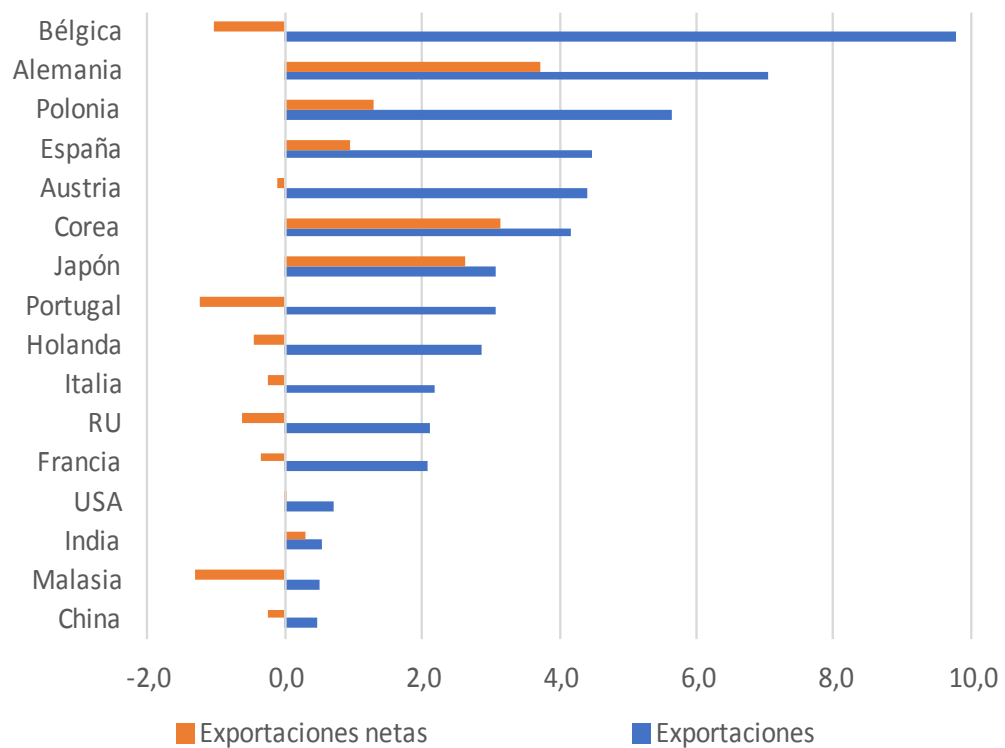


- 1** Escenario global
- 2** España: Escenario económico
- 3** España: Inversión
- 4** España: Pinceladas sectoriales relevantes

Uno de los puntales de nuestra economía

El peso de las exportaciones de automóviles

Cuota del PIB (%)

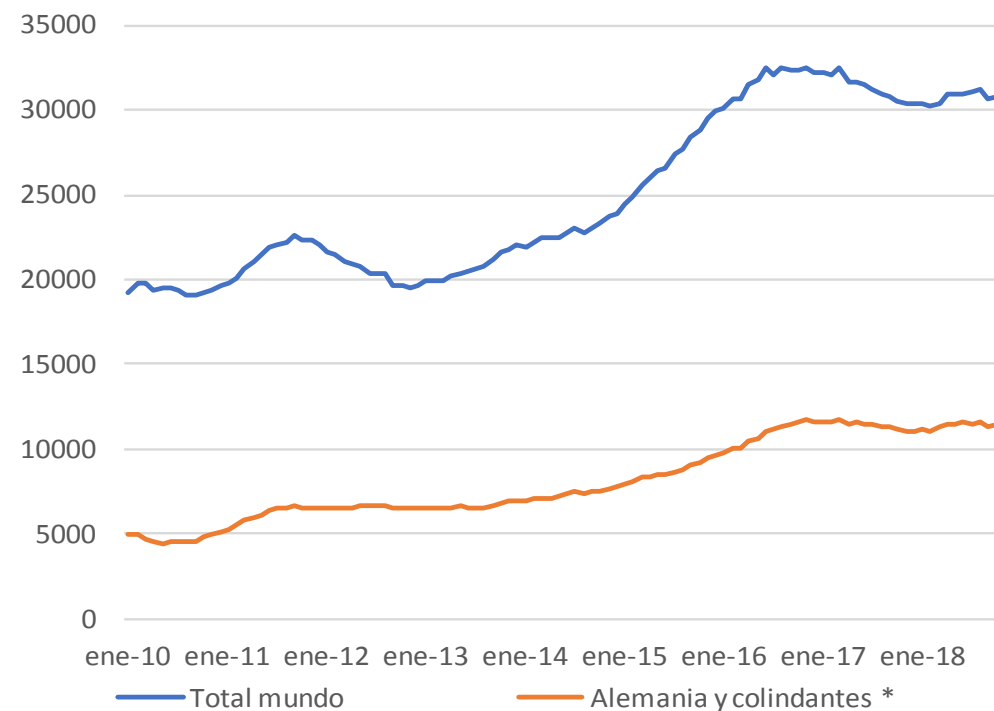


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de WTO y FMI.

Estancamiento del sector

Las exportaciones de coches españolas

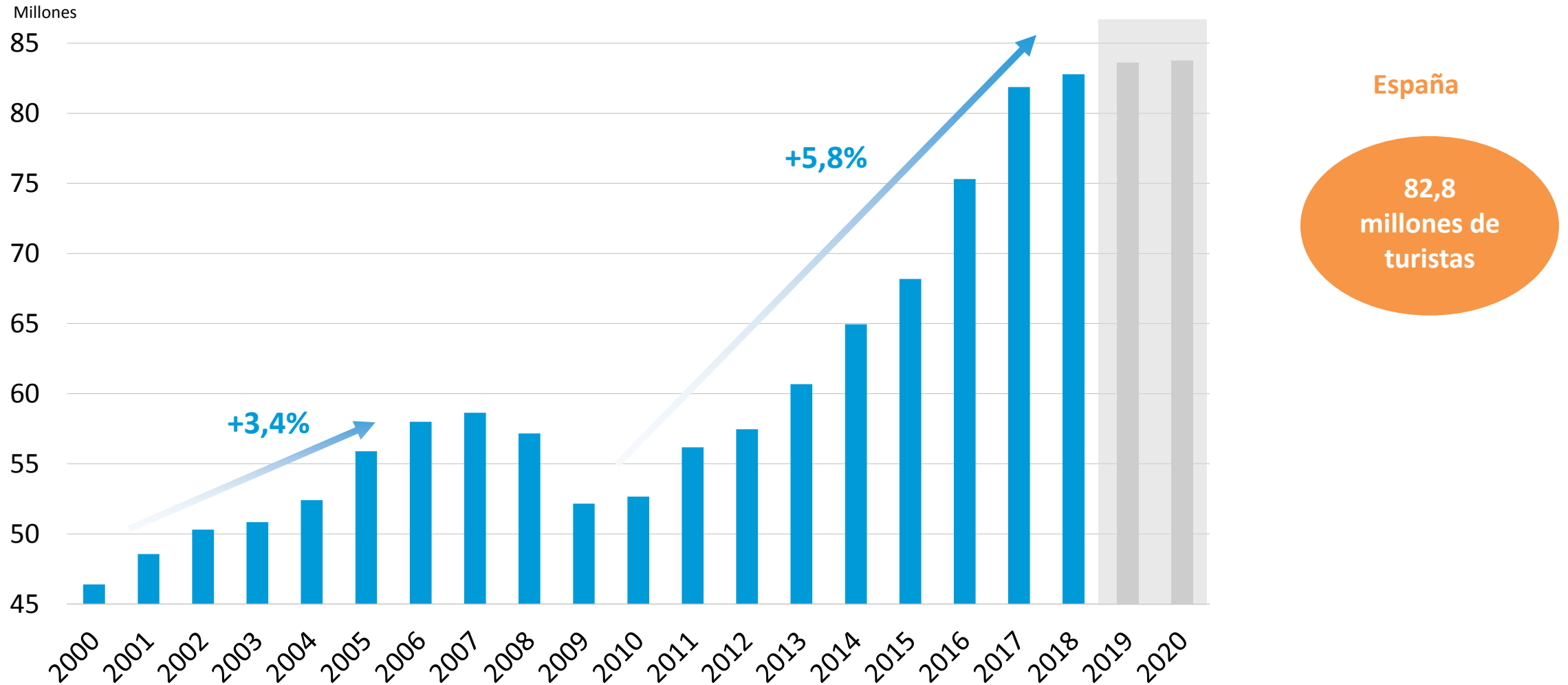
Millones de euros



Nota: * Alemania, Benelux, Austria, Eslovaquia, Chequia, Polonia, Hungría.

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

Entrada de turistas internacionales en España



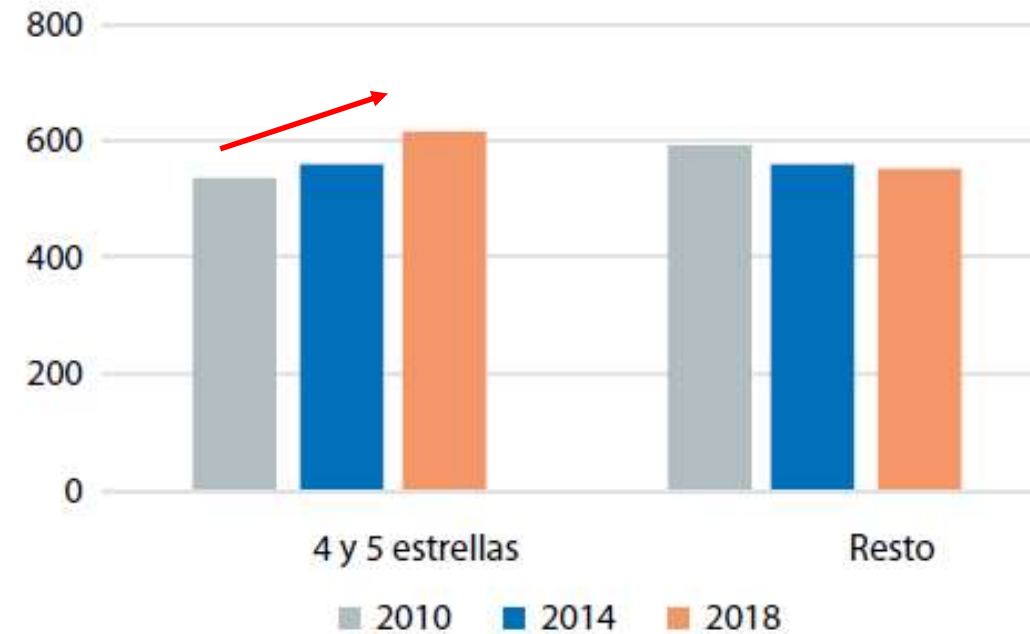
Nota: Los porcentajes indican el crecimiento promedio anual.

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

Aumentan las plazas hoteleras de mayor categoría



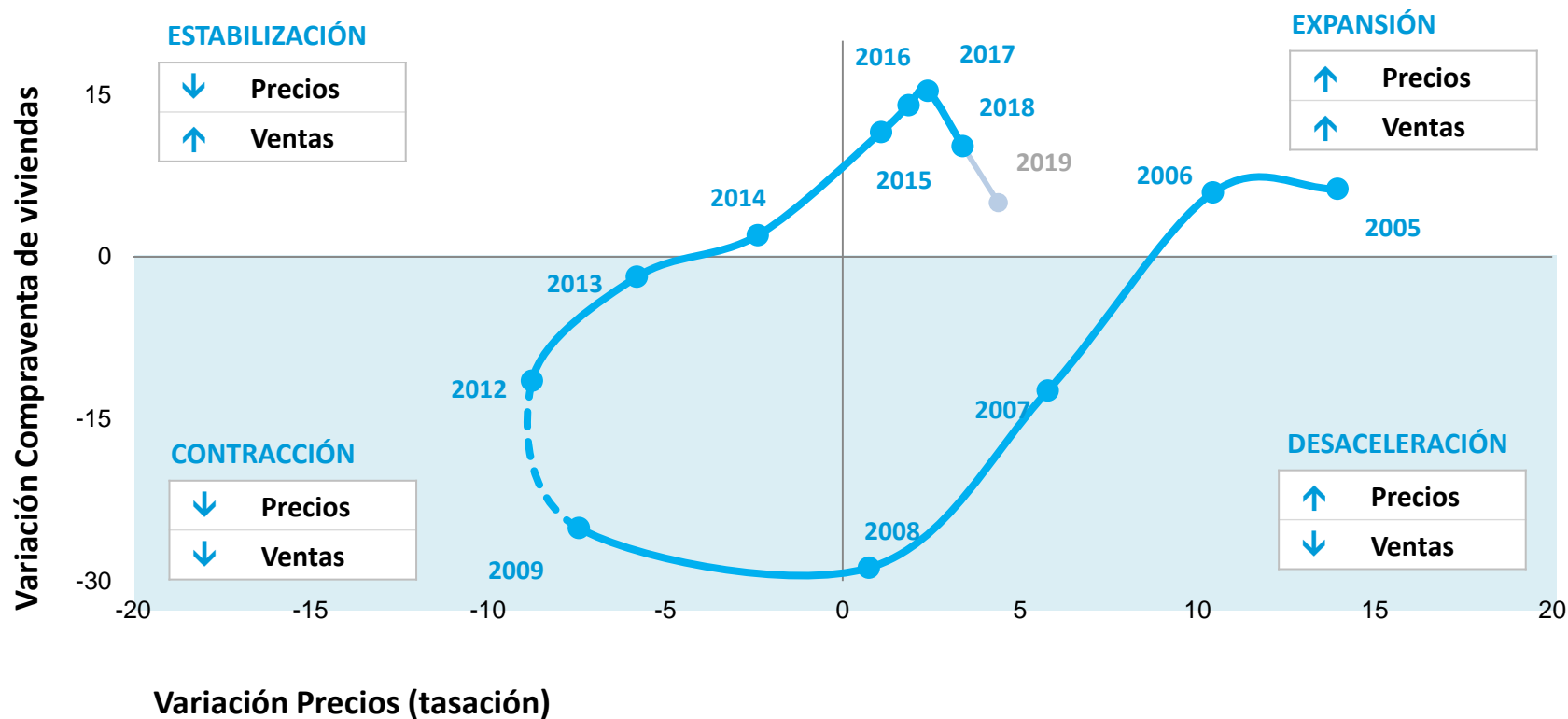
Número de plazas (miles)



Nota: Datos referentes a noviembre.

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

El reloj inmobiliario. Crecimiento interanual (%)



Nota: Se excluye periodo 2010-2011 debido al efecto provocado por incentivos fiscales.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y del Ministerio de Fomento.



Economía global:

Desaceleración moderada, pero con riesgos a la baja



Economía española:

Crecimiento menor pero todavía dinámico en un mundo en plena transformación



www.caixabankresearch.com

CaixaBank Research on Twitter



@CABK_Research



Muchas gracias

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.