



## Perspectivas de la economía global

**Clàudia Canals**

Economista Sènior

Àrea de Planificació Estratègica y Estudios, CaixaBank

COFACE, Conferencia Riesgo País, Madrid, Mayo 2019



**1** Escenario económico global: desaceleración “controlada”

**2** España: un menor pero dinámico crecimiento

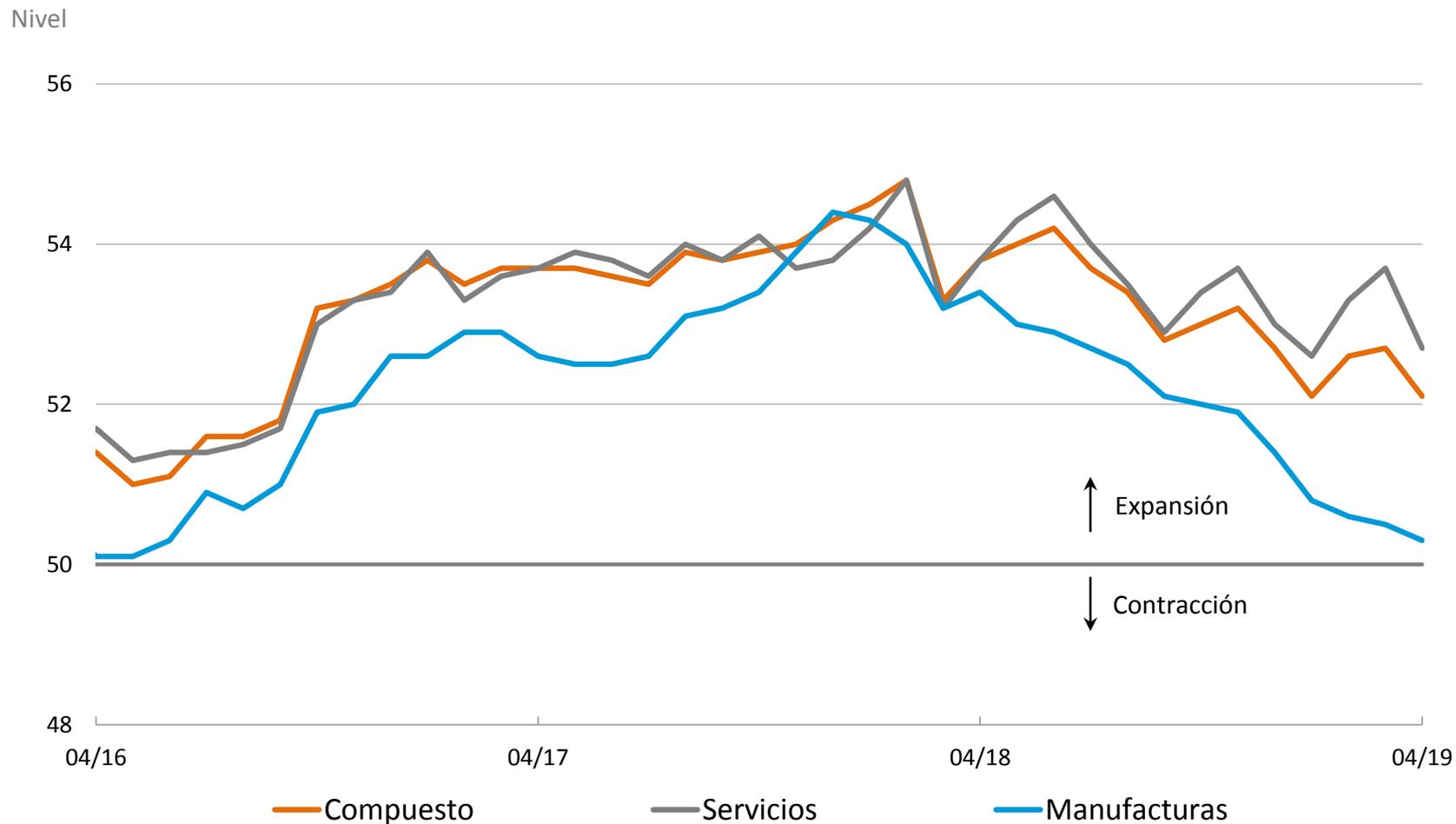
Previsiones de crecimiento del PIB real. CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
<b>Economía mundial</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
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
<b>Economías emergentes</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6</b>
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 razonable pero no exento de riesgos



### Factores a la baja a corto y medio plazo

▶ **Geopolíticos:**

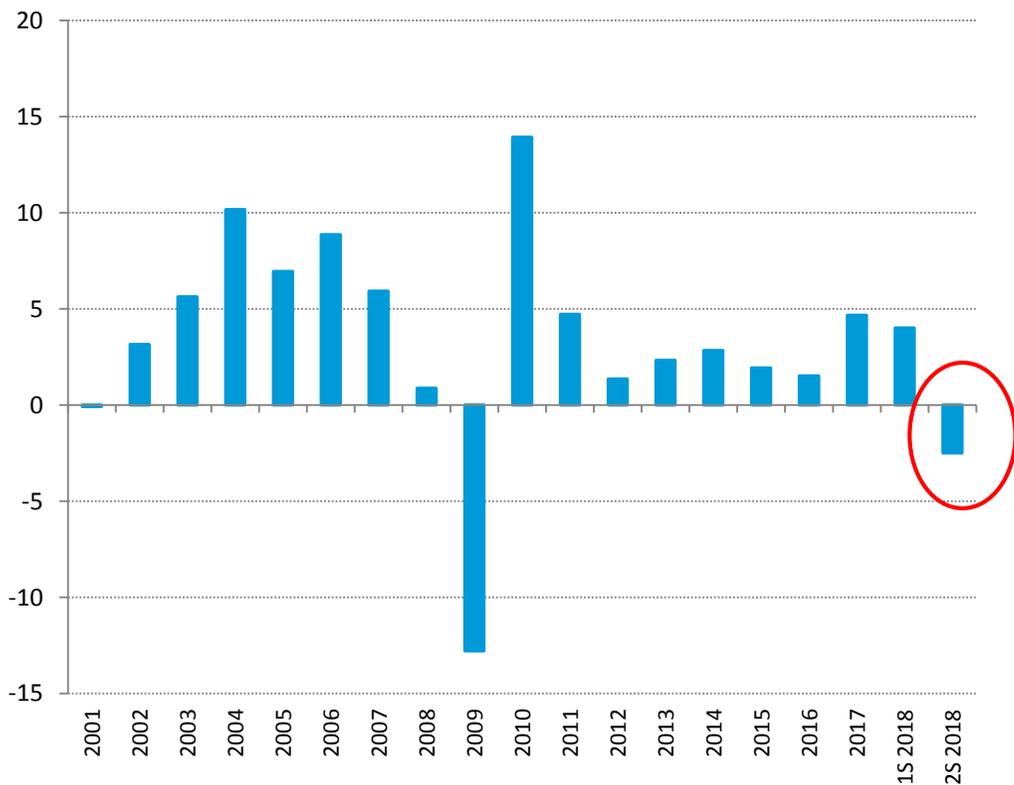
-  Tensiones comerciales
-  Incertidumbres en Europa

▶ **Macro-financieros:**

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

Evolución del comercio internacional (manufacturas)

variación anual (%)



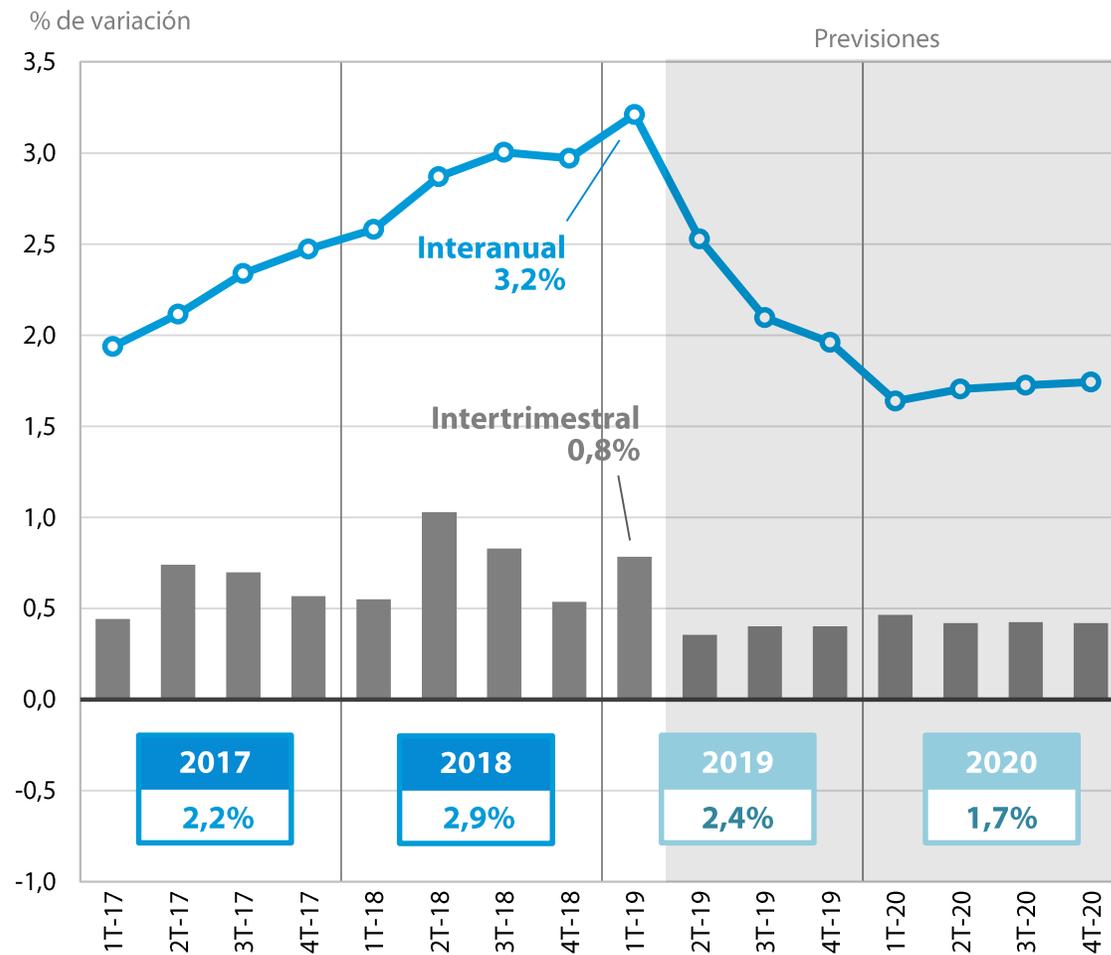
*Nota: Manufacturas, términos reales.*

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

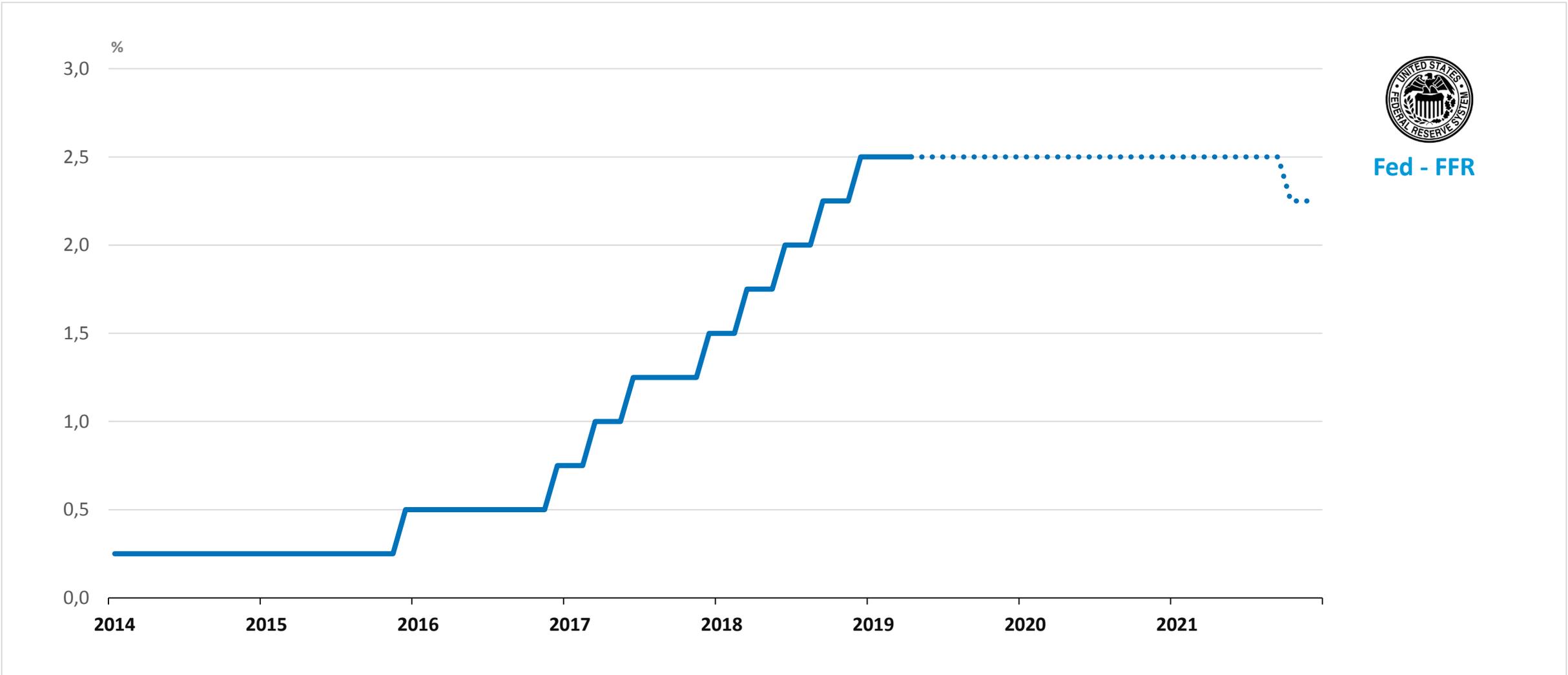
**Inversión curva de tipos (3m - 10A)**



**EE. UU.: PIB Real**

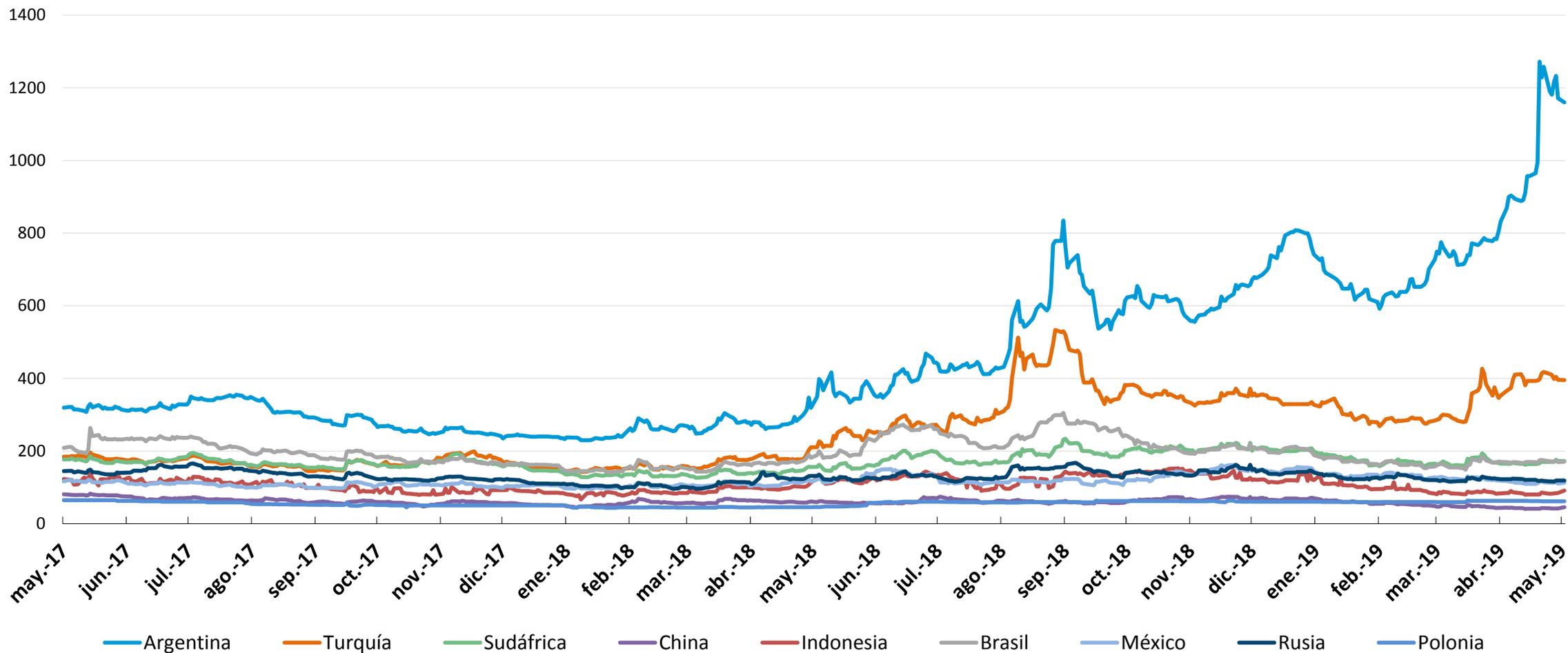


Previsiones de CaixaBank Research del tipo de interés de referencia de la Fed



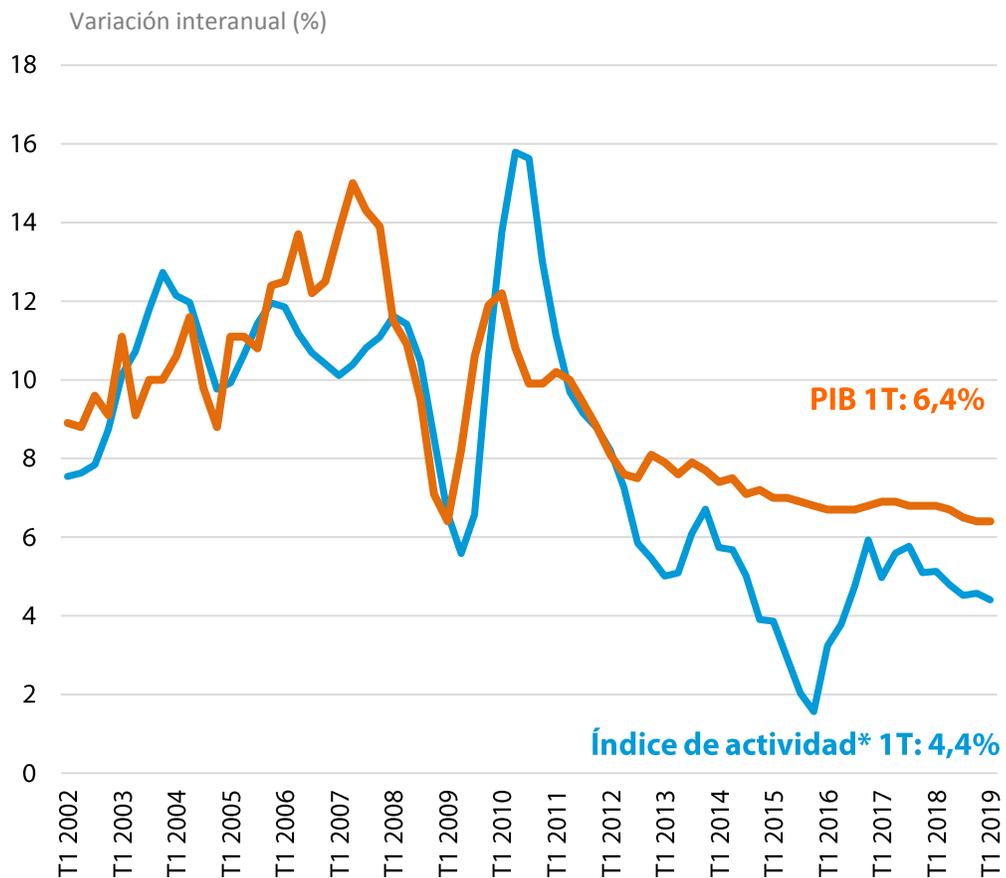
Fed - FFR

### CDS a 5 años en los países emergentes



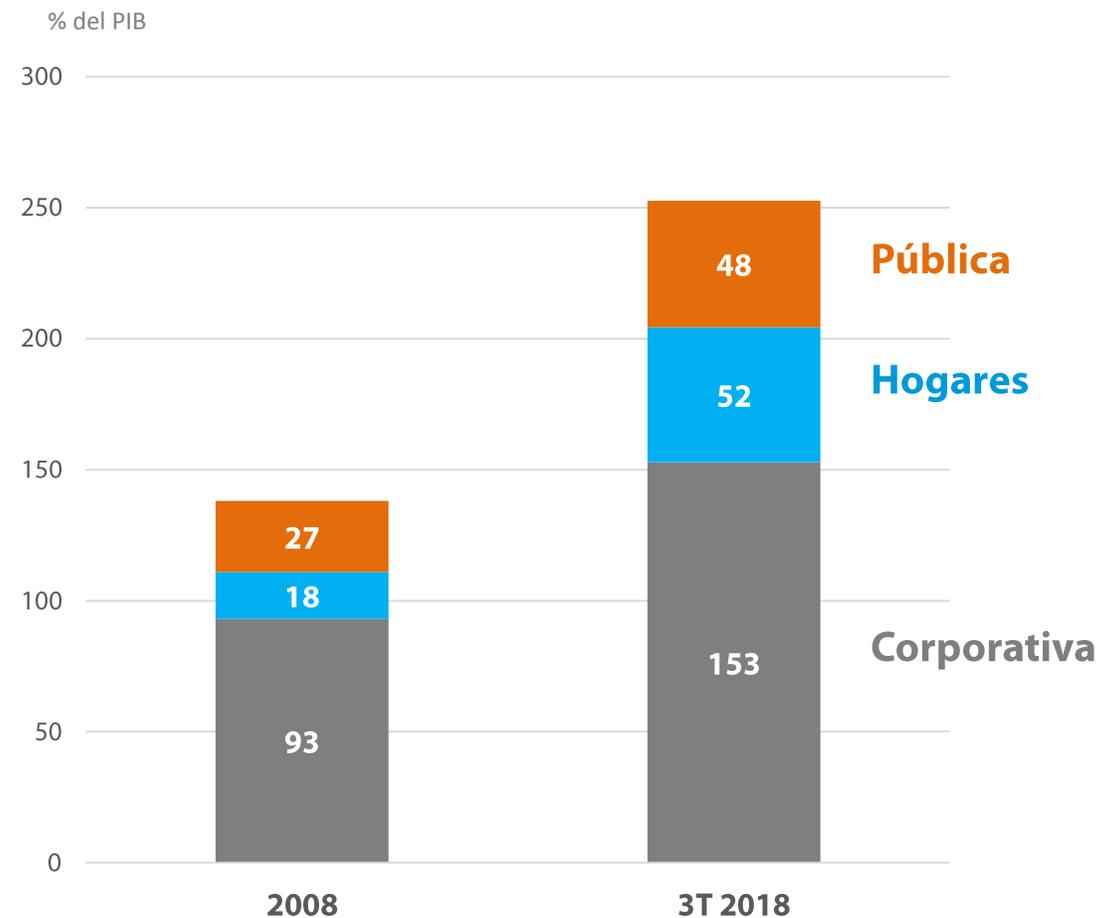
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

## Índice de actividad\* y PIB



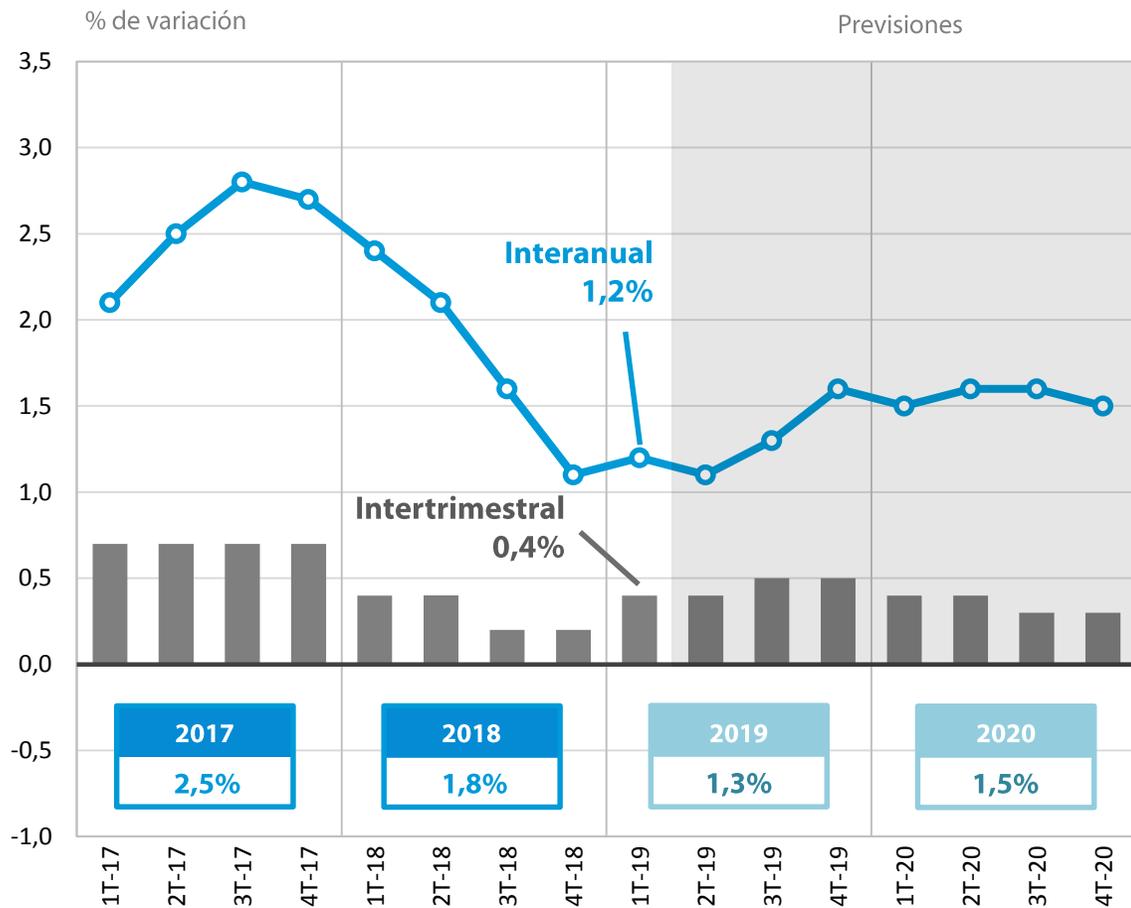
Nota: (\*) Media móvil de los últimos 4 trimestres del índice de actividad.  
Fuente: CaixaBank Research y Thomson Reuters Datastream.

## Descomposición de la deuda china



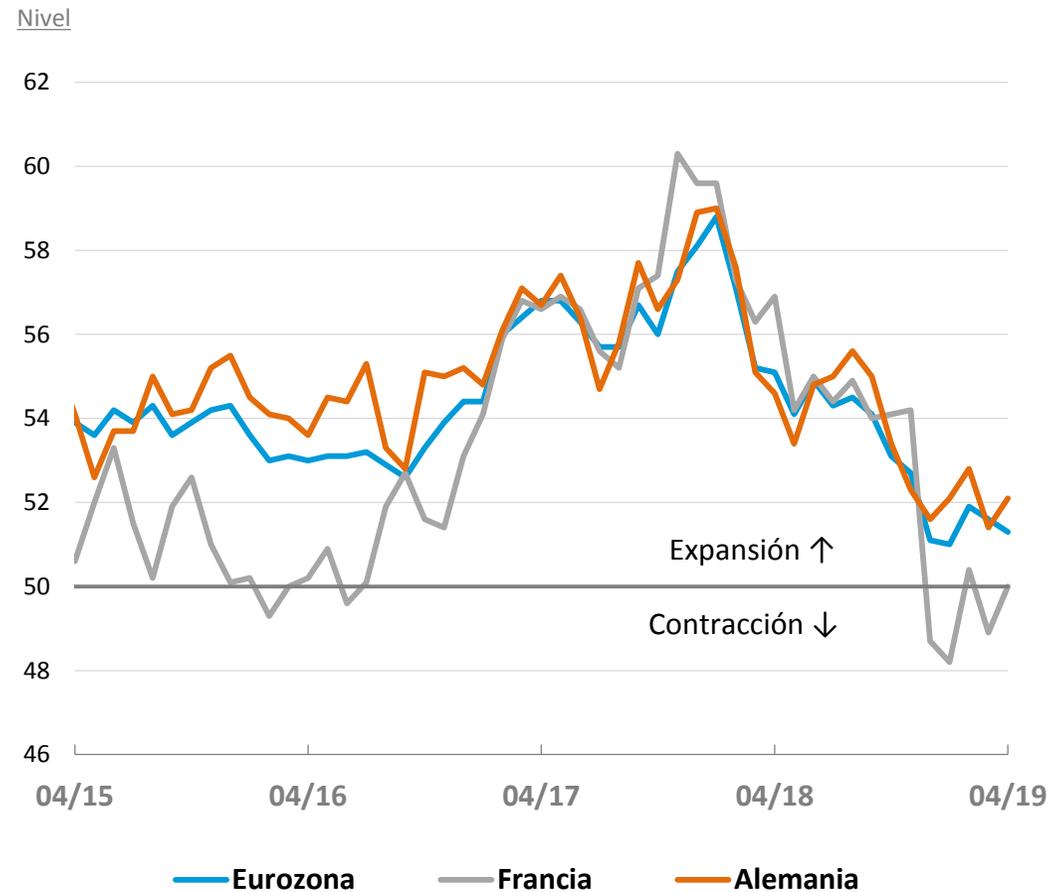
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BIS.

## Eurozona: Evolución del PIB



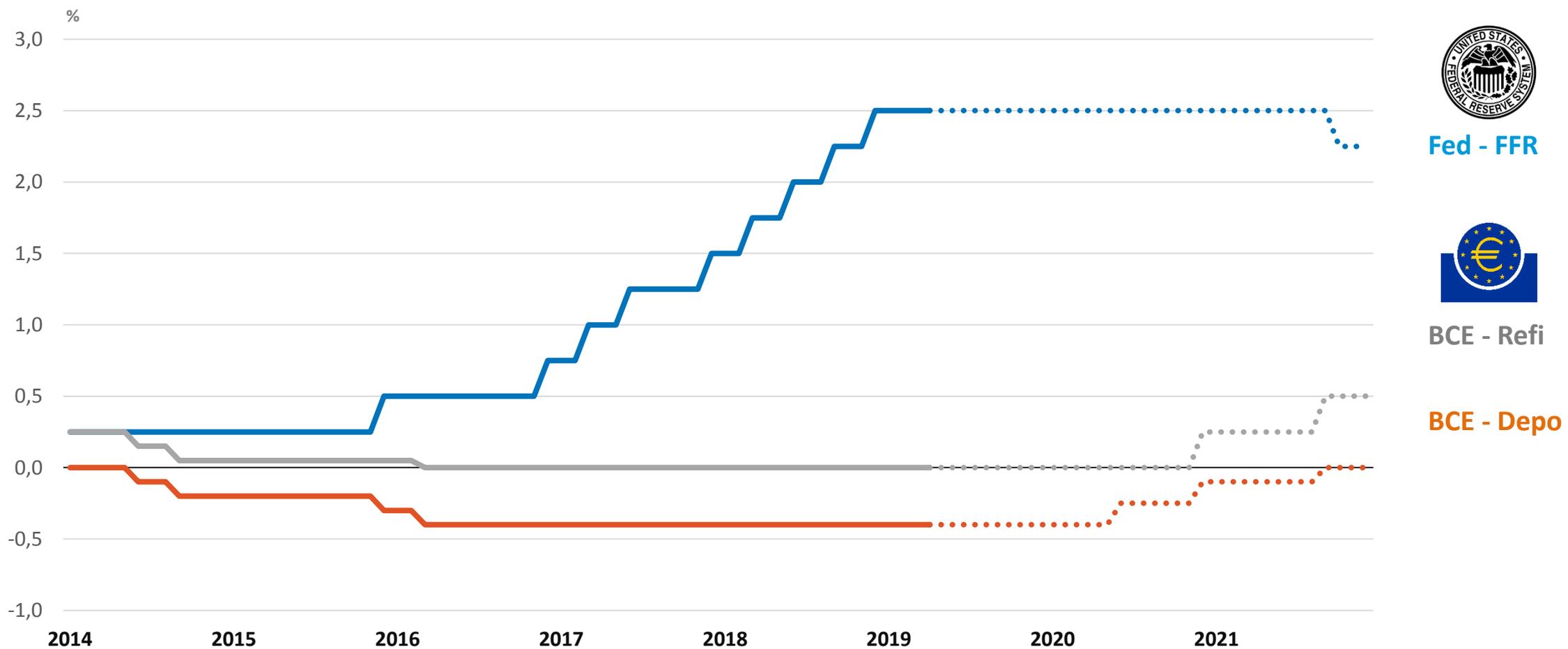
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

## 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
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>
<b>Consumo privado</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>Inversión</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>
Inv. construcción	4,6	6,2	3,6	2,9
<b>Exportaciones</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>
<b>Otras variables</b>				
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?

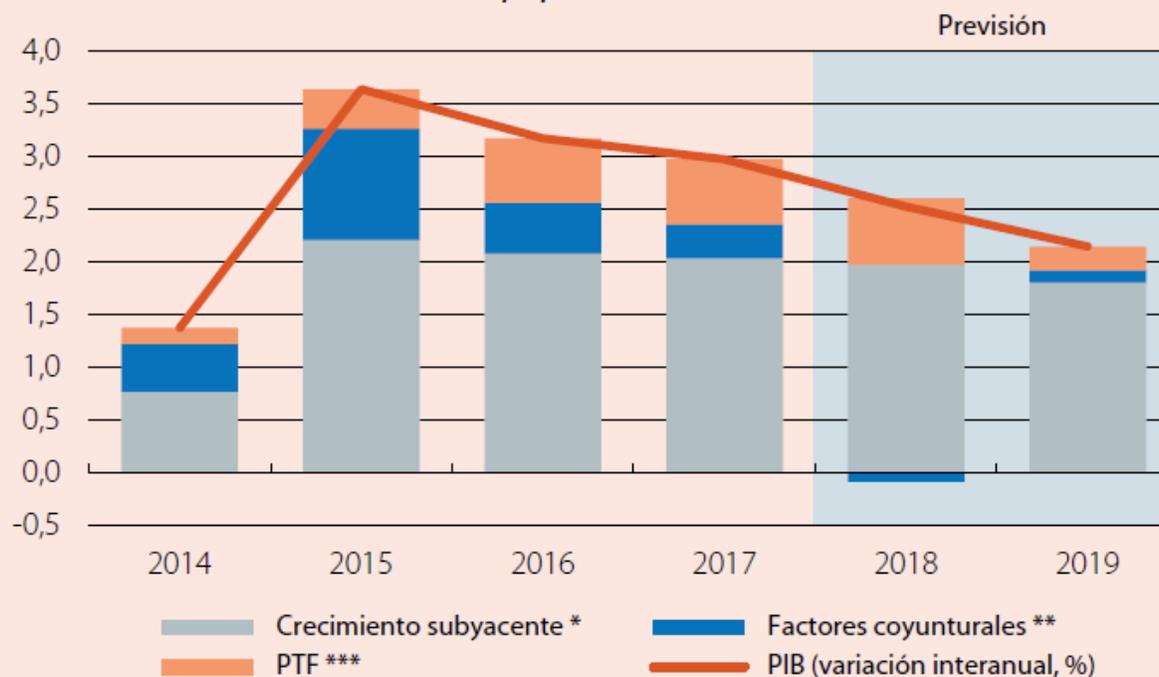
**Los riesgos en 2019 son principalmente externos**

Previsiones de crecimiento de PIB



**España: previsiones de crecimiento**

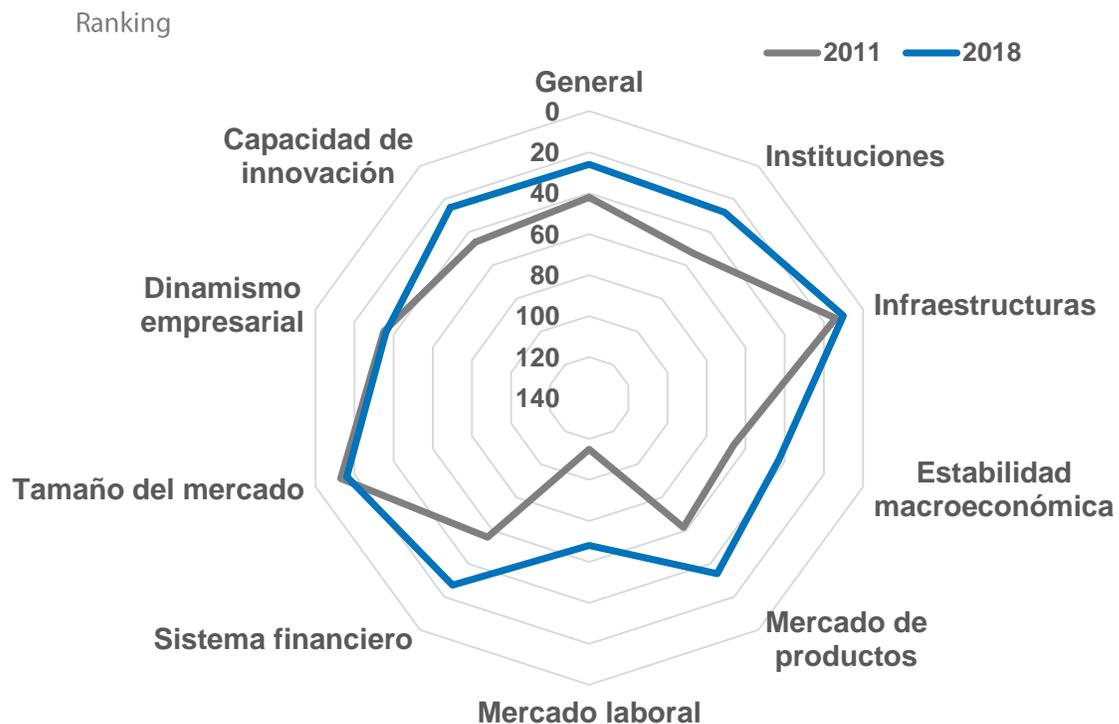
Contribución al crecimiento (p. p.)



**Notas:** \* Crecimiento subyacente se define como el crecimiento del PIB que se explica por la acumulación de los factores de producción: empleo y capital. \*\* Los factores coyunturales engloban las aportaciones al crecimiento que provienen de las variaciones en el precio del petróleo, los tipos de interés y el saldo de los servicios turísticos. \*\*\* La productividad total de los factores (PTF) constituye el residuo sobrante.

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

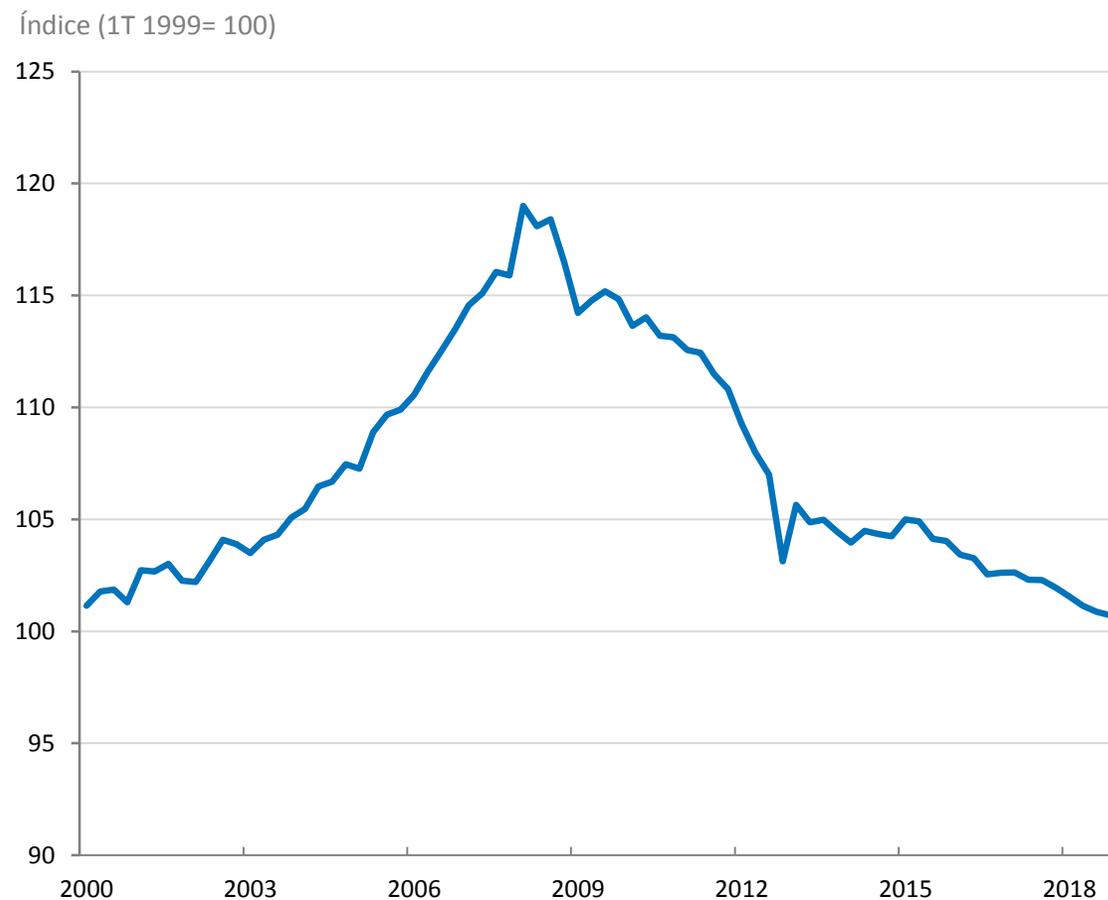
## Aumento significativo de la competitividad



**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, a partir de datos de WEF Global Competitiveness Report.

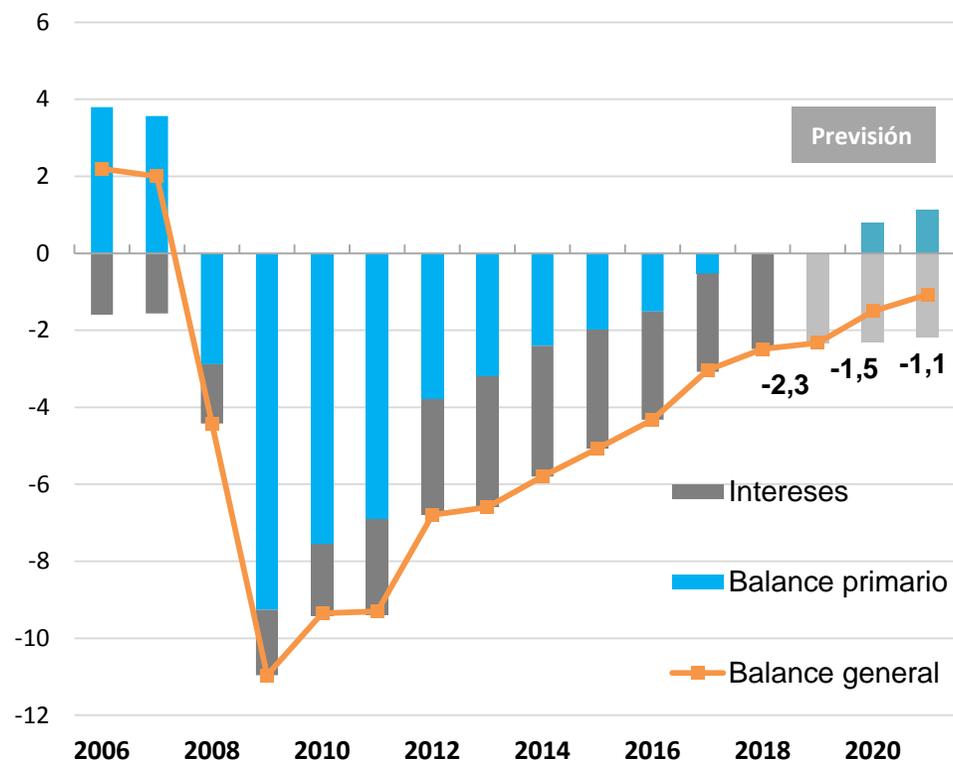
## Coste laboral unitario (vs Eurozona)



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

### Reducción del déficit público

Déficit Fiscal  
% del PIB

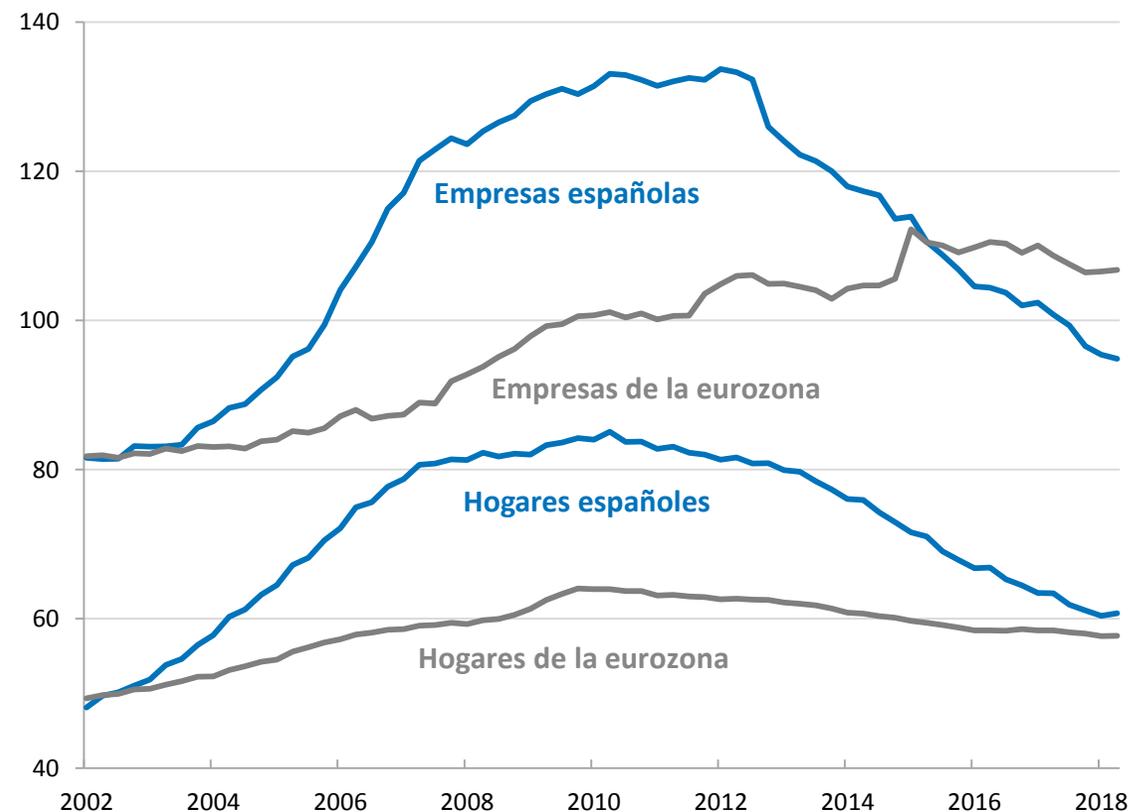


**Nota:** Excluyendo ayudas financieras.

**Source:** CaixaBank Research, based on data from the Ministry of Finance and CaixaBank Research forecasts.

### El endeudamiento privado ha bajado significativamente

PIB (%)



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

## Retos pendientes



1

**Macroeconómicos**

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

2

**Financieros**

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

3

**Sociales**

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



## **Economía global:**

Desaceleración moderada, pero con riesgos a la baja



## **Economía española:**

Crecimiento menor pero todavía dinámico, aunque con retos pendientes



[www.caixabankresearch.com](http://www.caixabankresearch.com)



@CABK\_Research

***Muchas gracias***

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “**Perspectivas de la economía global**” 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.