



Perspectivas de la economía global

Clàudia Canals

Economista Sènior

Àrea de Planificació Estratègica y Estudios, CaixaBank

Coffee Break, Bilbao, Junio 2019



1 Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2 España: un menor pero dinámico crecimiento
(detalle País Vasco y Cantabria)

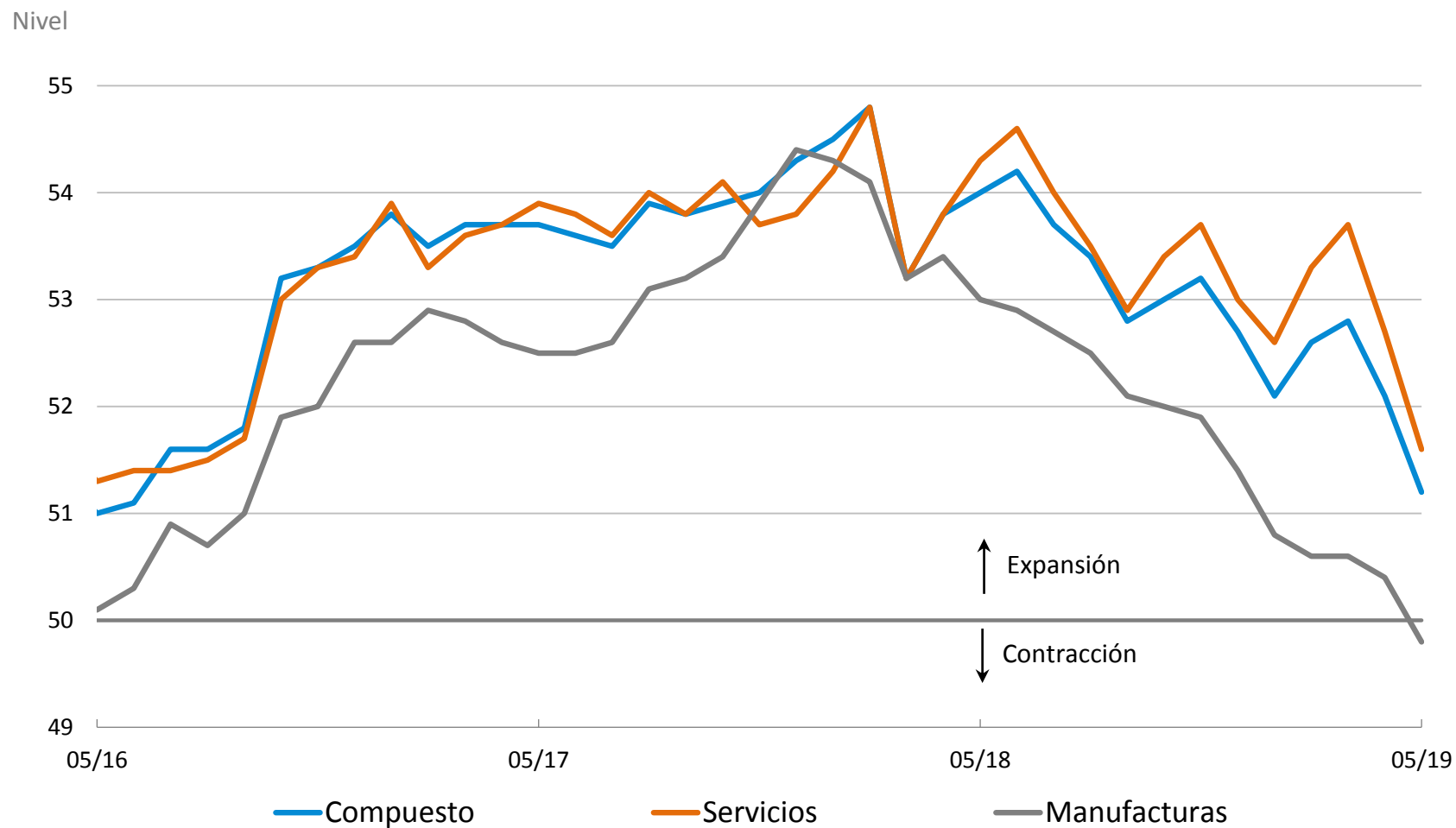
Previsiones de crecimiento del PIB real. CaixaBank Research



	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.

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:**



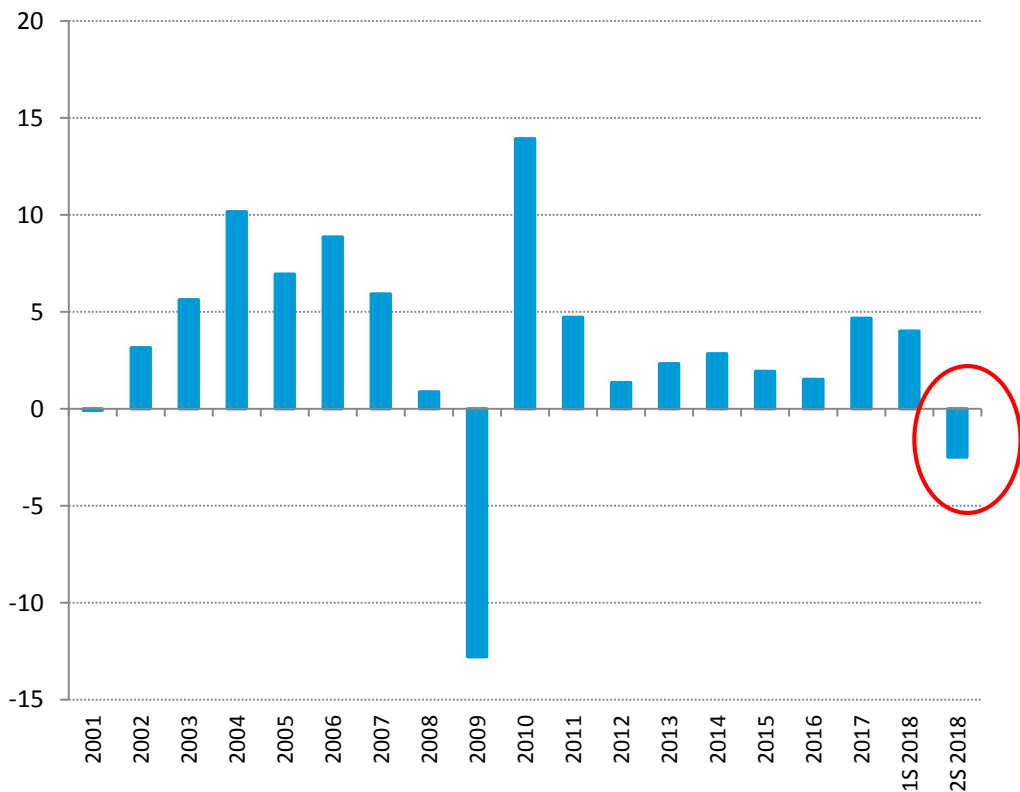
- Ralentización EE. UU. y Europa
- Política monetaria en un entorno incierto y con elevada deuda



- Turbulencias emergentes
- China: desequilibrios financieros

Evolución del comercio internacional (manufacturas)

variación anual (%)



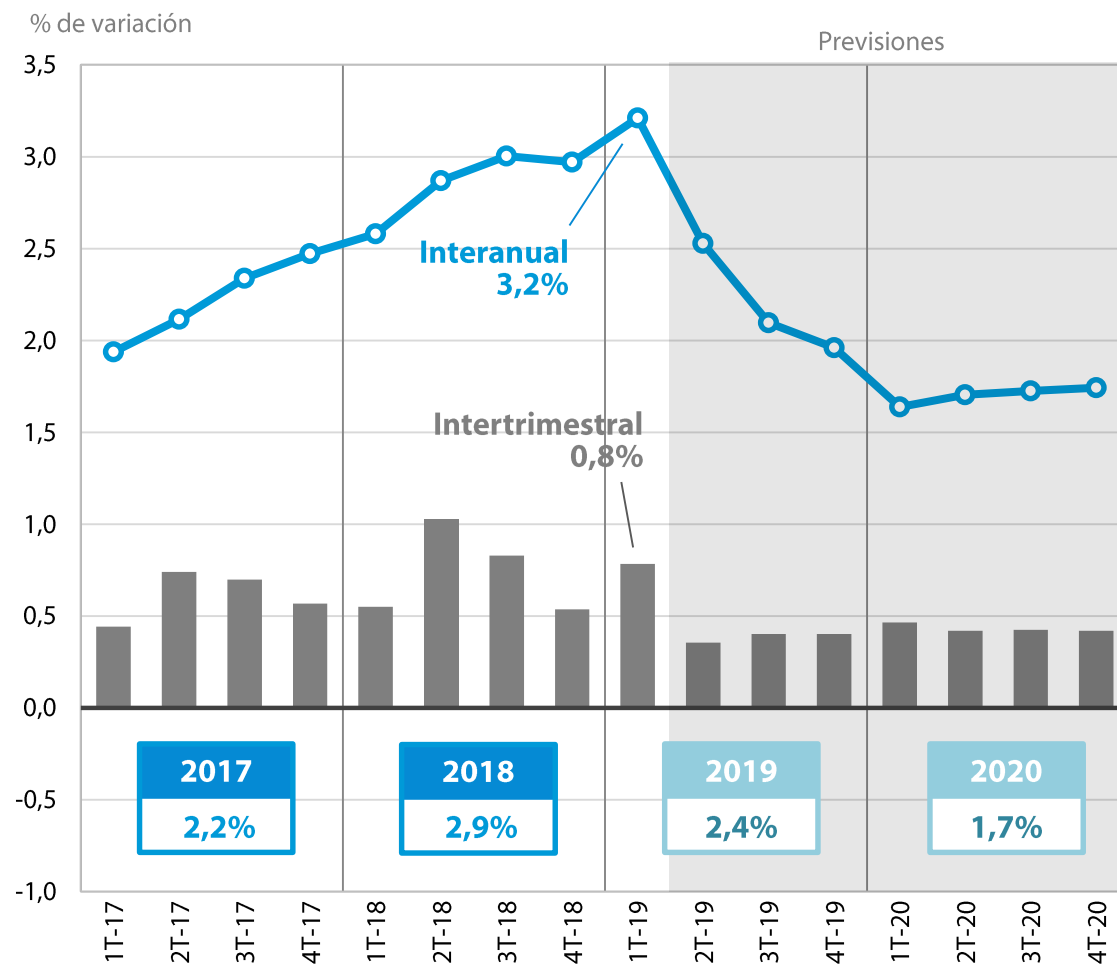
Nota: Manufacturas, términos reales.

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

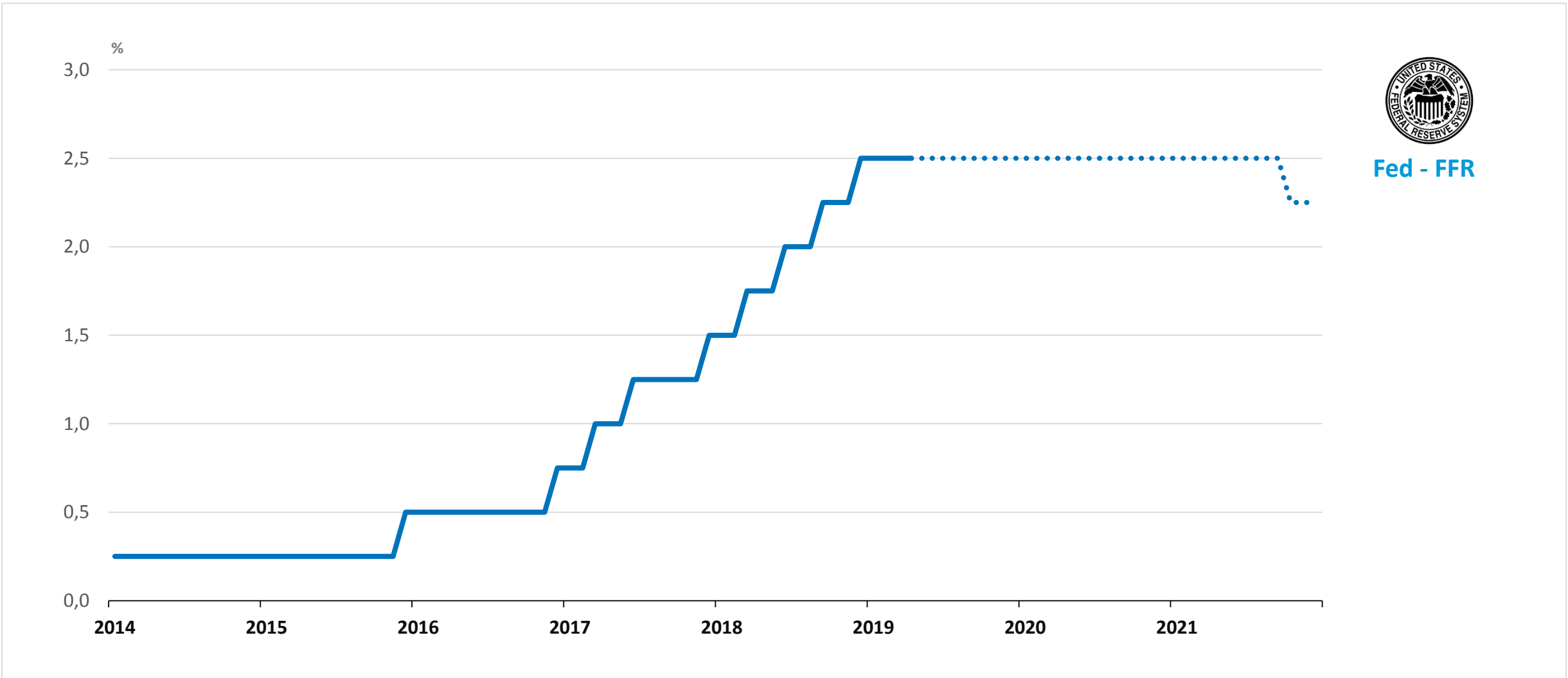
Inversión curva de tipos (3m - 10A)



EE. UU.: PIB Real

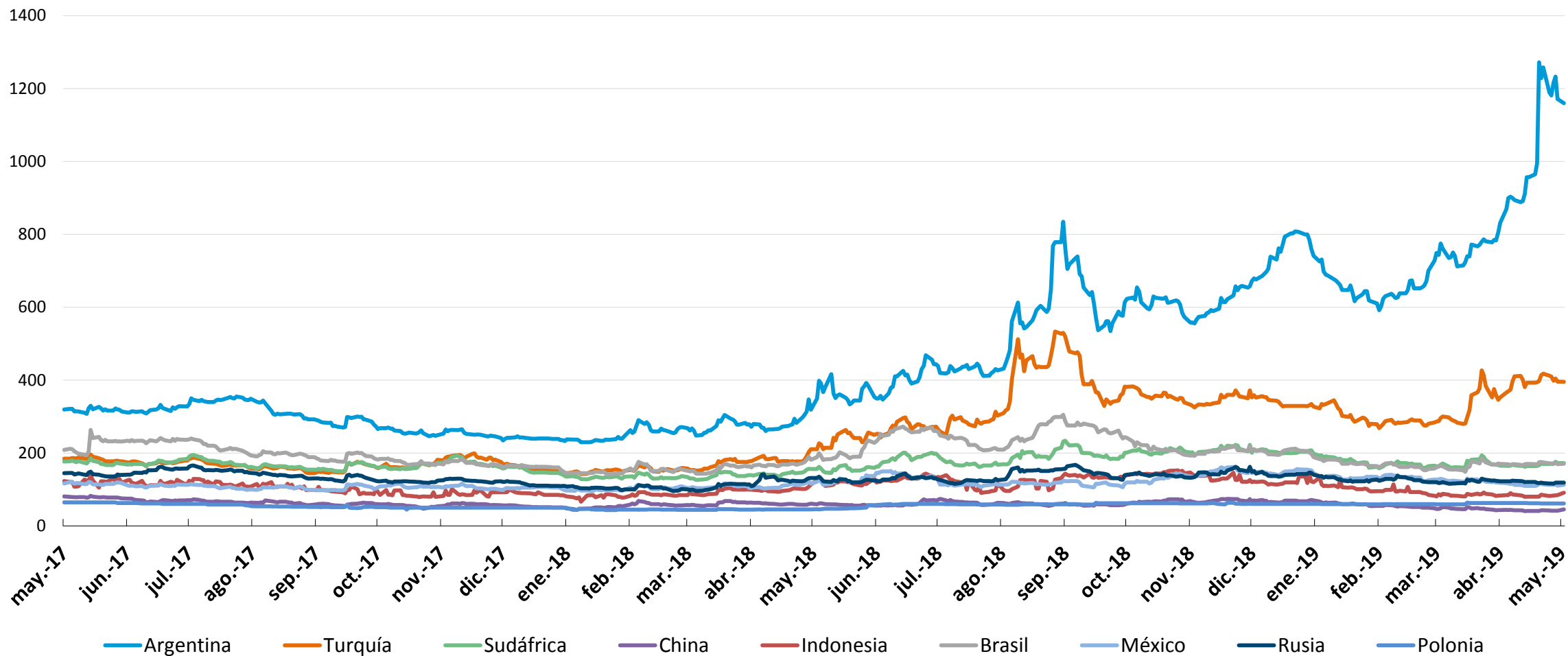


Previsiones de CaixaBank Research del tipo de interés de referencia de la Fed



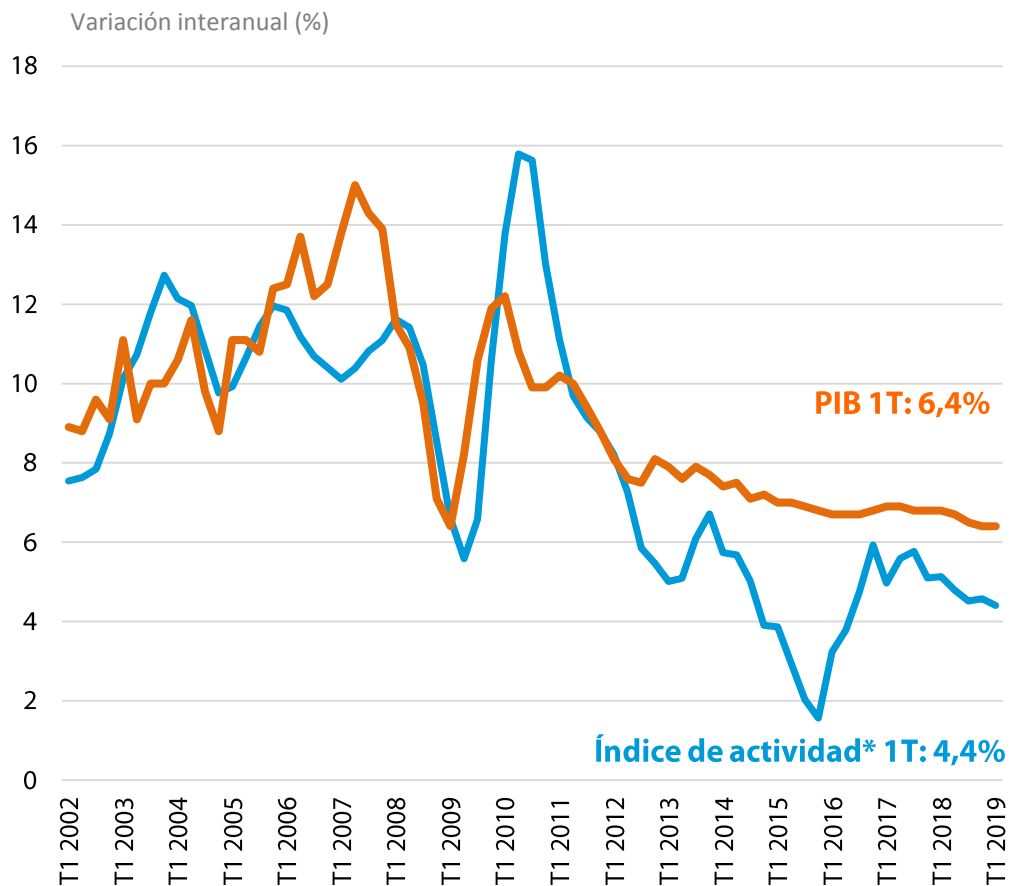
Fed - FFR

CDS a 5 años en los países emergentes

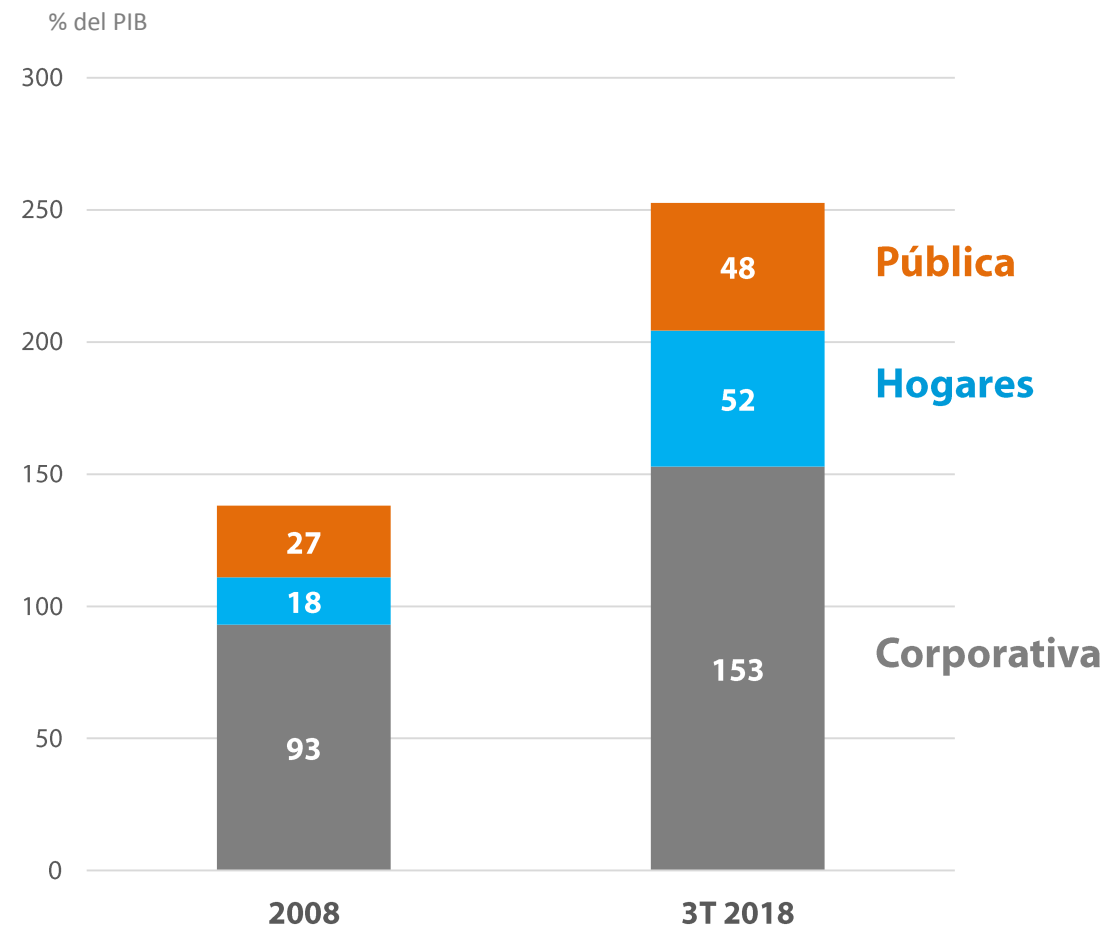


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

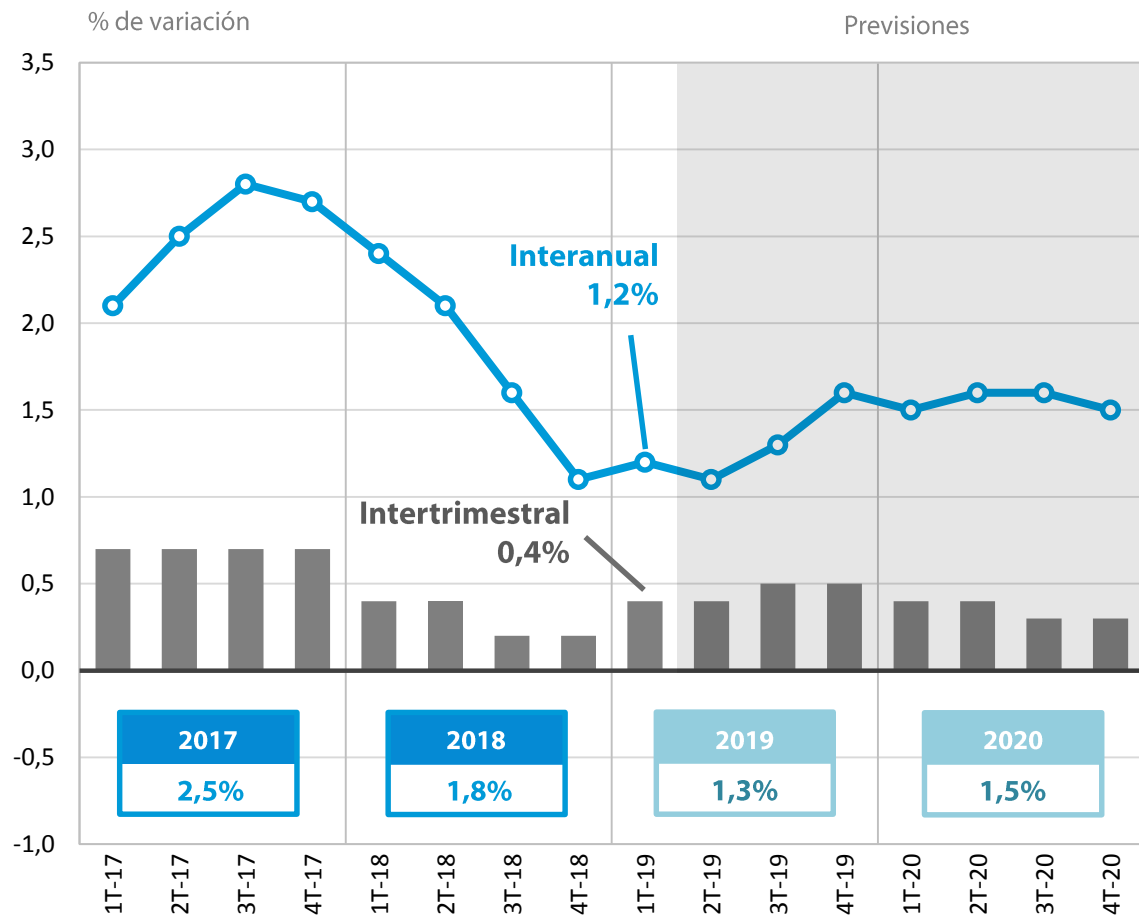
Índice de actividad* y PIB



Descomposición de la deuda china

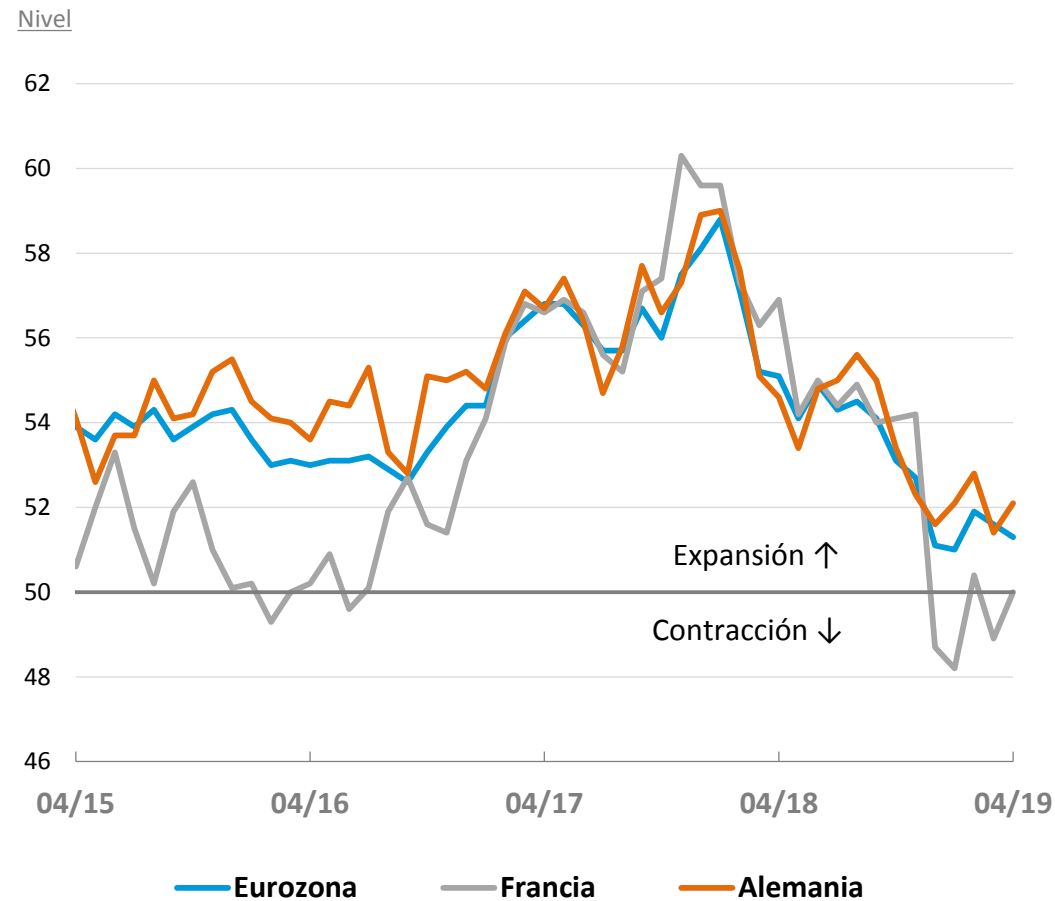


Eurozona: Evolución del PIB



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

Eurozona: PMI Compuesto



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



**1**

Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2

**España: un menor pero dinámico crecimiento
(detalle País Vasco y Cantabria)**

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

Los riesgos en 2019 son principalmente externos

Retos pendientes



1

Macroeconómicos

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

2

Financieros

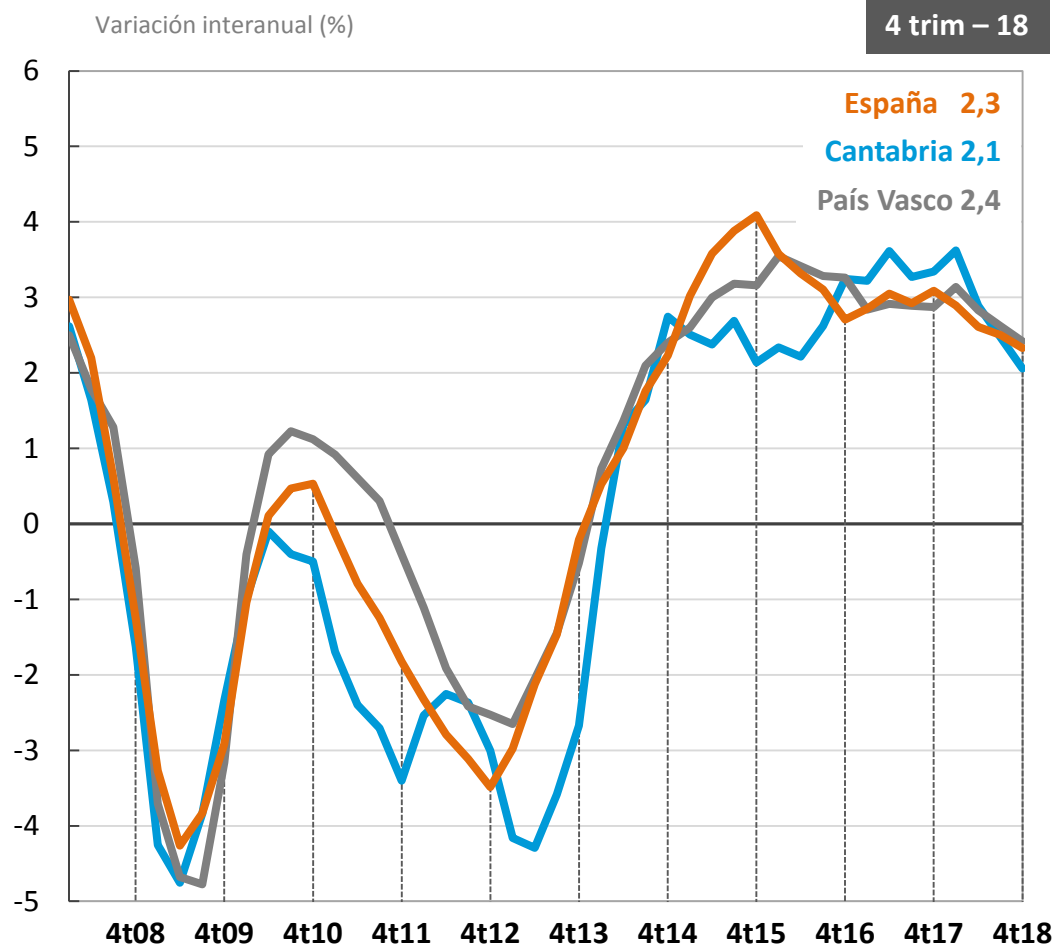
- **Deuda pública**
- **Deuda externa**

3

Sociales

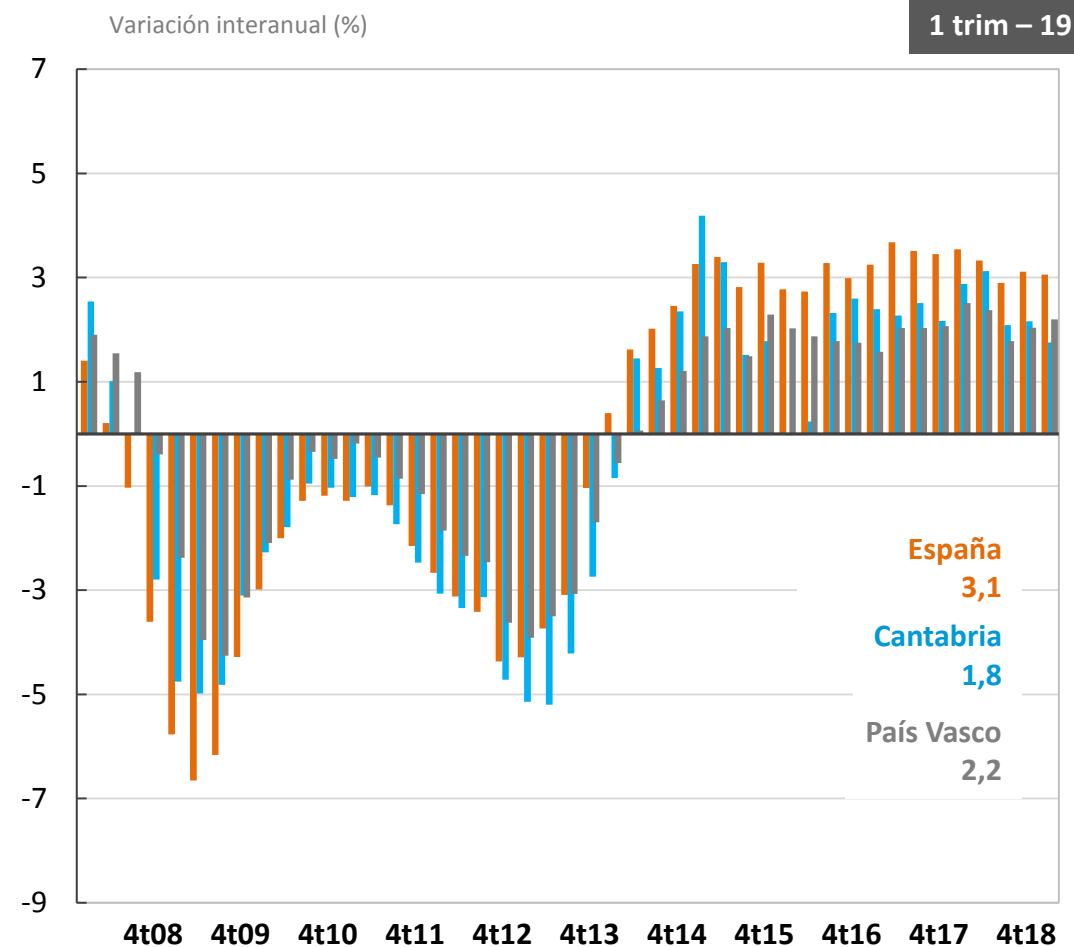
- **Tasa de paro**
- **Crecimiento inclusivo**

PIB España, País Vasco y Cantabria



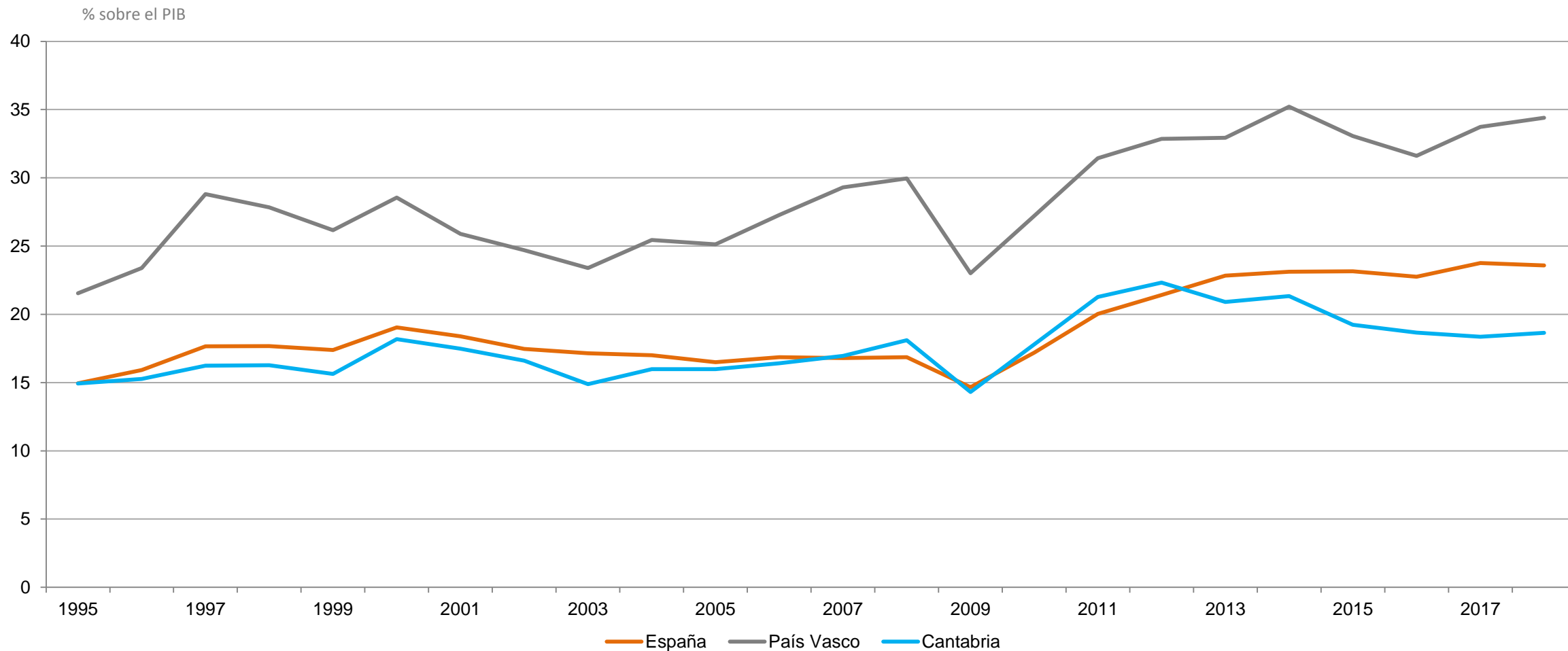
Fuentes: INE, Instituto Vasco de Estadística, Instituto Cántabro de Estadística

Afiliados España, País Vasco y Cantabria

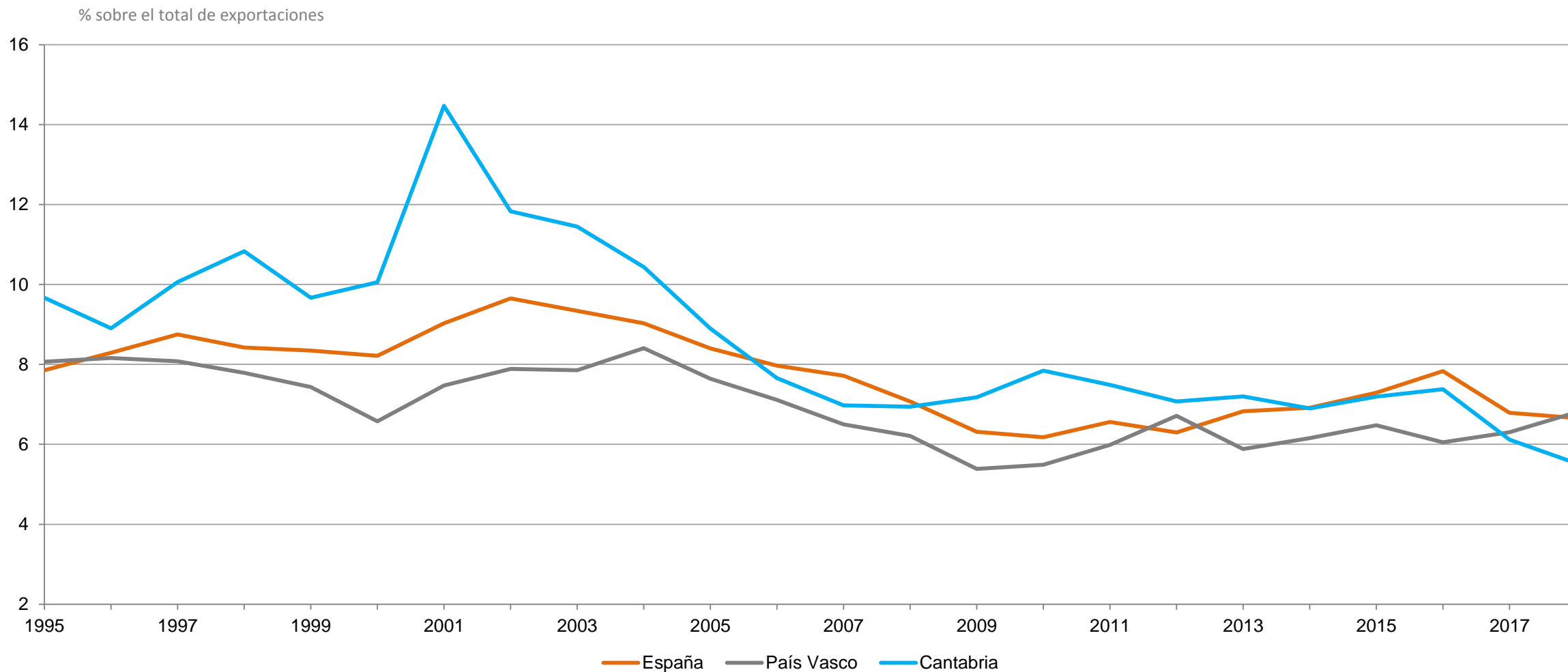


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social

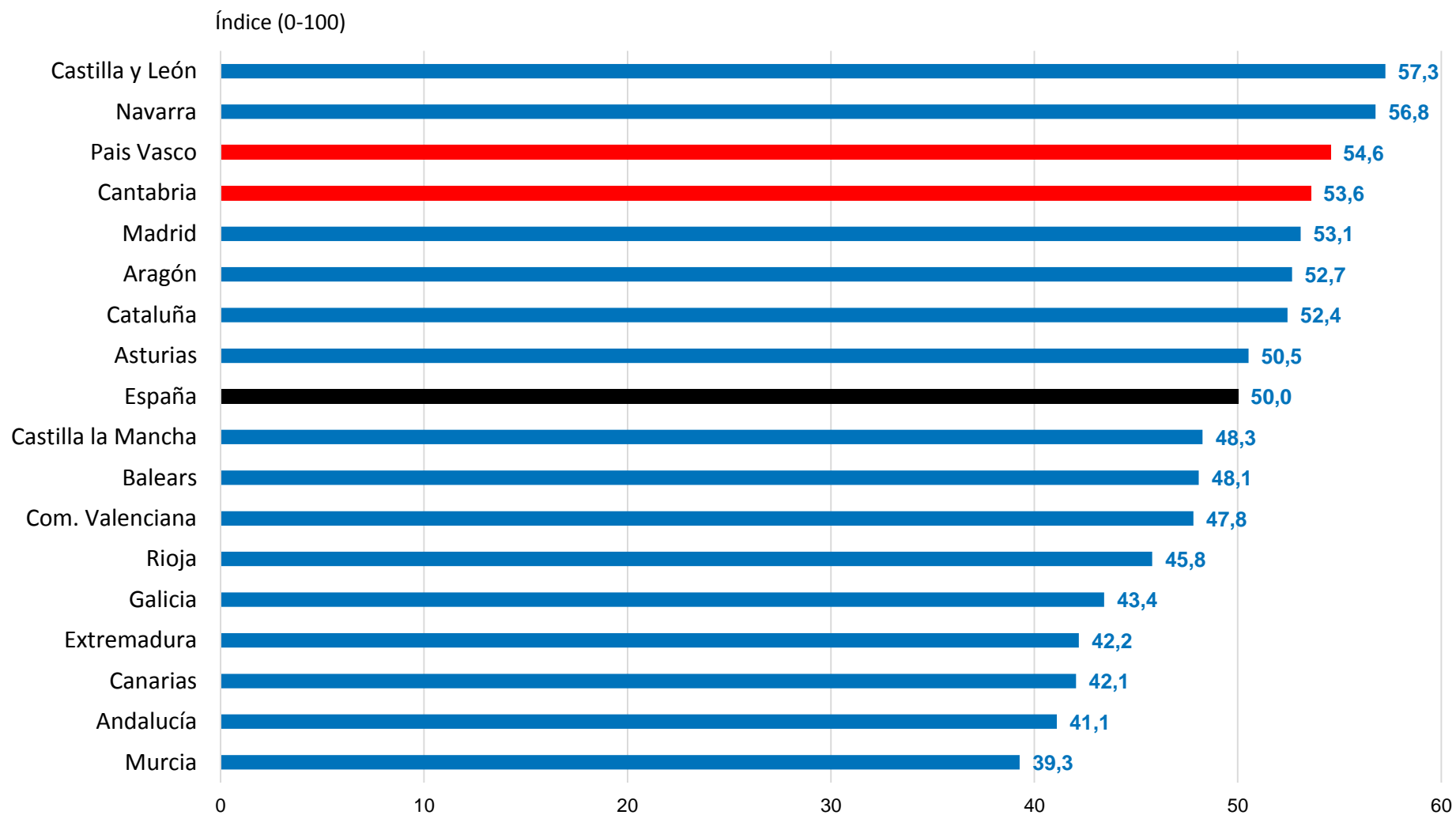
Exportación de bienes



Exportación de bienes al Reino Unido



Índice de Complejidad de las Exportaciones (por CC. AA., promedio 2011-17)





Economía global:

Desaceleración “controlada”

PERO con riesgos



Economía española:

Crecimiento menor

PERO todavía dinámico y más sostenible

PERO con retos importantes



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.