CaixaBank

Economía global: perspectivas 2019

Alex Ruiz
Economista
Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

Coffee & Break, Ourense, Junio 2019

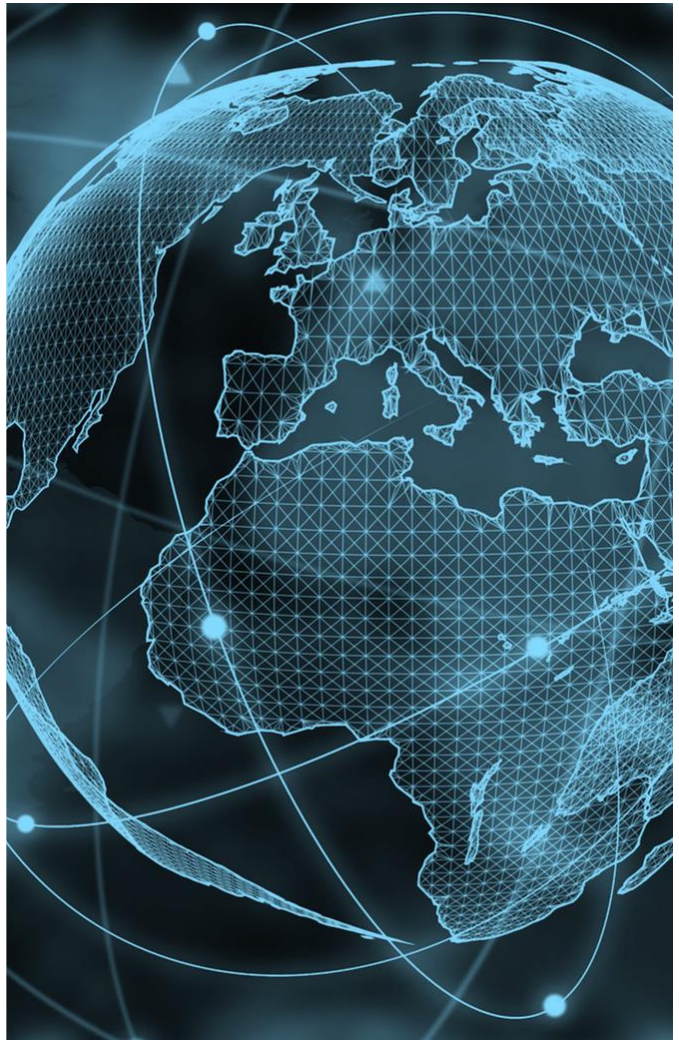
CaixaBank Research

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

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

Economía global: ralentización suave del PIB mundial en 2019 y 2020

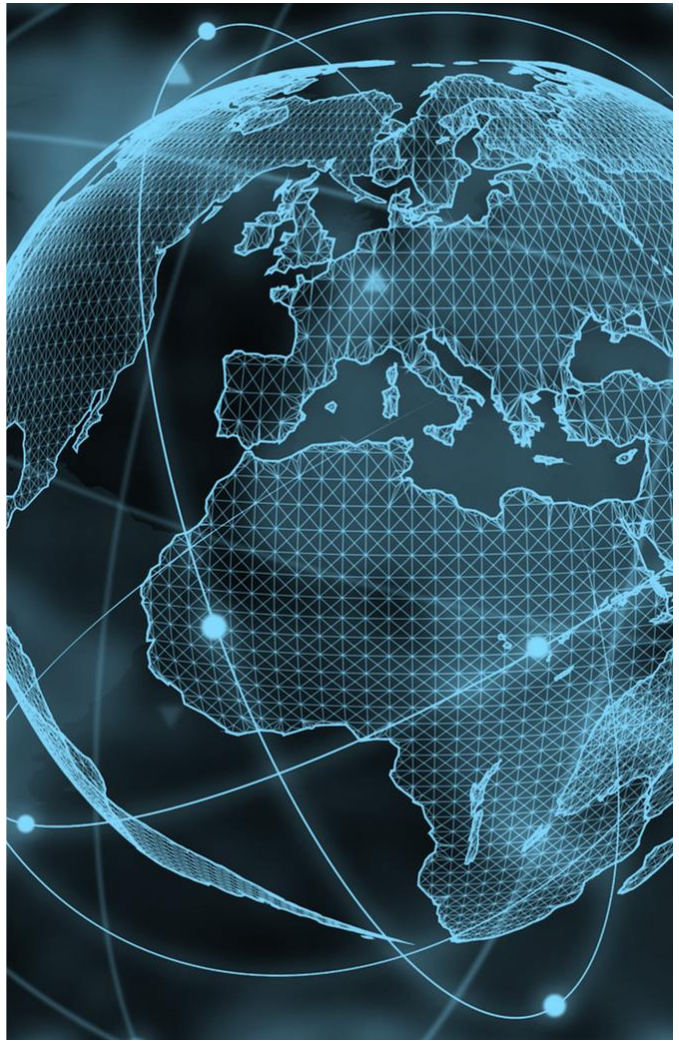
Previsiones de crecimiento del PIB real. CaixaBank Research

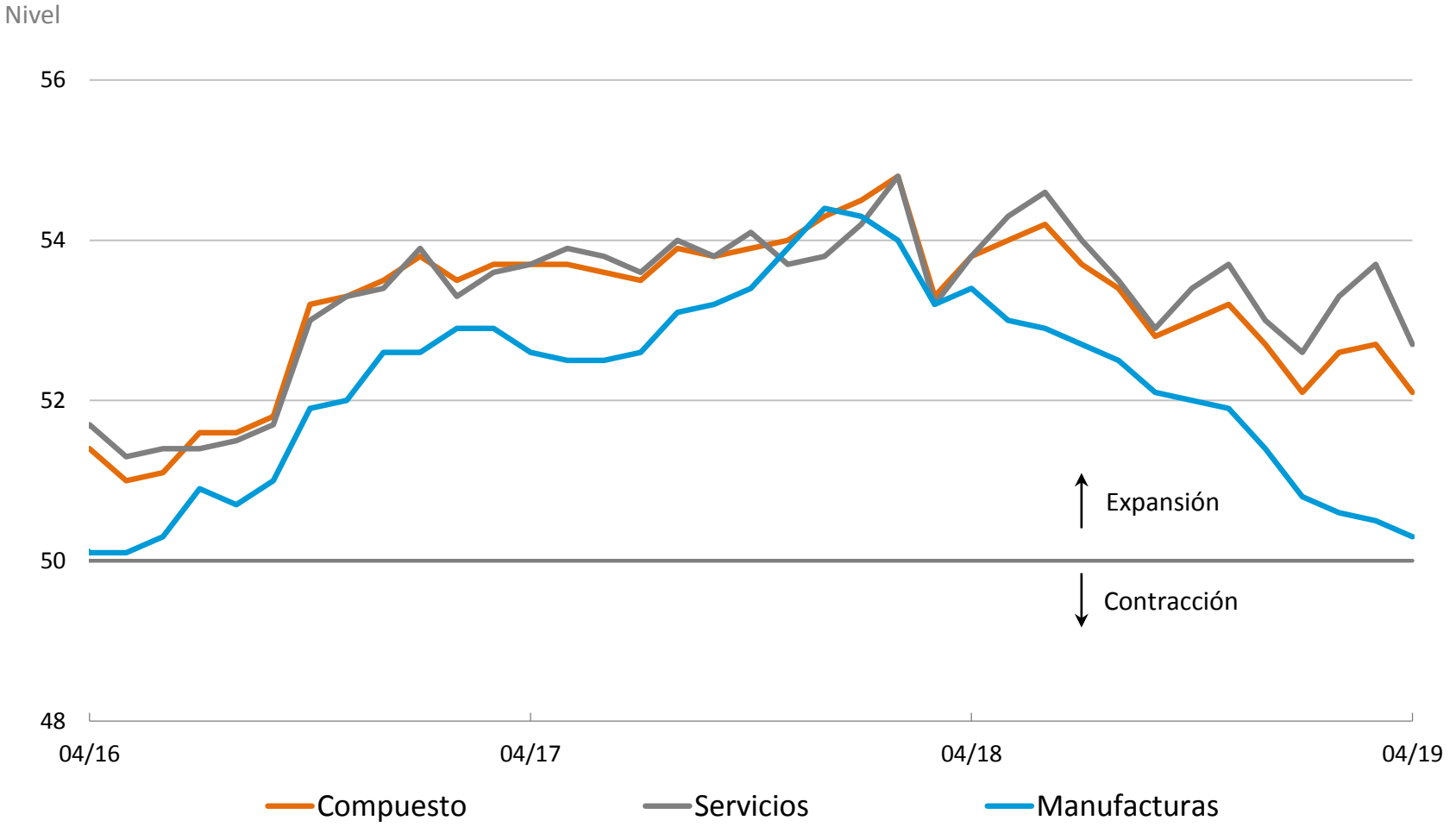


	2017	2018	2019	2020
Economía mundial	**3.8**	**3.6**	**3.3**	**3.4**
Economías avanzadas	**2.4**	**2.2**	**1.8**	**1.7**
EE.UU.	**2.2**	**2.9**	**2.4**	**1.7**
Eurozona	**2.5**	**1.8**	**1.3**	**1.5**
España	**3.0**	**2.6**	**2.3**	**1.9**
Economías emergentes	**4.8**	**4.5**	**4.3**	**4.6**
China	**6.9**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

Fuente: CaixaBank Research.

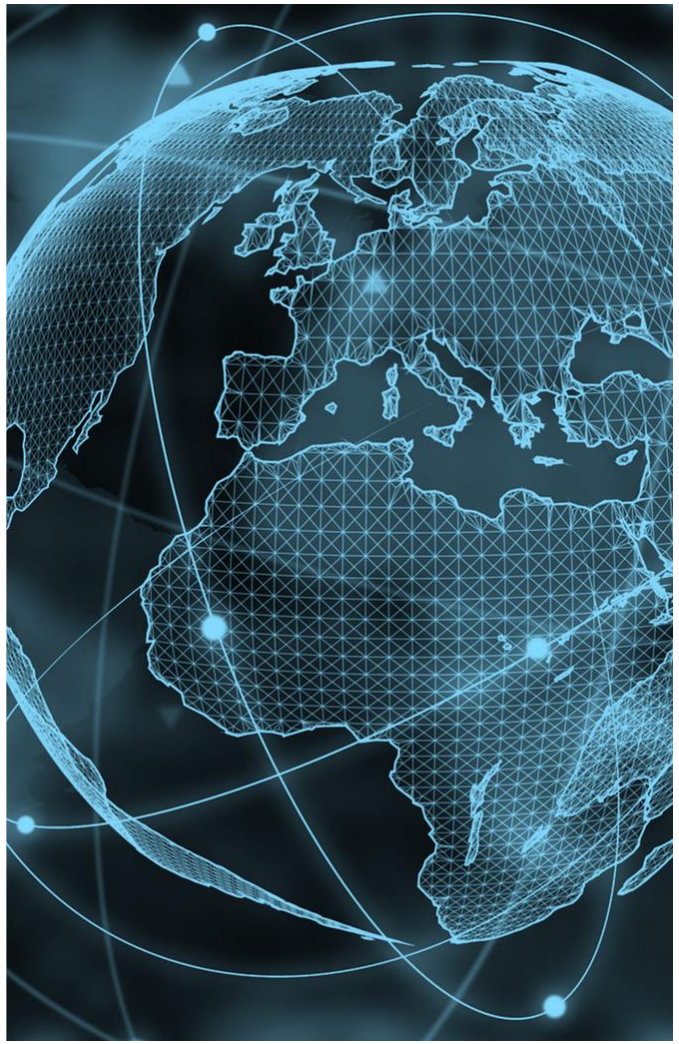
Índice Global de opinión de los gestores de compras – PMI Global





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

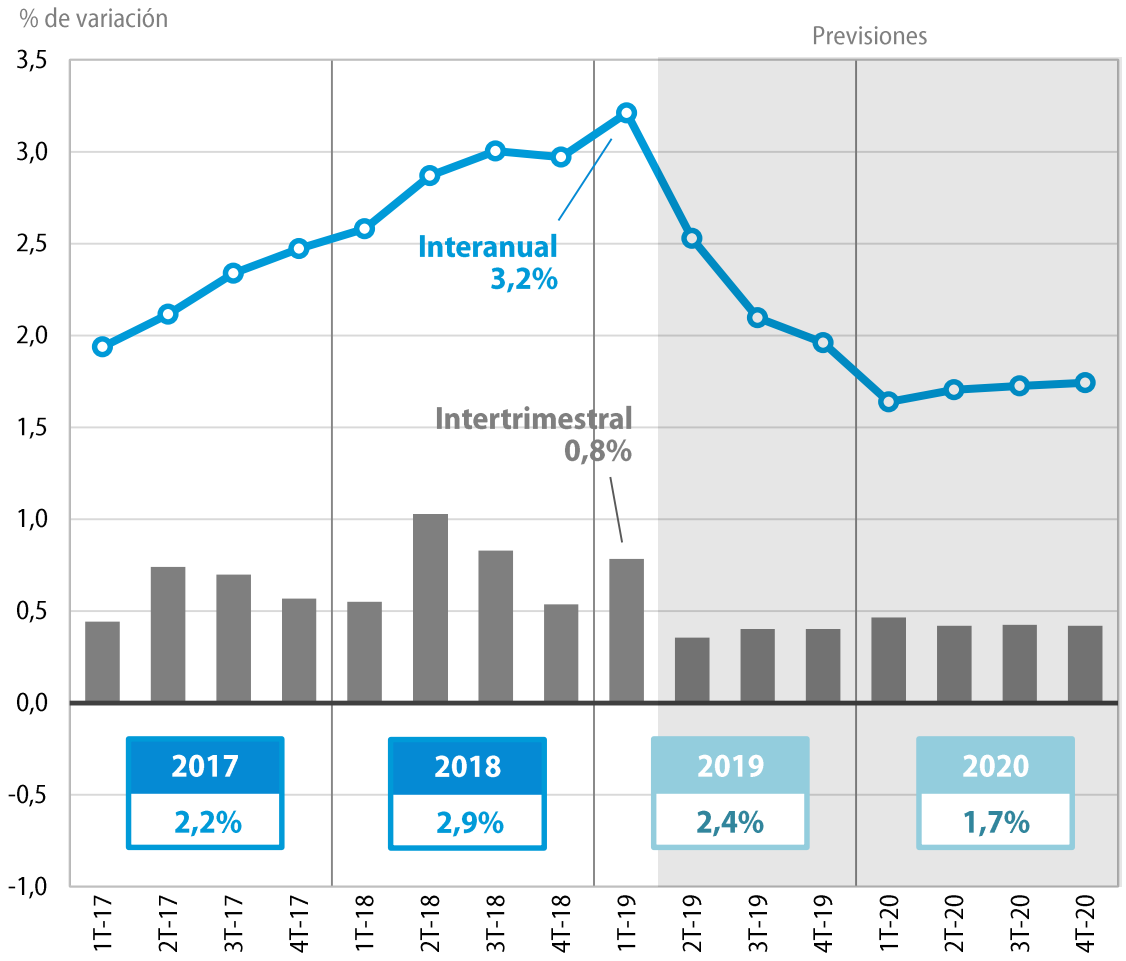
Macro-financieros:

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

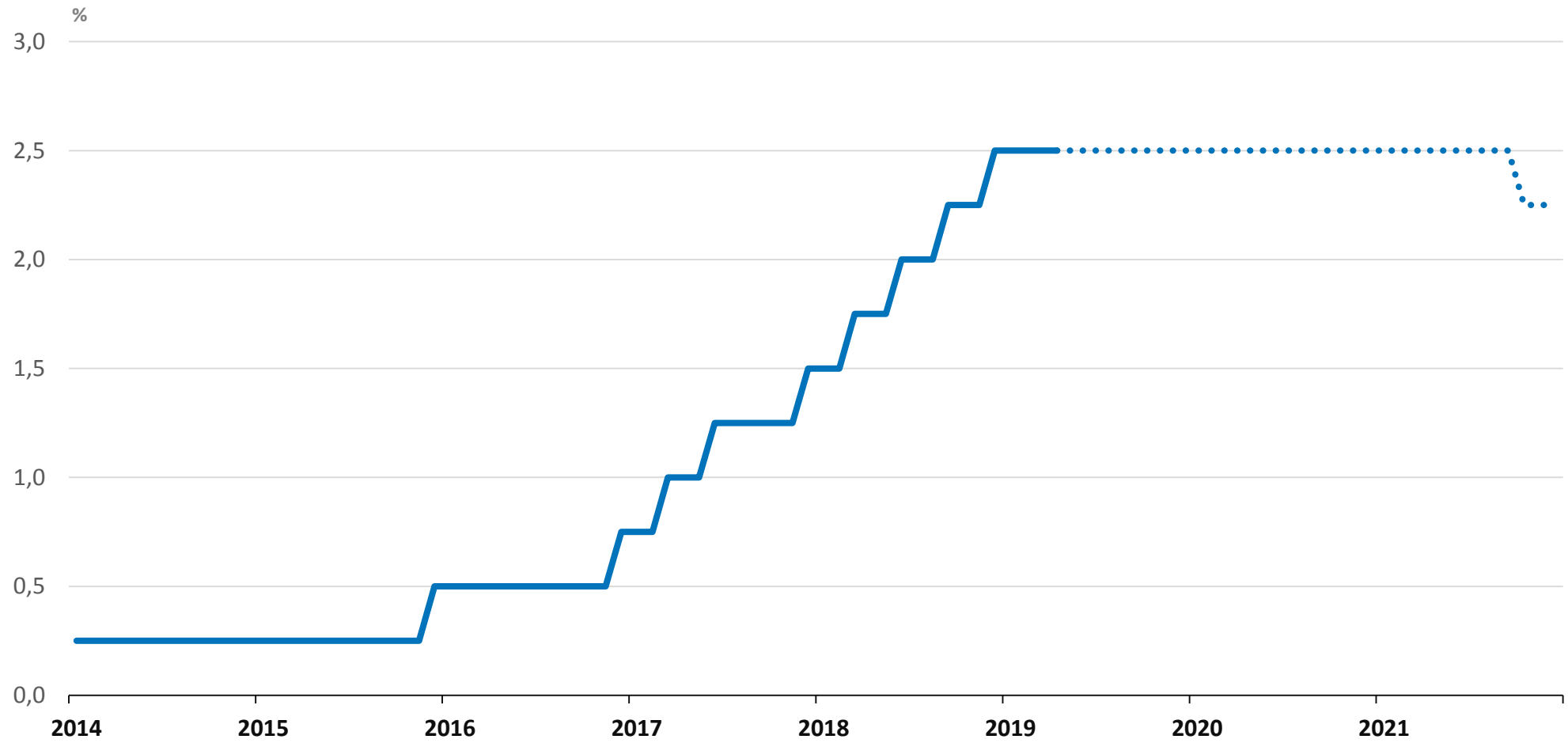
EE. UU.: escenario de ralentización

Inversión curva de tipos (3m - 10A)

EE. UU.: PIB Real

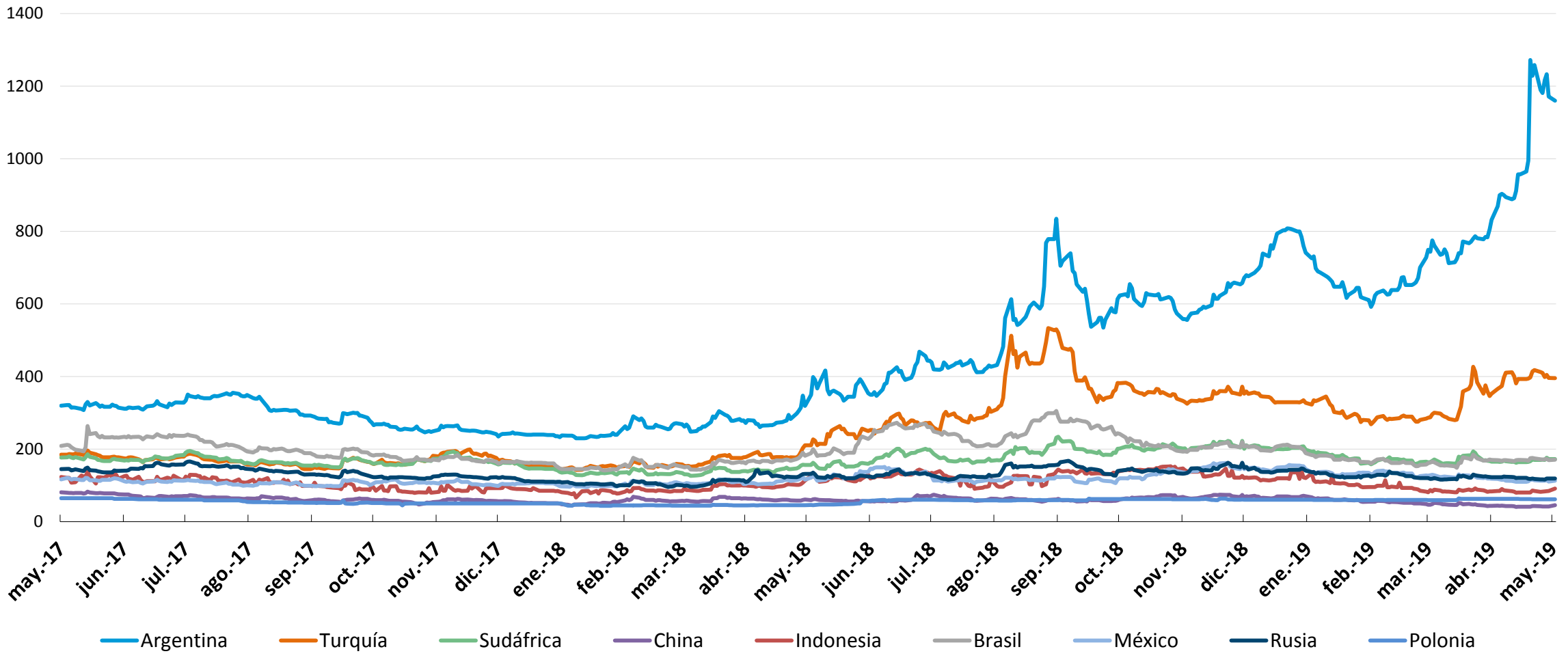


Previsiones de CaixaBank Research del tipo de interés de referencia de la Fed



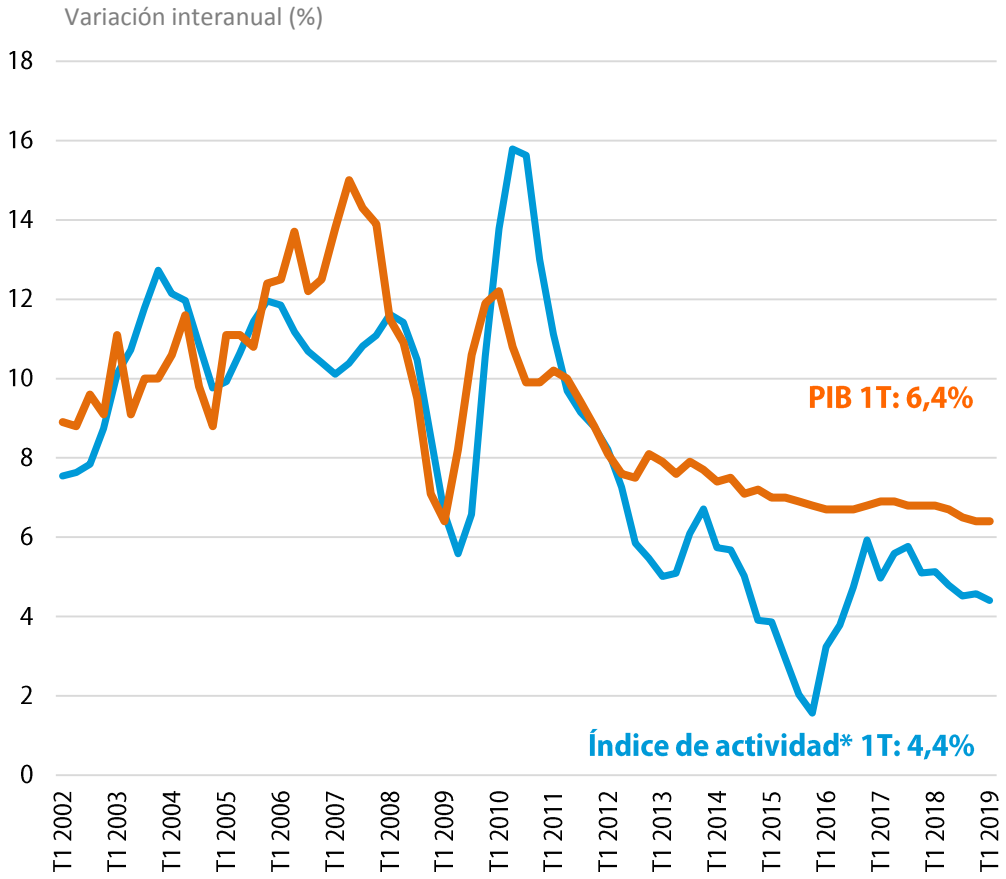
Los mercados emergentes siguen en el punto de mira, pero algunos más que otros

CDS a 5 años en los países emergentes



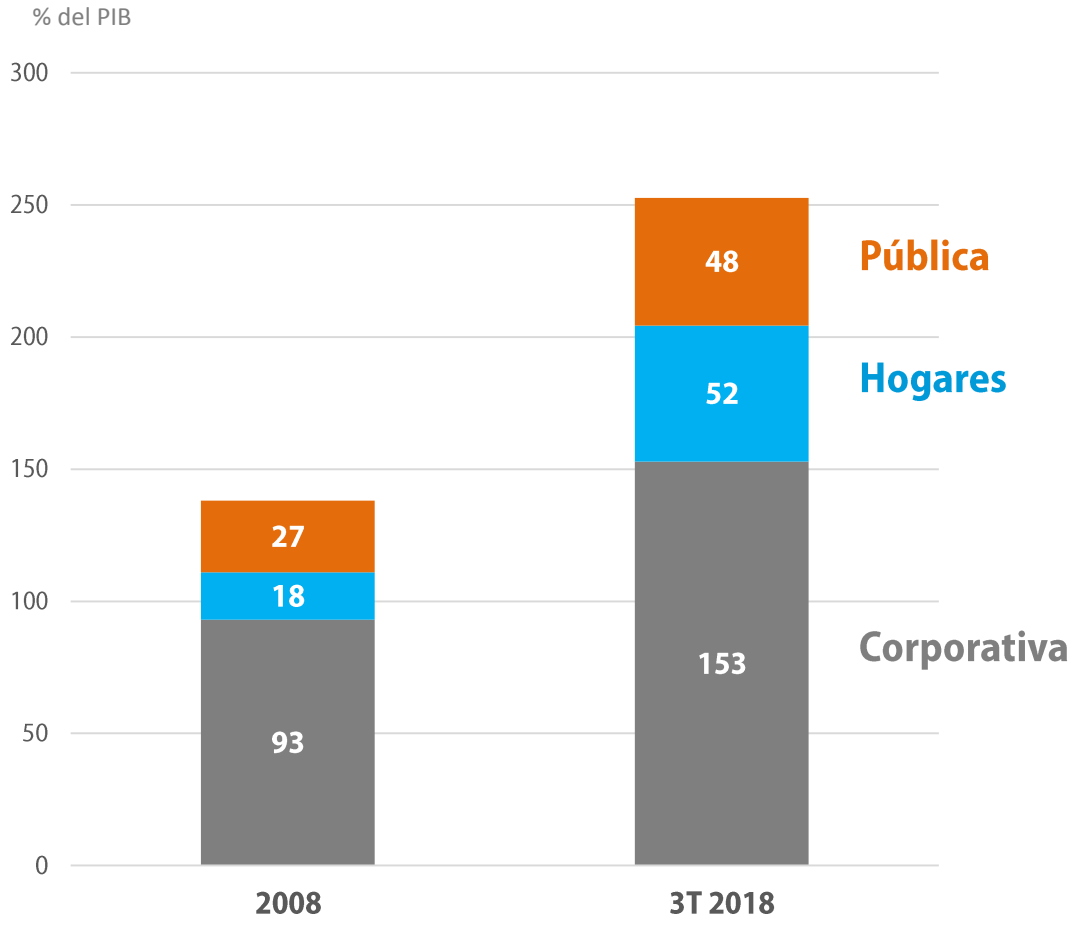
Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.*

Índice de actividad* y PIB



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

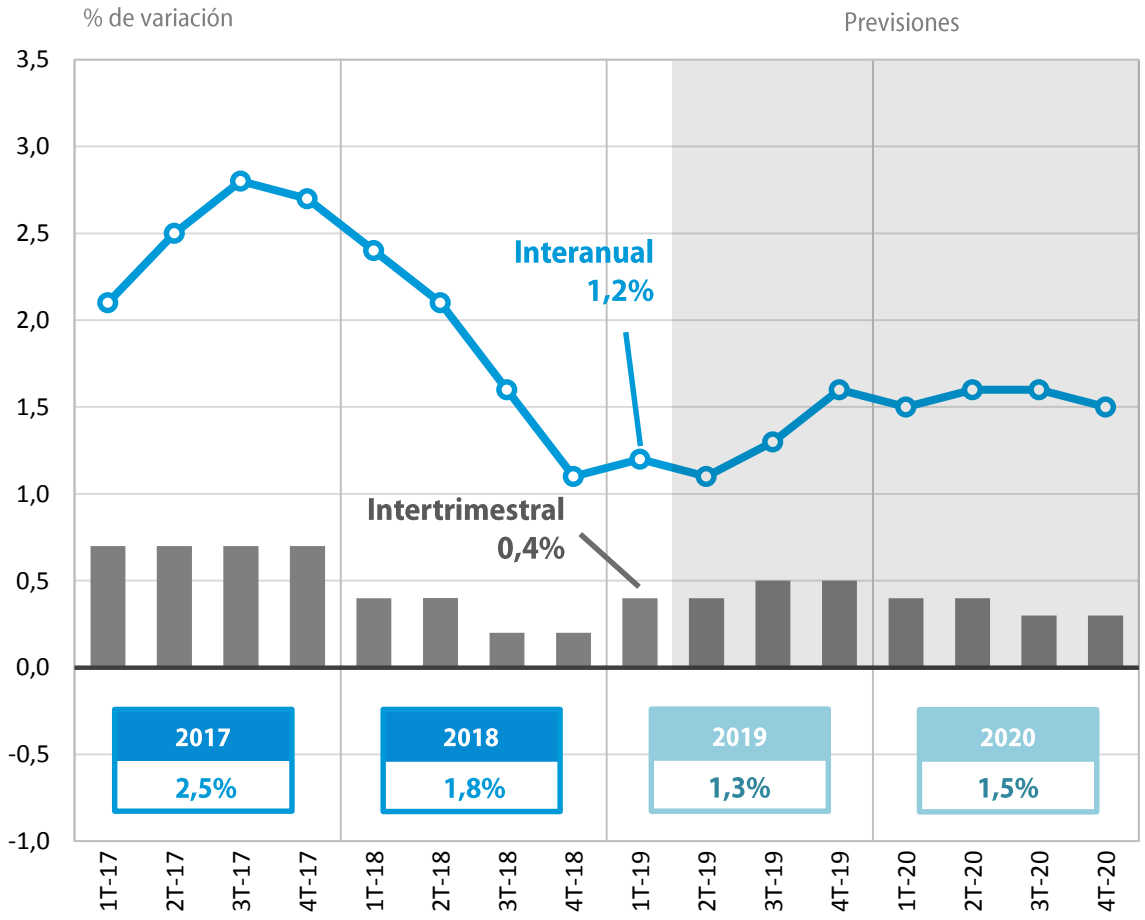
Descomposición de la deuda china



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

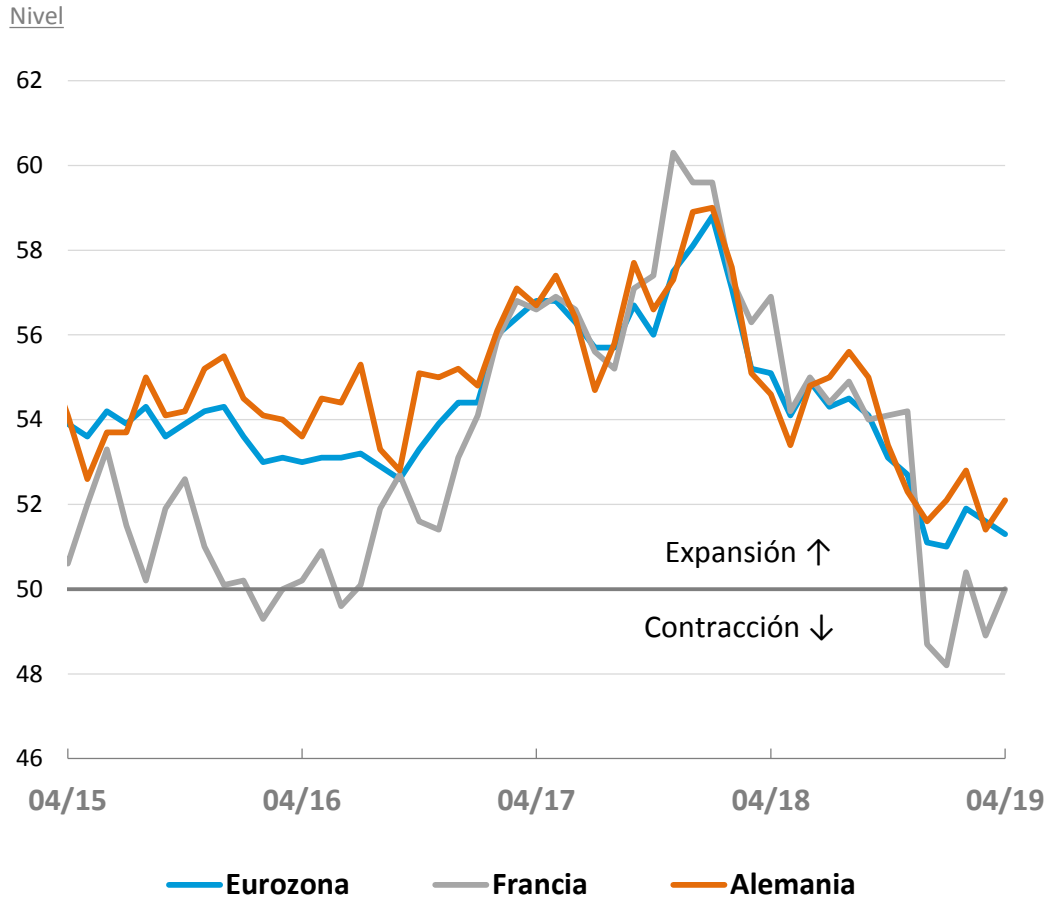
Eurozona: sorpresa positiva en el 1T

Eurozona: Evolución del PIB



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

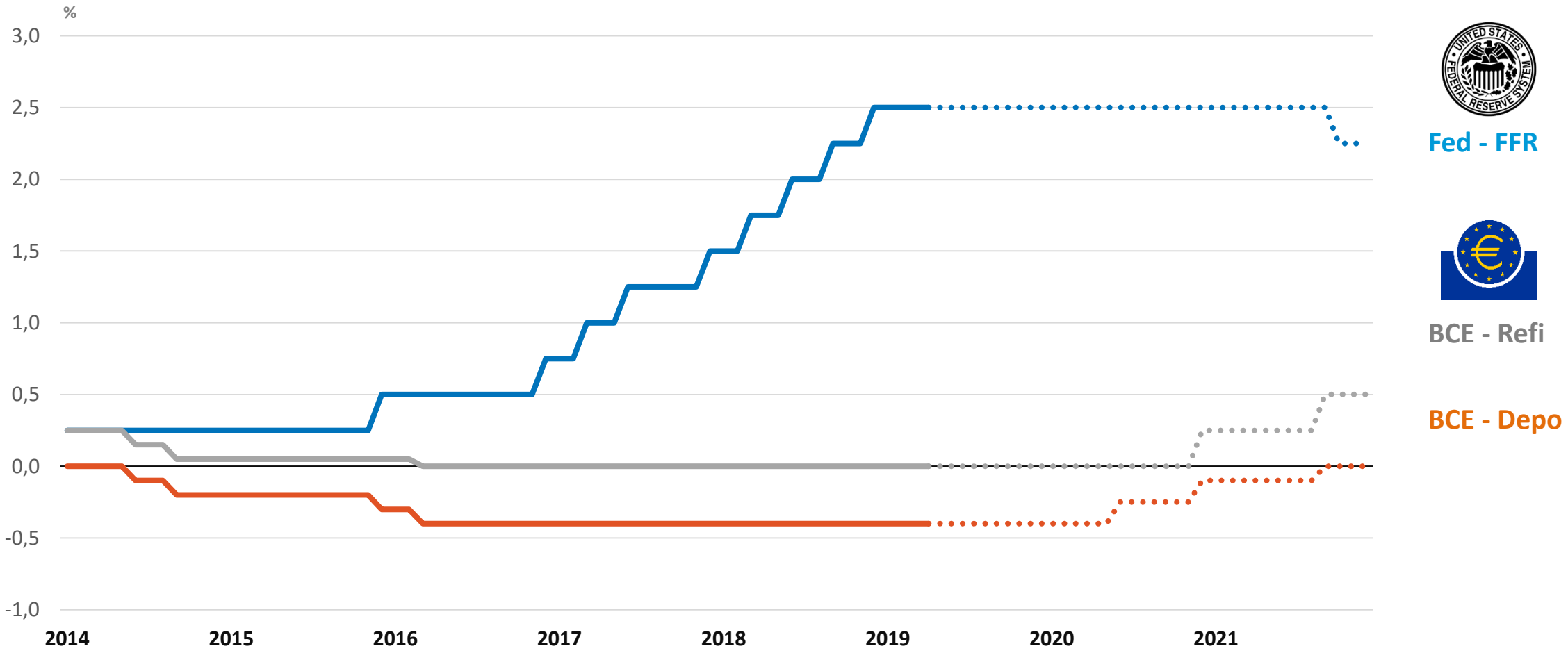
Eurozona: PMI Compuesto



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

BCE: la política monetaria se irá normalizando muy gradualmente

Previsiones de CaixaBank Research de tipos de interés de referencia



Brexit, Italia y Construcción Europea

1 Escenario económico global: desaceleración “controlada”

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

España: desaceleración gradual del crecimiento hacia cotas más sostenibles

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

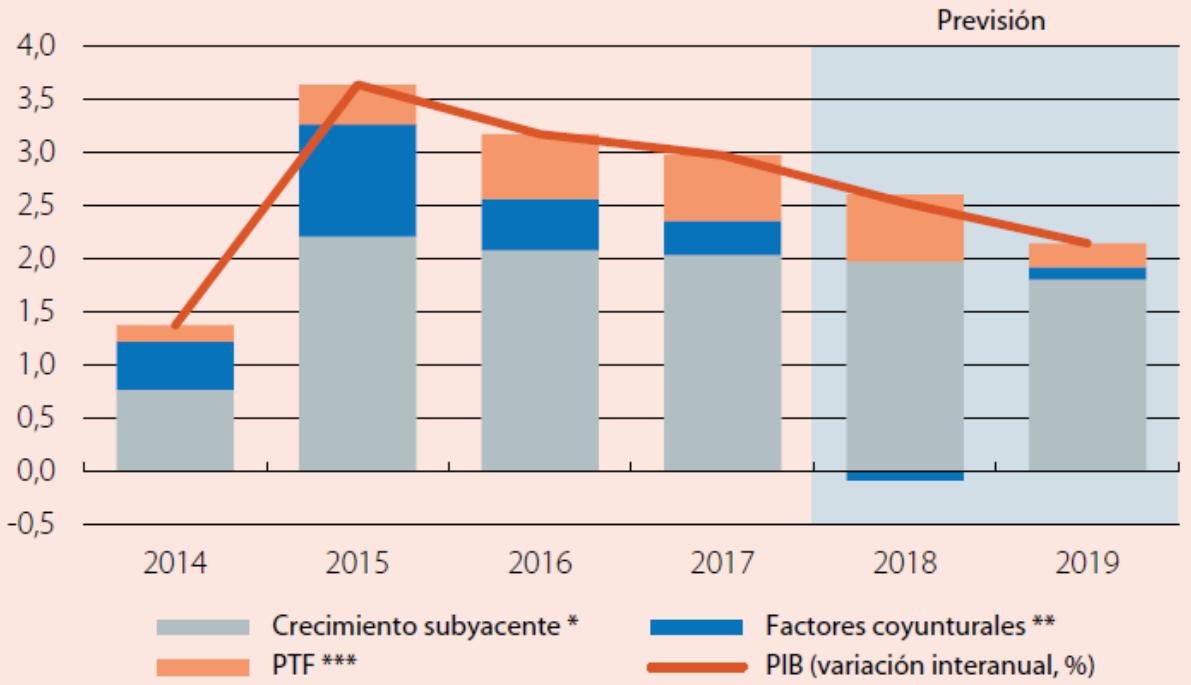
- ↑ Fase más madura del ciclo
- ↓ ¿De los vientos de cola a los de cara?

Los riesgos en 2019 son principalmente externos

Previsiones de crecimiento de PIB

España: previsiones de crecimiento

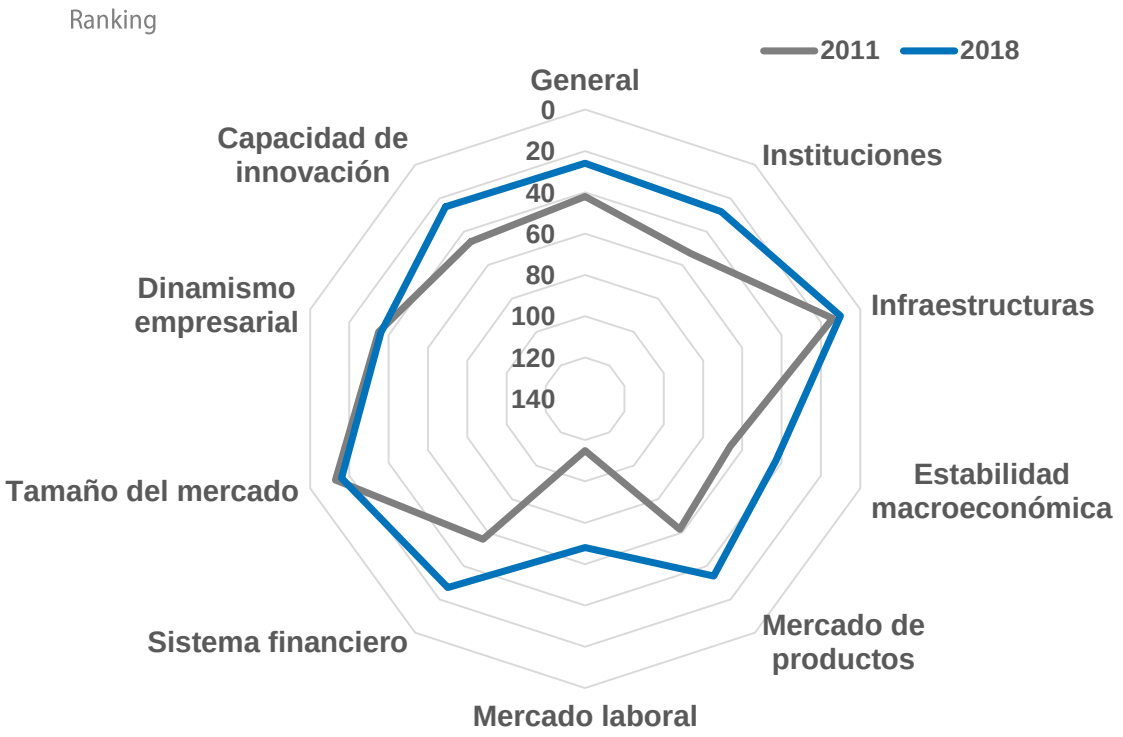
Contribución al crecimiento (p. p.)



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.*

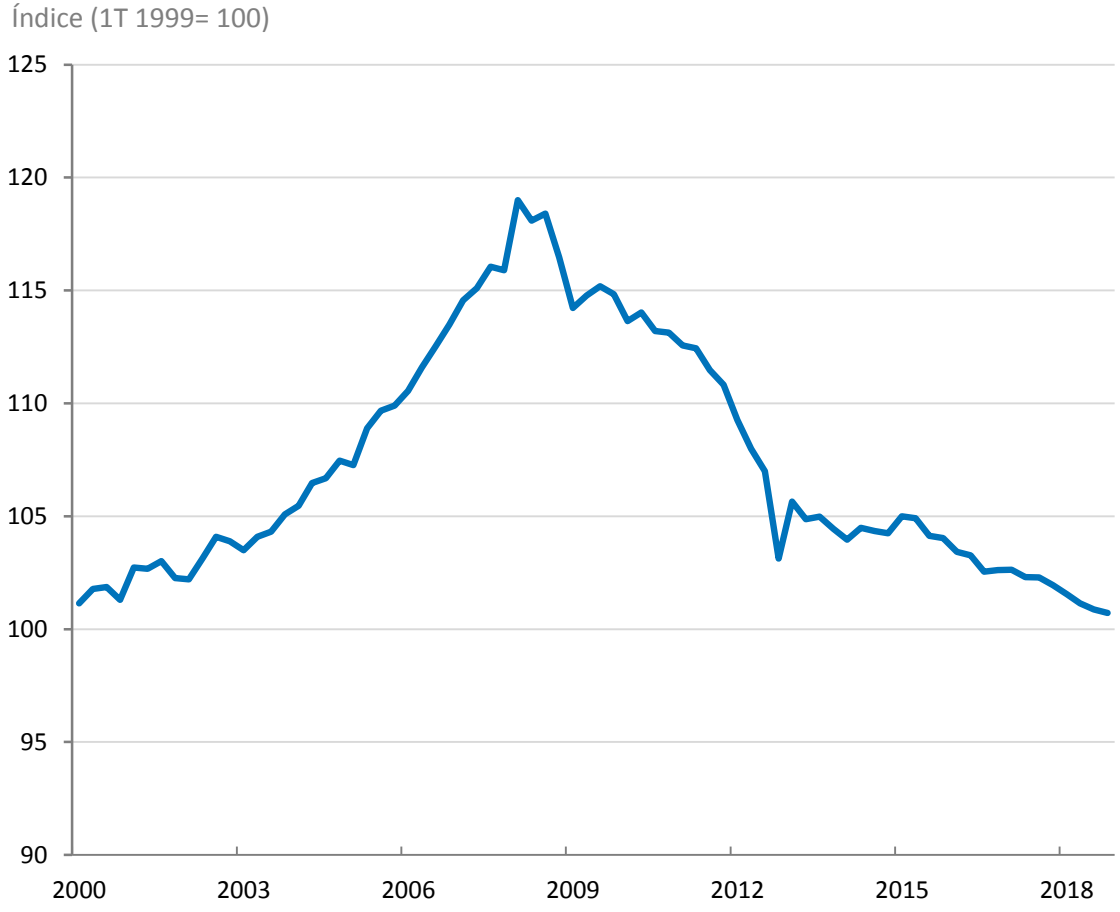
Aumento significativo de la competitividad



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.*

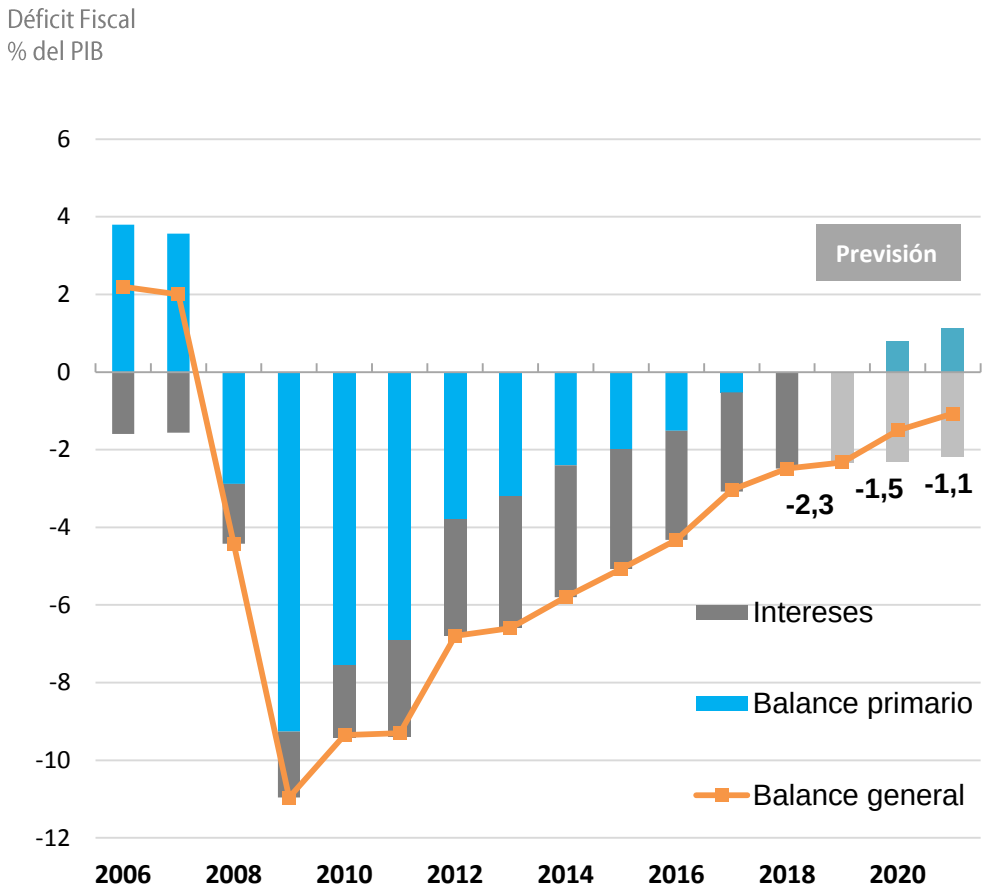
Coste laboral unitario (vs Eurozona)



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

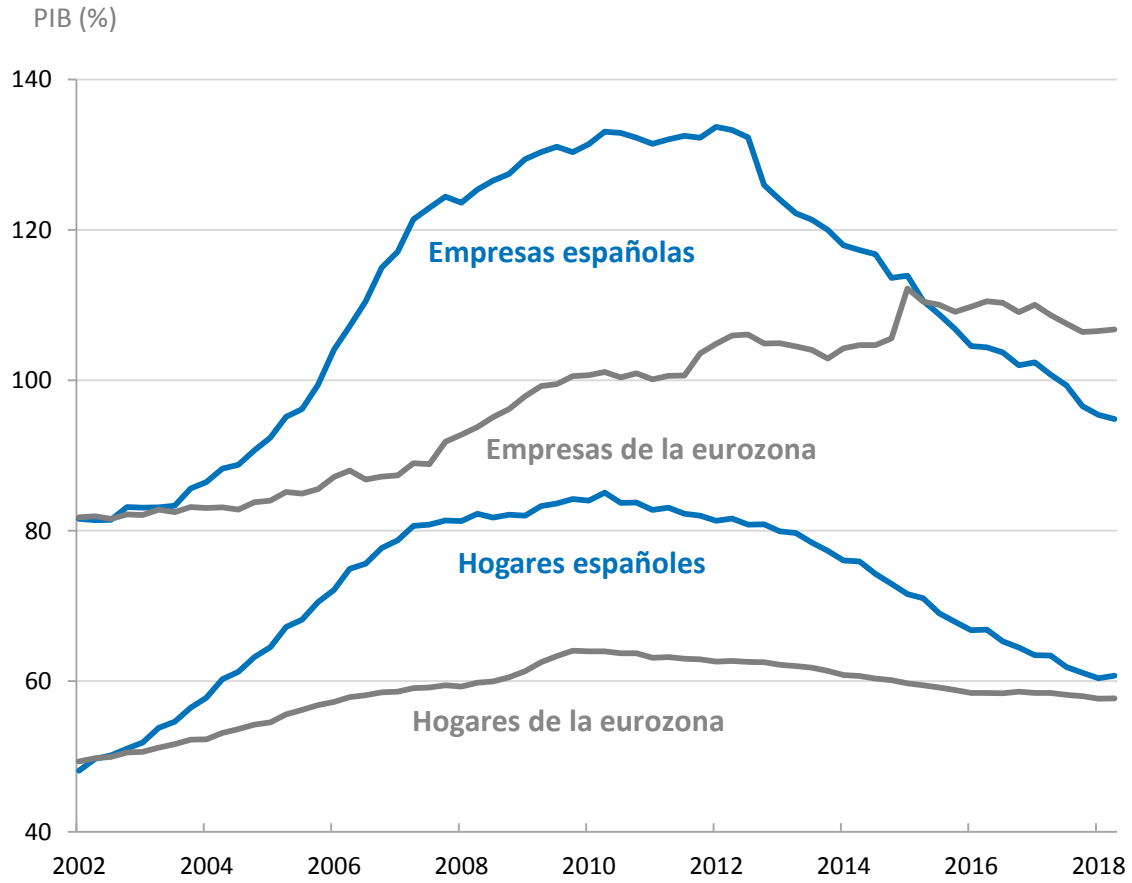
… con un ajuste en las cuentas públicas y el desapalancamiento del sector privado

Reducción del déficit público



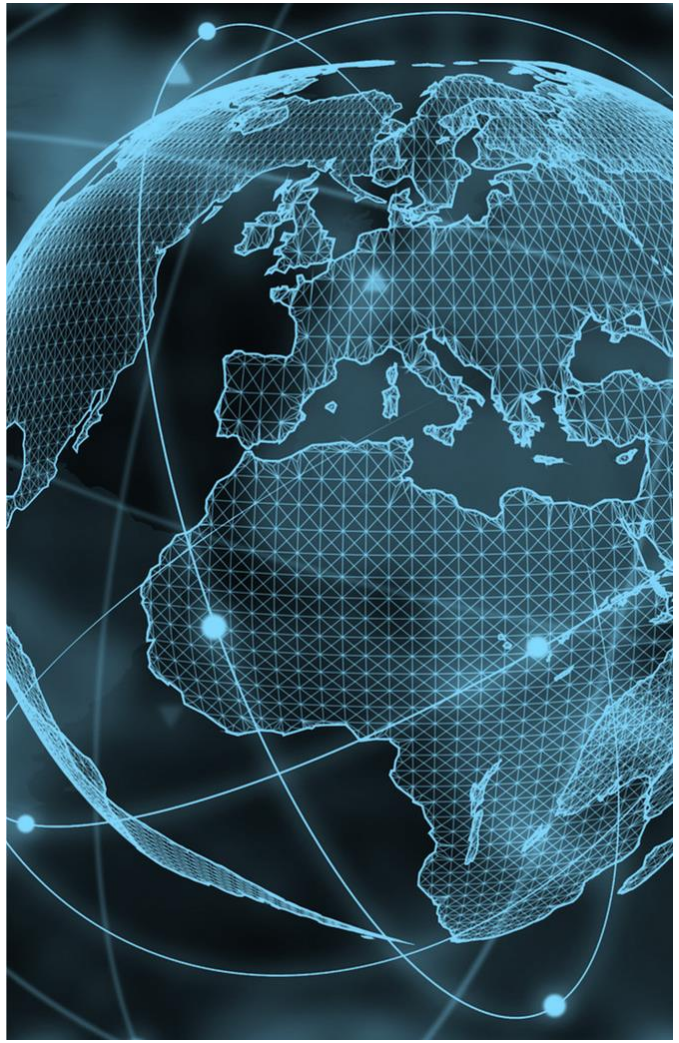
Nota: Excluyendo ayudas financieras.
Source: CaixaBank Research, based on data from the Ministry of Finance and CaixaBank Research forecasts.

El endeudamiento privado ha bajado significativamente



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

Riesgos sobre el escenario de crecimiento global y español



Economía global:

Desaceleración moderada, pero con riesgos a la baja

Economía española:

Crecimiento menor pero todavía dinámico, aunque con retos pendientes

España: mejoras en todos los ámbitos pero con retos pendientes

Retos pendientes

1. **Macroeconómicos**
   - Competitividad
   - Productividad
2. **Financieros**
   - Deuda pública
   - Deuda externa
3. **Sociales**
   - Tasa de paro
   - Crecimiento inclusivo

www.caixabankresearch.com

@CABK_Research

CaixaBank

Muchas gracias

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "**Economía global: perspectivas 2019"** 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.