

Previsiones de crecimiento, España

Para 2019, el Banco de España eleva sus previsiones de crecimiento hasta el 2,4%, 2 décimas por encima de sus predicciones de marzo, ante el buen comportamiento de la inversión y la aportación positiva del sector exterior, destacando el menor avance de las importaciones. Además, el crecimiento de la economía española se apoya en una posición competitiva favorable vía precios, en el tono expansivo de la política monetaria y en la mejora patrimonial del sector privado. En contraste, mantiene su previsión de moderación del crecimiento en 2020 y 2021 (1,9% y 1,7%, respectivamente), debido al

Sector turístico

De enero a abril, la llegada de turistas internacionales a España se ha incrementado un 4,4% interanual, hasta alcanzar 21,4 millones de visitantes (vs. 20,5 en el mismo periodo de 2018). Por países, los principales emisores fueron Reino Unido (19,98% del total), Alemania (13,83%) y Francia (12,65%).

A su vez, el gasto turístico se incrementó un 5% interanual, 0,4 pp más que en el mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 22.489 millones € (1,86% del PIB). Si bien, el ritmo de avance del gasto medio por turista

Riqueza de los hogares

Desde 2013, la riqueza de los hogares españoles ha aumentado un 25%, hasta alcanzar 6,6 billones € en 2018 (5,5 veces el PIB español), observándose:

- Un repunte de la riqueza inmobiliaria del 25,7% (5,3 billones €), apoyado por el avance de los precios de la vivienda en torno a un 30% desde su nivel mínimo en 2014.
- Un aumento del 23,4% de la riqueza financiera hasta representar 1,4 billones €.

Esta evolución muestra un mayor grado de diversificación de la riqueza de los hogares, aumentando el peso de los activos

agotamiento del impulso fiscal, el menor consumo de los hogares españoles y el impacto del repunte de la incertidumbre ante las tensiones comerciales y el escenario final del Brexit.

Previsiones de crecimiento del Banco de España

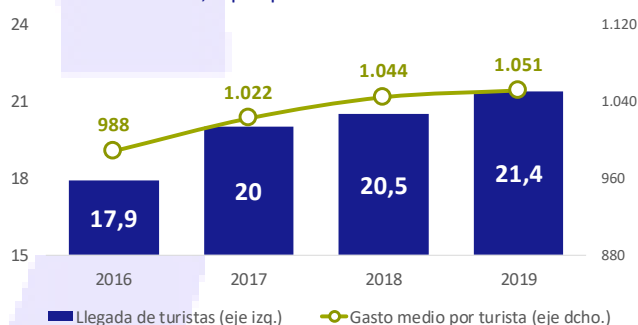
	Previsiones junio 2019			Dif. previsiones de marzo 2019
	2019	2020	2021	2019
PIB	2,4	1,9	1,7	0,2
Consumo privado	1,8	1,7	1,5	-0,2
Consumo público	1,7	1,3	1,2	-0,1
Formación bruta de capital	4,1	3,9	2,8	0,2
Exportación bb y ss	1,6	3,2	3,6	-1,6
Importación bb y ss	1,4	3,8	3,8	-2,2
Consumo interno*	2,9	2,3	2,1	0
Sector exterior*	0,1	-0,2	0	0,2

*Contribuciones al crecimiento del PIB (pp)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de España, 2019

experimentó una ralentización al avanzar un 0,7% interanual (1.051 €), 1,5 pp inferior al registrado entre enero y abril de 2018.

Evolución del sector turístico, acumulado enero-abril

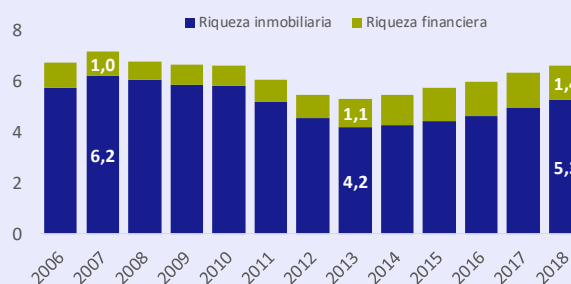


Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2019

financieros sobre el total de un 13,2% en 2007 a un 20,6% en 2018. Si bien, el ahorro de los hogares españoles sigue concentrándose en la riqueza inmobiliaria que representa un 79,4% del total, frente al 65% de media en la Eurozona.

Riqueza neta de los hogares

Billones de euros



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Banco de España, 2019

Industria Eurozona

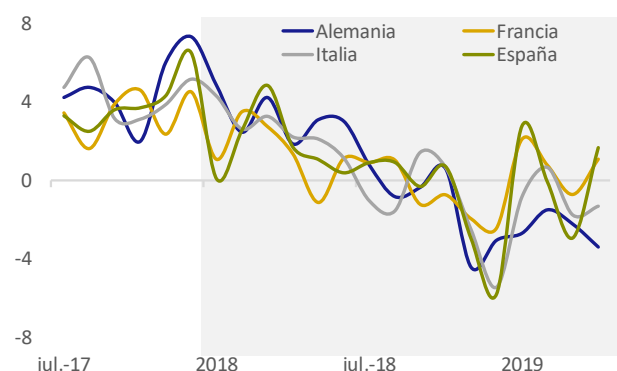
Desde 2018, la industria europea muestra una mayor fragilidad en su ritmo de crecimiento en un contexto marcado por la debilidad del sector automovilístico¹, el menor dinamismo de la demanda mundial y la persistencia de las tensiones comerciales entre EEUU y China.

En abril, la producción industrial de las principales economías de la Eurozona ha registrado una evolución divergente:

- En Alemania, retrocedió por sexto mes consecutivo un 3,4% interanual, en línea con la evolución de su PMI manufacturero, que desde enero de 2019 se sitúa en fase de contracción².
- En Italia, registró una caída del 1,4% interanual en un entorno marcado por su fragilidad política y económica. A su vez, la falta de corrección de su elevado nivel de deuda pública ha llevado a la Comisión Europea a incluir nuevamente a la economía italiana en el PDE³.

- En España, tras retroceder un 3% interanual en marzo, volvió a mostrar un tono positivo con un avance del 1,7%.
- En Francia, aumentó un 1,1% interanual, representando el mayor dinamismo entre las principales economías europeas, con un avance promedio interanual del 0,8% desde comienzos de año.

Producción industrial
Variación interanual (%)



¹ En Alemania, el sector automovilístico representa el 38% del total de su industria

² PMI >50 puntos → fase de expansión; <50 puntos → fase de contracción

³ Procedimiento de Déficit Excesivo: mecanismo de supervisión macroprudencial de la Comisión Europea

Fuente: Círculo de Empresarios a partir INE, Destatis, Insee y ISTAT, 2019

Guerra comercial: “tierras raras”

China, ante las recientes medidas comerciales impuestas por la Administración Trump, amenaza con limitar o restringir las exportaciones de tierras raras¹, en un contexto en el que éstas se redujeron un 15,9% intermensual en mayo, hasta acumular 3.639,5 toneladas².

A pesar de que actualmente el 80% de las importaciones estadounidenses de tierras raras se concentran en China, el alcance de esta medida sería limitado si EEUU, a corto plazo, diversificara el origen de sus **Crecimiento mundial (FMI)**

El FMI ha rebajado sus previsiones de crecimiento mundial en 2019 hasta el 2,6%, 3 décimas por debajo de su estimación de enero. Entre las principales causas del deterioro de la coyuntura global destacan la reducción de la confianza empresarial, el incremento de las tensiones financieras y comerciales, y el menor dinamismo de la inversión en las economías emergentes. En

importaciones a otros países y, a medio plazo, impulsara el desarrollo de sus propios yacimientos.

Importación de EEUU de “tierras raras” por países
% sobre el total de importaciones



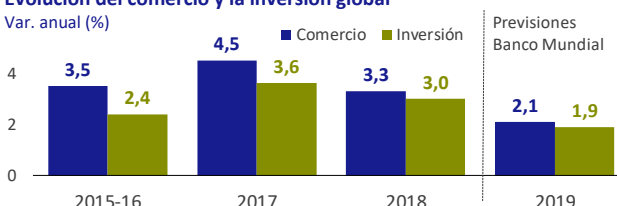
¹ Las tierras raras abarcan un grupo de 17 elementos químicos como el Proseodimio, el Cerio o el Neodimio presentes en la fabricación de diversos productos: motores eléctricos, refinación de petróleo y diesel, y productos de alta intensidad tecnológica como chips de ordenadores, teléfonos móviles y baterías recargables entre otros

² En 2018, la producción de tierras raras de China alcanzó 115.000 toneladas (>80% de la producción mundial)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Financial Times y Bloomberg, 2019

concreto, en 2019 se proyecta que el comercio y la inversión moderen su avance hasta el 2,1% y el 1,9% anual, respectivamente (vs. 3,3% y 3% de 2018).

Evolución del comercio y la inversión global



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco Mundial y Haver Analytics, 2019