

## Previsiones crecimiento

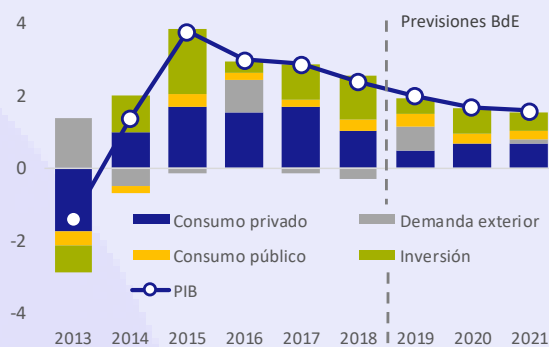
El Banco de España ha revisado a la baja su previsión de crecimiento para la economía española hasta un 2% en 2019 y un 1,7% en 2020, situándose ligeramente por debajo de la del Gobierno y la del consenso de Funcas (2,2% en 2019 y 1,9% en 2020).

Las principales causas que explican esta estimación a la baja son la pérdida de dinamismo de la demanda interna y externa, y la revisión de las series de la Contabilidad Nacional por el INE. Todo ello en un entorno marcado por la falta de estabilidad política nacional, y los riesgos geopolíticos y económicos crecientes a nivel global. En

concreto, la OCDE proyecta que la economía mundial crecerá este año un 2,9%, su menor avance en 10 años, y la Eurozona un 1,1%.

### Evolución del PIB y sus componentes

Var. anual (%) y contribuciones al crecimiento (pp)



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

## Previsiones déficit

Según el Banco de España, el déficit público alcanzará un 2,4% del PIB en 2019, superando en 0,4 pp al objetivo enviado por el Gobierno en funciones a la Comisión Europea<sup>1</sup>, y en 1,1 pp al establecido en la senda de consolidación fiscal de los PGE 2018.

De cumplirse esta previsión, para situar el déficit público en su objetivo oficial del 0,5% del PIB en 2020, sería necesario un ajuste presupuestario de 1,9 pp (aproximadamente 24.000 millones €), cifra que superaría al crecimiento del PIB real en 2020 (1,7% BdE).

### Estimaciones de déficit público

% del PIB



<sup>1</sup> Último plan remitido a la Comisión Europea

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

## Balanza comercial

Entre enero y julio de 2019, las exportaciones de bienes avanzaron un 2% interanual hasta alcanzar 172.695 millones € (14% del PIB), 1,8 pp inferior al experimentado en el mismo periodo de 2018. Por su parte, las importaciones moderan su avance hasta 189.893 millones € (15,5% del PIB), situándose en un 1,5% interanual, frente al 6,2% del mismo periodo de 2018. Esta evolución ha permitido reducir el déficit comercial un 3,6% interanual hasta representar un 1,4% del PIB (17.198 millones €), en el que un 81,2% se explica por el componente energético. Por sectores, la mayor contribución al

crecimiento de las exportaciones se registró en bienes de equipo (1,3 pp), alimentación, bebidas y tabaco (0,7 pp), y productos químicos (0,6 pp). En contraste, la del automóvil fue negativa en 0,7pp.

### Evolución exportaciones e importaciones de bienes

Millones de €



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2019

## Evolución actividad económica

### Alemania

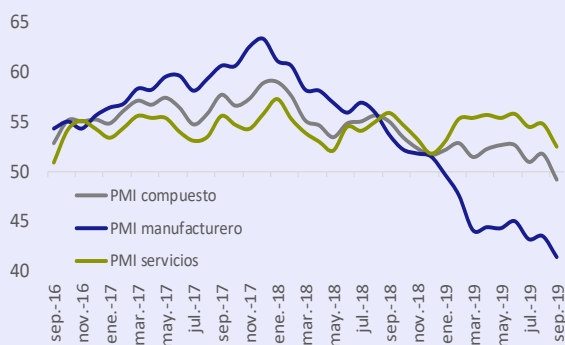
En septiembre, el PMI compuesto de Alemania (indicador adelantado de la evolución del PIB) retrocedió hasta 49,1 puntos, situándose en fase de contracción por primera vez desde octubre de 2012. Esta evolución negativa se une a la de otros indicadores que anticipan una posible recesión técnica de la economía alemana en el 3T 2019.

Por sectores, el PMI manufacturero mantiene su tendencia a la baja hasta 41,1 puntos, principalmente por la ralentización de la actividad industrial que crece a su menor ritmo en una década.

El PMI de servicios, si bien se mantiene en fase de expansión, retrocedió hasta 52,5 puntos por el menor dinamismo de la demanda interna alemana.

### Evolución de los PMI

Puntos



Fuentes: Círculo de Empresarios a partir de Markit, 2019

Por su parte, las expectativas empresariales de Alemania continúan a la baja en un contexto de desaceleración económica mundial. En septiembre la confianza de los empresarios se situó en 94,6 puntos, manteniéndose en niveles mínimos de noviembre de 2012.

### EEUU

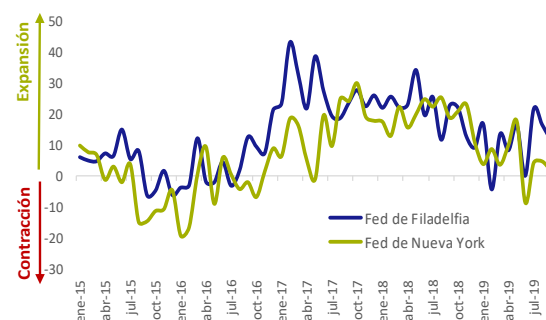
En septiembre, la Fed por segundo mes consecutivo anunció una nueva bajada de tipos de interés, fijando el rango entre 2% y 1,75%. Esta decisión se adopta en un contexto de desaceleración económica mundial con tensiones comerciales y geopolíticas al alza, al que se une el menor dinamismo de la economía estadounidense. En concreto, entre los últimos datos publicados en septiembre destacan:

- La confianza del consumidor se contrajo hasta 125,1 puntos, 9 puntos menos que en agosto (134,2).
- Los índices manufactureros de la Fed de Nueva York<sup>2</sup> y de la Fed de Filadelfia<sup>2</sup> retrocedieron hasta 2 y 12 puntos, respectivamente.

- En contraste, la venta de viviendas de nueva construcción repuntó un 18% interanual, frente al 6,2% del mes anterior.

### Actividad manufacturera

Puntos



<sup>2</sup> Ambos indicadores miden el dinamismo del sector manufacturero. La serie estimada por la Fed de Filadelfia toma como muestra 250 fabricantes en el Condado de Filadelfia, mientras que el de la Fed de NY toma como referencia a 200 del Estado de Nueva York.

Fuentes: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2019

### India

En el 2T 2019, el PIB de India creció un 5% interanual, proyectando la OCDE un avance del 5,9% para el conjunto del año, el menor registrado en 7 años. Ante la moderación del crecimiento, el Gobierno ha anunciado un paquete de medidas de política fiscal expansiva para impulsar la inversión

extranjera, convertir a India en el nuevo centro manufacturero de Asia y ganar protagonismo frente a China. Para ello, se prevé mejorar la competitividad de su sistema fiscal reduciendo el Impuesto de Sociedades al 22% (frente al 30% actual) y estableciendo un nuevo tipo del 15% para las empresas de nueva creación durante 4 años.