

Previsiones Banco de España

El Banco de España proyecta una senda gradual de desaceleración de la economía española hasta 2022 y mantiene sus previsiones de crecimiento del 2% y del 1,7% anual para 2019 y 2020, respectivamente. El avance del PIB se apoya principalmente en la evolución positiva de la demanda interna gracias a la solidez de la situación patrimonial de familias y empresas, y al tono acomodaticio de la política monetaria. En contraste, el sector exterior pierde dinamismo ante un crecimiento de las exportaciones por debajo del de las importaciones en un entorno de incertidumbre a nivel global.

Por su parte, la creación de empleo modera su avance hasta el 2% y el 1,3% anual en 2019

y 2020, respectivamente. Esta evolución sitúa la tasa de paro de 2019 (14,3%) en niveles similares a los de 2018 (14,4%).

Por su parte, el déficit público se ha revisado al alza respecto a septiembre, hasta el 2,5% del PIB en 2019 (+0,1 pp) y el 2,1% en 2020 (+0,3 pp), principalmente por el incremento del gasto público derivado de la indexación de las pensiones al IPC y de la subida de los sueldos de los funcionarios, unido a la menor recaudación de ingresos prevista.

Proyecciones 2019-2020

Var. interanual (%)

	Proyecciones diciembre			Diferencia respecto previsión anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
PIB	2,4	2	1,7	0	0
Consumo privado	1,8	1,2	1,6	0,2	0,3
Consumo público	1,9	2,2	1,7	0,4	0,4
Formación bruta de capital	5,3	2,7	3,3	0,5	-0,1
Exportación de bb y ss	2,2	1,8	2,3	-0,4	-0,6
Importación de bb y ss	3,3	1	3,3	0,5	0,1
Tasa de paro (% población activa)	14,4	14,3	13,6	0,2	0,4

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

- Corporaciones Locales → disminución de un 5,2%, hasta 25.468 millones €.

Nota: sin incluir la partida de deuda en poder de las AAPP = 262.246 millones de €

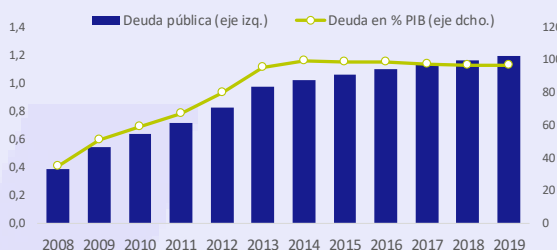
Deuda Pública, España

En octubre, la deuda de las AAPP aumentó un 2,7% interanual, hasta situarse en 1,2 billones € y representar un 96,8% del PIB. Por niveles de Administración, el endeudamiento presenta la siguiente evolución:

- Administración Central → aumento de un 2,5% interanual, hasta alcanzar 1,08 billones €.
- Seguridad Social → incremento de un 54%, situándose en 53.694 millones €.
- CCAA → avance de un 2,2% interanual, hasta 298.900 millones €.

Deuda pública, España

Billones € y % PIB



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

Sector inmobiliario, España

Desde comienzos de 2019, la actividad del sector inmobiliario se ha moderado ante el empeoramiento de las perspectivas económicas. En concreto:

- Entre enero y octubre, la compraventa de viviendas disminuyó un 3,1% interanual, frente al avance del 12% en el mismo periodo de 2018.
- En el 3T 2019, la contratación en el sector de la construcción se moderó hasta un 2,4%, 5,7 pp inferior al avance promedio en los dos trimestres anteriores (8,1%).
- Entre enero y septiembre, los visados de obra nueva frenaron su avance hasta un 5,2%, frente al

incremento del 9% en el mismo periodo de 2018.

- En el 3T 2019, el precio de la vivienda creció un 3,1% interanual, frente al avance medio en el IT y 2T 2019 (3,8%).

Compraventa de viviendas, España

Nº de viviendas y var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Ministerio de Fomento, 2019

Coste laboral, Eurozona

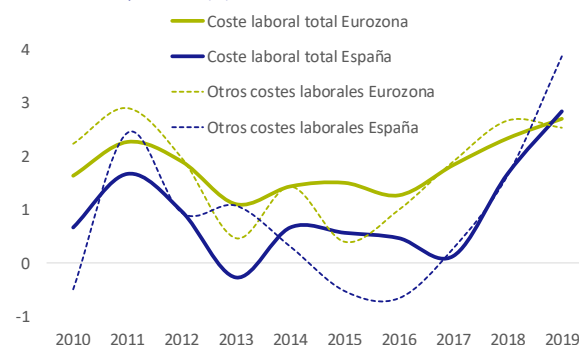
En los tres primeros trimestres de 2019, en la Eurozona el coste laboral por hora trabajada se incrementó a un ritmo promedio interanual del 2,7%, frente al 2,3% del mismo periodo de 2018. Por componentes, los costes salariales avanzaron un 2,8% interanual y los no salariales un 2,5%.

A su vez, en España el crecimiento de los costes laborales por hora continuó convergiendo hacia la media de la Eurozona, incluso superándola en este último periodo analizado con una tasa interanual promedio de un 2,8%. Destaca el incremento de los

costes no salariales (3,9%), frente al avance de los salarios del 2,5%.

Crecimiento del PIB real, 1T-3T 2019

Var. interanual promedio (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2019

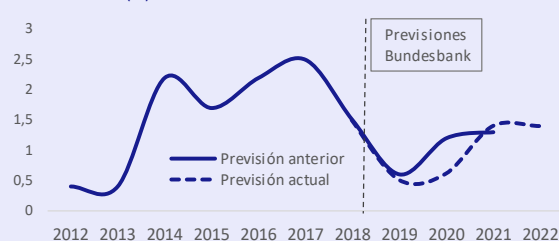
Previsiones crecimiento, Alemania

El banco central de Alemania (Bundesbank) ha rebajado sus previsiones de crecimiento, proyectando un avance del PIB alemán del 0,5% anual en 2019 y del 0,6% en 2020, frente al 0,6% y el 1,2% estimado en junio, respectivamente.

Esta revisión a la baja se explica principalmente por la fragilidad del sector manufacturero alemán, que es el que más se ha deteriorado de la Eurozona, condicionado por las tensiones comerciales entre EEUU y China, y la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la UE. En concreto, entre enero y octubre la producción industrial alemana retrocedió un 4,6% interanual promedio, frente al avance del 0,2% registrado en el resto de economías de la Eurozona.

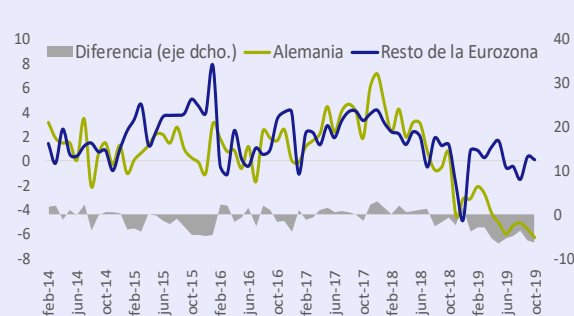
Crecimiento del PIB real

Var. interanual (%)



Producción industrial

Var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bundesbank y Eurostat, 2019

Producción industrial, China

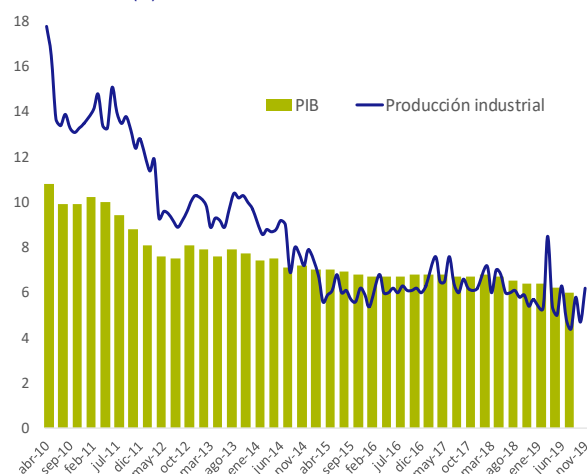
En noviembre, en China la producción industrial repuntó hasta el 6,2% interanual, 0,6 pp superior al avance promedio registrado entre enero y octubre de 2019, y por encima del crecimiento del 5% interanual proyectado por los analistas.

Esta evolución se explica principalmente por el aumento de la producción industrial de las empresas privadas (8,9 % interanual), mientras que en las estatales ésta se incrementó un 3,7%.

Por tipología de industria, el mayor avance se produjo en Electricidad, calefacción, gas y agua (6,7%), seguido de Manufacturas (6,3%) y Minería (5,7%).

Producción industrial, China

Var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Oficina Nacional de Estadísticas China (ONE), 2019