

Previsiones, España

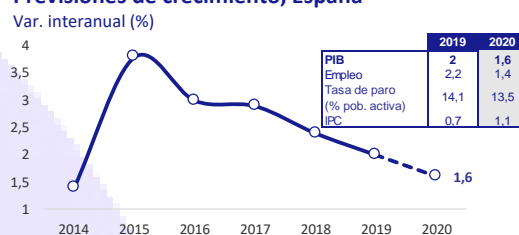
En el actual entorno de desaceleración sincronizada a nivel global, los principales organismos nacionales e internacionales proyectan un avance de la economía española en 2019 entre el 1,9% y el 2%¹ anual. Además, para 2020 el Consenso de Funcas estima que el crecimiento se desacelerará hasta el 1,6%, tasa que se apoyará principalmente en la contribución positiva de la demanda interna (+1,7 pp), mientras que el sector exterior tendrá una aportación negativa de -0,1 pp.

Asimismo, en 2020 se moderará la creación de empleo en 8 décimas respecto a 2019,

hasta el 1,4% anual, y la tasa de paro se situará en el 13,5% de la población activa, 0,6 pp inferior a la de 2019.

A su vez, en este periodo se espera un avance del IPC del 1,1% anual, 0,4 pp superior al registrado en 2019 (0,7%).

Previsiones de crecimiento, España



¹La Contabilidad Nacional Trimestral sitúa el crecimiento anual del PIB en el 2%
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Funcas, 2020

EPA 4T 2019, España

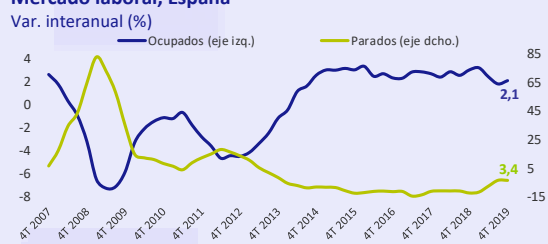
En el 4T 2019, el número de ocupados alcanzó 19.966.900, un 2,1% más interanual. Este avance es 0,9 pp inferior al del 4T 2018 y el menor desde 2014.

Por sectores, en términos interanuales, la creación de empleo en servicios e industria registró los mayores incrementos (2,5% y 2,1%, respectivamente), mientras que en construcción se moderó hasta el 0,3%. En contraste, el empleo en agricultura retrocedió un 3,8% en este periodo.

Por su parte, el desempleo registró la menor reducción en seis años, un 3,4% (12,3% 4T 2018), hasta 3.191.900 parados, situando la

tasa de paro en el 13,8% de la población activa, la más baja desde el 3T 2008. Así, en 2019 el ritmo promedio de reducción del desempleo fue del 6,5% anual, 4 pp inferior a la corrección media registrada entre 2014 y 2018 (-10,5%).

Mercado laboral, España



Nota: Actualmente la tasa de paro en España se sitúa 6,3 pp por debajo de la de la Eurozona (7,5%)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2020

Sector exterior, España

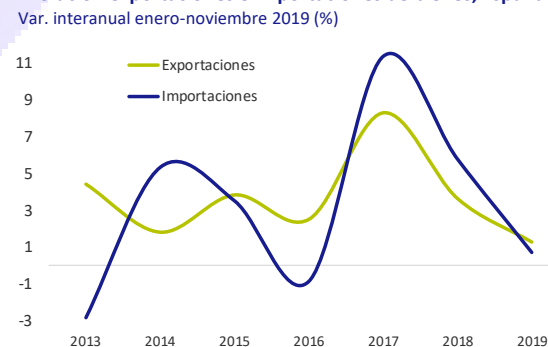
Entre enero y noviembre de 2019, las exportaciones españolas de bienes aumentaron un 1,3% interanual, 2,3 pp menos que en el mismo periodo de 2018, hasta alcanzar 267.523 millones €. Esta evolución se explica principalmente por la desaceleración del comercio internacional y por el deterioro del crecimiento en las principales economías de la Eurozona.

Por áreas geográficas, las exportaciones a la UE (65,9% del total) crecieron un 1,7% interanual y las dirigidas a terceros países (34,1%) un 0,8%.

Por su parte, las importaciones registraron un incremento del 0,7% interanual (5,1 pp menos que en el mismo periodo de 2018)

hasta 297.409 millones €. Como resultado del mayor crecimiento de las exportaciones frente al de las importaciones, el déficit comercial retrocedió un 4,1% hasta situarse en 29.886 millones €.

Evolución exportaciones e importaciones de bienes, España



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2020

Situación económica, Alemania

En el 4T 2019 se espera que el PIB alemán, tras su caída trimestral del 0,2% del 2T 2019, mantenga su avance en el 0,1%, proyectándose un crecimiento para el conjunto del año entre el 0,5 y el 0,6% anual. Esta evolución se explica principalmente por el avance de la demanda interna apoyada en el incremento de los salarios (en torno a un 3% anual) y del gasto público (2,5% anual).

En este contexto, para 2020 el Gobierno alemán ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB hasta el 1,1% anual, 0,1 pp superior a su estimación anterior.

Por su parte, el índice IFO de confianza empresarial alemana en enero se contrajo hasta 95,9 puntos, frente a 96,3 puntos en diciembre, si bien en el sector manufacturero la confianza mejoró ante la ligera recuperación de la producción industrial.

Previsiones de crecimiento y confianza empresarial, Alemania
Puntos y var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Die Bundersregierung (Gobierno Alemania) y Oxford Economics, 2020

“Estanflación” mercados emergentes

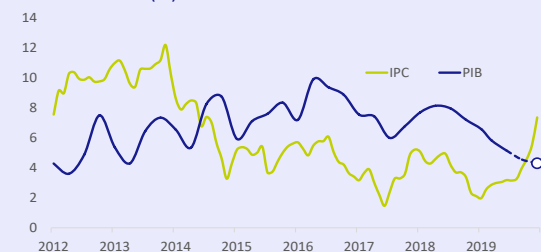
En 2020, ante un entorno de tensiones comerciales entre China y EEUU, un tercio de las principales economías emergentes experimentarán una desaceleración en su PIB y, de ellas, dos tercios registrarán además una aceleración de su inflación.

Destaca el caso de India, donde para 2019 se espera una corrección del crecimiento hasta el 4,8% anual, tras acumular seis meses consecutivos de desaceleración, y un incremento anual de los precios del 7,35%. Las principales causas de este deterioro económico se centran en la moderación del consumo privado, el aumento de los préstamos de dudoso cobro y el deterioro de la confianza empresarial. En 2020, se espera que la economía india experimente una moderación en su crecimiento de 1,7 pp y una aceleración de la inflación de 0,3 pp.

Previsiones de crecimiento e inflación
Puntos porcentuales

	Var. tasa anual crecimiento del PIB (2020 vs. 2019)	Var. tasa anual de inflación (2020 vs. 2019)
India	-1,7	0,3
Polonia	-0,9	0,5
Pakistán	-0,6	3,4
Croacia	-0,4	0,6
Taiwán	-0,4	0,4
Malasia	-0,2	1,2
China	-0,2	0,2

Estanflación, India
Var. interanual (%)



Nota: Previsiones de Bloomberg que toman como muestra las 30 economías emergentes más importantes a nivel global y basa su proyección en datos públicos y encuestas propias

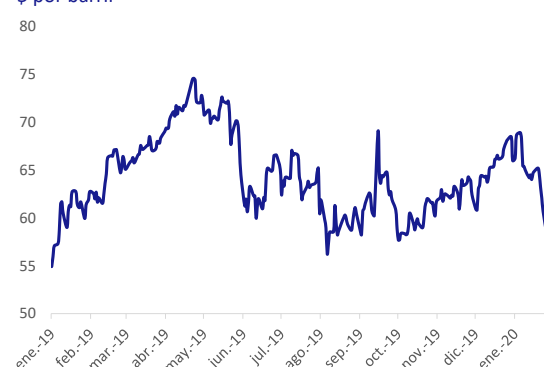
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg y Oxford Economics, 2020

Evolución precio petróleo

Desde comienzos de 2020, el precio del crudo ha retrocedido un 12%, hasta el entorno de los 60\$ por barril de Brent, siendo su menor nivel desde octubre de 2019. Esta caída se explica fundamentalmente por el miedo a una caída de la demanda de China ante la propagación del coronavirus.

En este contexto, se espera que la OPEP estudie ampliar los recortes en su reunión de marzo para evitar nuevos desequilibrios.

Evolución del precio del barril de Brent
\$ por barril



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg y EIA, 2020