

# SITUACIÓN ESPAÑA 1T19

## CONTEXTO MACROECONÓMICO

El crecimiento económico en España se mantendrá robusto aunque seguirá desacelerándose a lo largo del bienio (PIB)

2,5% 2018  
2,4% 2019(p)  
2,0% 2020(p)

Crecimiento del PIB observado y previsiones utilizando el modelo MICA-BBVA (% t/t)



El crecimiento sorprendió a la baja en 2018, pero se mantiene sólido y lejos del estancamiento

Las estimaciones indican que el avance del PIB podría situarse entre el 0,6% t/t y el 0,8% t/t en el 1T19, de nuevo por encima del promedio en el resto de la UEM (0,4% t/t)

## ¿Qué está detrás de la desaceleración?

Agotamiento de algunos vientos de cola

Fin de la absorción de la demanda embalsada de bienes de consumo

Ralentización del consumo de no residentes por pérdida de competitividad y mejora en la percepción de seguridad en destinos competidores

Evolución del consumo, residente y no residente (Crecimiento anual en %)



(p) Previsión Fuente: BBVA Research a partir de INE

## Menor demanda global

Desaceleración generalizada de las exportaciones de bienes en 2018 entre los principales mercados de destino

Exportaciones nominales de bienes (pp t/t anualizado)



(\*) Incluye: Noruega, Rusia, Suiza, Turquía y otros socios comerciales minoritarios. El tamaño de los círculos representa el peso de la economía en las exportaciones de bienes españoles. Fuente: BBVA Research

## Mayor incertidumbre interna y externa

**A**

Mayor **proteccionismo**

**B**

Riesgo político en Europa

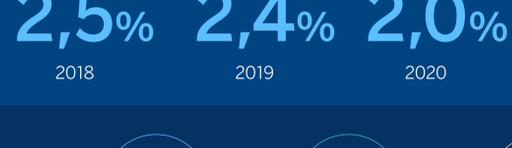
**C**

Influencia de la fragmentación parlamentaria en las **decisiones de política económica**

## Perspectivas 2019-2020:

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera

PIB



**Crecimiento del empleo (EPA)**

2019: 2,1%  
2020: 1,8%

**Inflación**

2019: 1,3%  
2020: 1,5%

**Tasa de paro**

2019: 13,8%  
2020: 12,6%

**Remuneración nominal por asalariado**

2019: 1,9%  
2020: 2,2%

## Claves a tener en cuenta hacia adelante:

**1**

Pese a su desaceleración, la **demanda global** garantiza una expansión saludable de las exportaciones españolas

**2**

La **política monetaria** mantendrá su tono acomodaticio: se posterga la subida del tipo de interés oficial al 2T20

**3**

El **menor precio del petróleo** supondrá un ahorro significativo para las empresas y las familias y compensará algunos vientos en contra

**4**

La **política fiscal** será ligeramente expansiva aunque el ciclo económico favorecerá la reducción del déficit en 2019 y 2020

Impacto de la revisión a la baja de los precios del petróleo en el crecimiento del PIB (pp a/a, desviación respecto al escenario base)



Fuente: BBVA Research

## RIESGOS

Además de los riesgos externos (proteccionismo, incertidumbre política en UEM y brexit), España cuenta con importantes focos de incertidumbre:

- A Entorno político en Cataluña:** esto podría haber supuesto a la región unos 25.000 afiliados menos desde el 3T17
- B Política económica:** la incertidumbre se mantiene elevada, y no se descarta que aumente en un año de intensa actividad electoral, dada la fragmentación que se mantiene en el Parlamento español

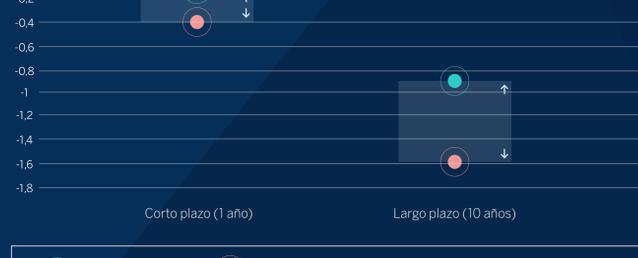
Impacto de la incertidumbre de política económica en el PIB (Desviación respecto al nivel en pp)



(p) Previsión Fuente: BBVA Research

- C Política fiscal:** dudas sobre la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado para 2019 y el impacto que podría tener el ciclo político en el gasto público
- D Medidas económicas anunciadas:** algunas de ellas han introducido sesgos negativos en ciertos mercados

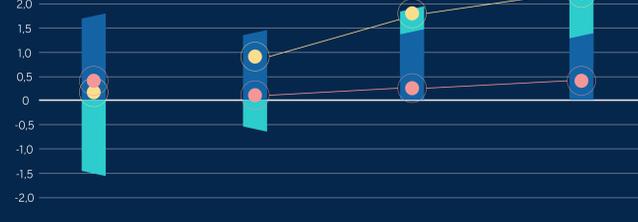
Empleo ETC: impacto del incremento del SMI (Desviación % respecto al escenario sin aumento del SMI)



Fuente: BBVA Research

- D Limitaciones de capacidad de crecimiento y creación de empleo:** desde mediados de 2018 aumentan los salarios reales y cae la productividad, lo que puede limitar la capacidad de creación de empleo y el crecimiento económico

Descomposición de la remuneración nominal por asalariado (% a/a)



(p) Previsión Fuente: BBVA Research a partir de INE