

NOTA INFORMATIVA

Equipo Económico mantiene sus previsiones de crecimiento de la economía española para 2018 y 2019, en el último panel de Funcas

Madrid, 23 de enero de 2019.

La economía española cerró el año pasado 2018 creciendo de forma notable y por quinto año consecutivo por encima de la media de la zona del euro. Sin embargo, aunque su situación es por el momento muy distinta a la de una crisis o recesión, **se encuentra inmersa en una fase diferente del ciclo, con ritmos menores de expansión, tras tres años con crecimientos del PIB por encima del 3%.**

En este contexto, **en Equipo Económico hemos mantenido nuestras previsiones de crecimiento** para la economía española en **2018 y 2019**, que según recoge hoy la última edición del **panel de Funcas**, situamos respectivamente en el **2,6% y 2,2%**. Sin embargo, ya en **2020 nuestra estimación de progresión del PIB cae por debajo del 2%, concretamente el 1,9%**. Ver tabla 1.

La demanda interna se mantuvo robusta a lo largo de 2018. En la misma línea nuestras estimaciones de crecimiento del producto nacional se basan fundamentalmente en el impulso de la demanda interna, **gracias fundamentalmente a la evolución del consumo de los hogares**, si bien irá moderándose (2,3% en 2018, 2% en 2019 y 1,8% en 2020). **E, igualmente, a la formación bruta de capital fijo**, que se mantendrá elevada (4,2%, 4,1% y 2,8%, respectivamente), dados los altos niveles de beneficios empresariales y de utilización de la capacidad instalada, y las condiciones financieras holgadas.

Por el contrario, durante el año 2018 **se produjo una caída de la demanda externa.** Y es que, a lo largo del año pasado se ha ido produciendo una revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento del producto global, que el Fondo Monetario Internacional sitúa en el 3,7% en 2018, 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020. Además, su progresión se está produciendo de forma más dispar.

Destaca positivamente que **la economía española tiene hoy en día unos fundamentos más sólidos que en 2008.** Una de las principales mejoras estructurales con respecto a ciclos económicos anteriores es que, gracias a las reformas llevadas a cabo en años anteriores, ahora cuenta con una **considerable capacidad para transformar el crecimiento económico en creación de empleo.** Pese a lo cual el nivel de paro es aún elevado en comparación con la de otros países desarrollados y más aún cuando se está ya en una fase diferente del ciclo; **estimamos que la tasa de paro se situará en el 15,2% en 2018, 13,8% en 2019 y 12,6% en 2020.**

Además, consideramos que el conjunto de **la economía española seguirá manteniendo superávit por cuenta corriente**, que llegaría al 1,5%, 1,4% y 1,1% del PIB en 2018, 2019 y 2020 respectivamente. Todo

ello **en un contexto de evolución moderada de los precios**, ya que la media anual de incremento del IPC se situaría en el entorno del 1,7% en 2018 y 2019, y en el 1,9% en 2020.

Sin embargo, **los riesgos a los que se enfrenta la economía española cobran mayor importancia en el contexto de desaceleración del ciclo**. La materialización de determinados riesgos mundiales a lo largo del año, por ejemplo el aumento del proteccionismo en el comercio mundial y los asociados al Brexit, que se ha traducido en un menor crecimiento de las exportaciones. A esto se añade también, a nivel interno, un conjunto de riesgos tanto políticos como económicos. De forma general, **lo político va a primar sobre lo económico**, y esto es especialmente preocupante en el momento del ciclo en el que nos encontramos.

TABLA 1. PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE EQUIPO ECONÓMICO PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2018, 2019 Y 2020.

	2017	2018*	2019*	2020*
PIB (% var. frente al ejercicio anterior)	3,0	2,6	2,2	1,9
Consumo de los hogares	2,5	2,3	2,0	1,8
Consumo de las AAPP	1,9	1,8	1,7	1,7
Formación Bruta de Capital Fijo	4,8	5,5	4,1	2,8
FBCF activos fijos	5,7	6,0	4,0	2,5
FBCF construcción	4,6	5,6	4,4	3,1
Exportación de bienes y servicios	5,2	2,5	3,1	3,0
Importación de bienes y servicios	5,6	3,4	3,5	3,0
IPC (media anual)	2,0	1,7	1,6	1,9
Empleo total (% var. frente al ejercicio anterior)	2,9	2,5	2,1	1,7
Desempleo (% población activa)	17,2	15,2	13,8	12,6
Balance por cuenta corriente (% PIB)	1,8	1,3	1,1	1,0
Déficit público (% PIB)	-3,0	-2,8	-2,6	-2,5

Fuente: INE, Banco de España, Equipo Económico. * Previsiones Equipo Económico.



Para más información pueden contactar con el área de comunicación de Equipo Económico:

Antonio Polo

antoniopolo@equipoeconomico.com

SOBRE LA COMPAÑÍA

EQUIPO ECONÓMICO es una firma de servicios profesionales fundada en 2006, con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en materias de carácter económico, financiero, fiscal y mercantil. Reúne a un conjunto cualificado de expertos con una trayectoria de éxito en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial e institucional, nacional e internacional.
