

COFACE
CONFERENCIA
RIESGO PAÍS

PRINCIPALES
TENDENCIAS EN
LA ECONOMÍA
MUNDIAL

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

Alex Ruiz,
Economista en el Área de Planificación Estratégica y
Estudios, CaixaBank

coface
FOR TRADE



Perspectivas de la economía global

Alex Ruiz

Economista

Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

COFACE, Conferencia Riesgo País, Barcelona, Mayo 2019



1 Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2 España: un menor pero dinámico crecimiento

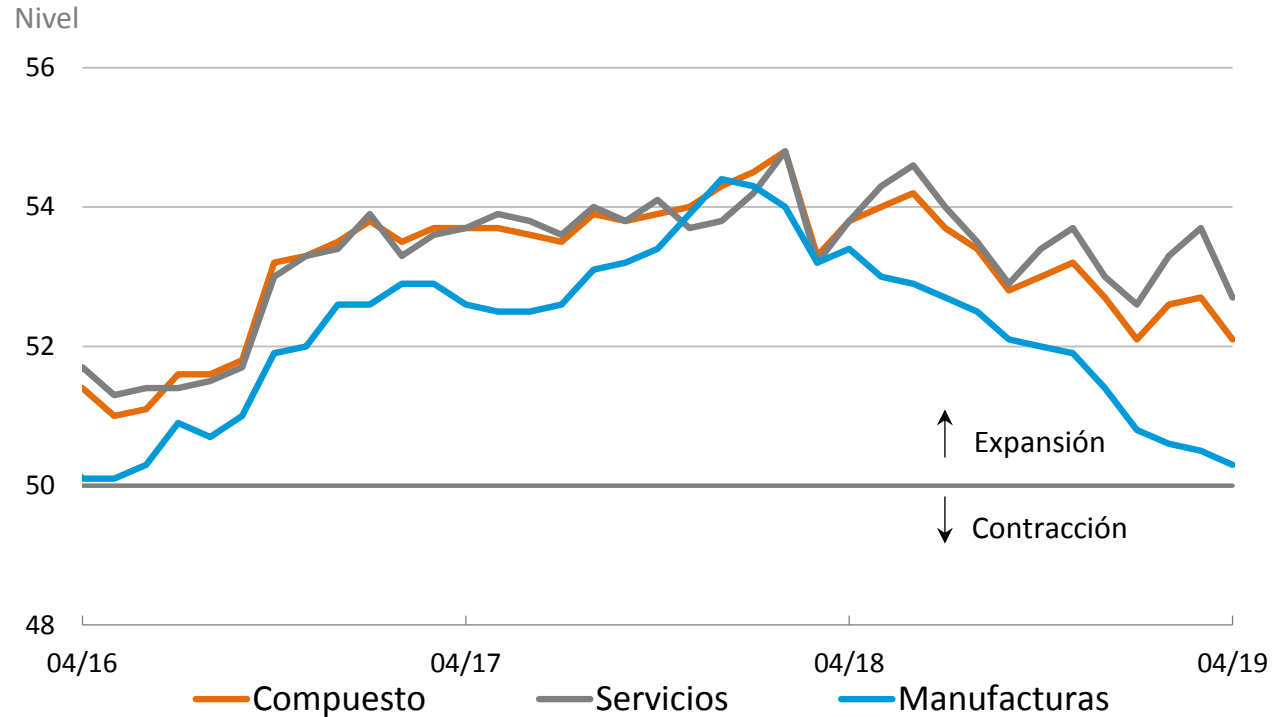
Previsiones de crecimiento del PIB real. CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
Economía mundial	3.8	3.6	3.3	3.4
Economías avanzadas	2.4	2.2	1.8	1.7
EE.UU.	2.2	2.9	2.4	1.7
Eurozona	2.5	1.8	1.3	1.5
España	3.0	2.6	2.3	1.9
Economías emergentes	4.8	4.5	4.3	4.6
China	6.9	6.6	6.2	6.0

Fuente: CaixaBank Research.

Índice Global de opinión de los gestores de compras – PMI Global





Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

Crecimiento razonable pero no exento de riesgos





Factores a la baja a corto y medio plazo

▶ Geopolíticos:

-  Tensiones comerciales
-  Incertidumbres en Europa

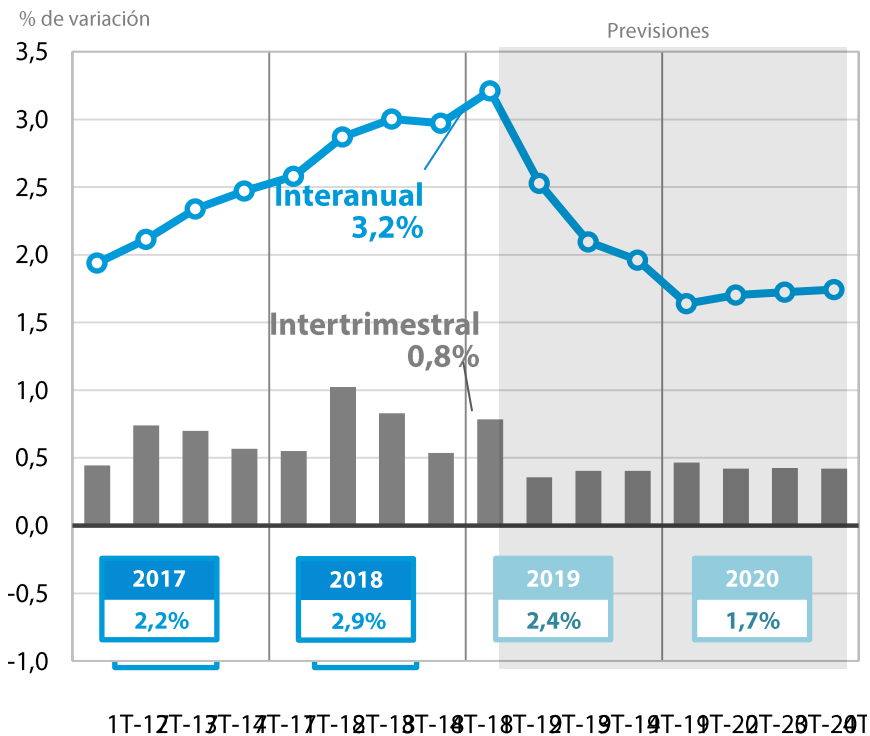
▶ Macro-financieros:

-  Ralentización EE. UU. y Europa
- **Política monetaria** en un entorno incierto y con elevada deuda
-  Turbulencias **emergentes**
- **China:** desequilibrios financieros

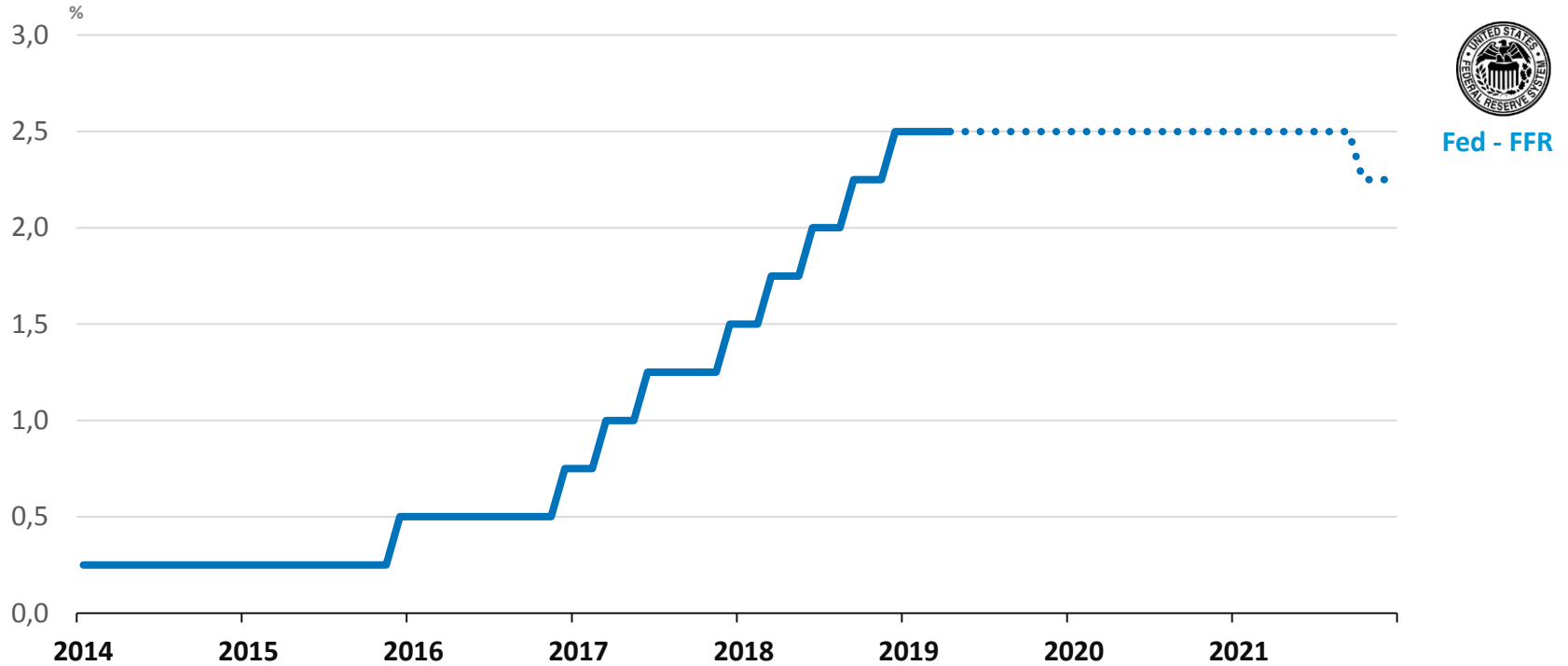
Inversión curva de tipos (3m - 10A)



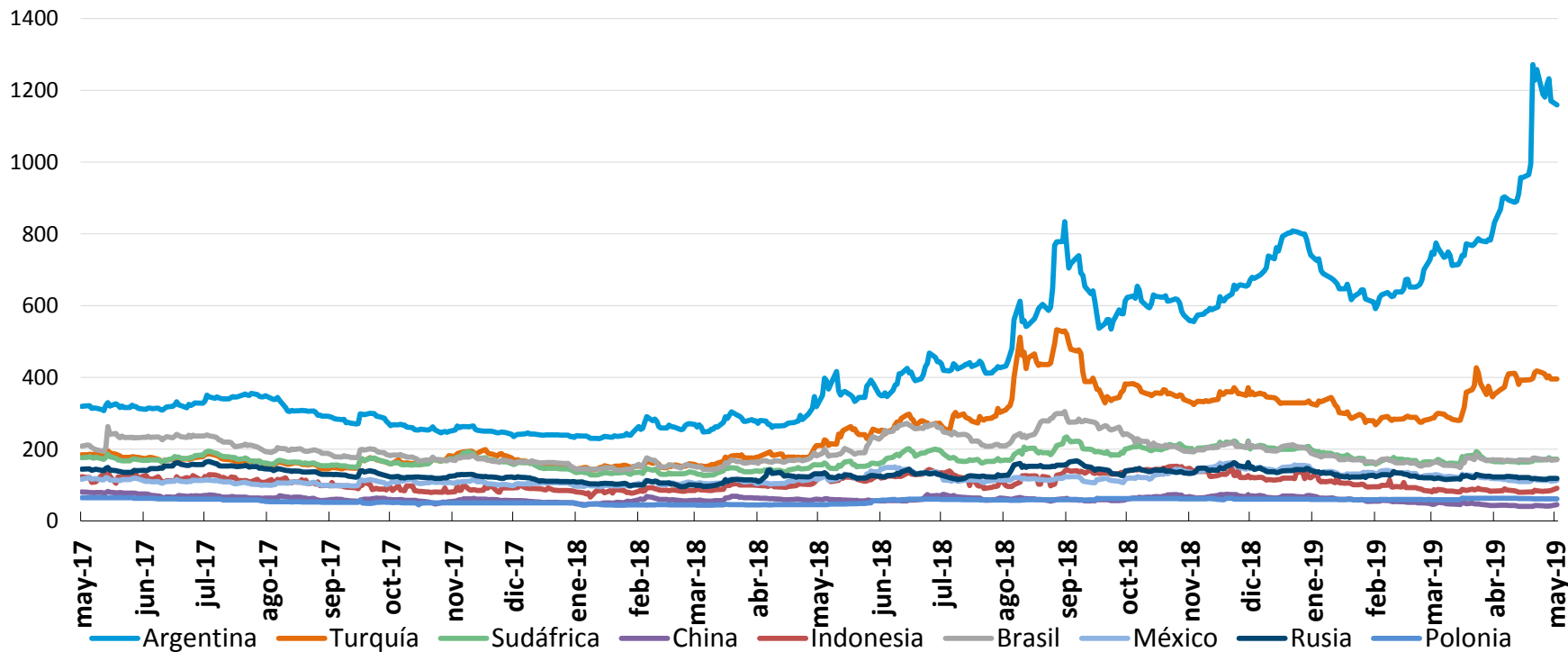
EE. UU.: PIB Real



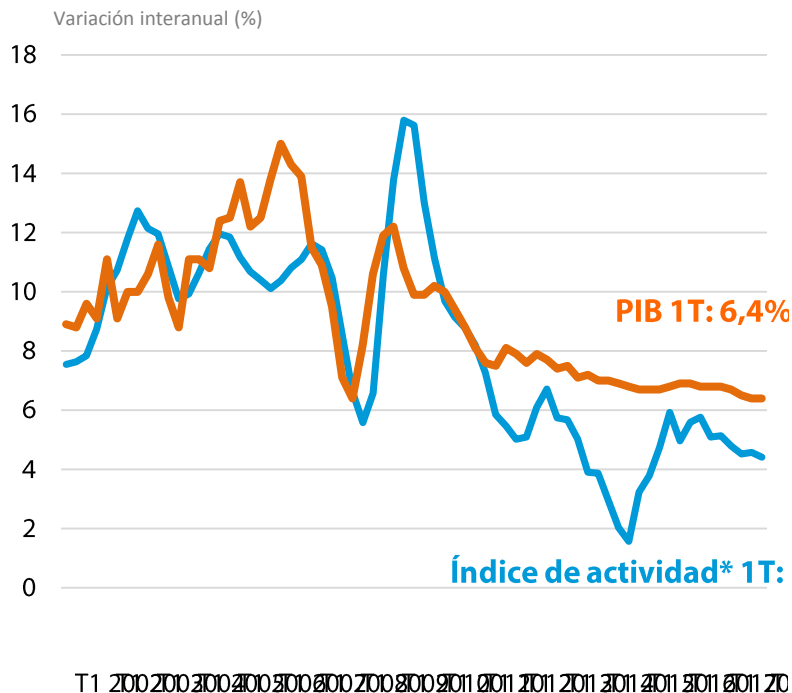
Previsiones de CaixaBank Research del tipo de interés de referencia de la Fed



CDS a 5 años en los países emergentes

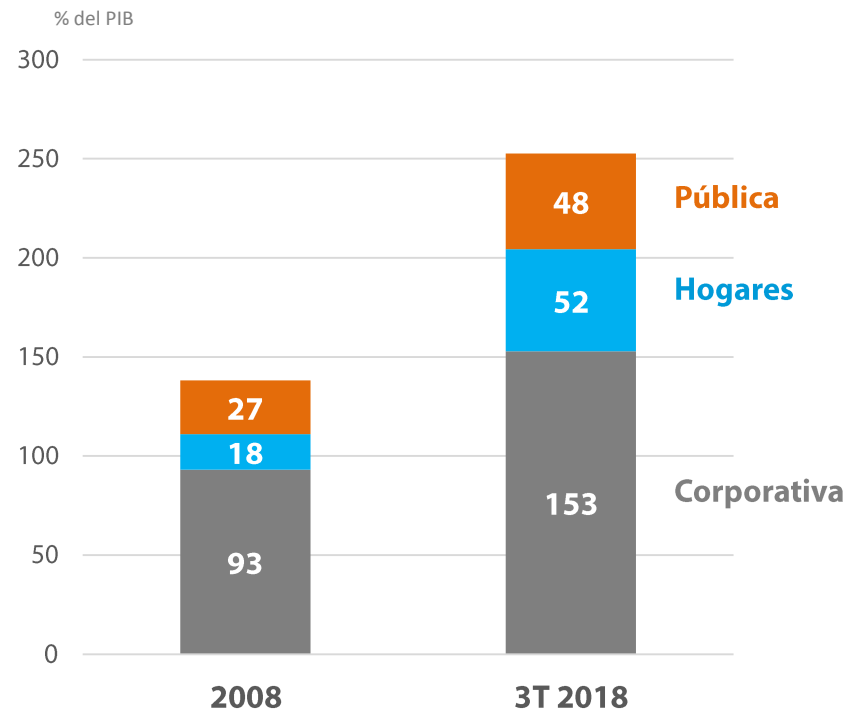


Índice de actividad* y PIB



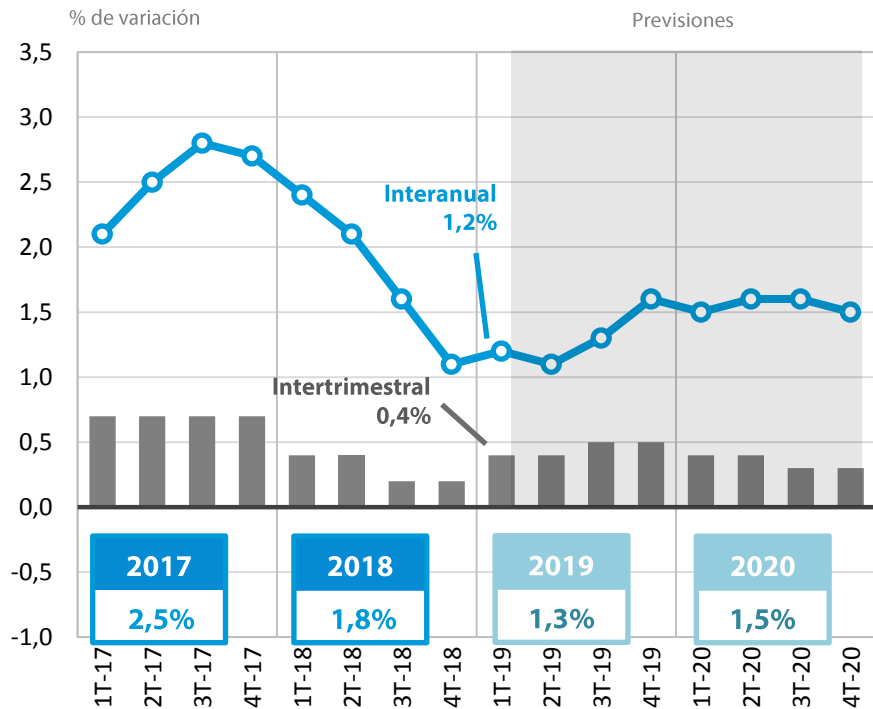
Nota: (*) Media móvil de los últimos 4 trimestres del índice de actividad.
 Fuente: CaixaBank Research y Thomson Reuters Datastream.

Descomposición de la deuda china



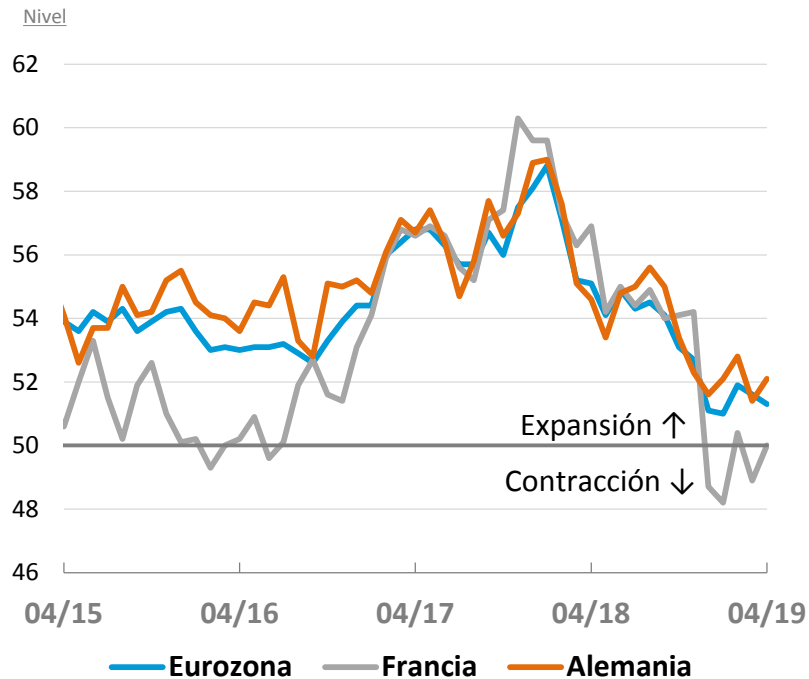
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BIS.

Eurozona: Evolución del PIB



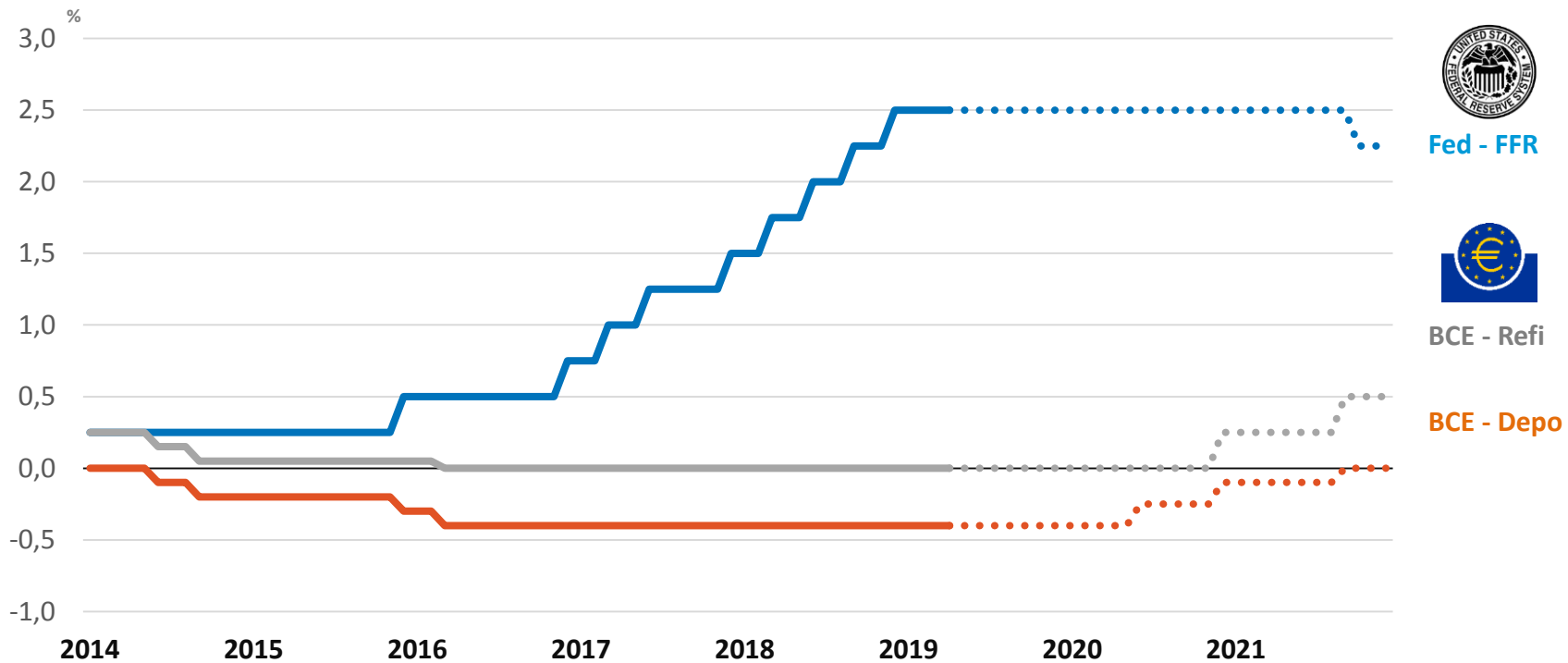
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PMI Compuesto



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

Previsiones de CaixaBank Research de tipos de interés de referencia





**1**

Escenario económico global: desaceleración “controlada”

2

España: un menor pero dinámico crecimiento

Cuadro Macroeconómico de CaixaBank Research



	2017	2018	2019	2020
PIB	3,0	2,6	2,3	1,9
Consumo privado	2,5	2,3	1,8	1,7
Inversión	4,8	5,3	3,5	2,9
Inv. construcción	4,6	6,2	3,6	2,9
Exportaciones	5,2	2,3	1,1	3,7
Otras variables				
Empleo	2,8	2,5	2,2	1,6
Tasa de paro	17,2	15,3	13,6	12,2
Inflación	2,0	1,7	1,4	1,6
Saldo corriente (% PIB)	1,8	0,9	0,6	0,7
Saldo público (% PIB)	-3,0	-2,5	-2,4	-1,8

Desempeño reciente

- ↑ Reformas estructurales
- ↑ Menores desequilibrios macroeconómicos (exterior, inmobiliario, endeudamiento, sector público)
- ↑ Condiciones financieras acomodaticias

El camino que queda por delante

- ↑ Fase más madura del ciclo
- ↓ ¿De los vientos de cola a los de cara?

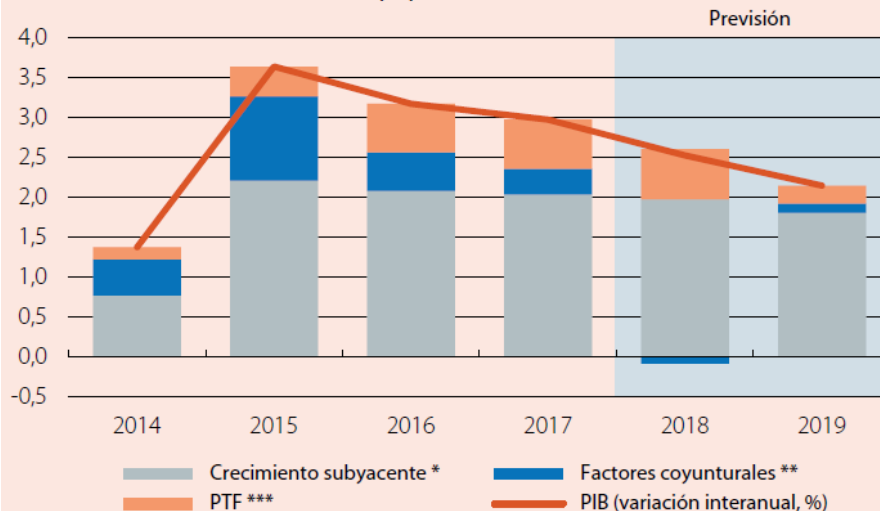
Los riesgos en 2019 son principalmente externos

Previsiones de crecimiento de PIB



España: previsiones de crecimiento

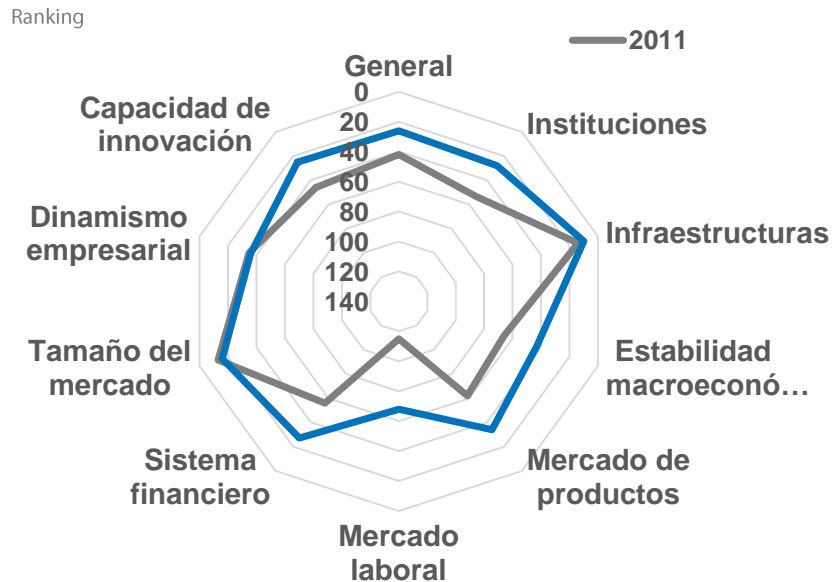
Contribución al crecimiento (p. p.)



Notas: * Crecimiento subyacente se define como el crecimiento del PIB que se explica por la acumulación de los factores de producción: empleo y capital. ** Los factores coyunturales engloban las aportaciones al crecimiento que provienen de las variaciones en el precio del petróleo, los tipos de interés y el saldo de los servicios turísticos. *** La productividad total de los factores (PTF) constituye el residuo sobrante.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y Banco de España.

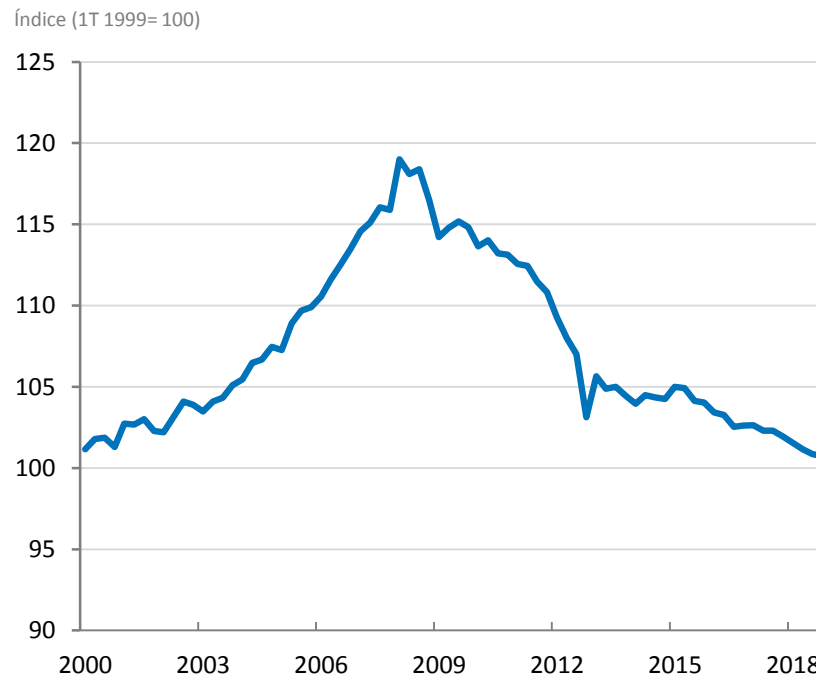
Aumento significativo de la competitividad



Nota: (*) Una posición de clasificación más baja significa una mayor competitividad en relación con otros países, número total de países igual a 139 (2011) y 140 (2018).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de WEF Global Competitiveness Report.

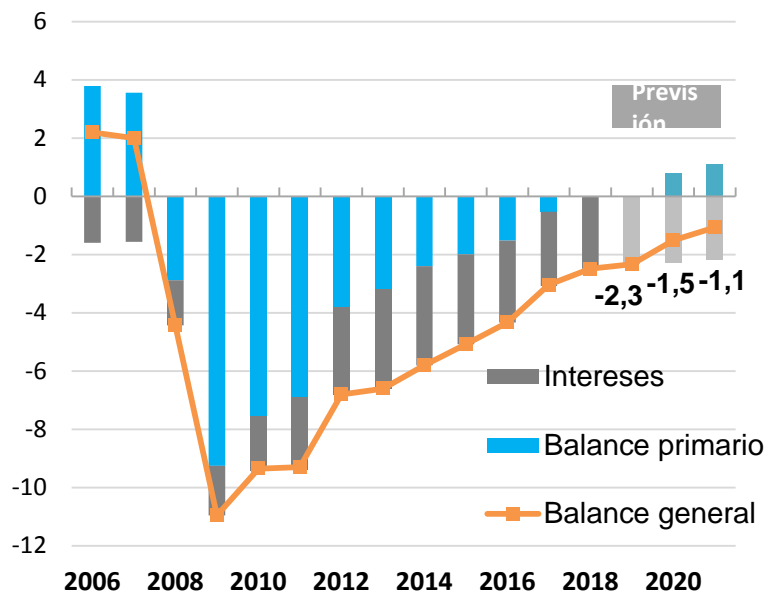
Coste laboral unitario (vs Eurozona)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

Reducción del déficit público

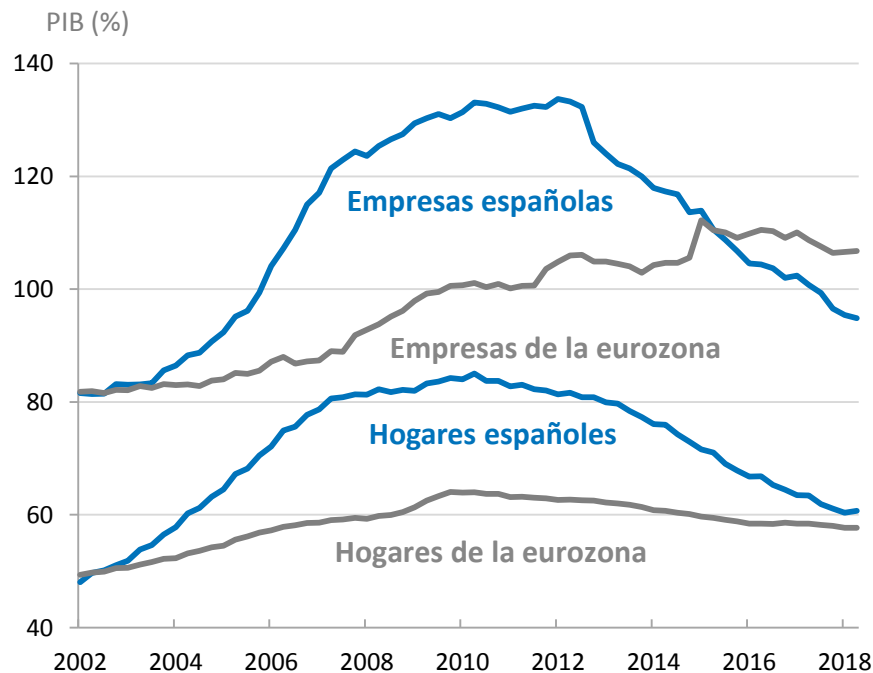
Déficit Fiscal
% del PIB



Nota: Excluyendo ayudas financieras.

Source: CaixaBank Research, based on data from the Ministry of Finance and CaixaBank Research forecasts.

El endeudamiento privado ha bajado significativamente



Fuente: CaixaBank Research, basado en datos del Banco de España y Eurostat.



Economía global:

Desaceleración moderada, pero con riesgos a la baja



Economía española:

Crecimiento menor pero todavía dinámico, aunque con retos pendientes



www.caixabankresearch.com



@CABK_Research

Muchas gracias