

CoHispania

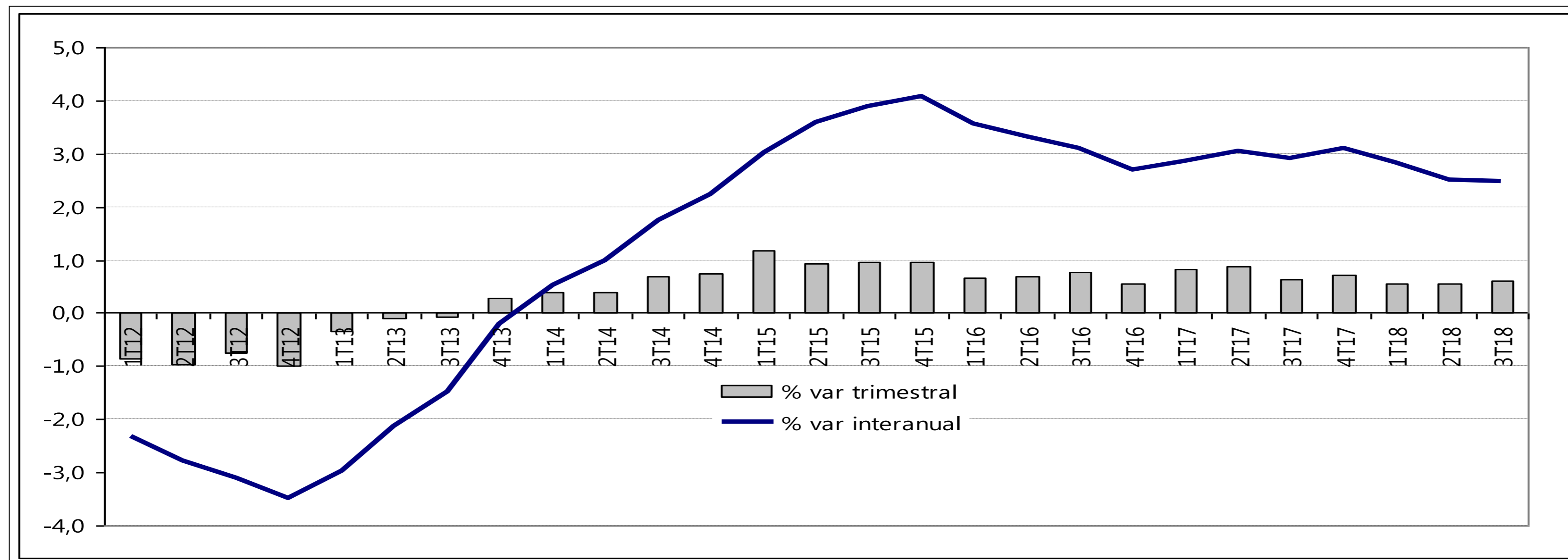
consultoría y valoración



PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

PIB

- El PIB crecía en el tercer trimestre de 2018 un 0,6% (igual que los dos trimestres anteriores), sumando ya veinte trimestres de aumento ininterrumpido
- El Banco de España espera un 0,6% en el último trimestre de 2018
- Una recesión se produce ante tres descensos consecutivos del PIB



Fuente: INE

FACTORES A TENER EN CUENTA

Oportunidades

- La construcción y la inversión en bienes de equipo toman el relevo en el crecimiento
- El turismo, si bien deja sus máximos, seguirá apoyando la economía
- Sigue descendiendo la tasa de paro (a la espera del efecto del aumento del SMI)
- El BCE podría retrasar las subidas de tipos

Riesgos

- Guerra comercial entre EEUU y China
- Aumento del gasto público (indexación de las pensiones, aumento de empleo público), subida de impuestos
- Desaceleración de nuestros socios comerciales europeos (1,9% en 2019 y 1,7% en 2020)
- Acuerdo para el Brexit: El Parlamento británico rechaza por amplia mayoría el acuerdo negociado por Theresa May para la salida de Reino Unido de la UE.
- Aprobación de los Presupuestos Generales del Estado en España

Incertidumbre

- Tendencia del precio del petróleo (desaceleración en China)
- Elecciones Municipales



LENTA DESACELERACIÓN
DE LA ECONOMÍA

PREVISIONES DE LOS ORGANISMOS INTERNACIONALES Y NACIONALES PARA ESPAÑA

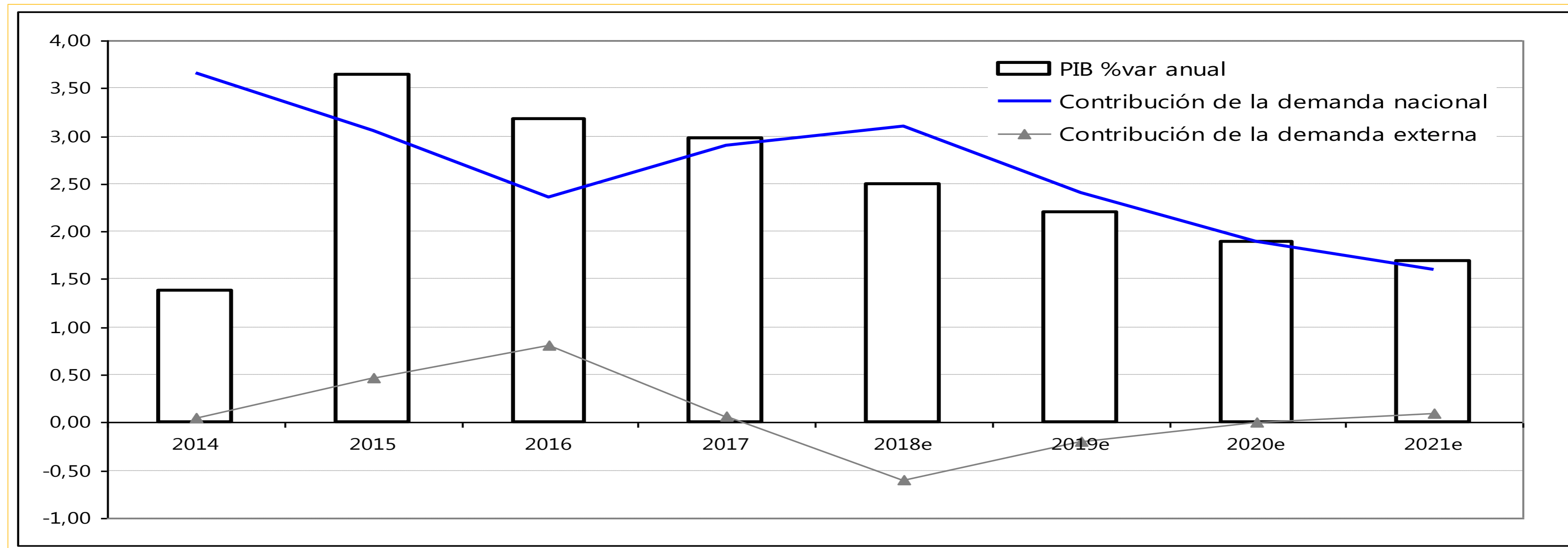
- Las previsiones apuntan a una desaceleración a lo largo de los próximos años
- En momentos de cambio de ciclo es cuando más errores se producen en las estimaciones

Organismo	Fecha de publicación	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
PIB		3,2	3,0						
Gobierno	Ene - 2019			2,6	2,2				
BdeE	Dic-2018			2,5	2,2	1,9	1,7		
OCDE	Nov-2018			2,6	2,2	1,9			
FMI	Oct-2018			2,7	2,2	1,9	1,7	1,7	1,7
Gobierno	Oct - 2018			2,6	2,3				

Fuente: BdeE, OCDE, FMI, Escenario macroeconómico 2018-2019

COMPONENTES DEL CRECIMIENTO

- En 2019 el crecimiento seguirá apoyado en la demanda interna mientras el descenso de la exportación (por la ralentización del crecimiento mundial) detraerá crecimiento
- Dentro de la demanda interna destaca la fortaleza de la construcción, que podría crecer un 4,5% en 2019 (tras el 6,1% de 2018) y la inversión en bienes de equipo para la que se espera un 5,9% (7,8% en 2018). Se prevé un aumento del consumo privado de 1,9% (2,4% en 2018)



Fuente: INE y Proyecciones de diciembre de Banco de España

CoHispania | 
consultoría y valoración

Nuria Ortiz

Departamento de Consultoría y Empresas