

1.3.

Perspectivas de Evolución Económica para 2019

1.3.1. Evolución en el ámbito internacional

Según el último informe de *Perspectivas de la economía mundial*, publicado en abril de 2019 por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento del PIB mundial se prevé que sea del 3,3% este año, tres décimas inferior al registrado en 2018 (3,6%).

Con este pronóstico, el FMI reduce en dos décimas su previsión anterior de crecimiento mundial realizada el pasado mes de enero (3,5% en 2019). Esta reducción el FMI la fundamenta en el debilitamiento que muestra la economía mundial desde el segundo semestre de 2018, por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; las tensiones macroeconómicas en Argentina y Turquía; los trastornos de la industria de automoción en Alemania; el endurecimiento de las políticas de crédito en China; y la contracción de las condiciones financieras paralela a la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas más grandes.

Unas previsiones que siguen estando expuestas a riesgos e incertidumbres, entre los que destacan el recrudecimiento de las tensiones comerciales y su repercusión en ámbitos como la industria de la automoción y las cadenas de suministro internacionales; la desaceleración del crecimiento de la economía china; las dificultades en la articulación del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea; las vulnerabilidades financieras asociadas al fuerte endeudamiento público y privado en varios países, con el círculo vicioso entre los entes soberanos y el sector bancario (entre otros países, en Italia); o un cambio drástico en las condiciones financieras debido, entre otros factores, a un aumento de la aversión al riesgo o a la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo.

En este mismo sentido, el último informe de previsiones económicas de la Comisión Europea (CE), publicado el pasado mes de febrero, señalaba que las menores expectativas de crecimiento en la UE se basaban en factores externos como las tensiones comerciales y la ralentización de los mercados emergentes, especialmente China, e internos, como la preocupación por el vínculo entre bancos y emisores soberanos y la sostenibilidad de la deuda, o la mayor incertidumbre asociada a la resolución del *Brexit*.

Diferenciando por áreas económicas, y considerando las últimas previsiones publicadas del FMI, el crecimiento estimado para las economías avanzadas en su conjunto en 2019 es del 1,8%, cuatro décimas menor que en el año anterior.

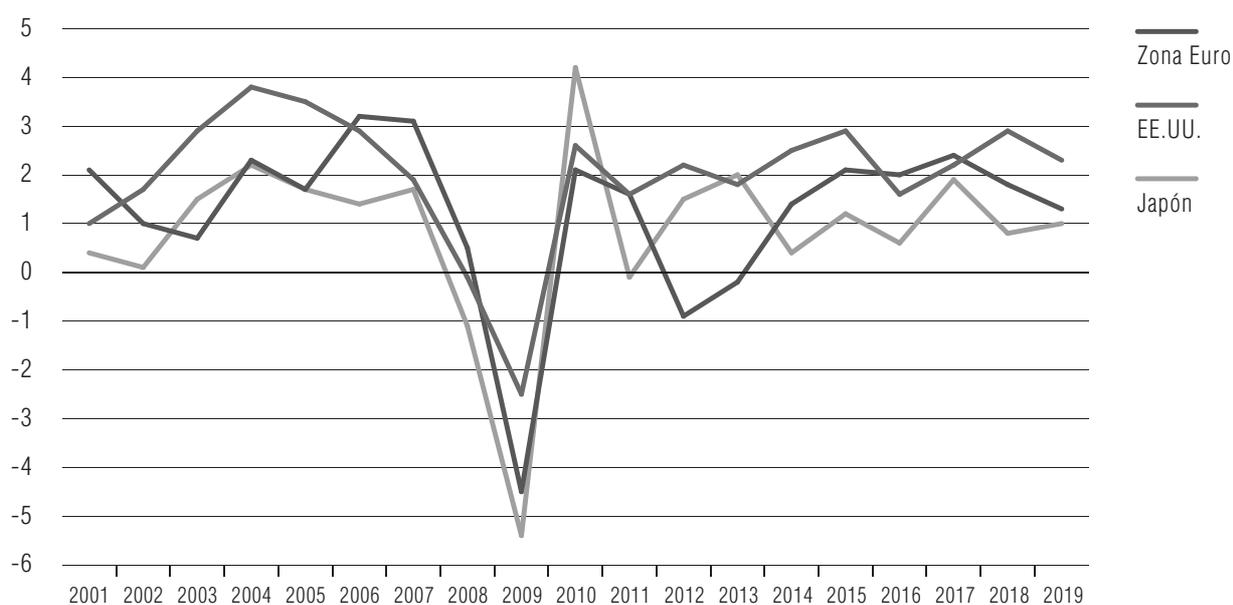
Como ha sucedido en 2018, el FMI contempla crecimiento positivo en todas las economías avanzadas en 2019, exceptuando Puerto Rico, país para el que prevé un descenso real del PIB del 1,1% (-2,3% en 2018).

Para la Zona Euro, el FMI prevé un crecimiento del 1,3% en 2019, medio punto menos que en 2018 (1,8%), y tres décimas por debajo de su anterior previsión publicada el pasado mes de enero (1,6%). Esta pérdida de impulso de la Eurozona obedece al debilitamiento de la confianza de los consumidores y las empresas, la afectación de la industria de la automoción en Alemania por la adopción de nuevas normas sobre emisiones, la caída de la inversión en Italia por el aumento de los diferenciales soberanos, y la contracción de la demanda externa, especialmente de las economías emergentes de Asia.

De esta forma, para Alemania el FMI pronostica un crecimiento del 0,8% en 2019, prácticamente la mitad del registrado en 2018 (1,5%). Para Francia, la estimación de crecimiento es del 1,3%, dos décimas inferior al registrado el ejercicio precedente, y para Italia prevé un práctico estancamiento, con un crecimiento del 0,1%, ocho décimas menos que el observado el año anterior.

Fuera de Europa, el FMI apunta también una desaceleración del ritmo de crecimiento en otras grandes economías avanzadas, estimando un incremento del 2,3% en Estados

Gráfico 1.3.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (abril de 2019).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Unidos, seis décimas inferior al de 2018 (2,9%), y del 1,5% para Canadá, tres décimas por debajo del año precedente. En contraste con esta trayectoria de ralentización, para Japón prevé un crecimiento del 1% en 2019, dos décimas superior al observado en 2018 (0,8%).

También para el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo el FMI espera una desaceleración del crecimiento en 2019, no obstante de menor intensidad, pronosticando una tasa del 4,4%, una décima por debajo de lo estimado para 2018 (4,5%). Como se ha observado en años anteriores, prevé que todas las zonas que conforman este grupo de economías registren tasas positivas de crecimiento el presente año, destacando nuevamente los países emergentes y en desarrollo de Asia.

En concreto, para el conjunto de estas economías asiáticas prevé un crecimiento del 6,3% en 2019, una décima menos que en 2018, el más bajo desde 2001. Esta desaceleración del ritmo de crecimiento tendrá evoluciones muy diferenciadas en sus dos principales economías: la economía china se prevé que crezca un 6,3%, tres décimas menos que en 2018, mientras que se espera un mayor ritmo de crecimiento de la economía india, un 7,3%, dos décimas más que el año anterior.

El resto de las zonas presentarán crecimientos inferiores al del conjunto de las economías asiáticas, con diferentes dinámicas de evolución. El África Subsahariana (3,5%) y América Latina y el Caribe (1,4%) verán acelerado su crecimiento respecto al año precedente; la Comunidad de Estados Independientes (2,2%), la zona de Oriente Medio, norte de África, Afganistán y Pakistán (1,5%) y las economías emergentes y en desarrollo de Europa (0,8%) verán reducido su crecimiento, especialmente estas últimas.

Mapa 1.3.1.1

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2019



NOTA: % crecimiento real del PIB.

FUENTE: FMI (abril de 2019).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Con todo ello, el grupo de economías emergentes y en vías de desarrollo seguirá siendo el que realice una mayor aportación al crecimiento mundial en 2019, explicando más de las tres cuartas partes del mismo (77,5%). Dentro de ellas, las economías en desarrollo de Asia serán responsables de más del sesenta por ciento del crecimiento mundial en 2019 (63,2%), jugando China un papel principal al explicar la tercera parte (35,2%) de dicho crecimiento.

Al igual que en las economías avanzadas, la mayoría de los países emergentes o en vías de desarrollo registrarán tasas positivas de crecimiento el presente año. Con todo, habrá doce países que presenten tasas negativas, entre los que se encuentran, con las mayores caídas, Venezuela (-25%), Irán (-6%), Zimbawe (-5,2%), Nicaragua (-5%) o Guinea Ecuatorial (-4%).

En materia de precios, el FMI pronostica para 2019 una moderación de las tasas de inflación en las economías avanzadas y ligera subida en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En las primeras, el crecimiento medio de los precios de consumo en 2019 será del 1,6%, cuatro décimas menos que en 2018, una tercera parte de lo esperado para las economías en vías de desarrollo (4,9%, una décima más que el anterior).

En el mercado laboral, en consonancia con la desaceleración del crecimiento prevista en las economías avanzadas, el FMI pronostica un menor ritmo de creación de empleo en 2019 en esta área. En concreto, señala un crecimiento del empleo del 0,9% en 2019, seis décimas menos que en 2018 (1,5%), aunque con incrementos generalizados en todos los países salvo Puerto Rico (-2,4%) y la República Checa (-0,8%).

Estados Unidos seguirá siendo el país que en mayor medida contribuya a la creación de empleo de las economías avanzadas en 2019. Así, con un crecimiento previsto del empleo del 1,2%, cuatro décimas menos que el año anterior (1,6%), explicará casi el cuarenta por ciento (39,5%) del empleo total creado en el conjunto de países industrializados.

Para la Zona Euro, el aumento del empleo previsto en 2019 es del 0,6%, tres décimas menor que la media del conjunto de países industrializados, y menos de la mitad del observado en 2018 (1,5%). Por países, los mayores incrementos del empleo, por encima del 1,5%, se prevén para Malta (3,7%), Luxemburgo (3,3%), Chipre (2,5%), Grecia (2,1%), Irlanda (1,9%) y España (1,6%). Por el contrario, las menores tasas se esperan para Lituania (0,4%), Alemania y Francia (ambos países con el 0,3%) e Italia (0,2%), previéndose para Holanda y Letonia mantenimiento del empleo en 2019.

El aumento del empleo previsto para el conjunto de las economías avanzadas se traducirá en una reducción moderada de la tasa de paro en esta área, que según el FMI se situará en el 5% en 2019, una décima inferior a la registrada en 2018 (5,1%). Las tasas de paro más elevadas se seguirán observando principalmente en países de la Eurozona, para la que se prevé una tasa de paro del 8%, dos décimas inferior a la de 2018 (8,2%).

Cuadro 1.3.1.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS 2017-2019

PIB	FMI		
	2017	2018	2019
MUNDO	3,8	3,6	3,3
Países industrializados	2,4	2,2	1,8
EEUU	2,2	2,9	2,3
Japón	1,9	0,8	1,0
Unión Europea	2,7	2,1	1,6
Reino Unido	1,8	1,4	1,2
Zona Euro	2,4	1,8	1,3
Alemania	2,5	1,5	0,8
Francia	2,2	1,5	1,3
España	3,0	2,6	2,1
Países en desarrollo y otros mercados emergentes	4,8	4,5	4,4
China	6,8	6,6	6,3
Latinoamérica	1,2	1,0	1,4
INFLACIÓN⁽¹⁾			
Países industrializados	1,7	2,0	1,6
EEUU	2,1	2,4	2,0
Japón	0,5	1,0	1,1
Unión Europea	1,7	1,9	1,6
Reino Unido	2,7	2,5	1,8
Zona Euro	1,5	1,8	1,3
Alemania	1,7	1,9	1,3
España	2,0	1,7	1,2
Países en desarrollo y otros mercados emergentes	4,3	4,8	4,9
China	1,6	2,1	2,3
EMPLEO			
Países industrializados	1,3	1,5	0,9
EEUU	1,3	1,6	1,2
Japón	1,0	2,0	1,2
Reino Unido	1,0	1,2	0,6
Zona Euro	1,6	1,5	0,6
Alemania	1,1	0,7	0,3
España	2,6	2,5	1,6
TASA DE PARO⁽²⁾			
Países industrializados	5,6	5,1	5,0
EEUU	4,4	3,9	3,8
Japón	2,8	2,4	2,4
Reino Unido	4,4	4,1	4,2
Zona Euro	9,1	8,2	8,0
Alemania	3,8	3,4	3,4
España	17,2	15,3	14,2
COMERCIO MUNDIAL⁽³⁾	5,4	3,8	3,4

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.

(1) Índices de precios de consumo.

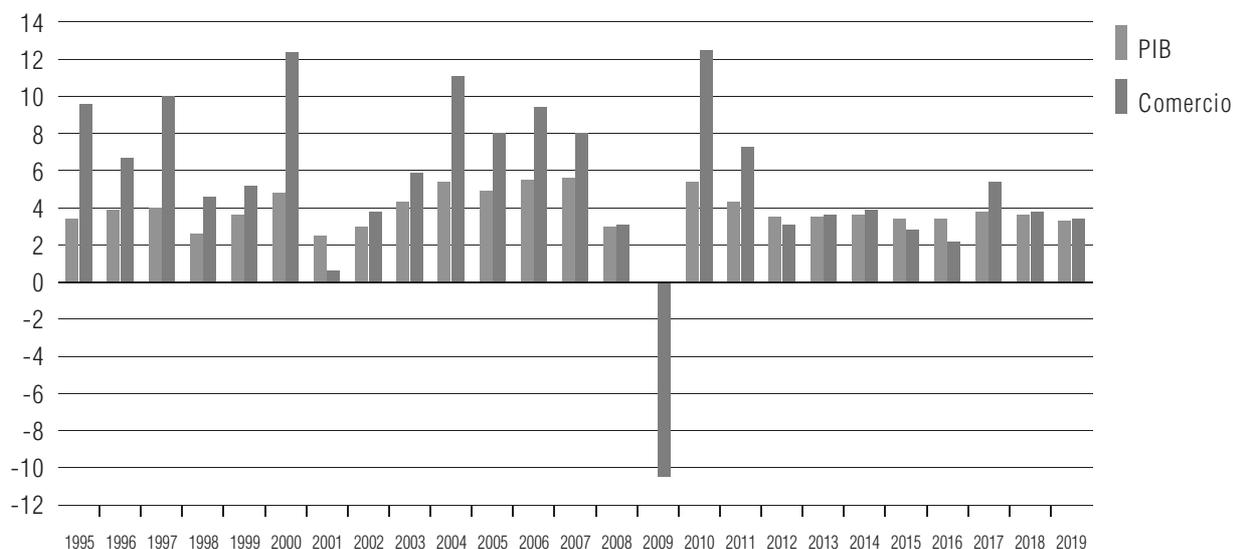
(2) Porcentaje sobre la población activa.

(3) En volumen.

FUENTE: FMI (abril de 2019).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.3.1.2 PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (abril de 2019).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Más específicamente, las tasas de paro más elevadas en los países industrializados, por encima del diez por ciento, se observarán en Grecia (18,5%), España (14,2%), Puerto Rico (11%) e Italia (10,7%); y los menores registros, por debajo del tres por ciento, corresponderán a Suiza (2,8%), Japón (2,4%) y Singapur (1,8%).

Finalmente, en materia de intercambios comerciales, el FMI prevé que la desaceleración de la economía mundial en 2019 se vea acompañada por un descenso también del ritmo de crecimiento de las relaciones comerciales internacionales. De este modo, prevé un aumento del volumen de comercio mundial del 3,4%, cuatro décimas inferior al observado en 2018 (3,8%) y tan solo una por encima del crecimiento esperado del PIB mundial (3,3%).

1.3.2. Evolución en el ámbito nacional

Las previsiones de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la marcha de la economía española señalan que en 2019 continuará la trayectoria de desaceleración de su ritmo de crecimiento, en concordancia con la ralentización esperada para los países industrializados y, más específicamente, para la Zona Euro, en un contexto de riesgos e incertidumbres relacionadas con la materialización del proceso de salida del Reino Unido de la UE; la retirada de la política monetaria acomodaticia del Banco Central Europeo; o los elevados niveles de deuda que presentan algunos países.

Cuadro 1.3.2.1 ECONOMÍA ESPAÑOLA. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2018-2019

	2018	2019 ^(P)
PIB		
Ministerio de Economía y Empresa		2,2
Banco de España		2,2
Comisión Europea*	2,6	2,1
Fondo Monetario Internacional		2,1
OCDE		2,2
	MEDIA:	2,2
INFLACIÓN⁽¹⁾		
Ministerio de Economía y Empresa		1,7
Banco de España		1,4
Comisión Europea	1,0	1,6
Fondo Monetario Internacional		1,4
OCDE		1,9
	MEDIA:	1,6
EMPLEO		
Ministerio de Economía y Empresa		1,8
Banco de España		1,6
Comisión Europea	2,5	1,7
Fondo Monetario Internacional		1,6
OCDE		1,8
	MEDIA:	1,7
TASA DE PARO⁽²⁾		
Ministerio de Economía y Empresa		14,0
Banco de España		14,2
Comisión Europea	15,3	14,4
Fondo Monetario Internacional		14,2
OCDE		13,8
	MEDIA:	14,1

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.

(P) Previsión.

(1) Deflactor del PIB.

(2) Porcentaje sobre la población activa.

FUENTE: Ministerio de Economía y Empresa (enero-2019); Banco de España (marzo-2019); Comisión Europea (noviembre de 2018 y febrero de 2019*); FMI (abril de 2019); OCDE (noviembre-2018).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

El consenso de las últimas previsiones de diferentes organismos oficiales, en concreto el Ministerio de Economía y Empresa del Gobierno de España, el Banco de España, la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE, refleja un crecimiento medio previsto de la economía española en 2019 del 2,2%, cuatro décimas inferior al

observado en 2018 (2,6%). Con todo, este crecimiento medio previsto está por encima del pronosticado por el FMI para la Zona Euro (1,3%) y la UE (1,6%), así como para el conjunto de las economías avanzadas (1,8%).

En el mercado de trabajo, en consonancia con esta desaceleración esperada del crecimiento del PIB, también se verá moderado el ritmo de creación de empleo. El crecimiento medio previsto del empleo en la economía española en 2019 por estos organismos oficiales es del 1,7%, casi un punto por debajo del registro de 2018 (2,5%). Como en el caso de la producción, la evolución del empleo en la economía española será también más favorable que en el marco comparado, ya que el FMI prevé para la Eurozona un aumento del empleo del 0,6%, y del 0,9% para el conjunto de los países industrializados.

Como resultado de la evolución prevista para el PIB (2,2%) y el empleo (1,7%), se espera un aumento de la productividad de la economía española en 2019, en el entorno del medio punto porcentual.

El aumento del empleo previsto permitirá reducir un año más la tasa de paro en España. La tasa media esperada por los organismos oficiales para 2019 es del 14,1%, 1,2 puntos inferior a la de 2018 (15,3%).

En materia de inflación, el menor crecimiento de la economía española en 2019 se verá acompañado por un mayor aumento de los precios de producción. Las instituciones referidas pronostican un crecimiento medio del deflactor del PIB del 1,6% en 2019, seis décimas superior al observado el pasado año (1%).

Por tanto, a la vista de las previsiones publicadas hasta la fecha por los diferentes organismos oficiales, nacionales e internacionales, sobre la evolución de la economía española, el consenso indica que en 2019 se moderará el ritmo de crecimiento, tanto del PIB como del empleo, con un mayor aumento de los precios respecto al ejercicio precedente. Esta moderación del crecimiento estará en línea con la esperada en las economías de su entorno, manteniendo en cualquier caso la española un diferencial favorable en 2019 con sus economías de referencia, la Eurozona y la UE, y con las economías avanzadas en su conjunto.