

PERSPECTIVAS Y RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO INTERNACIONAL INCIERTO

Óscar Arce

Director General de Economía y Estadística

Banco de España

5º FORO ACCENTURE

Madrid, 28 de marzo de 2019

Contenidos

1. **Un contexto global incierto**
2. **Perspectivas y retos para España**

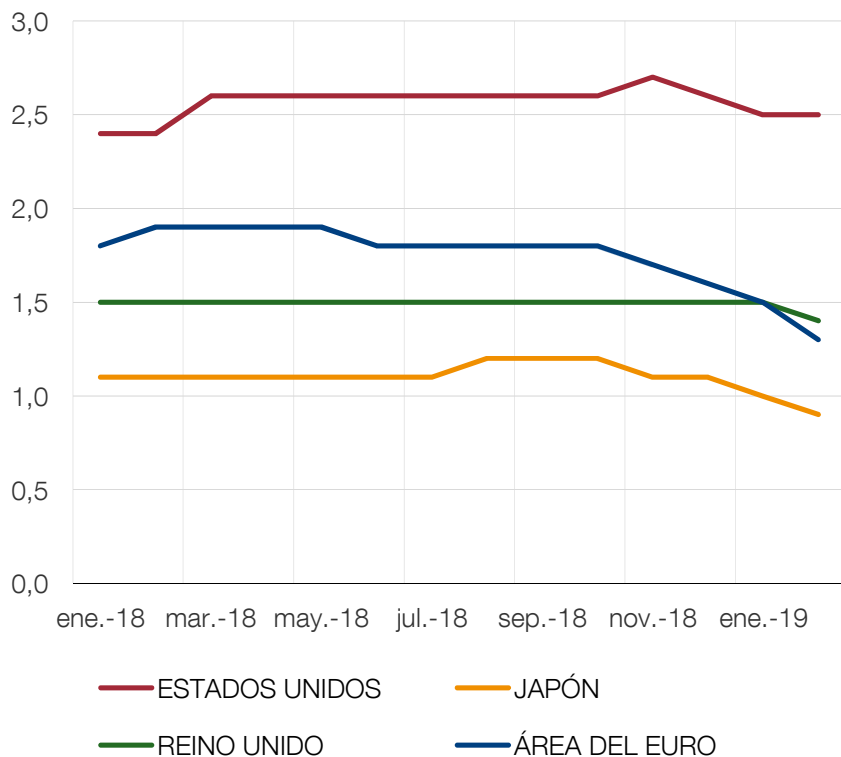
Contenidos

1. Un contexto global incierto

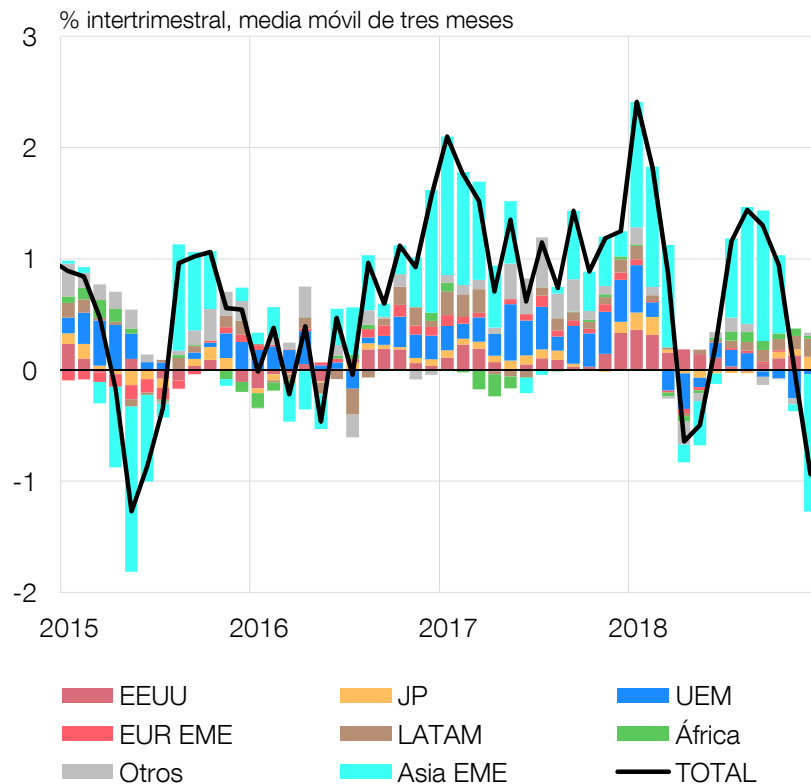
2. Perspectivas y retos para España

Un entorno global más débil y heterogéneo, con riesgos a la baja

PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2019 (%)

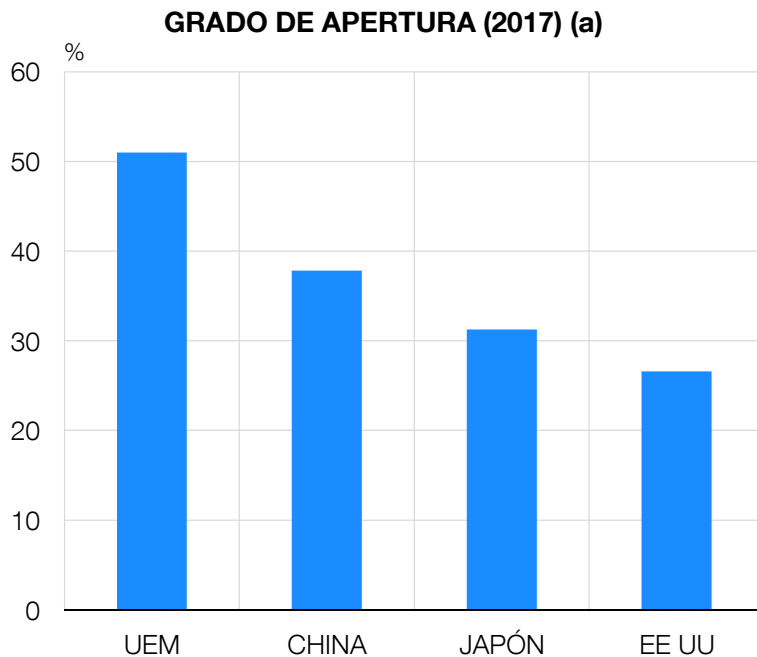


**EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL (%):
DESGLOSE POR PRINCIPALES ÁREAS (pp)**

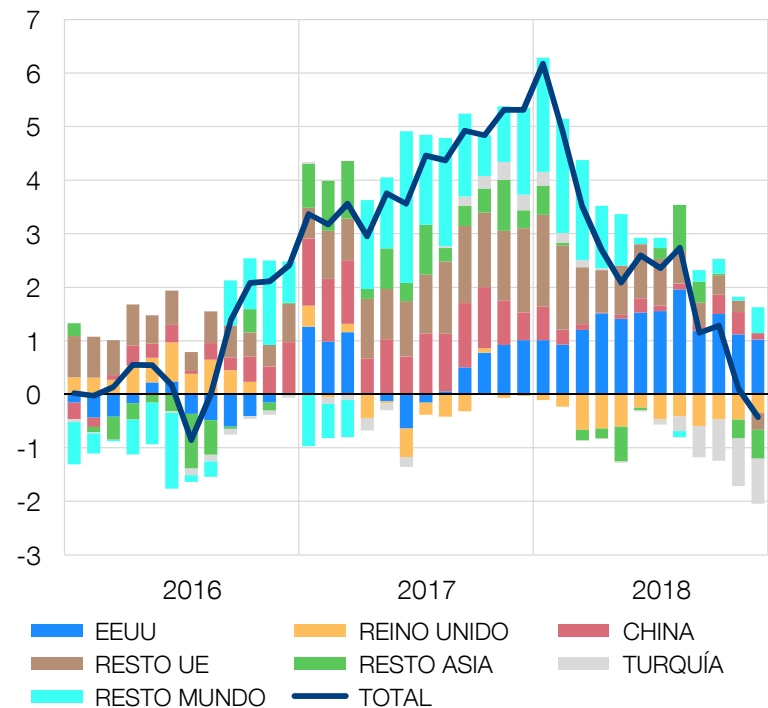


Fuentes: Consensus Forecast (febrero de 2019) y CPB (última observación: diciembre de 2018).
JP: Japón; Asia EME: Asia emergente; LATAM: Latinoamérica; EUR EME: Europa emergente.

El elevado grado de apertura exterior de la UEM y su especialización geográfica y por productos le hacen especialmente vulnerable a shocks externos



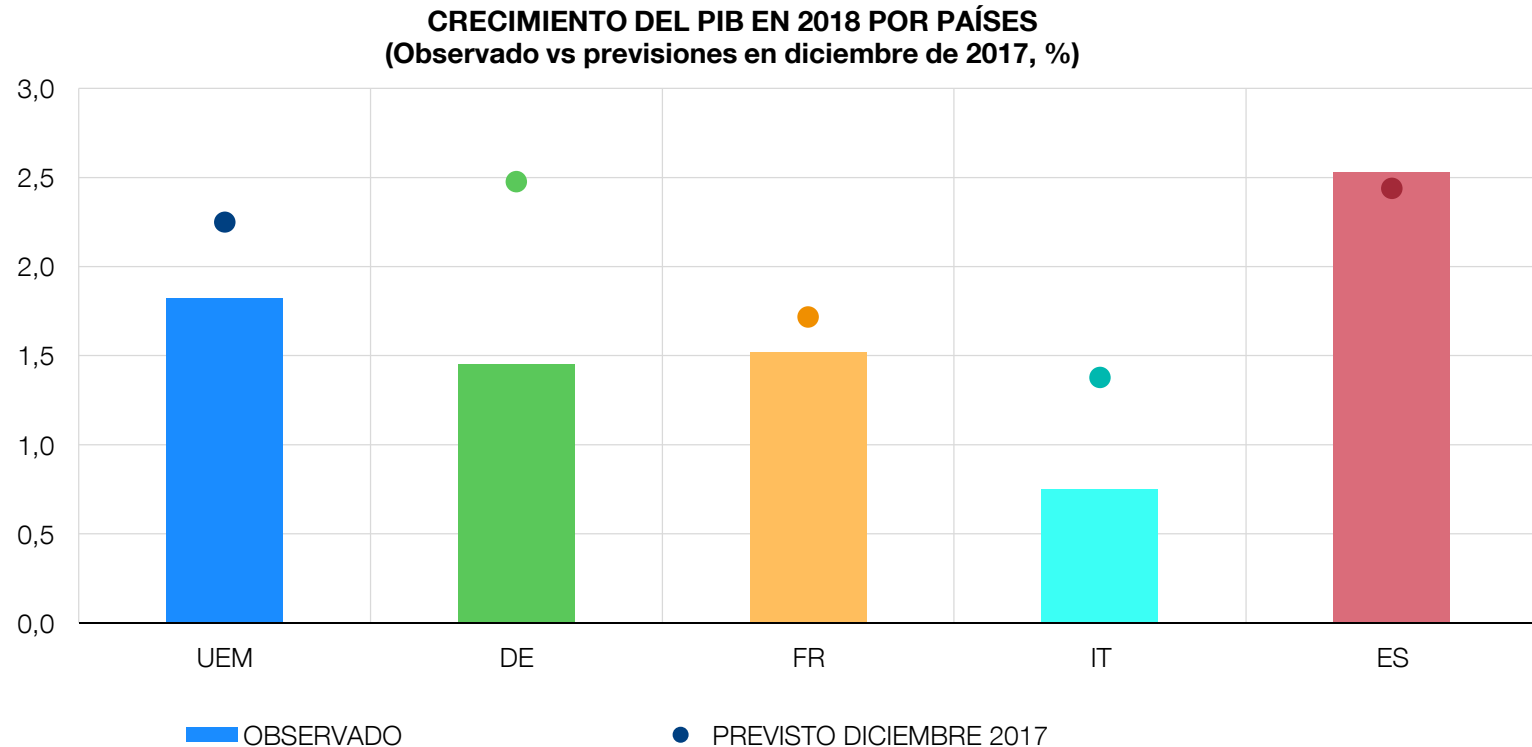
EXPORTACIONES REALES DE BIENES FUERA DE LA UEM
(Variación interanual, %, y contribuciones, pp)



Fuentes: Banco Mundial, CPB, Eurostat y Organización Mundial de Comercio. Última observación: 2017 (grado de apertura), y diciembre de 2018 (exportaciones reales de bienes).

(a) Exportaciones más importaciones de bienes y servicios en porcentaje del PIB.

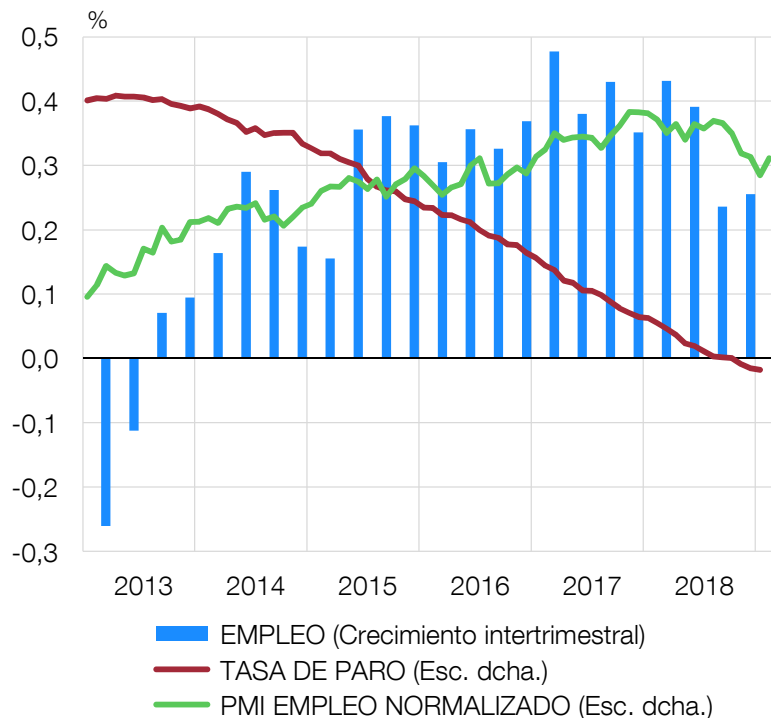
La economía de la UEM se desaceleró en 2018 más de lo esperado, tanto por factores externos como internos, tras un impulso notable en 2017



Fuentes: Eurostat y ejercicio de previsión del Eurosistema de diciembre de 2017. Última observación: cuarto trimestre de 2018.

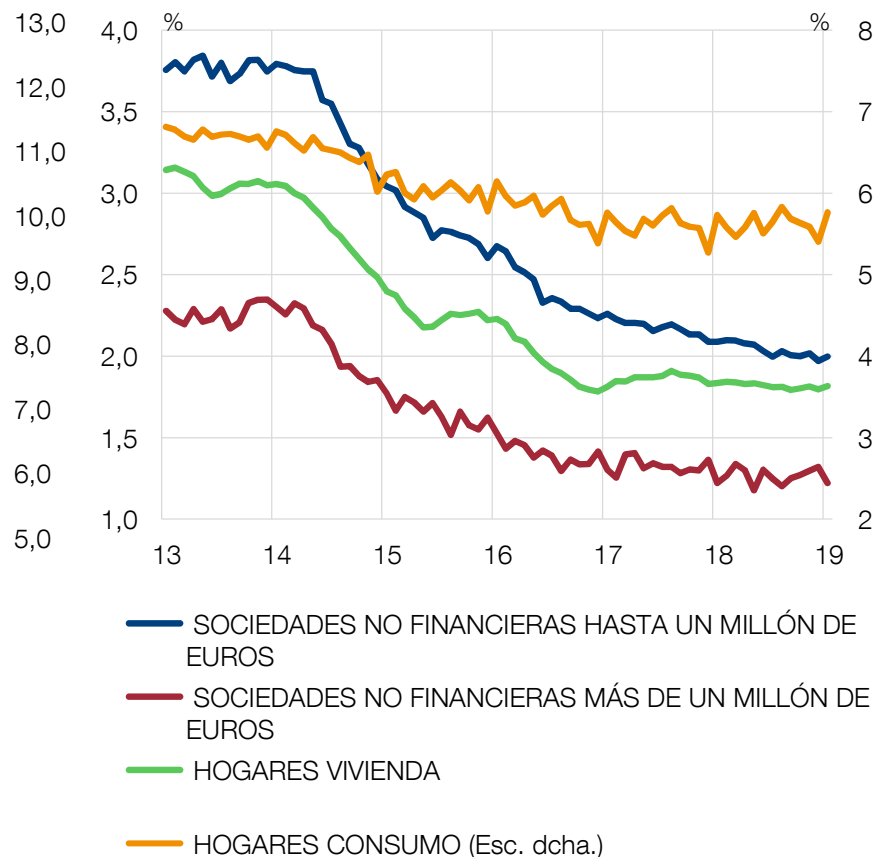
A futuro, se espera que prosiga la fase expansiva, apoyada en varios elementos de soporte: mercado de trabajo, condiciones financieras favorables, una política fiscal ligeramente expansiva en 2019...

UEM: EMPLEO, TASA DE PARO Y PMI



Fuentes: Eurostat e IHS Markit. Última observación: cuarto trimestre de 2018 para el empleo, enero de 2019 para la tasa de paro y febrero de 2019 para el PMI de empleo.

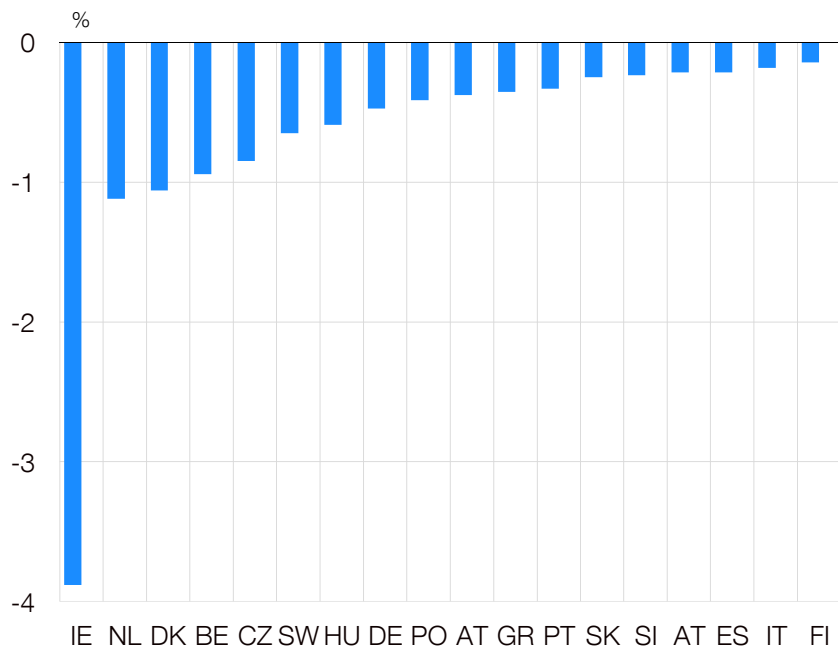
TIPOS DE INTERÉS DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS EN LA UEM



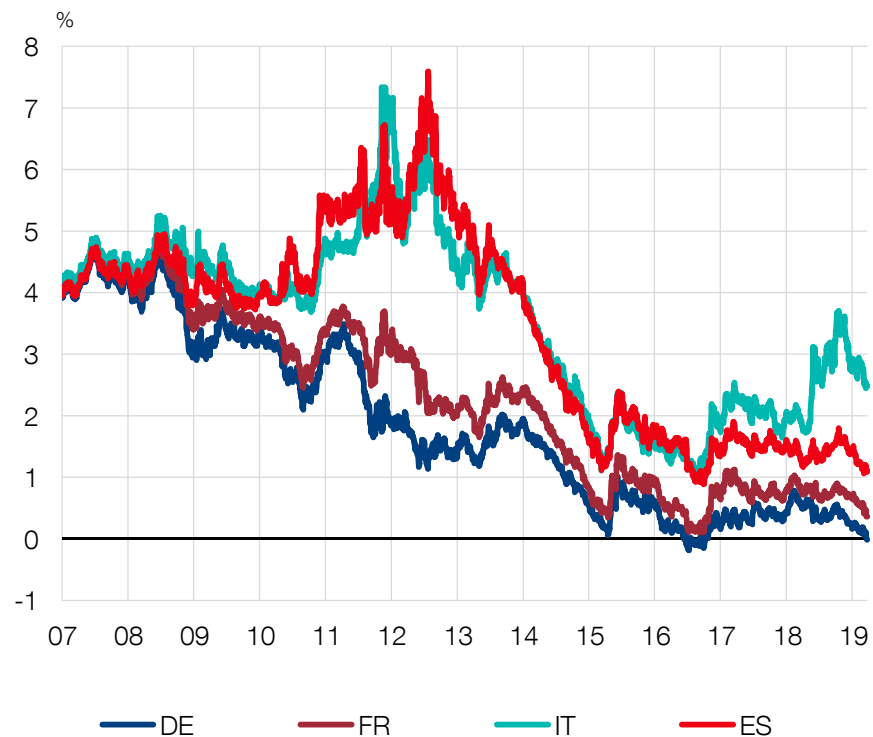
Fuente: BCE. Última observación: enero de 2019.

...aunque existen varios riesgos a la baja, relacionados con el *brexit*, la situación fiscal en Italia, el proteccionismo comercial y la vulnerabilidad de ciertas economías emergentes

IMPACTO DEL BREXIT SOBRE EL PIB A MEDIO PLAZO (Transición hacia las reglas de la OMC)



TIPOS DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: Banco de España, FMI e IFS. Última observación: 26 de marzo de 2019 (tipos de interés).

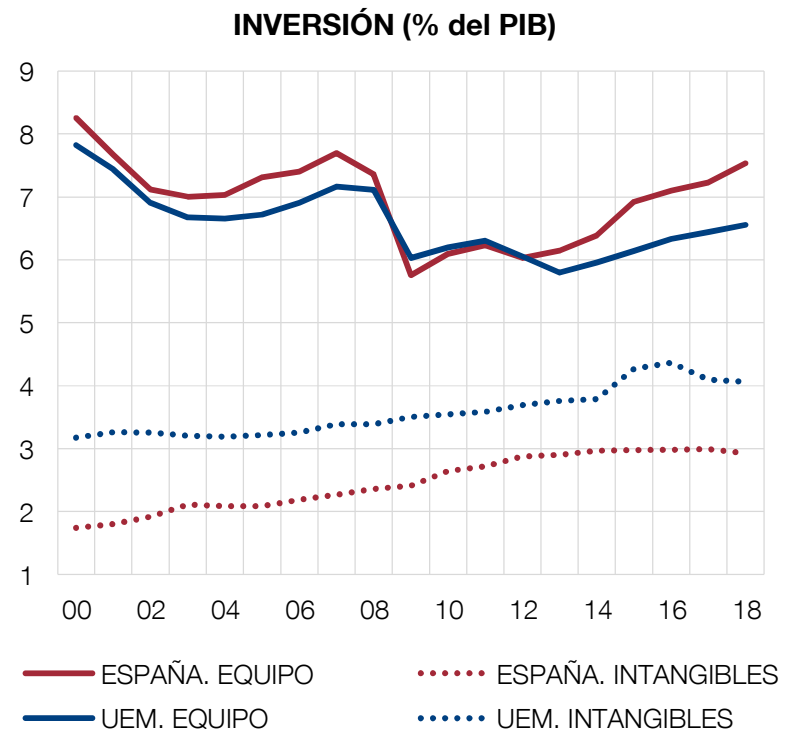
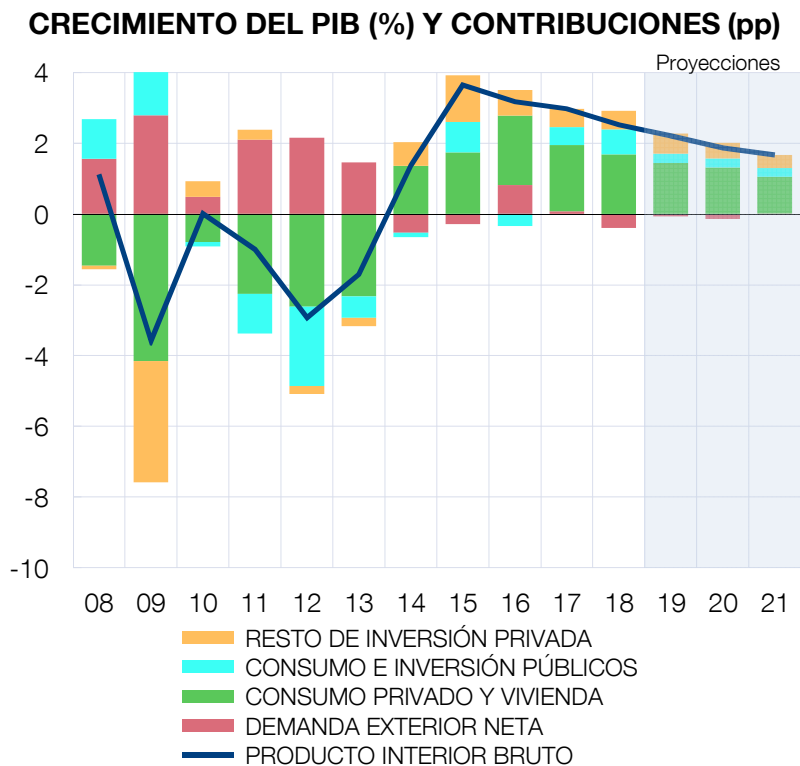
Contenidos

1. Un contexto global incierto

2. Perspectivas y retos para España

Pese al deterioro reciente de los mercados exteriores, la economía española ha mostrado una notable resistencia, como resultado de la fortaleza del consumo y la inversión

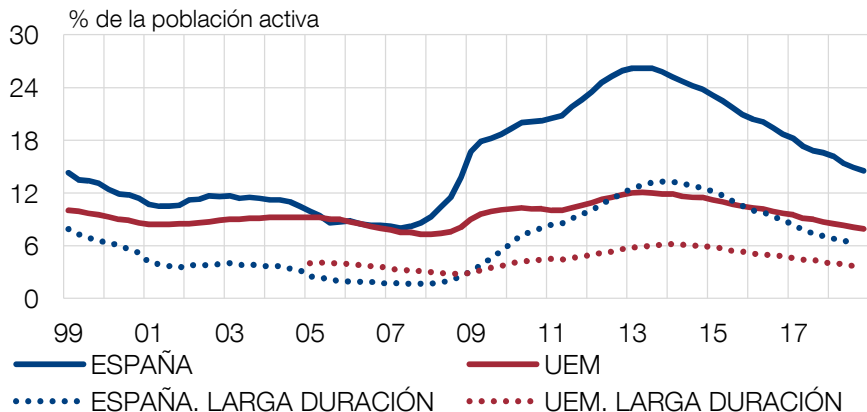
- **A futuro, se proyecta un crecimiento más elevado que el potencial, aunque el escenario central está sometido a riesgos, tanto externos como internos**



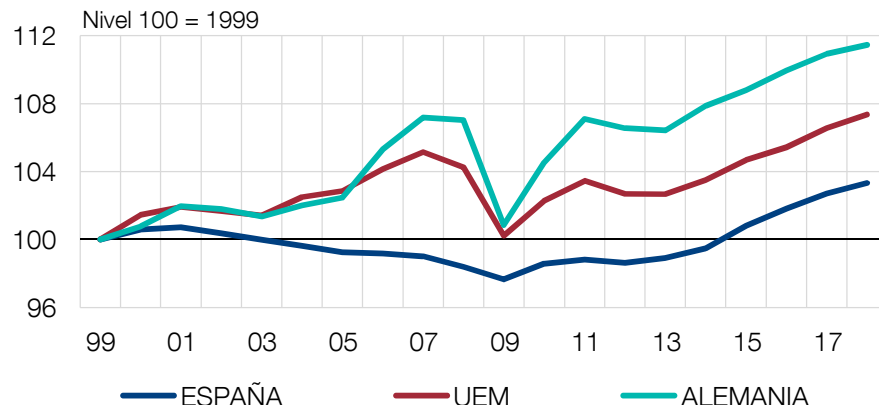
Fuentes: Banco de España (proyecciones macroeconómicas de marzo de 2019), Eurostat e INE. Última observación: cuarto trimestre de 2018. En el gráfico derecho, la inversión en equipo incorpora la efectuada en recursos biológicos cultivados.

...mientras subsisten algunos desequilibrios cuya corrección es necesaria para afianzar un mayor crecimiento en el largo plazo

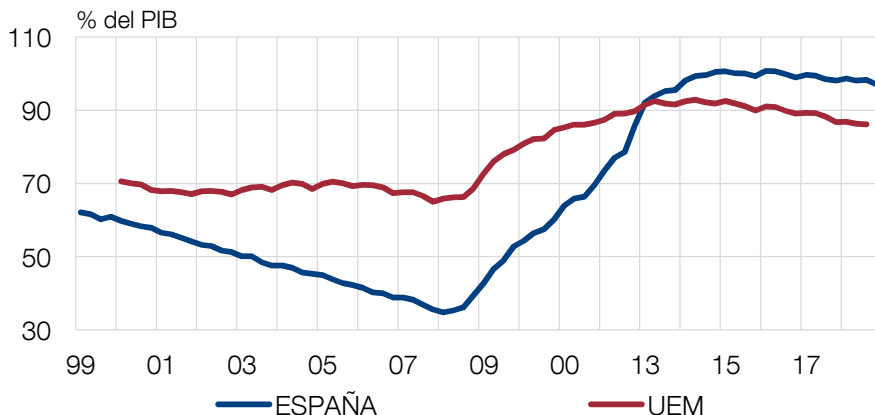
TASA DE PARO



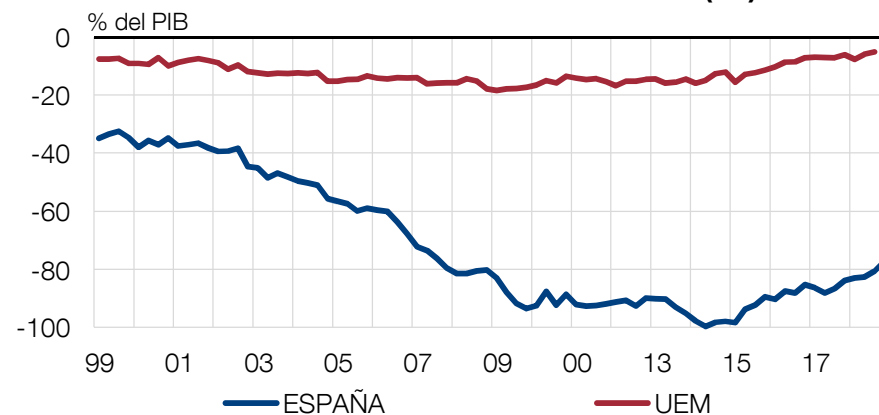
PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES (PTF)



DEUDA PÚBLICA



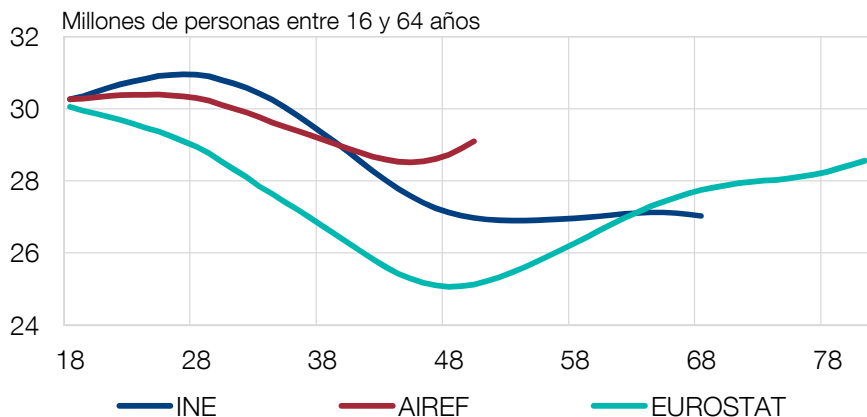
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII) NETA



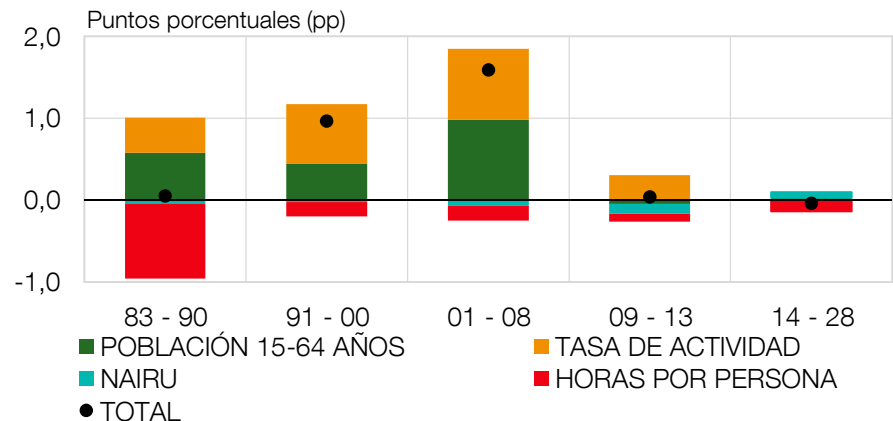
Fuentes: Banco de España, Comisión Europea y Eurostat. Última observación: 2018 para la PTF, cuarto trimestre (tercero) de 2018 para la deuda pública y el saldo de la PII neta para España (UEM), y cuarto trimestre de 2018 para la tasa de paro (tercer trimestre para la tasa de paro de larga duración, aproximada por las personas desempleadas que permanecen más de un año en esa situación).

Además, el envejecimiento de la población es un reto de primer orden para el crecimiento potencial y las finanzas públicas al limitar el número de personas activas

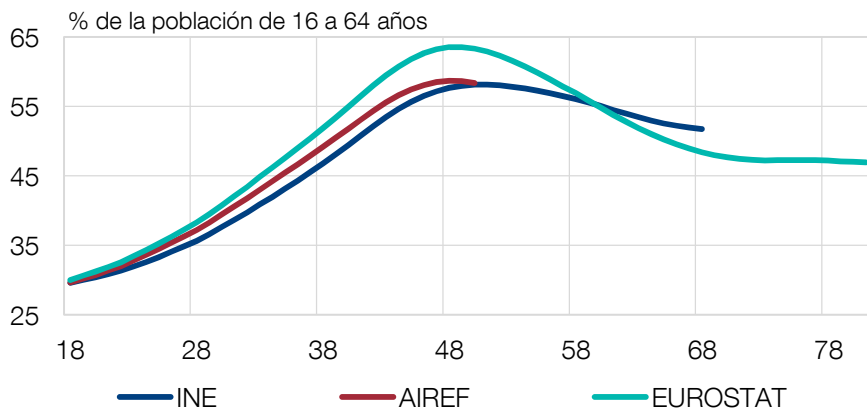
POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR



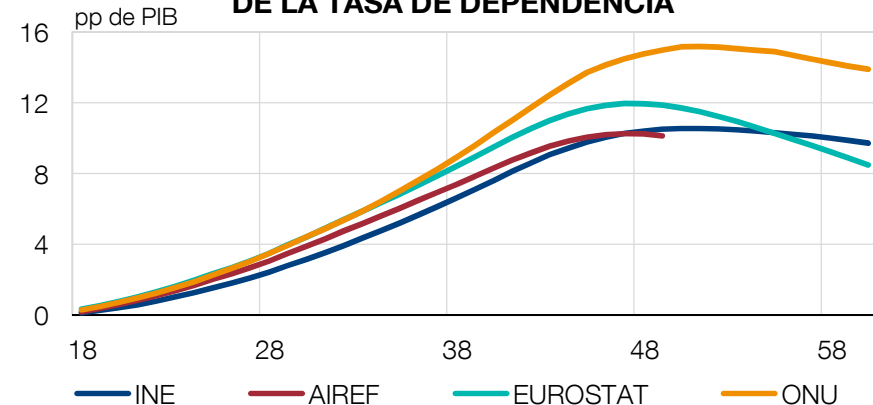
CONTRIBUCIÓN DEL EMPLEO AL CRECIMIENTO POTENCIAL



TASA DE DEPENDENCIA



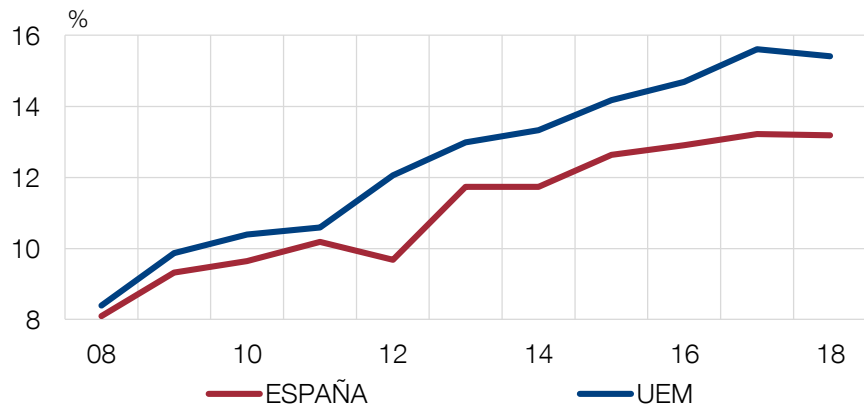
INCREMENTO DEL GASTO EN PENSIONES POR EL AUMENTO DE LA TASA DE DEPENDENCIA



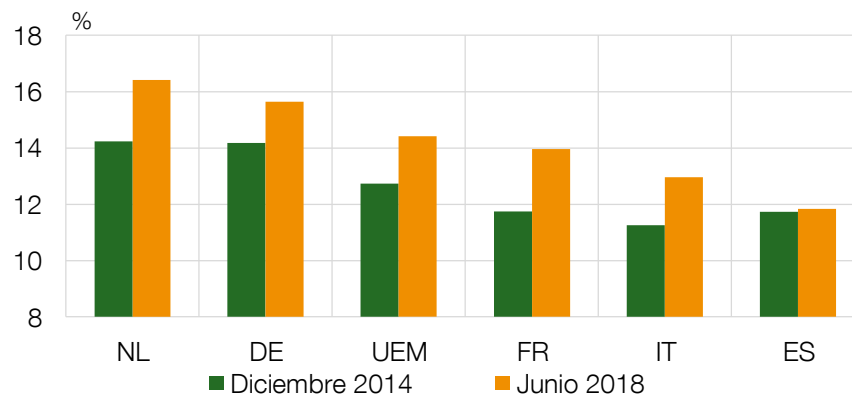
Fuentes: AIREF, Banco de España, Eurostat e INE. Últimas proyecciones con datos observados hasta el 1 de enero de 2018 (INE y AIREF) o hasta el 1 de enero de 2015 (Eurostat).

Por su parte, el sector bancario necesita continuar reforzando su solvencia y superar retos, entre otros, la mejora de la calidad, la recuperación de la rentabilidad de sus activos, en un entorno tecnológico y competitivo exigente

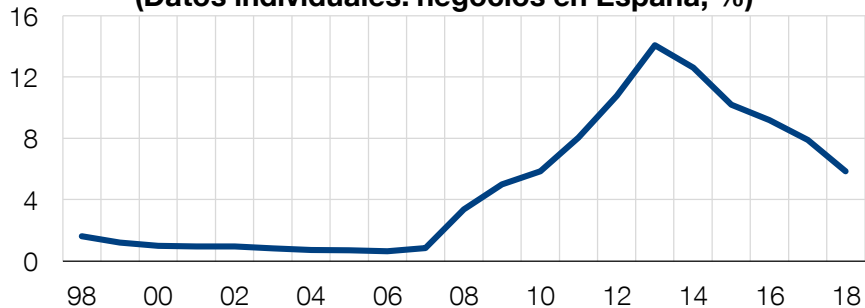
RATIO TIER 1



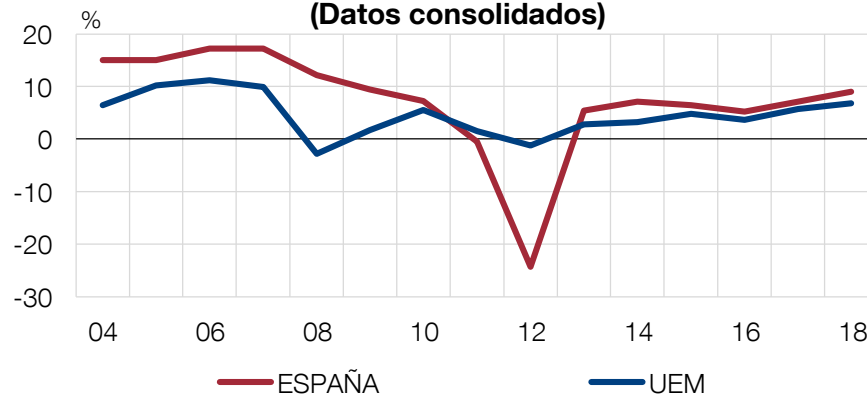
RATIO CET 1



RATIO DE CRÉDITO DUDOSO DEL SECTOR PRIVADO (Datos individuales: negocios en España, %)



ROE (Datos consolidados)



Fuentes: Banco de España, BCE y BIS. Las variables que hacen referencia a la UEM son una media ponderada de los países disponibles. Última observación: último trimestre de 2018 (segundo trimestre de 2018 para las ratios de solvencia y rentabilidad).