

INFORME DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

*DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA
SERVICIO DE ESTUDIOS*



14 de Febrero de 2020

“El Servicio de Estudios del Departamento de Economía de CEOE ha sido reconocido por ESADE por el acierto en sus previsiones para un conjunto de 23 analistas. En concreto, en la Diana de ESADE de 2019 ha sido el primero en estimación en empleo y se encuadra dentro del grupo de instituciones con la tercera menor desviación acumulada en la previsión del PIB. Este reconocimiento lo queremos hacer extensivo a todos los miembros de la Comisión de Economía y Política Financiera de CEOE, en la medida que sus aportaciones han hecho posibles estos resultados”

- *CEOE revisa a la baja sus estimaciones del PIB para la economía española en 2020 hasta el 1,5%. En 2021 se prolongará el proceso de desaceleración, aunque a un ritmo más moderado, con un crecimiento del 1,4%.*
- *El componente del PIB que registrará un menor dinamismo respecto a 2019 será la inversión de bienes de equipo, debido a la incertidumbre existente, sobre todo la procedente del ámbito interno.*
- *El consumo privado mantendrá su ritmo de crecimiento en el entorno del 1%, que son las tasas más bajas desde que se inició el periodo de recuperación.*
- *Este escenario influirá en el mercado laboral, que seguirá creando empleo, pero a tasas menos positivas que en años anteriores. También se verá condicionado por el aumento acumulado de los costes laborales, con especial repercusión en algunos colectivos o sectores intensivos en mano de obra, como ya se puso de manifiesto en 2019.*
- *No hay presiones inflacionistas en la economía española. En 2020, la inflación media podría situarse en el 0,8% y en 2021 podría repuntar levemente hasta el 1,1%. Todo ello si no hay sorpresas negativas en los precios de la energía.*
- *La capacidad de financiación de la economía se prolongará dos años más, acumulando ocho años positivos de superávit.*
- *El menor compromiso del Gobierno con la consolidación fiscal en un escenario de pérdida de dinamismo económico nos ha llevado a aumentar la previsión de déficit público, que será superior al -2% del PIB en todo el horizonte de previsión.*
- *El balance de los riesgos sobre este escenario sigue siendo a la baja.*

Las previsiones de la economía española apuntan a un crecimiento del 1,5% en 2020 y del 1,4% en 2021. Estas tasas son las más bajas desde 2014, año en el que se inició el ciclo de recuperación. Por lo tanto, la actividad económica continúa su proceso de desaceleración en estos dos ejercicios, siendo todavía pronto para vislumbrar un cambio de tendencia en 2022. Tampoco se aprecia riesgo de recesión en el corto plazo. Asimismo, cabe señalar que la senda de crecimiento prevista para el PIB se estima que converja con la del PIB potencial¹, estrechando la brecha de crecimiento positiva registrada desde 2015.

¹ El PIB potencial para 2020 se sitúa en el entorno del 1,4%, según la Comisión Europea. El Banco de España, estima esta variable en el entorno del 1,2%.

El menor empuje de la actividad se focaliza en la demanda interna y más concretamente en la inversión en bienes de equipo. La incertidumbre existente, tanto por la vertiente interna como externa, el aumento de los costes fiscales y laborales, junto con el anuncio de una regulación más restrictiva, e incluso disruptiva frente a la actual en algunos ámbitos, no está favoreciendo a la inversión empresarial.

El consumo privado se mantiene en tasas del entorno del 1%, que son las más reducidas desde el inicio de este nuevo periodo de recuperación. A pesar de la ganancia de poder adquisitivo de las familias en los últimos años y de la creación de empleo, la desaceleración prevista en el mercado laboral y la incertidumbre existente han frenado la intensidad del gasto en las familias, recuperándose así la tasa de ahorro. Esta incertidumbre también afecta a sus decisiones del gasto en **inversión en vivienda**, que también se verá afectada, si bien se estima un crecimiento moderado para los próximos ejercicios, en el entorno del 2,5%.

Esta tendencia de la inversión en vivienda podría contrastar con la de la **inversión en obra civil**, donde hay una mayor incertidumbre, ya que puede verse afectada, como componente del gasto público, por posibles medidas de contención del déficit público.

El **consumo público**, por su parte, será el componente más dinámico de la demanda interna. El aumento del empleo público, y en general, la política más expansiva del gasto público corriente se refleja en este componente del PIB, de ahí, que su crecimiento previsto se sitúe alrededor del 2%.

Los **flujos exteriores tendrán una aportación ligeramente positiva al avance del PIB.** Aunque las previsiones de crecimiento a nivel mundial parecen ser algo más positivas, no lo son tanto para la Eurozona, nuestro principal mercado, cuyo crecimiento, según la Comisión Europea se mantiene prácticamente estable en 2020 y 2021. De ahí que las previsiones de exportaciones mantengan un ritmo de avance moderado, si bien superior al de las importaciones.

Este escenario influirá en el mercado laboral, que seguirá creando empleo, pero a tasas menos positivas que en 2019. También se verá condicionado por el aumento acumulado de los costes laborales, con especial repercusión en algunos colectivos o sectores intensivos en mano de obra, tal y como se puso de manifiesto en 2019. Por ello, se estima que el aumento de los ocupados estará por debajo de los 300 mil, en el entorno de 285 mil ocupados en 2020 y 230 mil en 2021, en términos EPA. La tasa de paro no se reducirá por debajo del 13% en este periodo de previsión.

Tanto nuestras previsiones de inflación como del deflactor del PIB indican la ausencia de presiones inflacionistas en la economía española, siempre y cuando no se produzcan repuntes significativos en el precio del petróleo. En este escenario, seguirá aumentando el poder adquisitivo de las familias.

El superávit de la cuenta corriente se mantendrá en todo el horizonte de previsión, si bien su senda será decreciente pudiendo situarse alrededor del 1,5% del PIB en 2021.

El cambio de perspectivas en la senda de consolidación fiscal que ha llevado a cabo el Gobierno, junto con el escaso esfuerzo que previsiblemente resultará de 2019 y las políticas de crecimiento del gasto social anunciadas, han llevado **a aumentar el déficit previsto para 2020 y 2021**. De hecho, no se contempla una reducción por debajo del -2% del PIB en todo el horizonte de previsión.

Este escenario está sujeto a riesgos en ambos sentidos, aunque predominan los riesgos a la baja, como son:

- La magnitud de la reversión de las reformas estructurales, sobre todo, la del mercado laboral, y su impacto negativo en la competitividad y el potencial de crecimiento y la creación de empleo en la economía española.
- El efecto desfavorable del aumento de los costes laborales en la creación de empleo. Esto tendrá una especial incidencia en determinados sectores, sobre todo, los intensivos en empleo, y en algunos colectivos, especialmente aquellos con mayor dificultad de incorporarse al mercado laboral (jóvenes, parados de larga duración, población sin cualificación).
- El retroceso en el proceso de consolidación fiscal (sobre todo, si el déficit público en 2019 se aleja considerablemente del objetivo y se sitúa más cerca al -3% del PIB) podría provocar una mayor subida de impuestos que la inicialmente anunciada. Todo ello tendría consecuencias desfavorables en la inversión, las expectativas y la creación de empleo de las empresas, con su impacto negativo en el crecimiento.
- No avanzar en el proceso de consolidación fiscal debido al aumento del gasto estructural, en un contexto de desaceleración de la actividad y elevado endeudamiento. Esto aumentaría todavía más la vulnerabilidad de la economía española ante episodios de crisis en los mercados financieros internacionales.
- Las tensiones generadas por la negociación y el acuerdo del marco regulatorio final donde quedarán establecidas las relaciones de Europa con el Reino Unido.
- Las tensiones comerciales entre China y EE.UU. y su extensión a Europa, sobre todo, en este bloque económico en el ámbito de la automoción.
- Que se acentúe la inestabilidad financiera en los mercados emergentes y se produzca un contagio a las economías más endeudadas.
- Tensiones geopolíticas en Oriente Medio y su impacto al alza en el precio del petróleo.

INFORME DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
FEBRERO 2020

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA							
(actualización febrero 2020)							
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	3,8	3,0	2,9	2,4	2,0	1,5	1,4
<i>Gasto en consumo privado</i>	2,9	2,6	3,0	1,8	1,1	1,1	1,0
<i>Gasto en consumo público</i>	2,0	1,0	1,0	1,9	2,2	2,1	1,9
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	4,9	2,4	5,9	5,3	1,9	1,2	0,9
-Activos fijos materiales	4,8	1,7	7,0	6,2	1,8	0,8	0,7
<i>Construcción</i>	1,5	1,6	5,9	6,6	0,9	0,6	0,4
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	9,9	2,0	8,5	5,7	3,1	1,2	1,2
-Activos fijos inmateriales	5,3	5,3	1,3	1,1	2,8	2,7	2,1
<i>Demanda interna (*)</i>	3,9	2,0	3,0	2,6	1,5	1,3	1,2
<i>Exportaciones</i>	4,3	5,4	5,6	2,2	2,3	2,6	2,2
<i>Importaciones</i>	5,1	2,7	6,6	3,3	1,2	2,4	1,8
PIB corriente	4,4	3,4	4,3	3,5	3,5	3,0	3,0
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,4	1,1	1,6	1,5	1,6
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,7	0,7	0,8	1,1
IPC (dic/dic)	0,0	1,6	1,1	1,2	0,8	1,0	1,2
IPC subyacente (media anual)	0,6	0,8	1,1	0,9	0,9	1,0	1,1
Empleo (CNTR) (**)	3,2	2,8	2,8	2,5	2,3	1,4	1,2
Empleo (CNTR) (variación miles) (**)	508	461	484	443	406	265	215
Empleo (EPA)	3,0	2,7	2,6	2,7	2,3	1,4	1,2
Empleo (EPA) (variación miles)	522	476	483	503	452	285	230
Parados (EPA) (total en miles)	5056	4481	3917	3479	3248	3200	3180
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	14,1	13,8	13,6
Productividad	0,6	0,2	0,0	-0,2	-0,3	0,1	0,2
Remuneración por asalariado	0,6	-0,6	0,7	1,0	2,1	1,9	1,7
Coste laboral unitario (CLU)	-0,1	-0,8	0,7	1,2	2,4	1,8	1,5
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	2,0	3,2	2,7	1,9	1,8	1,5	1,6
Déficit público (% PIB) (***)	-5,1	-4,1	-3,0	-2,5	-2,5	-2,2	-2,0
Tipos de interés EE.UU. (dic)	0,50	0,75	1,50	2,50	1,75	1,75	1,50
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Petróleo Brent (\$)	52,1	43,3	54,3	70,9	64,8	55,5	55,5

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo

(***) Sin tener en cuenta la ayuda al sistema financiero.