

EJERCICIO DE PREVISIONES DEL EUROSISTEMA: DICIEMBRE 2019

Pablo Hernández de Cos

Gobernador

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (AFI)

Madrid

10 de enero de 2020



EJERCICIO DE PREVISIÓN DEL EUROSISTEMA DICIEMBRE

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

- La previsión de crecimiento de la eurozona se revisa marginalmente al alza en 2019 y a la baja en 2020 (hasta el 1,2% y el 1,1%, respectivamente), mientras que se mantiene el perfil de moderada recuperación en 2021, con un crecimiento del 1,4% que se prolonga en 2022.
- La inflación general se ha revisado ligeramente al alza en 2020 y a la baja en 2021, por la evolución esperada del precio del petróleo. Se mantiene la senda de ascenso de la inflación subyacente, que alcanzaría el 1,6% en 2022.

| | PREVISIONES BMPE DICIEMBRE 2019 | | | | DIFERENCIAS RESPECTO A MPE SEPTIEMBRE 2019 | | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------|------------|------------|---|-------------|-------------|------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| PIB | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | ... |
| <i>Aportaciones:</i> | | | | | | | | |
| <i>Demanda doméstica</i> | 1.5 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | ... |
| <i>Demanda exterior</i> | -0.3 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.3 | 0.0 | 0.0 | ... |
| IAPC | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 1.6 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | ... |
| <i>Excluyendo alimentos y energía</i> | 1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | -0.1 | 0.1 | -0.1 | ... |

Fuente: BCE (*Macroeconomic Projection Exercise*, diciembre y septiembre).

- Las previsiones incorporan un supuesto de menor demanda externa, un tipo de cambio efectivo nominal del euro más depreciado y un mayor precio del petróleo.

SUPUESTOS EXTERNOS DEL BMPE DE DICIEMBRE

Datos hasta el 19 de noviembre de 2019

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------------------|------|------|------|------|
| Tipos a corto plazo (%) | -0.4 | -0.4 | -0.4 | -0.3 |
| Tipos a largo plazo (%) | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.6 |
| Petróleo (\$/barrel) | 63.8 | 59.6 | 57.4 | 56.8 |
| TCEN-38. Variación (%) | -1.1 | -0.7 | 0.0 | 0.0 |
| Tipo de cambio dólar euro | 1.12 | 1.10 | 1.10 | 1.10 |
| Demanda externa. Crecimiento (%) | 0.7 | 1.0 | 2.3 | 2.6 |

CAMBIO EN LOS SUPUESTOS EXTERNOS

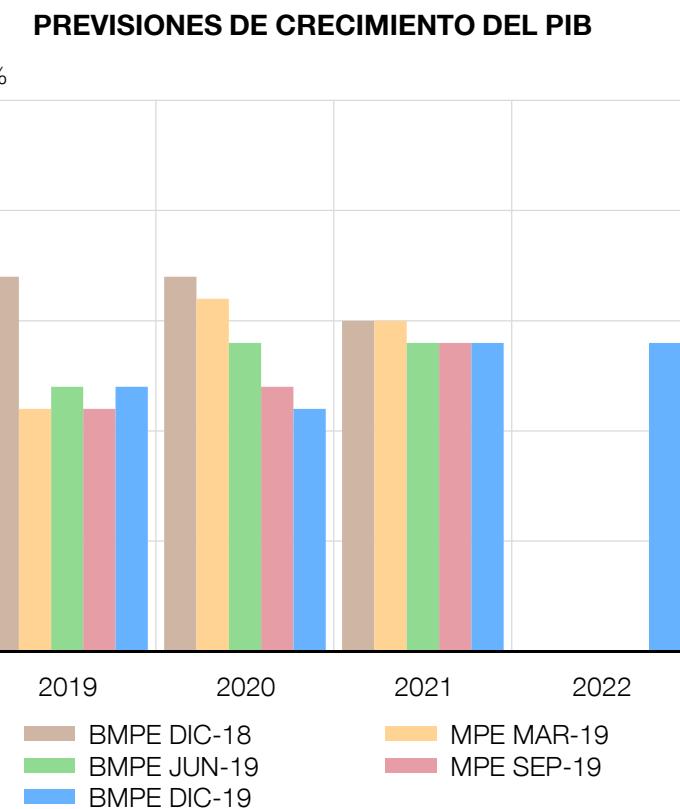
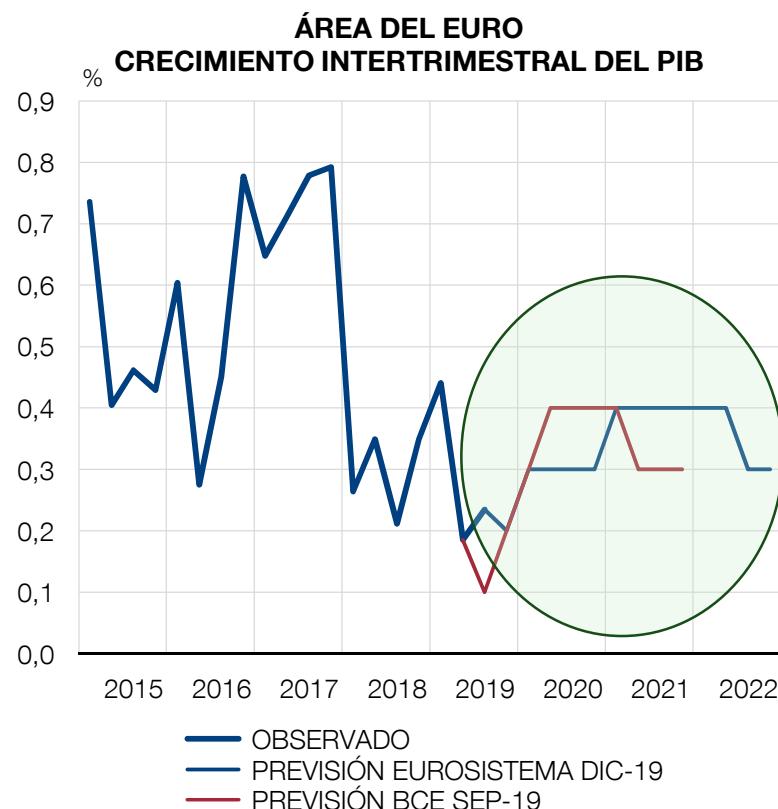
Desde el 19 de agosto

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------------------|------|------|------|
| Tipos a corto plazo (pb) | 4 | 23 | 25 |
| Tipos a largo plazo (pb) | 2 | 18 | 19 |
| Petróleo (%) | 2.1 | 4.6 | 2.1 |
| TCEN-38 (pp) | -0.5 | -1.2 | 0.0 |
| Tipo de cambio dólar euro (%) | -0.4 | -1.1 | -1.1 |
| Crecimiento demanda externa (pp) | -0.3 | -0.9 | -0.4 |

SENDA DE PREVISIÓN DEL PIB

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

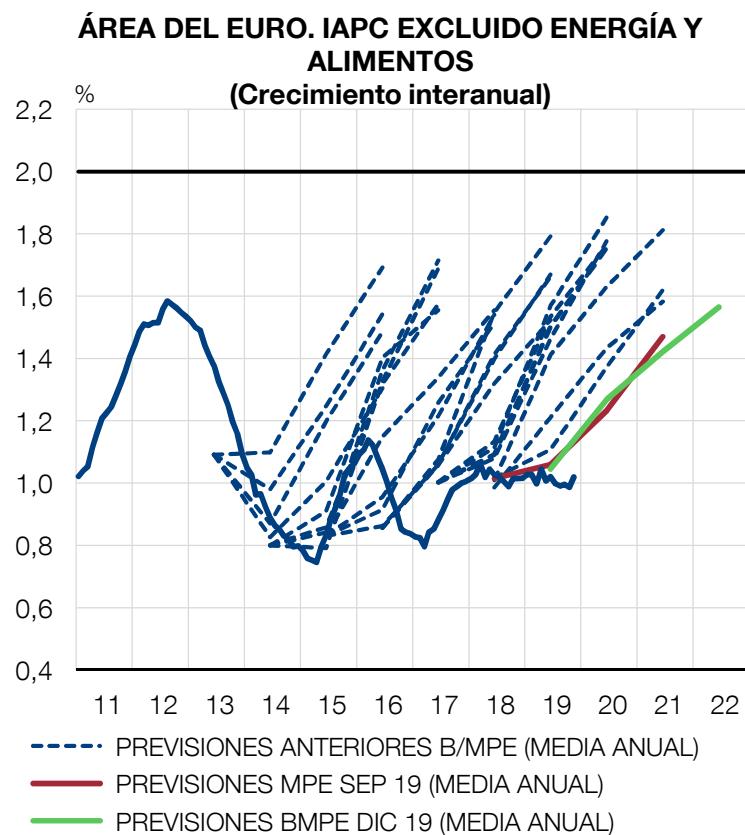
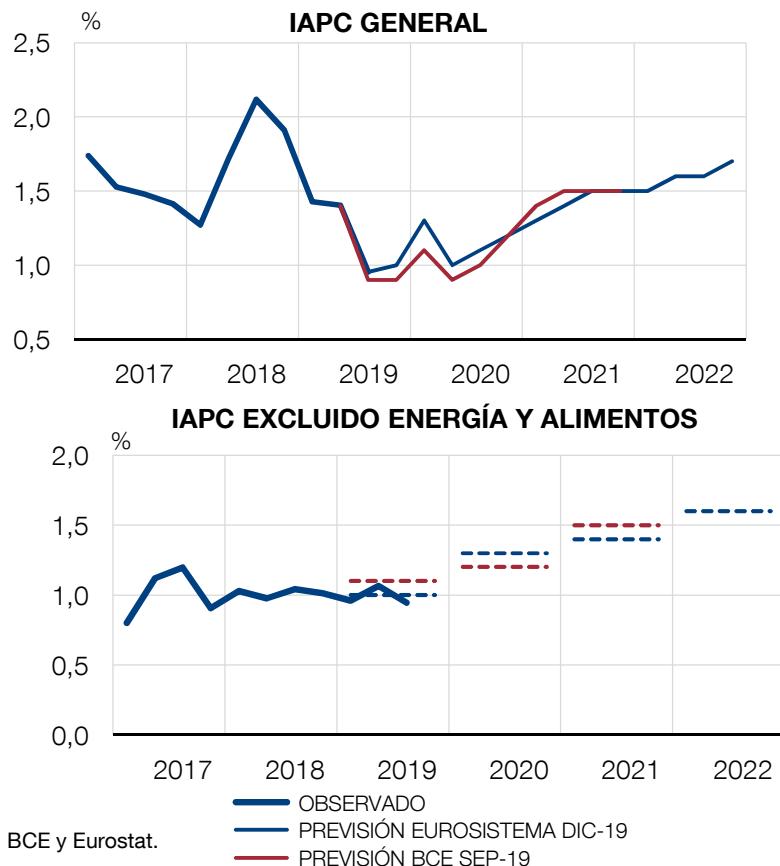
- A corto plazo, el crecimiento esperado sigue siendo bajo, reflejando la debilidad del comercio y las manufacturas.
- A medio plazo, se vuelve a una senda de crecimiento similar a la anterior, manteniéndose como propulsores las condiciones financieras y el mercado de trabajo, a lo que se añade una orientación algo más expansiva de la política fiscal.



Fuentes: BCE y Eurostat. Última observación: PIB, tercer trimestre de 2019.

PREVISIONES MACROECONÓMICAS DEL EUROSISTEMA DE DICIEMBRE: INFLACIÓN

- Se revisa al alza la inflación general para 2020 (y a la baja para 2021) debido a la evolución esperada de los precios del petróleo. En 2022 el IAPC general crecería un 1,6%.
- Se sigue esperando una senda de recuperación de la inflación subyacente, apoyada en la mejoría cíclica de la economía, en un crecimiento salarial relativamente robusto y en las medidas de política monetaria adoptadas en septiembre de 2019.

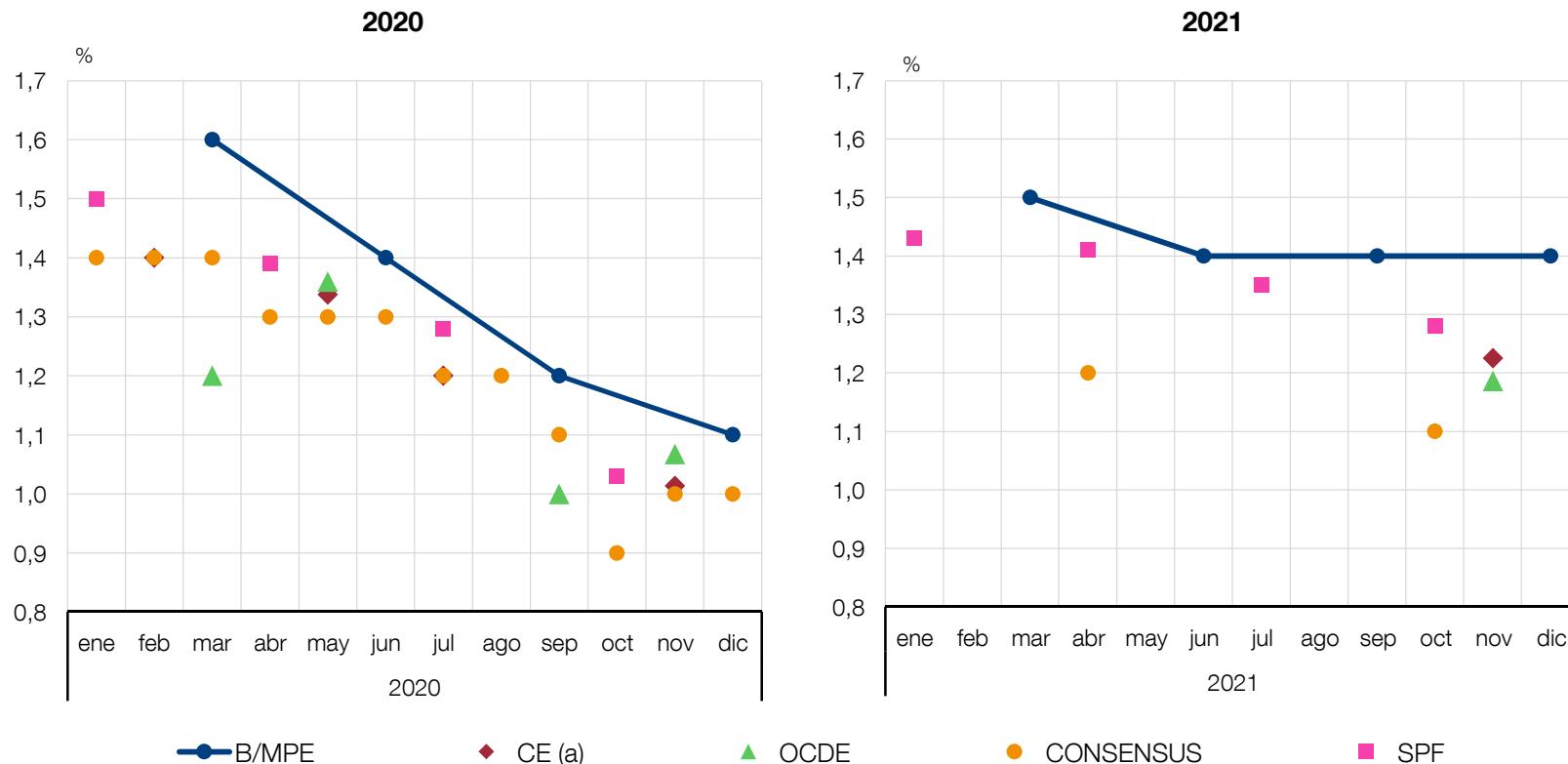


PIB DE LA UEM. COMPARACIÓN DE PREVISIONES

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

- Las predicciones del crecimiento el PIB se sitúan en la parte alta del rango, aunque no muy alejadas de las de otros organismos.

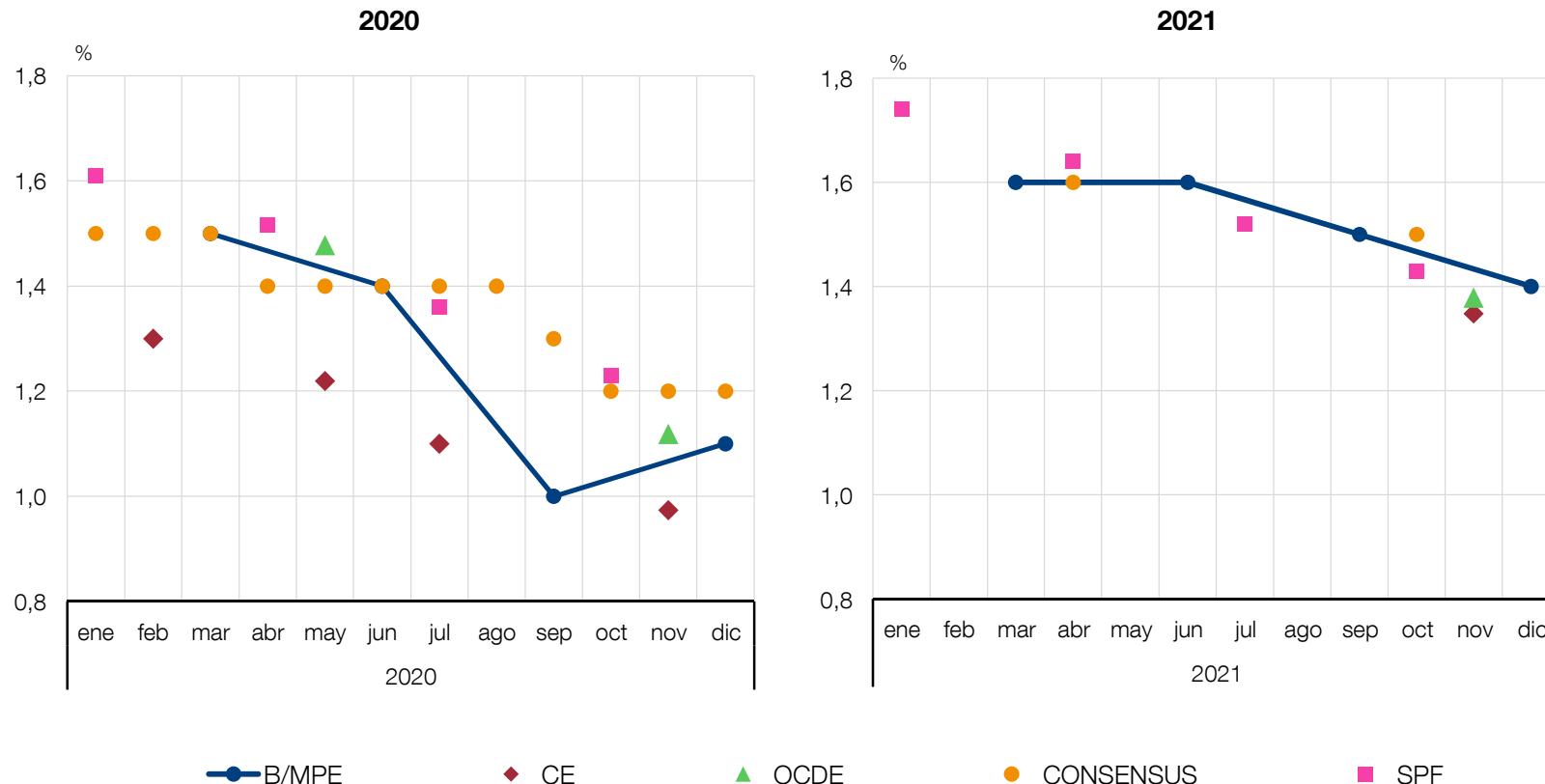
PREVISIÓNES DE CRECIMIENTO DEL PIB DE LA ZONA DEL EURO



(a) Las previsiones de la CE se realizan sobre la serie sin ajustar de días laborables. Para el año 2020, el efecto se estima en 0,2 pp, por lo que se han corregido dichas previsiones para que sean comparables con el resto.

- Las previsiones de inflación general del Eurosystema son similares a las de otras instituciones.

PREVISIÓN DE INFLACIÓN DE LA ZONA DEL EURO



BANCO DE **ESPAÑA**

Eurosistema

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

