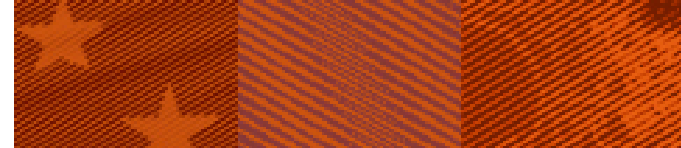


PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 2018-2020

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA

15 de junio de 2018

PRINCIPALES MENSAJES



- **Actividad:**

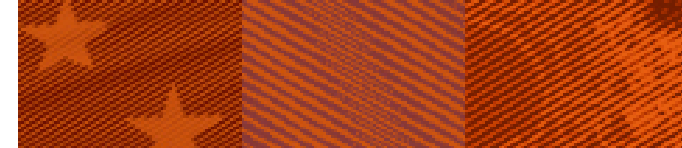
- *Continuación de la fase expansiva, aunque a un ritmo algo menor que en el pasado reciente*
- *Ligera revisión al alza del crecimiento del PIB en 2019: el impacto expansivo de las nuevas medidas fiscales se ve mitigado en buena medida por el encarecimiento reciente del petróleo*

- **Precios (IPC):**

- *Repunte hasta septiembre de 2018 por el componente energético*
- *Con posterioridad, senda relativamente estable (se desacelera el componente energético, pero repunta el subyacente, por el uso creciente de los factores productivos)*
- *Revisiones al alza en 2018 y 2019, como reflejo, sobre todo, de la nueva trayectoria esperada del precio del petróleo*

Tasas de variación anual (%)	2017	Proyecciones de junio			Proyecciones de marzo			Revisiones (pp)		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB (real)	3,1	2,7	2,4	2,1	2,7	2,3	2,1	0,0	0,1	0,0
IPC	2,0	1,9	1,7	1,6	1,2	1,4	1,7	0,6	0,4	0,0

Fecha de cierre de las proyecciones: 31 de mayo de 2018.

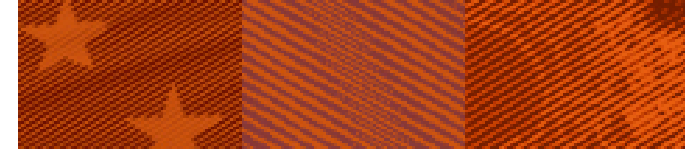


- Medidas incluidas en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2018
- Revisión al alza del precio del petróleo
- Revisión a la baja del tipo de cambio del euro frente al dólar (menor en términos efectivos nominales)
- Revisión a la baja en los mercados de exportación de España en 2018 –por una evolución reciente de la UEM menos dinámica que la anticipada previamente-

ENTORNO INTERNACIONAL Y CONDICIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS	Proyección actual			Diferencias con la proyección de marzo de 2018			
	2017	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario							
Entorno internacional							
Producto mundial	3,6	3,8	3,6	3,5	-0,1	-0,1	0,0
Mercados de exportación de España	5,0	4,4	4,3	3,7	-0,6	0,1	0,1
Precio del petróleo en dólares/barril (nivel)	54,4	74,5	73,5	68,7	10,1	12,5	9,6
Condiciones monetarias y financieras							
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,13	1,20	1,18	1,18	-0,03	-0,05	-0,05
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	117,0	122,8	121,8	121,8	-1,8	-2,6	-2,6
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses)	-0,3	-0,3	-0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,2
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	1,6	1,5	1,9	2,2	0,0	0,0	0,0

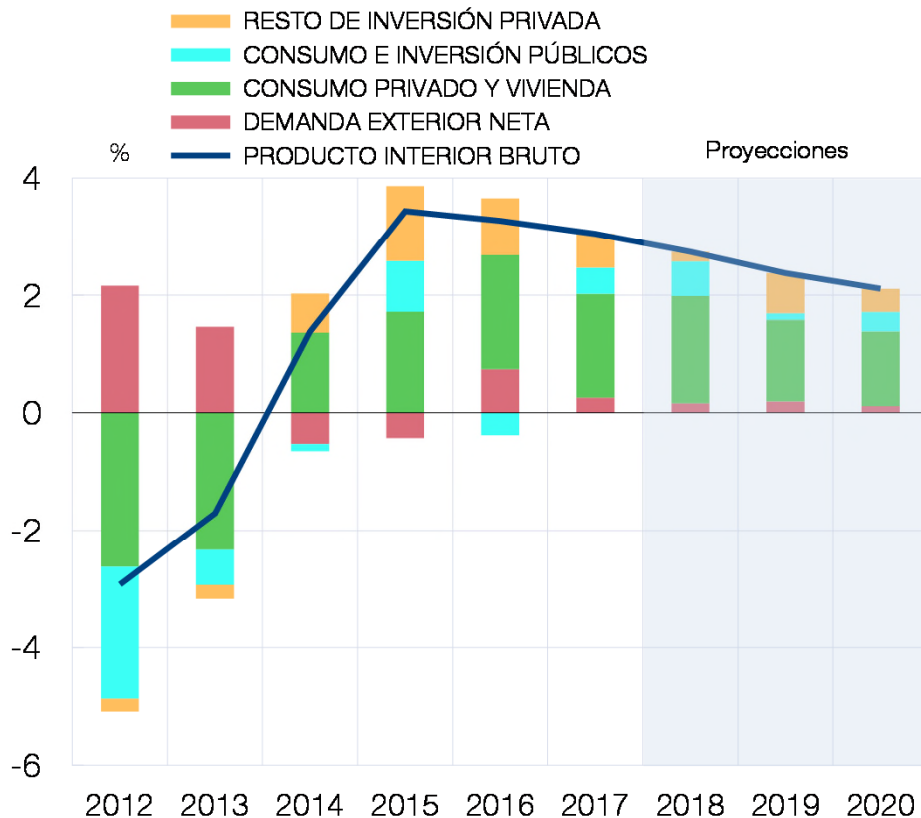
La fecha de cierre de los supuestos técnicos, incluidos los del entorno exterior, es el 22 de mayo de 2018. Diferencias con respecto al 9 de marzo de 2018.

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO

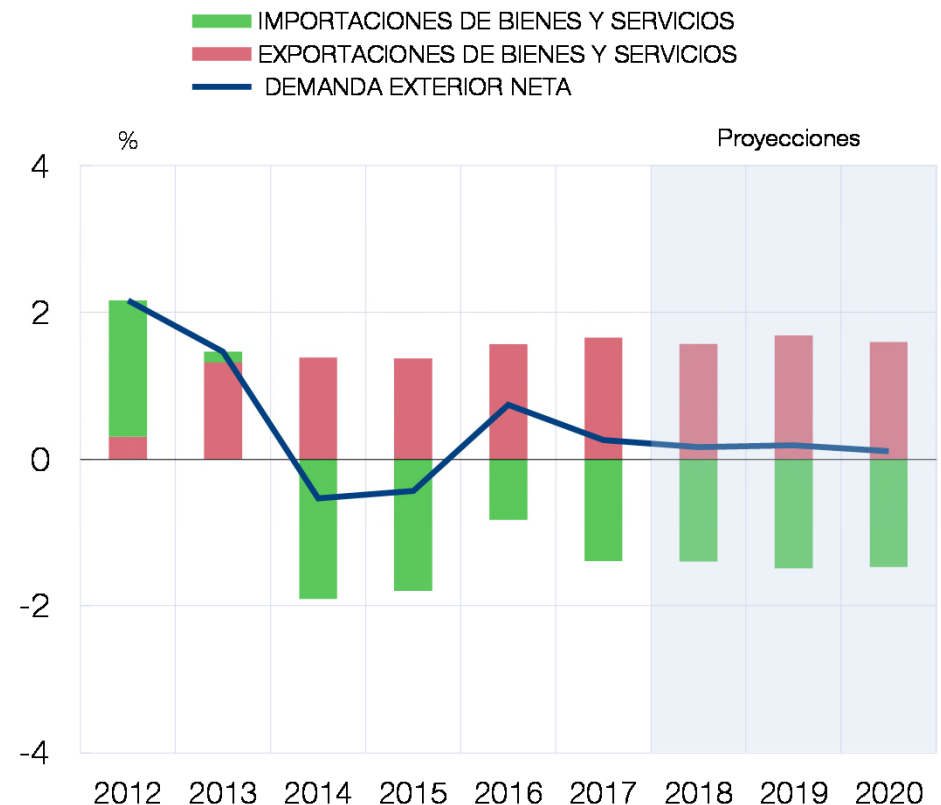


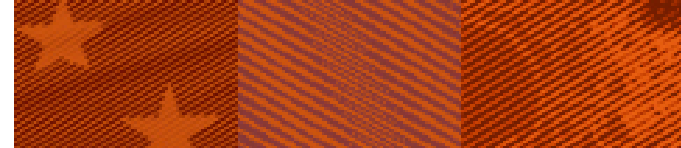
- La expansión del producto seguirá sustentándose en la demanda nacional, para la que, no obstante, se prevé una desaceleración en los próximos años
- La demanda exterior neta continuará ejerciendo una contribución ligeramente positiva a lo largo del horizonte de proyección

PIB. Crecimiento anual y contribuciones



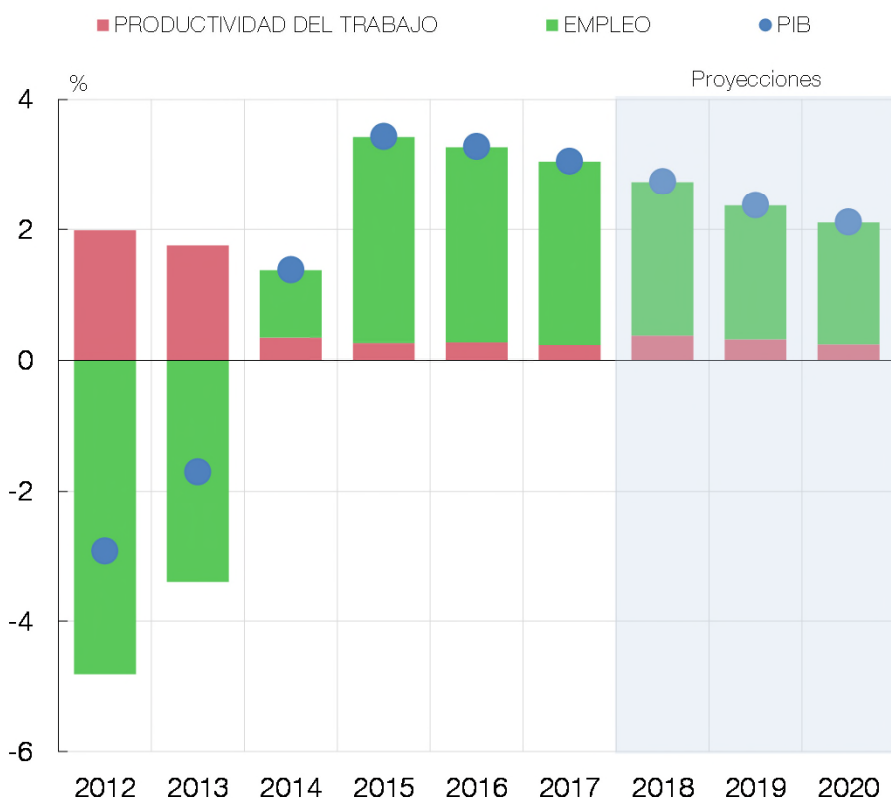
Demanda exterior neta. Contribuciones



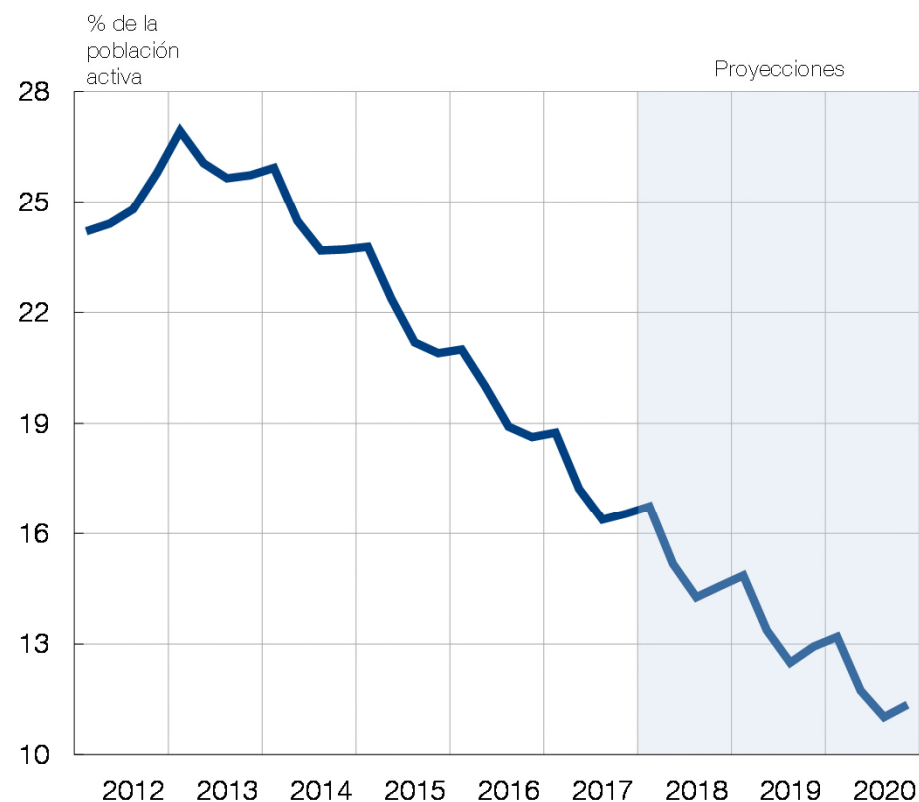


- Como es habitual en las fases expansivas de la economía española, se prevén escasos ritmos de avance de la productividad aparente del trabajo
- La creación de empleo propiciará descensos adicionales de la tasa de paro, situándose por encima del 11% a finales de 2020, en un contexto de caídas reducidas de la población activa

Crecimiento del PIB. Contribuciones del empleo y de la productividad del trabajo



Tasa de Paro. Nivel

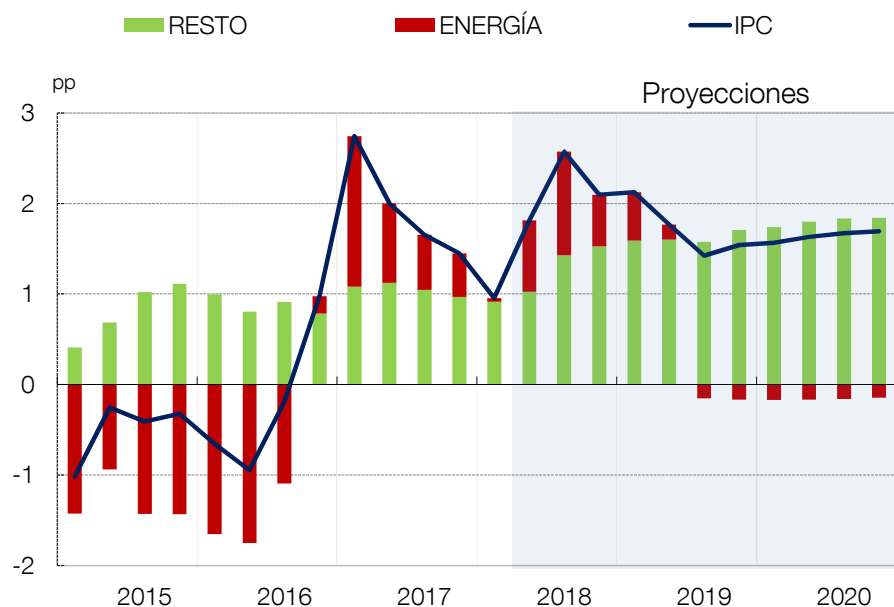


SENDA DE INFLACIÓN

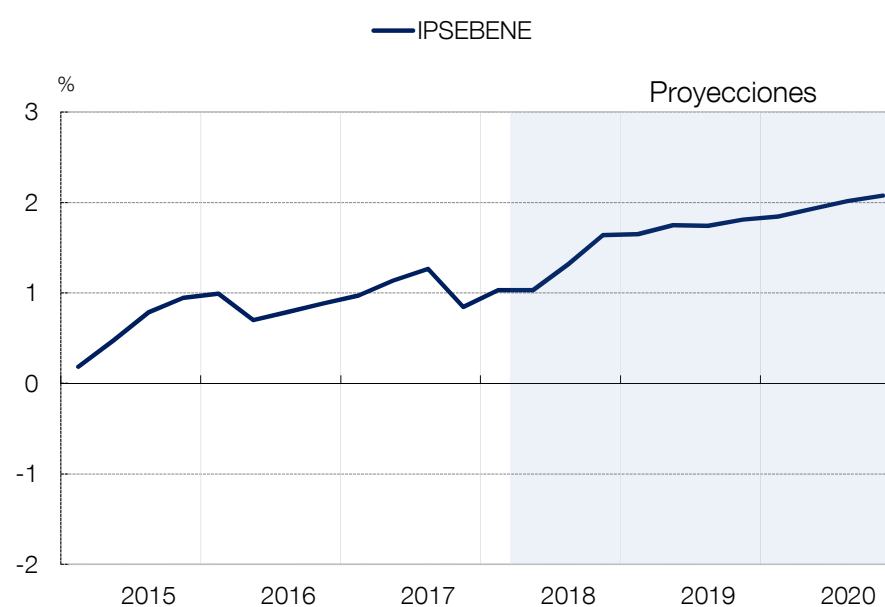


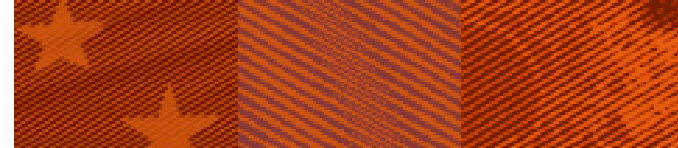
- **Hasta septiembre de 2018:** aceleración de los precios de consumo, debido principalmente al alza reciente de los precios energéticos
- **En adelante:**
 - El componente energético comenzará a perder fuerza, por efectos base y por el perfil decreciente de los futuros sobre el precio del petróleo
 - Aumento gradual de la inflación subyacente, en consonancia con una brecha de producción cada vez más positiva y con un crecimiento moderado de los costes laborales unitarios

CONTRIBUCIONES A LA INFLACIÓN GENERAL



INFLACIÓN SUBYACENTE





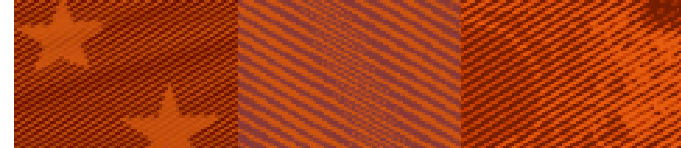
Actividad: predominantemente a la baja

- *En el ámbito externo:*
 - *posibles episodios de tensiones financieras asociados a la incertidumbre geopolítica, a la situación en Italia y al proceso de normalización de las políticas monetarias, y riesgos derivados de una escalada de medidas proteccionistas*
- *En el ámbito interno:*
 - *efectos adversos sobre la confianza derivados de la dificultad política de impulsar nuevas reformas estructurales y de la ralentización del proceso de reducción del endeudamiento público*
 - *un hipotético repunte de la incertidumbre política en Cataluña*

Precios: moderadamente a la baja

- *por una hipotética materialización de los riesgos a la baja sobre la actividad*
- *la reducción del grado de holgura cíclica podría dar lugar a un aumento de la inflación subyacente menor al proyectado, en un contexto de incertidumbre acerca del volumen de recursos ociosos y del grado de respuesta de los precios a la evolución de la actividad*

CUADRO DE PREVISIONES (2018-2020)



Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB	2017	Proyección			Diferencia entre las previsiones actuales y las realizadas en marzo de 2018		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB	3,1	2,7	2,4	2,1	0,0	0,1	0,0
Consumo privado	2,4	2,4	1,8	1,6	0,3	0,2	0,0
Consumo público	1,6	1,5	1,3	1,2	0,1	0,1	0,0
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,2	4,2	4,0	0,0	0,1	0,1
Inversión en bienes de equipo	6,1	2,5	4,2	3,9	-2,5	0,1	0,2
Inversión en construcción	4,6	5,7	4,5	4,3	1,7	0,1	0,0
Exportación de bienes y servicios	5,0	4,6	4,8	4,5	-0,3	0,0	0,0
Importación de bienes y servicios	4,7	4,5	4,6	4,4	0,2	0,1	0,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,8	2,5	2,2	2,0	0,1	0,1	0,1
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,2	0,0	-0,1
PIB nominal	4,0	4,2	4,1	4,0	0,3	0,3	0,2
Deflactor del PIB	1,0	1,4	1,7	1,9	0,3	0,2	0,2
Índice de precios de consumo (IPC)	2,0	1,9	1,7	1,6	0,6	0,4	0,0
IPSEBENE	1,1	1,3	1,7	2,0	0,1	0,1	0,0
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,8	2,4	2,0	1,9	-0,3	0,0	-0,1
Tasa de paro (% de la población activa). Datos fin de período	16,5	14,6	12,9	11,4	0,3	0,3	0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	2,0	1,6	1,6	1,5	-0,2	-0,2	-0,2
Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0	-0,3	-0,3	-0,3