



Situación y Retos de la Economía Española en el Contexto Europeo. Previsiones de Primavera de la Comisión Europea

Carlos Martínez Mongay
Director General Adjunto, DG ECFIN,
Comisión Europea

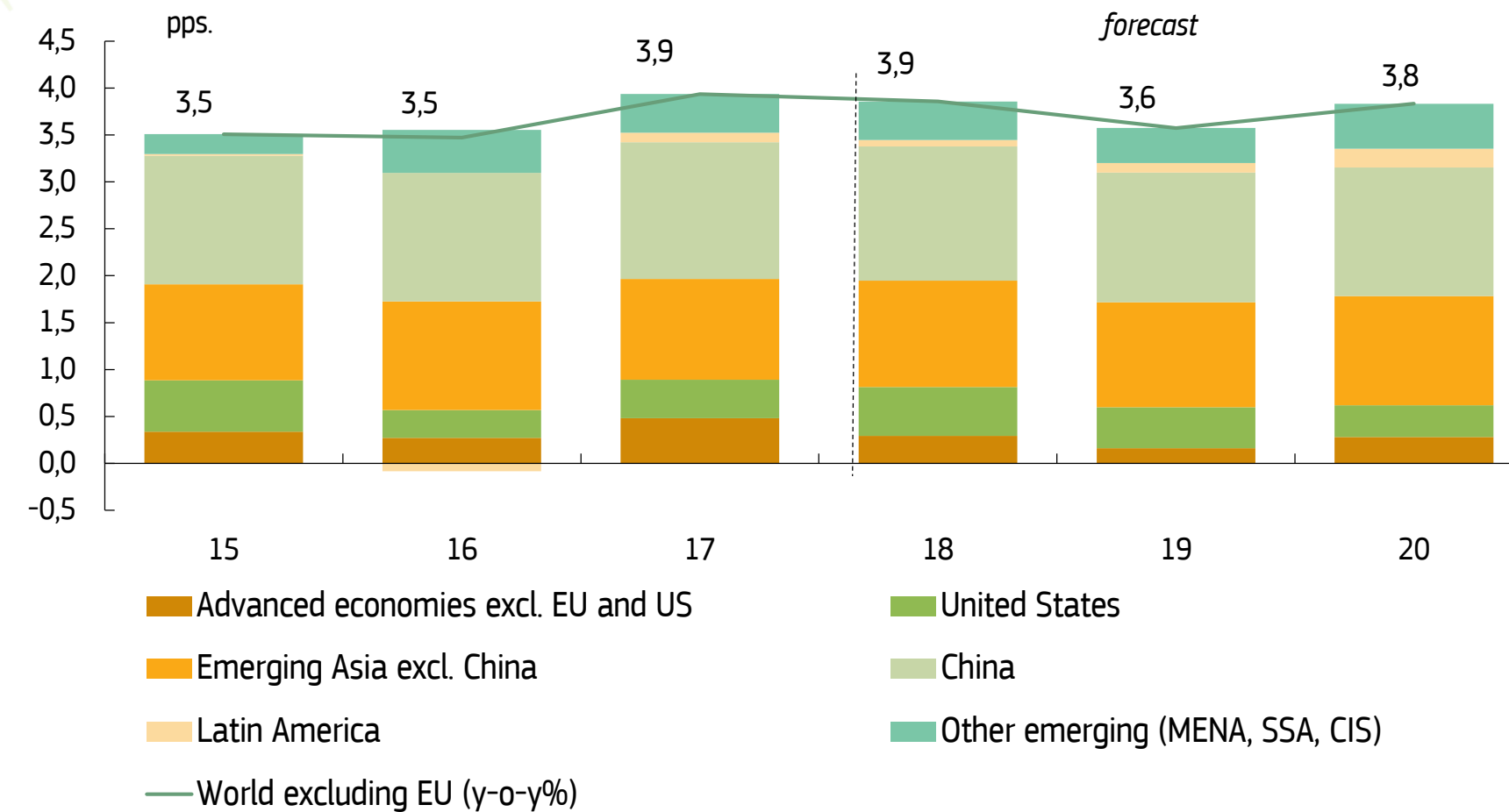
Consejo General de Economistas de España
Madrid, 9 de mayo de 2019

Principales mensajes de la previsiones de la primavera

1. La expansión continúa aunque más lentamente
2. La mejora en el mercado laboral se traslada a los salarios
3. La inflación sigue débil
4. Políticas macroeconómicas acomodaticias
5. Importantes riesgos a la baja

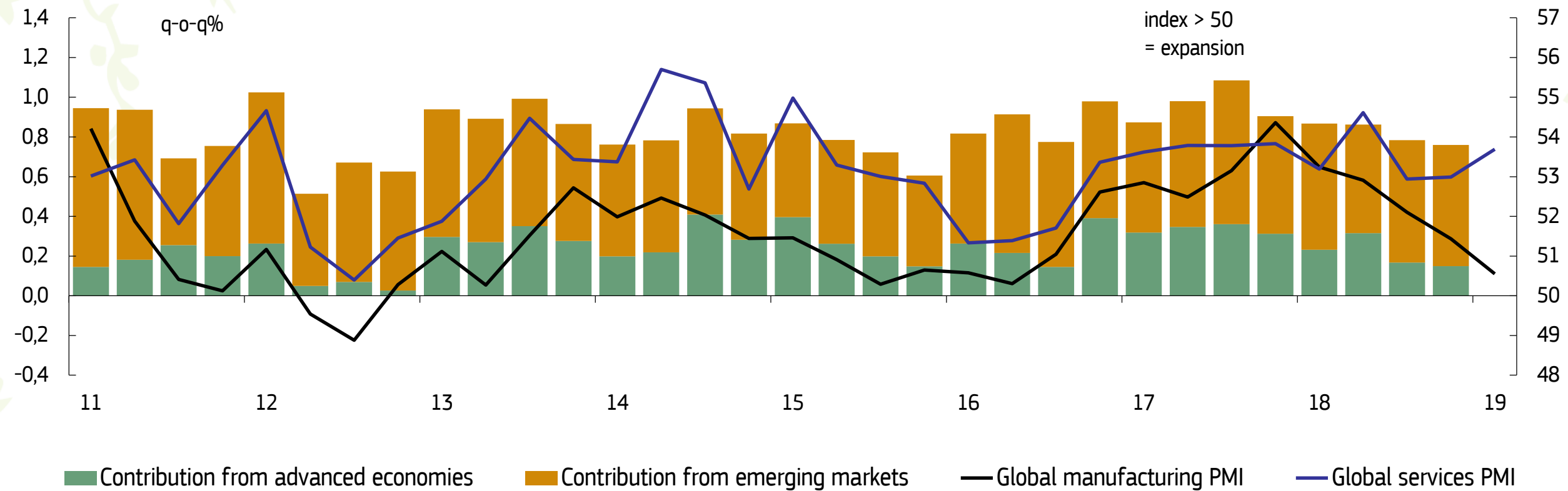
El crecimiento global rebota este año

Contributions to global, non-EU GDP growth



Las manufacturas lastran el crecimiento

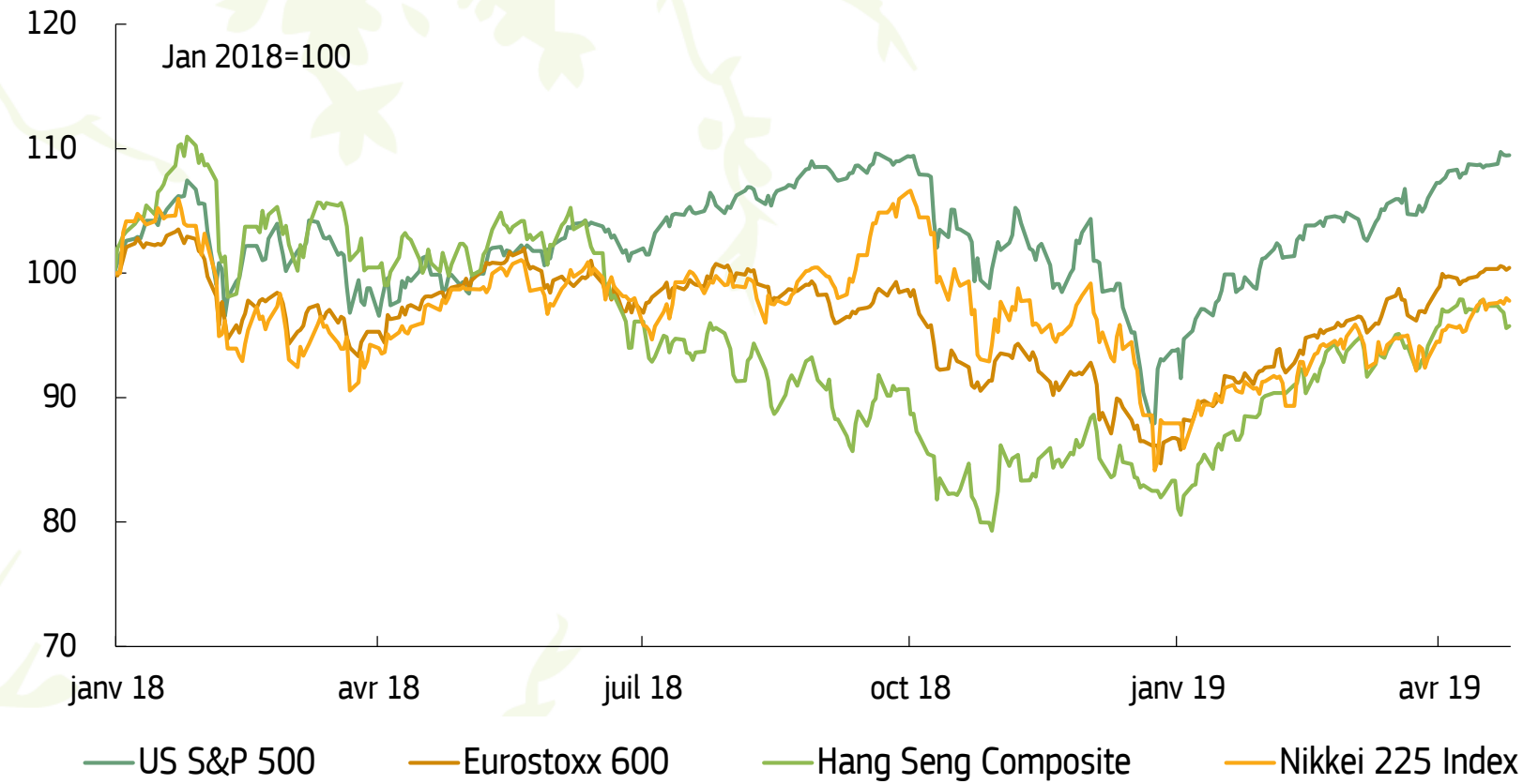
Global growth and PMI



Sources: OECD, IMF and national statistical institutes for GDP, JPMorgan/IHS Markit for PMI

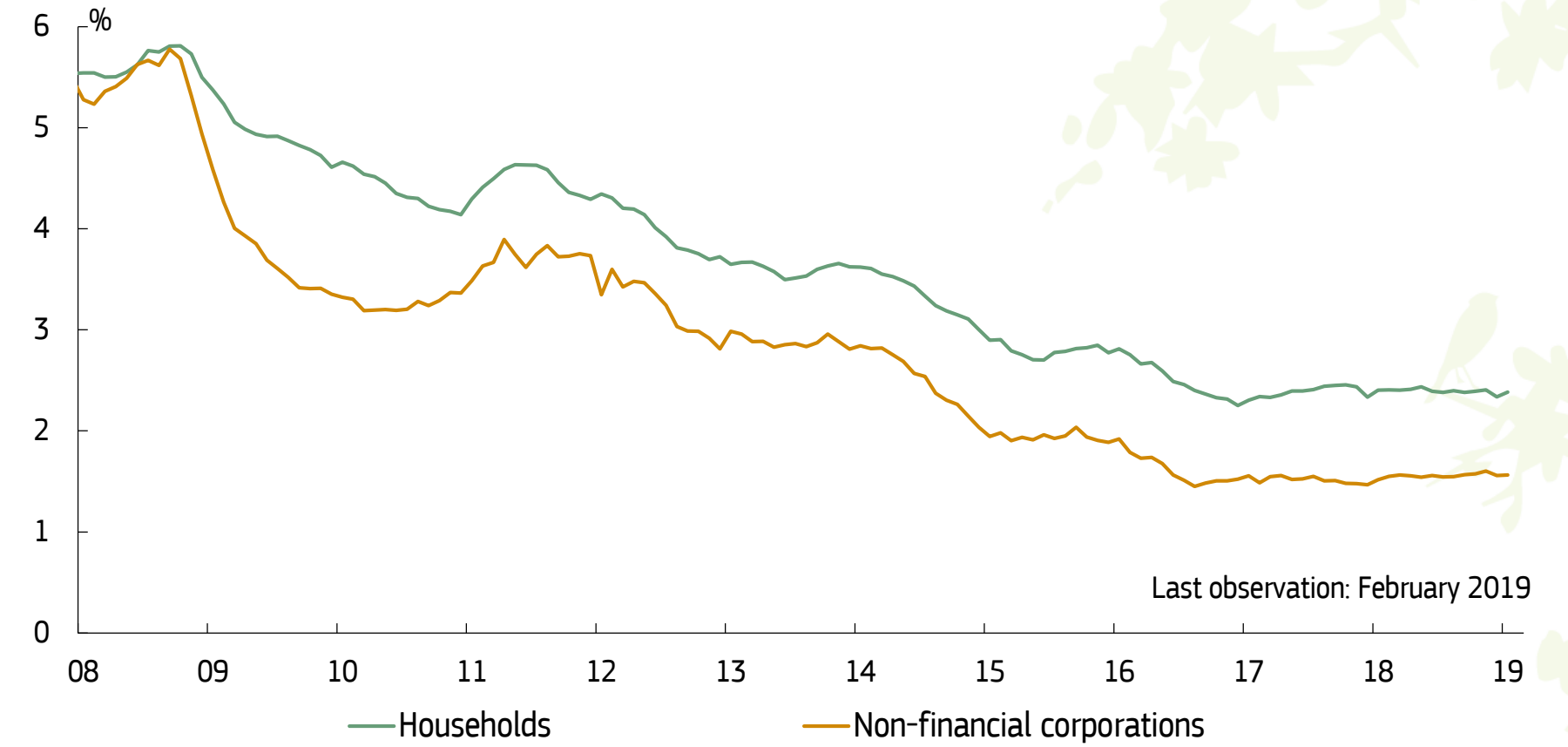
La confianza de los inversores se recupera en un contexto monetario acomodaticio

Stock market performance



Source: Bloomberg

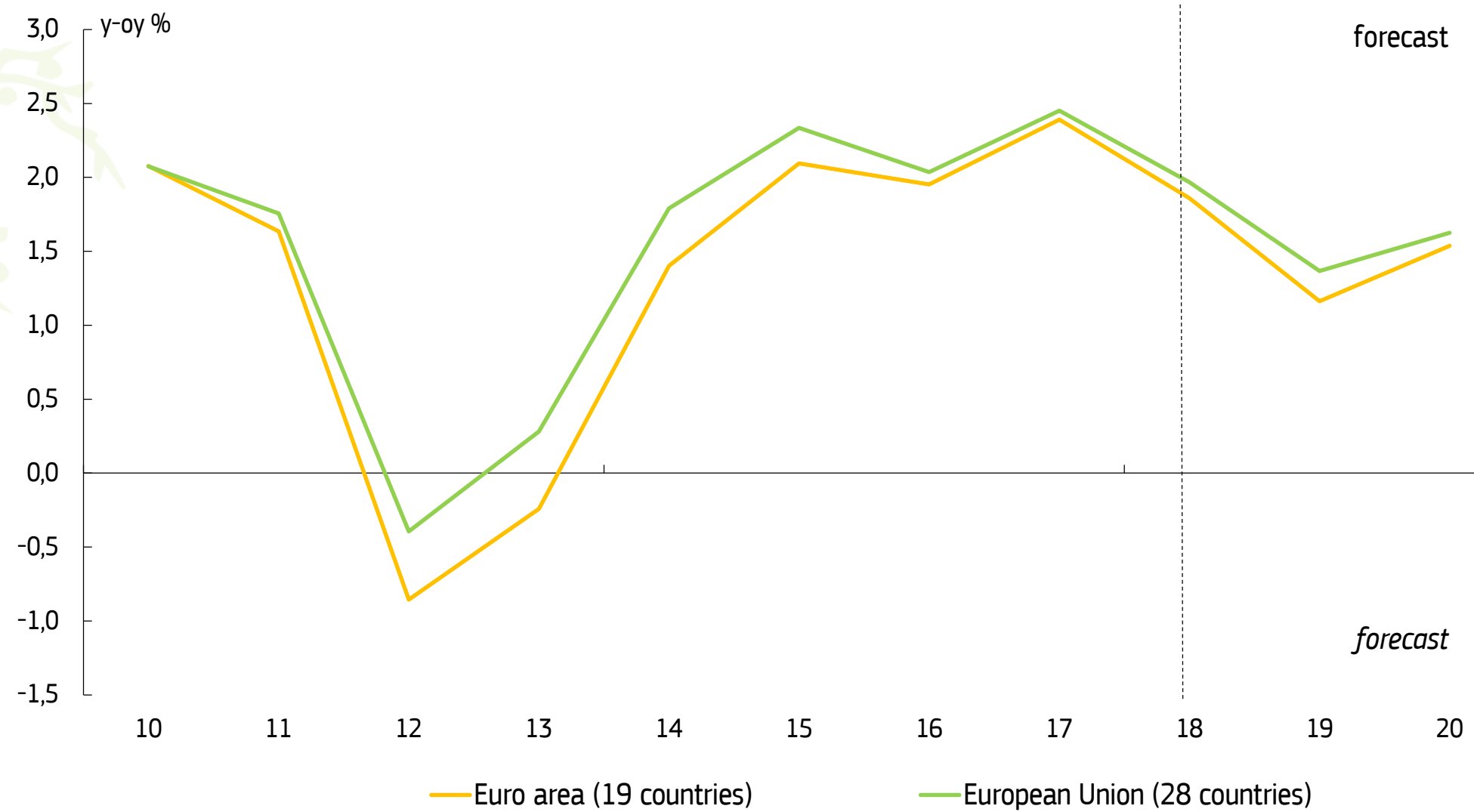
Financing Costs in the euro area



Sources: ECB, Bloomberg, own calculations

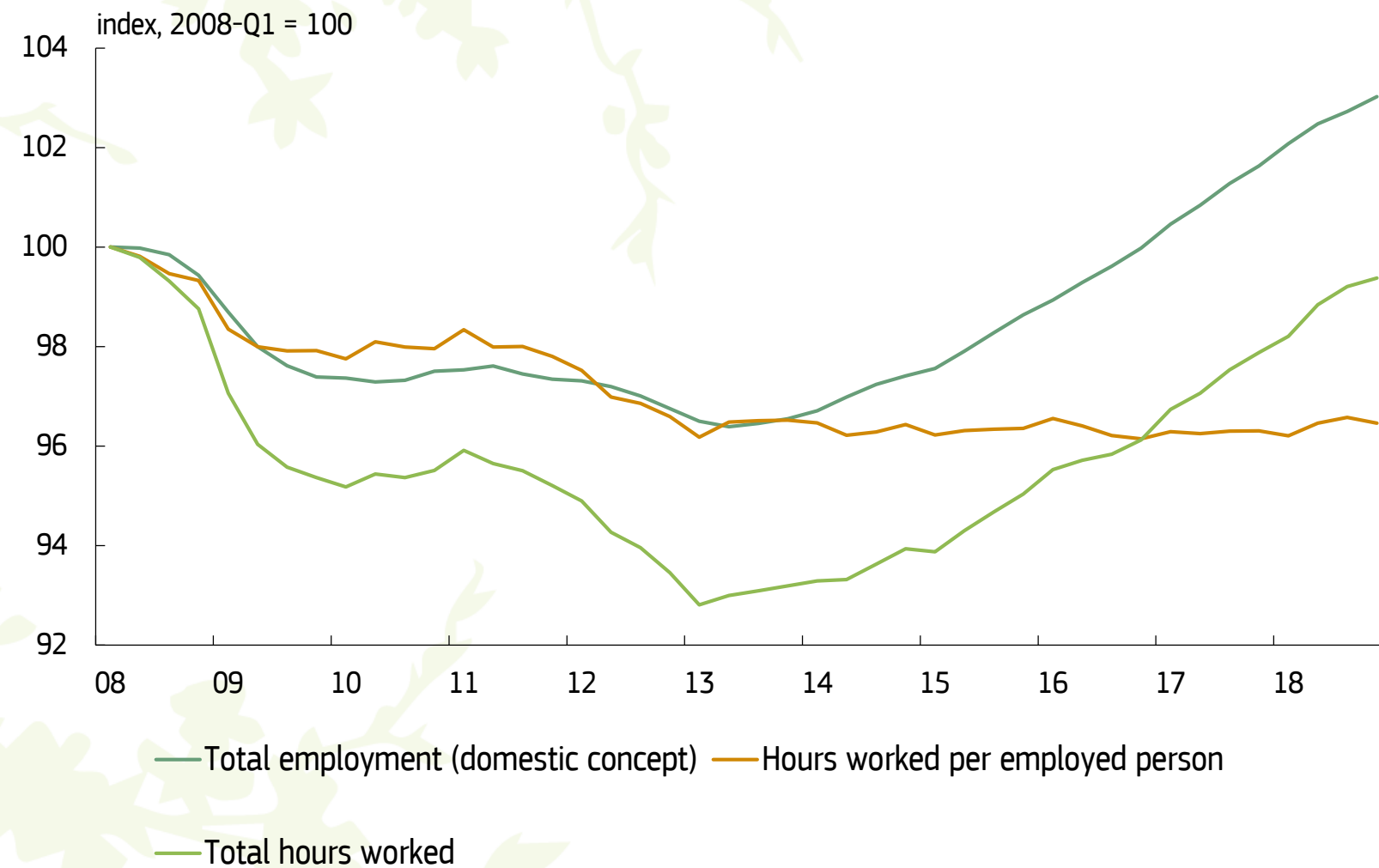
La expansión continúa aunque se modera

Real GDP growth 2010-2020

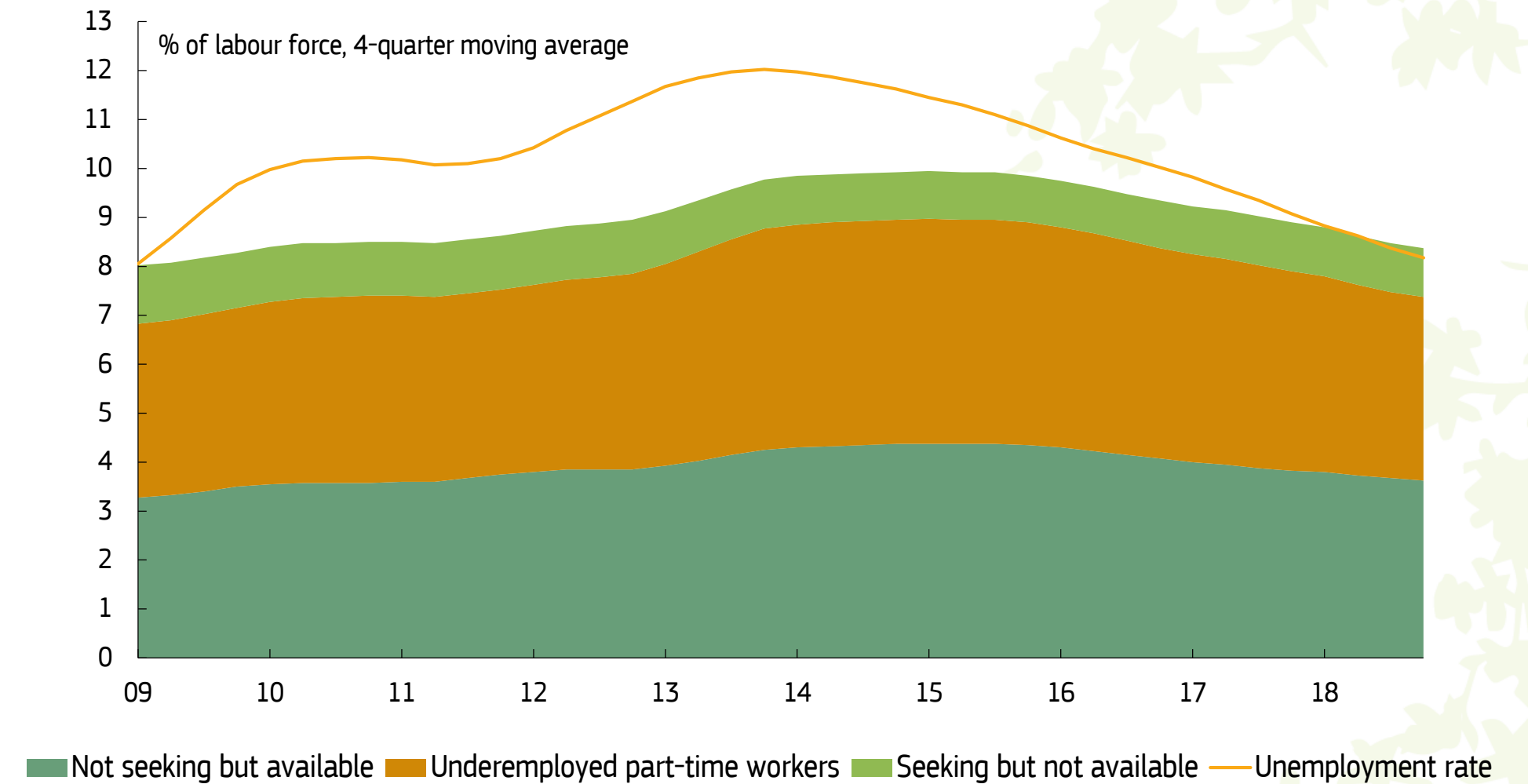


Sigue la mejora en el mercado laboral

Employment levels in EU

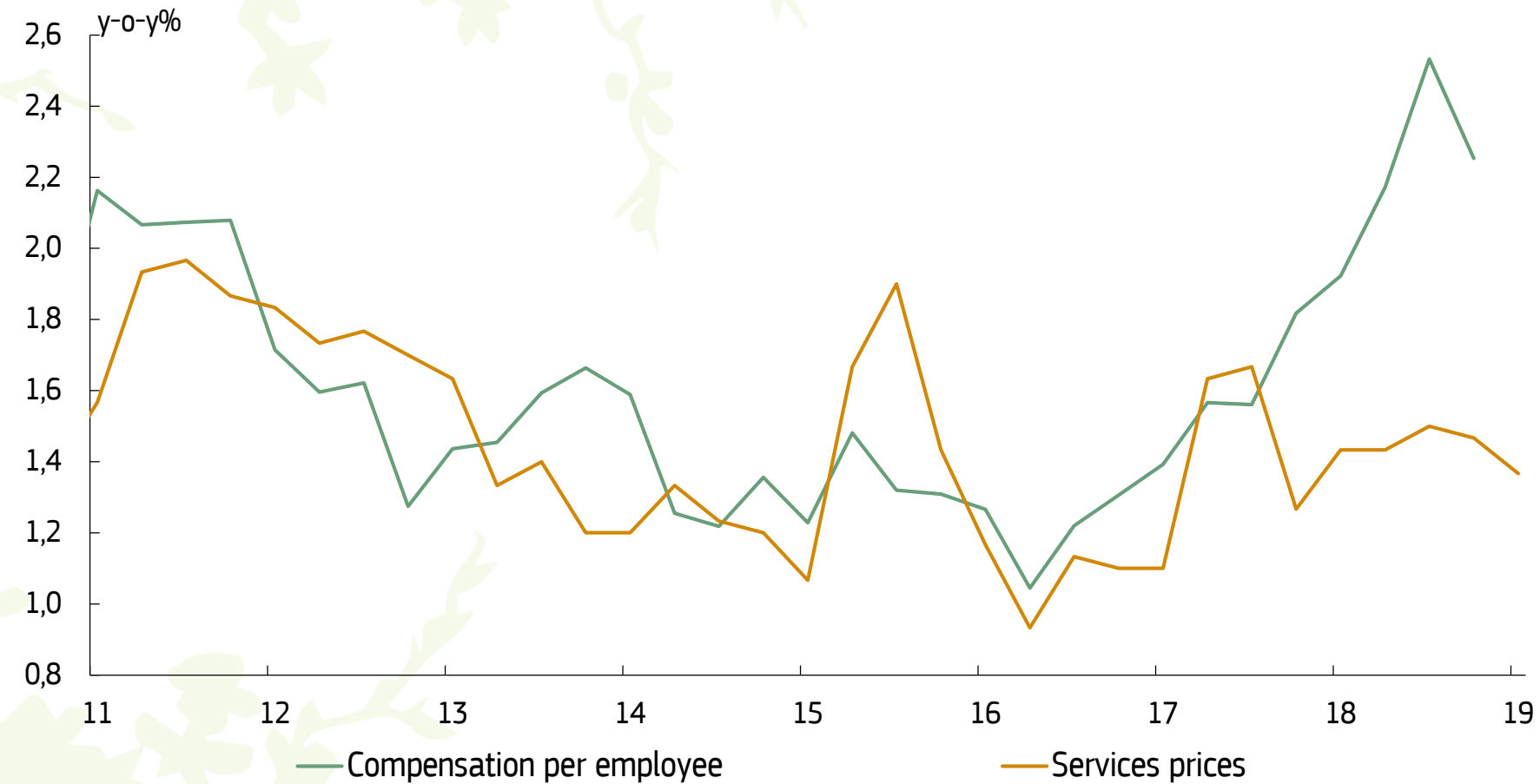


Total underemployment, euro area

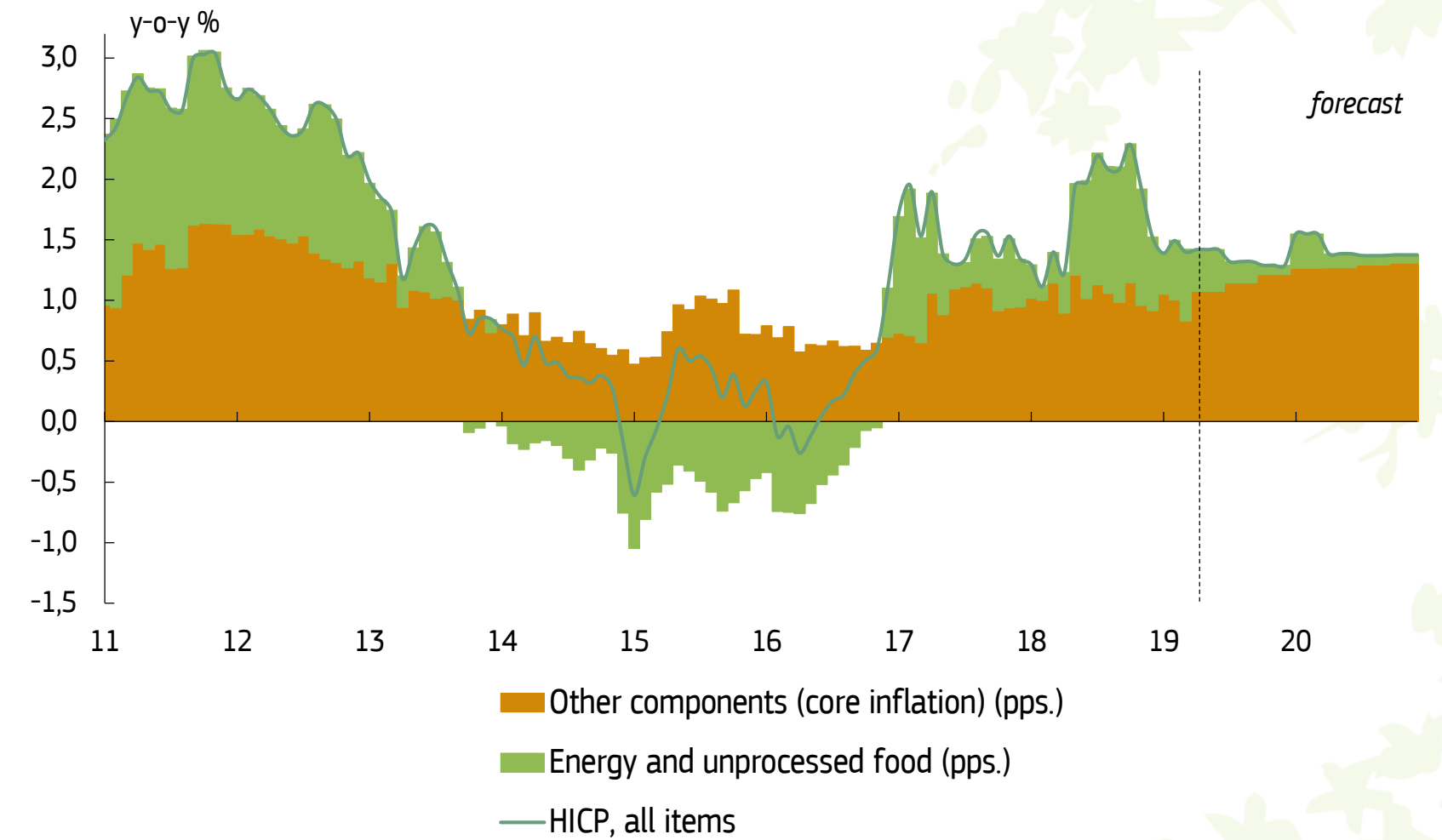


El crecimiento de los salarios no se traslada a la inflación

Wages and inflation in services, euro area

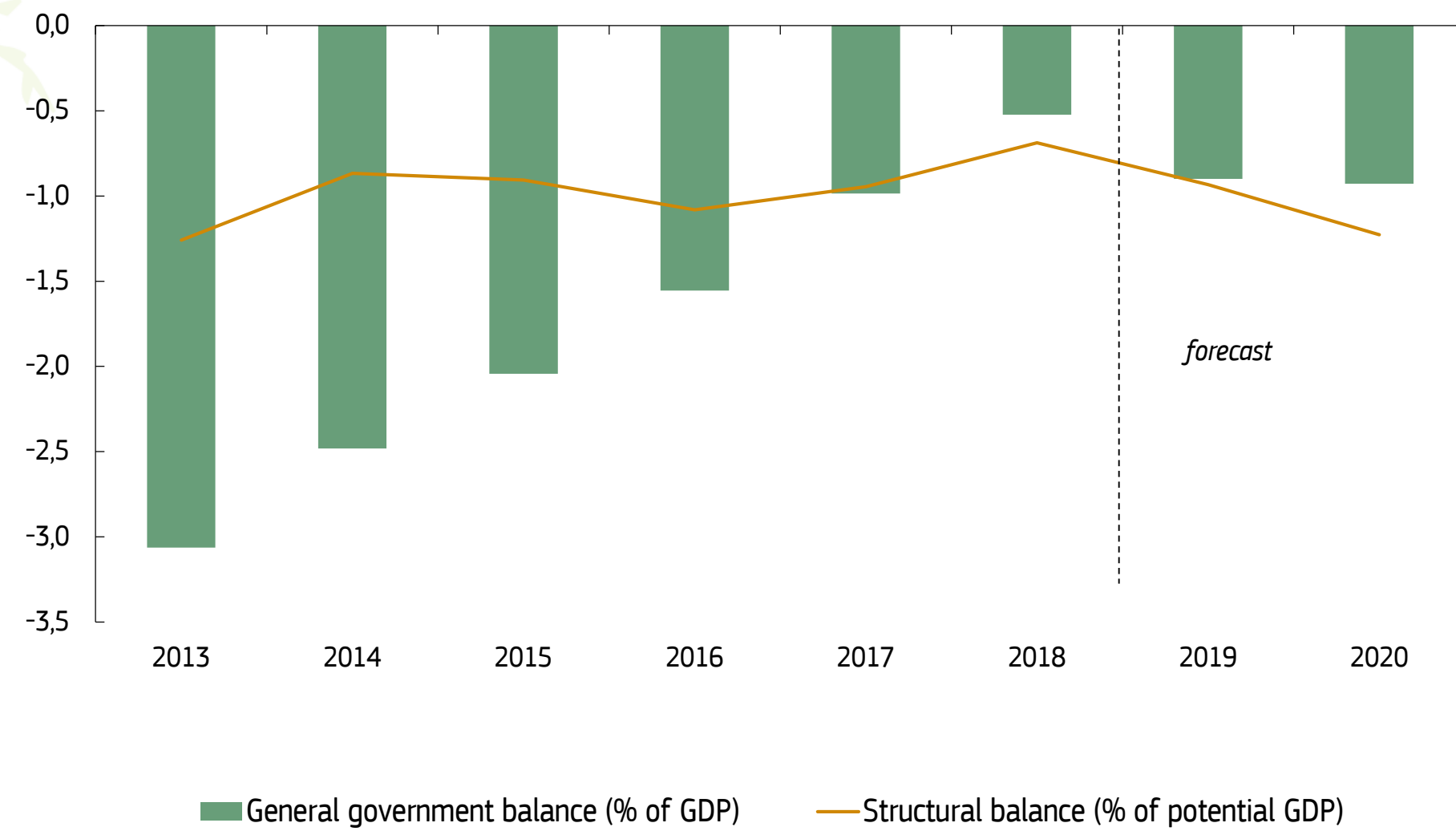


Inflation breakdown, euro area



Política fiscal moderadamente expansiva

Budgetary developments, euro area



Importantes riesgos a la baja

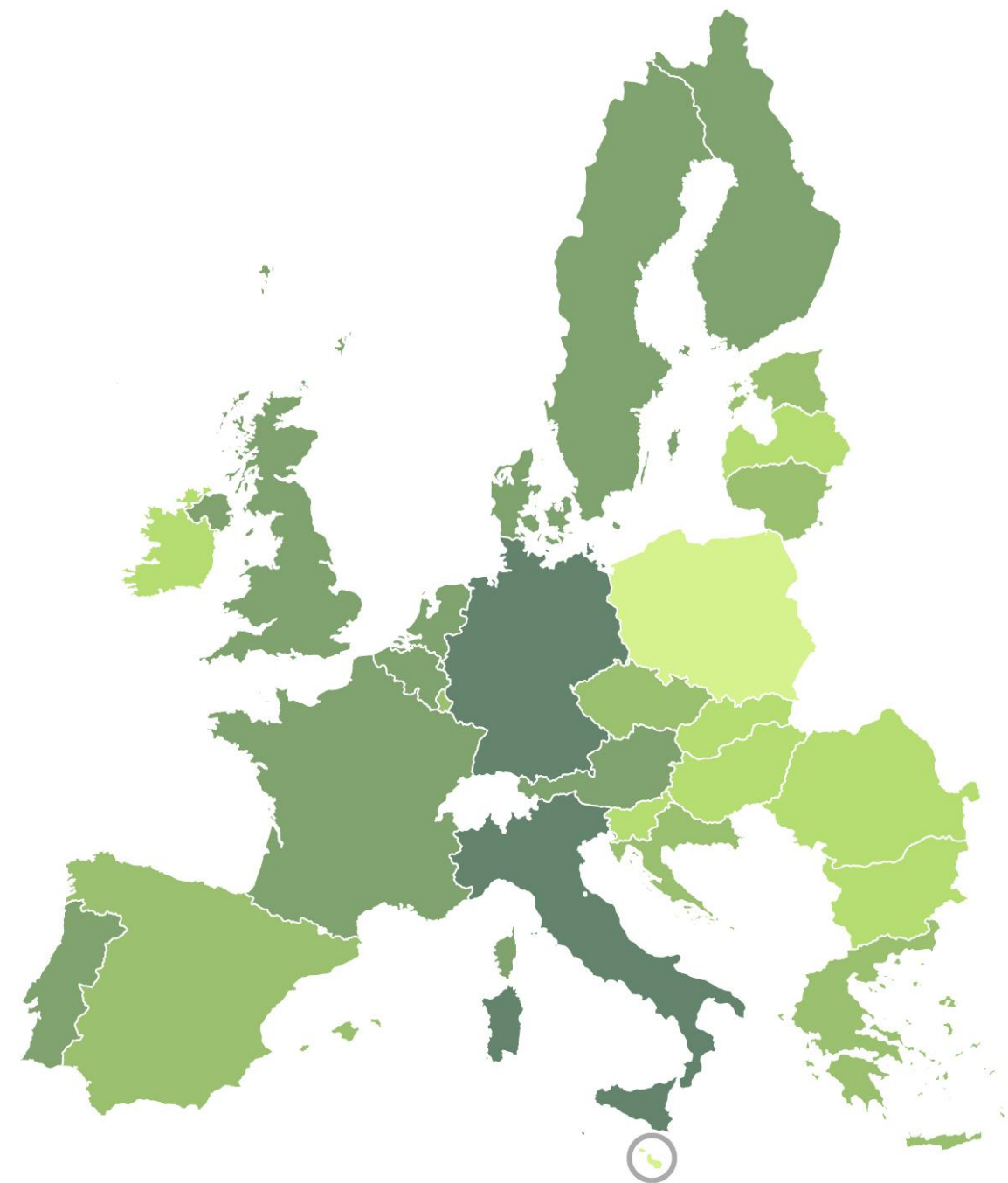
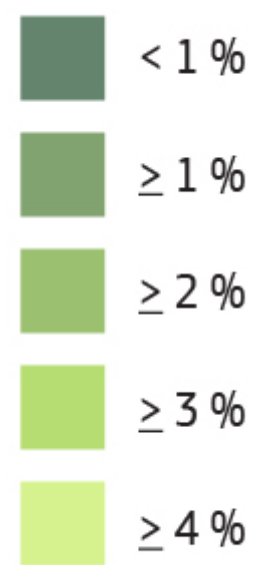
Riesgos externos:

- (-) Aumento de las disputas comerciales y del proteccionismo
- (-) Persistente debilidad del actividad y comercio globales
- (-) Deterioro de las expectativas en los mercados financieros

Domestic risks:

- (-) Incertidumbre política
- (-) Más larga duración de factores transitorios
- (+) Mayor fortaleza de la demanda doméstica

Mapa del crecimiento en Europa 2019

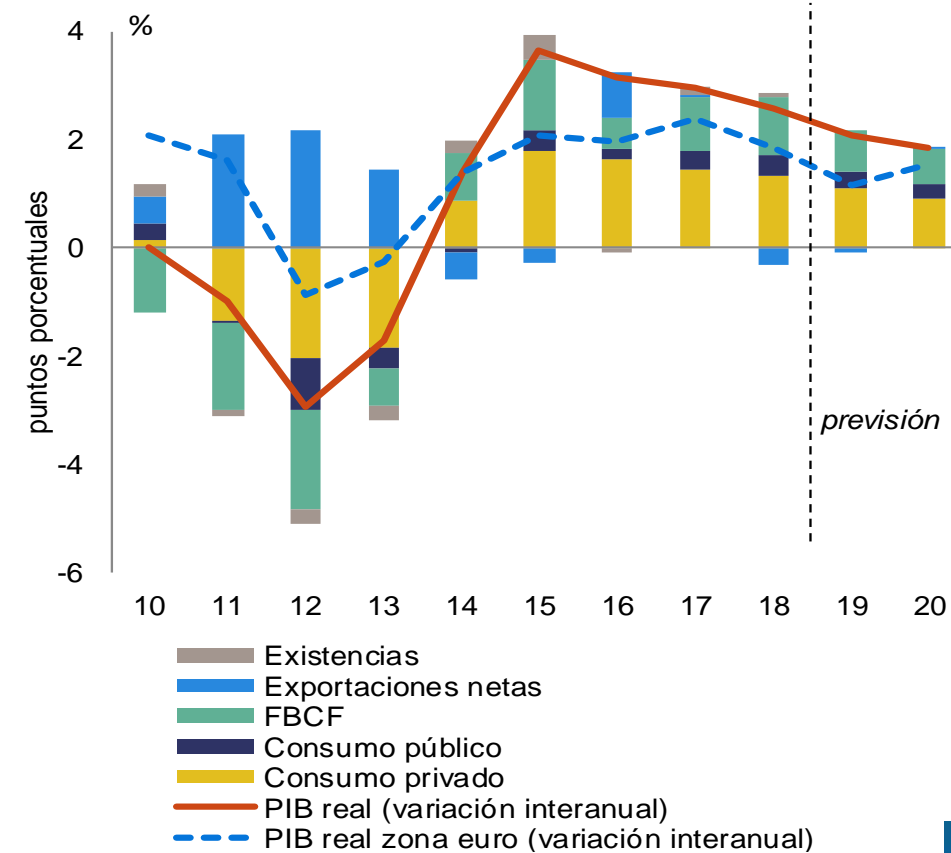




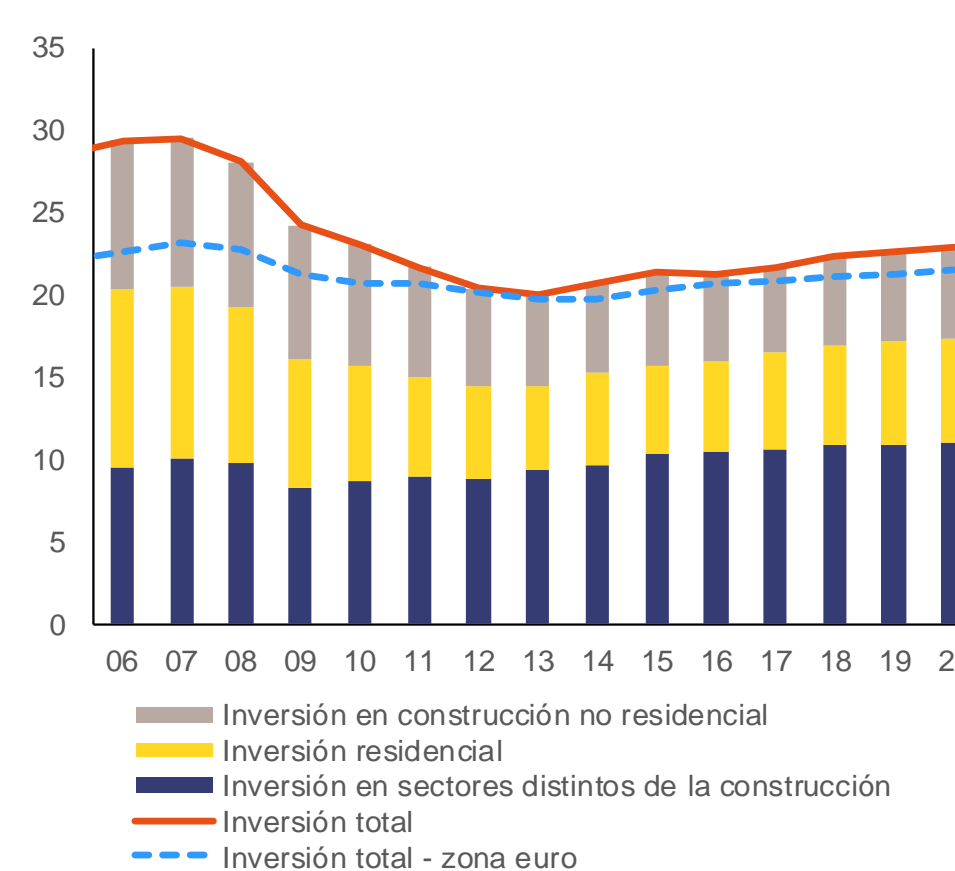
España: Crecimiento y soportes de la actividad

- La actividad se ha desacelerado aunque mantiene un crecimiento superior al promedio de la zona euro, sustentado por la demanda interna
- La inversión no destinada a construcción supera el máximo alcanzado antes de la crisis

Crecimiento del PIB y demanda agregada

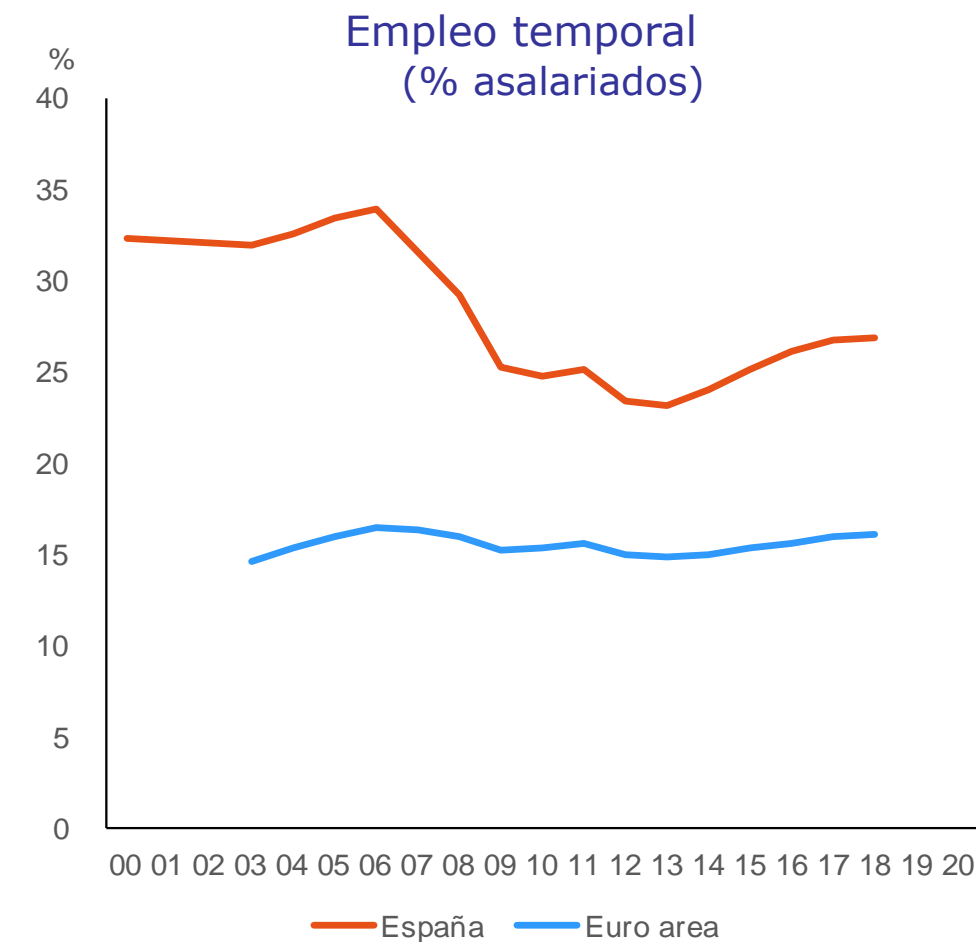
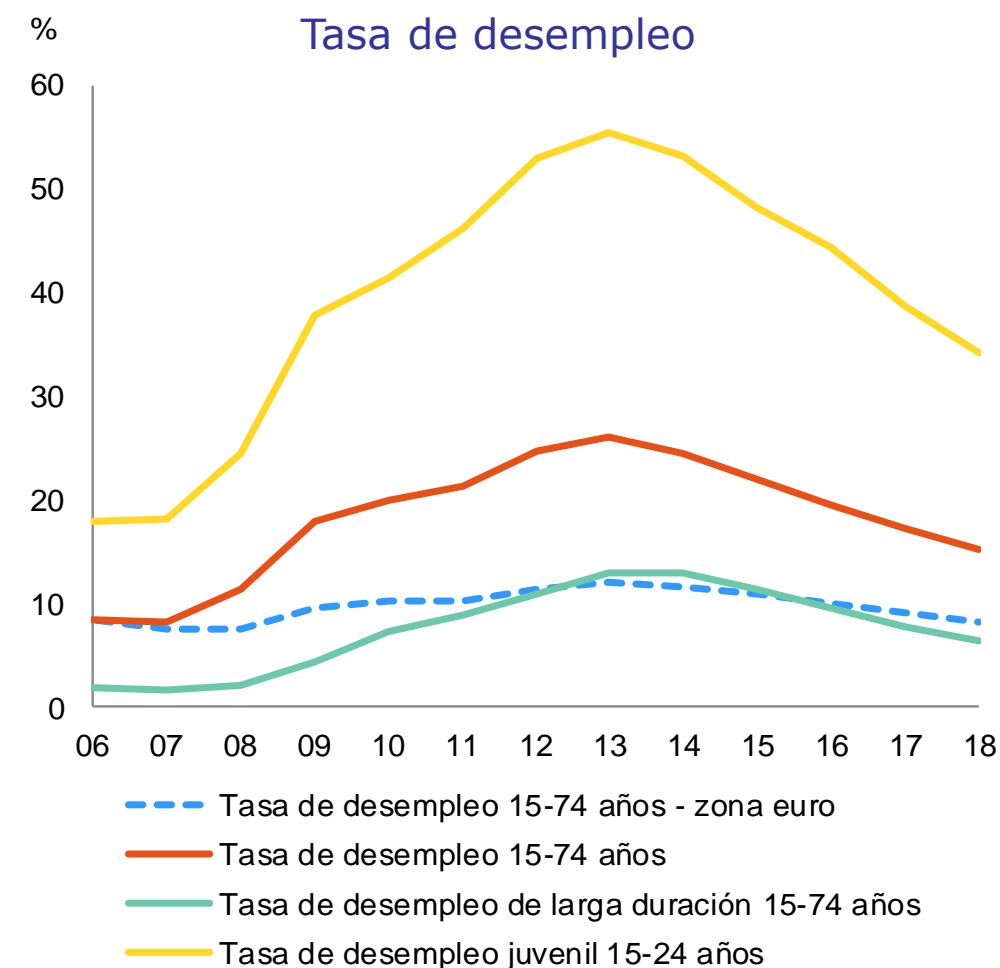


Tasa de inversión



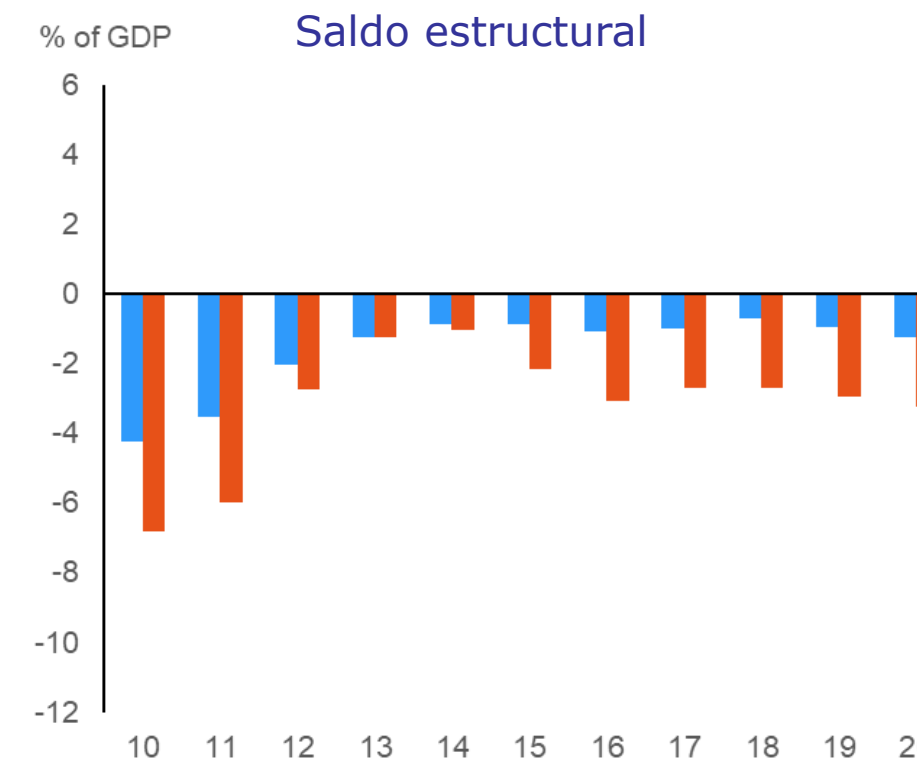
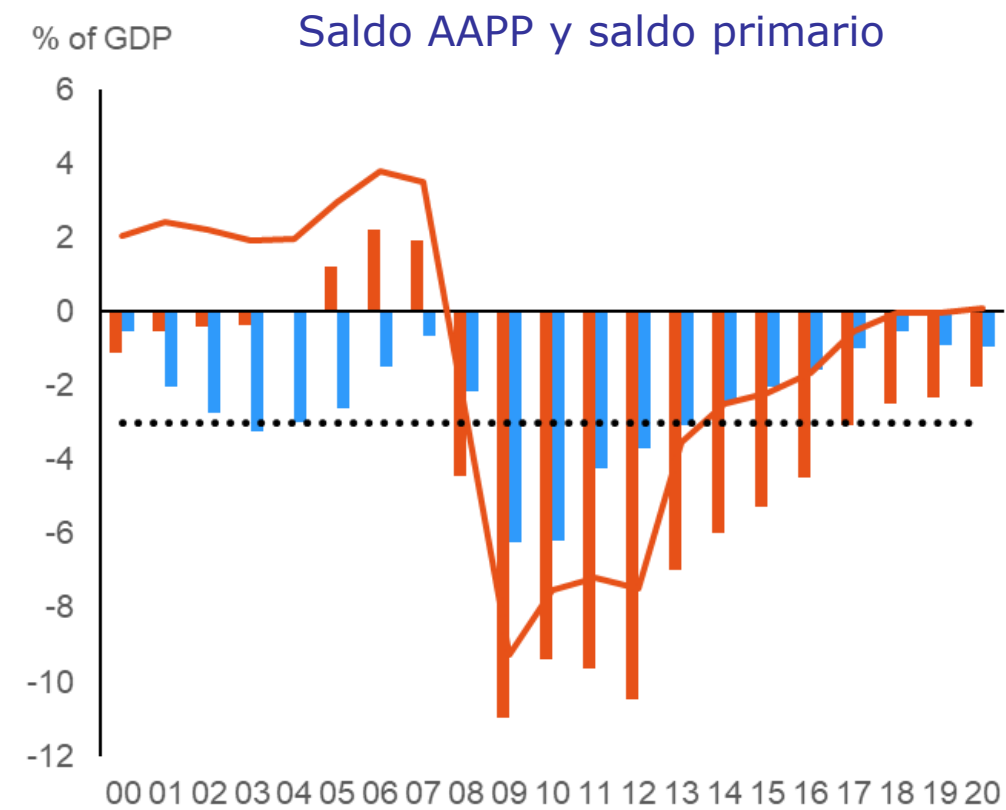
España: Situación del mercado laboral

- Fuerte creación de empleo que refleja, en parte, los efectos de las reformas del mercado de trabajo
- Persiste aún un elevado grado de segmentación (contratos temporales/permanentes), que lastra la productividad y las perspectivas de crecimiento



España: Situación y perspectivas presupuestarias

- El déficit público en 2018 se situó por debajo del 3% del PIB, por primera vez desde 2007
- El déficit estructural sigue siendo, sin embargo, uno de los más abultados de la zona euro



GG balance GG balance - EA Primary balance

euro area

Spain



**Fuerte crecimiento con notable creación de empleo,
pero los desequilibrios macroeconomicos son aun elevados**

**ELEVADO NIVEL
DE DEUDA
EXTERNA**

**ELEVADA DEUDA
PRIVADA**

**ELEVADA DEUDA
PUBLICA**

Elevado desempleo

**Crecimiento débil de
la productividad**

Debilidades estructurales

(Capacidad de innovación, nivel de cualificación, capital intangible)



Gracias!

Madrid, 9 de mayo de 2019