

**Análisis Regional España**

# ¿Qué se espera para la economía española en 2020?

El Correo (España)

**Rafael Doménech**

La economía española acaba la segunda década del siglo XXI con una tasa de crecimiento del PIB cercana a su potencial y una tasa de desempleo del 14,3%. Durante los tres últimos trimestres del 2019, el PIB ha crecido a una tasa trimestral anualizada del 1,6%. Tras crecer al inicio de la recuperación por encima del 4% en algunos trimestres, la desaceleración ha sido intensa. También se ha notado en el ritmo de creación de empleo y de reducción del desempleo. La tasa de paro superó el 27% en 2013 y disminuyó hasta situarse por debajo del 14% en el primer trimestre de 2019. Sin embargo, en los dos trimestres siguientes ha vuelto a incrementarse en términos desestacionalizados. Al mismo tiempo, las vacantes de las empresas aumentan, lo que refleja un tensionamiento del mercado de trabajo y las dificultades para atender su demanda de empleo cualificado.

En este contexto, las previsiones de BBVA Research para 2020 son relativamente optimistas en el sentido de que se prevé que la desaceleración se detenga, el crecimiento se estabilice y la tasa de desempleo retome su senda a la baja. Al cierre de 2019 esperamos un crecimiento del PIB en 2020 del 1,6%. Si los nuevos datos confirman las señales de estabilización, el crecimiento podría revisarse alguna décima al alza. La creación neta de empleo continuará cerca del 1,5%, lo que permitirá que la tasa de desempleo disminuya y se aproxime al 13,5%.

Por lo que respecta a la composición del crecimiento, el consumo privado crecerá en línea con el PIB. El consumo público se desacelerará ligeramente pero todavía crecerá por encima del privado. La demanda de inversión seguirá mostrando dinamismo con un crecimiento entre el 2,5 y el 3%. La inversión en maquinaria y bienes de equipos será su componente que más crezca, en línea con la aceleración de las exportaciones. La construcción apenas se acercará al 1,5% de crecimiento. El buen comportamiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo permitirá que la demanda interna crezca cerca del 2%, mientras la demanda externa contribuirá negativamente y restará unas tres décimas al crecimiento del PIB.

Estas previsiones no están exentas de riesgos. El crecimiento en 2020 dependerá de la evolución de los focos de incertidumbre. El entorno internacional ha ido mejorando a medida que avanzan las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, se van despejando incertidumbres sobre el *brexit*, la política monetaria de la Fed y del BCE sigue siendo expansiva, y en los mercados la probabilidad de recesión en EE.UU. o Europa en 2020 cotiza a la baja. Aunque 2020 apunta ahora mejores perspectivas que hace unos trimestres, todavía quedan riesgos externos relevantes. Sin duda, la recuperación del comercio internacional y de la eurozona serán importantes, por su efecto arrastre sobre las exportaciones españolas. Las tensiones entre China y EE.UU., con elecciones presidenciales de por medio, pueden resurgir en la siguiente fase de las negociaciones. El *brexit* no está concluido y el mejor escenario es alcanzar un acuerdo de mínimos a finales de 2020, que permita nuevas rondas de negociaciones en años futuros para ampliar e intensificar la relación comercial. Las tensiones sociales en América Latina y Hong Kong persisten, y las geopolíticas en Oriente Próximo siguen latentes.

Y los internos a España no son menores. Dado que no los conocemos, nuestras previsiones se basan en un escenario sin cambios en la política económica, que seguro se producirán a lo largo de 2020. Tras cuatro elecciones en los últimos cuatro años, al cerrar este artículo no se sabe si se formará gobierno ni cuál será la dirección de la política económica. Es muy importante que el nuevo gobierno favorezca la inversión, la innovación y la captación de talento, y reduzca incertidumbres y, con ello, las primas de riesgo. También lo es que el aumento

del salario mínimo o los cambios en las regulaciones laborales cuenten con el consenso de los agentes sociales. Las mejoras de productividad serán cruciales para que las subidas salariales no supongan un riesgo a la creación de empleo o a la disminución del paro y de la temporalidad (ambas variables son cruciales para reducir la desigualdad). Será necesario retomar el ajuste fiscal con medidas que no perjudiquen la inversión y el empleo. Y habrá que estar atentos a la evolución de las tensiones políticas en Cataluña y sus efectos sobre la actividad económica. Que 2020 termine siendo mejor o peor que las expectativas actuales de crecimiento dependerá, en buena medida, del acierto y certidumbre que aporte la política económica, y de la amplitud de los consensos alcanzados.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

