

## ESPAÑA

El crecimiento económico ha sido elevado pero se proyecta se moderará en 2019 y 2020. Aún así la tasa de desempleo seguirá descendiendo, pero se mantendrá alta. La demanda interna, respaldada por los bajos tipos de interés y el fuerte crecimiento del empleo, seguirá siendo el motor de crecimiento principal.

Para rebajar de forma duradera el elevado ratio de deuda pública a PIB, habrá que seguir reduciendo el saldo estructural y el gobierno debería ceñirse a sus planes de consolidación fiscal de mediano plazo. También será necesario mantener un fuerte crecimiento económico. Para impulsar el crecimiento, se necesitarán reformas que mejoren la productividad para incrementar la competencia y la innovación, así como de mejorar las habilidades. Estas medidas también generarían puestos de trabajo mejor remunerados y reducirán las desigualdades.

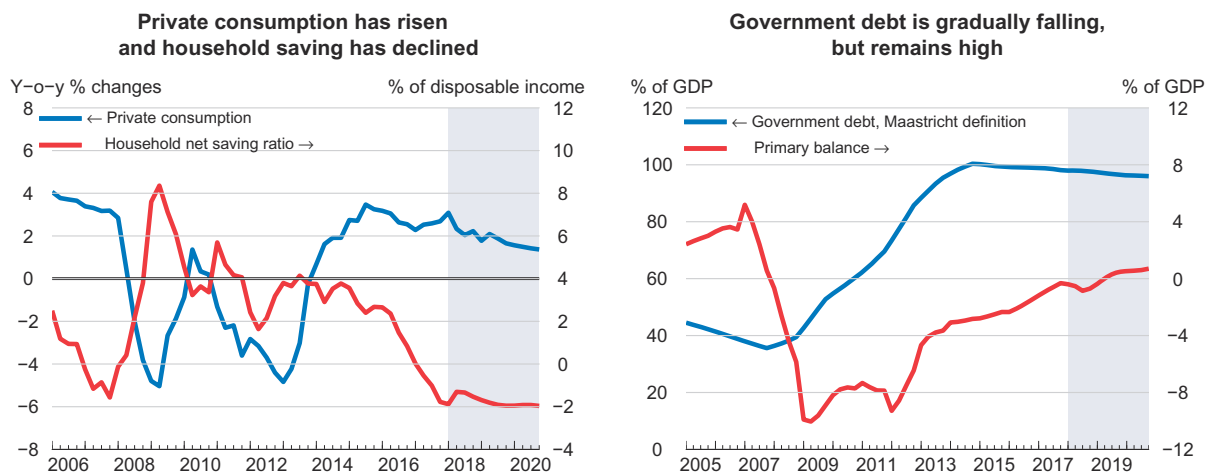
### **La demanda interna sigue siendo el principal motor de crecimiento**

La demanda interna sigue siendo sólida, incluso si los efectos de pasados vientos de cola, debido a bajos precios del petróleo y la reducción de impuestos de los últimos años, se han disipado. Las favorables condiciones financieras, el fuerte aumento del empleo y las medidas adoptadas en el presupuesto de 2018, tales como los crecimientos salariales y de las pensiones, siguen reforzando el consumo privado. La inversión empresarial continúa creciendo, respaldada por los bajos costes de financiamiento y por una mejora de los márgenes de beneficio. El crecimiento de las exportaciones se ha moderado, al caer el crecimiento del mercado de las exportaciones.

### **Las políticas deberían centrarse en abordar los desequilibrios que quedan por resolver y el bajo crecimiento de la productividad**

La política monetaria de la zona euro seguirá siendo acomodaticia, lo cual impulsará la inversión y el consumo. La orientación fiscal también ha contribuido al crecimiento este año; el déficit alcanzará un 2,7% del PIB en 2018, una cifra más alta de lo esperado

### España



Fuente: Base de datos de la OCDE Perspectivas Económicas 104.

España: **Demanda, producción y precios**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Current prices EUR billion	Percentage changes, volume (2010 prices)				
<b>GDP at market prices</b>	1 081.2	3.2	3.0	2.6	2.2	1.9
Private consumption	626.0	2.9	2.5	2.4	1.8	1.5
Government consumption	208.9	1.0	1.9	2.1	1.6	1.3
Gross fixed capital formation	214.7	2.9	4.8	6.1	3.8	3.8
Final domestic demand	1 049.7	2.5	2.9	3.1	2.2	2.0
Stockbuilding <sup>1</sup>	6.3	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Total domestic demand	1 055.9	2.4	3.0	3.2	2.3	1.9
Exports of goods and services	356.1	5.2	5.2	1.6	2.8	4.0
Imports of goods and services	330.9	2.9	5.6	3.5	2.9	4.1
Net exports <sup>1</sup>	25.2	0.8	0.1	-0.5	0.0	0.0
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	0.3	1.2	0.9	1.9	1.8
Harmonised index of consumer prices	—	-0.3	2.0	1.9	1.9	1.7
Harmonised index of core inflation <sup>2</sup>	—	0.7	1.2	1.2	1.6	1.7
Unemployment rate (% of labour force)	—	19.6	17.2	15.3	13.8	12.5
Household saving ratio, net (% of disposable income)	—	1.8	-0.8	-1.5	-1.8	-1.9
General government financial balance (% of GDP)	—	-4.5	-3.1	-2.7	-1.8	-1.2
General government gross debt (% of GDP)	—	116.5	114.7	114.6	113.1	111.4
General government debt, Maastricht definition (% of GDP)	—	99.0	98.1	97.7	96.5	96.0
Current account balance (% of GDP)	—	2.3	1.8	1.0	1.0	1.0

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. Harmonised index of consumer prices excluding food, energy, alcohol and tobacco.

Source: OECD Economic Outlook 104 database.

inicialmente. Según las proyecciones, en 2019 y 2020 la política fiscal tendrá un carácter neutral. El gobierno debería mantener las metas de consolidación fiscal a medio plazo, para garantizar una reducción duradera del ratio deuda pública-PIB, y debería aprovecharse en todo shock positivo de crecimiento para reducir aún más la deuda.

El mercado laboral sigue fragmentado, con elevadas tasas de desempleo juvenil y de larga duración y de contratos temporales. Resulta fundamental continuar con los esfuerzos para combatir el abuso de este tipo de contratos, a fin de reducir la dualidad del mercado laboral. Una mejora en la coordinación de los servicios sociales y de empleo reduciría el desempleo y las desigualdades. La ampliación de los servicios educativos para niños de 0 a 3 años potenciaría la participación de la mujer en el mercado laboral y mejoraría la futura adquisición de habilidades, en especial en el caso de niños procedentes de entornos desfavorecidos. Una mejor formación docente y una ampliación de los programas de educación vocacional y formación profesional dual también incrementarían las habilidades y mejorarían las perspectivas de los grupos vulnerables en el mercado laboral.

El escaso crecimiento de la productividad está obstaculizando la generación de un crecimiento inclusivo y sostenible. Resulta fundamental garantizar la implementación eficaz de reformas estructurales que aborden la fragmentación de los mercados de productos para conseguir economías de escala. Una mayor coordinación y evaluación de las políticas regionales y nacionales en materia de innovación, para evitar la duplicación y

fomentar una mayor escala y especialización de las universidades, incrementaría la calidad de la innovación.

### **Previsión de crecimiento moderado**

Está previsto que el crecimiento se ralentice gradualmente hasta situarse en 2,2% en 2018 y 1,9% en 2019, respectivamente. La demanda interna se moderará, conforme se ralentice el ritmo de creación de empleo y el ahorro de los hogares comience a estabilizarse en los escasos niveles registrados actualmente. Persistirá el superávit por cuenta corriente, pero será inferior al de los últimos dos años, puesto que se moderará el crecimiento de las exportaciones ante un débil crecimiento de este mercado. Dado el elevado porcentaje de empleos temporales y a tiempo parcial se espera que el crecimiento de los salarios siga siendo moderado, ya que la tasa de desempleo se mantiene en niveles elevados. La inflación se irá incrementando paulatinamente, a medida que aumente la actividad, pero seguirá siendo contenida.

Los riesgos que amenazan las perspectivas económicas son considerables. Un descenso mayor al proyectado del crecimiento del comercio internacional podría menoscabar las exportaciones. Las turbulencias de los mercados internacionales y la incertidumbre política podrían mermar la confianza del sector privado y golpear la demanda interna. En el terreno positivo, la demanda interna podría demostrar mayor resiliencia de la esperada si la creación de empleo supera las expectativas.