

- ✓ ***La economía mundial sigue mostrando señales de suave desaceleración que tendrá continuidad durante el año 2019***
- ✓ ***El Gobierno ha revisado una décima a la baja, hasta el 2,2%, su previsión de crecimiento del PIB para 2019 promovido principalmente por la incertidumbre nacional***
- ✓ ***Según la OCDE, la desaceleración del comercio entre los socios del euro, la incertidumbre política y la moderación de la confianza apuntan a una ralentización de las economías europeas***
- ✓ ***En este contexto, se reducen las expectativas de la actividad exportadora***

### **Panorama internacional**

La volatilidad de los mercados bursátiles sigue siendo elevada a pesar del comportamiento positivo registrado en enero y febrero de 2019, impulsado por la ralentización en la subida de los tipos y las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Los datos del ejercicio 2018 muestran una desaceleración del crecimiento mundial.

Ante esta situación, el FMI rebaja en dos décimas las previsiones mundiales de crecimiento hasta el 3,5% en 2019.

En cuanto al precio del petróleo, el crudo Brent alcanzó los 59,0 \$/barril de promedio (14,8% por debajo de los precios de enero de 2018, 9% menor si lo medimos en euros, dada la depreciación de la moneda europea frente al dólar). Entre las causas de esta subida se encuentran los recortes de producción por parte de la OPEP y de otros productores (entre ellos, Rusia). Esta ralentización es más acusada en la Unión Europea, donde la Comisión Europea estima crecimiento del 1,5% para 2019.

### **¿Qué hay de nuevo sobre el Brexit?**

Continúa la incertidumbre sobre el posible acuerdo de retirada de Reino Unido de la Unión Europea. Quedan apenas unas semanas para que venza el plazo del 29 de marzo, fecha límite en la que debe quedar firmado dicho acuerdo.

Ante esta situación, El Consejo de Ministros aprobó el pasado viernes el Real Decreto-Ley 5/2019, de 1 de marzo, con medidas de contingencia para minimizar los efectos de una posible salida sin acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea.

Tras su aprobación, este Real Decreto-Ley tendrá que ser ratificado por la Diputación Permanente del Congreso, puesto que las Cortes han sido disueltas con motivo de la convocatoria de las elecciones generales para el 28 de abril. Se trata de medidas de carácter temporal, dirigidas a facilitar el tránsito hacia la nueva situación derivada de la consideración del Reino Unido como un tercer estado.



Por su parte, Theresa May se ha comprometido a que el próximo 12 de marzo volverá a presentarse el Acuerdo de Retirada en la Cámara Baja con cambios en el *Backstop*. Si no hay consenso a favor de este documento, los diputados podrán votar si desean una retirada sin acuerdo.

En caso de que esta decisión tampoco prospere, se podría solicitar una prórroga del Brexit, que debe ser apoyada por unanimidad por los Estados Miembros de la UE. Queda pendiente de valorar el impacto de este hecho sobre la convocatoria de las próximas elecciones europeas del mes de mayo.

**Tipo de cambio y tipo de interés**

El tipo de cambio \$/€ se ha mantenido constante durante el cierre de 2018 y apertura del nuevo año, concretamente se ha situado en el 1,12. Respecto al resto de divisas, ha habido una depreciación del euro respecto al yen japonés (-2,2%) y a la libra esterlina (-2,1%). Con respecto a los tipos de interés, tras subir

los tipos de interés hasta en cuatro ocasiones en 2018, la Reserva Federal ha comunicado que no habrá variaciones en los mismos hasta el verano de este año, ya que existen mayores factores de riesgo para la economía global y menores presiones inflacionistas.

**Panorama nacional**

**Incremento de la incertidumbre y descenso de la confianza**

El indicador CEPREDE de Incertidumbre global (con valores de 0 a 100) es de 62 puntos para el mes de febrero de 2019. Esta cifra mantiene la tendencia al alza en la incertidumbre que comenzó en el país hace casi un año.

El indicador ha pasado de 45,9 en febrero de 2017 a 61.9 para el pasado febrero. Entre los acontecimientos que han incidido sobre el aumento de la incertidumbre destacan el conflicto catalán, la moción de censura, la tensión europea y comercial y por último de aprobación de los Presupuestos Generales del Estado de 2019.

Los componentes de este indicador son la incertidumbre económica y financiera, la desconfianza empresarial y del consumidor e incertidumbre mediática.

En febrero 2019 el componente que tuvo mayor variación respecto al mes anterior fue la incertidumbre financiera (-78 puntos) dada la alta volatilidad de los mercados en el mes de enero. La desconfianza empresarial y del consumidor junto con la incertidumbre macroeconómica acumulan 6 meses consecutivos con valores por encima de 90 puntos.

En este sentido, la confianza de los consumidores ha registrado un empeoramiento en el cuarto trimestre de 2018, registrando una percepción similar en enero de 2019.

La confianza del comercio minorista, la cual se mantuvo estable durante 2018, también ha comenzado 2019 con un leve empeoramiento.

**Indicadores de coyuntura**

**Predicciones 2019 PIB español:**

<u>CEPREDE</u>	<u>FUNCAS</u>	<u>FMI</u>	<u>UE</u>	<u>CEOE</u>	<u>GOBIERNO</u>	<u>OCDE</u>	<u>MEDIA</u>
2,1	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,15

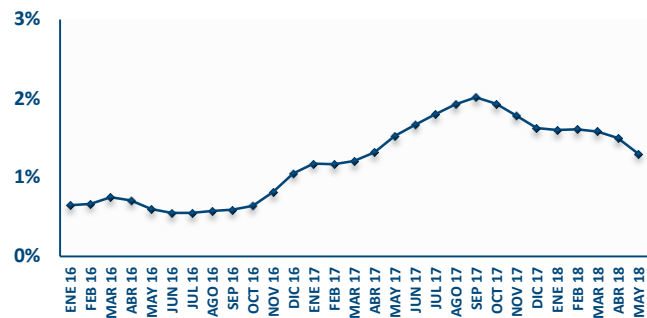
Según CEPREDE, se mantienen sin variación las predicciones de crecimiento para 2019, esperando un avance de la economía española del 2,1% para el presente año. La OCDE ha rebajado sus estimaciones de crecimiento de la eurozona en ocho décimas hasta situarse en el 1%. Sin embargo, en su opinión, España se verá menos afectada por esta ralentización que otros países como Alemania o Italia. En 2019 el crecimiento de la economía española seguirá siendo el más alto de los países de nuestro entorno.

**Consumo**

La cifra de negocios del consumo minorista de alimentación sigue reduciéndose en sus incrementos, cerrando el cuarto trimestre con un 0,9%, lo que supone un ligero ascenso sobre los datos registrados a final del tercer trimestre (+0,5%).

El consumo privado cae ligeramente en el tercer trimestre (-0,7%) (últimas cifras disponibles), a pesar de los incrementos presentados en el primer y segundo trimestres (0,9% y 4,9% respectivamente). Para 2018, el consumo promedio se ha desacelerado.

**Evolución Índice Comercio Minorista Alimentación (Fuente: INE - año móvil n=12)**



**Índice de precios**

Se observa un descenso del Índice de Precios Industriales (IPRI) de alimentación y bebidas desde el tercer trimestre de 2018. La media móvil anual muestra una bajada del -0,5%.

En cuanto al Índice de Precios al Consumo de alimentos y bebidas (IPC), alcanza en diciembre un promedio del +1,7%, seis puntos porcentuales superior al IPC registrado en diciembre de 2016.

**Comercio Exterior**

Se confirma la reducción de las expectativas de la actividad exportadora en el cuarto trimestre, si bien, el saldo comercial continúa siendo positivo (509 M€ de promedio en 2018). Se mantiene constante también la tasa de cobertura en torno al 130%.

**Algunas noticias de interés**

- [El BCE rebaja "sustancialmente" su previsión de crecimiento de la zona euro hasta el 1,1% en 2019](#)
- [La OCDE rebaja el pronóstico de crecimiento de la eurozona para 2019, aunque España resiste](#)
- [El nuevo euríbor será inferior al actual pero más volátil](#)
- [El paro subió en 3.279 personas, el peor febrero desde la crisis de 2013](#)

**La OCDE rebaja el pronóstico de crecimiento de la eurozona para 2019, aunque España resiste**



**El paro subió en 3.279 personas, el peor febrero desde la crisis de 2013**

**El nuevo euríbor será inferior al actual pero más volátil**

PABLO MARTÍN SIMÓN  
MIRIAM CALAVIA ROGEL

Los datos son preliminares y proceden de un test efectuado el año pasado. La fórmula híbrida da un índice un 15% más bajo de media

**El euríbor a 12 meses según cada metodología**

