



### Las previsiones económicas indican que se avecinan dificultades

*Es posible que se entre en un periodo de gran incertidumbre debido a los conflictos comerciales, el aumento de las tensiones geopolíticas, la persistente debilidad del sector manufacturero y el Brexit.*

La economía europea está en su séptimo año consecutivo de crecimiento, y se prevé que su expansión prosiga en 2020 y 2021. Los mercados de trabajo se mantienen fuertes y sigue disminuyendo el desempleo. Pero el entorno exterior se ha tornado mucho menos favorable, y la incertidumbre va en aumento. Esto afecta sobre todo al sector manufacturero, que además afronta cambios estructurales. El resultado es una economía europea que parece dirigirse a un prolongado período de crecimiento más discreto y débil inflación.

En la zona del euro, se prevé que el producto interior bruto (PIB) crezca un 1,1 % en 2019 y un 1,2 % en 2020 y 2021. En el conjunto de la UE, se prevé un aumento del PIB de 1,4 % en 2019, 2020 y 2021. También en este caso se revisa a la baja con respecto al verano la cifra prevista para 2020 (1,6 %).

	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB (% , tasa interanual)	2,4	1,9	1,5	1,4
Inflación (% , tasa interanual)	1,7	0,9	1,1	1,4
Desempleo (%)	15,3	13,9	13,3	12,8
Saldo presupuestario público (% del PIB)	-2,5	-2,3	-2,2	-2,1
Deuda pública bruta (% del PIB)	97,6	96,7	96,6	96,0
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	1,9	2,4	2,5	2,6

### El crecimiento dependerá de los sectores orientados a los mercados nacionales

Las persistentes tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y el alto grado de incertidumbre, sobre todo en el área del comercio, han perjudicado a la inversión, la fabricación y el comercio internacional. Dado que el PIB mundial seguirá débil, en Europa el crecimiento dependerá de la fortaleza de los sectores más orientados a los mercados nacionales. Estos, a su vez, dependerán de que el mercado de trabajo favorezca el crecimiento salarial, de unas condiciones de financiación favorables y, en algunos Estados miembros, del apoyo de medidas presupuestarias. Aunque en todos los Estados miembros se prevé que siga expandiéndose la



economía, no es probable que basten por sí solos los factores nacionales para impulsar un crecimiento fuerte.

### **La inflación seguirá débil**

En la zona del euro, la inflación ha ido ralentizándose a lo largo del año debido a la caída de los precios de la energía y a que la mayoría de las empresas han optado por absorber el alza de los costes salariales en sus márgenes, en lugar de repercutirla en los clientes. Se prevé que durante los dos próximos años se mantengan débiles las presiones inflacionistas. En la zona del euro, se pronostica una inflación (índice de precios de consumo armonizado) del 1,2 % este año y el siguiente y un aumento al 1,3 % en 2021. En la UE, sería del 1,5 % este año y el siguiente y del 1,7 % en 2021.

### **Disminución de la deuda pública**

Debido a la deuda pendiente, las finanzas públicas europeas seguirán disfrutando de tipos de interés muy bajos. Pese al menor crecimiento del PIB, se prevé que por quinto año consecutivo siga disminuyendo la ratio deuda pública/PIB de la zona del euro, al 86,4 % este año, el 85,1 % en 2020 y el 84,1 % en 2021. Los mismos factores son válidos para la UE, donde se prevé que la ratio deuda pública/PIB baje al 80,6 % este año, al 79,4 % en 2020 y al 78,4 % en 2021.

### **Riesgos de corrección a la baja de las perspectivas**

Una serie de riesgos podrían dar lugar a un crecimiento menor de lo previsto, frenado en caso de nuevo aumento de la incertidumbre y las tensiones comerciales y geopolíticas o de ralentización más pronunciada de lo previsto en China al debilitarse los efectos de las medidas tomadas hasta ahora. En un entorno más inmediato, los riesgos van desde un Brexit desordenado a la posibilidad de que la debilidad del sector manufacturero tenga mayores repercusiones indirectas en los sectores orientados a los mercados nacionales.

En cambio, contribuirían al crecimiento una relajación de las tensiones comerciales, un mayor crecimiento chino y una menor intensidad de las tensiones geopolíticas. En la zona del euro, también beneficiaría al crecimiento que los Estados miembros con margen presupuestario optaran por políticas presupuestarias más expansivas que las previstas. Con todo, en general los riesgos siguen apuntando claramente a la baja.

### **Reino Unido: hipótesis puramente técnica**

Habida cuenta del proceso de retirada del Reino Unido de la UE, las previsiones se basan en la hipótesis puramente técnica de que se mantengan las pautas actuales de las relaciones comerciales entre el Reino Unido y la UE de veintisiete Estados miembros. Esta hipótesis se utiliza únicamente a efectos de previsión, y no tiene incidencia alguna en el procedimiento en curso con arreglo al artículo 50.