

Madrid, 15 de abril de 2019

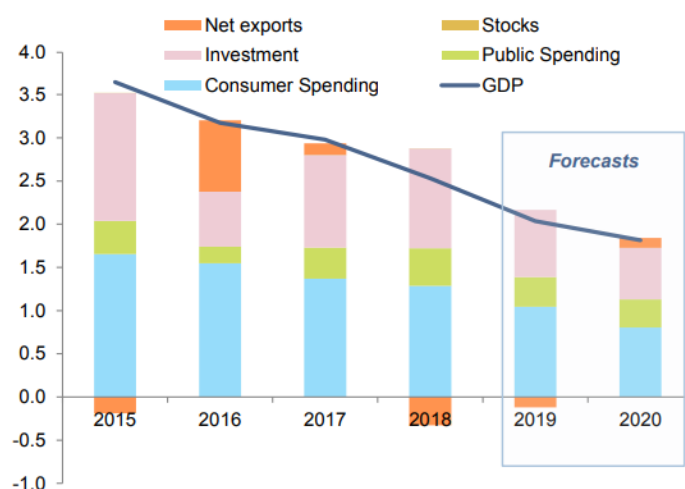
La economía española crecerá un 2% en 2019

- El crecimiento de la economía española se ralentizará al 2% en el presente año y se espera que caiga al 1,8% en 2020.
- Las tensiones provocadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China han lastrado un 0,2% el crecimiento de la zona euro en 2018, pero no frenarán la recuperación temporal en el segundo semestre de 2019.
- La reducción de las incertidumbres comerciales favorecerá al crecimiento del comercio mundial en el segundo trimestre de 2019, tras una caída del 3% en el primer trimestre del año.

SOLUNION, la compañía experta en seguros de crédito y de caución y en servicios de gestión del crédito comercial, analiza las perspectivas de crecimiento de la economía española y de la eurozona ante el escenario de incertidumbre global, a partir del último informe de perspectivas macroeconómicas de Euler Hermes, uno de sus accionistas junto con MAPFRE.

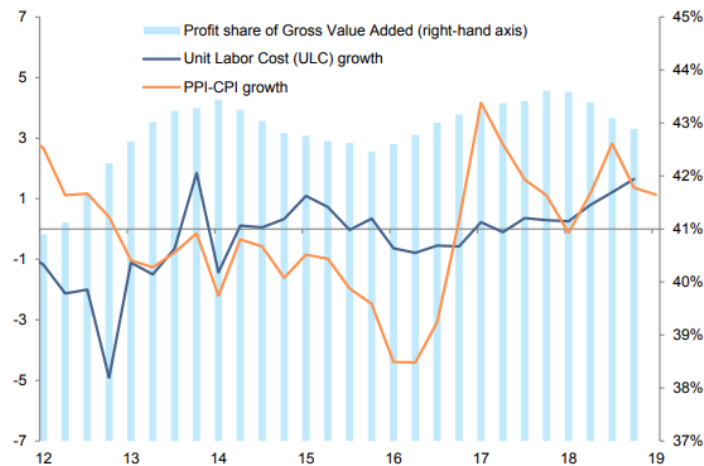
La economía española continúa experimentando un aterrizaje suave, con unas previsiones de crecimiento del 2% para este año y del 1,8% para 2020. La tasa de desempleo española regresó a cifras similares a las de finales de 2008, situándose en el 14,5% en el último trimestre de 2018, y el consumo y el comercio dentro de la zona euro, ayudaron a mantener esta tendencia. La contribución de las exportaciones netas al crecimiento del PIB aumentará en 2020.

GDP growth (y/y, %) and contributions (in pp)



Por otra parte, España ha normalizado su competitividad. Así, el coste laboral unitario (CLU) se está acelerando al mayor ritmo de los últimos cuatro años, alcanzando niveles de 2012, lo que permitirá aumentar los márgenes de beneficios y un IPC más elevado.

Profit margins as a share of gross value added, unit labor cost (ULC) and PPI-CPI growth (y/y, %)



El PIB de la zona euro crecerá un 0,3% intertrimestral en 2019

La desaceleración de la economía española coincide con el frenazo del crecimiento de la zona euro, registrado en el último trimestre de 2018. La desconfianza de los consumidores franceses y la leve recesión italiana, a la que se suma la elevada incertidumbre en la política fiscal, han supuesto un ligero bache en el crecimiento de los países de la zona euro, que ha restado 0,2pp al crecimiento acumulado de la región.

Sin embargo, el pronóstico para Europa es positivo, con un gran cambio debido principalmente a cinco factores:

1. La resistencia del crecimiento del salario real, dadas las tasas de inflación relativamente moderadas.
2. Un impulso fiscal positivo (+0,2pp al crecimiento del PIB real), por primera vez desde 2009.
3. Una política monetaria todavía acomodaticia, que permitirá que las tasas de refinanciación se mantengan muy bajas hasta finales de 2020.
4. La mayor demanda de China en el segundo semestre.
5. El aumento de la confianza económica, debido a que los riesgos clave no se materializan. Entre ellos, se incluyen una posible escalada de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, aranceles a la importación de coches en Estados Unidos y un Brexit sin acuerdo.

Se espera que la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que ya ha reducido cerca de 0,2pp el crecimiento de la eurozona en 2018, dé un respiro a la economía de la región para este año, con una recuperación de la economía europea durante el segundo semestre del

2019. El PIB de la región crecerá a un ritmo cercano al 0,3% intertrimestral, una cifra, sin embargo, inferior a su potencial.

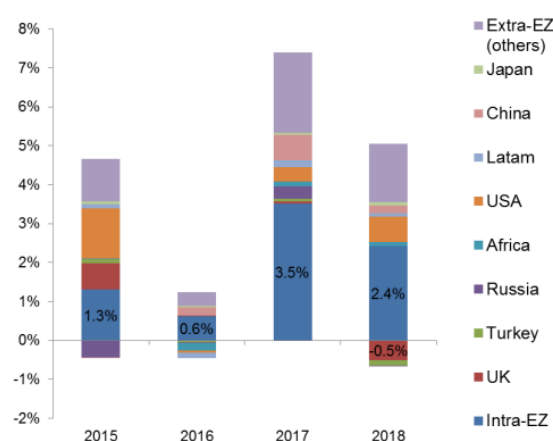
A pesar de estos datos, la economía de la zona euro volverá a perder fuerza en el primer semestre de 2020, como resultado de una posible desaceleración en Estados Unidos y del consumo interno en Europa.

“A pesar de todo, Europa se mostrará resiliente en 2019”, comenta Enrique Cuadra, Director de Riesgos, Información y Siniestros de SOLUNION, “especialmente en los países del Este de Europa, a los que se sumará Rusia. Preveemos un 2020 algo mejor que 2019 en este sentido”.

El Brexit y las exportaciones de la zona euro

Las exportaciones dentro de los países miembros crecieron un 2,4% en 2018. Aunque las de Reino Unido descendieron considerablemente entre 2017 y 2018, cuando cayeron un -0,5%, no se espera ningún impacto en las exportaciones de la zona euro, en 2019.

EZ exports by destination, annual growth and contributions



Latinoamérica: alivio monetario

En Latinoamérica, el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal fue un gran obstáculo para las economías emergentes más frágiles, que experimentaron importantes presiones a la baja en sus monedas en 2018. Esta vez, la postura relajada de la Reserva Federal permitirá a las economías latinoamericanas realizar reformas a su propio ritmo sin sentir la inmediata sanción del mercado.

En Brasil, las perspectivas para el consumo privado son ligeramente positivas (+1,1% en 2018, +2% en 2019, +2,5% en 2020). El crecimiento de México se limitará a un 2% para 2019; en Argentina estimamos un crecimiento negativo de -1,5% en 2019, pero con una rápida recuperación en 2020 para alcanzar +2%. En cualquier caso, en este mercado habrá que prestar atención a la inflación, que sigue siendo alta (50%), y a las próximas elecciones presidenciales.

“En general, el crecimiento mundial del comercio de bienes y servicios debería reducirse al 3% en 2019 (después de un estimado del 3,8% en 2018), debido al efecto adverso de la inestabilidad y volatilidad de los mercados, aunque con mejores perspectivas para la segunda mitad del año gracias a los estímulos fiscales de China y a la normalización de las relaciones del gigante asiático con EE.UU.”, concluye Enrique Cuadra.

Sobre SOLUNION

SOLUNION Seguros ofrece soluciones y servicios de seguro de crédito y de caución para compañías de España y Latinoamérica. Constituida en 2013 y presente en España, Argentina, Chile, Colombia, México, Ecuador, Panamá, Perú, República Dominicana, Costa Rica y Uruguay es una joint venture participada al 50 por ciento por [MAPFRE](#), aseguradora global con presencia en los cinco continentes, compañía de referencia en el mercado asegurador español, primer grupo asegurador multinacional en América Latina y uno de los 10 mayores grupos europeos por volumen de primas; y [Euler Hermes](#), número uno mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro. Solunion pone al servicio de sus clientes una red internacional de vigilancia de riesgos desde la que analiza la estabilidad financiera de más de 40 millones de empresas. Una extensa red de distribución responde a las necesidades de compañías de todos los tamaños en un amplio rango de sectores industriales. www.solunion.com

Relaciones con los medios:

SOLUNION – Departamento de Comunicación

Eva Muñoz

Tel.: +34 91 417 80 11

eva.munoz@solunionseguros.com

Avda. General Perón, 40 – 2ª planta
28020 Madrid - España

Advertencia:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) la tasa de conservación de negocio; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés; (vii) los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; (viii) la competencia; (ix) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (x) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (xi) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xii) las operaciones de reorganización y (xiii) los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.