

# INFORME DE GESTIÓN.

**Nombre de la entidad:** SACYR, S.A

**Nombre del auditor:** ERNST & YOUNG, S.L

**Estados financieros:** Cuentas Anuales

**Fecha:** 31/12/2019

**Área:** Informe de gestión consolidado (pg. 211)

**Descripción:** Contexto económico internacional.

## **2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.**

El ejercicio económico de 2019, y en términos generales, ha estado caracterizado por el buen comportamiento de las principales economías del planeta: Estados Unidos, China, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Sin embargo, durante este año han persistido una serie de amenazas, que siguen lastrando e impidiendo la ansiada recuperación económica, como son: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque ya se ha dado un paso importante con la firma, a primeros de 2020, de la primera fase de un acuerdo que permita terminar con ella; el tratado final del Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, que ha quedado formalizado el 31 de enero de 2020; el enfriamiento del precio de las materias primas, que está haciendo sufrir a las economías de los países emergentes, así como la aparición del coronavirus (COVID-19) que puede causar impactos significativos en la economía mundial.

Estados Unidos registró, en 2019, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 2,9% del año anterior. Este incremento, el menor desde 2016, ha sido debido: al gasto de los consumidores (aportando un 1,2%, más de la mitad del crecimiento anual), y suponiendo ya la demanda interna en torno a tres cuartas partes del PIB; al consumo de bienes, con una contribución del 0,26%, y al crecimiento del sector servicios, con un 0,94%. Solo la inversión privada, con un -1,08% se situó en negativo. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba tras la ralentización de la economía, la Reserva Federal ha reducido, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,50%-1,75%. Para 2020 se prevén nuevas bajadas de tipos, en función del comportamiento de la economía. En cuanto al empleo, 2019 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,1 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 3,5%, frente al 3,9% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 50 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2019 terminó con una subida del 2,3%, frente al 1,9% del año 2018, como consecuencia del incremento de precios en combustibles y sanidad, durante los últimos meses del ejercicio.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 6,1% en 2019, cinco décimas menos que en 2018, y el peor dato de crecimiento anual desde 1990, aunque en línea con lo esperado por las autoridades del país. Los tres sectores principales de la economía tuvieron avances importantes: el sector primario, un +3,1%; el sector industrial un +5,7% y el sector servicios un +6,9%. En 2019, y pese a la guerra comercial con Estados Unidos, se ha vuelto a alcanzar un récord comercial: las exportaciones crecieron hasta los 2,24 billones de euros, un +5,0%, mientras que las importaciones se situaron en los 1,86 billones de euros, casi un 1,6% más. Para 2020 los grandes retos serán: evitar que el coronavirus tenga un impacto muy significativo en la economía, volver a la normalidad comercial con los Estados Unidos, tras la firma de los acuerdos con dicho país, prevenir los riesgos financieros, y controlar la polución en las grandes ciudades.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2019. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,2% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior, lo que implica el menor ritmo de avance desde 2013, como consecuencia del estancamiento de las principales economías durante el último trimestre del año. Por países, España, por segundo año consecutivo, es, con un 2%, la economía que más crece de las 5 mayores de la Zona, seguida de Francia, con un 1,2% y Alemania, con un 0,6%. Por su parte, Italia, que acumula ya más de una década de estancamiento económico, experimentó un retroceso del -0,2%. En cuanto a la Unión Europea, incluyendo por última vez al Reino Unido, ésta ha experimentado en su conjunto un avance del 1,4% en el año, frente al 2,0% del ejercicio anterior, lo que supone el dato más débil desde 2014. Durante este año, el Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,2% en 2020 y en 2021, mientras que para la Unión Europea prevé incrementos del 1,4% para cada uno de dichos ejercicios. Dichos incrementos son moderados por la debilidad de la demanda interna, por el desarrollo del acuerdo del Brexit, formalizado con fecha 31 de enero de 2020, por las posibles nuevas tensiones comerciales promovidas por Estados Unidos, especialmente con China, por la ralentización de las economías de los mercados emergentes, y por los impactos económicos de un actor de última hora, el coronavirus (COVID-19) que ha empezado a extenderse desde China a todo el mundo en el primer trimestre de 2020, lo que tendrá serias implicaciones en todos los sectores: turismo, exportaciones, precio de materias primas, precios de la energía, etc.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,3%, en 2019, frente al 1,6% del ejercicio precedente, gracias a la contención de los precios experimentada durante el ejercicio. La única subida importante fue la de la energía, el barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 53,80 dólares, de finales de 2018, hasta los 66 dólares de finales de diciembre, un 23% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, también se situó en el 1,3% en la Zona Euro, lo que supone un descenso de dos décimas frente a la tasa del ejercicio anterior.

#### **Enlace a las cuentas anuales de la entidad**

<https://www.cnmv.es/AUDITA/2019/18385.pdf>

#### **Nota:**

*La información que se recoge en este documento ha sido obtenida de páginas web de carácter público donde se incluyen las cuentas anuales e informe de auditoría sobre las mismas que deben ser leídos conjuntamente. La redacción de estos párrafos se incluye a efectos ilustrativos y no debe entenderse, en ningún caso, que sea la sugerida por el REA Auditores.*