

# Coyuntura en un clic

Mayo 2018

## Contenido:

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza empresarial
5. Entorno económico
6. Nuevas previsiones

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 3,1% en el primer trimestre de 2018.

En términos interanuales se crearon más de 20.000 puestos de trabajo netos.

### 2. El número de personas afiliadas continúa aumentando a buen ritmo.

La participación de la mujer en el empleo está siendo decisiva en la obtención de esos incrementos.

### 3. El IPC aumentó dos décimas respecto al mes anterior.

Los alimentos, el carburante y la Semana Santa se encuentran detrás de esa subida.

### 4. La confianza de las empresas se sitúa en niveles elevados.

Es especialmente optimista la opinión que tienen sobre el trimestre que acaba de comenzar.

### 5. ¿Se está desacelerando la economía europea?

El índice PMI compuesto de la zona del euro cae en tres puntos en los meses de marzo y abril.

### 6. El FMI prevé una evolución económica optimista en el corto plazo.

El crecimiento de las economías avanzadas se ha revisado al alza.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

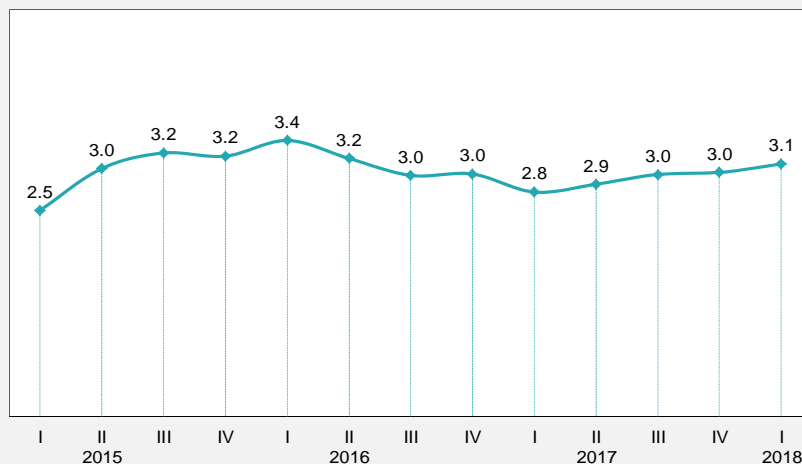
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 3,1% en el primer trimestre de 2018

### Evolución del PIB vasco

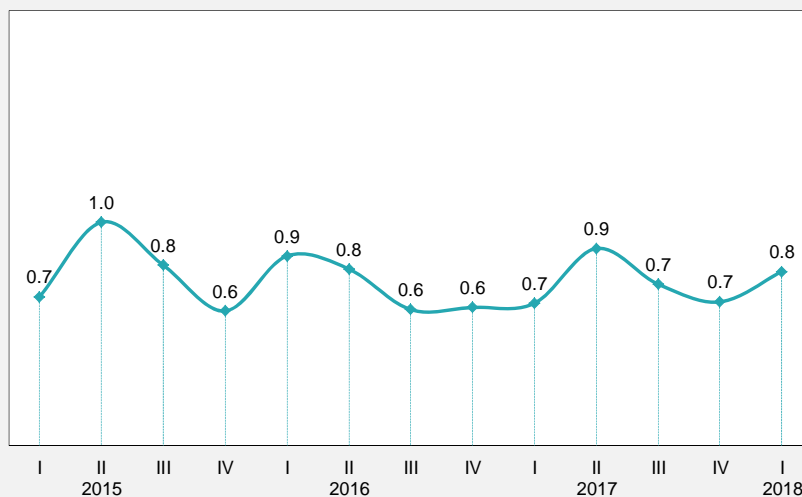
Tasa de variación interanual



El avance de las cuentas trimestrales publicado por Eustat indica que la economía vasca creció en el primer trimestre de 2018 un 3,1%, una décima más que el trimestre anterior y el valor más elevado del último año y medio. Por tanto, continúa el suave proceso de aceleración en un marco de estabilidad y dentro de unos niveles de fortaleza. De hecho, este dato se sitúa ligeramente por encima de la previsión del Gobierno Vasco para el periodo (3,0%) y confirma el dinamismo que vive la economía vasca. En términos intertrimestrales, el primer trimestre (0,8%) mejoró en una décima el dato de los dos periodos precedentes.

### Evolución del PIB vasco

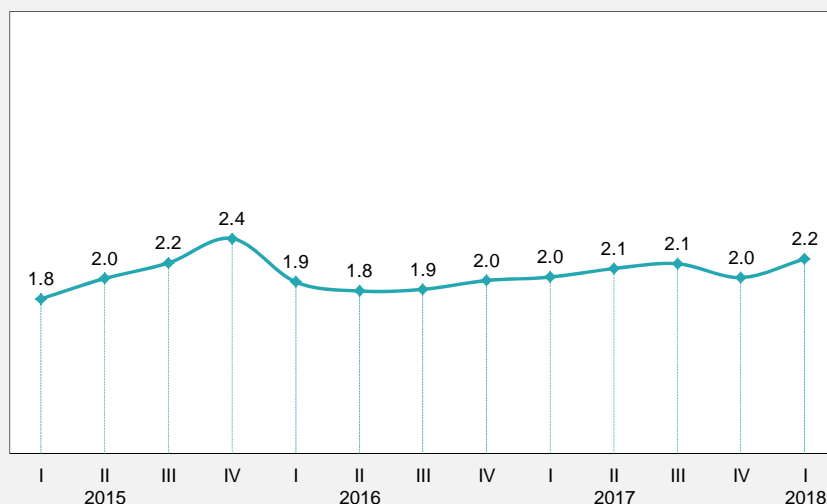
Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.

**Evolución del empleo**

Tasa de variación interanual

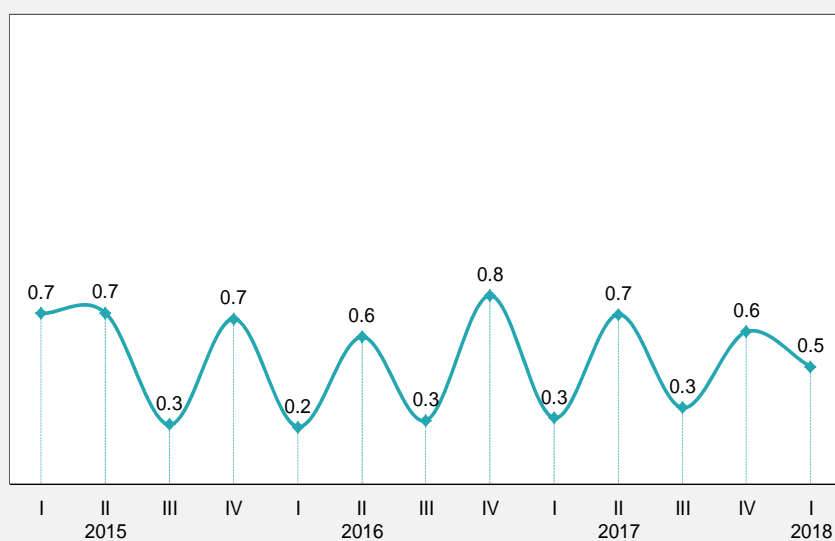


Desde el lado de la oferta, se constata el equilibrio que ofrecen los tres sectores principales de la economía vasca. El crecimiento del PIB se cimienta en el positivo comportamiento de la industria, de la construcción y del sector terciario, cuyo dinamismo apuntala los avances de períodos anteriores.

El empleo, medido en puestos de trabajo equivalente a tiempo completo, creció un 2,2% interanual, también por encima de las cifras anteriores y en línea con la previsión de la Dirección de Economía y Planificación. Esa tasa se traduce en algo más de 20.000 empleos netos generados en el último año. La variación intertrimestral del empleo registró una tasa de 0,5%.

**Evolución del empleo**

Tasa de variación intertrimestral

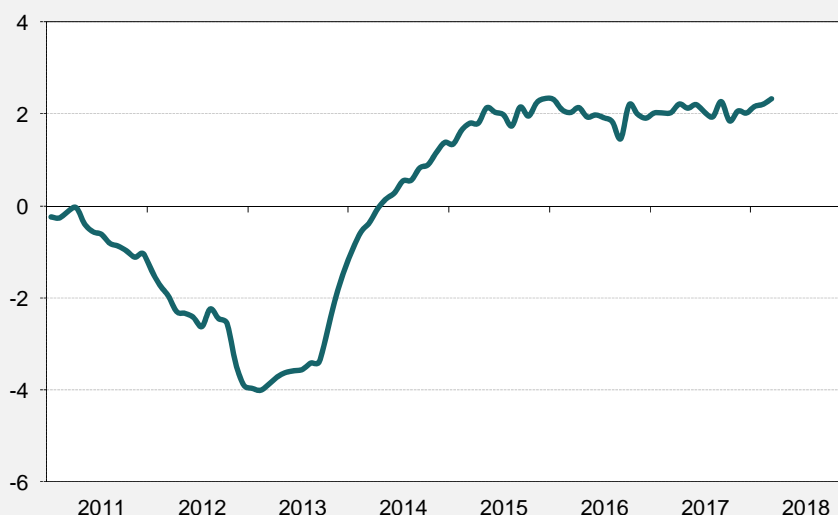


Fuente: Eustat.

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

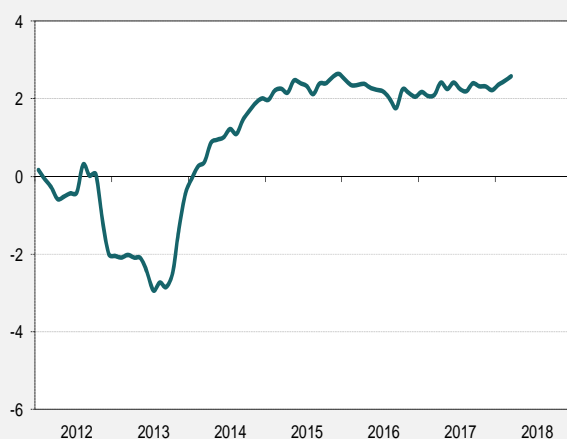
El número de personas afiliadas continúa aumentando a buen ritmo

**Afiliación a la Seguridad Social total**  
Tasa de variación interanual

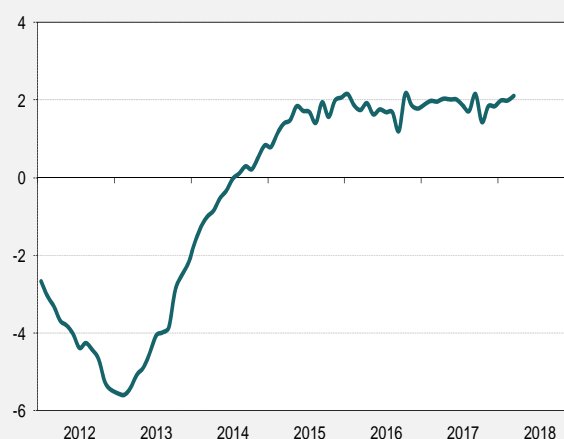


La afiliación a la Seguridad Social logró en el mes de marzo un notable aumento del 2,3% y consolidó el número de afiliados totales por encima de los 940.000, en parte impulsada por el efecto Semana Santa. De este modo, el incremento medio del trimestre alcanzó un valor del 2,2%, un valor no muy diferente al de los trimestres anteriores, pero que resulta ser el mejor dato de la última década. En la consecución de dicha cifra cada vez cobra mayor importancia el papel de la mujer, cuyas tasas de variación han ido constantemente superando a la de los varones afiliados, de modo que su peso ya se sitúa en un 47% sobre el total. En concreto, la afiliación de las mujeres creció en el trimestre un 2,5% frente al 2,0% conseguido por los hombres.

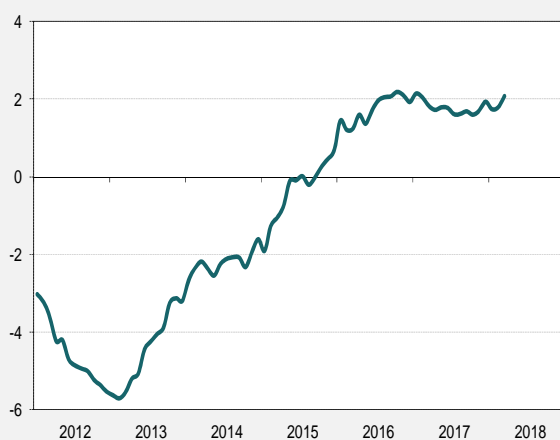
**Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres**  
Tasa de variación interanual



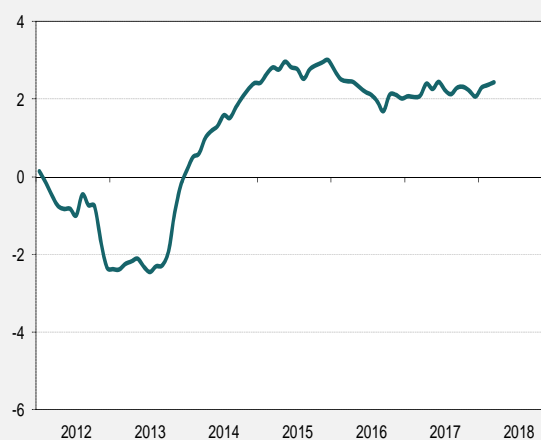
**Afiliación a la Seguridad Social. Hombres**  
Tasa de variación interanual



**Afiliación a la Seguridad Social. Industria**  
Tasa de variación interanual



**Afiliación a la Seguridad Social. Servicios**  
Tasa de variación interanual



En el avance de la afiliación, contribuyeron tanto el sector industrial (1,9% en el primer trimestre), como la construcción (2,7%) y los servicios (2,4%). Por ramas de actividad, la hostelería presentó incrementos notables (2,7%), pero lejos todavía de educación (6,3%), que siguió marcando los mayores registros. También registran incrementos reseñables en el trimestre las actividades recreativas (4,0%) y la sanidad (3,4%). Una vez más, hay que señalar la reducción de personal que se está produciendo en las actividades financieras y de seguros (-2,0%). Por último, el empleo se genera en el régimen general, mientras que entre los trabajadores por cuenta propia se volvió a perder afiliación (-0,3%), al igual que en los periodos anteriores.

**Personas afiliadas a la Seguridad Social**

	Marzo 2017	Marzo 2018	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>922.032</b>	<b>943.510</b>	<b>21.478</b>
Industrias manufactureras	171.299	174.641	3.342
Comercio	136.271	137.275	1.004
Actividades sanitarias	88.461	91.808	3.347
Educación	67.890	72.150	4.260
Hostelería	63.067	64.637	1.570
Actividades administrativas	62.870	64.867	1.997
Actividades profesionales	53.632	55.178	1.546
Construcción	52.892	54.309	1.417
Administración pública	46.985	47.544	559
Transporte	39.382	40.835	1.453
Hogares	31.208	30.920	-288
Otros servicios	28.698	28.699	1
Información y comunicación	21.342	21.966	624
Actividades financieras	18.435	18.090	-345
Actividades artísticas	15.380	15.985	605
Agricultura, ganadería y pesca	12.491	12.332	-159
Suministro de agua	5.589	5.865	276
Actividades inmobiliarias	3.777	3.924	147
Suministro de energía	1.755	1.847	92
Industrias extractivas	566	583	17
Organismos extraterritoriales	41	52	11

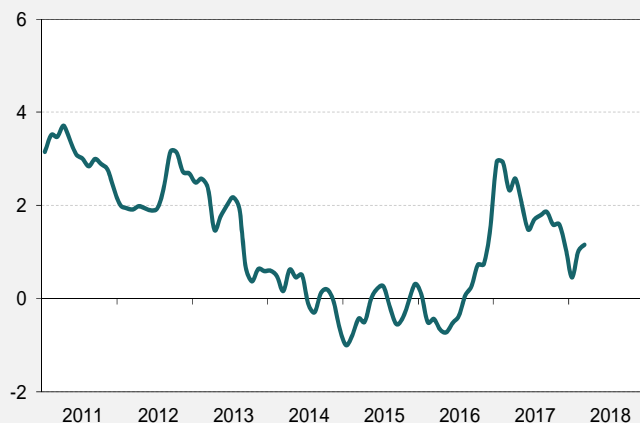
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## INFLACIÓN

### El IPC aumentó dos décimas respecto al mes anterior

#### IPC índice general

Tasa de variación interanual



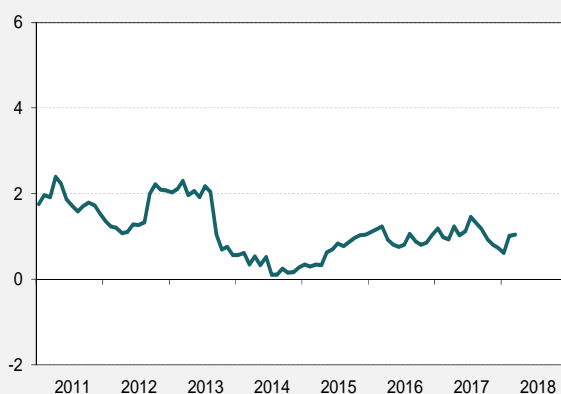
Los precios de consumo elevaron su tasa de variación interanual al 1,2% en el mes de marzo, su valor más alto desde el pasado mes de noviembre. El repunte de los precios se debió al incremento de algunos alimentos, como las legumbres y hortalizas, a un menor abaratamiento de los carburantes, y a los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento ligados a la Semana Santa.

#### Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Marzo 2018	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Inflación subyacente (81,8%)</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,9	0,0	1,3	0,2
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	-0,4	-0,1
- Servicios (43,2%)	1,1	1,7	1,7	0,7
<b>Inflación residual (18,2%)</b>	<b>-4,2</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>
- Alimentos no elaborados (7,6%)	2,6	3,7	2,1	0,2
- Energía (10,6%)	-8,2	8,2	1,3	0,2

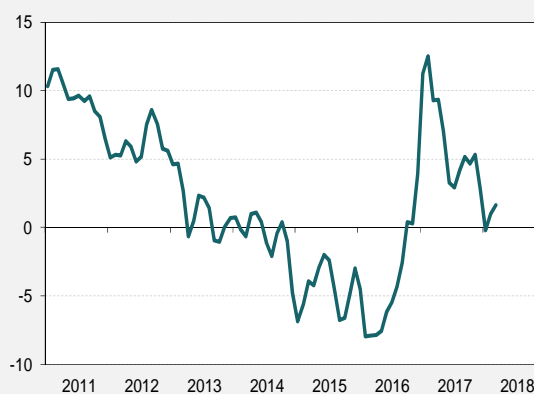
#### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



#### Inflación residual

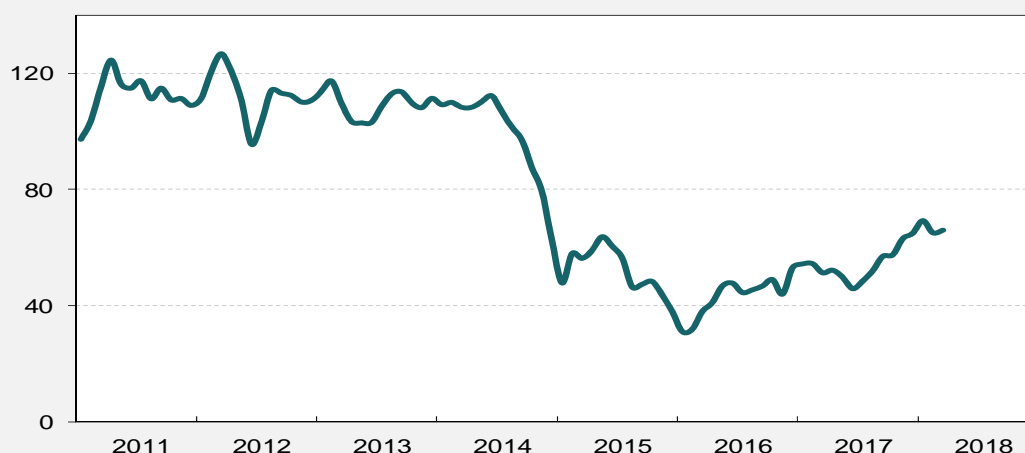
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

### Precio del barril del petróleo

Dólares



Entre los principales responsables del mencionado avance de los precios se encontraban los carburantes. Dicho componente acusó que el precio del crudo alcanzara los máximos de los últimos tres años, debido a la reciente tensión entre Rusia y Estados Unidos y a un incremento de la demanda asiática, que provocó que el barril se situara por encima de los 72 dólares a mediados de abril. Por todo ello, el grupo de transporte, con un incremento de tres décimas respecto al mes anterior, fue el más inflacionista tras el de alimentos y bebidas no alcohólicas, que pasó del 0,9% al 1,6%. También aquellos más relacionados con las vacaciones de Semana Santa, como el grupo de hoteles, cafés y restaurantes, anotaron una subida notable (cuatro décimas). En el lado contrario, hay que destacar al grupo de vivienda, cuya tasa cayó cuatro décimas, motivado por el descenso de precio que se registró en la electricidad, tras los elevados registros que presentó en 2017.

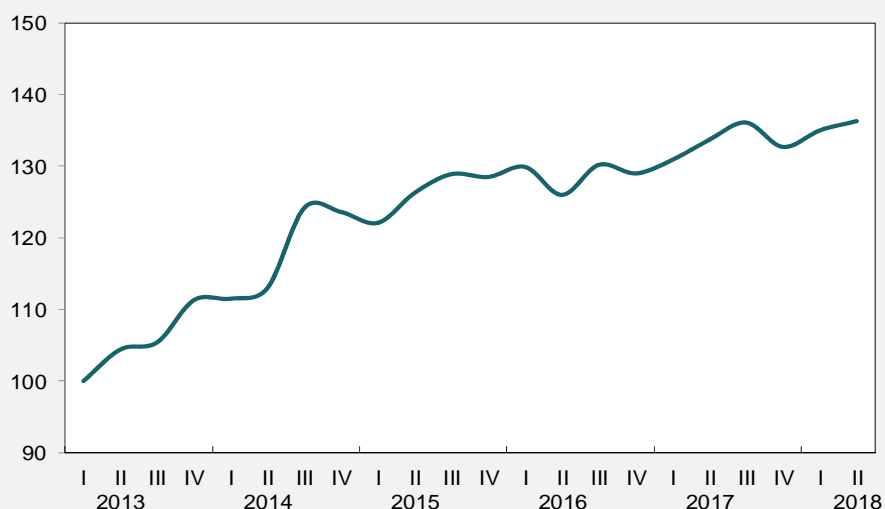
#### IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Marzo de 2018

	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	1,4	1,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,8	1,7	4,4
Vestido y calzado	0,9	0,7	-0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	0,9	1,0	1,6
Muebles, artí. hogar y para el mto corriente hogar	-0,1	0,0	0,3
Sanidad	0,1	0,2	0,8
Transporte	1,4	1,4	1,7
Comunicaciones	2,2	2,1	-0,9
Ocio y cultura	0,4	1,0	1,1
Enseñanza	1,0	0,7	-2,0
Restaurantes y hoteles	2,1	2,2	2,3
Otros bienes y servicios	0,1	0,7	1,3

## CONFIANZA EMPRESARIAL

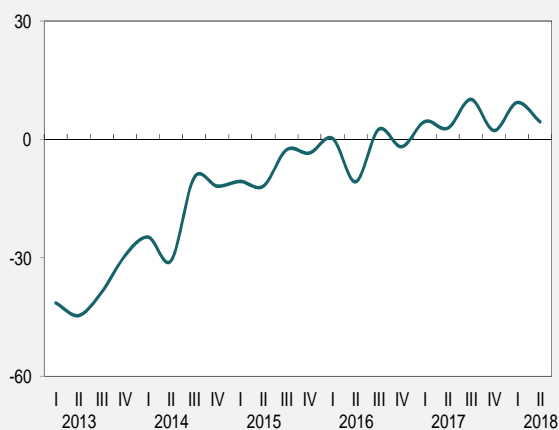
La confianza de las empresas se sitúa en niveles elevados

**Índice de confianza empresarial armonizado  
Euskadi**

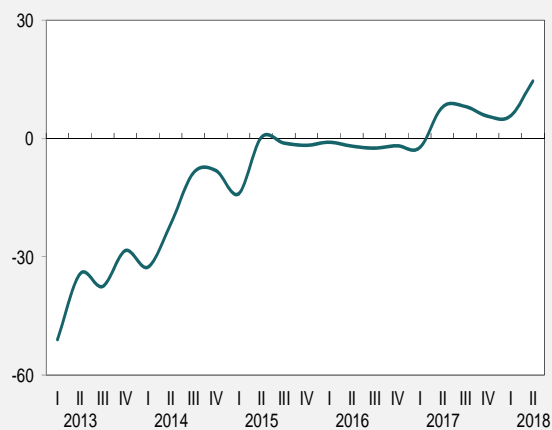


En el segundo trimestre de 2018, el índice de confianza empresarial armonizado ha continuado con su trayectoria de mayor optimismo y ha anotado un valor de 136,3, que es el máximo de la serie histórica. De los dos componentes del índice, son las expectativas sobre el trimestre entrante las que ofrecen un resultado más favorable, al registrar un saldo positivo de 14,6 puntos, muy superior al de los trimestres anteriores. Este saldo se consigue con un 25,0% de opiniones favorables frente a un 10,4% que muestran pesimismo respecto al trimestre que empieza. Por su parte, la situación del trimestre anterior fue ligeramente peor que la expresada en los periodos anteriores, aunque todavía muestra un saldo positivo (4,5), que deriva de un 21,9% de respuestas favorables y de un 17,4% de opiniones desfavorables.

**Situación del trimestre anterior**



**Expectativas del trimestre entrante**

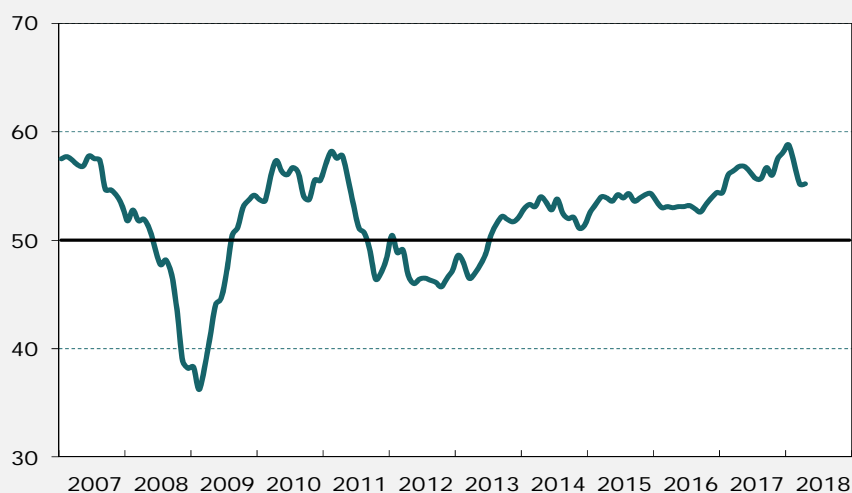




## ENTORNO ECONÓMICO

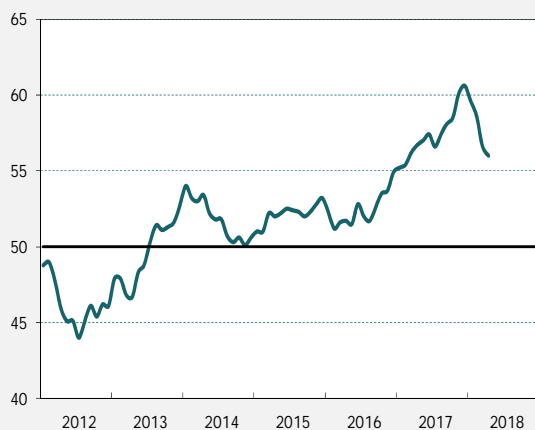
### ¿Se está desacelerando la economía europea?

#### Índice PMI compuesto. Zona del euro.

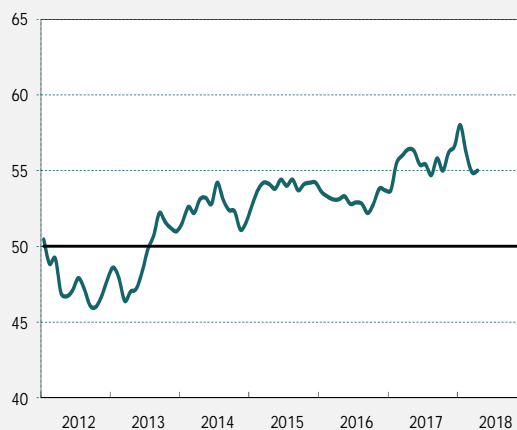


El índice PMI que confecciona el instituto Markit suele considerarse como un buen indicador de la evolución de una economía. Aunque inicialmente el PMI se refería al ámbito de las manufacturas, en los últimos años ese indicador se ha completado con otro similar para los servicios y, por combinación de ambos, con un índice compuesto para el conjunto de la economía. Pues bien, en los meses de marzo y abril de 2018, el indicador compuesto de la zona del euro ha caído más de tres puntos, hasta el 55,2. No obstante, se sitúa todavía muy por encima del valor 50 que marca las fases de expansión y de recesión. La pérdida de tono se aprecia tanto en las manufacturas (56,0) como en los servicios (55,0), aunque los movimientos, tanto al alza como a la baja, en los servicios suelen ser más contenidos.

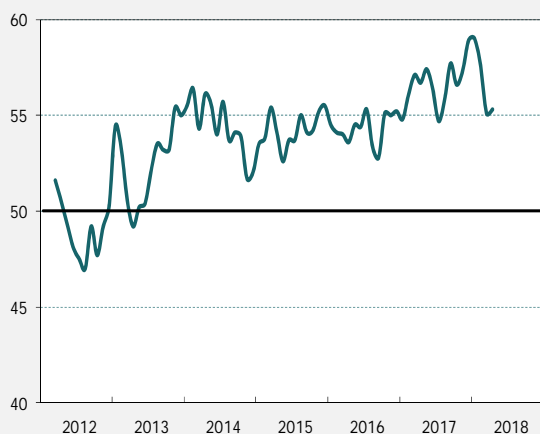
#### Índice manufacturas. Zona del euro.



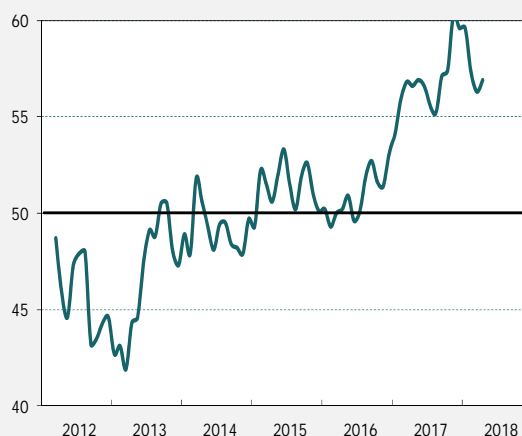
#### Índice servicios. Zona del euro.



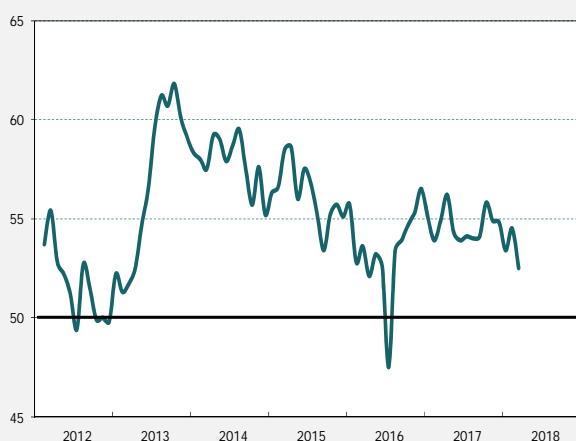
### Índice compuesto. Alemania.



### Índice compuesto. Francia.

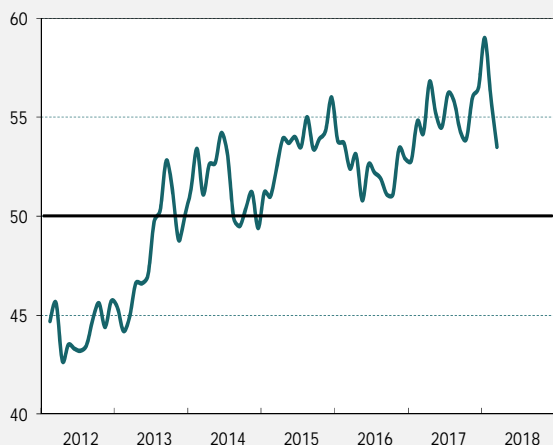


### Índice compuesto. Reino Unido.

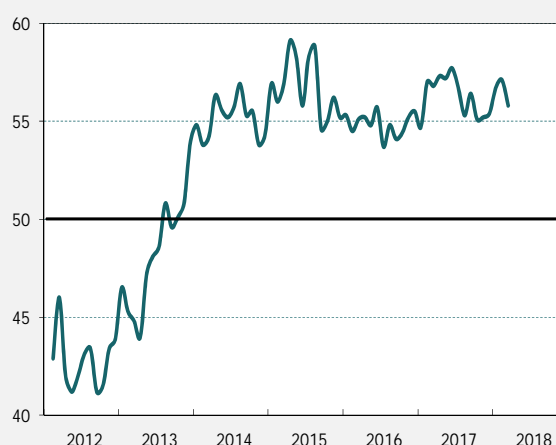


Esta evolución ligeramente a la baja es común a los cinco grandes países de la Unión Europea, que todavía se encuentran en niveles de clara expansión. El empeoramiento más significativo se produce en Italia, que pasa de un nivel de 59,0 en enero a un 53,5 en marzo. En el caso del Reino Unido, el descenso es menos brusco, pero más prolongado en el tiempo. Así, su índice pasa de un 55,8 en octubre de 2017 a un 52,5 en marzo del presente año. Alemania y Francia comparten una brusca caída desde el mes de enero, pero con un freno en el dato provisional de abril. Por último, en el caso de España se aprecia una mayor estabilidad, con variaciones poco pronunciadas.

### Índice compuesto. Italia.



### Índice compuesto. España.

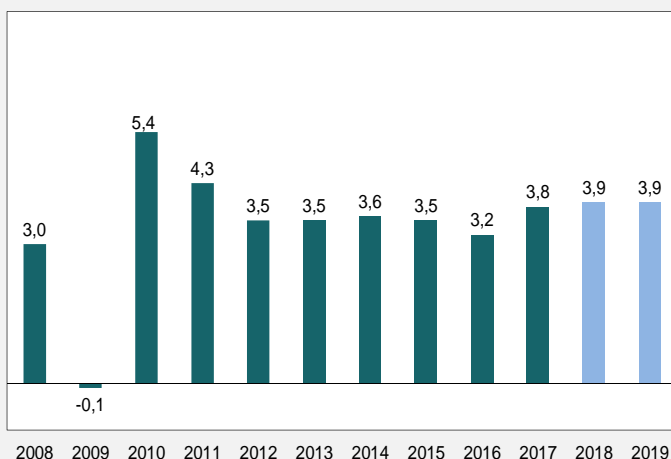


## PREVISIONES DEL FMI

### El FMI prevé una evolución económica optimista en el corto plazo

#### PIB mundial

Tasa de variación interanual



El FMI estima en su informe de abril que el crecimiento del PIB mundial se situará en una tasa estable del 3,9% en 2018 y 2019. Estas previsiones son idénticas a las publicadas en el informe anterior. Las actuales perspectivas consideran que las economías avanzadas mantendrán su expansión por encima del crecimiento potencial en 2018 y se desacelerarán ligeramente en 2019. Por otra parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo se afianzarán en los próximos dos años con crecimientos significativos.

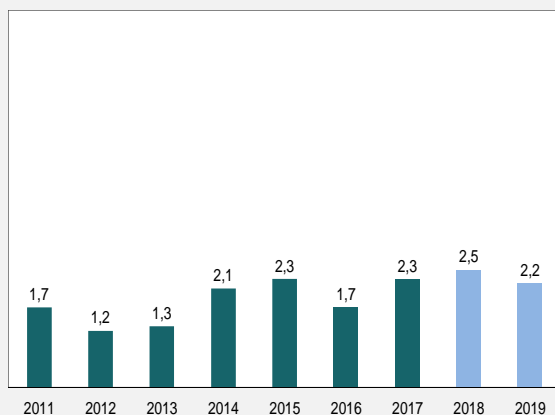
#### Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>Economía mundial</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7	0,2	0,2
Zona del euro	2,3	2,4	2,0	0,2	0,0
Alemania	2,5	2,5	2,0	0,2	0,0
Francia	1,8	2,1	2,0	0,2	0,1
Italia	1,5	1,5	1,1	0,1	0,0
España	3,1	2,8	2,2	0,4	0,1
Reino Unido	1,8	1,6	1,5	0,1	0,0
Japón	1,7	1,2	0,9	0,0	0,0
<b>Países emergentes</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
China	6,9	6,6	6,4	0,0	0,0
India	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0
Rusia	1,5	1,7	1,5	0,0	0,0
Brasil	1,0	2,3	2,5	0,4	0,4

Fuente: FMI.

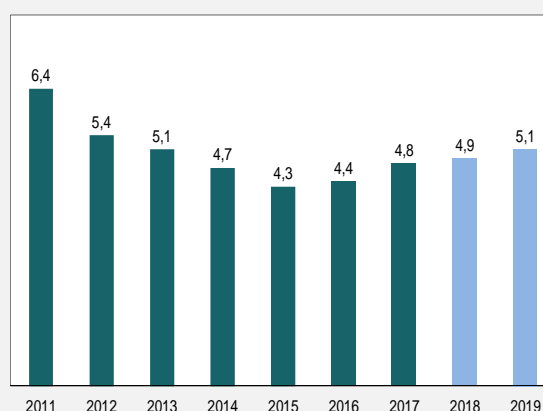
### PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



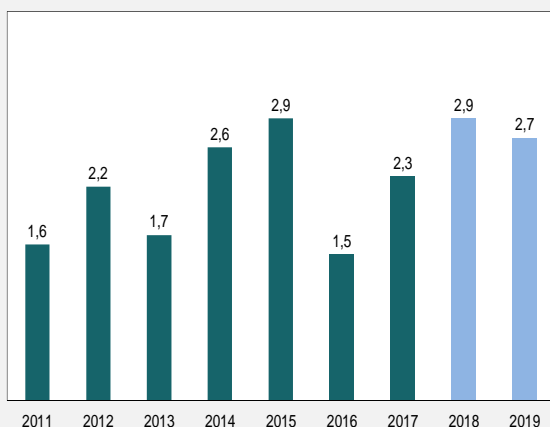
### PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



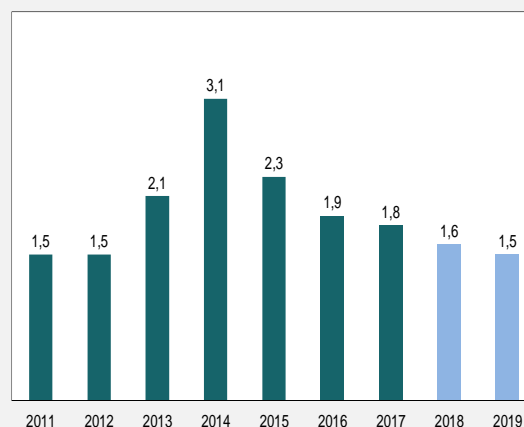
### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



### PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

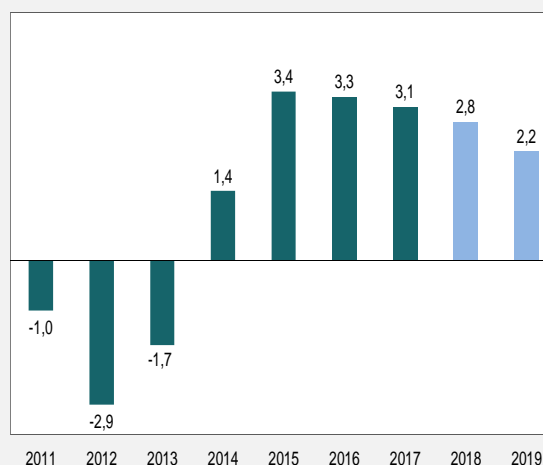


El crecimiento de las economías avanzadas de 2018 se ha revisado al alza en esta previsión. La política monetaria acomodaticia favorecerá a la economía de la zona del euro, mientras que la economía estadounidense se apoyará en la política fiscal expansiva. Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, cabe destacar el dinámico crecimiento de las regiones de Asia y de Europa, además del ligero repunte que registrarán los países exportadores de materias primas.

En el escenario macroeconómico presentado por el FMI, los riesgos se equilibran en el corto plazo. No obstante, para el medio plazo dichos riesgos se inclinan a la baja. Entre ellos, destacan un posible empeoramiento de las condiciones financieras, crecientes tensiones comerciales y el giro hacia políticas proteccionistas.

### PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017				2018
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8	—
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	2,4	2,6	1,2	2,7	2,9	—
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,0	3,2	3,9	3,8	—
Demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,7	3,1	3,1	—
Exportaciones	1,7	3,0	1,5	1,9	3,7	4,8	—
Importaciones	1,5	3,1	1,9	1,8	3,9	4,8	—
Sector primario	2,0	-3,0	4,2	-1,9	-1,9	-11,9	—
Industria	2,9	2,7	2,0	2,3	2,7	3,7	—
Construcción	1,8	2,5	2,1	1,9	3,0	3,1	—
Servicios	2,8	3,1	3,0	3,2	3,1	2,9	—
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0	—
Impuestos netos s/. los productos	6,8	3,0	3,3	2,4	3,0	3,2	—

Fuente: Eustat.

### Previsiones marzo 2018

Tasa de variación interanual

	2018				2018	2019
	I	II	III	IV		
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Consumo final interior	2,7	2,5	2,2	2,2	2,4	1,9
Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,6	2,3	2,3	2,5	2,0
Gasto consumo de las AA. PP.	2,0	1,8	1,6	1,8	1,8	1,6
Formación bruta de capital	3,5	3,3	3,5	3,2	3,4	2,8
Aportación de la demanda interior	3,0	2,8	2,6	2,6	2,7	2,3
Aportación del saldo exterior	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Sector primario	-2,5	-5,7	-9,9	-9,4	-6,9	-5,9
Industria	3,4	3,1	2,8	2,5	2,9	2,2
Construcción	2,7	2,4	2,1	1,9	2,3	1,7
Servicios	3,0	2,8	2,7	2,7	2,8	2,3
Valor añadido bruto	3,1	2,7	2,6	2,5	2,7	2,2
Impuestos netos sobre productos	3,0	2,5	2,3	2,2	2,5	2,0
Empleo	2,2	2,0	1,8	1,6	1,9	1,4

Fuente: Departamento de Hacienda y Economía: Dirección de Economía y Planificación.

### Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
BBVA	3,1	2,8	Laboral kutxa	2,7	—
Confebask	2,9	—	CEPREDE	2,4	2,1
Funcas	2,7	—	Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,3

Fuente: CEPREDE (marzo 2018), BBVA (abril 2018), Confebask (diciembre 2017), Laboral kutxa (diciembre 2017), Funcas (noviembre 2017) e Hispalink (diciembre 2017).

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017				2018
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>
Consumo privado	2,9	2,4	2,2	2,4	2,4	2,5	—
Consumo público	0,8	1,6	1,0	1,5	1,4	2,4	—
Formación bruta capital fijo	3,3	5,0	4,9	3,9	5,6	5,6	—
- Activos fijos materiales	3,4	5,2	5,2	4,1	5,7	6,0	—
- Construcción	2,4	4,6	4,5	4,3	5,1	4,8	—
- Bienes de equipo	4,9	6,1	6,1	3,9	6,6	7,7	—
- Produc. de prop. intelectual	2,7	3,7	3,5	2,9	5,0	3,3	—
Demanda nacional (aportación)	2,5	2,8	2,5	2,5	3,0	3,2	—
Exportaciones	4,8	5,0	5,6	4,5	5,6	4,4	—
Importaciones	2,7	4,7	4,5	3,1	5,9	5,2	—

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,8	2,3	Intermoney	2,8	2,4
Axesor	2,8	2,4	Repsol	2,6	2,4
BBVA	2,5	2,3	Santander	2,7	2,3
Bankia	2,9	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,9	2,4
CaixaBank	2,8	2,4	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (03-2018)	2,3	—
CEEM-URJC	2,5	2,2	Banco España (03-2018)	2,7	2,3
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	Comisión Europea (02-2018)	2,6	2,1
CEOE	2,8	2,6	FMI (01-2018)	2,4	2,1
FUNCAS	2,8	2,4	OCDE (11-2017)	2,3	2,1
ICAE-UCM	2,7	2,7	The Economist (04-2018)	2,8	2,3
IEE	2,8	2,3	Consensus Forecast (04-2018)	2,7	2,3

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI, Comisión Europea, The Economist y Consensus Forecast.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; CEEM-URJC: Centro de Estudios Economía Madrid; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; FMI: Fondo Monetario Internacional; OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Crecimiento económico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017				2018
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	1,5	2,3	2,0	2,2	2,3	2,6	2,9
China	6,7	6,9	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8
Japón	0,9	1,7	1,3	1,6	1,9	2,1	—
Canadá	1,4	2,0	2,3	3,7	3,0	2,9	—
Unión Europea	2,0	2,4	2,2	2,5	2,7	2,7	2,4
Zona del euro	1,8	2,3	2,1	2,4	2,7	2,8	2,5
Alemania	1,9	2,2	2,1	2,3	2,7	2,9	—
Francia	1,2	1,8	1,2	2,0	2,3	2,6	2,1
Reino Unido	1,9	1,7	2,1	1,9	1,8	1,4	1,2
Italia	0,9	1,5	1,3	1,6	1,8	1,6	—
Países Bajos	2,2	3,1	2,7	3,8	3,3	3,4	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Abril 2018

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
EE. UU.	2,8	2,6	2,5	2,1	3,9	3,6
Japón	1,4	1,1	1,0	1,0	2,6	2,5
Canadá	2,0	1,9	2,2	2,0	5,9	5,8
Unión Europea	2,2	1,9	1,7	1,8	—	—
Zona del euro	2,4	1,9	1,5	1,5	8,3	7,9
Alemania	2,4	1,9	1,7	1,8	5,3	5,1
Francia	2,1	1,8	1,5	1,5	8,7	8,3
Reino Unido	1,5	1,5	2,6	2,2	4,4	4,5
Italia	1,4	1,2	1,2	1,3	10,8	10,3
España	2,7	2,3	1,4	1,5	—	—
Países Bajos	2,8	2,3	1,6	1,9	—	—

Fuente: Consensus Forecast.