

# Coyuntura en un clic

Junio 2018

## Contenido:

- 1. Crecimiento
- 2. Empleo
- 3. Inflación
- 4. Comercio exterior
- 5. Entorno
- 6. Previsiones
- Anexo

**1. La inversión sigue siendo el agregado más expansivo del PIB vasco.**

Aumentó un 3,7% interanual en el primer trimestre de 2018.

**2. El empleo aumentó un 2,2% en el primer trimestre de 2018.**

La construcción fue el sector con mayor incremento interanual.

**3. El IPC se redujo en dos décimas respecto al mes de marzo.**

El encarecimiento del petróleo hace pensar que la inflación se elevará hasta el 2,0% en verano.

**4. Las exportaciones vascas al extranjero crecieron un 10,9% en el primer trimestre.**

Las importaciones aumentaron a un ritmo más contenido.

**5. El crecimiento económico de Europa se modera ligeramente.**

Las razones de la desaceleración son aparentemente coyunturales.

**6. Expectativas de continua expansión en el horizonte 2018-19.**

La Unión Europea crecerá un 2,5% este año y un 2,2% el próximo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

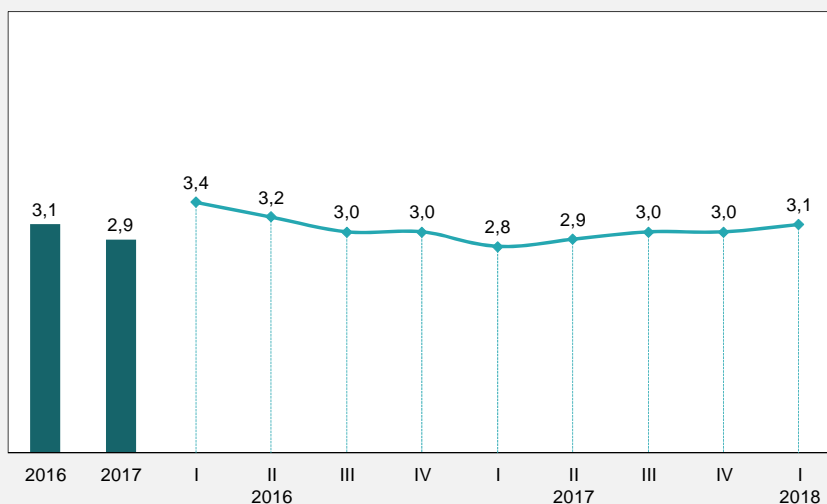
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La inversión sigue siendo el agregado más expansivo del PIB vasco

### Producto interior bruto

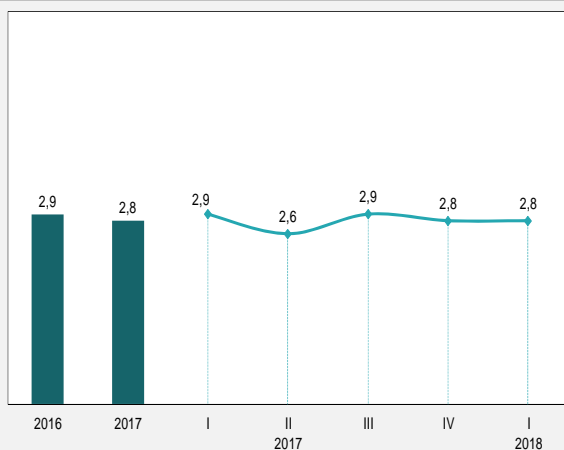
Tasa de variación interanual



La información detallada de las cuentas económicas trimestrales del Eustat indica que la economía vasca mantuvo su fuerte ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2018, periodo en el que alcanzó el 3,1% de variación interanual, una cifra que mejora en una décima el resultado de los dos periodos anteriores. Por tanto, siguen sin apreciarse signos de desaceleración en el PIB vasco. Por el lado de la demanda, sus dos componentes principales anotaron ritmos similares a los del trimestre anterior, con un mayor empuje de la formación bruta de capital (3,7%) que del consumo final (2,8%). La inversión en bienes de equipo (4,8%) volvió a ser el agregado más dinámico, pero el desempeño del resto de la inversión (3,0%) fue significativo. El gasto de los hogares se incrementó un 2,9%, una cifra muy similar a la que se registró a lo largo de 2017.

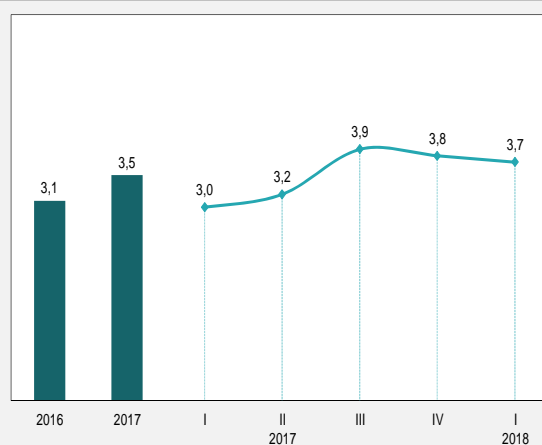
### Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual



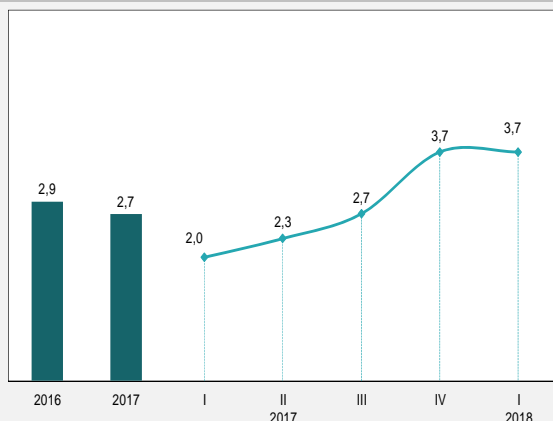
### Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual

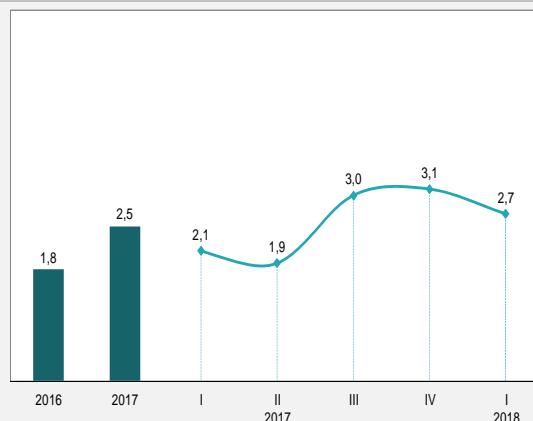


Fuente: Eustat.

### Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

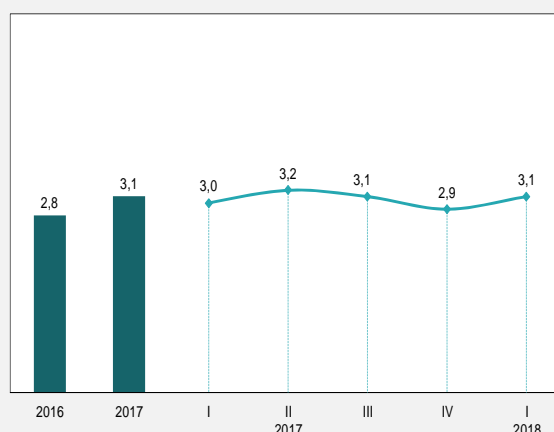


### Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

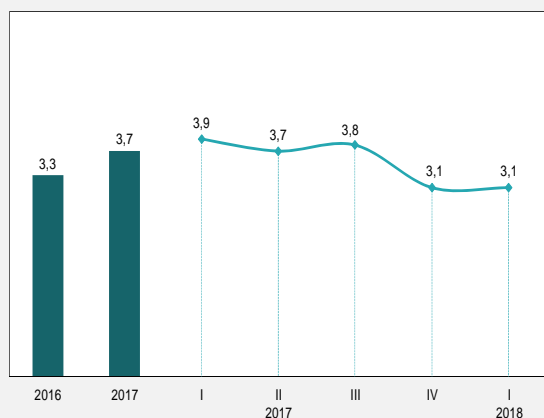


Tanto la industria como el conjunto de los servicios mejoraron en dos décimas su ritmo de crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2017, mientras que la construcción frenó en cuatro décimas su avance interanual hasta situarlo en un notable 2,7%. De entre las actividades terciarias, tanto el grupo de comercio, hostelería y transporte como el que engloba las actividades de la administración pública, educación, sanidad y servicios sociales repitieron el dato precedente. Por el contrario, el resto de servicios (3,1%), que incluye a los financieros, inmobiliarios, auxiliares, profesionales, etc., obtuvieron un resultado significativamente mejor que el anterior.

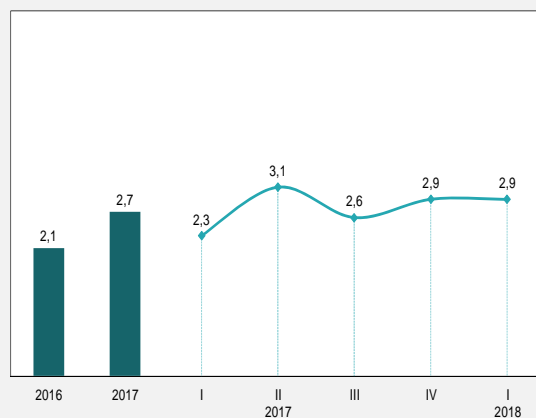
### Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



### V.A. de comercio, hostelería y transporte Tasa de variación interanual



### V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales Tasa de variación interanual

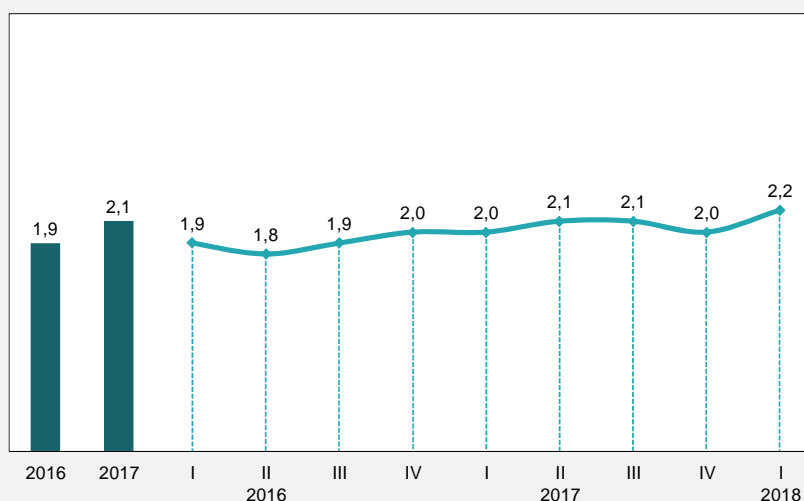


## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

**El empleo aumentó un 2,2% en el primer trimestre de 2018**

### Variación del empleo total

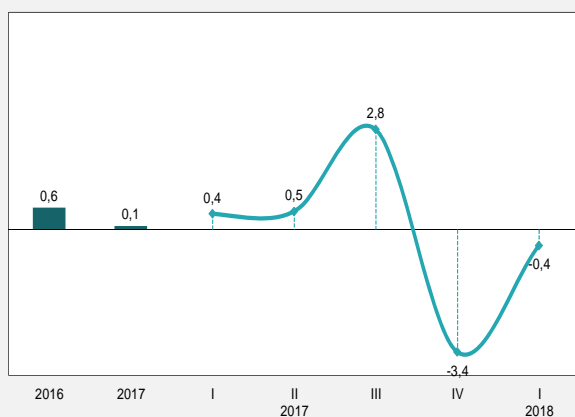
Tasa de variación interanual



La buena marcha de la economía vasca en el primer trimestre de 2018 trajo consigo un incremento importante del número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que el Eustat ha cifrado en un 2,2%, una cifra ligeramente superior a las registradas en los últimos años. Esa tasa se traduce en algo más de 20.000 empleos netos generados en los últimos doce meses. Gracias a ello, el total de puestos de trabajo de los que dispone la economía vasca es ahora de 947.600, una cifra todavía alejada del millón de empleos de principios de 2008, pero que indica una recuperación de unos 70.000 puestos de trabajo desde el punto más bajo de la segunda recesión (inicio de 2014). La construcción aparece como el sector con mayor crecimiento interanual, gracias al avance del 2,9% conseguido en el periodo.

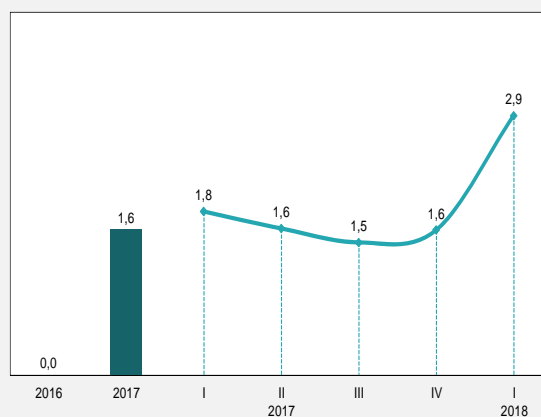
### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



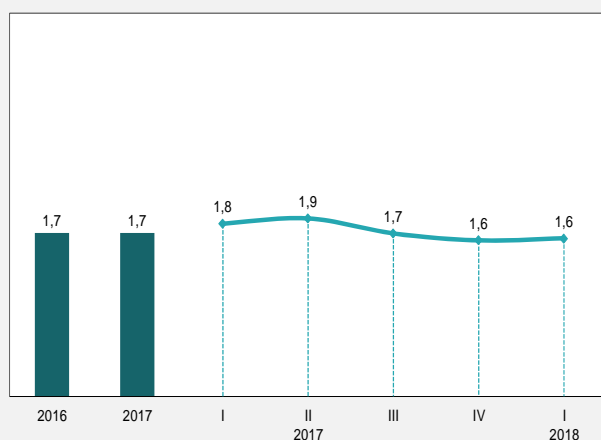
### Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



### Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

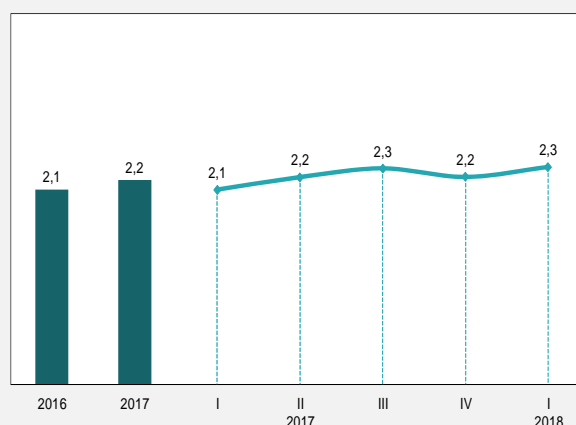


El empleo en la industria mantuvo su ritmo estable y registró una tasa interanual del 1,6%, muy similar a la del trimestre anterior y tan solo una décima por debajo de la media de 2016 y 2017. En el último año, el sector ha conseguido aumentar su empleo en algo más de 3.000 puestos de trabajo y totaliza ya 202.000 empleos. Con todo, las dos recesiones vividas desde 2008 hicieron desaparecer más de 60.000 puestos de trabajo en el sector, de los que solo se han recuperado unos 10.000.

Por el contrario, en los servicios se consiguieron las cifras de ocupación más elevadas que se hayan conocido, con 676.000 empleos a tiempo completo, una cantidad sensiblemente mayor que la que existía antes de las recesiones. En el primer trimestre, la tasa de variación fue del 2,3%, en línea con los valores que se vienen registrando desde el inicio de 2015. Eso significa que en el último año se han creado 15.000 empleos en el sector.

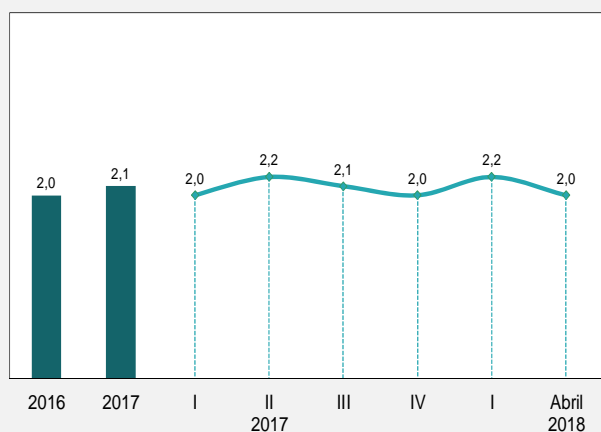
### Empleo en los servicios

Variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



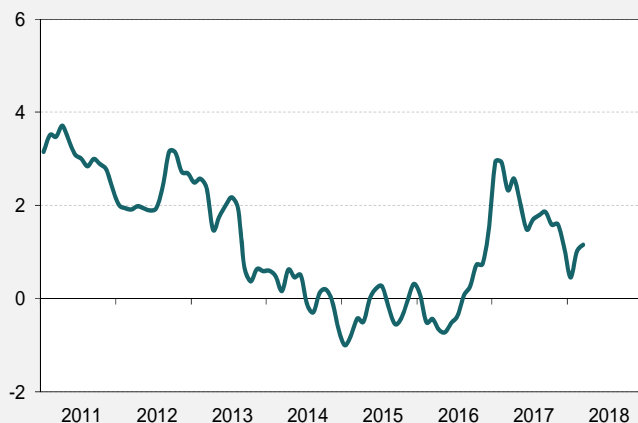
Los datos de afiliación a la Seguridad Social del mes de abril hacen pensar que el notable ritmo de incremento del empleo de los últimos periodos se mantiene también en el inicio del segundo trimestre. En concreto, la variación interanual de ese mes fue del 2,0%, similar a las tasas medias de 2016 y 2017. Este registro administrativo señala a las actividades de transportes (4,2%), información y comunicaciones (4,0%) y educación (3,4%) como las más dinámicas del momento. Por el contrario, las actividades financieras continúan reduciendo su número de personas afiliadas (-1,3%).

## INFLACIÓN

### El IPC se redujo en dos décimas respecto al mes de marzo

#### IPC índice general

Tasa de variación interanual



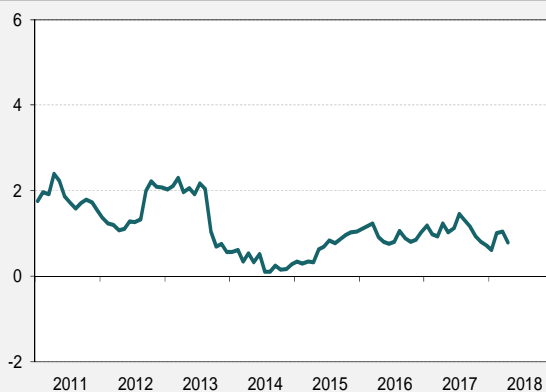
Según cifras publicadas por el INE, el IPC del mes de abril se situó en Euskadi en el 1,0%, una tasa que es inferior en dos décimas a la del mes precedente. Dicha evolución se explica por la desaceleración de los precios de los servicios, en especial por la caída de los precios de los paquetes turísticos, que habían repuntado en marzo por la celebración de Semana Santa ese mes, cuando el año anterior tuvo lugar en abril.

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

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

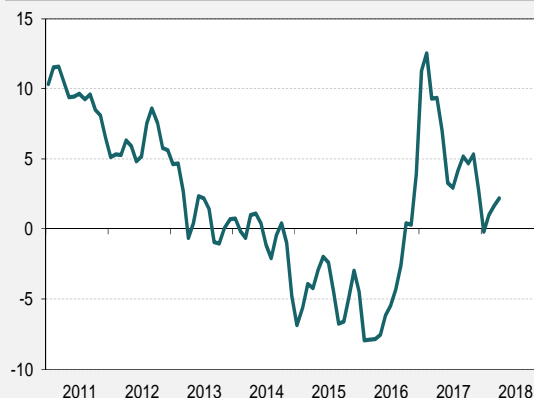
#### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



#### Inflación residual

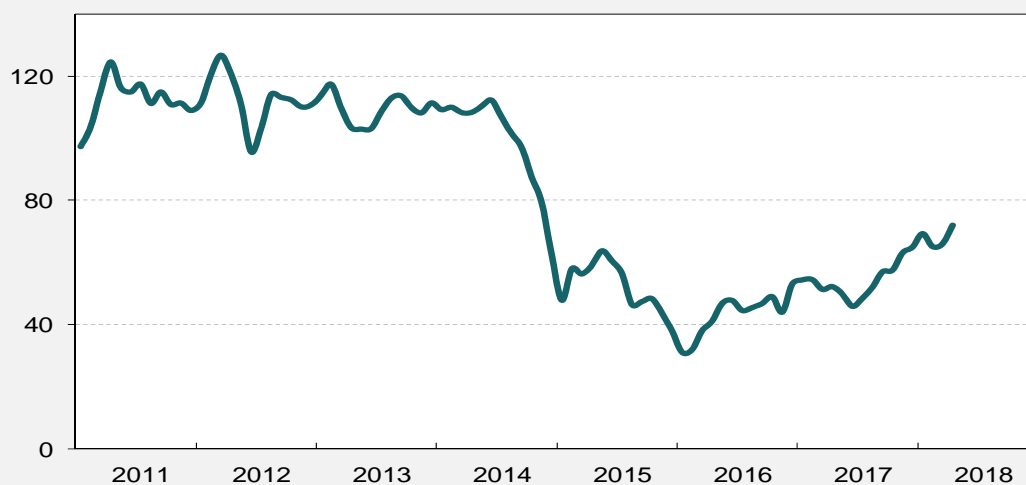
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

**Precio del barril del petróleo**

Dólares



No obstante, la evolución de los precios de consumo en los próximos meses estará determinada en buena medida por la orientación que tome el precio del petróleo. En concreto, la subida reciente del precio de dicha materia prima, provocada por la fuerte demanda global, los recortes de la producción y tensiones geopolíticas como la retirada de Estados Unidos del pacto nuclear acordado con Irán, podrían elevar la inflación a niveles cercanos al 2% en los meses de verano, lo que significaría duplicar la tasa del 1% del mes de abril.

Así, los precios energéticos rompieron la tendencia de desaceleración y volvieron a incrementarse, de modo que el grupo de transporte aumentó en cinco décimas respecto al mes anterior (1,9% frente a 1,4%). Este avance se vio compensado por un comportamiento a la baja de grupos como ocio y cultura, y hoteles, cafés y restaurantes, por el ya mencionado efecto Semana Santa.

**IPC grupos principales**  
**Tasa de variación interanual. Abril de 2018**

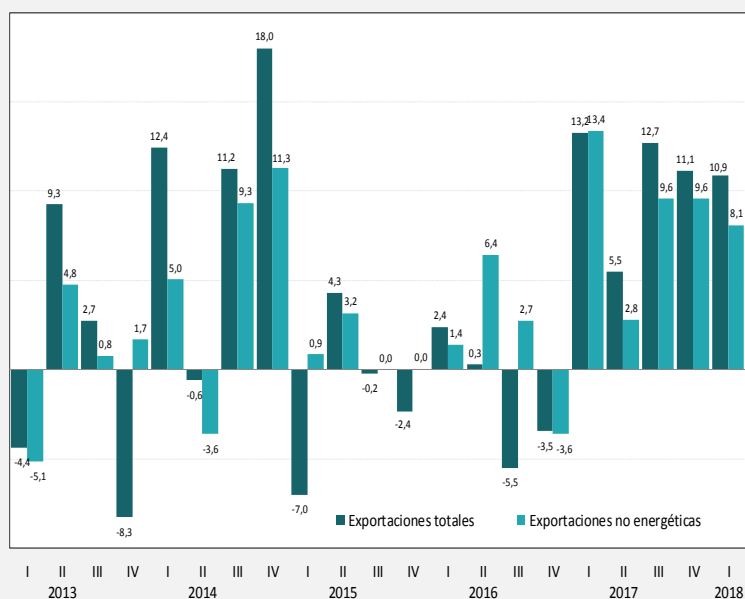
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	1,6	1,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,1	2,0	4,5
Vestido y calzado	1,3	0,8	-0,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	0,6	0,8	1,4
Muebles, artí.del hogar y para el mto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

Fuente: INE y Eurostat.

## COMERCIO EXTERIOR

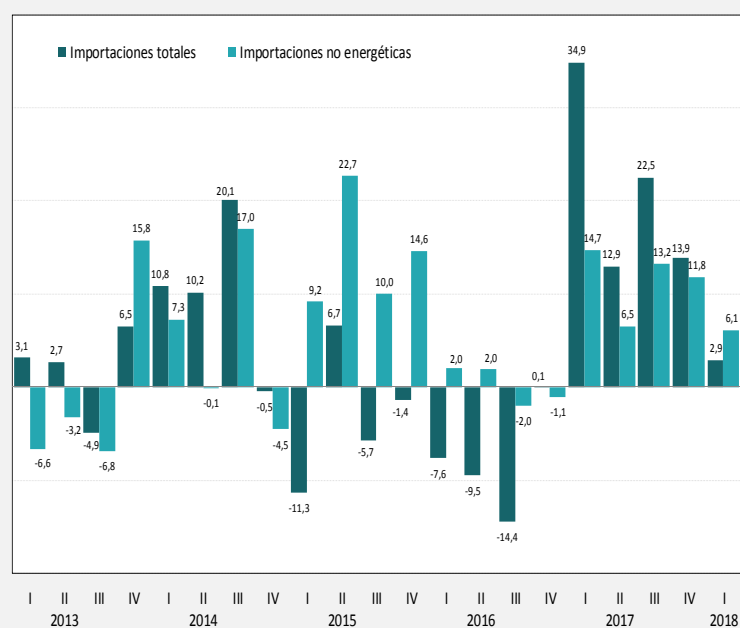
### Las exportaciones vascas al extranjero crecieron un 10,9% en el trimestre

#### Evolución de las exportaciones totales y no energéticas Tasas de crecimiento interanual



En el primer trimestre de 2018, las exportaciones totales de bienes al extranjero crecieron un 10,9%, un importante avance que cobra más importancia si se tiene en cuenta que la celebración de la Semana Santa en marzo le ha restado días hábiles al trimestre. La venta de vehículos, el capítulo de mayor volumen exportador (28,5% del total), aumentó un 17,8%, mientras que la de máquinas y aparatos mecánicos (13,0% del total) creció un 5,1%. No obstante, el incremento más expansivo correspondió a los combustibles minerales, que aumentaron un 49,2%. En toneladas, las exportaciones totales crecieron un 7,3% y las no energéticas se contrajeron un 2,5%, lo que evidencia la importante recuperación de los precios.

#### Evolución de las importaciones totales y no energéticas Tasas de crecimiento interanual

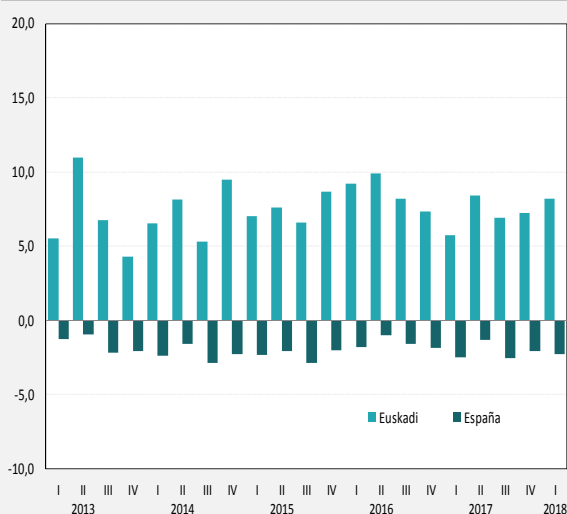


Fuente: Eustat.

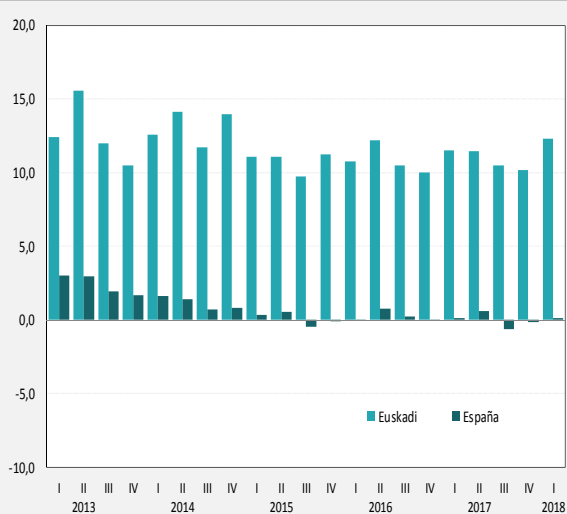
El importe de las importaciones en el primer trimestre del año fue del orden de los 4.908,4 millones de euros. Esta cifra es la mayor de los últimos 37 trimestres, y sería la mayor de la serie histórica si exceptuáramos el periodo que media entre el tercer trimestre de 2007 y el cuarto trimestre de 2008, periodo en el cual las importaciones superaron a las exportaciones. La compra de combustibles minerales (el capítulo de mayor peso, que aglutina el 27,5% del total) cayó un 4,6%, por lo que el incremento de las compras se sustentó en las importaciones no energéticas. En concreto, en la importación de metales y sus manufacturas (5,8%), así como de máquinas y aparatos (7,2%) y material de transporte (10,3%). Como resultado, las importaciones totales avanzaron un 2,9%.



Saldo total sobre % del PIB



Saldo no energético sobre % del PIB



Fuente: Eustat, INE y Ministerio de Economía, Industria, y Competitividad.

Como resultado de esos intercambios, el saldo comercial total resultó superavitario en casi 1.513 millones de euros, 489 millones más que el registrado un año antes. El importante incremento del superávit no energético, que contrarrestó el mayor déficit energético, explica esta evolución. El resultado de Euskadi contrasta con los datos obtenidos por España, donde el déficit comercial creció por encima de los 6.933 millones de euros.

Por áreas geográficas, el incremento de las ventas se extendió tanto a las economías avanzadas (12,0%) como a los países en desarrollo (5,6%), y salvo las exportaciones totales destinadas a Japón, que se vieron fuertemente lastradas por la devaluación del yen frente al euro, todos los principales socios comerciales incrementaron las compras de productos vascos. La trayectoria de las importaciones fue menos dinámica. En este caso, registraron fuertes caídas las importaciones procedentes de Rusia (-77,4%) y del Reino Unido (-57,0%), condicionadas por la menor compra de combustibles minerales.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

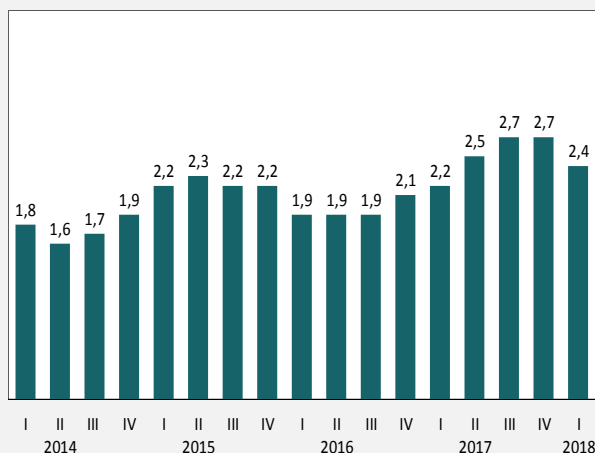
	2016	2017	2017				2018	
			I	II	III	IV	I	I (miles €)
EXPORTACIONES								
TOTAL	-1,2	10,5	13,2	5,5	12,7	11,1	10,9	6.421.170
OCDE	1,7	10,6	12,0	5,3	13,4	12,3	12,0	5.324.332
Unión Europea	1,6	9,4	12,7	2,2	11,8	11,9	8,5	4.202.118
No OCDE	-12,0	9,9	19,5	6,2	9,7	6,2	5,6	1.096.838
IMPORTACIONES								
TOTAL	-7,3	20,5	34,9	12,9	22,5	13,9	2,9	4.908.399
OCDE	-6,9	17,8	42,9	2,6	23,0	8,9	1,5	3.454.755
Unión Europea	-7,9	13,4	36,5	1,1	14,2	5,6	-6,0	2.725.148
No OCDE	-8,4	26,9	18,2	42,4	21,6	26,5	6,4	1.453.644

Fuente: Eustat.

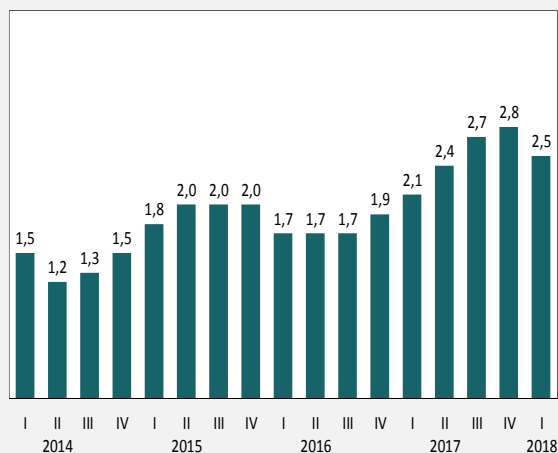
## CRECIMIENTO EN EUROPA

### El crecimiento económico de Europa se modera ligeramente

**PIB de la Unión Europea**  
Tasa interanual

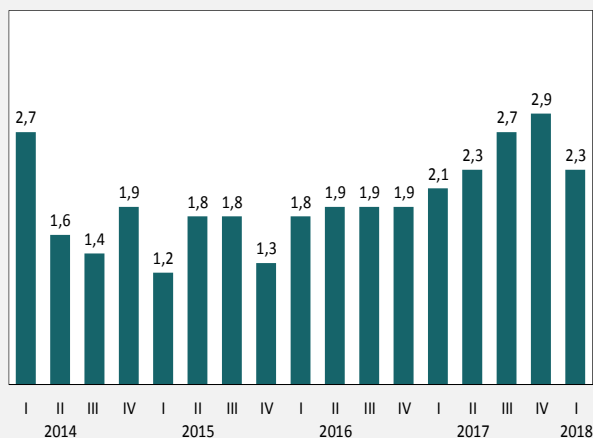


**PIB de la zona del euro**  
Tasa interanual

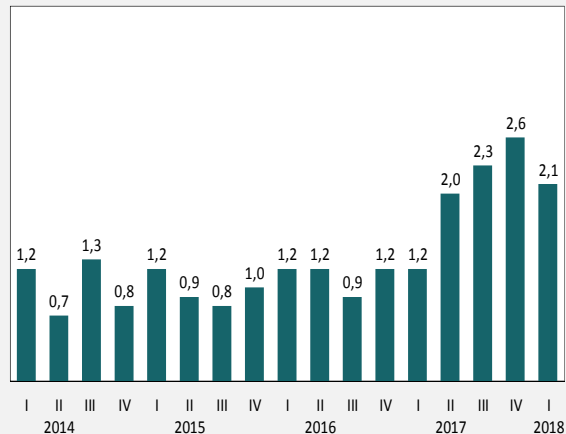


Los últimos datos publicados por Eurostat indican que la zona del euro creció un 2,5% en el primer trimestre de 2018, una tasa que supone una suave moderación respecto a la fuerte expansión vivida en el segundo semestre del año pasado. La cifra confirma los temores de cierta ralentización ya anticipada por el BCE, en gran parte, causada por el frío, las huelgas (en enero y febrero, en Alemania, las huelgas del sector eléctrico y siderúrgico hicieron caer la producción industrial abruptamente) y la celebración de la Semana Santa en marzo. Por otra parte, la retórica proteccionista de Estados Unidos, que anunció que prolongaba solo por un mes la exención a los aranceles al acero y al aluminio para la Unión Europea, juega en contra de la mejora de la confianza en la eurozona, a la vez que el euro, aunque ha retrocedido hasta mínimos de dos meses, continúa en una situación de relativa fortaleza frente al dólar y resta competitividad a las exportaciones europeas. Con todo, el crecimiento tanto de la zona del euro como de la Unión Europea siguió siendo robusto.

**PIB de Alemania**  
Tasa interanual

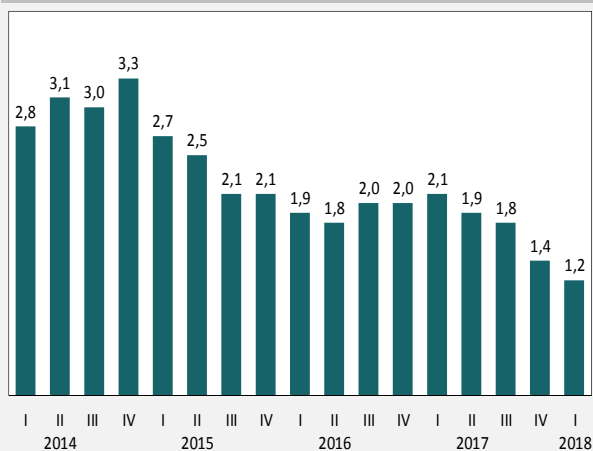


**PIB de Francia**  
Tasa interanual

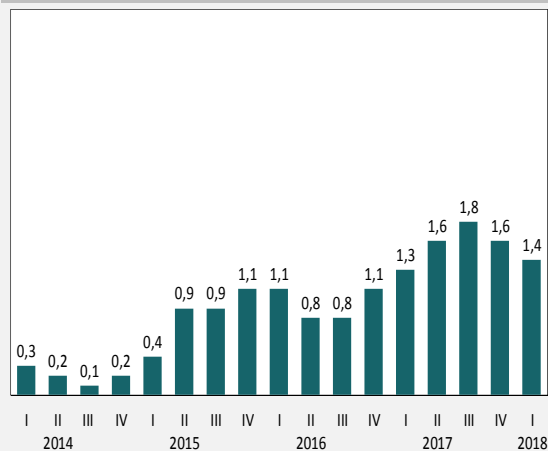


Fuente: Eurostat.

**PIB de Reino Unido**  
Tasa interanual



**PIB de Italia**  
Tasa interanual



Todos los principales países que conforman el área acusaron esta pérdida de ritmo. Alemania se vio lastrada por la caída de la producción y la pérdida de dinamismo del comercio exterior, mientras que en Francia, según las primeras estimaciones, la ralentización fue causada por el menor dinamismo del consumo, la inversión y las exportaciones. El Reino Unido, por su parte, continuó con su senda desacelerada y creció un 1,2%, el menor ritmo de expansión desde el segundo trimestre del 2012. Una fuerte caída en la producción de la construcción, un sector manufacturero débil y la desaceleración del crecimiento en los servicios contribuyeron a este menor avance.

España, por su parte, aguantó mejor que sus principales socios comerciales y la actividad económica española se mantuvo en un robusto 3,0%, prácticamente al mismo nivel que en 2017. El consumo privado siguió siendo el motor del crecimiento, mientras que la inversión moderó más de dos puntos su ritmo de avance. De hecho, el consumo privado fue el único componente del PIB que logró avanzar por encima del nivel registrado el trimestre previo. El sector exterior, por su parte, aportó dos décimas a la actividad, una mejora destacable tras la contracción de una décima realizada a finales de 2017. Desde la óptica de la oferta, el sector de la construcción fue el más dinámico (6,0%) y encadenó su octavo trimestre al alza, mientras que la industria moderó su crecimiento (2,8%) y los servicios se mantuvieron estables (2,5%). El avance del empleo se situó en el 2,6%. Esta leve desaceleración de tres décimas se debió al menor ritmo de creación de empleo en todos los sectores. Aun así, supuso la creación de 466.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

**Principales agregados macroeconómicos de España**

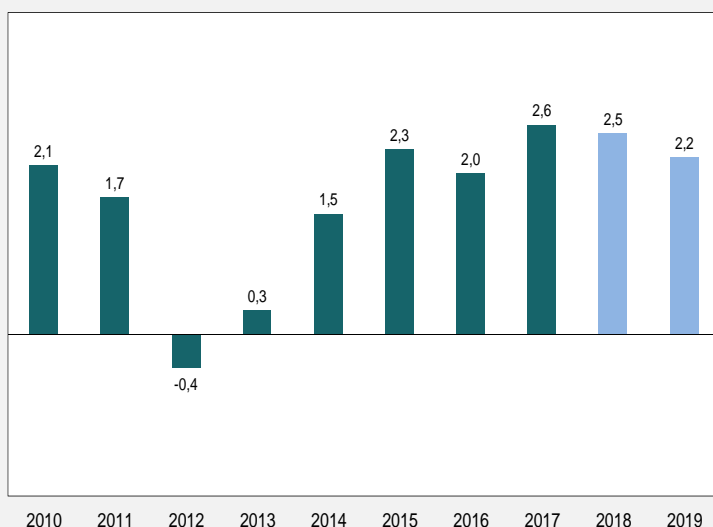
	2016	2017	2017-I	2017-II	2017-III	2017-IV	2018-I
<b>PIB</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
Consumo privado	2,9	2,4	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8
Consumo público	0,8	1,6	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9
FBCF	3,3	5,0	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5
Exportaciones	4,8	5,0	5,6	4,5	5,6	4,4	3,2
Importaciones	2,7	4,7	4,5	3,1	5,9	5,2	2,8
Empleo	3,0	2,8	2,6	2,9	2,9	2,9	2,6
IPC	-0,2	2,0	2,7	2,0	1,7	1,4	1,0

Fuente: Eurostat e INE.

## PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

### Expectativas de continua expansión en el horizonte 2018-19

**PIB Unión Europea**  
Tasa de variación interanual



Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de primavera, el crecimiento de la economía de la UE -27 (sin Reino Unido) se situará en el 2,5% en 2018 y se atenuará ligeramente en 2019 hasta alcanzar el 2,2%. Estas tasas suponen una corrección al alza con respecto a las previsiones publicadas en el informe anterior. El crecimiento estará respaldado por un consumo sostenido y la fortaleza de las exportaciones y de la inversión. La ralentización vendrá motivada por los desajustes ya perceptibles en algunos países y sectores, la nueva política monetaria y la pérdida de dinamismo del comercio mundial.

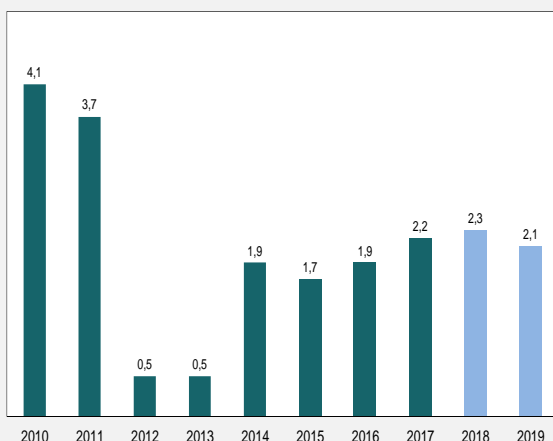
**PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea**

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>Unión Europea</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>+0,2</b>	<b>+0,2</b>
Reino Unido	1,8	1,5	1,2	+0,1	+0,1
<b>Zona del euro</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>=</b>	<b>=</b>
Alemania	2,2	2,3	2,1	=	=
Bélgica	1,7	1,8	1,7	=	=
España	3,1	2,9	2,4	+0,3	+0,3
Francia	1,8	2,0	1,8	=	=
Italia	1,5	1,5	1,2	=	=
Países Bajos	3,2	3,0	2,6	+0,1	+0,1
Portugal	2,7	2,3	2,0	+0,1	+0,1
<b>Otros países desarrollados</b>					
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7	+0,6	+0,6
Japón	1,7	1,3	1,1	+0,1	+0,1

Fuente: Comisión Europea.

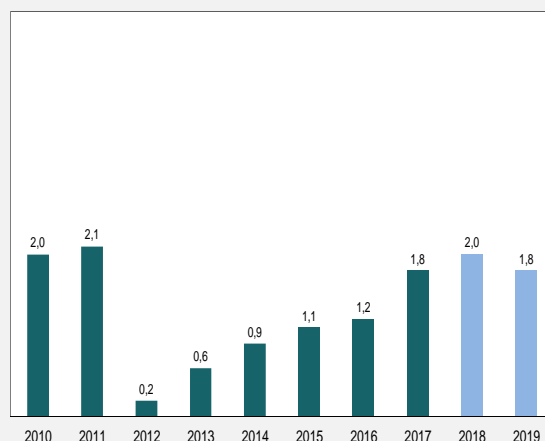
### PIB Alemania

Tasa de variación interanual



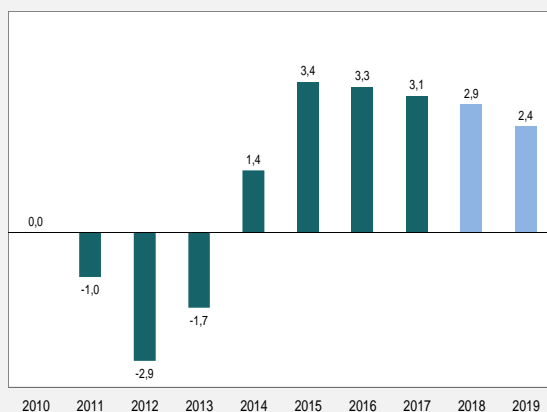
### PIB Francia

Tasa de variación interanual



### PIB España

Tasa de variación interanual



Por otra parte, la tasa de desempleo en la Unión Europea ha sido revisada intensamente a la baja hasta el 6,9% y 6,5% para 2018 y 2019, respectivamente. La tasa de paro sigue siendo muy elevada en algunos estados miembros, mientras que en otros resulta cada vez más difícil cubrir las ofertas de empleo.

Los riesgos para el actual escenario han aumentado y marcan una tendencia a la baja. La volatilidad de los mercados financieros, la política fiscal estadounidense y la escalada del proteccionismo comercial sitúan a la Unión Europea en una situación vulnerable.

### Tasa desempleo. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>Unión Europea</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>
Reino Unido	4,4	4,4	4,6	-0,3	-0,2
<b>Zona del euro</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>=</b>
Alemania	3,8	3,6	3,5	+0,1	+0,3
Bélgica	7,1	6,4	6,0	-0,6	-0,8
España	17,2	15,3	13,8	-0,3	-0,5
Francia	9,4	8,9	8,3	-0,4	-0,6
Italia	11,2	10,8	10,6	-0,1	+0,1
Países Bajos	4,9	3,8	3,5	-0,2	=
Portugal	9,0	7,7	6,8	-0,6	-0,8
<b>Otros países desarrollados</b>					
Estados Unidos	4,4	4,0	3,5	-0,3	-0,6
Japón	2,8	2,7	2,6	-0,1	-0,1

## 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	2,9
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	2,4	2,6	1,2	2,7	2,9	2,6
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,0	3,2	3,9	3,8	3,7
Demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,7	3,1	3,1	3,0
Exportaciones	1,7	3,0	1,5	1,9	3,7	4,8	6,5
Importaciones	1,5	3,1	1,9	1,8	3,9	4,8	6,2
Sector primario	2,0	-3,0	4,2	-1,9	-1,9	-11,9	-5,6
Industria y energía	2,9	2,7	2,0	2,3	2,7	3,7	3,7
Construcción	1,8	2,5	2,1	1,9	3,0	3,1	2,7
Servicios	2,8	3,1	3,0	3,2	3,1	2,9	3,1
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0	3,1
Impuestos netos s/. los productos	6,8	3,0	3,3	2,4	3,0	3,2	3,1

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	—
Funcas	3,1	—	CEPREDE	2,5	2,2
Confesbank	2,9	—	Hispalink (variación del VAB)	2,4	—

Fuente: CEPREDE (abril 2018), BBVA (abril 2018), Confesbank (diciembre 2017), Laboral kutxa (diciembre 2017), Funcas (mayo 2018) e Hispalink (mayo 2018).

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

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 (05-2018)	2,9	2,4
CEOE	2,8	2,6	FMI (01-2018)	2,4	2,1
FUNCAS	2,8	2,4	OCDE (05-2018)	2,8	2,4
ICAE-UCM	2,7	2,7	The Economist (05-2018)	2,8	2,2
IEE	2,8	2,3	Consensus Forecast (05-2018)	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	2,8
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	1,8	1,0
Canadá	1,4	3,0	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	1,9	2,2	2,1	2,4	2,7	2,8	2,5
Alemania	1,9	2,2	2,1	2,3	2,7	2,9	2,3
Francia	1,2	1,8	1,2	2,0	2,3	2,6	2,1
Reino Unido	1,9	1,8	2,1	1,9	1,8	1,4	1,2
Italia	0,9	1,5	1,3	1,6	1,8	1,6	1,4
Países Bajos	2,2	3,2	2,7	3,8	3,3	3,3	3,1

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Mayo 2018

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.