

Coyuntura en un clic

Junio 2019

Contenido:

1. Empleo
2. Inflación
3. Comercio exterior
4. Sentimiento económico
5. Crecimiento europeo
6. Previsiones de la Comisión

Anexo

1. La afiliación de personas extranjeras aumenta casi un 10,0%.

Trabajan especialmente en el hogar, la hostelería, el comercio y la construcción.

2. La Semana Santa provoca un aumento de la inflación.

El cambio de mes de celebración encarece el transporte, los hoteles y los paquetes turísticos.

3. Las exportaciones vascas al extranjero caen en el primer trimestre.

La Unión Europea es la excepción al descenso de las ventas, gracias al impulso del Reino Unido y Francia.

4. Los países de la zona del euro mejoran su sentimiento económico.

La mejora de Francia contrasta con el pesimismo del Reino Unido.

5. Se frena el deterioro de las economías europeas.

Las principales economías mejoran ligeramente su tasa de crecimiento.

6. Las expectativas anticipan un crecimiento modesto de la UE-27 en 2019.

Se prevé una ligera mejora para 2020.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



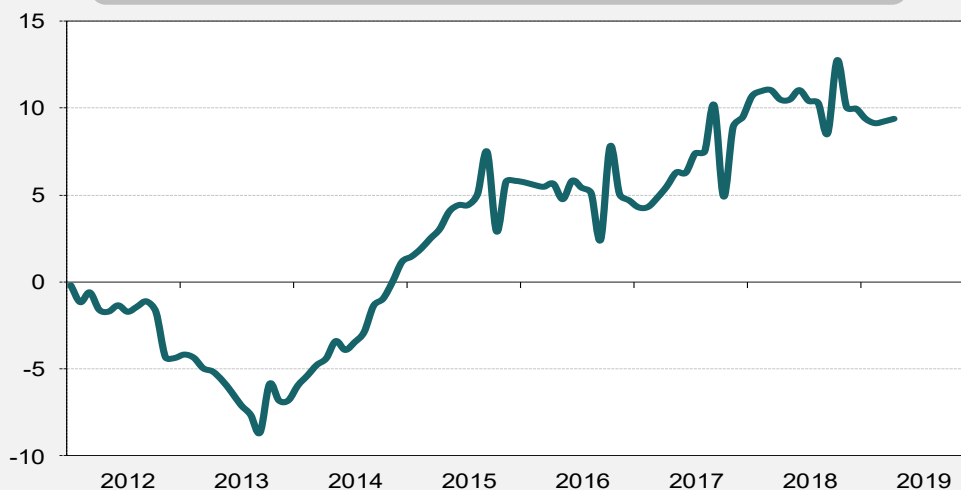
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

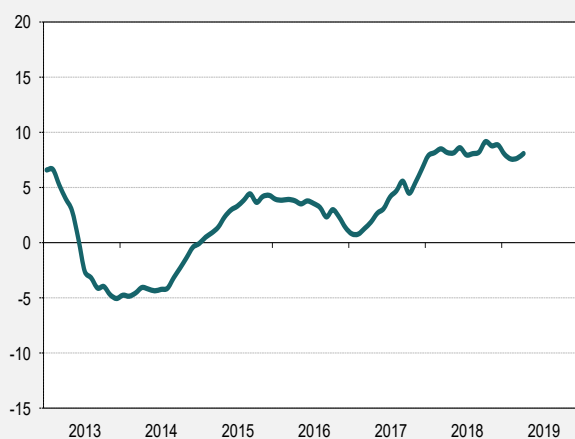
La afiliación de personas extranjeras aumenta casi un 10,0%

Personas extranjeras afiliadas a la Seguridad Social
Tasa de variación interanual

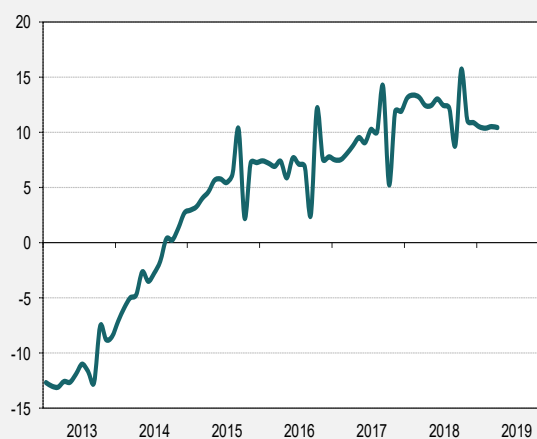


Según la información ofrecida por la Seguridad Social, la población extranjera afiliada a esa institución aumentó en abril un 9,4% en tasa interanual, una cifra muy similar a la que viene registrando desde el inicio de 2018, si dejamos a un lado las oscilaciones que se observan en los meses de septiembre y octubre de los últimos cuatro años, que se corresponden con el adelanto de la vendimia en 2015 y 2017 respecto a su mes habitual (octubre). El aumento de la afiliación de este colectivo beneficia tanto a mujeres como a hombres, pero el incremento en este último caso es un poco mayor. En concreto, la mejora entre las mujeres fue del 8,1%, mientras que entre los hombres alcanzó el 10,4%.

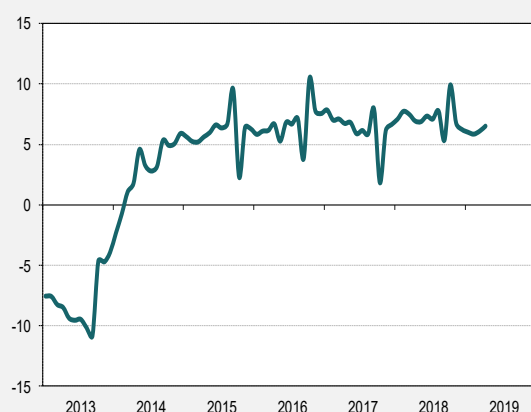
Extranjeras afiliadas a la Seguridad Social.
Tasa de variación interanual



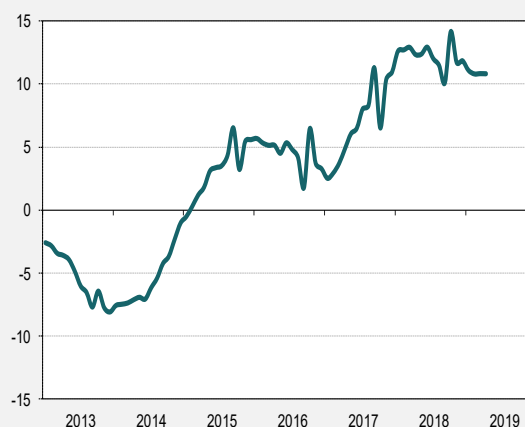
Extranjeros afiliados a la Seguridad Social
Tasa de variación interanual



Personas extranjeras provenientes de la UE
Tasa de variación interanual



Personas extranjeras provenientes del resto
Tasa de variación interanual



Diferenciando el origen de la población extranjera, aquellos que provienen de la Unión Europea aumentaron su número de personas afiliadas un 6,5%, al tiempo que los procedentes de fuera de esa área económica registraron una variación del 10,8%.

La estructura sectorial del trabajo realizado por las personas extranjeras difiere de la estructura global. Más en detalle, la representación de las personas extranjeras es superior a la media en el servicio doméstico, en la construcción y en la hostelería, mientras que están infrarepresentadas en las actividades ligadas a la administración pública, en la industria y en las actividades profesionales.

Personas afiliadas a la Seguridad Social. Abril de 2019.

	Total	%	Personas extranjeras	%
AFILIACIÓN TOTAL	963.089	100,0	64.829	100,0
Industrias manufactureras	176.382	18,3	6.463	10,0
Comercio	137.568	14,3	8.160	12,6
Actividades sanitarias	95.204	9,9	2.529	3,9
Educación	74.779	7,8	2.476	3,8
Hostelería	67.598	7,0	10.906	16,8
Actividades administrativas	65.503	6,8	4.640	7,2
Construcción	56.665	5,9	7.642	11,8
Actividades profesionales	56.627	5,9	1.904	2,9
Administración pública	48.566	5,0	320	0,5
Transporte	42.163	4,4	3.207	4,9
Hogares	30.271	3,1	11.086	17,2
Otros servicios	28.631	3,0	1.830	2,8
Información y comunicación	23.103	2,4	518	0,8
Actividades financieras	18.134	1,9	124	0,2
Actividades artísticas	16.761	1,7	863	1,3
Agricultura, ganadería y pesca	12.542	1,3	1.787	2,8
Suministro de agua	6.071	0,6	220	0,3
Actividades inmobiliarias	4.091	0,4	121	0,2
Suministro de energía	1.812	0,2	12	0,0
Industrias extractivas	557	0,1	7	0,0
Organismos extraterritoriales	60	0,0	12	0,0

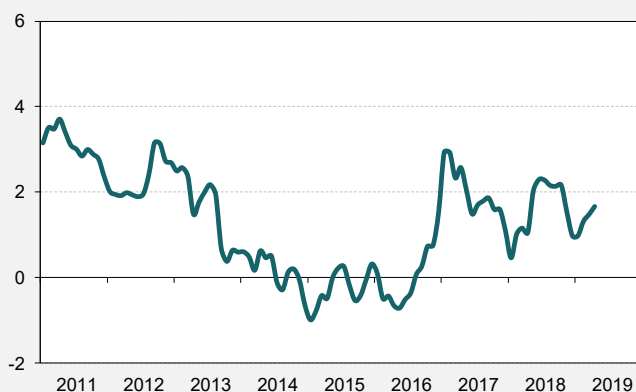
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

INFLACIÓN

La Semana Santa provoca un aumento de la inflación

IPC índice general

Tasa de variación interanual



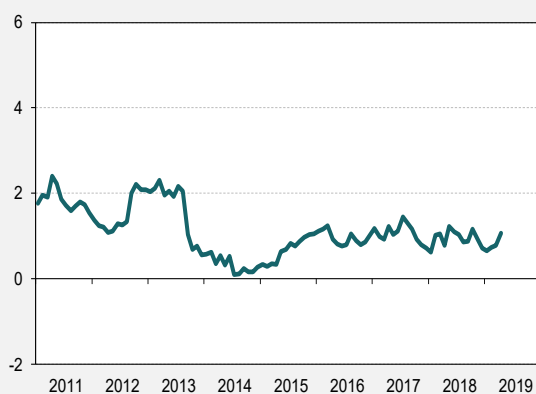
Los precios de consumo incrementaron dos décimas su tasa interanual en abril hasta el 1,7%, en el que es ya su tercer repunte consecutivo desde el mes de febrero. Dicha variación al alza estuvo motivada por el hecho de que la Semana Santa se celebrara este año en el mes de abril mientras que en 2018 tuviera lugar en marzo. Por tanto, es de esperar que parte de ese aumento se compense una vez que se conozcan los siguientes datos.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2017	2018	Abril 2019	Aportación
Inflación total (100%)	2,0	1,6	1,7	1,7
Inflación subyacente (81,4%)	1,1	0,9	1,1	0,9
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,0	0,9	0,3	0,1
- Bienes industriales (24,8%)	0,3	-0,1	0,1	0,0
- Servicios (43,0%)	1,7	1,5	1,9	0,8
Inflación residual (18,6%)	6,5	4,6	4,3	0,8
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	0,7	0,0
- Energía (11,0%)	8,2	5,9	6,9	0,8

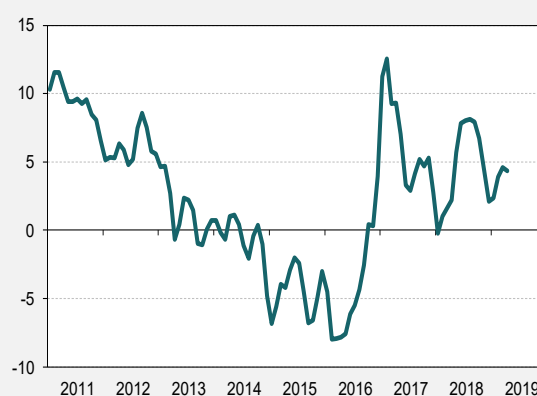
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



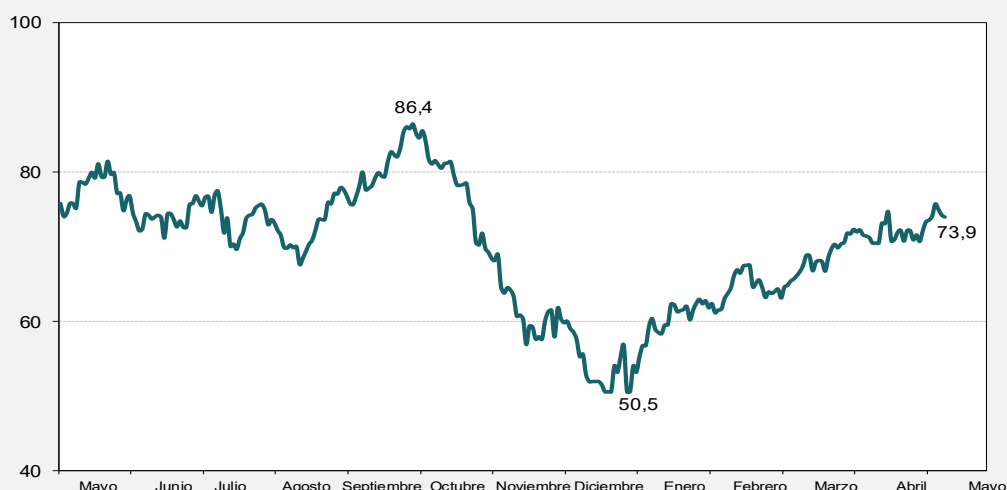
Inflación residual

Tasa de variación interanual



Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



Una vez más, el grupo de transporte fue el más inflacionista de todos ellos (4,7%), impulsado por el avance que registró el precio del crudo, que llegó a superar los 75 dólares por barril en el mes de mayo. Las crecientes tensiones registradas entre Irán y Estados Unidos, y los ataques contra el suministro de petróleo explican ese encarecimiento. Además, el mencionado efecto Semana Santa provocó que las tasas de este grupo fueran aún mayores, debido al aumento en los precios del transporte aéreo de pasajeros. Ese efecto se notó igualmente en el grupo de hoteles, cafés y restaurantes, segundo grupo más inflacionista (2,4%), por su estrecha vinculación al periodo vacacional. De igual manera, el grupo de ocio y cultura (0,3%) también acusó el cambio de mes de la Semana Santa e incrementó su tasa en 1,7 puntos respecto al mes anterior, a raíz de la subida que se produjo en los paquetes turísticos.

IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Abril de 2019

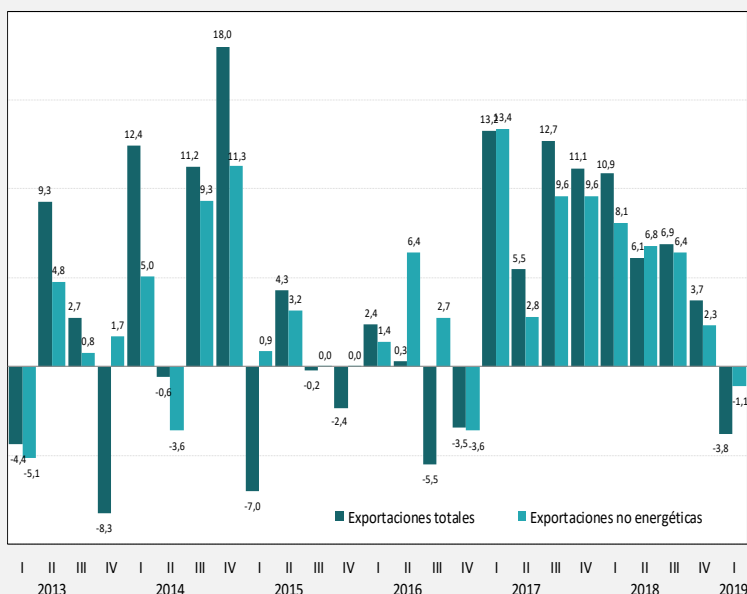
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	1,7	1,5	1,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,4	0,8	1,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	0,7	2,9
Vestido y calzado	1,2	1,1	0,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,2	2,0	2,8
Muebles, art. del hogar y para el mto. corriente del hogar	0,4	0,6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

Fuente: INE y Eurostat.

COMERCIO EXTERIOR

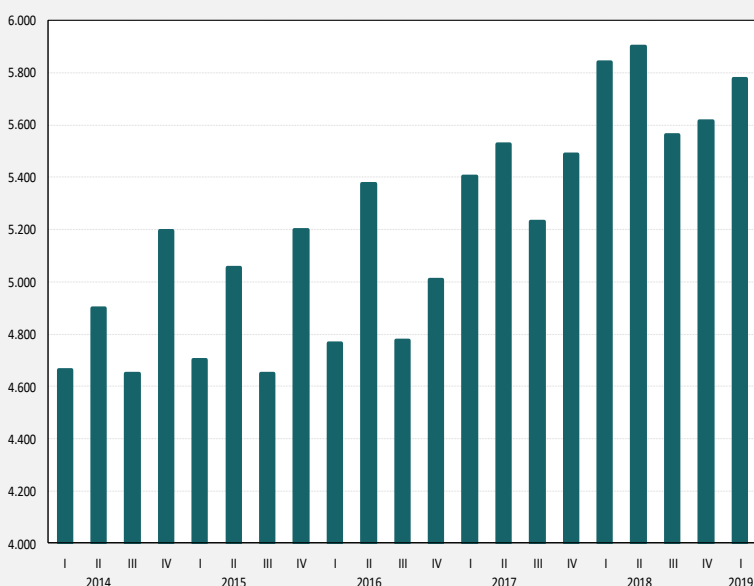
Las exportaciones vascas al extranjero caen en el primer trimestre

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



En el primer trimestre de 2019, las exportaciones totales de bienes al extranjero disminuyeron un 3,8%, lo que supuso la primera contracción de los dos últimos años. La fuerte caída de los combustibles minerales (-31,2%), condicionada en gran medida por el parón de dos meses realizado por Petronor en el primer trimestre del año, explican este desplome. Una vez excluida la parte energética, la contracción fue del 1,1%. La mala evolución de los metales comunes y sus manufacturas, así como del material de transporte están detrás de este retroceso.

Evolución de las exportaciones no energéticas Millones de euros



No obstante, el valor total de las exportaciones no energéticas ascendió a casi 5.779 millones de euros, que es el tercer mayor montante contabilizado hasta el momento, justo por detrás de los máximos alcanzados en el primer semestre de 2018. De hecho, los seis primeros meses de 2018 se caracterizaron por los excepcionales registros obtenidos en la venta de bienes de equipo y de metales comunes y sus manufacturas. En concreto, en el primer cuarto de 2018 la venta de material de transporte aglutinó el 30,6% del total exportado, un nivel que no se ha vuelto a alcanzar.

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

	2017	2018	2018				2019	
			I	II	III	IV	I	I miles €
TOTAL	11,5	6,8	10,9	6,1	6,9	3,7	-3,8	6.177.603
OCDE	11,9	7,9	12,0	7,1	6,2	6,3	-3,2	5.151.750
Unión Europea	10,9	7,7	8,5	7,8	8,2	6,3	1,2	4.252.064
Francia	4,0	5,2	5,2	7,0	5,3	3,4	3,0	996.027
Alemania	13,0	1,6	12,4	6,0	-4,1	-7,6	-6,5	963.869
Reino Unido	16,1	14,5	16,0	1,8	20,8	20,6	14,6	504.498
Italia	6,0	13,8	12,3	21,7	15,7	6,2	-6,0	309.302
Estados Unidos	18,4	16,4	47,1	17,7	-0,8	9,3	-14,0	461.201
No OCDE	10,1	2,2	5,6	1,8	10,0	-7,7	-6,5	1.025.853

La caída de las exportaciones se extendió tanto a los países desarrollados como a los países en vías de desarrollo. Únicamente las ventas destinadas a la Unión Europea lograron mantenerse en terreno positivo. El dinamismo de la venta de máquinas y aparatos explica el incremento de las exportaciones a Francia, epígrafe que paradójicamente fue el único que no logró aumentar en el mercado británico. De hecho, el resto de grupos vivieron importantes aumentos, incluido el del material de transporte. Todo parece indicar que la proximidad del Brexit ha supuesto un adelanto de las compras por parte de los agentes británicos.

En lo que a las importaciones se refiere, su evolución fue mucho más favorable y tanto las importaciones totales (5,1%) como las no energéticas (8,1%) lograron avances positivos. Aumentaron las compras en todas las grandes áreas y únicamente la importación de productos minerales y de material de transporte se vieron mermadas. Como resultado de todo ello, el saldo total neto del primer trimestre ascendió por encima de los 1.018 millones de euros y, si bien fue 494.3 millones inferior al registrado en el primer cuarto de 2018, permitió mantener una tasa de cobertura favorable (119,7%).

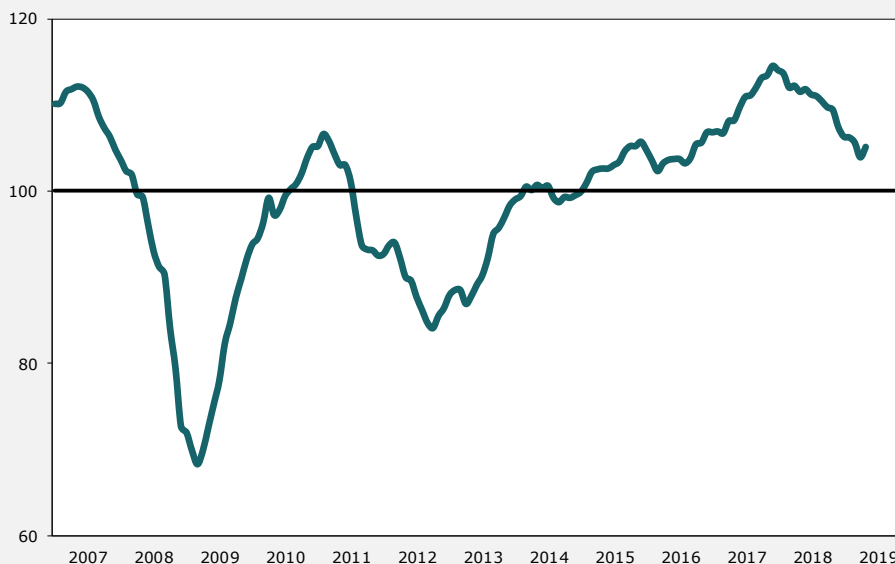
ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

	2017	2018	2018				2019	
			I	II	III	IV	I	I miles €
TOTAL	19,9	8,8	2,9	8,7	13,1	10,6	5,1	5.159.177
OCDE	17,1	4,4	1,5	4,6	4,9	6,7	1,2	3.496.976
Unión Europea	13,1	-0,8	-6,0	2,7	3,4	-2,1	3,3	2.815.519
Francia	12,9	5,6	11,9	14,5	0,6	-3,2	-1,3	494.946
Alemania	6,7	4,9	4,8	11,5	4,3	-0,5	6,3	798.403
Reino Unido	60,6	-43,0	-57,0	-42,2	2,6	-45,6	-28,4	189.451
Italia	8,2	6,9	11,9	9,0	10,4	-2,5	-2,0	243.479
Estados Unidos	19,5	13,5	0,8	-30,4	25,8	51,1	85,6	181.267
No OCDE	26,5	18,4	6,4	17,0	30,6	19,3	14,3	1.662.201

SENTIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

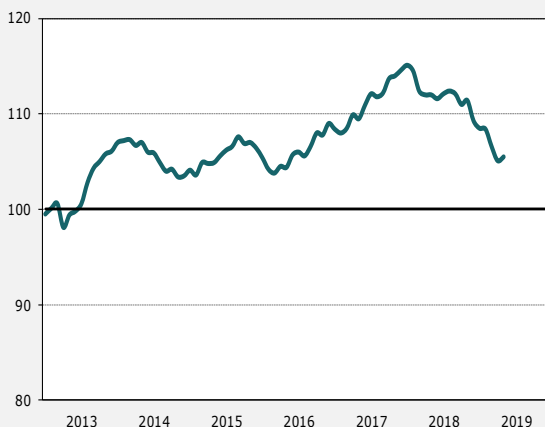
Los países de la zona del euro mejoran su sentimiento económico

Sentimiento económico en la zona del euro

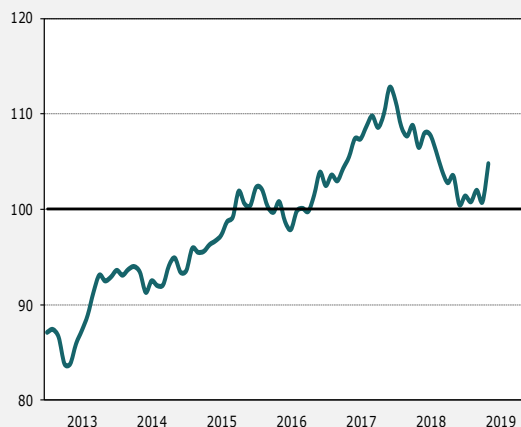


En mayo, el índice de sentimiento económico de Europa mejoró ligeramente, tras una caída continuada de más de un año de duración. En concreto, el índice de la Unión Europea se situó en el 103,8, tan solo un par de décimas por encima del dato de abril. Sin embargo, el dato de la zona del euro (105,1) mejoró en más de un punto el resultado previo. En este último caso, se aprecia una gran fortaleza en los servicios y una mejora en la industria. Tanto Alemania como Francia obtuvieron resultados favorables, pero destaca la fuerte subida del sentimiento francés, que pasa de un valor de 100,8 en abril al 104,8 de mayo. La mejora es significativa en la industria, en los servicios y en la confianza del consumidor. Con todo, el comercio minorista no confirmó el avance del mes anterior y dio un paso atrás.

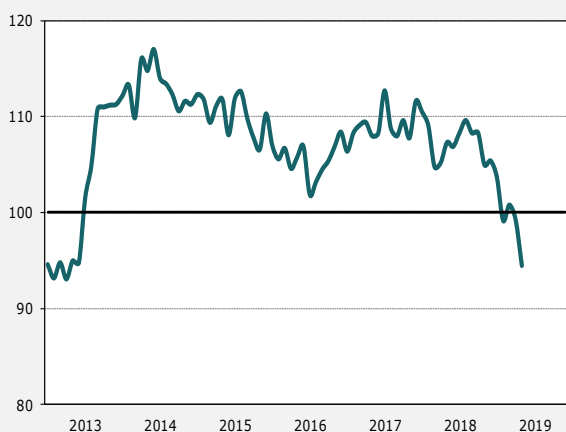
Sentimiento económico en Alemania



Sentimiento económico en Francia



Sentimiento económico en Reino Unido



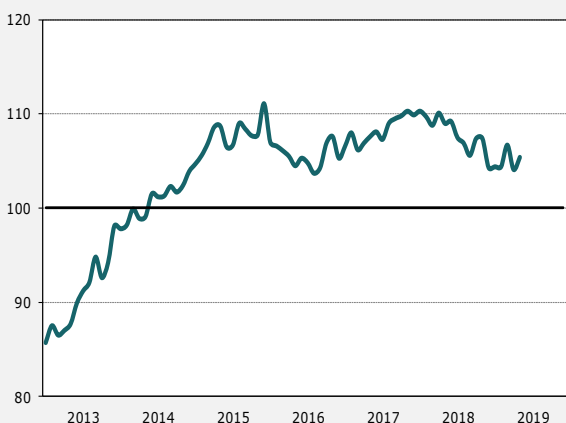
La diferencia entre el buen dato de la zona del euro y la práctica estabilidad de la Unión Europea se explica por el perfil negativo adquirido por el sentimiento del Reino Unido, que pierde casi cinco puntos en un mes. Empeoran claramente la industria, los servicios y la construcción, y aunque mejora notablemente la confianza del consumidor, las ventas minoristas empeoran respecto al dato del mes anterior.

Italia esquivó la caída del índice por debajo del nivel 100 y rebota ligeramente con un 101,7 en mayo, a pesar de las tensiones que se viven en el país. Se observa una mejora moderada en la industria y en la construcción, al tiempo que los servicios ofrecen una imagen de estabilidad en un nivel relativamente bajo. La confianza del consumidor mejora ligeramente, aunque dentro de un ambiente pesimista, y el comercio minorista avanza con firmeza.

Sentimiento económico en Italia



Sentimiento económico en España

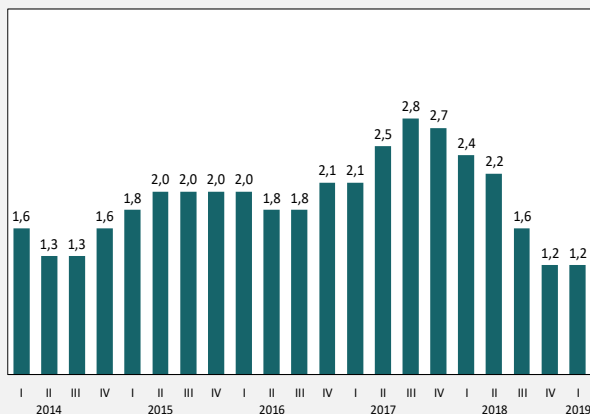


España anota un valor de 105,4 en mayo, mejorando en más de un punto su dato anterior. Los avances que se consiguen en la industria y en los servicios son parcialmente compensados por un importante empeoramiento de la construcción, que pasa a una situación de claro pesimismo, a pesar de la fortaleza que muestra la actividad del sector. Por último, la confianza del consumidor aumenta y el comercio minorista se mantiene con registros positivos.

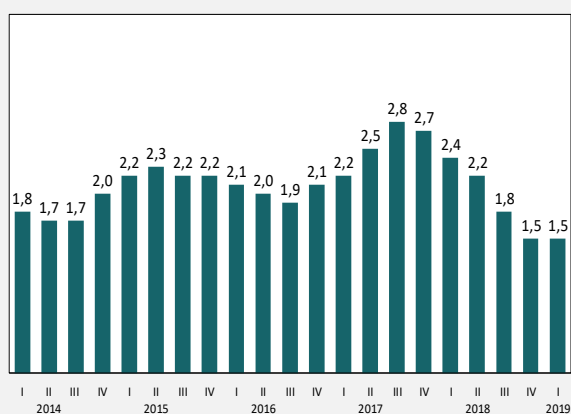
CRECIMIENTO DEL PIB

Se frena el deterioro de las economías europeas

PIB zona del euro
Tasa de variación interanual



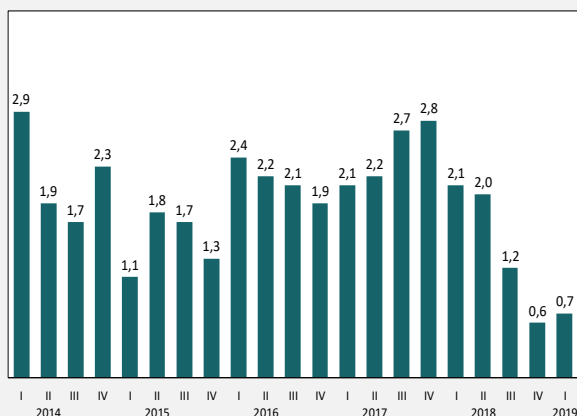
PIB Unión Europea
Tasa de variación interanual



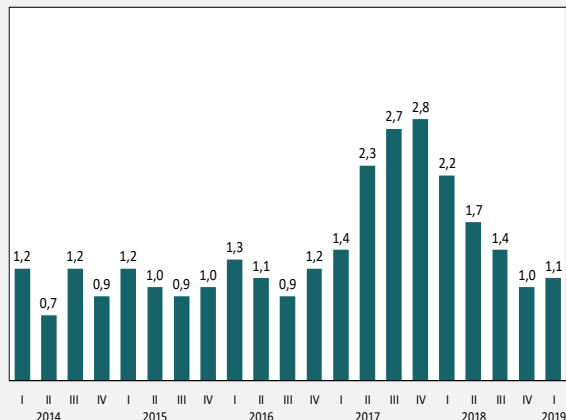
Los últimos datos publicados por Eurostat indican que tanto la zona del euro como la Unión Europea lograron estabilizar el ritmo de caída iniciado a finales de 2017. En concreto, tras cinco trimestres de desaceleración continuada que llegaron a resucitar los temores de una nueva crisis económica, en el primer trimestre de 2019 ambas áreas igualaron los registros obtenidos a finales de 2018. Así, el PIB creció un 1,2% interanual en la zona del euro y un 1,5% en la Unión Europea.

En Alemania, se incrementaron el consumo privado y la inversión, sobre todo en construcción y equipamiento, e impulsaron la demanda interna y, con ella, el PIB. En Francia, con la crisis de los chalecos amarillos contenida, la actividad económica ganó fuerza. Todos los agregados de la demanda crecieron de manera acelerada, lo que permitió que la actividad económica avanzara un 1,1%.

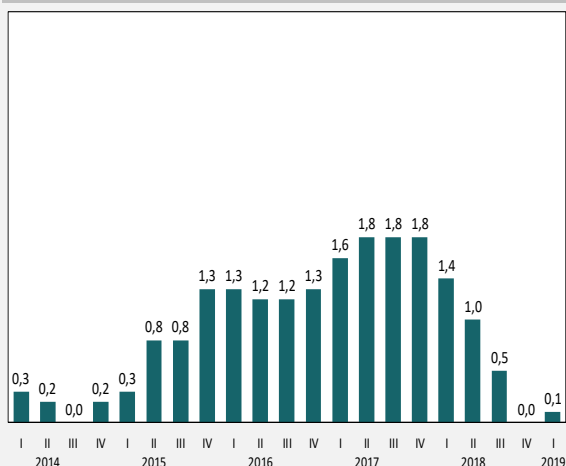
PIB Alemania
Tasa de variación interanual



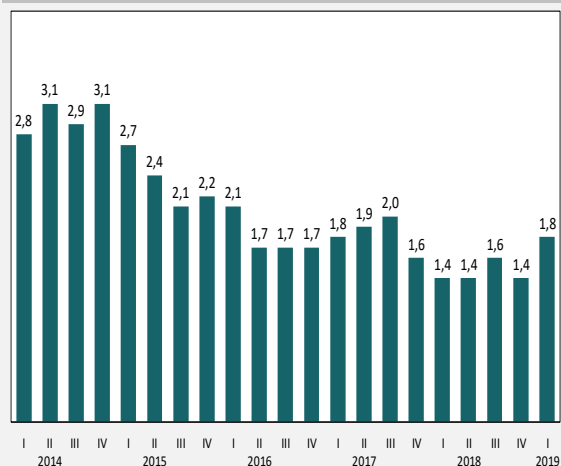
PIB Francia
Tasa de variación interanual



PIB Italia
Tasa de variación interanual



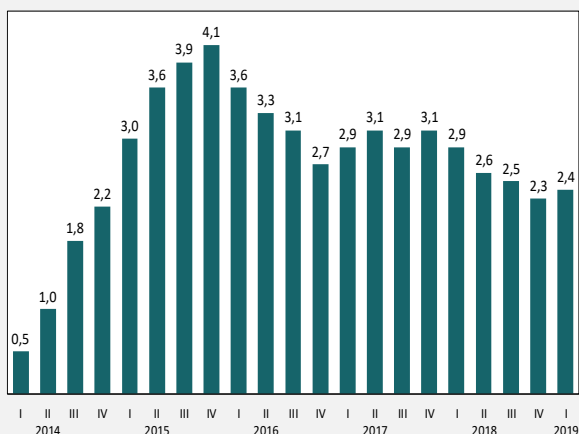
PIB Reino Unido
Tasa de variación interanual



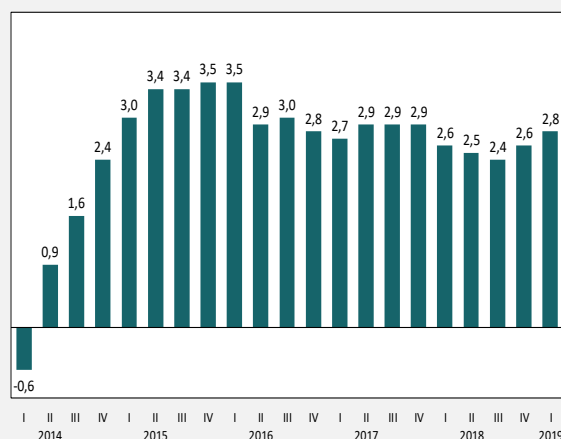
Italia también se sumó a esta tendencia y, tras el crecimiento nulo de finales de 2018, la actividad económica del país avanzó un 0,1%, un débil incremento, pero que supone una leve progresión. El Reino Unido, por su parte, aumentó un 1,8% gracias al tirón de la demanda interna, ya que la demanda externa detrajo varias décimas a la actividad. El fuerte impulso de las importaciones (10,2%), fruto de un adelanto de las compras debido a la inminencia del Brexit, explica este aumento.

España, por último, lideró el crecimiento entre los grandes países del área. Según la primera estimación del INE, la economía española creció un 2,4%, una décima por encima del registro previo. El consumo privado perdió cierto ritmo que fue compensado con la fortaleza de la inversión, especialmente en equipamiento, lo que permitió que la demanda interna aportase 2,2 puntos a la actividad. Las dos décimas restantes vinieron de la mano de la demanda externa. No obstante, esta aportación fue fruto de una mayor contracción de las importaciones, sin que el resultado exportador mejorase. Con respecto al empleo, en España creció a un ritmo interanual del 2,8%, dos décimas por encima del dato anterior. Gracias a ello, se crearon 510.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el último año.

PIB España
Tasa de variación interanual



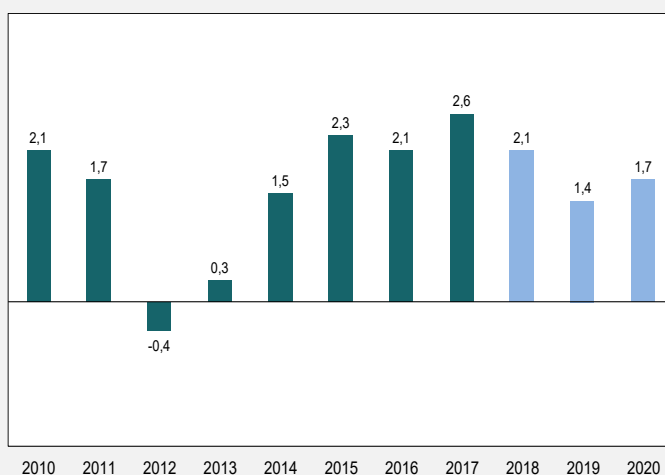
Empleo España
Tasa de variación interanual



PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

Las expectativas anticipan un crecimiento modesto de la UE-27

PIB Unión Europea-27
Tasa de variación interanual



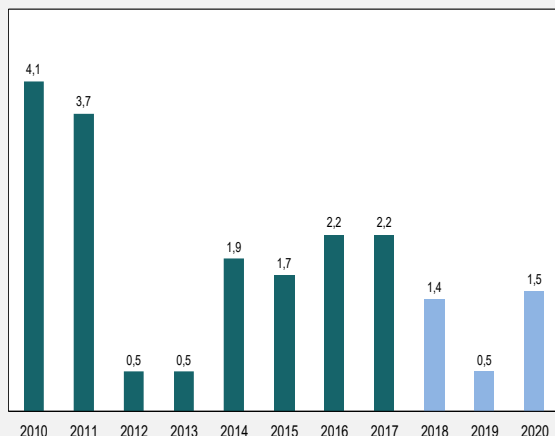
Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de primavera, el crecimiento de la economía de la UE-27 se situará en el 1,4% en 2019 y se acelerará ligeramente en 2020 hasta alcanzar el 1,7%. Estas tasas suponen una revisión a la baja con respecto a las previsiones publicadas en el informe anterior. Esta actualización se ha cimentado en la debilidad económica vivida a finales de 2018 y en los primeros meses de 2019, más intensa de lo previsto. Los indicadores relativos al comercio internacional y el sector manufacturero han reflejado claros signos de ralentización, principalmente en la zona del euro.

PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea

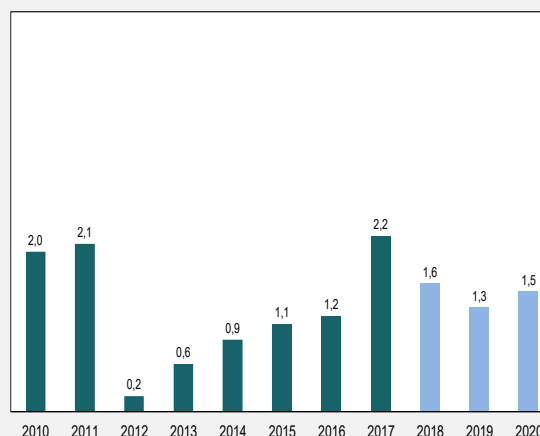
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
Unión Europea-27	2,1	1,4	1,7	-0,6	-0,2
Reino Unido	1,4	1,3	1,3	+0,1	+0,1
Zona del euro	1,9	1,2	1,5	-0,7	-0,2
Alemania	1,4	0,5	1,5	-1,3	-0,2
Bélgica	1,4	1,2	1,2	-0,3	-0,2
España	2,6	2,1	1,9	-0,1	-0,1
Francia	1,6	1,3	1,5	-0,3	-0,1
Italia	0,9	0,1	0,7	-1,1	-0,6
Países Bajos	2,7	1,6	1,6	-0,8	-0,2
Portugal	2,1	1,7	1,7	-0,1	=
Otros países desarrollados					
Estados Unidos	2,9	2,4	1,9	-0,2	=
Japón	0,8	0,8	0,6	-0,2	+0,1

Fuente: Comisión Europea.

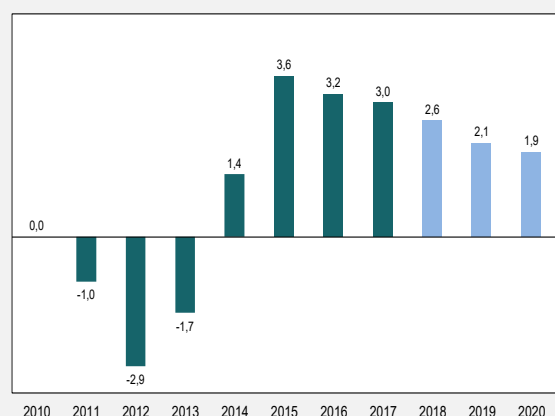
PIB Alemania Tasa de variación interanual



PIB Francia Tasa de variación interanual



PIB España Tasa de variación interanual



Por otra parte, la tasa de paro en la Unión Europea ha sido revisada a la baja hasta el 6,9% y 6,6% para 2019 y 2020, respectivamente. No obstante, la tasa de desempleo sigue siendo muy elevada en algunos estados miembros de la zona del euro.

En este escenario, predominan los riesgos a la baja. Las tensiones comerciales y el proteccionismo podrían provocar una mayor desaceleración. En la Unión Europea, un Brexit sin acuerdo también desencadenaría efectos negativos en el crecimiento. En el otro lado de la balanza, la confianza de los agentes económicos podría ser menos sensible a la incertidumbre y generar resiliencia en la demanda doméstica.

Tasa desempleo. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
Unión Europea-27	7,3	6,9	6,6	—	—
Reino Unido	4,0	4,1	4,2	-0,4	-0,5
Zona del euro	8,2	7,7	7,3	-0,2	-0,2
Alemania	3,4	3,1	2,7	-0,1	-0,3
Bélgica	6,0	5,6	5,3	-0,5	-0,6
España	15,3	13,5	12,2	-0,9	-1,1
Francia	9,1	8,8	8,5	=	+0,1
Italia	10,6	10,9	11,0	+0,5	+1,0
Países Bajos	3,8	3,5	3,6	-0,1	=
Portugal	7,0	6,2	5,7	-0,1	-0,2
Otros países desarrollados					
Estados Unidos	3,9	3,8	3,7	+0,3	+0,2
Japón	2,4	2,3	2,2	-0,3	-0,3

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019
			I	II	III	IV	I
PIB	2,9	2,8	3,1	2,9	2,6	2,4	2,2
Gasto en consumo de los hogares	3,0	2,6	2,9	2,6	2,3	2,6	—
Gasto consumo de las AA. PP.	2,4	1,7	2,6	2,0	1,2	0,8	—
Formación bruta capital	3,3	4,1	3,7	4,8	4,0	4,1	—
Demanda interna	3,0	2,8	3,0	3,0	2,5	2,6	—
Exportaciones	4,7	3,0	6,7	2,9	2,2	0,3	—
Importaciones	4,8	3,0	6,4	3,1	2,1	0,6	—
Sector primario	6,8	2,3	-3,0	0,8	-4,6	17,1	—
Industria y energía	3,1	2,1	3,7	3,1	1,9	-0,2	—
Construcción	3,8	4,3	2,7	4,1	4,8	5,6	—
Servicios	2,7	2,9	3,1	2,8	2,7	2,9	—
Valor añadido bruto	2,9	2,8	3,1	2,9	2,6	2,4	—
Impuestos netos s/. los productos	2,8	2,7	3,1	2,8	2,6	2,5	—

Fuente: Eustat.

Previsiones marzo 2019

Tasa de variación interanual

	2019				2019	2020
	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,1	2,3	2,2	2,2	2,2	2,0
Consumo final interior	2,0	2,2	2,0	2,1	2,1	1,9
Gasto en consumo de los hogares	2,2	2,3	2,1	2,1	2,2	1,9
Gasto consumo de las AA. PP.	1,3	1,5	1,6	1,9	1,6	1,7
Formación bruta de capital	3,3	3,5	3,7	3,5	3,5	3,7
Aportación de la demanda interior	2,4	2,6	2,5	2,5	2,5	2,3
Aportación del saldo exterior	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
Sector primario	-9,9	-8,5	-9,9	-8,6	-9,2	-1,5
Industria	1,1	1,9	1,8	2,0	1,7	1,9
Construcción	4,5	4,0	3,7	3,4	3,9	2,7
Servicios	2,6	2,6	2,5	2,3	2,5	2,2
Valor añadido bruto	2,2	2,4	2,3	2,2	2,3	2,1
Impuestos netos sobre productos	1,9	2,1	2,0	1,9	1,9	1,7
Empleo	1,7	1,6	1,6	1,4	1,5	1,3

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
BBVA	2,7	2,3	Laboral Kutxa	2,4	—
Funcas	2,7	—	Hispalink (variación del VAB)	2,1	2,0
Confebask	2,5	—	CEPREDE	2,1	1,7

Fuente: CEPREDE (mayo 2019), BBVA (febrero 2019), Confebask (diciembre 2018), Laboral kutxa (diciembre 2018), Funcas (noviembre 2018) e Hispalink (diciembre 2018).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019
			I	II	III	IV	I
PIB	3,0	2,6	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4
Consumo privado	2,5	2,3	3,0	2,3	2,0	2,0	1,4
Consumo público	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0
Formación bruta capital fijo	4,8	5,3	3,9	7,5	5,3	4,4	4,7
- Activos fijos materiales	5,1	5,8	4,1	8,4	5,9	4,8	5,5
- Construcción	4,6	6,2	5,8	7,0	5,7	6,3	4,6
- Bienes de equipo	6,0	5,4	1,9	10,6	6,3	2,8	6,7
- Produc. de prop. intelectual	3,5	2,1	2,9	2,3	1,5	1,9	0,1
Demanda nacional (aportación)	2,9	2,9	3,1	3,3	2,7	2,5	2,2
Exportaciones	5,2	2,3	3,8	2,6	1,7	1,0	-0,5
Importaciones	5,6	3,5	4,8	5,1	2,3	1,7	-1,2

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
AFI	2,4	2,1	IEE	2,1	—
Axesor	2,3	1,9	Intermoney	2,1	1,8
BBVA	2,2	1,9	Repsol	2,2	1,9
Bankia	2,2	1,8	Santander	2,1	1,9
CaixaBank	2,3	1,9	Solchaga Recio & asociados	2,4	2,0
Cámara de Comercio España	2,0	1,9	Consenso (media)	2,2	1,9
Cemex	2,3	2,0	Gobierno (04-2019)	2,2	1,9
CEEM-URJC	2,1	1,9	Banco España (03-2019)	2,2	1,9
CEPREDE-UAM	2,4	2,0	Comisión Europea (02-2019)	2,1	1,9
CEOE	2,1	1,8	FMI (04-2019)	2,1	1,9
FUNCAS	2,2	1,8	OCDE (05-2019)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (05-2019)	2,2	1,8

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

	2017	2018	2018				2019
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,2	2,9	2,6	2,9	3,0	3,0	3,1
China	6,9	6,6	6,8	6,7	6,5	6,4	6,4
Japón	1,9	0,8	1,4	1,4	0,1	0,2	0,8
Canadá	3,0	1,8	2,2	1,7	1,9	1,6	—
Unión Europea	2,4	2,0	2,4	2,2	1,8	1,5	1,5
Zona del euro	2,4	1,9	2,4	2,2	1,6	1,2	1,2
Alemania	2,2	1,4	2,1	2,0	1,2	0,6	0,7
Francia	2,2	1,5	2,2	1,7	1,4	1,0	1,1
Reino Unido	1,8	1,4	1,2	1,4	1,6	1,4	1,8
Italia	1,7	0,9	1,4	1,0	0,5	0,0	0,1
Países Bajos	2,9	2,7	3,2	3,0	2,3	2,0	1,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Mayo 2019

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
EE. UU.	2,6	1,9	1,9	2,1	3,7	3,6
Japón	0,6	0,4	0,6	0,9	2,4	2,4
Canadá	1,4	1,7	1,8	2,0	5,8	5,9
Unión Europea	1,4	1,5	1,5	1,7	—	—
Zona del euro	1,1	1,3	1,4	1,4	7,7	7,5
Alemania	0,8	1,5	1,5	1,6	4,9	4,8
Francia	1,3	1,3	1,2	1,5	8,6	8,4
Reino Unido	1,4	1,4	2,0	2,0	4,0	4,2
Italia	0,1	0,5	0,9	1,2	10,6	10,6
España	2,2	1,8	1,2	1,5	—	—
Países Bajos	1,6	1,6	2,4	1,6	—	—

Fuente: Consensus Forecast.