

Coyuntura en un clic

Septiembre 2016

Contenido:

1. Empleo
2. Paro
3. Comercio exterior
4. Crecimiento en Europa
5. Indicador PMI

Anexo

1. La afiliación a la Seguridad Social mantiene un tono expansivo.

La industria y los servicios aumentan un 2% su número de personas afiliadas.

2. El descenso del paro registrado se estabiliza en el 8%.

Las personas con experiencia laboral encuentran más oportunidades.

3. El saldo comercial se situó en máximos en el primer semestre.

También las exportaciones no energéticas marcaron un récord en la serie histórica.

4. El crecimiento económico se desacelera en Europa.

Tanto la Unión Europea como la zona del euro crecen menos que en los trimestres anteriores.

5. El PMI compuesto de Europa sugiere un crecimiento modesto.

Alemania ofrece un perfil de clara desaceleración.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA FINANTZA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



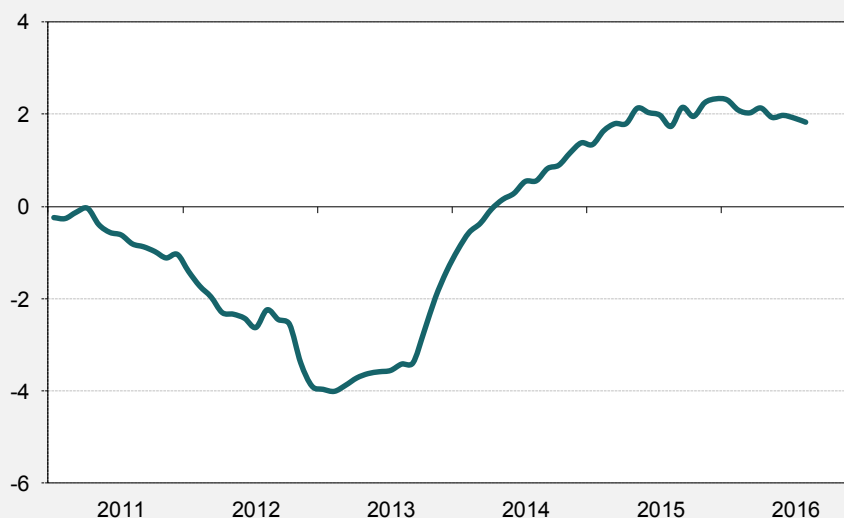
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y FINANZAS
Dirección de Economía y Planificación

AFILIACIÓN

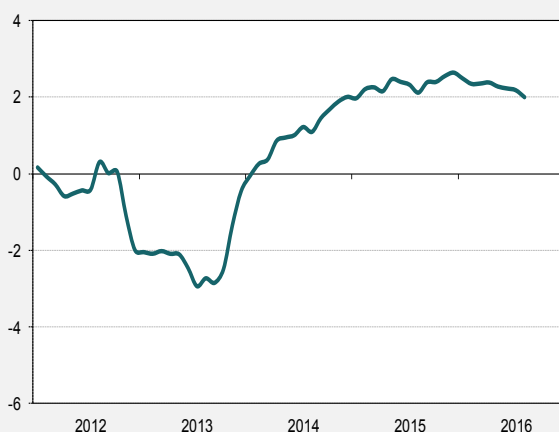
La afiliación a la Seguridad Social mantiene un tono expansivo

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual

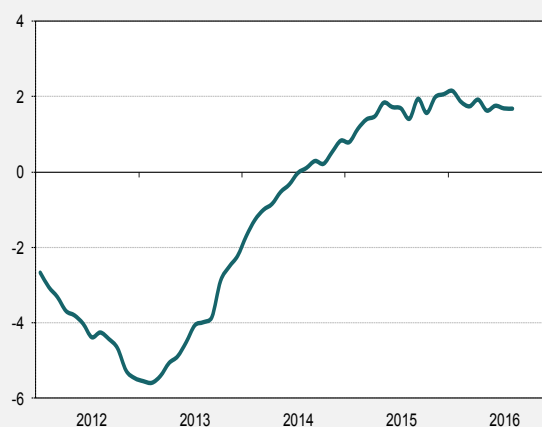


La afiliación a la Seguridad Social ha mantenido un importante dinamismo también en los meses de verano y tanto en julio como en agosto se ha mantenido por encima de la barrera de las 900.000 personas afiliadas, con más de 16.000 nuevos afiliados respecto al mismo periodo del año 2015. En tasas de variación interanual, la media de los dos meses mencionados se sitúa en el 1,9%, tan solo una décima por debajo del resultado del segundo trimestre y dos décimas menos que en el trimestre inicial. Se trata, por tanto, de una desaceleración muy ligera, que indica una fortaleza notable del conjunto de la economía. Por género, se aprecia todavía un mayor avance entre la población femenina (2,1%), si bien la masculina (1,7%) está mostrando ahora mayor estabilidad en su evolución.

Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres
Tasa de variación interanual

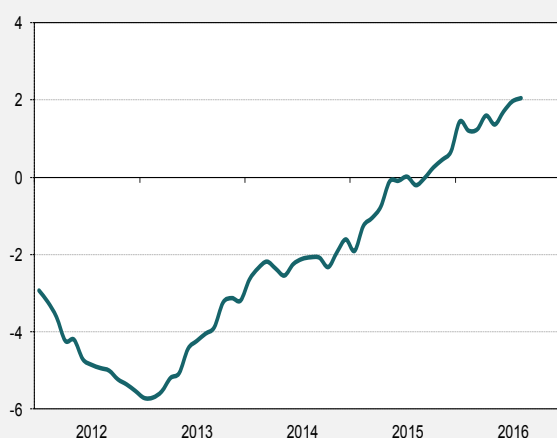


Afiliación a la Seguridad Social. Hombres
Tasa de variación interanual



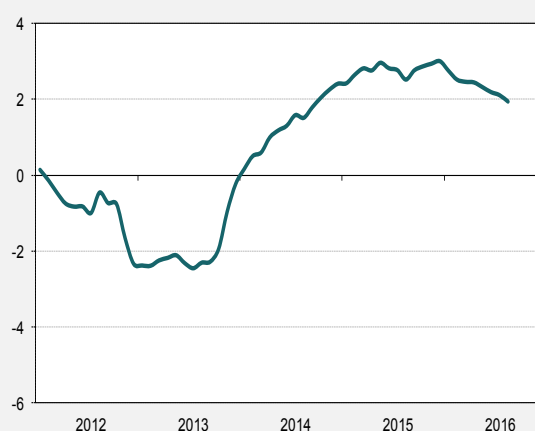
Afiliación a la Seguridad Social. Industria

Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Servicios

Tasa de variación interanual



Por sectores de actividad, destacan los avances de los dos grupos principales, la industria y los servicios, ambos con incrementos interanuales del orden del 2,0%. Sin embargo, sus evoluciones son contrapuestas, de manera que frente a la aceleración que muestra la afiliación en las ramas industriales, las de servicios están dando muestras de una suave moderación. Esa pérdida de impulso en los servicios se concentra especialmente en el comercio, cuya tasa interanual ha pasado del 1,7% del año pasado al 1,2% actual, y en educación, donde el ritmo actual (1,6%) está lejos del alcanzado el año anterior (3,3%). En sentido contrario, las actividades sanitarias (3,3%) ofrecen un perfil más sólido que el de 2015 (2,6%).

Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Agosto 2015	Agosto 2016	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	885.409	901.599	16.190
Industrias manufactureras	166.273	169.774	3.501
Comercio	136.170	137.625	1.455
Actividades sanitarias	89.788	92.653	2.865
Actividades administrativas	61.351	63.028	1.677
Hostelería	56.169	58.234	2.065
Educación	54.417	55.281	864
Construcción	52.548	52.446	-102
Actividades profesionales	50.599	51.899	1.300
Administración pública	45.874	46.196	322
Transporte	38.628	39.294	666
Hogares	30.155	30.895	740
Otros servicios	26.754	26.861	107
Información y comunicación	20.063	20.912	849
Actividades financieras	19.616	19.018	-598
Actividades artísticas	12.323	12.851	528
Agricultura, ganadería y pesca	12.513	12.684	171
Suministro de agua	5.860	5.990	130
Actividades inmobiliarias	3.979	3.681	-298
Suministro de energía	1.669	1.642	-27
Industrias extractivas	623	595	-28
Organismos extraterritoriales	37	39	2

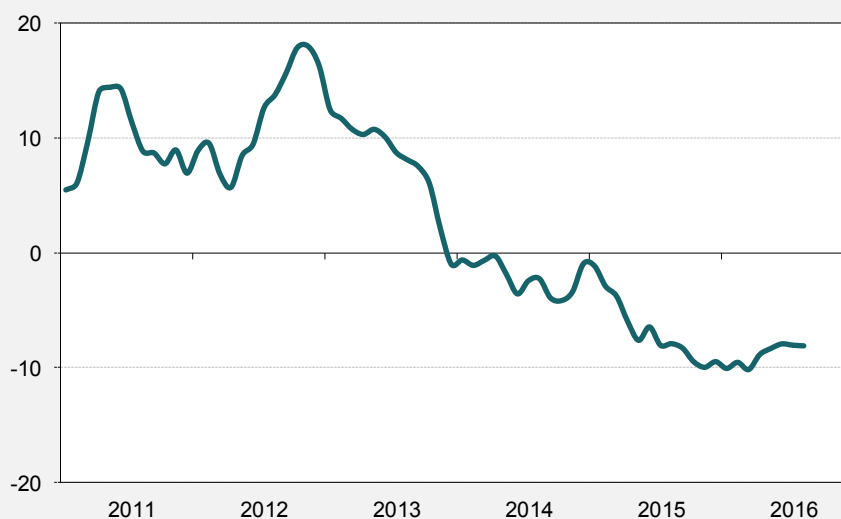
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

PARO REGISTRADO

El descenso del paro registrado se estabiliza en el 8%

Paro registrado total

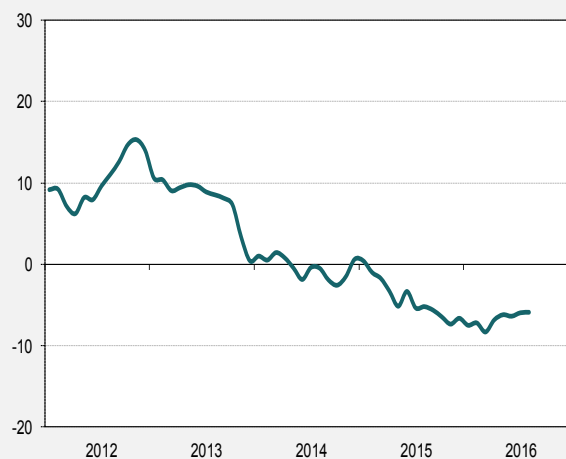
Tasa de variación interanual



La información relativa al paro registrado sugiere que se ha producido una estabilización del ritmo de descenso en el entorno del 8,0%. Efectivamente, los datos correspondientes a los meses de junio, julio y agosto se mueven en una estrecha horquilla entre el 8,0% y el 8,1%. Desde una perspectiva más amplia, el paro registrado cayó del orden del 10% a finales de 2015 e inicios de 2016, para suavizar un par de puntos esas cifras hasta la situación actual. La reducción del desempleo sigue siendo más acentuada entre la población masculina, cuyo descenso todavía supera el 10% interanual, mientras que entre las mujeres esa tasa se encuentra en el 6,0%. En total, en agosto de 2016 había casi 12.500 personas menos en las oficinas de Lanbide.

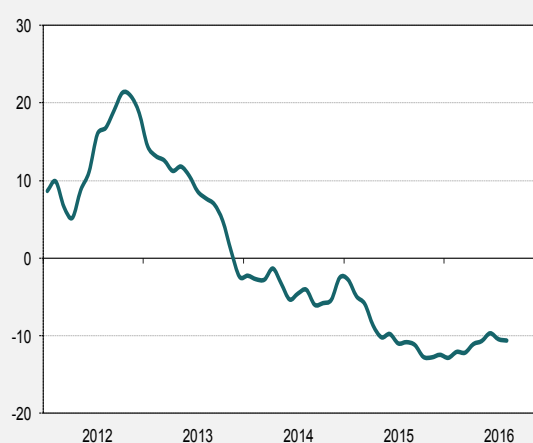
Paro registrado. Mujeres

Tasa de variación interanual

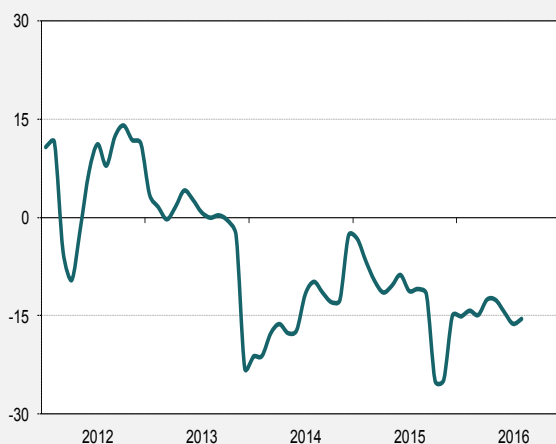


Paro registrado. Hombres

Tasa de variación interanual



Paro registrado. Jóvenes
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Extranjeros
Tasa de variación interanual



Por territorios históricos, la bajada del paro ha sido importante en todos ellos, aunque algo más acentuada en Gipuzkoa (-9,5%) y menos intensa en Bizkaia (-7,4%) y en Álava (-8,3%). Los datos sugieren que se busca a personas con experiencia laboral, puesto que la gran mayoría del descenso se ha concentrado en el colectivo anteriormente empleado, frente a una reducción modesta de las personas sin empleo anterior. Todos los sectores no agrícolas reducen de forma considerable su número de parados, pero resulta llamativo el fuerte descenso en la construcción (-12,9%). Teniendo en cuenta que ese sector todavía no está generando empleo nuevo, da la impresión de que esas personas están encontrando oportunidades en otras actividades afines. Por otro lado, la industria (-13,9%) disminuyó su número de parados a un ritmo que casi duplica el de los servicios (-7,0%).

Personas paradas			
	Agosto 2015	Agosto 2016	Variación
PARADOS TOTALES	155.769	143.114	-12.655
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	25.595	23.460	-2.135
Bizkaia	87.334	80.874	-6.460
Gipuzkoa	42.840	38.780	-4.060
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	72.066	64.381	-7.685
Mujeres	83.703	78.733	-4.970
Menores 25 años	9.876	8.343	-1.533
Mayores 25 años	145.893	134.771	-11.122
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	3.091	3.133	+42
Industria	21.006	18.079	-2.927
Construcción	15.422	13.431	-1.991
Servicios	99.897	92.860	-7.037
Anteriormente empleados	139.416	127.503	-11.913
Sin empleo anterior	16.353	15.611	-742
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	22.859	21.906	-953

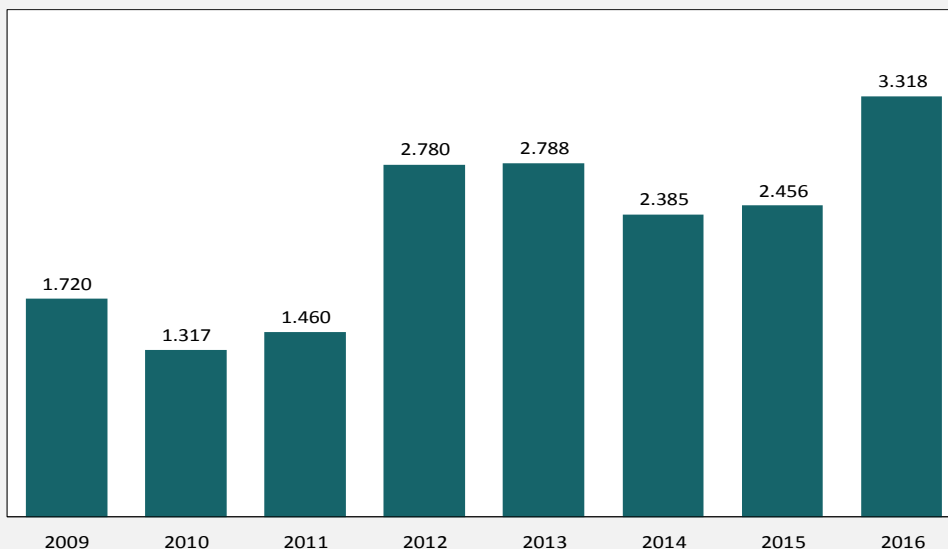
Fuente: SEPE.

COMERCIO EXTERIOR

El saldo comercial se situó en máximos en el primer semestre

Evolución del saldo comercial con el extranjero

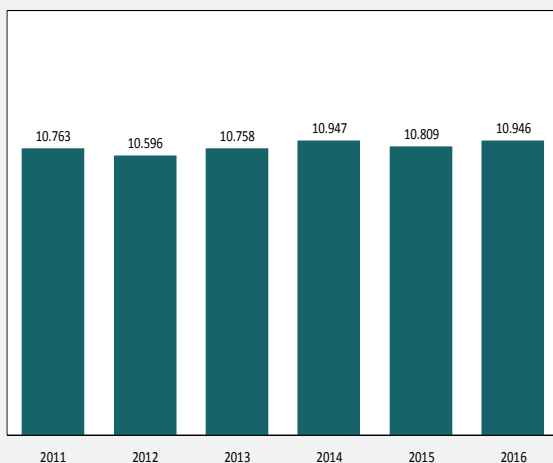
Primer semestre de cada año. Millones de euros



Los datos de comercio exterior con el extranjero ofrecen un resultado muy positivo para la primera mitad del año 2016. En concreto, el valor de las exportaciones vascas superó en 3.318 millones de euros al de las importaciones, con lo que se obtuvo un incremento del saldo respecto a 2015 del 35%. El aumento de este saldo se consiguió, en mayor medida, por una reducción de las importaciones. Efectivamente, el valor de las exportaciones totales en ese periodo, con datos todavía provisionales, fue de 10.946 millones de euros, una cifra importante, pero similar a las obtenidas en los años anteriores. Sin embargo, el valor de las importaciones fue de 7.628 millones de euros, con un descenso de casi el 9% respecto al año anterior.

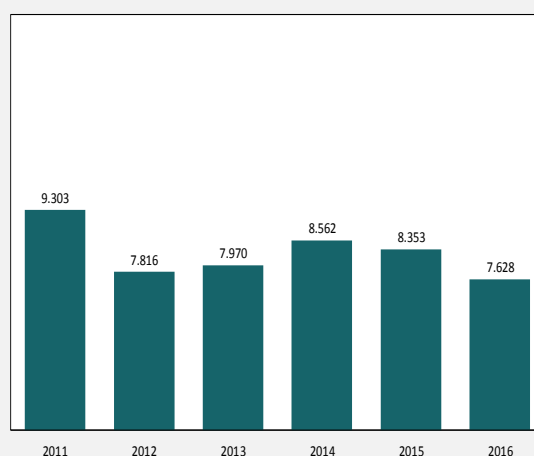
Exportaciones totales

Primer semestre. Millones de euros



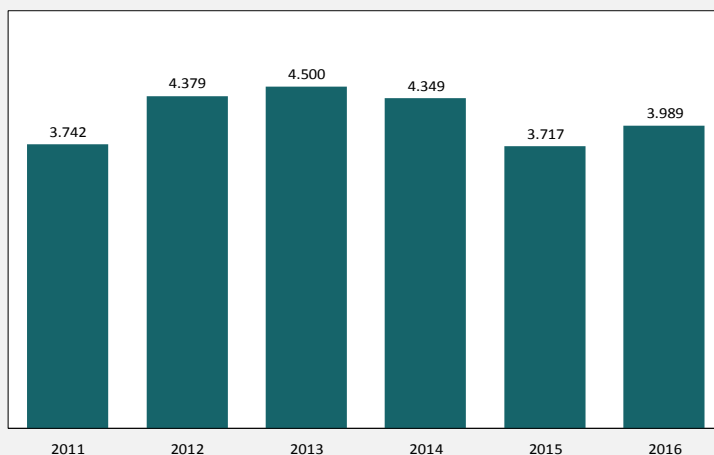
Importaciones totales

Primer semestre. Millones de euros

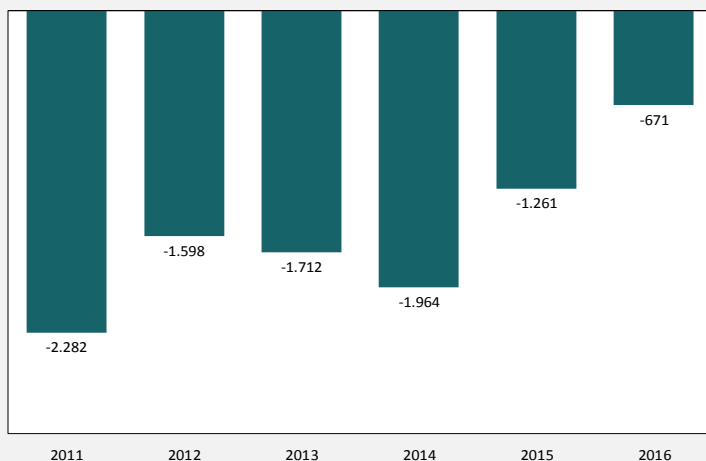


La mejora del saldo comercial se basó en los dos grupos de productos principales de la estructura exportadora: el apartado energético y el no energético. Este último aumentó en casi 300 millones de euros respecto al alcanzado en 2015 y se acercó a los 4.000 millones de euros. Sin embargo, su cifra es todavía modesta si se compara con los valores alcanzados en los años 2012, 2013 y 2014, todos ellos por encima de los 4.300 millones de euros, que son los máximos de la serie histórica.

Saldo no energético Primer semestre. Millones de euros.



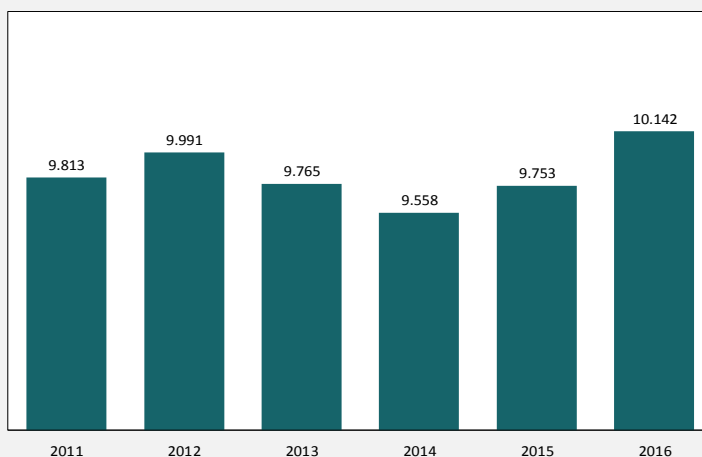
Saldo energético Primer semestre. Millones de euros.



Por el contrario, el saldo energético se redujo de forma considerable en el primer semestre de 2016, por segundo año consecutivo, hasta situarse en los 671 millones de euros, casi la mitad del alcanzado en 2015 y cerca de un tercio del de 2014. El abaratamiento del petróleo en los mercados internacionales explica esta fuerte reducción del saldo energético. Conviene recordar que la energía supone entre el 25% y el 33% del total de productos importados del extranjero.

El abaratamiento de la energía también afecta al valor de las exportaciones, aunque en menor medida. Por eso, aunque las exportaciones totales, como se ha señalado, no han sido muy diferentes a las de los años anteriores, si analizamos solo las no energéticas, el resultado es también muy favorable, con unas ventas que superan por primera vez los 10.000 millones de euros. Casi el 40% de todas ellas se corresponden con bienes de equipo.

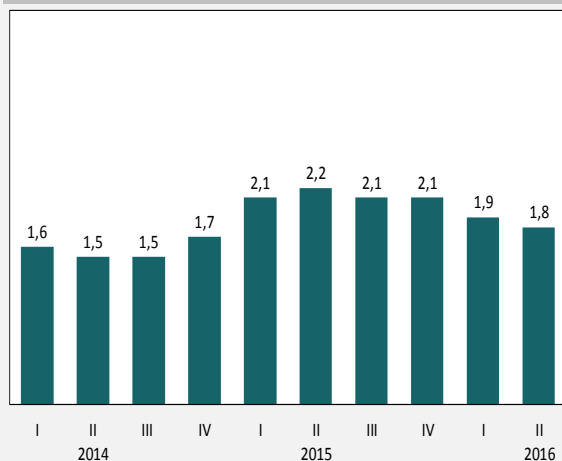
Exportaciones no energéticas Primer semestre. Millones de euros.



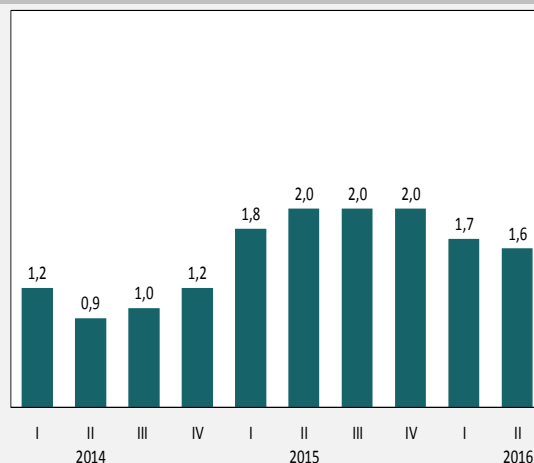
CRECIMIENTO EN EUROPA

El crecimiento económico se desacelera en Europa

PIB de la Unión Europea
Tasa interanual

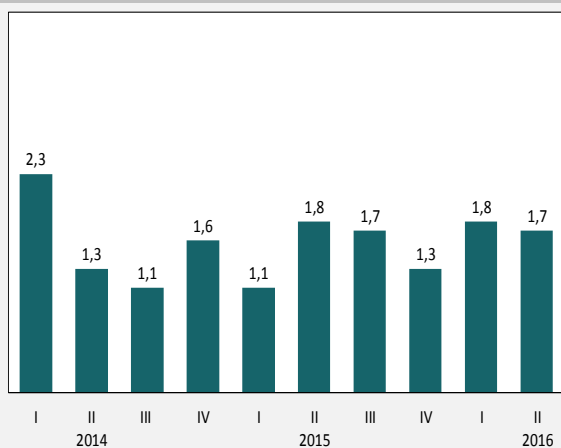


PIB de la zona del euro
Tasa interanual

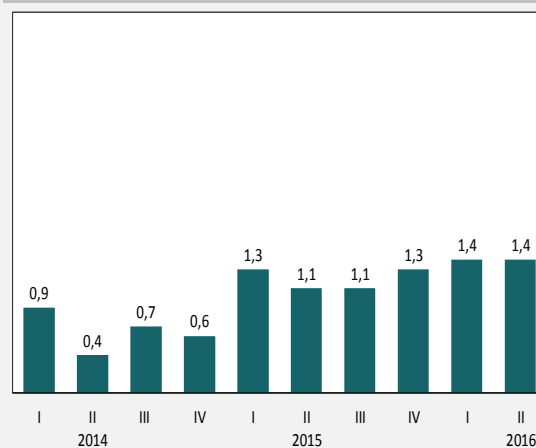


La información publicada por Eurostat confirma que Europa está viviendo un periodo de desaceleración económica. Efectivamente, el crecimiento del PIB del segundo trimestre fue del 1,8% para la Unión Europea y del 1,6% para la zona del euro. En ambos casos, el avance es una décima inferior al del trimestre anterior y es el segundo trimestre consecutivo de ralentización del crecimiento. Esta pérdida de ritmo confirma los resultados del conjunto de organismos que realizan previsiones económicas, que avanzaban un año 2016 menos dinámico que 2015 y una continuidad en la moderación en 2017. El proceso de desaceleración se aprecia en varios de los países principales del área, como son Alemania, España e Italia. Por su parte, Francia consigue estabilizar su incremento en el 1,4%, mientras que Reino Unido encadena su segundo trimestre de crecimiento acelerado.

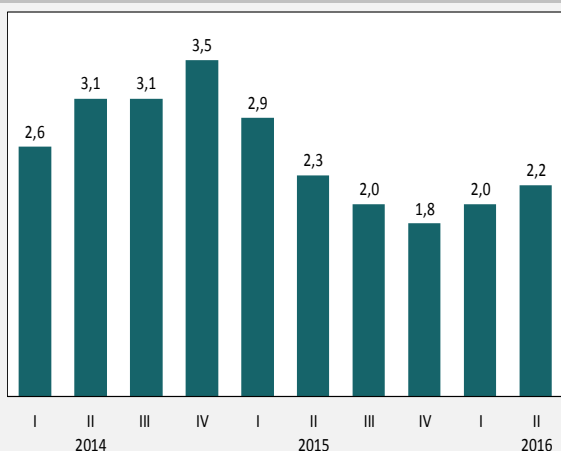
PIB de Alemania
Tasa interanual



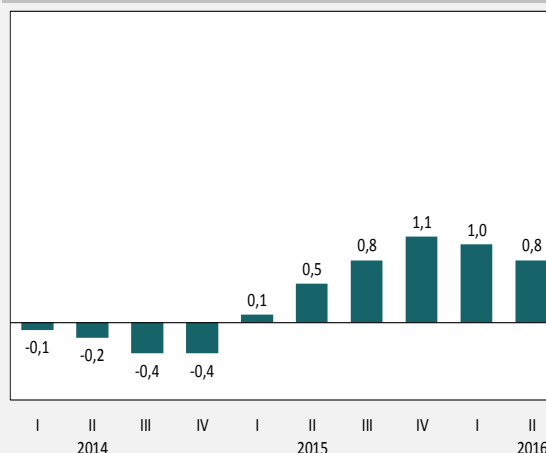
PIB de Francia
Tasa interanual



PIB de Reino Unido
Tasa interanual



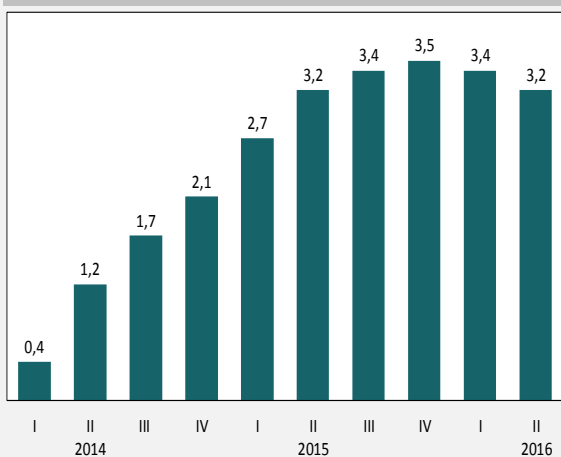
PIB de Italia
Tasa interanual



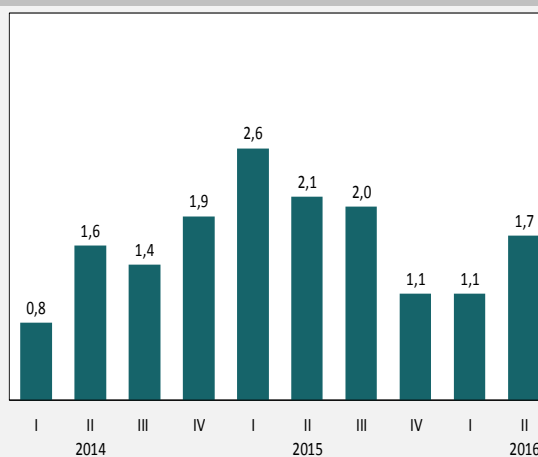
Por el lado de la demanda, destaca la fortaleza que mantiene el consumo de los hogares, que aumenta ligeramente por encima del PIB, si bien pierde algo de impulso respecto a los valores precedentes. También el consumo público crece de manera intensa en el área. Por su parte, la formación bruta de capital es especialmente dinámica en la zona del euro, donde anota un avance del 2,4%, similar al del trimestre anterior, mientras que en la Unión Europea se limita al 1,9%, en un claro proceso de desaceleración. Por último, tanto las exportaciones como la importaciones moderan sus resultados interanuales y realizan una aportación negativa al incremento del PIB del entorno de las dos décimas.

En el análisis de los sectores productivos, se constata el tono estable de la industria en cifras del 1,5%, mientras que la construcción muestra cierta debilidad en la Unión Europea (0,7%), no así en la zona del euro (1,6%). Dentro de las actividades de servicios, el dinamismo es muy significativo en el bloque de comercio, transporte y hostelería, en el de información y comunicaciones, y en el de actividades profesionales y servicios auxiliares. Por el contrario, las actividades financieras muestran una importante atonía.

PIB de España
Tasa interanual



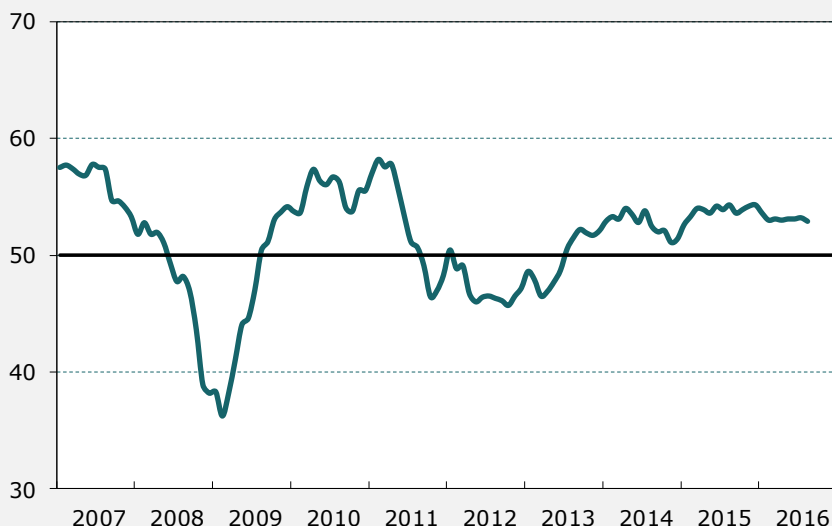
PIB de Países Bajos
Tasa interanual



INDICADOR PMI

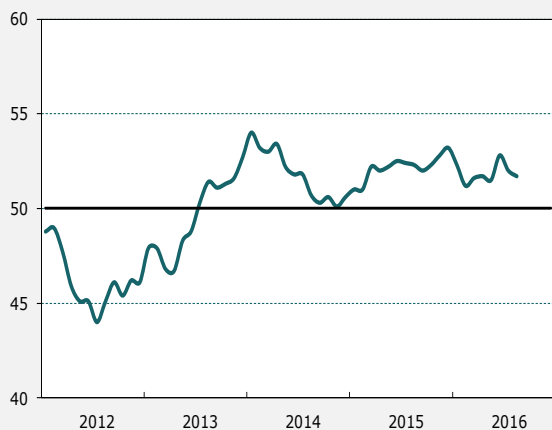
El PMI compuesto de Europa sugiere un crecimiento modesto

PMI compuesto en la zona del euro

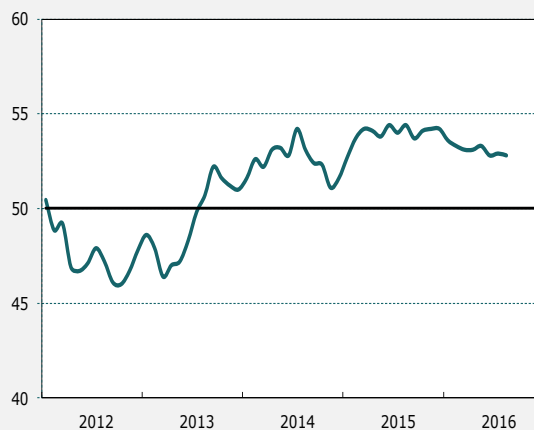


El PMI está considerado como un buen indicador de la actividad económica de un país. Aunque en un inicio se centraba exclusivamente en las manufacturas, con el tiempo el análisis se ha ampliado también a los servicios, y con ello se obtiene el indicador compuesto. Pues bien, en agosto, el PMI compuesto se situó en el 52,9. La lectura del dato es positiva, puesto que al superar la referencia del 50 se encuentra en zona de expansión económica. Sin embargo, es el dato más bajo del último año y medio, por lo que se puede interpretar como una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento. Por sectores, tanto las manufacturas como los servicios se encuentran en expansión, pero también ambos han registrado valores inferiores a los precedentes. Por el momento, los servicios muestran un mejor tono que la industria.

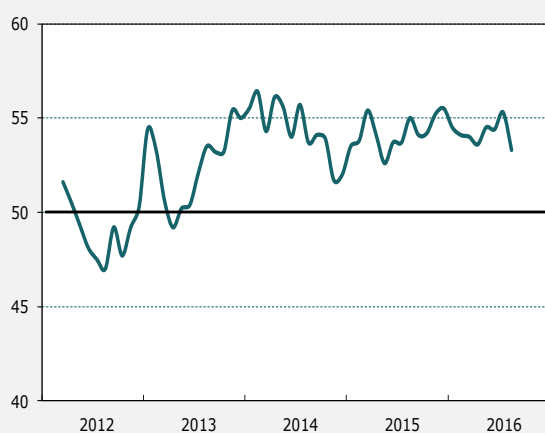
PMI manufacturero en la zona del euro



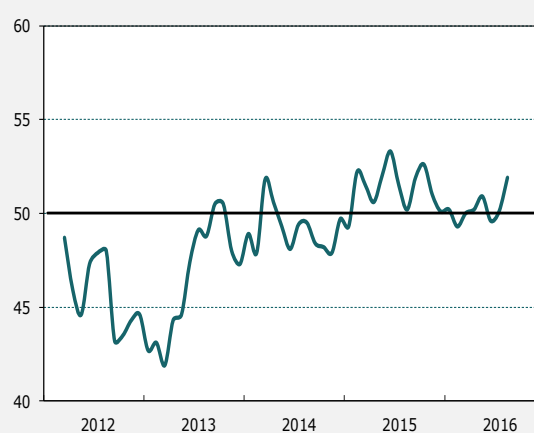
PMI servicios en la zona del euro



PMI compuesto de Alemania



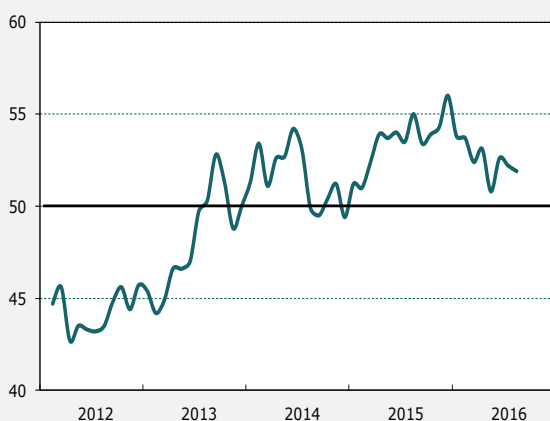
PMI compuesto de Francia



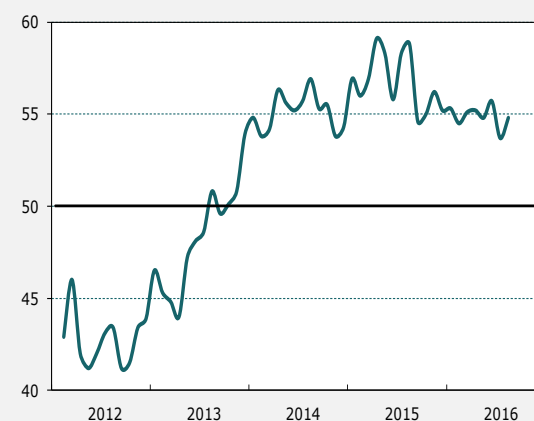
Por países, Alemania vuelve a ofrecer una imagen de solidez, con un valor de 53,3. No obstante, se trata del dato más modesto de los últimos quince meses. Esta pérdida de intensidad se concretó especialmente en los servicios, que registraron el peor dato de los últimos tres años. Muy diferente es la situación de Francia, que partía de unos resultados más reducidos, pero que consigue elevar su dato hasta el 51,9, su máximo de los últimos diez meses. Ese mismo nivel es el que muestra Italia, pero en este caso la evolución es descendente. Por último, España corrige el mal resultado de julio y se acerca a los 55 puntos. Con ello, es el país europeo más dinámico, junto con Irlanda, de entre los analizados.

En materia de empleo, el análisis de Markit apunta a una moderación en la creación de puestos de trabajo y a la posible finalización del periodo más largo de creación de empleo de los últimos ocho años. Por otro lado, siguen sin apreciarse presiones inflacionistas y aunque los precios pagados volvieron a subir, lo hicieron de forma muy lenta.

PMI compuesto de Italia



PMI compuesto de España



ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015			2016	
			II	III	IV	I	II
PIB	1,4	2,8	2,7	3,0	3,1	3,3	3,0
Gasto en consumo de los hogares	1,6	3,1	3,3	3,3	3,1	3,3	---
Gasto consumo de las AA. PP.	1,1	1,6	1,1	3,2	1,8	2,4	---
Formación bruta capital	-0,6	2,0	1,8	2,2	2,6	3,4	---
Demanda interna	1,1	2,6	2,7	3,1	2,8	3,1	---
Exportaciones	3,6	-0,2	0,7	-3,2	2,1	4,2	---
Importaciones	3,0	-0,2	0,7	-2,8	1,6	3,9	---
Sector primario	-10,0	7,4	-3,0	7,3	22,3	9,3	---
Industria	1,5	2,7	3,1	3,1	4,3	4,8	---
Construcción	-3,2	0,0	0,2	-0,2	-0,6	-0,3	---
Servicios	1,5	3,0	2,9	3,2	2,8	3,0	---
Valor añadido bruto	1,1	2,8	2,7	3,0	3,1	3,3	---
Impuestos netos s/. los productos	3,8	3,0	2,9	3,3	3,1	3,2	---

Fuente: Eustat.

Previsiones marzo 2016

Tasa de variación interanual

	2016				2016
	I	II	III	IV	
PIB (p.m.)	3,0	2,7	2,3	2,1	2,5
Consumo final interior	2,5	2,3	2,0	1,7	2,1
Gasto en consumo de los hogares	2,9	2,6	2,2	1,9	2,4
Gasto consumo de las AA. PP.	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0
Formación bruta de capital	2,8	2,7	2,5	2,5	2,6
Aportación de la demanda interior	2,7	2,5	2,2	1,9	2,3
Aportación del saldo exterior	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2
Sector primario	2,8	0,7	-0,8	-1,9	0,2
Industria	3,9	3,1	2,6	2,0	2,9
Construcción	0,1	0,5	0,7	0,7	0,5
Servicios	2,9	2,7	2,5	2,4	2,6
Valor añadido bruto	3,0	2,7	2,4	2,1	2,5
Impuestos netos sobre los productos	2,9	2,6	1,9	1,8	2,3
Empleo	2,0	1,8	1,6	1,5	1,7

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
Funcas	2,9	---	Confebask	2,6	---
CEPREDE	2,8	2,2	Hispalink (variación del VAB)	2,5	2,1
Laboral Kutxa	2,6	2,4	BBVA	2,4	2,5

Fuente: CEPREDE (julio 2016), BBVA (mayo 2016), Confebask (julio 2016), Laboral Kutxa (julio 2016), Funcas (febrero 2016) e Hispalink (julio 2016).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015			2016	
			II	III	IV	I	II
PIB	1,4	3,2	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2
Consumo privado	1,2	3,1	2,9	3,6	3,5	3,7	3,6
Consumo público	0,0	2,7	2,5	3,0	3,7	2,4	0,1
Formación bruta capital fijo	3,5	6,4	6,3	6,7	6,4	5,1	4,0
- Activos fijos materiales	3,7	7,2	7,1	7,6	7,1	5,5	4,4
- Construcción	-0,2	5,3	5,2	5,2	4,6	3,1	2,1
- Bienes de equipo	10,5	10,2	10,1	11,2	10,9	9,3	7,8
- Produc. de propiedad intelectual	2,1	1,8	1,9	1,7	2,8	2,4	1,6
Demanda nacional (aportación)	1,6	3,7	3,4	4,1	4,1	3,8	3,0
Exportaciones	5,1	5,4	6,0	4,5	5,3	3,8	6,8
Importaciones	6,4	7,5	7,4	7,2	7,7	5,4	6,6

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	3,0	2,2	Intermoney	2,8	2,0
BBVA	2,7	2,7	Repsol	3,1	2,6
Bankia	2,8	2,3	Santander	2,9	2,1
Caixa Bank	2,8	2,2	Solchaga Recio & asociados	2,7	2,3
Cemex	2,9	2,3	Consenso (media)	2,9	2,3
CEEM-URJC	2,7	2,3	Gobierno (04-2016)	2,7	2,4
CEPREDE-UAM	2,7	1,9	Banco España (04-2016)	2,7	2,3
CEOE	2,9	2,3	Comisión Europea (05-2016)	2,6	2,5
FUNCAS	3,0	2,3	FMI (07-2016)	2,6	2,1
ICAE-UCM	2,8	2,4	OCDE (06-2016)	2,8	2,3
IEE	3,0	2,5	The Economist (08-2016)	2,8	2,0
IFL-UC3M	2,7	2,0	Consensus Forecast (08-2016)		

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

	2014	2015	2015			2016	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	2,4	2,6	3,0	2,2	1,9	1,6	1,2
China	7,3	6,9	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7
Japón	0,0	0,5	0,7	1,8	0,8	0,1	0,6
Canadá	2,5	1,2	1,0	1,0	0,3	1,2	0,9
Unión Europea	1,4	1,9	1,9	1,9	2,0	1,8	1,8
Zona del euro	0,9	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7	1,6
Alemania	1,6	1,7	1,6	1,7	1,3	1,8	1,7
Francia	0,2	1,2	1,1	1,1	1,3	1,3	1,4
Reino Unido	2,9	2,3	2,4	2,0	1,8	2,0	2,2
Italia	-0,4	0,8	0,6	0,8	1,1	1,0	0,7
Países Bajos	1,0	2,0	2,2	2,0	1,2	1,5	1,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Agosto 2016

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
EE. UU.	1,5	2,3	1,2	2,3	4,8	4,5
Japón	0,5	0,8	-0,1	0,6	3,2	3,1
Canadá	1,2	2,1	1,7	2,1	7,0	6,9
Unión Europea	1,7	1,3	0,3	1,5	—	—
Zona del euro	1,5	1,2	0,2	1,3	10,2	9,9
Alemania	1,6	1,2	0,4	1,5	6,2	6,3
Francia	1,4	1,2	0,3	1,2	9,8	9,7
Reino Unido	1,6	0,6	0,7	2,4	5,2	5,6
Italia	0,8	0,8	-0,1	0,8	11,5	11,2
Países Bajos	1,5	1,6	0,4	1,4	—	—

Fuente: Consensus Forecast.