

Coyuntura en un clic

Septiembre 2017

Contenido:

1. Crecimiento en Euskadi

2. Mercado de trabajo

3. Inflación

4. Comercio

5. Entorno

6. Previsiones

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,9% en el segundo trimestre.

El saldo exterior realizó una aportación positiva al incremento del PIB.

2. Ligera aceleración del empleo a lo largo de 2017.

Se calcula que hay más de 917.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

3. La inflación aumentó dos décimas en julio.

El abaratamiento de los combustibles fue menor este año que en 2016.

4. Buen comportamiento de las exportaciones en el primer semestre.

Tanto las ventas totales al extranjero como las no energéticas marcaron récord histórico.

5. Europa crece al mayor ritmo de los últimos años.

El impulso de las exportaciones favorece una aportación positiva del saldo exterior.

6. Según el FMI, la recuperación mundial se está afianzando.

La economía mundial crecerá este año un 3,5% y el próximo un 3,6%.



OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Economía eta Plangintza Zuzendaritza

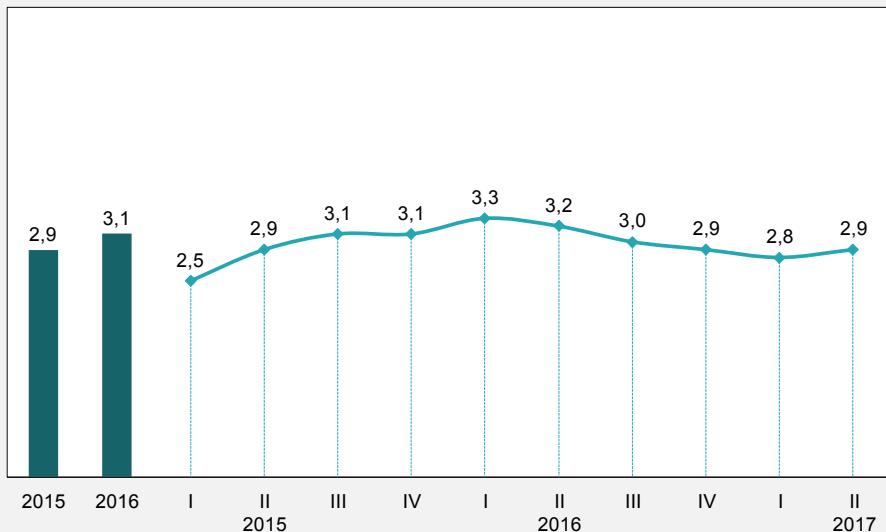
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,9% en el segundo trimestre

Variación del PIB

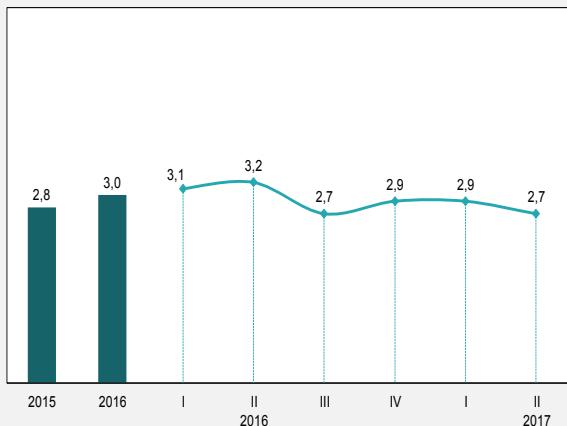
Tasa de variación interanual



En el segundo trimestre de 2017, la economía vasca creció un 2,9% en tasa interanual, una décima más que en el trimestre anterior. Con ello, se interrumpe el suave proceso de desaceleración que se vivía desde el inicio de 2016. Por el lado de la demanda, destaca la buena evolución de las exportaciones, que aumentaron un 1,7% en términos reales y superaron los registros precedentes. De igual manera, también las importaciones se aceleraron, pero en menor cuantía. Ello ha facilitado que el saldo exterior realice una aportación positiva al incremento del PIB. En el lado negativo, se aprecia una suave desaceleración en la marcha de los otros componentes principales, en especial en la formación bruta de capital.

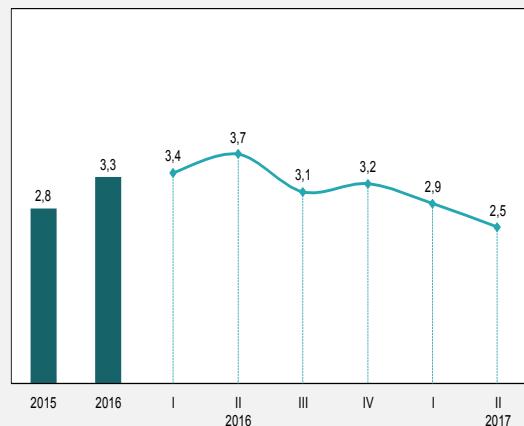
Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual



Evolución de la inversión

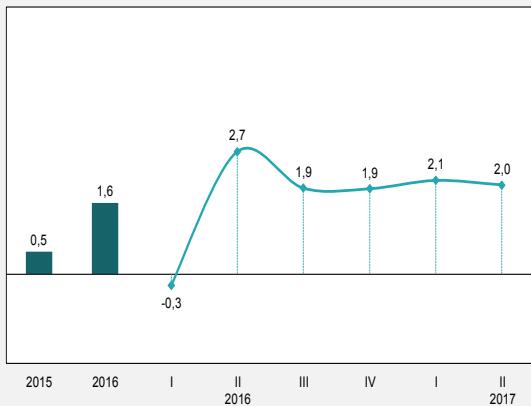
Tasa de variación interanual



Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

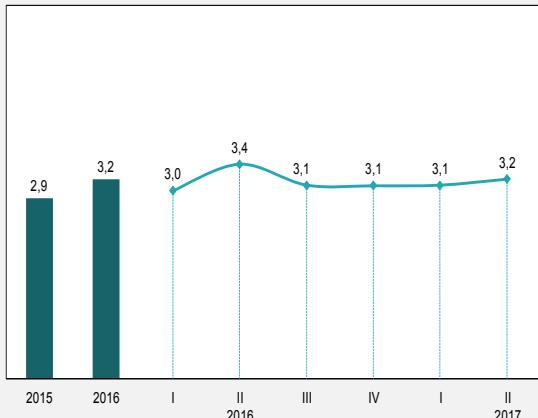


Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual



Desde el punto de vista de los sectores, destaca el impulso sostenido de los servicios, que mejoran ligeramente el notable avance de los trimestres anteriores. De entre ellos, hay que resaltar la fortaleza que muestra todavía el bloque más ligado al turismo, que anota otro trimestre más en aceleración. Por su parte, tanto los servicios del entorno público como el resto de servicios mantuvieron un tono expansivo estable, algo por debajo del 3,0%. Un peldaño más abajo se encuentran la industria y la construcción, ambos con tasas de variación del entorno del 2,0%, que ofrecen una imagen de crecimiento sostenido.

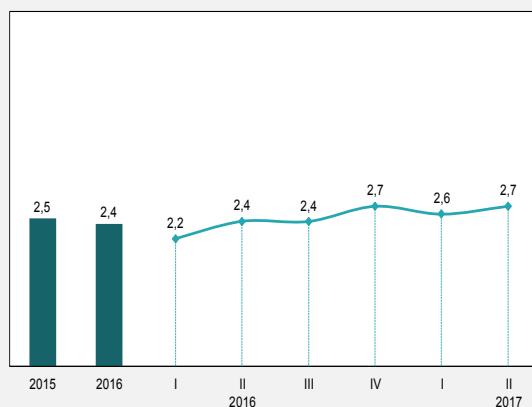
Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



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

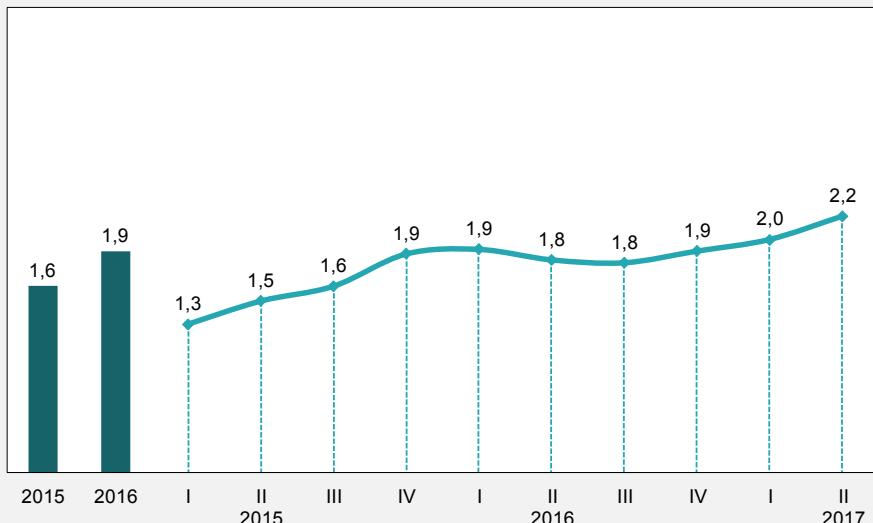


MERCADO DE TRABAJO

Ligera aceleración del empleo a lo largo de 2017

Empleo total

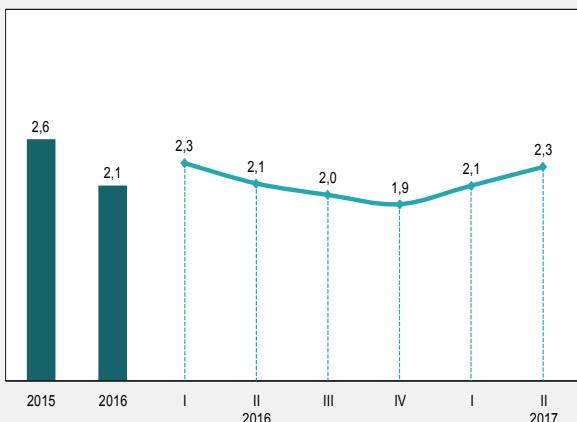
Tasa de variación interanual



Las cuentas económicas del Eustat estiman que el empleo, medido en puestos de trabajo equivalente a tiempo completo, aumentó un 2,2% en el segundo trimestre. Este es el mayor incremento registrado desde finales de 2007. Ese avance sitúa el total de puestos de trabajo de la economía vasca por encima de los 917.000, la mayor cifra de los últimos cinco años y cerca de 20.000 más que los existentes hace un año. Además, el perfil de evolución creciente de la tasa interanual hace pensar que en los próximos períodos también se conseguirán resultados favorables. Por sectores, se aprecia una suave aceleración en el sector servicios y en la industria, mientras que la construcción se mantiene estable.

Empleo en los servicios

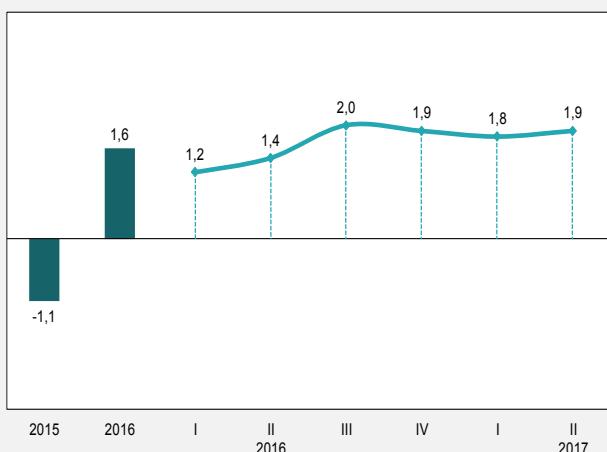
Variación interanual



Efectivamente, los servicios aumentaron su fuerte ritmo de generación de empleo y anotaron un incremento interanual del 2,3%, dos décimas más que el dato anterior, gracias al cual se acercan a los 662.000 puestos de trabajo, la cifra más elevada de la historia. Eso supone que de los casi 20.000 empleos creados en el último año, unos 15.000 corresponden a este sector.

Empleo en la industria

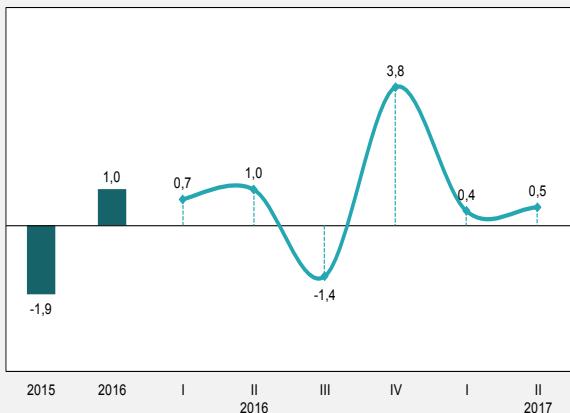
Tasa de variación interanual



El incremento del empleo industrial fue del 1,9%, una cifra muy similar a la registrada en los tres trimestres precedentes y que eleva el total de su empleo a cerca de los 186.600 puestos de trabajo, mejorando en 3.400 empleos el registro de hace un año. A pesar de esta notable mejora, este sector necesita crear del orden de 60.000 empleos más para volver a la cifra que tenía antes de la crisis.

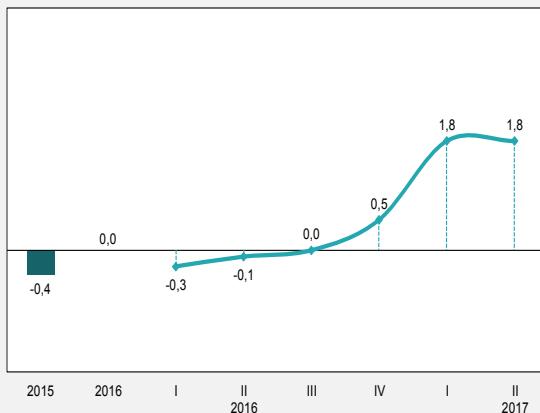
Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



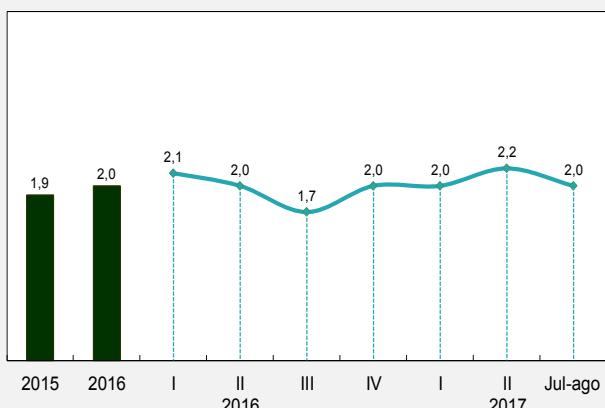
Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



La información ya disponible para el tercer trimestre sugiere que no hay grandes cambios en la evolución del empleo. Efectivamente, la afiliación a la Seguridad Social de julio y agosto creció un 2,0%, algo menos que en el segundo trimestre, pero la misma tasa de los dos períodos anteriores. Las ramas más dinámicas del momento siguen siendo educación (6,3%), actividades recreativas (5,4%) y hostelería (3,6%), mientras que las actividades financieras (-4,3%) continúan con su ajuste de plantillas.

INFLACIÓN

La inflación aumentó dos décimas en julio

IPC índice general
Tasa de variación interanual

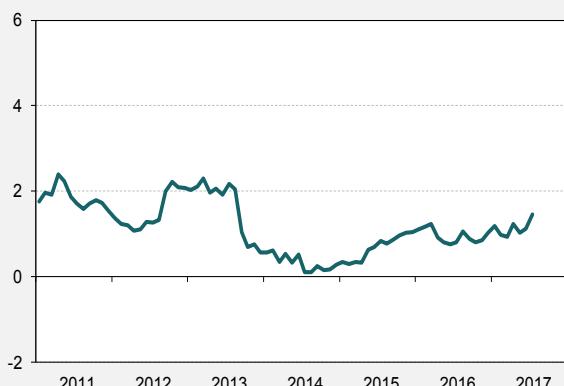


Los precios de consumo se situaron en el mes de julio en Euskadi en el 1,7%, dos décimas por encima del dato correspondiente al mes anterior. Buena parte de ese aumento se debe a que los combustibles se abarataron menos en ese mes que en el mismo mes de 2016. A pesar de la subida del índice, sigue cumpliendo con el objetivo del Banco Central Europeo de situarse ligeramente por debajo del 2,0%.

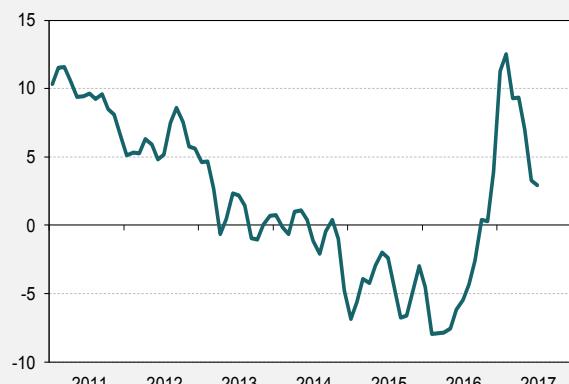
Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2015	2016	Julio 2017	Aportación
Inflación total (100%)	-0,3	0,0	1,7	1,7
Inflación subyacente (81,8%)	0,7	0,9	1,4	1,2
- Alimentos elaborados (14,3%)	1,1	0,9	0,3	0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,3	0,8	0,5	0,2
- Servicios (43,1%)	0,8	1,1	2,1	0,9
Inflación residual (18,2%)	-4,5	-4,2	2,9	0,5
- Alimentos no elaborados (7,8%)	1,9	2,6	0,8	0,1
- Energía (10,4%)	-8,4	-8,2	4,0	0,4

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual



Inflación residual
Tasa de variación interanual



Precio del barril del petróleo
Dólares



Como se ha señalado, el precio de los carburantes tiene una incidencia notable en la evolución del IPC. En julio, el barril de petróleo tipo Brent se situó en los 48,5 dólares (42,2 euros), pero en agosto, mes para el que ya se conoce el dato, el precio subió a los 52,0 dólares (44,1 euros), por lo que se espera que haya cierta tensión adicional en el apartado de energía, que afectará al índice general. Esta incidencia se nota especialmente en el apartado de transporte, que es uno de los que mayores subidas registra en estos momentos (2,4%). También incide en el de vivienda (2,7%), aunque en este caso el abaratamiento de la electricidad ha moderado la subida. Por último, el bloque de restaurantes y hoteles (2,5%) igualmente supera la referencia del 2,0%.

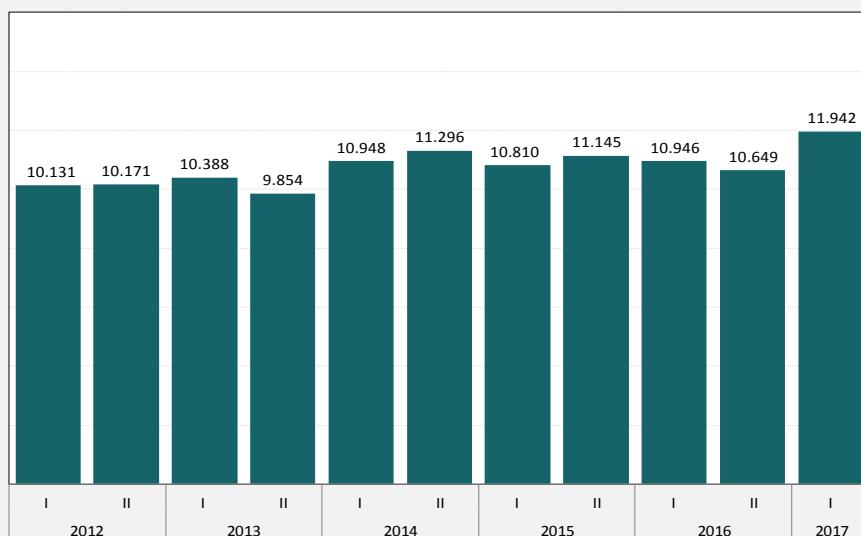
IPC grupos principales			
Tasa de variación interanual. Julio de 2017			
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	1,7	1,5	1,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	0,1	1,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,7	1,7	2,2
Vestido y calzado	0,8	0,4	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros	2,7	3,2	1,6
Muebles, artículos del hogar y para el	-0,6	-0,6	0,1
Sanidad	1,5	0,9	1,0
Transporte	2,4	2,4	1,9
Comunicaciones	1,5	1,5	-1,8
Ocio y cultura	1,7	1,2	1,5
Enseñanza	1,6	1,0	0,6
Restaurantes y hoteles	2,5	2,1	2,6
Otros bienes y servicios	0,8	1,0	0,8

COMERCIO EXTERIOR

Buen comportamiento de las exportaciones en el primer semestre

Exportaciones totales

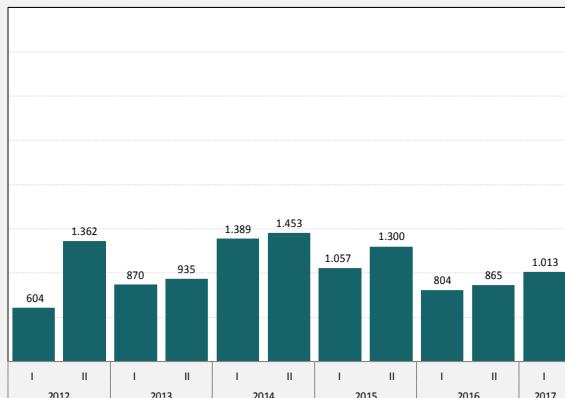
Millones de euros



Según la información recientemente publicada por el Eustat, las exportaciones vascas al extranjero del primer semestre de 2017 han sido las mayores de la historia. En total, la cifra vendida se sitúa cerca de los 12.000 millones de euros. Esta cifra se ha conseguido muy especialmente gracias a la buena marcha de las ventas no energéticas, que todavía concentran más del 90% de las exportaciones vascas y que también han anotado el importe más elevado de cualquier semestre hasta la fecha. Este avance cobra más importancia si se tiene en cuenta que en el año 2016 la variación media fue negativa, por lo que se pone fin a una tendencia de caídas.

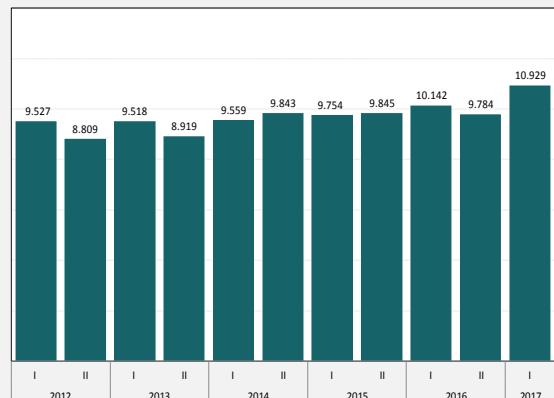
Exportaciones energéticas

Millones de euros



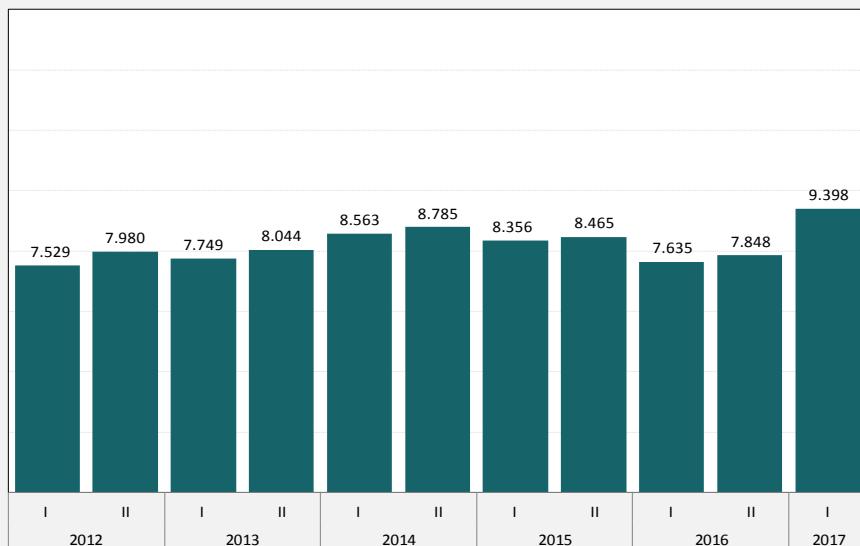
Exportaciones no energéticas

Millones de euros

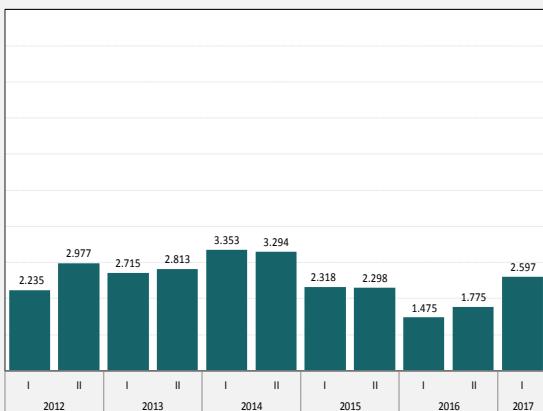


Importaciones totales

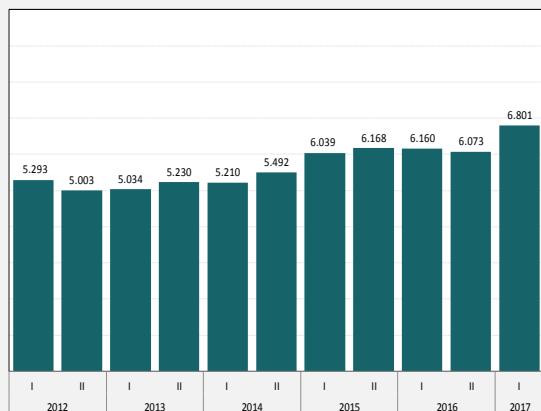
Millones de euros

**Importaciones energéticas**

Millones de euros

**Importaciones no energéticas**

Millones de euros

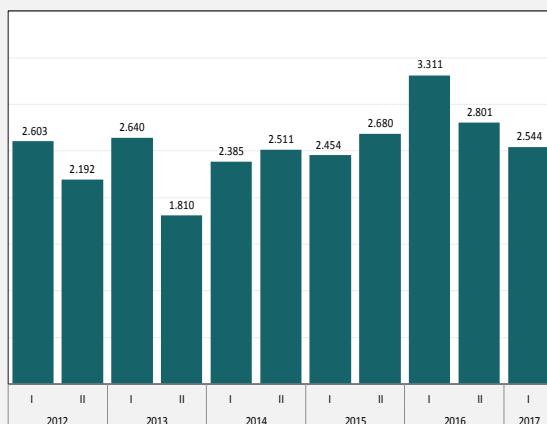


Las importaciones también conocieron registros muy notables en el primer semestre, aunque sin llegar todavía a los valores registrados a principios de 2008. Así, el total de las compras al extranjero superó los 9.000 millones de euros, y es el dato más elevado de los últimos nueve años.

Estos valores dejan un saldo comercial que sigue siendo favorable a Euskadi y que ronda los 2.500 millones de euros, una cantidad inferior a la de los dos períodos anteriores, pero que está en línea con las obtenidas en los años 2014 y 2015. Por su parte, el saldo no energético superó los 4.000 millones de euros.

Saldo total

Millones de euros



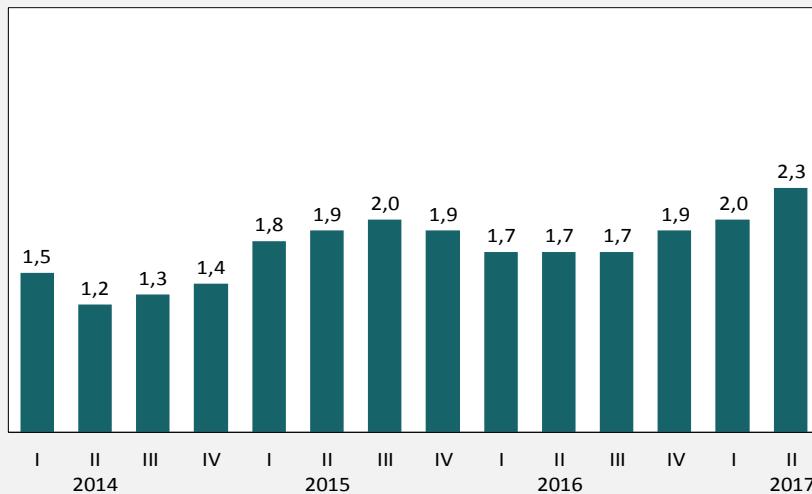
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos de Eustat.

CRECIMIENTO DEL ENTORNO

Europa crece al mayor ritmo de los últimos años

PIB zona euro

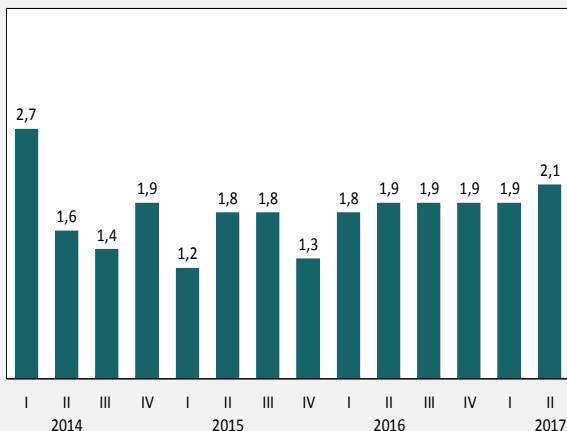
Tasa de variación interanual



En el segundo trimestre del año, la economía europea continuó con su proceso de suave recuperación y anotó una variación interanual del 2,3%, la máxima alcanzada desde el primer trimestre de 2011. La mejora de la economía se extiende a la mayoría de los países de la zona del euro, y de entre los grandes países europeos, tan solo se aprecia cierta debilidad en Reino Unido, que modera su ritmo hasta el 1,7%, uno de los más bajos de los últimos períodos. Por el contrario, van dejando atrás su debilidad Francia (1,7%) e Italia (1,5%), al tiempo que Alemania acentúa un par de décimas su tasa de incremento hasta el 2,1%. Un trimestre más, hay que destacar el fuerte dinamismo de España y de Portugal. En el primer caso, encadena su noveno trimestre consecutivo con crecimientos por encima del 3,0%, mientras que en el segundo (2,9%) refuerza el excelente resultado del inicio del año.

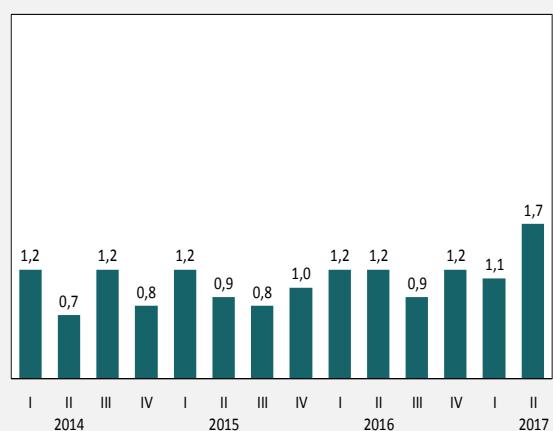
PIB Alemania

Tasa de variación interanual

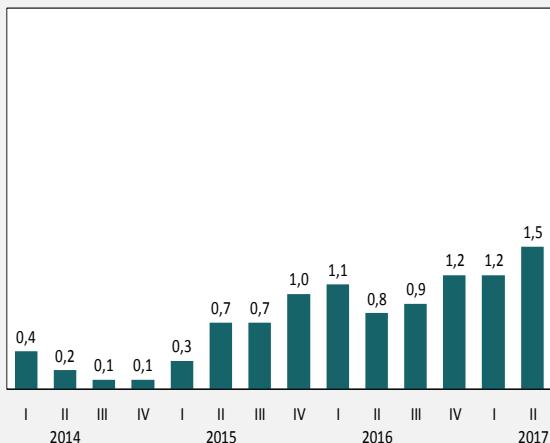


PIB Francia

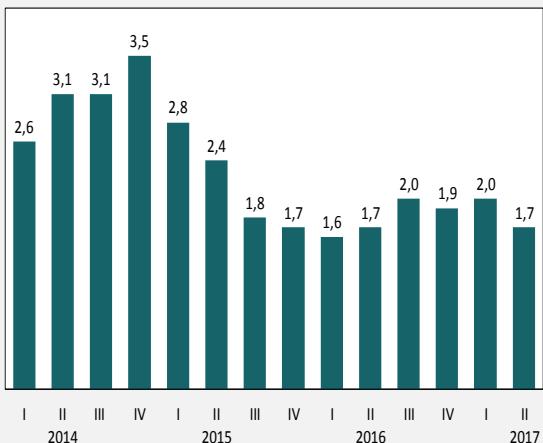
Tasa de variación interanual



PIB Italia
Tasa de variación interanual



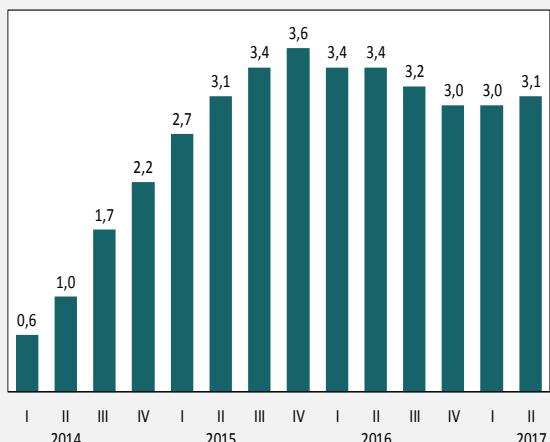
PIB Reino Unido
Tasa de variación interanual



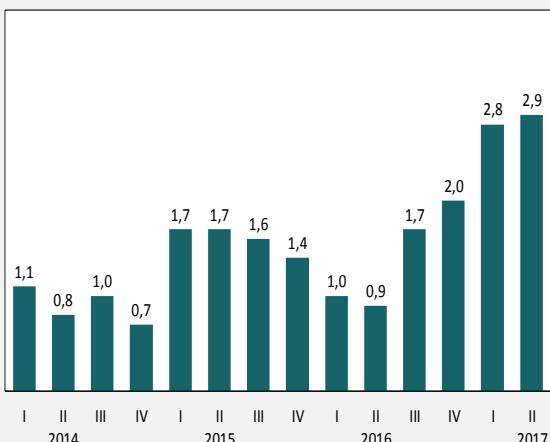
El avance de la economía europea se basa en el empuje de ambas demandas. Así, la demanda externa deja a un lado las aportaciones negativas de 2016 y contribuye con cuatro décimas al incremento del PIB de la zona del euro (tres décimas para el conjunto de la Unión Europea), gracias a un mantenimiento del ritmo de las exportaciones (4,4%) y a una desaceleración de las importaciones (3,9%). Dentro de la demanda interna, la formación bruta de capital sigue moderando su fuerte impulso y deja su incremento interanual en el 2,0%, un valor no muy diferente al del consumo privado (1,8%).

Por sectores, se aprecia un impulso notable en la industria manufacturera y una recuperación de la construcción, que consiguen tasas superiores al 3,0%. Entre los servicios, los ligados a la información y la comunicación (5,0%), y los profesionales y auxiliares (2,9%) ofrecen una imagen de fuerte dinamismo. También comercio y transporte consigue un avance meritario en el trimestre (2,9%). Por su parte, tanto la administración pública como las actividades inmobiliarias registran variaciones interanuales sensiblemente menores, mientras que las actividades financieras vuelven a reducir su valor añadido (-0,6%).

PIB España
Tasa de variación interanual

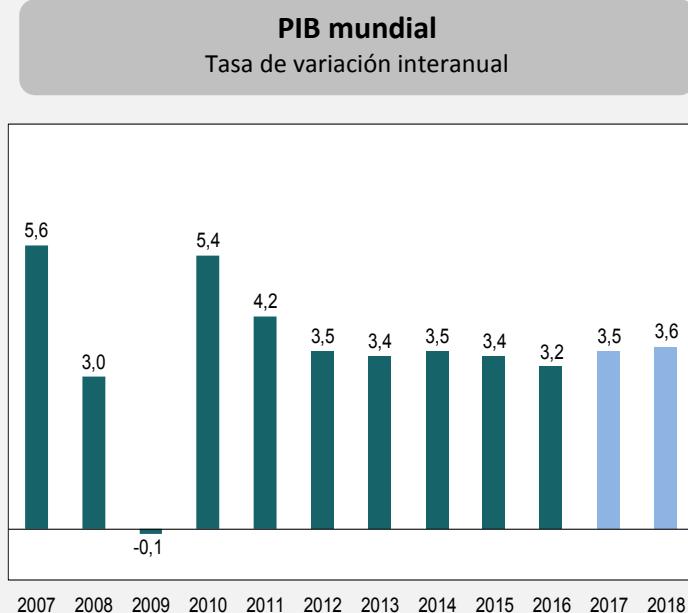


PIB Portugal
Tasa de variación interanual



PREVISIONES DEL FMI

Según el FMI, la recuperación mundial se está afianzando



El informe de previsiones publicado en julio por el FMI indica que la recuperación de la economía mundial continúa por buen camino y proyecta un incremento del PIB del 3,5% para el presente año y del 3,6% para 2018. Estas predicciones coinciden con las que dieron a conocer en el mes de abril, si bien se producen algunos cambios en la valoración que realizan para algunos países. Así, esta institución es ahora más pesimista para Estados Unidos y Reino Unido, mientras que revisa al alza su perspectiva para la zona del euro, en especial para Italia y España.

Previsiones económicas del FMI					
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
Economía mundial	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0
Economías avanzadas	1,7	2,0	1,9	0,0	-0,1
Estados Unidos	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4
Zona del euro	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1
Alemania	1,8	1,8	1,6	0,2	0,1
Francia	1,2	1,5	1,7	0,1	0,1
Italia	0,9	1,3	1,0	0,5	0,2
España	3,2	3,1	2,4	0,5	0,3
Reino Unido	1,8	1,7	1,5	-0,3	0,0
Japón	1,0	1,3	0,6	0,1	0,0
Países emergentes	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0
China	6,7	6,7	6,4	0,1	0,2
India	7,1	7,2	7,7	0,0	0,0
Rusia	-0,2	1,4	1,4	0,0	0,0
Brasil	-3,6	0,3	1,3	0,1	-0,4

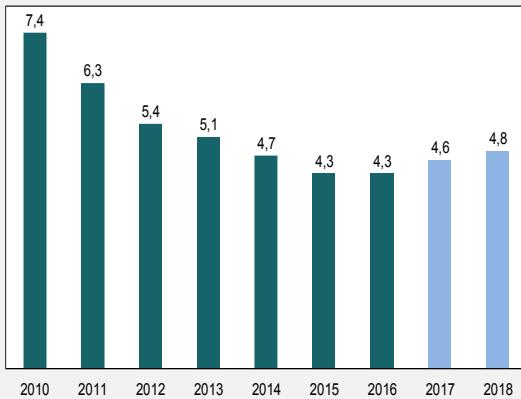
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



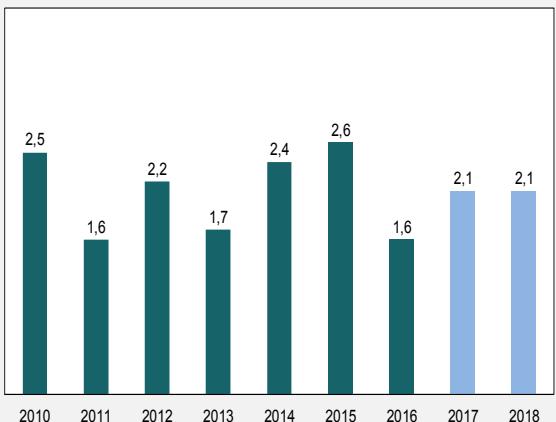
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



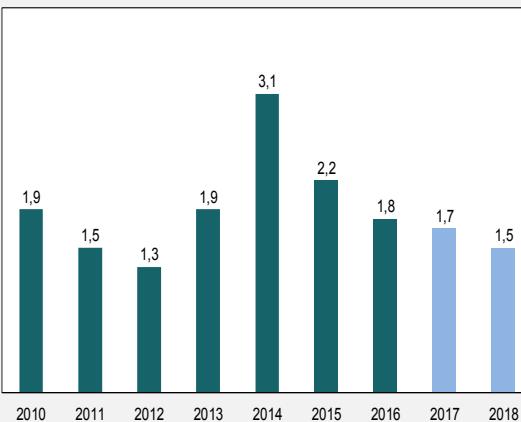
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

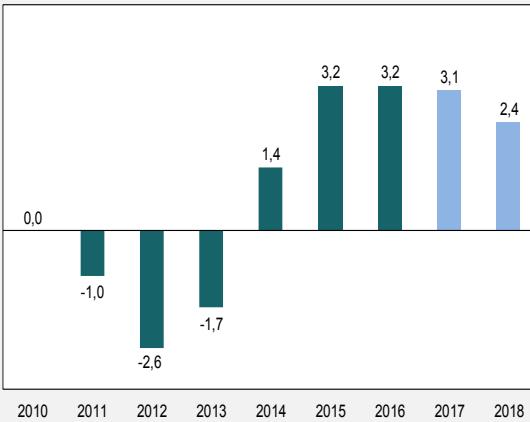


El FMI opina que los riesgos para la economía mundial están equilibrados a corto plazo. Por un lado, la economía mundial podría crecer más de lo previsto si Europa consigue una reactivación más vigorosa, una vez que se van despejando las dudas sobre los procesos electorales. En sentido contrario, el crecimiento podría ser menor si se produce una corrección en los mercados, si continúa la fuerte expansión del crédito en China o si la normalización de la política monetaria en Estados Unidos tensa las condiciones financieras internacionales.

Otros puntos a tener en cuenta en los países desarrollados son el envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el lento avance de la productividad. Por ello es necesario incrementar el producto potencial y distribuir mejor los ingresos.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Previsiones junio 2017

Tasa de variación interanual

	2017			2017	2018
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,7	2,6	2,6	2,7	2,3
Consumo final interior	2,5	2,4	2,3	2,5	2,2
Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,6	2,6	2,7	2,3
Gasto consumo de las AA. PP.	1,4	1,4	1,5	1,7	1,8
Formación bruta de capital	2,9	3,0	3,3	3,0	3,2
Aportación de la demanda interior	2,7	2,6	2,5	2,7	2,5
Aportación del saldo exterior	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,2
Sector primario	-6,3	-7,8	-6,0	-4,4	-10,2
Industria	2,6	2,5	2,7	2,5	2,7
Construcción	1,9	2,0	2,2	2,0	1,6
Servicios	2,9	2,9	2,8	2,9	2,4
Valor añadido bruto	2,7	2,7	2,7	2,7	2,4
Impuestos netos sobre productos	2,8	2,6	2,5	2,7	2,0
Empleo	1,9	1,9	1,7	1,9	1,5

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
Confebask	3,0	--	BBVA	2,8	2,9
CEPREDE	2,9	2,8	Funcas	2,8	--
Laboral kutxa	2,9	2,7	Hispalink (Variación del VAB)	2,7	2,4

Fuente: CEPREDE (junio 2017), BBVA (mayo 2017), Confebask (julio 2017), Laboral kutxa (julio 2017), Funcas (mayo 2017) e Hispalink (julio 2017).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,0	2,5	Intermoney	2,8	2,3
Axesor	2,8	2,3	Repsol	2,9	2,7
BBVA	3,0	2,7	Santander	2,8	2,2
Bankia	2,9	2,5	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,7
CaixaBank	2,8	2,4	Consenso (media)	2,8	2,5
Cemex	2,9	2,4	Gobierno (07-2017)	3,0	2,6
CEEM-URJC	2,8	2,6	Banco España (04-2017)	2,8	2,3
CEPREDE-UAM	2,8	2,6	Comisión Europea (05-2017)	2,8	2,4
CEO-E	2,5	2,3	FMI (04-2017)	2,6	2,1
FUNCAS	2,8	2,5	OCDE (03-2017)	2,5	2,2
ICAE-UCM	2,7	2,5	The Economist (06-2017)	2,8	2,3
IEE	3,0	2,4	Consensus Forecast (06-2017)	3,0	2,4

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Agosto 2017

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
EE. UU.	2,1	2,4	2,0	2,0	4,4	4,2
Japón	1,4	1,1	0,5	0,8	2,8	2,7
Canadá	2,9	2,0	1,6	1,9	6,5	6,4
Unión Europea	2,0	1,8	1,7	1,7	—	—
Zona del euro	2,0	1,8	1,5	1,3	9,2	8,7
Alemania	1,8	1,8	1,7	1,6	5,7	5,6
Francia	1,6	1,6	1,1	1,2	9,3	9,0
Reino Unido	1,6	1,4	2,7	2,6	4,7	4,9
Italia	1,2	1,0	1,4	1,2	11,3	10,9
Países Bajos	2,2	1,9	1,4	1,5	—	—

Fuente: Consensus Forecast.