

Coyuntura en un clic

Noviembre 2016

Contenido:

1. Avance del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza del consumidor
5. Confianza empresarial
6. Previsiones del FMI

Anexo

1. La economía vasca creció un 3,0% en el tercer trimestre.

El avance del empleo fue del 1,8%, un valor similar al de los periodos anteriores.

2. La PRA confirma la reducción de la tasa de paro.

Baja más de un punto y se sitúa en el 12,6%.

3. El IPC prolonga su tendencia al alza.

La electricidad y el petróleo explican este avance de los precios de consumo.

4. La confianza de los hogares vascos empeora muy ligeramente.

Sin embargo, mejora la percepción que tienen sobre la situación de su hogar.

5. Suave descenso de la confianza empresarial.

Tanto las opiniones sobre el trimestre terminado como sobre el próximo anotaron un valor de -1,8.

6. El FMI mantiene las perspectivas de crecimiento mundial.

Anticipa un incremento del 3,1% para este año y del 3,4% para el próximo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA FINANTZA
BAILA
Ekonomin eta Finantziak Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

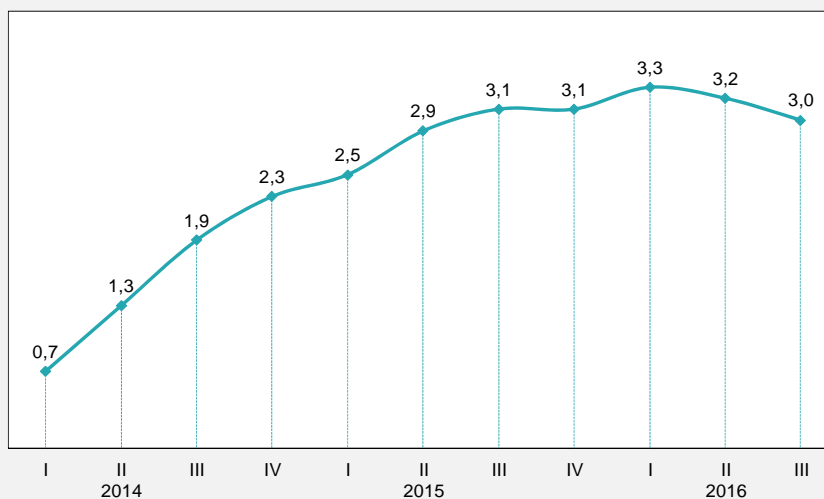
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y FINANZAS
Dirección de Economía y Planificación

AVANCE DEL PIB

La economía vasca creció un 3,0% en el tercer trimestre

Evolución del PIB vasco

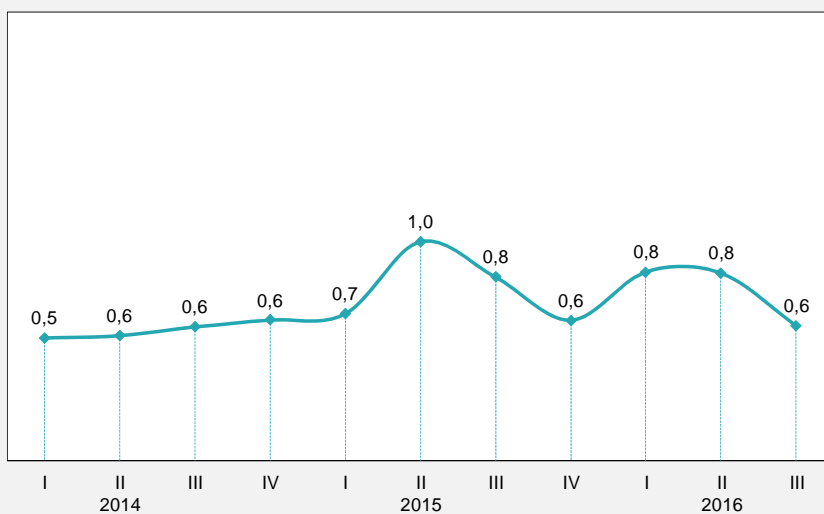
Tasa de variación interanual



El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas del tercer trimestre. Según esta estimación, el PIB vasco aumentó un 3,0% en ese periodo, una cifra ligeramente inferior a la obtenida en los trimestres anteriores y que indica un proceso de suave desaceleración que ya estaba anunciado en las previsiones económicas del Departamento de Hacienda y Finanzas. En términos intertrimestrales, el avance fue del 0,6%, dos décimas inferior al de los dos trimestres anteriores.

Evolución del PIB vasco

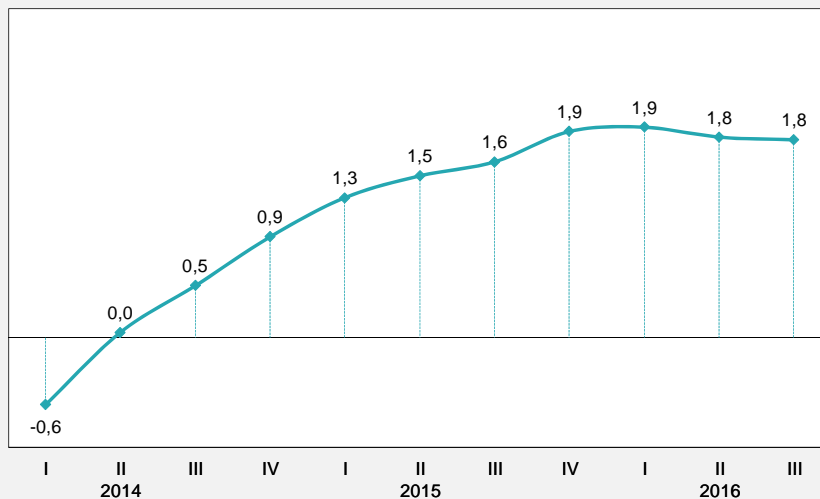
Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.

Evolución del empleo

Tasa de variación interanual

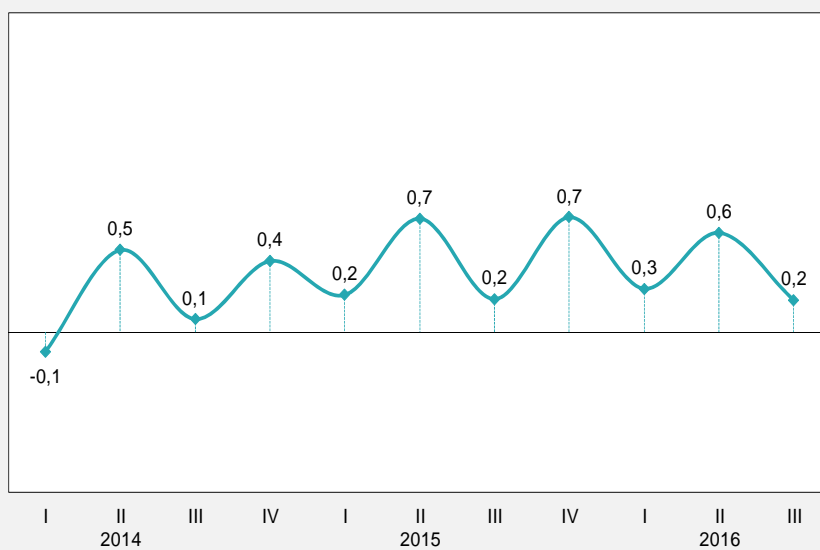


En materia de empleo, las cuentas económicas estiman un incremento interanual del 1,8%, en línea con los valores registrados en los periodos anteriores, mientras que la tasa intertrimestral fue del 0,2%. La variación interanual se traduce en una generación neta de 16.000 puestos de trabajo a tiempo completo durante los últimos doce meses.

Tanto los datos publicados sobre producción como sobre empleo se encuentran cerca de los previstos por la Dirección de Economía y Planificación, que esperaba un incremento interanual del 2,8% para el PIB y del 1,8% para el empleo.

Evolución del empleo

Tasa de variación intertrimestral

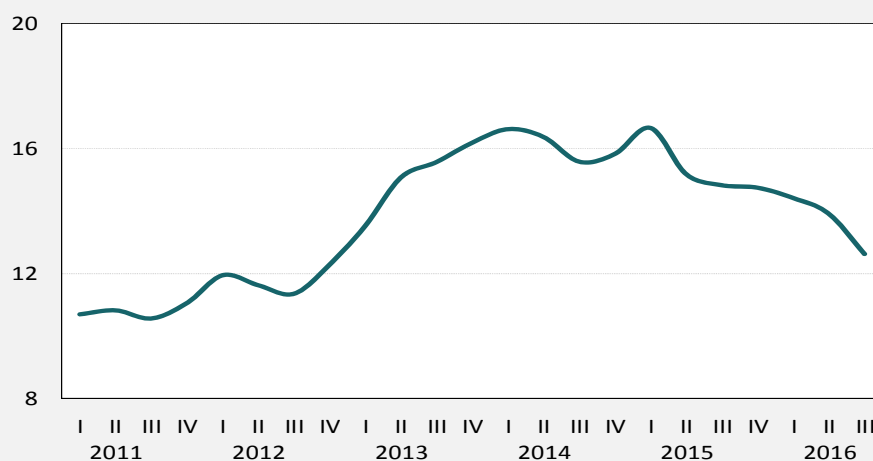


Fuente: Eustat.

MERCADO DE TRABAJO

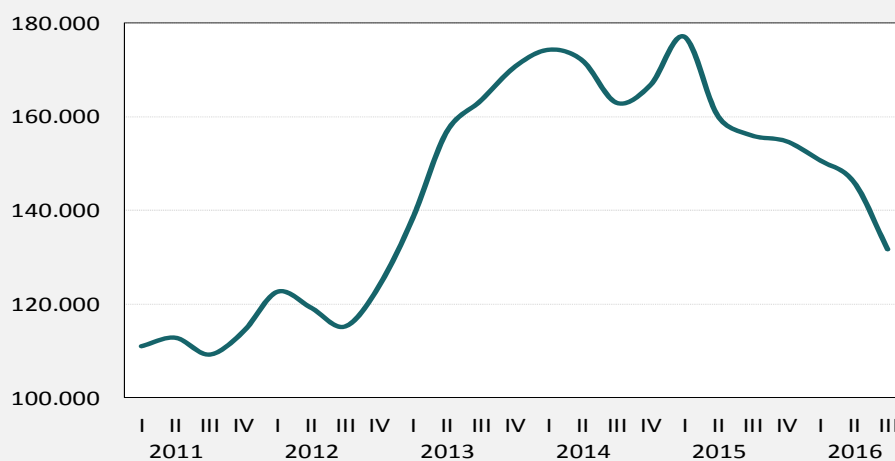
La PRA confirma la reducción de la tasa de paro

Tasa de paro
Porcentaje



Según la PRA, el paro se redujo notablemente en Euskadi en el tercer trimestre de 2016, al pasar de las 146.100 personas en paro que había en el segundo trimestre a las 131.700 actuales. Este descenso situó a la tasa de desempleo en el 12,6%, más de un punto por debajo del dato anterior (13,9%). Por tanto, dicha tasa continúa con la tendencia a la baja que inició en el primer trimestre de 2015, cuando alcanzó uno de los registros más elevados de los últimos años (16,7%). Los tres territorios de la comunidad autónoma participan de esta reducción de la tasa de paro, pero es especialmente relevante la posición de Gipuzkoa, cuya tasa se situó ligeramente por debajo del 10,0% (9,9%).

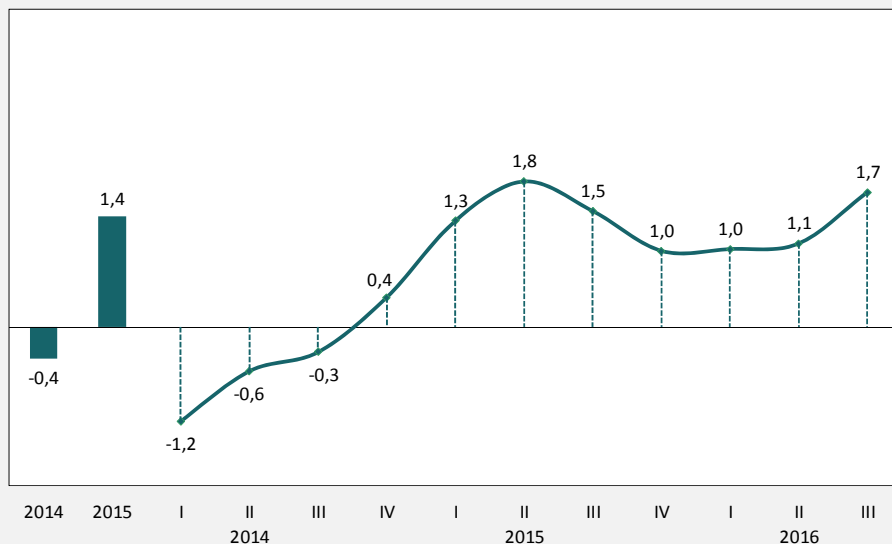
Personas paradas



Fuente: Eustat.

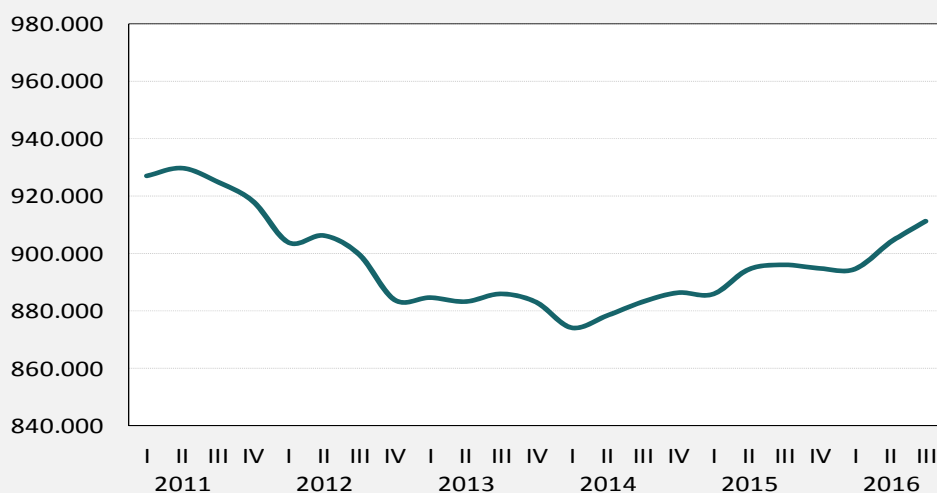
Personas ocupadas

Tasa de variación interanual



La caída del paro vino acompañada por una importante expansión del empleo. En concreto, desde el tercer trimestre de 2015 al mismo periodo de 2016 el número de personas con empleo aumentó en 15.200, con lo que el número de personas ocupadas se situó en las 911.300, la mayor cifra registrada desde finales del año 2011. Esto significa que la tasa de variación interanual fue del 1,7%, uno de los valores más elevados que se hayan obtenido en los últimos años. En este crecimiento del empleo tuvo un protagonismo destacado la industria, que incrementó sus efectivos un 5,0% y va acercándose a las 200.000 personas vinculadas a la actividad del sector. De igual manera, la construcción mantuvo el protagonismo adquirido en el trimestre anterior y aumentó su ocupación un 1,5% interanual. Por su parte, los servicios conocieron una desaceleración notable y tan solo elevaron su empleo un 0,8%, medio punto menos que en el trimestre anterior.

Personas ocupadas



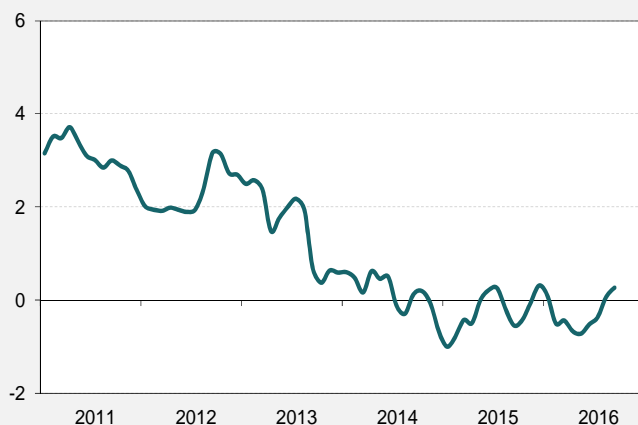
Fuente: Eustat.

INFLACIÓN

El IPC prolonga su tendencia al alza

IPC índice general

Tasa de variación interanual



La inflación, impulsada por la luz y los carburantes, confirmó la subida del mes pasado, al incrementarse desde el 0,1% registrado en agosto hasta el 0,3% de septiembre. Si bien, tanto los carburantes (-4,2%) como la electricidad (-7,1%) continuaron registrando valores negativos, el descenso de este año es notoriamente inferior al del mismo mes del año pasado, marcando una clara trayectoria ascendente.

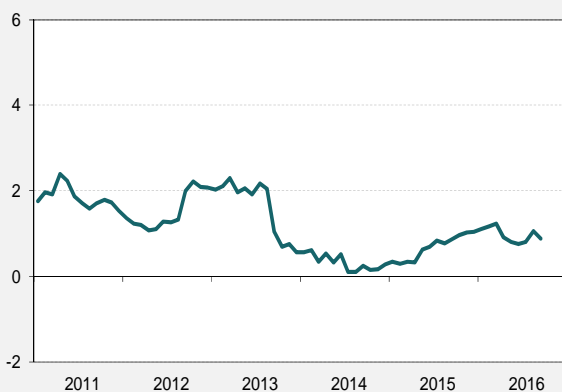
Desglose del IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2014	2015	Septiembre 2016	Aportación
Inflación total (100%)	0,2	-0,3	0,3	0,3
Inflación subyacente (82,6%)	0,3	0,7	0,9	0,7
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,0	1,1	0,4	0,0
- Bienes industriales (26,6%)	0,1	0,3	1,0	0,3
- Servicios (41,9%)	0,6	0,8	1,0	0,4
Inflación residual (17,4%)	-0,6	-4,5	-2,6	-0,4
- Alimentos no elaborados (6,8%)	-1,2	1,9	1,0	0,1
- Energía (10,6%)	-0,1	-8,4	-4,9	-0,5

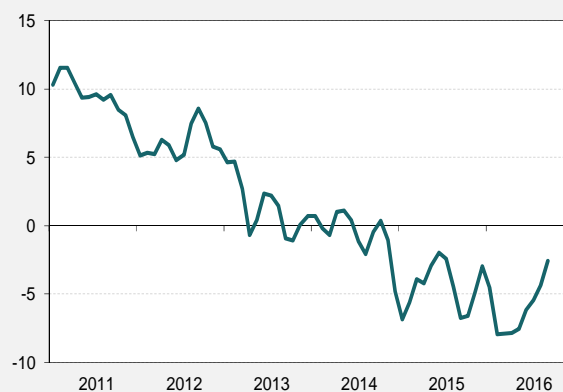
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio del barril del petróleo

Dólares



La confirmación de la subida de precios se debió, en parte, al incremento que se produjo en las tarifas del petróleo en las últimas semanas, cuyo precio se movió en el entorno de los 50 dólares por barril, frente a los poco más de 30 dólares que marcó en enero de este mismo año. Esta evolución ascendente del precio es fruto de las negociaciones que están manteniendo algunos países productores para limitar la oferta.

La evolución por grupos varía entre los descensos de vivienda (-3,1%) y ocio y cultura (-1,6%) hasta el 2,8% de comunicaciones, el único que supera el objetivo marcado por el BCE de no superar el 2,0%. En una comparativa con el entorno, no hay diferencias relevantes entre el valor alcanzado por los precios de consumo en Euskadi y los de España y la media de la zona del euro.

IPC grupos principales

Tasa de variación interanual. Septiembre de 2016.

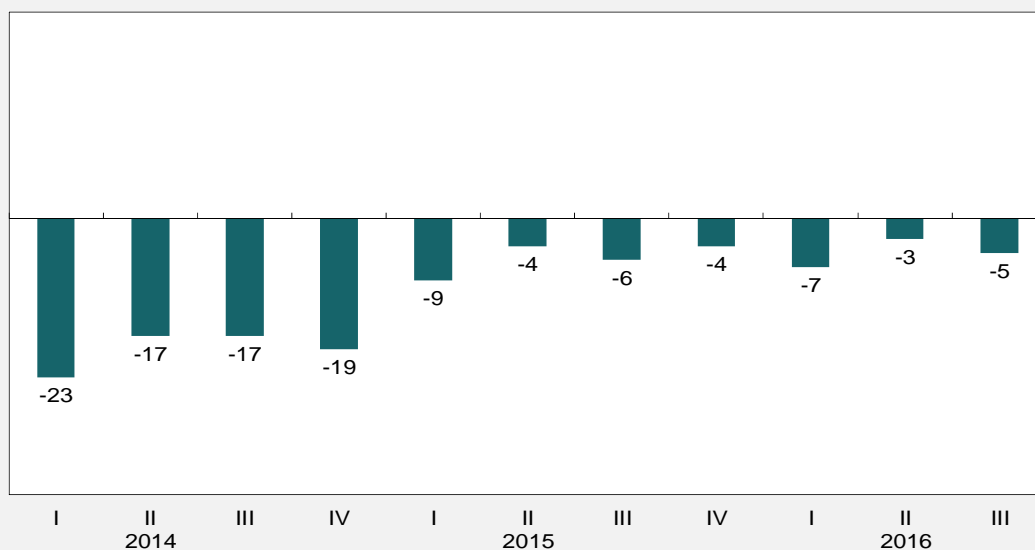
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	0,3	0,2	0,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,6	0,8	0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,4	0,3	1,7
Vestido y calzado	1,0	0,8	0,0
Vivienda	-3,1	-2,8	-0,6
Menaje	0,8	0,1	0,1
Medicina	1,1	-0,2	0,8
Transporte	0,1	0,0	-0,1
Comunicaciones	2,8	2,8	0,0
Ocio y cultura	-1,6	-1,5	0,6
Enseñanza	0,6	0,5	1,8
Hoteles, cafés y restaurantes	1,0	1,1	1,7
Otros	2,0	1,8	1,1

Fuente: INE y Eurostat.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

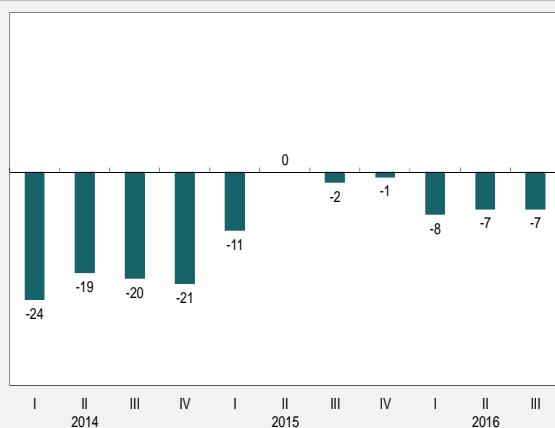
La confianza de los hogares vascos empeora muy ligeramente

Índice de confianza de los hogares

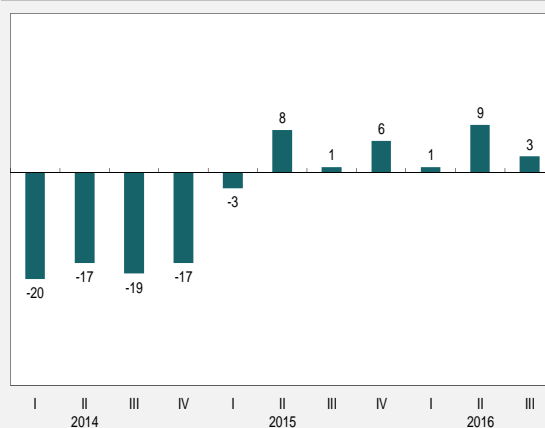


El índice de confianza de los hogares vascos en el tercer trimestre de 2016 se ha cifrado en el -5, este dato describe un leve retroceso respecto al valor del trimestre anterior. El valor medio del índice de confianza en los tres primeros trimestres del año es de -5, frente al -6 que se registró en el año 2015. Por tanto, se refleja una tendencia favorable en la serie que se aleja del pesimismo de 2014, pero que todavía no cruza el umbral hacia valores positivos. El dato global del trimestre es el resultado de una ralentización en las expectativas de recuperación del empleo y una falta de confianza en la recuperación de la economía general. Por el contrario, hay una leve mejora sobre la evolución de la economía del hogar. Las expectativas sobre la capacidad de ahorro van mejorando, pero se mantienen en valores pesimistas.

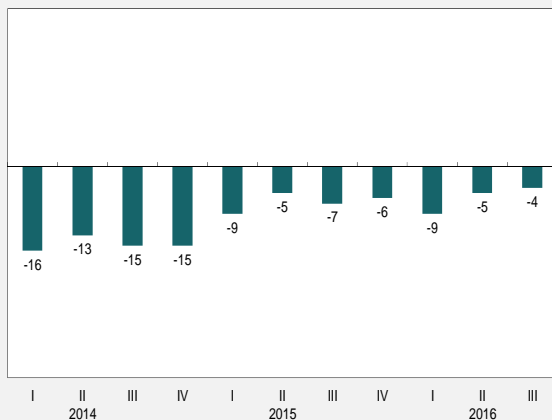
Economía general



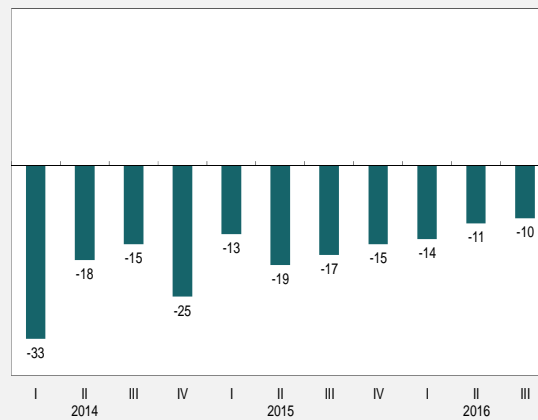
Evolución del desempleo



Economía del hogar



Capacidad de ahorro



Según esta encuesta opinática, los hogares vascos van mejorando la valoración del momento de compra y aunque el índice que agrega esta información sigue siendo negativo, cada vez son menos las familias que piensan que el actual es un mal momento para comprar artículos del hogar. A su vez, el índice sobre la intención de realizar grandes compras mejora moderadamente, aunque las perspectivas de adquirir vivienda son bajas y las expectativas de comprar coche se mantienen estables. En definitiva, los hogares vascos recuperan su consumo y esta dinámica se traslada a las intenciones, todavía cautelosas, de realizar grandes compras. Al mismo tiempo, se aprecia una recuperación del ahorro.

El comportamiento de leve retroceso en la confianza de los hogares vascos se presenta también en el Estado y en la Unión Europea. En estos meses, se han producido factores que siembran alta incertidumbre en el contexto económico y afectan significativamente a las expectativas de los consumidores. La situación de falta de gobierno en España, el previsible impacto del Brexit y un entorno social descontento por las continuas reformas son algunos de los factores que contribuyen al pesimismo de los hogares europeos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

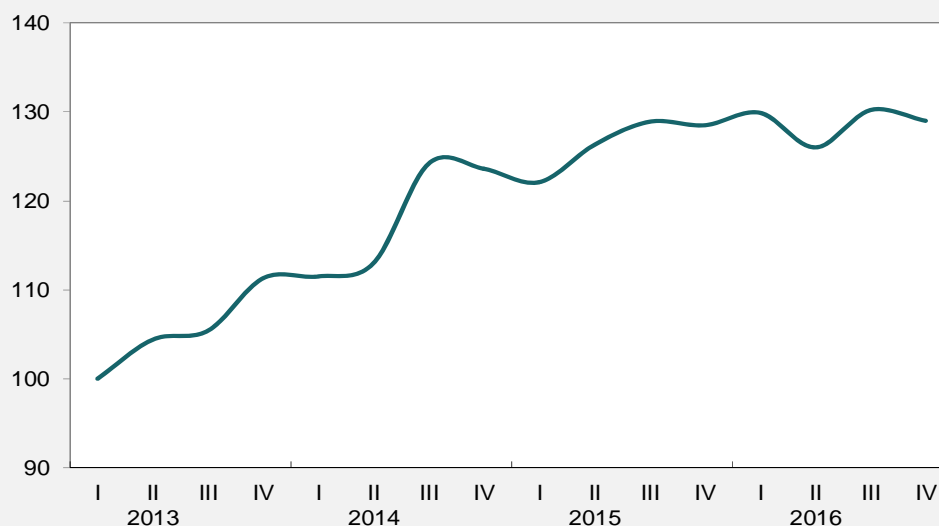
	2014	2015	2015				2016		
			I	II	III	IV	I	II	III
EUSKADI	-19	-6	-9	-4	-6	-4	-7	-3	-5
Zona del euro	-10	-6	-6	-5	-7	-6	-8	-8	-8
Unión Europea	-7	-4	-4	-3	-5	-5	-6	-6	-7
Francia	-22	-17	-18	-17	-17	-14	-15	-14	-14
Alemania	1	0	1	3	0	-4	-6	-3	-3
Reino Unido	4	3	4	4	2	2	2	-1	-6
Italia	-14	-6	-7	-8	-9	-2	-4	-8	-12
España	-9	0	-1	2	-1	2	-2	-3	-6
Países Bajos	2	6	3	7	9	6	0	2	6
Portugal	-20	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-13	-13

Fuente: Laboral kutxa y Comisión Europea.

CONFIANZA EMPRESARIAL

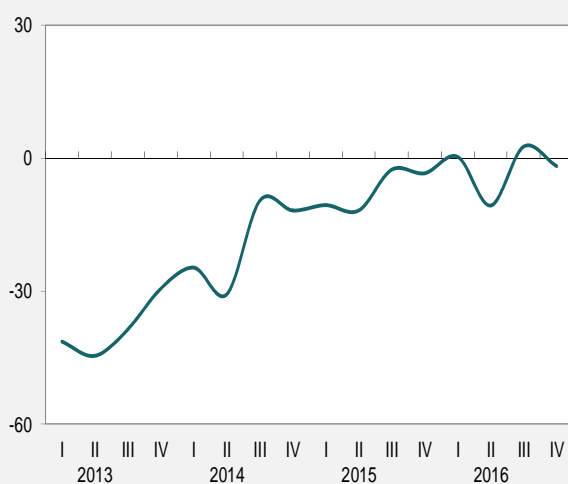
Suave descenso de la confianza empresarial

**Índice de confianza empresarial armonizado
País Vasco**

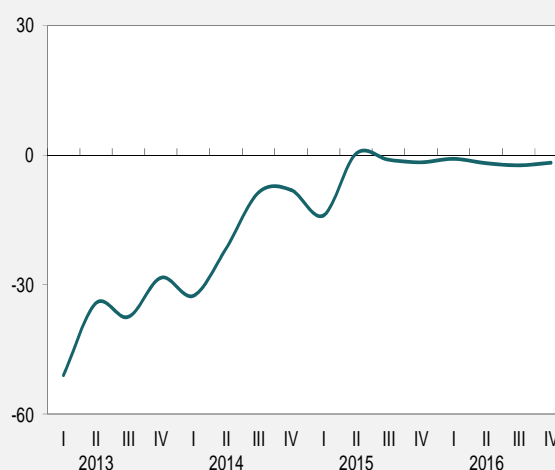


El índice de confianza empresarial armonizado del País Vasco ha registrado en el cuarto trimestre de 2016 una bajada de un punto con respecto al dato del tercer trimestre, al pasar del 130,2 al 129,0. Más en detalle, el 19,1% de los gestores de establecimientos empresariales ha mostrado una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el trimestre anterior, mientras que el 20,9% ha opinado de manera desfavorable. El balance de situación del trimestre anterior se situó, por tanto, en -1,8 puntos. Respecto al trimestre que comienza, las expectativas son favorables para el 18,2% y el 20,0% opina que será desfavorable. Con esos resultados el balance de expectativas es también de -1,8 puntos.

Situación del trimestre anterior



Expectativas del trimestre entrante

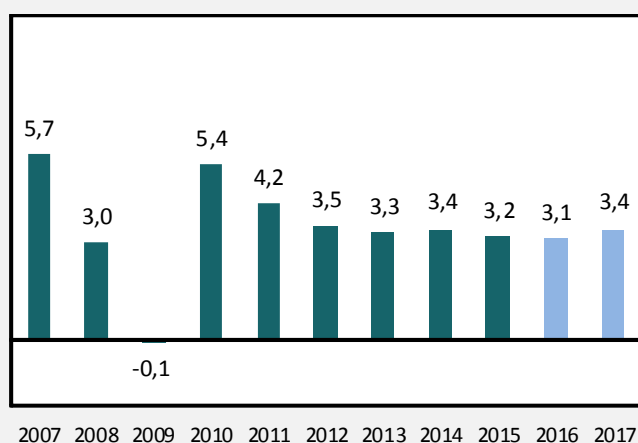


PREVISIONES FMI

El FMI mantiene las perspectivas de crecimiento mundial

PIB mundial

Tasa de variación interanual



El FMI estima en sus previsiones económicas de octubre que el crecimiento del PIB mundial se situará en el 3,1% en 2016 y que repuntará hasta el 3,4% en 2017. Estos datos coinciden con las previsiones presentadas en el mes de julio, aunque muestran ciertas variaciones. En concreto, para el año 2016 se ha revisado a la baja el crecimiento de los países avanzados, particularmente por la debilidad de los datos registrados por EE. UU. y la victoria del Brexit.

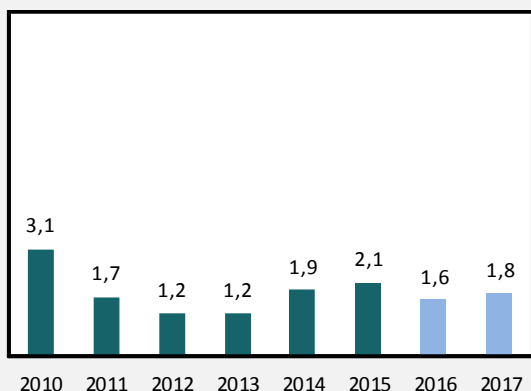
Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2015	2016	2017	2016	2017
Economía mundial	3,2	3,1	3,4	0,0	0,0
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,8	-0,2	0,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,2	-0,6	-0,3
Zona del euro	2,0	1,7	1,5	0,1	0,1
Alemania	1,5	1,7	1,4	0,1	0,2
Francia	1,3	1,3	1,3	-0,2	0,1
Italia	0,8	0,8	0,9	-0,1	-0,1
España	3,2	3,1	2,2	0,5	0,1
Reino Unido	2,2	1,8	1,1	0,1	-0,2
Japón	0,5	0,5	0,6	0,2	0,5
Países emergentes	4,0	4,2	4,6	0,1	0,0
China	6,9	6,6	6,2	0,0	0,0
India	7,6	7,6	7,6	0,2	0,2
Rusia	-3,7	-0,8	1,1	0,4	0,1
Brasil	-3,8	-3,3	0,5	0,0	0,0

Fuente: FMI.

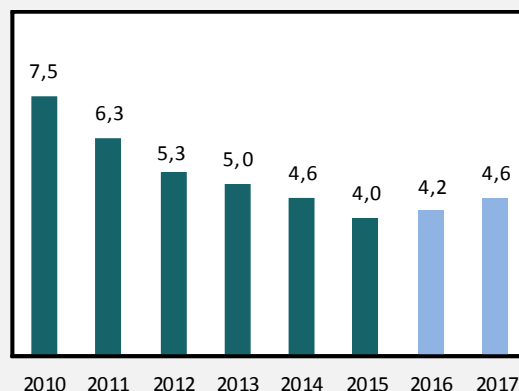
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



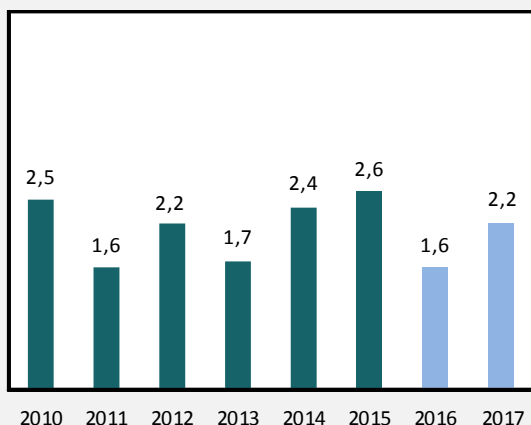
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



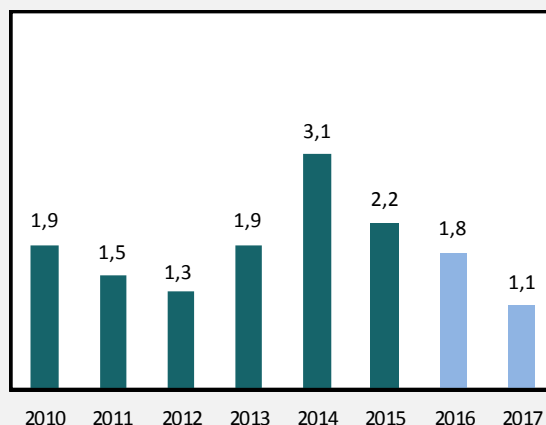
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

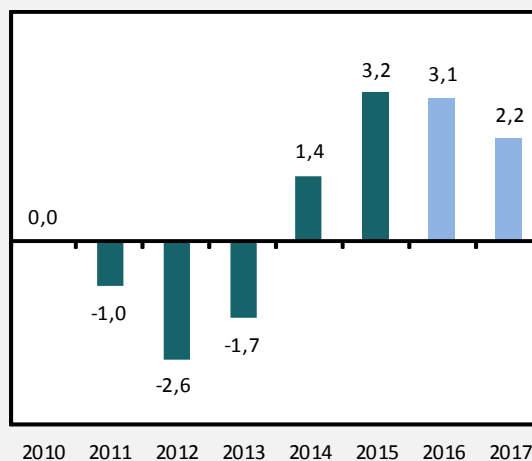


El estable crecimiento de China, la recuperación parcial del precio de las materias primas y el hecho de que la Fed mantenga por el momento las tasas de interés sin variación han favorecido la afluencia de capitales hacia las economías de mercados emergentes y han permitido que la institución se muestre más positiva con la evolución de esta área. De hecho, estima que en conjunto crecerá en 2016 un 4,2%, lo que supondrá su primera aceleración en los seis últimos años.

Por último, entre los países avanzados destaca la previsión de crecimiento realizada para España, que se ha revisado al alza en cinco décimas hasta el 3,1%. Este dato sitúa a la economía española a la cabeza de las grandes economías avanzadas.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015		2016		
			III	IV	I	II	III
PIB	1,6	2,9	3,1	3,1	3,3	3,2	3,0
Gasto en consumo de los hogares	2,2	3,1	3,1	2,9	3,3	3,4	—
Gasto consumo de las AA. PP.	0,7	1,8	3,4	2,0	2,4	2,7	—
Formación bruta capital	-0,5	2,8	2,8	2,8	3,4	3,7	—
Demanda interna	1,4	2,8	3,1	2,7	3,1	3,3	—
Exportaciones	5,8	0,6	-2,9	2,3	4,2	3,0	—
Importaciones	5,3	0,6	-2,8	1,6	3,9	3,2	—
Sector primario	-19,8	13,4	13,1	24,3	11,6	2,8	—
Industria	2,0	3,9	4,5	4,9	4,8	2,4	—
Construcción	-1,7	0,5	0,2	-0,2	-0,3	2,7	—
Servicios	1,7	2,9	3,1	2,8	3,0	3,4	—
Valor añadido bruto	1,4	3,1	3,3	3,2	3,3	3,1	—
Impuestos netos s/. los productos	3,8	1,1	1,2	2,0	3,2	3,2	—

Fuente: Eustat.

Previsiones octubre 2016

Tasa de variación interanual

	2016		2016	2017				2017
	III	IV		I	II	III	IV	
PIB (p.m.)	2,8	2,5	2,9	2,0	1,9	2,2	2,5	2,2
Consumo final interior	2,7	2,2	2,8	1,8	1,6	2,0	2,0	1,9
Gasto en consumo de los hogares	2,9	2,5	3,0	1,9	1,8	2,1	2,1	2,0
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	1,2	2,0	1,5	1,3	1,4	1,5	1,4
Formación bruta de capital	3,4	3,0	3,4	2,7	2,4	2,7	3,2	2,7
Aportación de la demanda interior	2,9	2,5	3,0	2,1	1,9	2,2	2,5	2,2
Aportación del saldo exterior	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector primario	3,3	5,0	5,7	-0,4	1,1	-6,3	-7,1	-3,2
Industria	2,1	1,9	2,8	1,7	1,5	2,4	2,7	2,1
Construcción	2,3	1,7	1,6	1,1	1,1	1,8	2,4	1,6
Servicios	3,0	2,6	3,0	2,2	2,1	2,4	2,7	2,4
Valor añadido bruto	2,8	2,4	2,9	2,0	1,9	2,3	2,6	2,2
Impuestos netos sobre productos	2,9	2,7	3,0	2,1	2,0	2,3	1,9	2,0
Empleo	1,8	1,7	1,8	1,5	1,4	1,7	1,7	1,6

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	3,3	2,2	Confebask	2,6	—
CEPREDE	2,9	2,3	Hispalink (variación del VAB)	2,5	2,1
Laboral Kutxa	2,6	2,4	BBVA	2,5	2,1

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

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	3,2	2,3	Intermoney	3,0	2,0
BBVA	3,1	2,3	Repsol	3,2	2,6
Bankia	3,2	2,5	Santander	3,1	2,2
CaixaBank	3,1	2,4	Solchaga Recio & asociados	3,0	2,2
Cemex	3,1	2,4	Consenso (media)	3,1	2,3
CEEM-URJC	3,0	2,3	Gobierno (04-2016)	2,7	2,4
CEPREDE-UAM	2,9	1,9	Banco España (09-2016)	3,2	2,3
CEOE	3,1	2,3	Comisión Europea (05-2016)	2,6	2,5
FUNCAS	3,1	2,3	FMI (10-2016)	3,1	2,2
ICAE-UCM	3,0	2,4	OCDE (06-2016)	2,8	2,3
IEE	3,1	2,3	The Economist (10-2016)	3,0	2,1
IFL-UC3M	3,1	2,1	Consensus Forecast (10-2016)	3,1	2,1

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Octubre 2016

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.