

8. PREVISIONES

8.1 Previsiones para el entorno exterior

Las previsiones para el crecimiento mundial realizadas por el FMI sitúan en el 3,9% el incremento del PIB en 2018 y 2019. Estas perspectivas están en la misma línea que las publicadas en el informe anterior. No obstante, la expansión ya no se espera tan uniforme y los riesgos se han agudizado. A los dos años de producirse la recuperación cíclica económica, el dinamismo parece haber alcanzado su máximo en algunos países y apunta hacia un perfil de ralentización. Las hipótesis básicas de este escenario macroeconómico incluyen la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas, el dinamismo de la demanda interna, especialmente el componente de la inversión, las medidas proteccionistas del comercio exterior y el optimismo generalizado de los mercados.

Previsiones económicas
Tasas de variación interanual

Tabla 40

	PIB		Previsiones		Diferencia informe anterior	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,2	3,7	3,9	3,9	0,0	0,0
Economías avanzadas	1,7	2,4	2,4	2,2	-0,1	0,0
Estados Unidos	1,5	2,3	2,9	2,7	0,0	0,0
Zona del euro	1,8	2,4	2,2	1,9	-0,2	-0,1
Alemania	1,9	2,5	2,2	2,1	-0,3	0,1
Francia	1,1	2,3	1,8	1,7	-0,3	-0,3
Italia	0,9	1,5	1,2	1,0	-0,3	-0,1
España	3,3	3,1	2,8	2,2	0,0	0,0
Reino Unido	1,8	1,7	1,4	1,5	-0,2	0,0
Japón	1,0	1,7	1,0	0,9	-0,2	0,0
Economías emergentes	4,4	4,7	4,9	5,1	0,0	0,0
China	6,7	6,9	6,6	6,4	0,0	0,0
India	7,1	6,7	7,3	7,5	-0,1	-0,3
Rusia	-0,2	1,5	1,7	1,5	0,0	0,0
Brasil	-3,5	1,0	1,8	2,5	-0,5	0,0

Fuente: FMI (julio 2018).

Los riesgos considerados por el FMI se inclinan a la baja en el corto plazo y son más pronunciados que los considerados en informes anteriores, especialmente los relativos a las tensiones comerciales y financieras. Efectivamente, la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a una variedad de importaciones y el decreciente respaldo de algunas economías avanzadas a la integración económica internacional suponen un grave lastre para el dinamismo económico global. Además, sigue habiendo amenazas no económicas, como incertidumbres políticas, riesgos geopolíticos y vulnerabilidad ante fenómenos climáticos extremos y catástrofes naturales.

Dentro de las economías de países emergentes y en desarrollo, el crecimiento se estima muy desigual. Las condiciones de financiación seguirán siendo favorables en términos generales, pero en países con base económica más débil o riesgos políticos agudos se prevé un descenso de la entrada de capital. Por otra parte, factores como el encarecimiento del petróleo, el aumento de la rentabilidad en Estados Unidos, el recrudecimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el plano político y económico drenarán fuerza al crecimiento económico. Las perspectivas de los diferentes países variarán en función de la interacción de estos factores con sus propios elementos internos idiosincráticos.

En las economías avanzadas, se espera una mayor divergencia en el crecimiento de Estados Unidos, por un lado, y de Europa y Japón, por el otro. Las previsiones del FMI establecen un avance del 2,4% y 2,2% en 2018 y 2019, respectivamente, para el conjunto de países desarrollados. La mayor corrección a la baja, con respecto al informe anterior, se centra en las economías de la zona del euro y de Japón. Para dichas regiones se prevé una moderación más intensa del crecimiento después de varios trimestres de tasas por encima del potencial.

En Estados Unidos, factores como el estímulo fiscal y la fortaleza de la demanda interior privada implicarán tasas de crecimiento del 2,9% para 2018 y 2,7% para 2019. Además, la tasa de paro se situará por debajo de los niveles registrados en los últimos 50 años. Las perspectivas favorables que presentan sobre la economía estadounidense agudizarán las presiones inflacionistas y el déficit por cuenta corriente.

Respecto a la economía de la zona del euro, las perspectivas han sido revisadas a la baja en países como Alemania y Francia, a raíz de que la actividad se debilitara más de lo esperado en los primeros meses de 2018, y en Italia, tras la incertidumbre política que frenará su demanda interna.

España mantendrá un perfil de fortaleza económica en los próximos años. Según el Panel de Funcas, se prevé un avance del PIB en 2018 y una moderada ralentización en 2019, con unas cifras de crecimiento económico del 2,8% y 2,4%, respectivamente. La creación de empleo, el contexto externo favorable y el optimismo de los agentes económicos respaldarán la actividad económica.

Previsiones económicas para España (julio 2018)
Tasas de variación interanual

Tabla 41

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,9	2,4	2,5	2,0	1,5	2,0	4,6	3,7	5,2	4,2	4,1	3,4
Axesor	2,9	2,6	2,4	1,8	2,0	2,2	4,2	5,5	6,3	7,4	2,0	4,1
BBVA	2,9	2,5	2,2	2,0	1,7	1,9	4,8	5,4	4,7	5,4	5,2	5,3
Bankia	2,9	2,3	2,4	2,0	1,4	1,1	4,4	3,9	4,2	3,9	4,8	4,0
CaixaBank	2,8	2,4	2,6	2,0	1,5	0,8	3,4	3,0	4,8	3,2	1,6	2,6
Cámara de Comercio	2,7	2,4	2,5	2,1	1,4	1,5	4,2	4,1	4,3	4,2	4,0	4,0
Cemex	2,7	2,3	2,5	2,1	1,6	1,2	3,9	3,8	4,3	4,0	3,8	3,8
CEEM-URJC	2,7	2,4	2,2	1,8	1,4	1,3	4,4	4,2	5,2	5,0	4,0	3,5
CEPREDE-UAM	2,7	2,3	2,5	2,1	1,6	1,6	4,0	3,8	5,0	4,0	3,0	3,9
CEO-E	2,8	2,6	2,6	2,3	1,4	1,7	4,4	4,5	5,2	4,8	3,7	4,1
Ee	2,8	2,5	2,3	2,1	1,7	1,9	4,1	4,2	4,3	4,9	4,2	3,9
FUNCAS	2,8	2,4	2,1	1,8	1,4	1,2	5,5	4,6	5,8	5,1	5,2	4,1
ICAE-UCM	2,7	2,4	2,3	2,0	1,5	1,4	4,7	4,2	4,5	4,0	4,8	4,5
IEE	2,8	2,3	2,5	2,0	1,4	1,4	4,2	3,4	3,2	3,1	6,0	4,7
Intermoney	2,8	2,4	2,4	2,0	1,6	1,7	4,5	4,0	4,8	4,2	4,4	4,0
Repsol	2,6	2,4	2,3	1,6	1,8	1,5	4,0	4,7	5,4	4,9	2,3	5,2
Santander	2,9	2,4	2,5	2,0	1,8	1,6	4,0	4,0	5,4	4,3	2,3	3,6
Solchaga Recio	2,8	2,3	2,5	1,9	1,6	1,5	4,0	3,7	5,3	4,3	3,1	4,0
Consenso (media)	2,8	2,4	2,4	2,0	1,6	1,5	4,3	4,1	4,9	4,5	5,3	4,0
Pro memoria:												
Gobierno (abr 18)	2,7	2,4	2,0	1,8	1,1	1,2	4,7	4,4	--	--	--	--
BdE (jun 18)	2,7	2,4	2,4	1,8	1,5	1,3	4,2	4,2	5,7	4,5	2,5	4,2
CE (may 18)	2,9	2,4	2,3	1,9	1,9	1,3	4,6	3,9	--	--	5,0	4,3
FMI (abr 18)	2,8	2,2	2,3	2,0	1,0	0,7	4,5	3,6	--	--	--	--
OCDE (may 18)	2,8	2,4	2,3	1,8	1,2	1,1	4,4	4,3	--	--	--	--

Fuente: Panel de Funcas.

El crecimiento del empleo será positivo. Según la estimación de consenso para 2018, el empleo crecerá un 2,4%, y en 2019 lo hará un 2,0%. Como consecuencia, se espera que la tasa de paro disminuya hasta el 15,3% en 2018 y que siga cayendo en 2019, año en el que la tasa de desempleo se situará en torno al 13,6%. Estas proyecciones se han mantenido estables con respecto a las publicadas en el panel anterior.

Previsiones económicas para España (julio 2018)
Tasas de variación interanual

Tabla 42

	Demanda nacional		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC total (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,7	2,3	4,5	3,5	4,4	3,6	1,7	1,4	2,4	2,0	15,5	14,1
Axesor	2,8	2,7	3,5	4,2	3,7	4,7	2,0	1,9	2,3	1,9	15,1	13,3
BBVA	2,6	2,6	4,8	6,1	4,2	6,9	1,5	1,6	2,6	2,2	15,3	13,7
Bankia	2,6	2,3	4,9	3,6	4,2	3,6	1,8	1,9	2,5	1,8	15,3	13,9
CaixaBank	2,6	2,0	3,7	4,2	3,2	3,2	1,6	1,9	2,4	2,1	15,4	13,7
Cámara de Comercio	2,6	2,4	4,2	4,3	3,8	4,3	1,9	1,4	2,4	2,0	15,5	13,8
Cemex	2,6	2,2	4,0	3,8	3,9	4,0	1,7	1,7	2,5	1,8	15,4	14,0
CEEM-URJC	2,4	2,2	4,6	4,5	4,2	4,1	1,8	1,5	2,4	1,9	15,0	13,3
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	3,2	3,8	2,8	3,7	1,5	1,6	2,2	1,9	15,6	14,1
CEO-E	2,7	2,5	4,2	4,0	4,3	4,3	1,6	1,3	2,5	2,3	15,3	13,4
Ee	2,5	2,3	4,7	4,2	4,2	4,1	1,7	1,6	2,6	2,3	15,1	13,6
FUNCAS	2,7	2,3	4,8	4,6	4,7	4,3	1,9	1,5	2,5	2,1	15,1	13,2
ICAE-UCM	2,6	2,4	3,7	4,4	4,1	5,0	1,8	1,5	2,6	2,2	15,2	13,8
IEE	2,8	2,2	3,9	4,6	4,0	4,5	1,6	1,4	2,4	1,9	15,4	14,3
Intermoney	2,6	2,4	4,5	3,8	4,4	4,0	1,8	1,8	2,4	1,9	15,0	13,5
Repsol	2,4	2,2	3,5	3,2	3,1	2,9	1,9	1,6	2,4	2,3	14,9	12,6
Santander	2,7	2,4	3,9	3,6	3,5	3,5	1,7	1,7	--	--	15,3	13,8
Solchaga Recio	2,8	2,3	3,8	4,3	3,9	4,3	1,8	1,8	2,4	2,0	15,3	13,6
Consenso (media)	2,6	2,3	4,1	4,1	3,9	4,2	1,7	1,6	2,4	2,0	15,3	13,6
Pro memoria:												
Gobierno (abr 18)	--	--	4,8	4,6	4,1	4,2	--	--	2,5	2,3	15,5	13,8
BdE (jun 18)	--	--	4,6	4,8	4,5	4,6	1,9	1,7	2,4	2,0	15,2	13,4
CE (may 18)	--	--	5,0	4,7	4,7	4,5	1,4	1,4	2,6	2,3	15,3	13,8
FMI (abr 18)	2,5	2,1	4,7	4,2	4,3	4,1	1,7	1,6	2,0	0,8	15,5	14,8
OCDE (may 18)	2,6	2,2	4,6	4,5	4,2	4,2	1,6	1,5	2,2	2,0	15,5	13,8

Fuente: Panel de Funcas.

8.2 Previsiones para la economía vasca

Las previsiones sobre la economía vasca elaboradas por la Dirección de Economía y Planificación han sido actualizadas con los últimos indicadores económicos publicados y con la información del entorno exterior. El escenario macroeconómico 2018-2020 que se presenta se basa en hipótesis sobre diversas variables exógenas, como los tipos de interés, el tipo de cambio y el crecimiento de áreas económicas influyentes en la actividad de la economía vasca.

Respecto al entorno internacional, las perspectivas sobre la evolución futura de la economía apuntan hacia un crecimiento moderado, con una clara tendencia a la desaceleración a lo largo del horizonte temporal contemplado. En cuanto a los tipos de interés, el euríbor comenzará a elevarse en los próximos períodos, en un marco de cambio de tendencia por parte del BCE. El proceso de normalización de la política monetaria que llevará a cabo la autoridad europea está incluido en las previsiones de los analistas económicos. Sobre el tipo de cambio euro-dólar, se estima que el dólar intensificará su fortaleza frente al euro.

Supuestos del escenario macroeconómico (julio 2018)

Tabla 43

	2016	2017	2018	2019	2020
Euríbor	-0,264	-0,329	-0,270	-0,050	0,745
Tipo de cambio (euro/dólar)	0,904	0,888	0,815	0,801	0,798
Crecimiento PIB OCDE	1,8	2,5	2,6	2,4	1,7
Crecimiento PIB zona del euro	1,8	2,5	2,3	1,9	1,7
Crecimiento PIB España	3,3	3,2	2,7	2,3	2,1

Fuente: CEPREDE y Dirección de Economía y Planificación.

A partir de las hipótesis mencionadas y de los indicadores disponibles, el cuadro macroeconómico vasco describe una expansión de la economía con una ligera ralentización en el periodo considerado. Así, para el año 2018, la tasa de crecimiento medio esperada se sitúa ahora en el 2,8% y se prevé que el dinamismo se desacelere hasta el 2,3% en 2019 y el 2,0% en 2020.

Previsiones económicas para Euskadi (julio 2018)
Tasas de variación interanual

Tabla 44

	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	3,1	2,9	2,8	2,3	2,0
Gasto en consumo final	2,9	2,8	2,6	2,1	1,8
Gasto consumo hogares	3,1	3,0	2,7	2,1	1,9
Gasto consumo AAPP	2,3	2,4	2,2	1,8	1,6
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,5	2,9	2,4
Aportación demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,4	2,0
Aportación saldo exterior	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Sector primario	2,0	-3,0	-6,7	-4,6	4,1
Industria y energía	2,9	2,7	3,3	2,3	1,8
Construcción	1,8	2,5	2,3	1,8	1,3
Servicios	2,8	3,1	2,9	2,4	2,1
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,8	2,3	2,0
Impuestos sobre productos	6,8	3,0	2,6	2,0	1,9
PIB nominal	3,4	3,9	4,0	3,8	3,7
Deflactor PIB	0,3	1,0	1,2	1,5	1,6
Empleo	1,9	2,1	1,9	1,4	1,0
Tasa de paro	13,4	11,3	10,8	10,0	9,6

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

La demanda interna seguirá siendo el motor del crecimiento de la economía vasca en los próximos años. En el horizonte temporal contemplado, la aportación de la demanda doméstica describirá una tendencia de ligera ralentización en el nuevo escenario macroeconómico. Este agregado aportará al crecimiento del PIB 2,9 puntos en 2018, 2,4 puntos en 2019 y 2,0 puntos en 2020. El dinamismo del gasto en consumo de los hogares se cimentará en el incremento de la renta disponible, en la mejora del mercado de trabajo y en un entorno de confianza entre los consumidores. Por otra parte, la formación bruta de capital presentará un crecimiento significativo y este componente se verá favorecido por una situación de bajos tipos de interés y mejoras en las expectativas de los empresarios ante un contexto económico, a priori, favorable. Respecto a la demanda exterior, su aportación al crecimiento del PIB será exigua, con un marcado perfil de estabilidad.

Desde la óptica de la oferta, se esperan crecimientos generalizados en todas las ramas de actividad, con la excepción del sector primario, que se caracteriza por una gran inestabilidad en su evolución. Por otra parte, la variación promedio de la rama industrial en el horizonte de predicción publicado se situará en el 2,5%. La construcción, dentro de una tendencia de ralentización, mantendrá una senda de crecimientos positivos durante los próximos años. Por último, el sector servicios mostrará un avance dinámico, con tasas de crecimiento por encima del 2,0%.

En materia de precios, las tasas de variación del deflactor del PIB se elevan progresivamente a lo largo del periodo, desde el 1,2% que registrará en 2018 hasta el 1,6% de 2020. Este incremento se deberá, fundamentalmente, al encarecimiento de los productos energéticos.

Respecto al mercado laboral, el crecimiento económico conllevará un aumento de la tasa de empleo y un descenso de la tasa de paro. El incremento del empleo en 2018 se estima en el 1,9% y para 2019 y 2020 la tasa de variación prevista es del 1,4% y 1,0%, respectivamente. La tasa de desempleo, por su parte, se reducirá al 10,8% en 2018 y continuará con un perfil de descenso llegando al 9,6% de promedio anual en 2020, con lo que se cumplirá el objetivo del Gobierno Vasco de reducir el desempleo por debajo del 10,0% en la actual legislatura.