

Coyuntura en un clic

Febrero 2019

Contenido:

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

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,4% en el cuarto trimestre.

La media del año se situó en el 2,8%, igualando la previsión de la Dirección de Economía y Planificación.

2. Balance positivo en el mercado de trabajo de 2018.

La PRA señala una mejora de la tasa de empleo y un descenso de la tasa de paro.

3. El IPC cierra 2018 en el 1,0%, tras la moderación del fin de año.

El abaratamiento del petróleo explica ese brusco descenso de la inflación.

4. La confianza de las empresas vascas empeora en el inicio del año.

La encuesta del INE y la de Laboral kutxa registran valores inferiores a los de los trimestres previos.

5. Según la OCDE, Euskadi destaca en seguridad, comunidad y salud.

El índice de bienestar regional mide once aspectos y permite comparaciones con otras regiones.

6. Aumentan los riesgos para el crecimiento mundial.

La subida de tipos de interés, la guerra comercial y el Brexit aparecen entre las principales amenazas.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

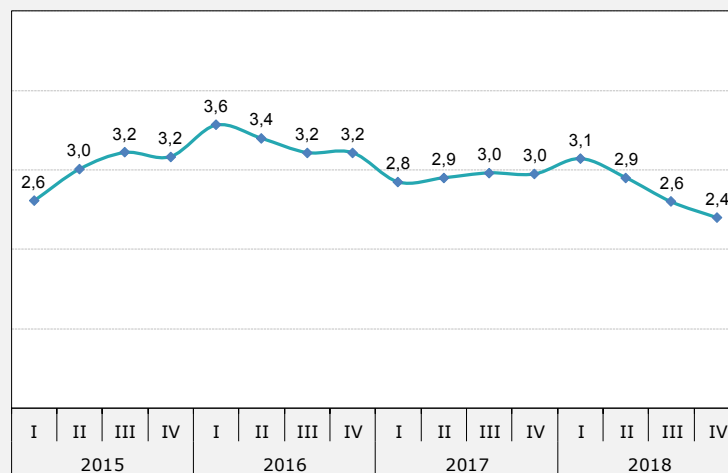
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 2,4% en el cuarto trimestre

Evolución del PIB vasco

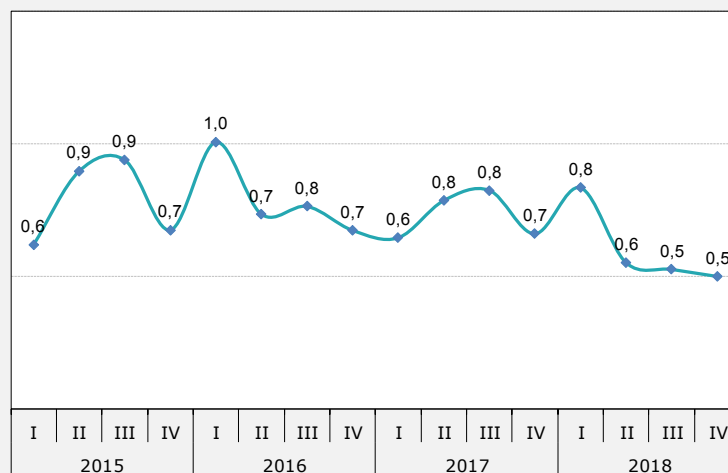
Tasa de variación interanual



La economía vasca creció en el cuarto trimestre un 2,4% interanual, dos décimas menos que en el trimestre anterior y dos décimas también por debajo de la previsión de la Dirección de Economía y Planificación. Por tanto, continúa la fase de desaceleración que se inició al principio de 2018 y que podría extenderse al primer semestre de este año. En media anual, el incremento del PIB vasco ha sido del 2,8%, tan solo una décima menos que el de 2017. Además, este resultado coincide plenamente con la previsión de la Dirección de Economía. De hecho, ya en el mes de mayo se anticipó que el crecimiento medio del año sería de esa entidad y las revisiones posteriores han mantenido la cifra.

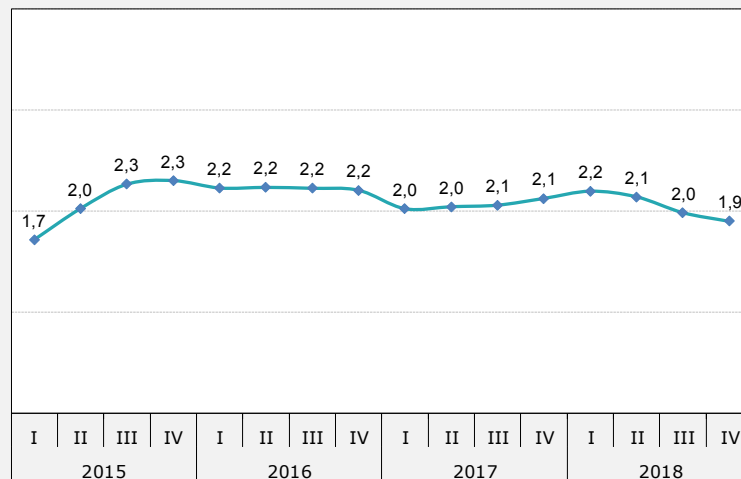
Evolución del PIB vasco

Tasa de variación intertrimestral



Evolución del empleo

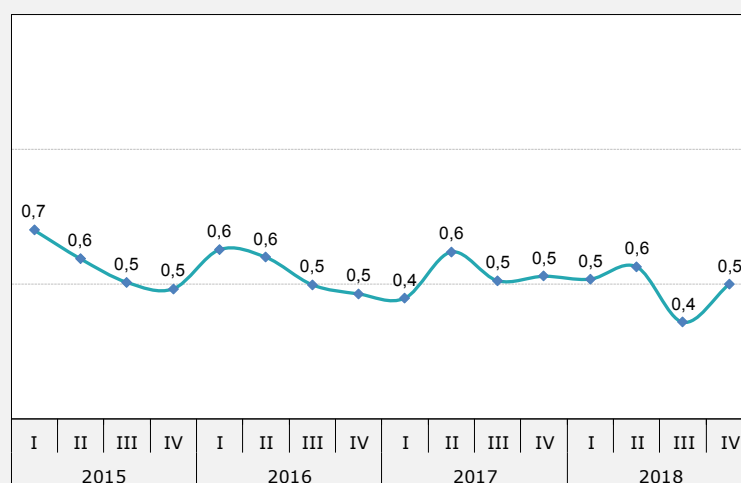
Tasa de variación interanual



El desglose sectorial del crecimiento indica que el avance se ha sostenido gracias al buen momento de la construcción y a la estabilidad de los servicios, mientras que la industria está sufriendo una pérdida de intensidad notable. Buena parte del enfriamiento del sector deriva de la lenta adaptación de las empresas de automoción a la nueva normativa de emisiones, que afecta a varias grandes empresas vascas. En lo referente al empleo, el número de puestos de trabajo a tiempo completo aumentó un 1,9% interanual en el cuarto trimestre y un 2,1% en media anual. Ambas cifras mejoran en una décima la previsión de Economía y confirman la creación de unos 19.000 empleos en media anual, como se recogía en la previsión. En la medida en que se siga generando empleo neto, aumentan las probabilidades de que el ciclo expansivo continúe, dentro de ese perfil de suave desaceleración que se anticipa en el escenario macroeconómico.

Evolución del empleo

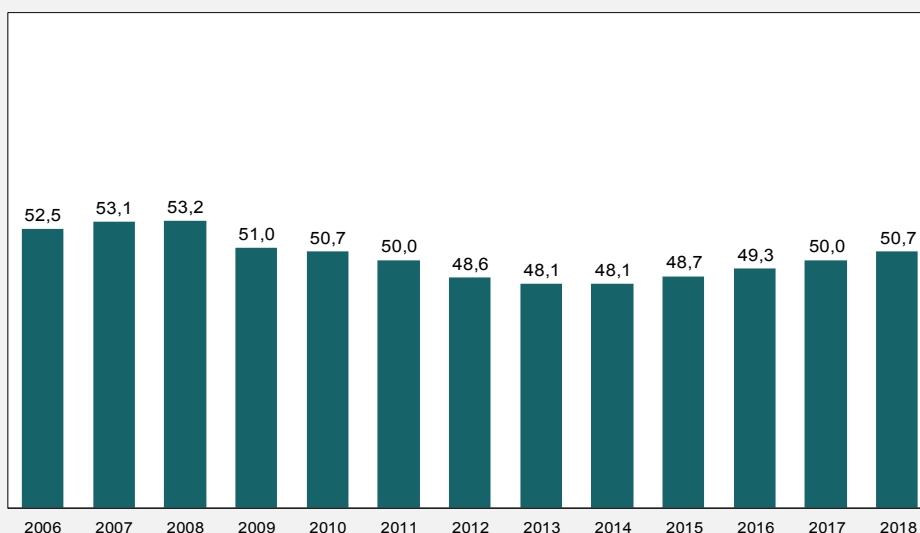
Tasa de variación intertrimestral



MERCADO DE TRABAJO

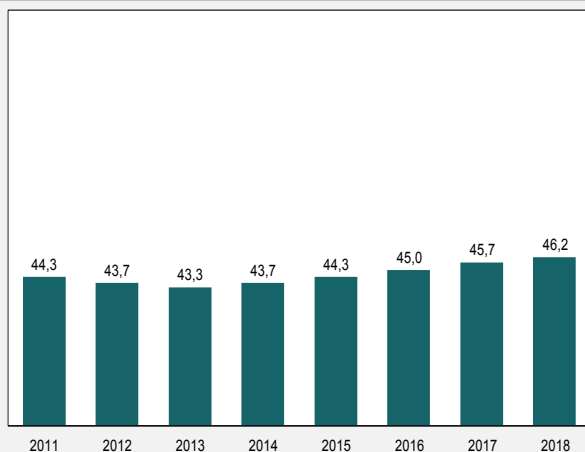
Balance positivo en el mercado de trabajo de 2018

Tasa de empleo total
Sobre población de 16 años y más

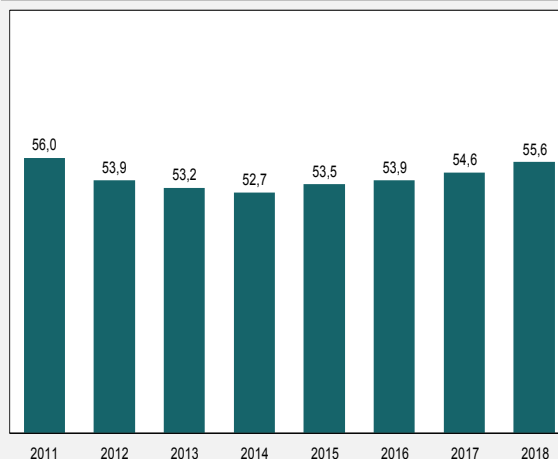


Publicada ya la PRA del cuarto trimestre de 2018, es posible realizar un balance del año en lo referente a algunas de las principales variables del mercado de trabajo. Así, la tasa de empleo volvió a aumentar siete décimas y se sitúa en el 50,7%, la cifra más elevada de los últimos ocho años, pero todavía lejos del máximo que se consiguió en 2008 (53,2%). Esta encuesta estima en cerca de 15.000 el número de personas que encontraron trabajo el año pasado. Por género, la mejora de la tasa de empleo fue superior entre los hombres, que alcanzaron un valor del 55,6%, un punto por encima del dato medio de 2017. Por su parte, la tasa de empleo de las mujeres fue del 46,2%, medio punto superior a la del año previo.

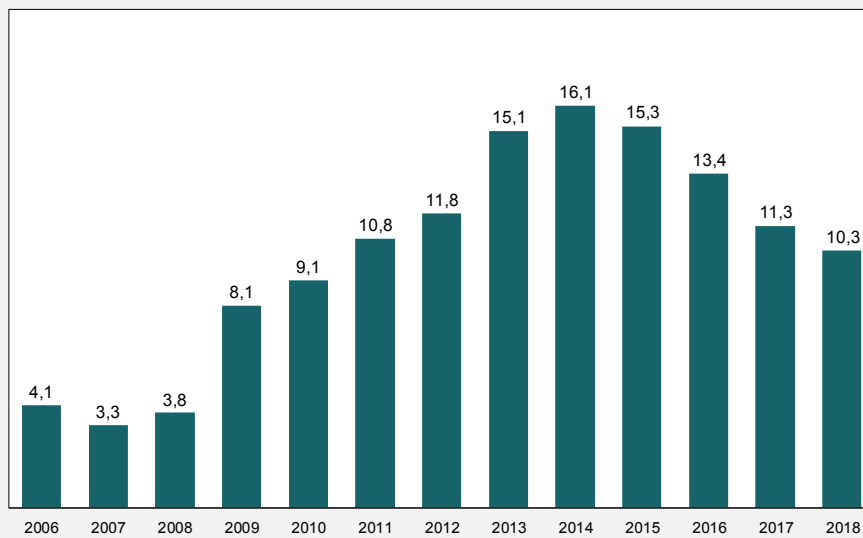
Tasa de empleo mujeres
Sobre población de 16 años y más



Tasa de empleo hombres
Sobre población de 16 años y más

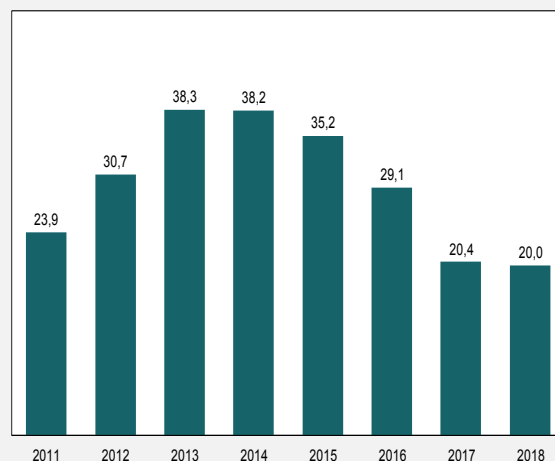


Tasa de paro total

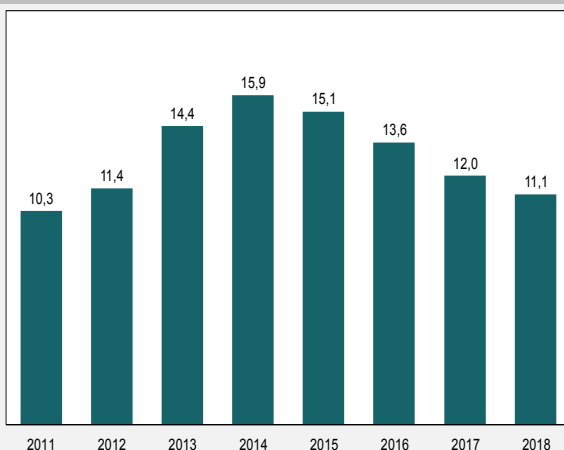


Otra de las variables de mayor interés es la tasa de paro, que se situó en media anual en el 10,3%, un punto por debajo de la anterior y casi seis puntos menos que el máximo de 2014 (16,1%). Sin embargo, hay recorrido hasta llegar al pleno empleo del periodo 2006-2008. El descenso fue significativo tanto entre las mujeres como, especialmente, entre los hombres, cuya tasa de paro está ya por debajo del 10,0%. Duplicando la tasa de paro media se encuentra el paro juvenil (20,0%), que apenas se redujo el año pasado. Con todo, la cifra de jóvenes que busca empleo es muy reducida, porque muy mayoritariamente dedican su tiempo a la formación.

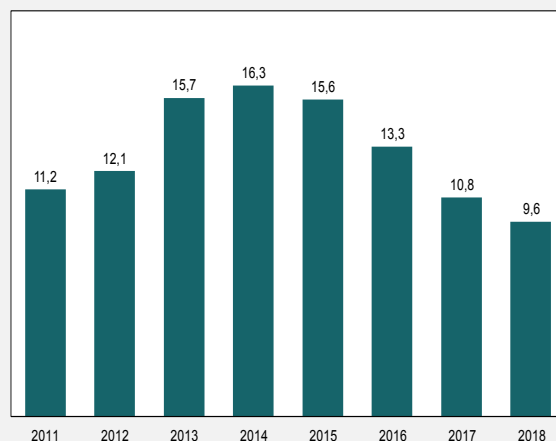
Tasa de paro juvenil



Tasa de paro mujeres



Tasa de paro hombres

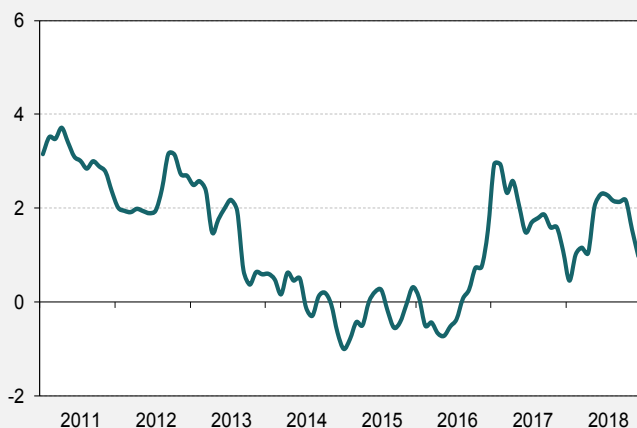


INFLACIÓN

El IPC cierra 2018 en el 1,0%, tras la moderación del final de año

IPC índice general

Tasa de variación interanual

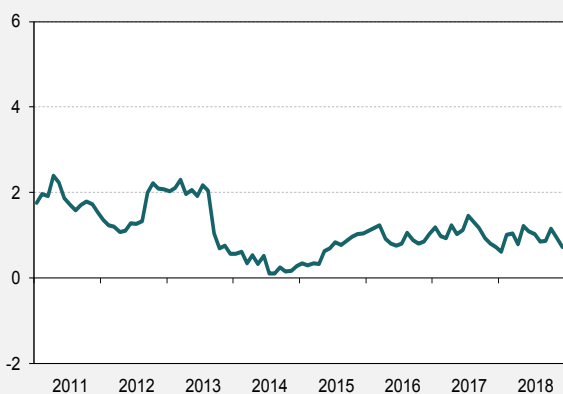


Los precios de consumo conocieron en Euskadi un fuerte retroceso en la recta final del año, motivado por el abaratamiento de los combustibles. En concreto, en los dos últimos meses el IPC se redujo en más de un punto, hasta lograr cerrar el año 2018 con una tasa del 1,0%, lejos del entorno del 2% que mantuvo durante la mayor parte del año. Con ello, se distanció de la inflación de la zona del euro, que se situó en diciembre en el 1,6%.

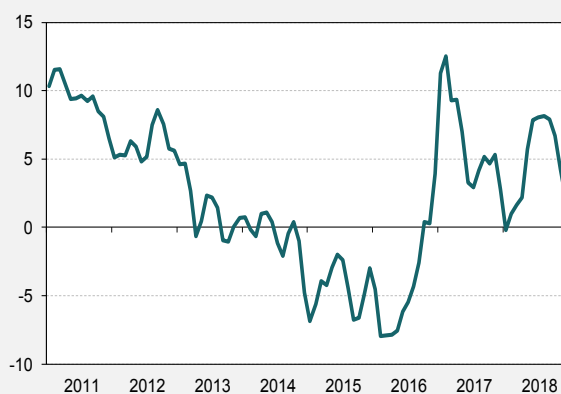
Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2017	2018	Diciembre 2018	Aportación
Inflación total (100%)	2,0	1,6	1,0	1,0
Inflación subyacente (81,8%)	1,1	0,9	0,7	0,6
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,0	0,9	-0,1	0,0
- Bienes industriales (24,5%)	0,3	-0,1	-0,1	0,0
- Servicios (43,2%)	1,7	1,5	1,5	0,6
Inflación residual (18,2%)	6,5	4,6	2,1	0,4
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	2,1	0,2
- Energía (10,6%)	8,2	5,9	2,1	0,2

Inflación subyacente Tasa de variación interanual



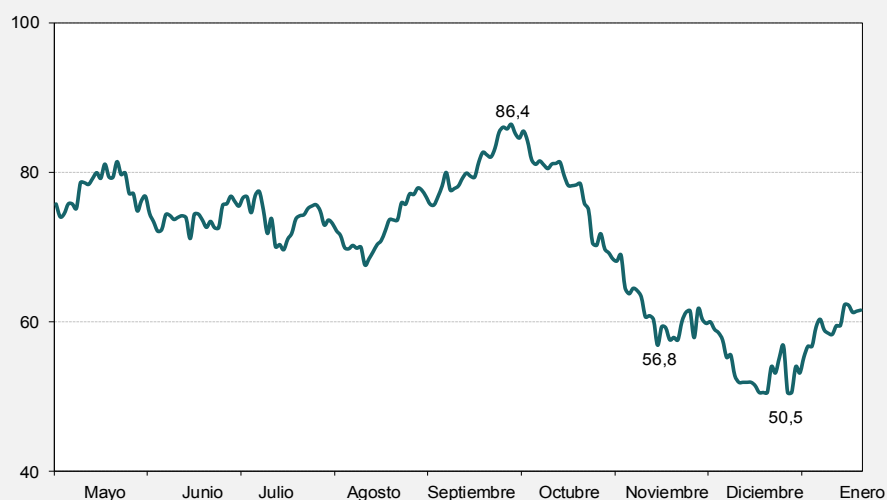
Inflación residual Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



El principal responsable de la moderación de los precios de consumo fue el precio del barril de petróleo, que a mediados de septiembre superó los 85 dólares, para después bajar a finales de año hasta cifras en torno a los 50 dólares, si bien en el inicio de 2019 supera los 60 dólares. Ese abaratamiento de diciembre hizo que los grupos de transporte y vivienda fuesen los que más contribuyeron a frenar el incremento del IPC, por el descenso de precios de los carburantes y el gasóleo para calefacción. No obstante, el descenso en el grupo de vivienda fue más moderado, debido a que servicios básicos del hogar, como son la luz, los servicios de telefonía y el alquiler, continúan en registros elevados. Igualmente, el grupo vinculado a la hostelería moderó su crecimiento, fruto de la disminución de los precios de los servicios de alojamiento. Por el contrario, el grupo de ocio y cultura fue el que más se incrementó respecto al mes anterior, por el encarecimiento de los paquetes turísticos, si bien aún se mantiene en valores negativos.

IPC grupos principales

Tasa de variación interanual

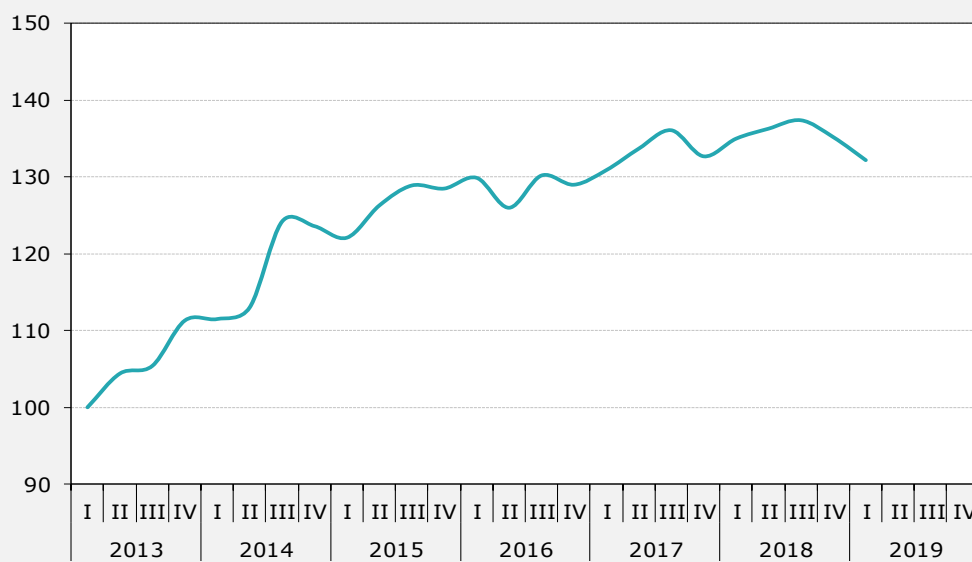
	Euskadi Diciembre	España Diciembre	Euskadi Media anual	España Media anual
ÍNDICE GENERAL	1,0	1,2	1,6	1,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,6	1,3	1,5	1,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,2	1,4	2,2	1,9
Vestido y calzado	0,9	0,9	1,1	0,9
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,8	2,5	2,6	2,4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

Fuente: INE .

CONFIANZA EMPRESARIAL

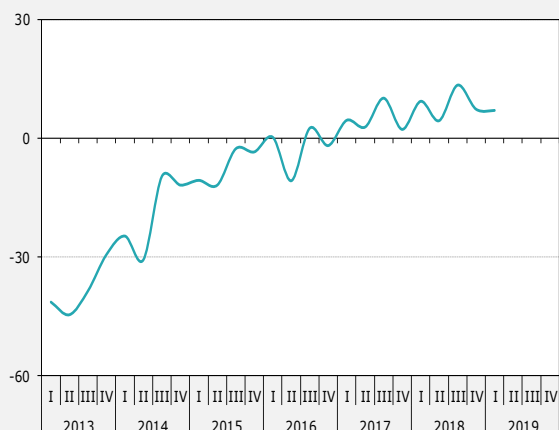
La confianza de las empresas vascas empeora en el inicio del año

Índice de confianza empresarial armonizado. Euskadi

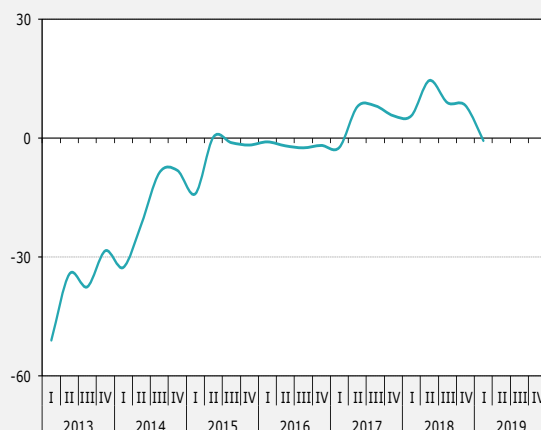


El INE ha publicado el índice de confianza empresarial correspondiente al primer trimestre de 2019. Según esta estadística, las empresas vascas todavía se muestran optimistas, pero no tanto como en los periodos anteriores. Así, el valor otorgado al inicio de este año es de 132,2, el más bajo de los dos últimos años. Las opiniones son más favorables respecto al trimestre ya terminado que sobre el actual. En concreto, el valor otorgado al cuarto trimestre de 2018, una vez concluido, es positivo y similar al que dieron al tercer trimestre. Sin embargo, las expectativas respecto al primer trimestre de 2019 son significativamente peores que las de los periodos previos y pasan a valores ligeramente negativos, tras casi dos años de claro optimismo.

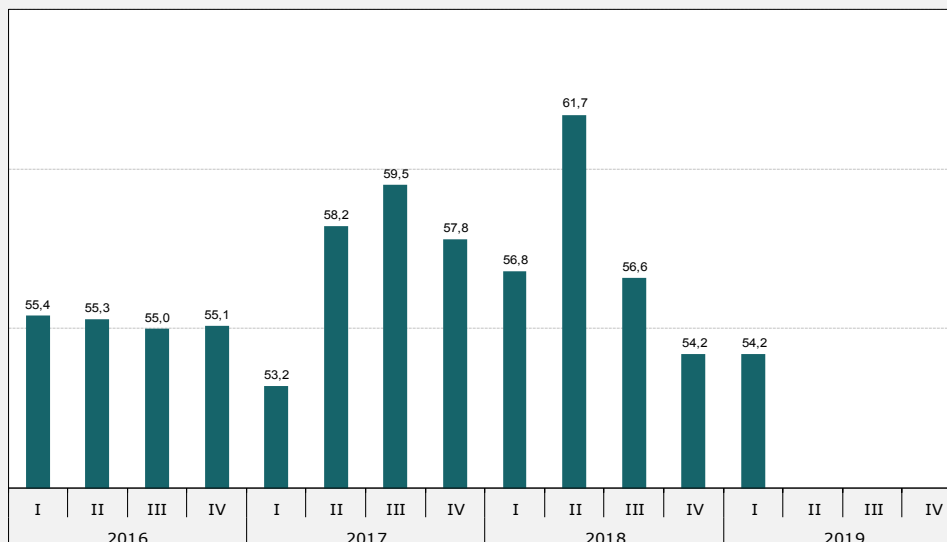
Situación del trimestre anterior



Expectativas del trimestre entrante

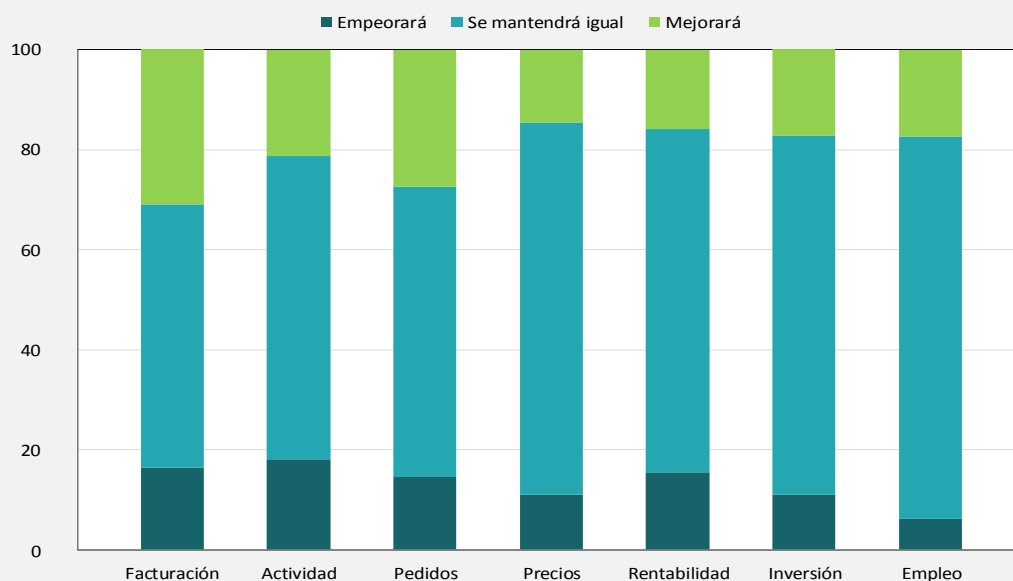


Índice de confianza empresarial



Por su parte, el índice que elabora Laboral kutxa muestra una estabilización de las expectativas empresariales en el valor más bajo de los dos últimos años. En este caso, son más las empresas que opinan que los distintos aspectos que se preguntan en la encuesta mejorarán que las que creen lo contrario. Es especialmente destacable el saldo positivo que se desprende de las respuestas relativas a la facturación y al empleo, puesto que en ambos casos quienes creen que mejorarán superan ampliamente a los que opinan que empeorarán. En el otro extremo, hay un equilibrio en las respuestas relativas a rentabilidad y a precios.

Expectativas empresariales. I trimestre 2019

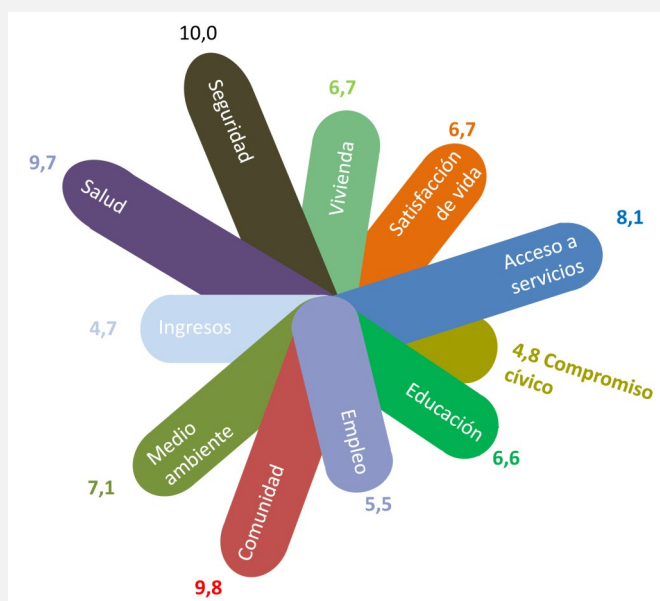


Fuente: Laboral kutxa.

INDICADORES DE BIENESTAR REGIONAL

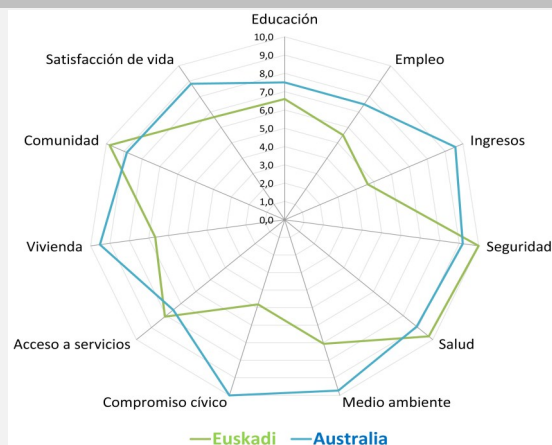
Según la OCDE, Euskadi destaca en seguridad, comunidad y salud

Índice de bienestar regional. Euskadi

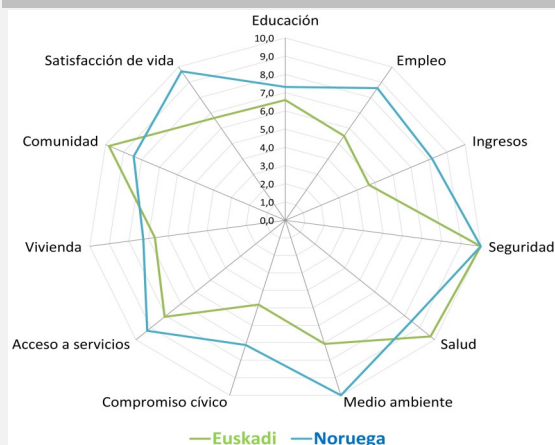


Para algunos analistas, el PIB no recoge de manera precisa el bienestar de las personas. Basándose en las críticas realizadas por varios premios Nobel en Economía, [la OCDE elabora un índice de bienestar](#) que tiene en cuenta once campos que afectan a la calidad de vida, más allá del PIB. En esa visión más completa, destacan los buenos resultados de Australia y de Noruega, por encima del resto de países. En lo referente a Euskadi, los datos son especialmente buenos en materia de seguridad, de salud y de pertenencia a la comunidad. En el otro extremo, los resultados son relativamente bajos en ingresos (renta disponible) y en compromiso cívico (participación en elecciones). En materia de empleo el resultado también es algo modesto.

Índice de bienestar regional. Australia

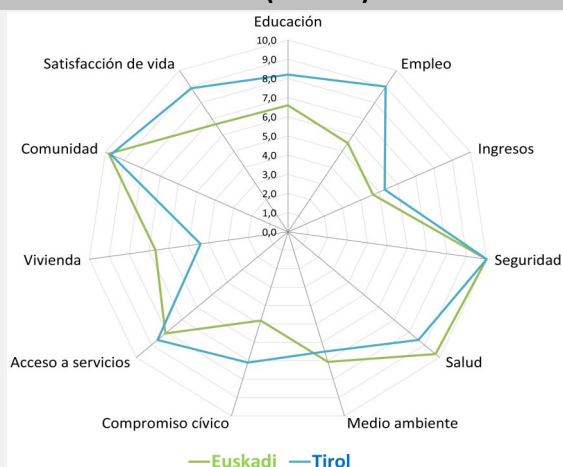


Índice de bienestar regional. Noruega

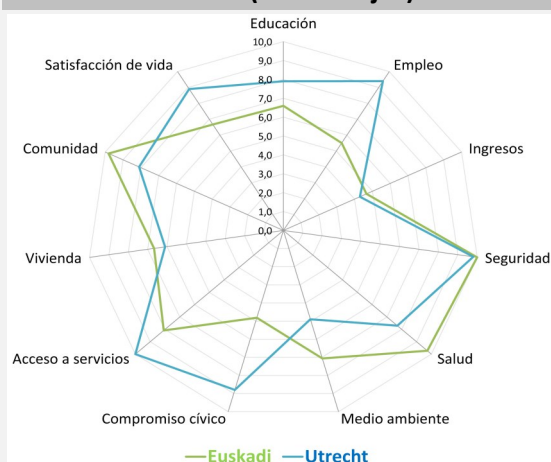


Fuente: OCDE.

Índice de bienestar regional. Tirol (Austria)



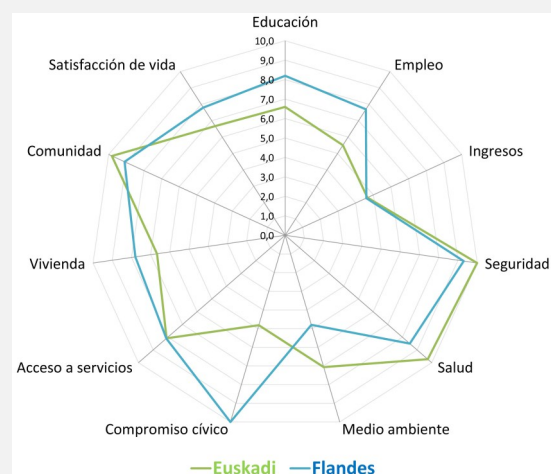
Índice de bienestar regional. Utrecht (Países Bajos)



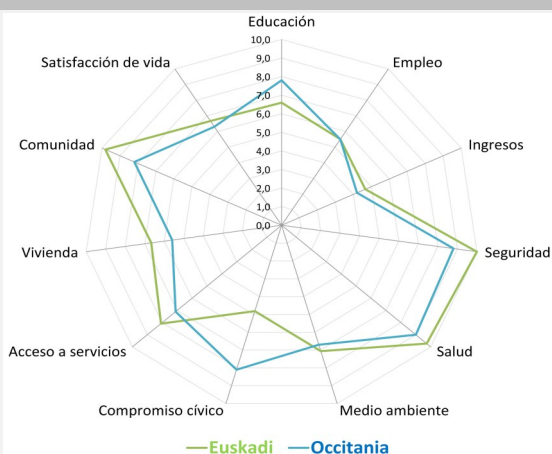
Entre las regiones de la zona del euro, los tres primeros puestos los ocupan Tirol, Utrecht y Flandes. La primera región destaca en seguridad, la segunda en acceso a servicios y la tercera en compromiso cívico. De igual manera, están mal situadas en vivienda (Tirol) e ingresos (Utrecht y Flandes).

Por último, hay que mencionar a dos regiones que se sitúan a la par que Euskadi en este indicador. Se trata de Occitania (Francia) y Trento (Italia). En ambos casos, también destaca el buen resultado en seguridad y en salud, mientras que los resultados en ingresos son relativamente peores.

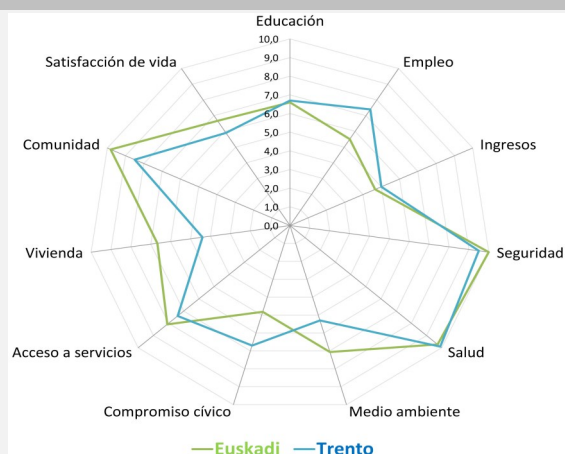
Índice de bienestar regional. Flandes (Bélgica)



Índice de bienestar regional. Occitania (Francia)



Índice de bienestar regional. Trento (Italia)

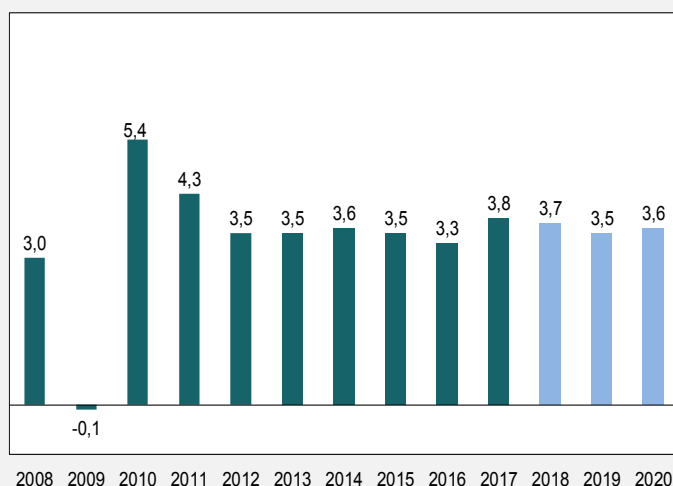


PREVISIONES FMI

Aumentan los riesgos para el crecimiento mundial

PIB mundial

Tasa de variación interanual



El FMI estima en su informe de enero que la economía mundial crecerá un 3,5% en 2019 y un 3,6% en 2020. Estos datos suponen una rebaja de dos y una décima, respectivamente, en comparación con los pronósticos del pasado mes de octubre. Para 2018, fija el crecimiento del PIB en el 3,7%.

La escalada de las tensiones comerciales, el endurecimiento de las condiciones financieras, una potencial salida sin acuerdo del Reino Unido de la UE y una desaceleración más pronunciada de lo previsto de la economía china son algunos de los principales riesgos que señala la institución.

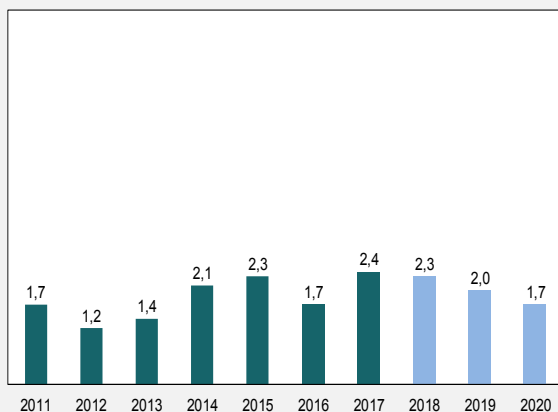
Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
Economía mundial	3,7	3,5	3,6	-0,2	-0,1
Economías avanzadas	2,3	2,0	1,7	-0,1	0,0
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8	0,0	0,0
Zona del euro	1,8	1,6	1,7	-0,3	0,0
Alemania	1,5	1,3	1,6	-0,6	0,0
Francia	1,5	1,5	1,6	-0,1	0,0
Italia	1,0	0,6	0,9	-0,4	0,0
España	2,5	2,2	1,9	0,0	0,0
Reino Unido	1,4	1,5	1,6	0,0	0,1
Japón	0,9	1,1	0,5	0,2	0,2
Países emergentes	4,6	4,5	4,9	-0,2	0,0
China	6,6	6,2	6,2	0,0	0,0
India	7,3	7,5	7,7	0,1	0,0
Rusia	1,7	1,6	1,7	-0,2	-0,1
Brasil	1,3	2,5	2,2	0,1	-0,1

Fuente: FMI.

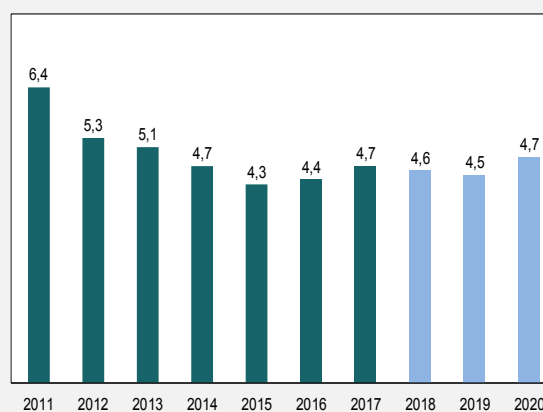
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



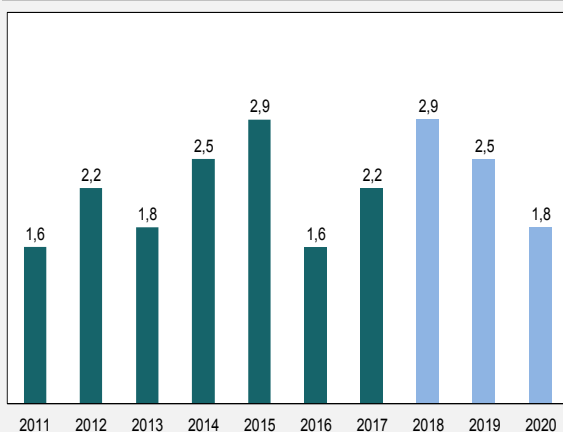
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



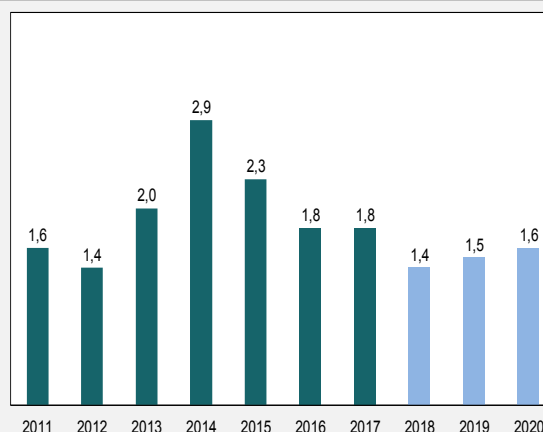
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

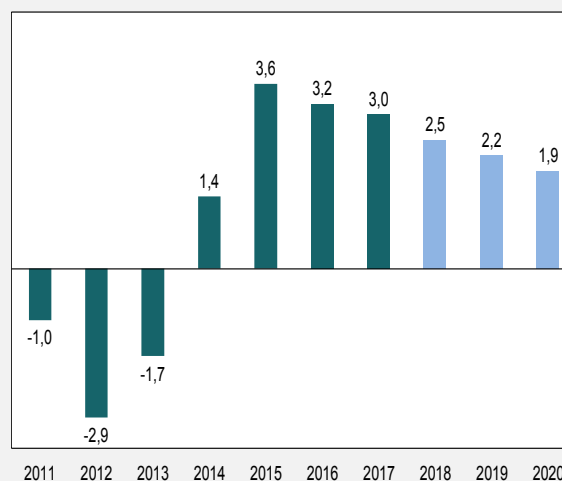


El crecimiento de las economías avanzadas para 2019 se ha revisado una décima a la baja. Entre las revisiones más significativas destaca el recorte de seis décimas realizado para Alemania, debido a su flojo consumo privado y su débil producción industrial. En Italia, la endeble demanda doméstica y los mayores costes de financiación por su alta prima de riesgo conllevaron una revisión de cuatro décimas a la baja, mientras que en el caso de Francia, la leve rebaja responde al impacto negativo de las protestas callejeras y las medidas industriales.

En cuanto a las economías en desarrollo, el FMI contempla un crecimiento del 4,5% para 2019, dos décimas por debajo de su anterior pronóstico. El menor crecimiento de México y una contracción aun más severa de lo previsto en Venezuela explican esta rebaja.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Previsiones diciembre 2018

Tasa de variación interanual

	2018		2019			2018	2019
	IV	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,6	2,4	2,3	2,2	2,2	2,8	2,3
Consumo final interior	2,2	2,1	2,1	2,1	2,0	2,4	2,1
Gasto en consumo de los hogares	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0	2,5	2,1
Gasto consumo de las AA. PP.	1,6	1,9	1,8	1,9	2,0	1,9	1,9
Formación bruta de capital	3,7	3,3	2,9	2,9	2,7	4,0	3,0
Aportación de la demanda interior	2,6	2,5	2,4	2,4	2,3	2,8	2,4
Aportación del saldo exterior	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1
Sector primario	-7,4	-7,0	-3,9	-8,0	8,3	-3,6	-2,6
Industria	2,3	2,5	2,3	2,1	2,0	2,8	2,2
Construcción	3,2	2,9	2,1	1,9	1,7	3,7	2,1
Servicios	2,7	2,6	2,5	2,5	2,3	2,8	2,4
Valor añadido bruto	2,6	2,5	2,3	2,2	2,2	2,8	2,3
Impuestos netos sobre productos	2,5	2,2	2,2	2,0	2,0	2,8	2,1
Empleo	1,8	1,6	1,4	1,4	1,2	2,0	1,4

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
Funcas	3,3	2,7	BBVA	2,6	2,7
Confebask	2,9	2,5	Hispalink (variación del VAB)	2,5	2,1
Laboral kutxa	2,8	2,4	CEPREDE	2,4	2,2

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

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,6	2,3	Intermoney	2,5	2,2
Axesor	2,6	2,4	Repsol	2,5	2,1
BBVA	2,6	2,4	Santander	2,5	2,1
Bankia	2,7	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,5	2,2
CaixaBank	2,5	2,1	Consenso (media)	2,6	2,2
Cemex	2,5	2,3	Gobierno (10-2018)	2,6	2,3
CEEM-URJC	2,6	2,1	Banco España (12-2018)	2,6	2,3
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	Comisión Europea (11-2018)	2,6	2,2
CEOE	2,6	2,3	FMI (01-2019)	2,5	2,2
FUNCAS	2,6	2,2	OCDE (11-2018)	2,6	2,2
ICAE-UCM	2,6	2,4	The Economist (10-2018)	2,7	2,2
IEE	2,6	2,2	Consensus Forecast (01-2019)	2,5	2,2

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Enero 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.