

COYUNTURA EN UN CLIC

Febrero 2020

Índice

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza empresarial
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones económicas
7. Resumen mensual

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,2% en el cuarto trimestre de 2019.

El empleo aumentó un 1,3% en el tramo final del año pasado.

2. Balance positivo en el mercado de trabajo en 2019.

La tasa de ocupación subió al 51,2% y la de paro se redujo al 9,6%.

3. El IPC cierra 2019 en el 1,2%, debido al alza de los carburantes.

Sin embargo, el precio del petróleo ha caído con fuerza en los últimos días de enero.

4. La confianza empresarial se mantiene sin grandes cambios en el inicio del año.

Las expectativas sobre el trimestre actual son favorables, pero menos optimistas que las de periodos anteriores.

5. La incertidumbre lastra el crecimiento mundial en 2019.

Todos los países principales aumentaron su PIB menos que en 2018.

6. La economía mundial se estabiliza.

El FMI rebaja ligeramente su previsión de crecimiento para 2020 y 2021.

7. Resumen mensual.

Balance económico de 2019.

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

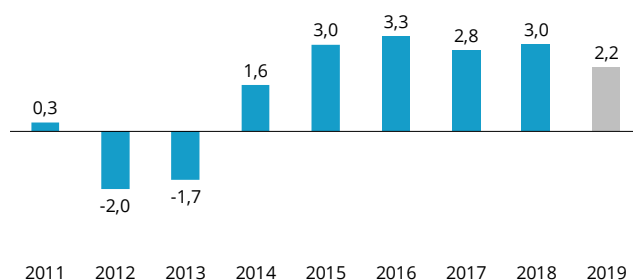
La economía vasca creció un 2,2% en el cuarto trimestre de 2019

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2019

+2,2%

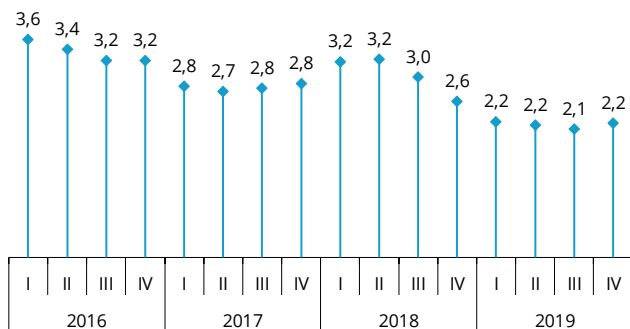


El avance de las cuentas económicas publicado por el Eustat indica que la economía vasca creció en el cuarto trimestre un 2,2% interanual, una cifra muy similar a la registrada en los tres primeros trimestres del año. Gracias a ello, el incremento del PIB del conjunto de 2019 fue también de un 2,2%. Esa tasa es menor a la conseguida en los cuatro años precedentes, pero supera ampliamente los registros alcanzados en las principales economías europeas.

La evolución trimestral sugiere que la desaceleración de la economía se produjo fundamentalmente a lo largo de 2018, pero que una vez empezado el año 2019, el ritmo se ha estabilizado. La incertidumbre generada por la guerra comercial entre los Estados Unidos y China, y la falta de un acuerdo sobre el Brexit fueron las amenazas que más incidencia tuvieron en las decisiones de los agentes económicos.

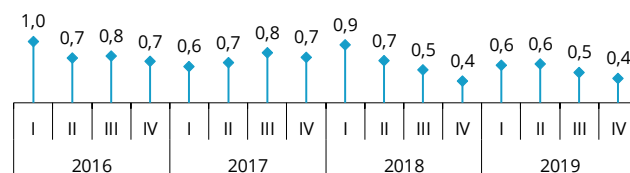
PIB TOTAL

Tasa de variación interanual



PIB TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

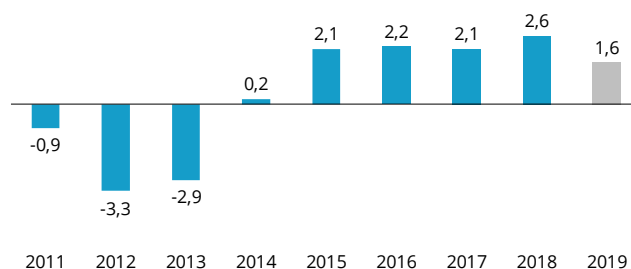


EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

CRECIMIENTO DEL EMPLEO EN 2019

+1,6%



El avance de cuentas señala que el crecimiento del PIB se basa en la solidez de los servicios y en la mejora que está viviendo la industria, si bien este sector sigue sufriendo las consecuencias del freno en el comercio internacional y las dificultades de la automoción para adecuarse a la nueva normativa de emisiones y a la transición energética.

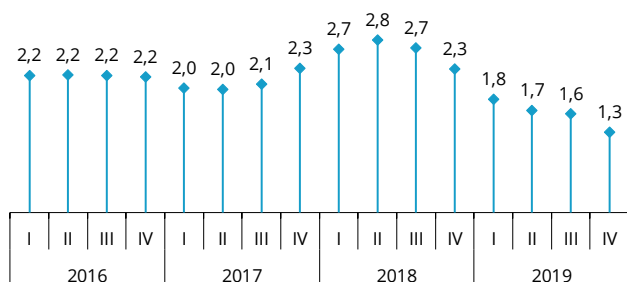
El año 2019 se cerró con un incremento del empleo del 1,6% en media anual, por debajo de los valores superiores al 2,0% que se anotaron en los cuatro años precedentes. No obstante, esa tasa sirve para añadir unos 15.600 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo a la economía. Además, hay que señalar que de los 120.000

empleos que se perdieron durante la crisis, ya se han recuperado del orden de los 100.000.

La evolución trimestral es de clara desaceleración, al pasar de un valor interanual del 2,8% en el segundo trimestre de 2018 a un 1,3% en el cuarto trimestre del año 2019. La combinación de un PIB que crece con un ritmo estable y un empleo que aumenta con menos intensidad se traduce en un incremento de la productividad aparente mayor al de 2018. En concreto, un cálculo inicial sitúa a la productividad en el 0,6%, por encima del 0,4% de 2018, pero sin llegar al 1,0% que es su valor histórico medio desde 1995.

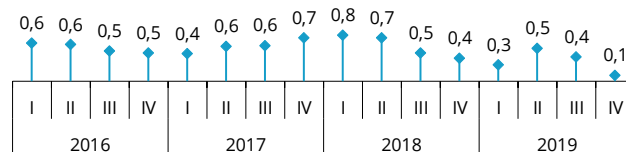
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual



EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.



Departamento de
Hacienda y Economía



MERCADO DE TRABAJO

Balance positivo en el mercado de trabajo en 2019

La publicación de la PRA del cuarto trimestre de 2019 permite realizar el primer balance del conjunto del año. Según esa estadística, la tasa de empleo media anual de la población mayor de 16 años fue del 51,2%, el valor más elevado de los últimos once años. No obstante, no se ha recuperado todavía el porcentaje que existía en los años previos a la crisis, con datos superiores al 52% y 53%.

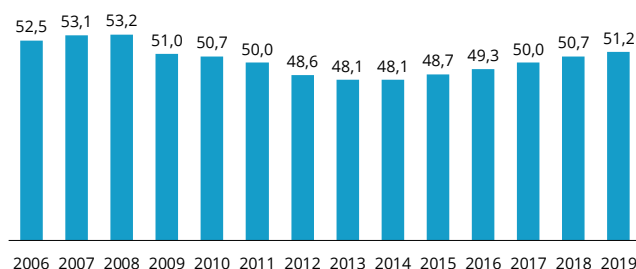
El avance de 2019 ha beneficiado a los dos géneros, de manera que la tasa de ocupación de las mujeres se ha elevado hasta el 46,6% y la de los hombres hasta el 56,2%. Si en lugar de tener en cuenta toda la población mayor de 16 años se realiza el cálculo para la población comprendida entre los 16 y los 64 años, las tasas resultantes son del 68,5% para el total, del 64,6% para las mujeres y del 72,5% para los hombres.

TASA DE EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

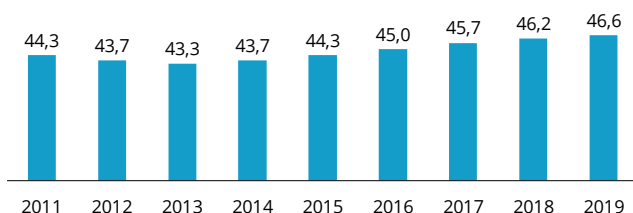
POBLACIÓN DE 16 AÑOS Y MÁS

51,2%



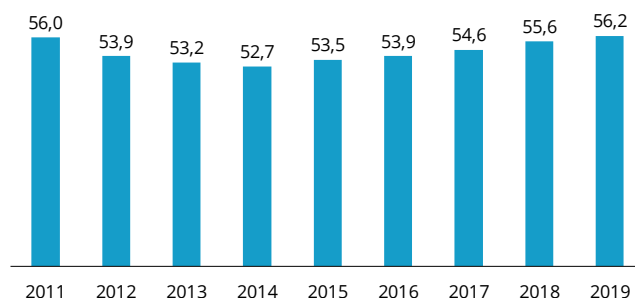
TASA DE EMPLEO. MUJERES

Tasa de variación interanual



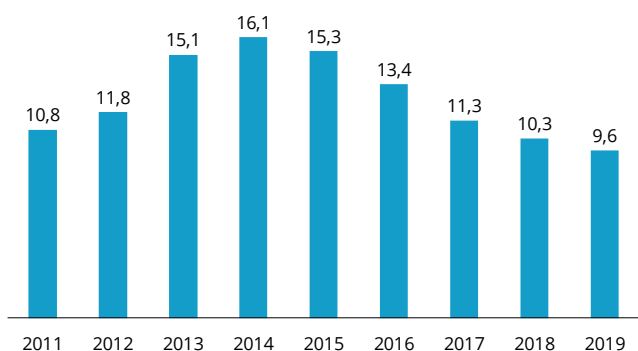
TASA DE EMPLEO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO TOTAL

Tasa de variación interanual

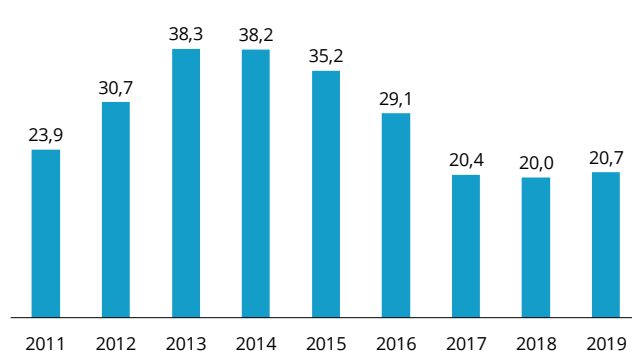


Otra de las variables relevantes de la PRA es la tasa de paro, que en 2019 se situó en media anual en el 9,6%, la más reducida de los últimos años, aunque tampoco en este caso se recuperan los excelentes valores previos a la crisis.

El descenso de la tasa de paro se ha producido tanto entre las mujeres como entre los hombres. En el primer caso, su tasa anual ha sido del 10,5%, seis décimas por debajo del dato de 2018. En el caso de los hombres, la reducción llega hasta las nueve décimas y el valor alcanzado es del 8,7%.

TASA DE PARO JUVENIL

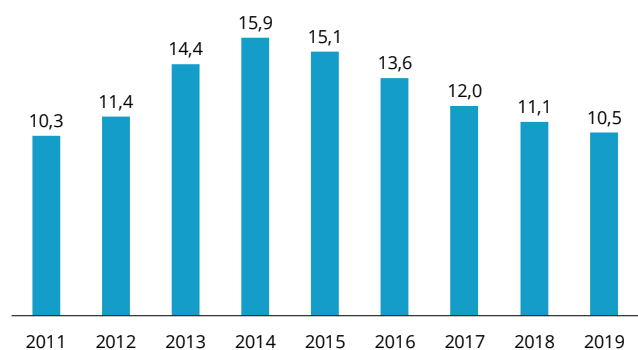
Tasa de variación interanual



Este descenso generalizado tiene su excepción en el paro juvenil, que lleva tres años atascado en cifras del 20,0%. En concreto, en 2019 la tasa de paro de ese colectivo fue del 20,7%. Hay que recordar que la participación de este colectivo en el mercado laboral es relativamente baja (26,9%), puesto que la mayoría de los jóvenes entre 16 y 24 años se están formando en el sistema educativo. De hecho, de los más de 180.000 jóvenes vascos de esas edades, tan solo unos 9.500 están estrictamente en paro.

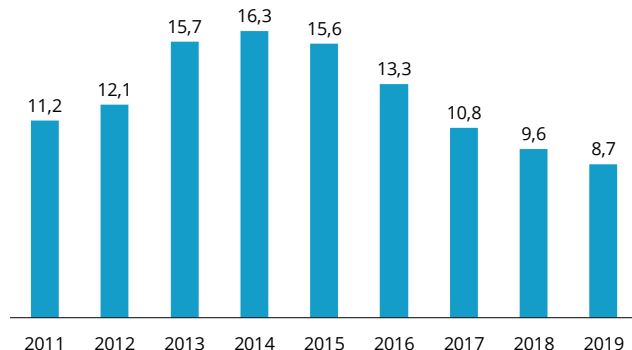
TASA DE PARO. MUJERES

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO. HOMBRES

Tasa de variación interanual

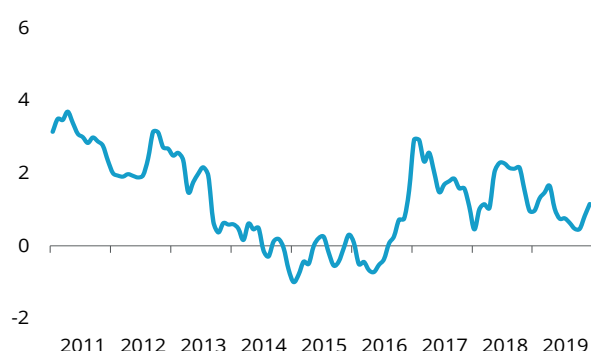


Fuente: Eustat.

El IPC cierra 2019 en el 1,2%, debido al alza de los carburantes

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



Los precios de consumo tuvieron en Euskadi un incremento de cuatro décimas al cierre del año, motivado por la subida de los precios de los carburantes. Así, la tasa interanual del IPC de diciembre se situó en el 1,2%, que es el registro más elevado en un mes de diciembre desde 2016, si bien en el conjunto del año 2019 la tasa media anual (1,0%) quedó por debajo de la correspondiente a años anteriores.

DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

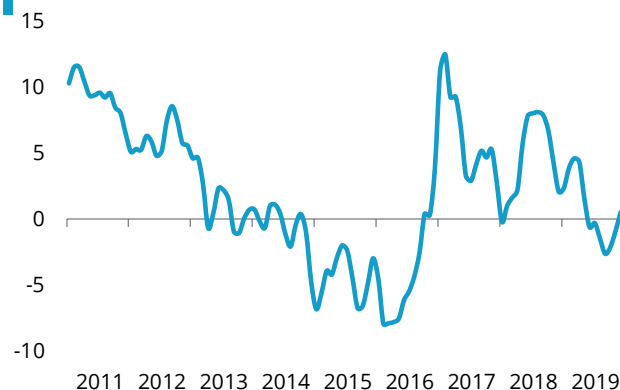
	2018	2019	Diciembre 2019	Aportación
Inflación total (100%)	1,6	1,0	1,2	1,2
Inflación subyacente (81,4%)	0,9	1,0	1,3	1,1
– Alimentos elaborados (13,6%)	0,9	0,6	1,3	0,2
– Bienes industriales (24,8%)	-0,1	0,3	0,5	0,1
– Servicios (43,0%)	1,5	1,6	1,8	0,8
Inflación residual (18,6%)	4,6	0,8	0,5	0,1
– Alimentos no elaborados (7,6%)	2,9	1,3	2,8	0,2
– Energía (11,0%)	5,9	0,4	-1,1	-0,1

INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



El mencionado aumento del IPC se debió a que el precio del barril del petróleo registró ese mes los valores más elevados desde mayo, con cotizaciones que superaron los 70 dólares durante buena parte del mes, debido a la tensión bélica entre Estados Unidos e Irán. Por ello, el grupo más inflacionista fue el de transporte (5,7%). Sin embargo, esa materia prima ha bajado de los 60 dólares recientemente, a raíz del temor a la propagación del coronavirus proveniente de

China, que supondría una restricción en los desplazamientos y una caída de la demanda. Junto a transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas fueron los que más se incrementaron, situándose en el 2,1%, por la subida de los precios de las legumbres y hortalizas frescas. En sentido contrario, el grupo que más ayudó a moderar la inflación fue el de vivienda, con un descenso del 5,2%, a raíz del notable abaratamiento registrado en la electricidad.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación digital.

La confianza empresarial se mantiene sin grandes cambios en el inicio del año

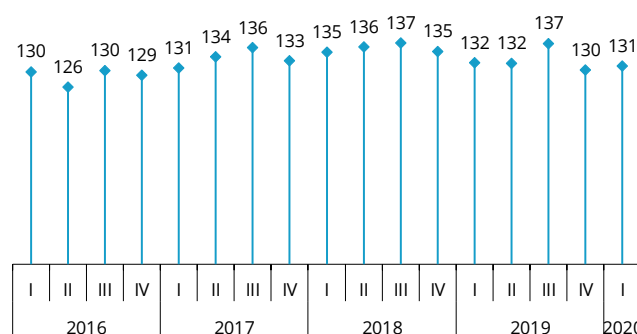
La información publicada por el INE sobre la confianza de las empresas en el primer trimestre del presente año indica que en Euskadi se mantiene el optimismo sin apenas variaciones respecto al final de 2018. En concreto, este indicador, que toma su valor 100 de las respuestas obtenidas en el primer trimestre de 2013, se sitúa ahora en el 131,4, un valor no muy distinto a los registrado en tres de los cuatro

trimestres de 2018 (la excepción fue el tercer trimestre, sorprendentemente alto). La variación respecto a años anteriores también es reducida, puesto que desde el inicio de 2016, la mayoría de los valores registrados se encuentra entre el 130 y el 137. Esta relativa estabilidad resulta llamativa si se tienen en cuenta los episodios de incertidumbre que se han vivido especialmente en los dos últimos años.

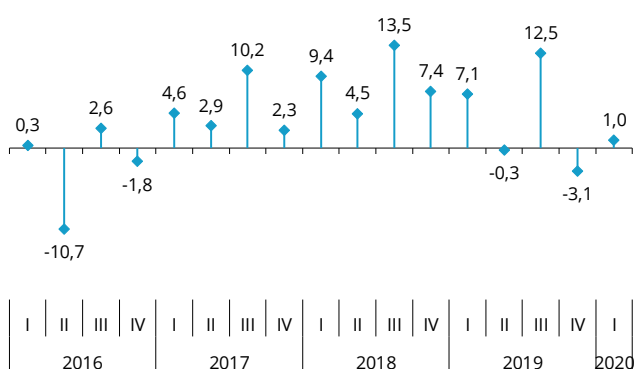
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

DATO 1^{ER} TRIMESTRE

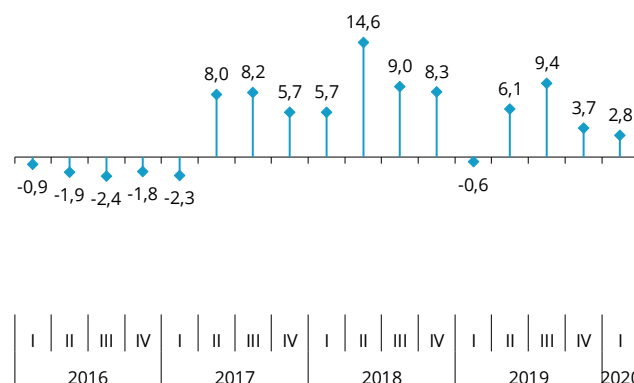
131,4



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



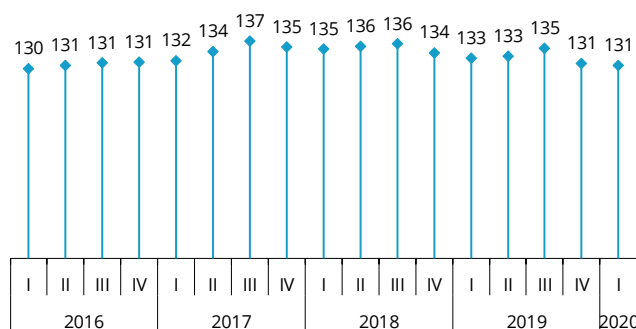
EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. ESPAÑA.

DATO 1^{ER} TRIMESTRE

130,6

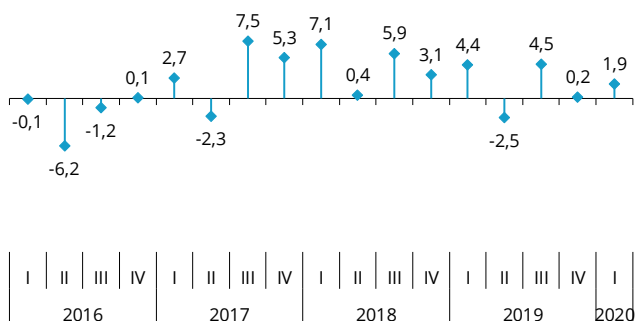


Esa incertidumbre se aprecia más en cada uno de los dos componentes del índice de confianza, que anotan oscilaciones más significativas. Así, la percepción sobre el trimestre anterior pasó de un valor negativo de -3,1 a uno positivo (1,0). Por su parte, las expectativas respecto al trimestre recién empezado son favorables (2,8), pero algo menos optimistas que las de los tres periodos anteriores.

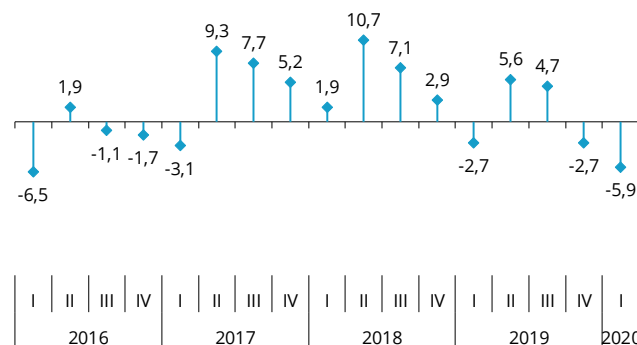
La comparación de los datos con la media estatal indica un nivel de confianza similar, puesto que esa media es del 130,6, con menos de un punto de diferencia. De los dos componentes mencio-

nados, en el conjunto del Estado hay un mejor dato en lo referente a la situación del trimestre anterior (1,9), pero las expectativas respecto al trimestre entrante son significativamente peores (-5,9). De hecho, este último dato es el peor registro desde el primer trimestre de 2016. Quizás las negociaciones para la formación del nuevo gobierno en España, que se estaban llevando a cabo en el momento de realizar la encuesta, hayan generado esa falta desconfianza hacia el futuro inmediato que señala el resultado de esta operación estadística.

SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



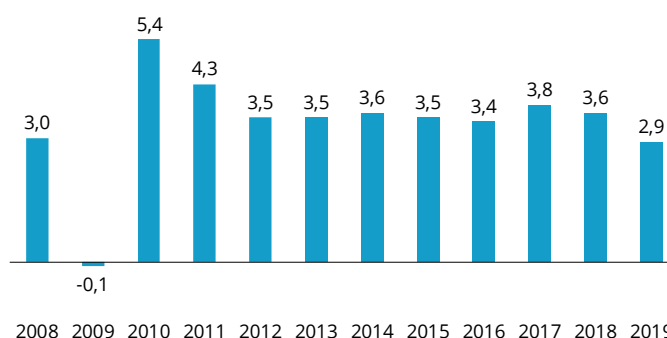
Fuente: INE.

CRECIMIENTO DEL PIB

La incertidumbre lastra el crecimiento mundial en 2019

ECONOMÍA MUNDIAL. EVOLUCIÓN DEL PIB

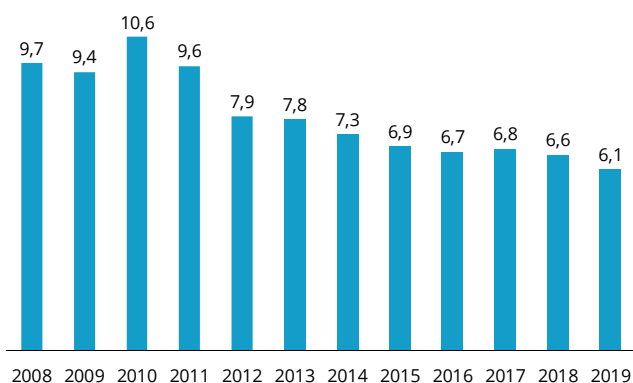
PIB MUNDIAL 2019
+2,9%



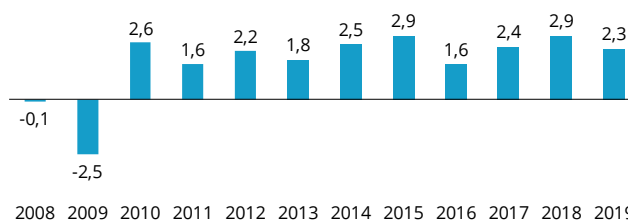
Los indicadores económicos publicados hasta el momento indican que la economía mundial avanzó un 2,9% en 2019, siete décimas por debajo del registro previo. La incertidumbre provocada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el errático proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y la crisis en la automoción derivada de la nueva normativa afectaron a la confianza y al crecimiento, que se ralentizó en todas las áreas económicas. Los datos publicados

indican que China creció un 6,1% y Estados Unidos un 2,3%, en ambos casos por debajo del avance registrado en 2018. En el caso de la economía china, el menor tirón exportador mermó su crecimiento, si bien se mantuvo dentro de las estimaciones del gobierno. En Estados Unidos, a la nula aportación realizada por las exportaciones se le sumó un menor dinamismo del consumo privado y de la inversión, que llegó a contraerse en el apartado de inversión en estructuras.

CRECIMIENTO PIB CHINA Tasa de variación interanual

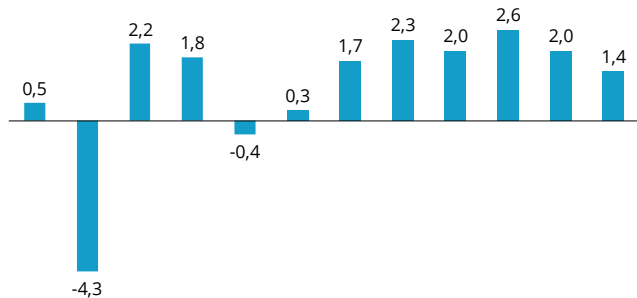


CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS Tasa de variación interanual



CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual

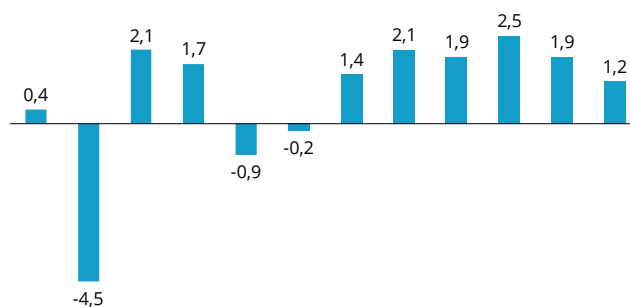


2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

Eurostat también ha publicado los crecimientos de la Unión Europea y la zona del euro en el año 2019. En base a esta primera estimación, el Viejo Continente creció un 1,4%, seis décimas por debajo del 2,0% obtenido en 2018. Su elevada apertura comercial e integración en la economía global han hecho que el empeoramiento del entorno le afecte de manera acusada. Por el momento, son pocos los datos que se conocen, pero todo parece

CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



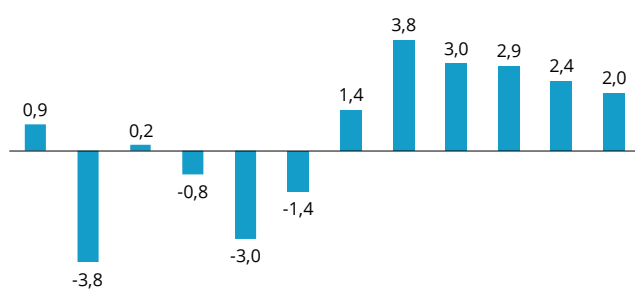
2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

indicar que las principales economías se han visto perjudicadas por la incertidumbre global. Así, el crecimiento estimado para Francia se cifra en el 1,2%, medio punto por debajo del obtenido en 2018 y el de España en el 2,0%. La zona del euro, por su parte, mantuvo una senda bajista algo más acusada. En concreto, su PIB avanzó un 1,2%, siete décimas por debajo del registro previo.

Según la primera estimación publicada por el INE, España creció un 2,0% en 2019, cuatro décimas por debajo del valor obtenido en 2018, pero holgadamente por encima del registro obtenido por la zona del euro. La demanda interna perdió dinamismo, derivado del agotamiento del consumo de bienes duraderos que quedó postergado durante la crisis, y de la incertidumbre que afectó sobre todo a la inversión empresarial. Este menor ritmo fue parcialmente compensado por el sector exterior, que, pese a la incertidumbre global, aportó cuatro décimas a la actividad. En lo que respecta al mercado laboral, la ocupación creció un 2,3%, y supuso el incremento de 406.1000 puestos de trabajo netos en un año.

CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



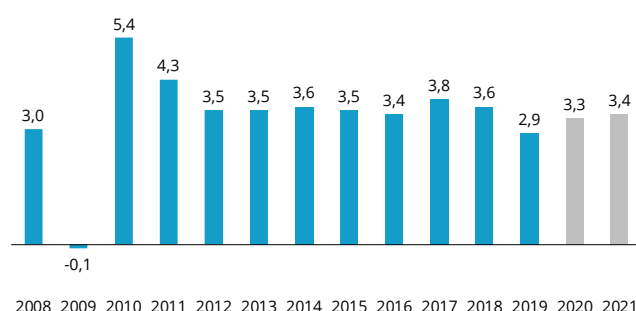
2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

Fuente: FMI, BEA, Eurostat e INE.

La economía mundial se estabiliza

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



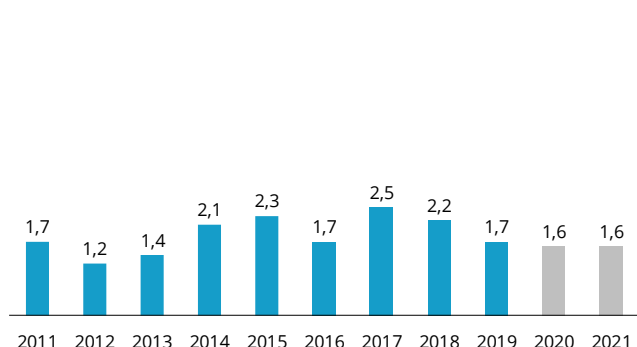
En el último informe publicado por el FMI se estima que sigue habiendo fundamentos sólidos en la economía y que los riesgos a la baja se han visto reducidos. En concreto, hay indicios de que la actividad manufacturera y el comercio internacional están llegando a un punto de inflexión, se han minorado las tensiones entre Estados Unidos y China y existen menores temores de que se produzca un Brexit sin acuerdo. Sin embargo, esta estabilización se ha visto contrarrestada por los resultados inesperados y negativos de la actividad económica registrados particularmente en la India, lo que ha supuesto una revisión a la baja de sus previsiones.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2019	2020	2021	2020	2021
Economía mundial	2,9	3,3	3,4	-0,1	-0,2
Economías avanzadas	1,7	1,6	1,6	-0,1	0,0
Estados Unidos	2,3	2,0	1,7	-0,1	0,0
Zona del euro	1,2	1,3	1,4	-0,1	0,0
Alemania	0,5	1,1	1,4	-0,1	0,0
Francia	1,3	1,3	1,3	0,0	0,0
Italia	0,2	0,5	0,7	0,0	-0,1
España	2,0	1,6	1,6	-0,2	-0,1
Reino Unido	1,3	1,4	1,5	0,0	0,0
Japón	1,0	0,7	0,5	0,2	0,0
Países emergentes	3,7	4,4	4,6	-0,2	-0,2
China	6,1	6,0	5,8	0,2	-0,1
India	4,8	5,8	6,5	-1,2	-0,9
Rusia	1,1	1,9	2,0	0,0	0,0
Brasil	1,2	2,2	2,3	0,2	-0,1

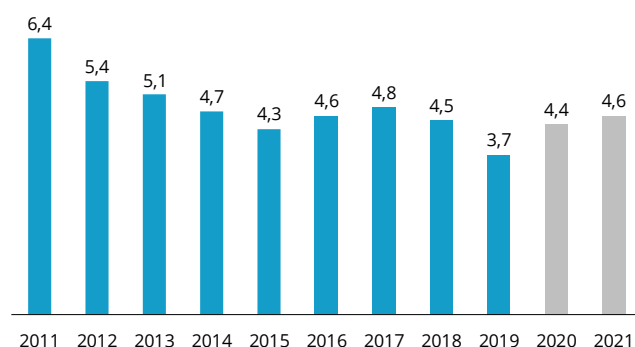
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



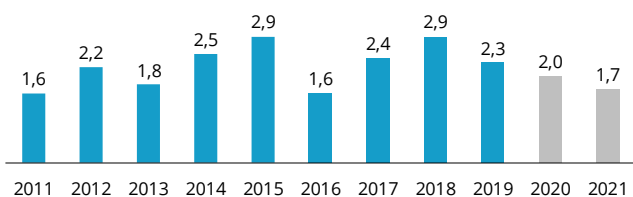
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



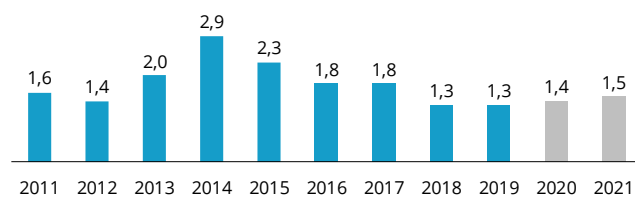
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB DEL REINO UNIDO

Tasa de variación interanual



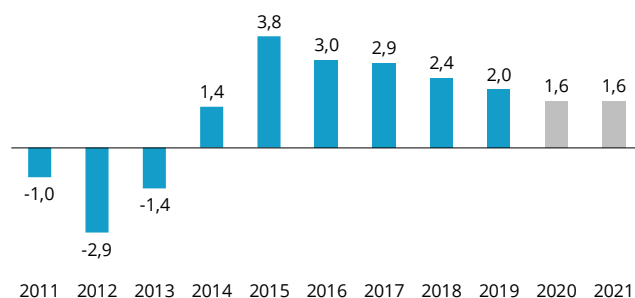
Concretamente, el FMI estima en su informe de enero que la economía mundial crecerá un 3,3% en 2020 y un 3,4% en 2021. Estos datos suponen una rebaja de una y dos décimas, respectivamente, en comparación con las previsiones del pasado mes de octubre.

Entre la estabilidad esperada para las economías avanzadas, destaca la revisión a la baja realizada para España. La desaceleración de la demanda interna y de las exportaciones en 2019, fue más marcada de lo inicialmente previsto y condicionará la evolución económica en 2020. La zona del euro, por su parte, repuntará gracias a las mejoras proyectadas en su demanda externa.

En cuanto a las economías en desarrollo, el FMI contempla un crecimiento del 4,4% para 2020, dos décimas por debajo de su anterior pronóstico.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.



Balance económico de 2019

Recientemente se ha conocido el avance de cuentas económicas que Eurostat publica para el conjunto de la Unión Europea y para la zona del euro. En el primer caso, el incremento del cuarto trimestre ha sido del 1,1%, con lo que el conjunto del año llega al 1,4%. Los datos para la zona del euro son, respectivamente, el 1,0% y el 1,2%. Por tanto, **resulta evidente el proceso de desaceleración vivido en Europa a lo largo del año.**

De igual manera, el INE ha publicado el avance de la contabilidad trimestral de España. En él, estima un incremento del PIB en el cuarto trimestre del 1,8%. Por tanto, también se aprecia un suave proceso de desaceleración a lo largo de todo el año, que arrancó con un 2,2%. La media anual queda en el 2,0%, cuatro décimas por debajo del dato de 2018. En materia de empleo, el aumento del trimestre fue del 2,0%, aunque las horas efectivamente trabajadas solo crecieron un 1,4%. **Eso explica que la productividad por trabajador fuese negativa, pero por hora aumentase cuatro décimas.**

Pero la confianza está volviendo poco a poco a los agentes económicos europeos. El índice de sentimiento económico que publica la Comisión Europea ofreció un buen dato en enero tanto para el conjunto de la Unión Europea como para los principales países, con la excepción de España. En concreto, la Unión Europea anotó un valor de 101,3, que es el mayor de los últimos seis meses y está por encima de la media histórica (100). Alemania pasa al 101,8, con una suave mejora en la industria, y Francia toma impulso hasta el 104,1. España pierde un poco de impulso, pero se sitúa en el 102,0.

Para la economía vasca, el Eustat ha publicado el avance del cuarto trimestre y del conjunto del año. En ambos casos el incremento es del 2,2%. Esto indica que **la desaceleración vivida desde la segunda mitad de 2018 se ha frenado, al menos de momento.** Los datos anuales indican una pérdida de intensidad, desde el 3,0% hasta el mencionado 2,2%. Esas ocho décimas de moderación son similares a las siete décimas de menor crecimiento de la economía mundial y la zona del euro, y a las seis décimas que han perdido tanto los Estados Unidos como la Unión Europea. Por tanto, **no hay un comportamiento diferencial de la economía vasca en esta fase del ciclo.** La nota explica que se está produciendo un suave repunte de la industria y que los servicios siguen manteniendo un tono expansivo.

En materia de empleo, las cuentas económicas estiman que el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentó un 1,6%, es decir, que ahora la economía vasca, para conseguir su PIB, ofrece 15.600 puestos de trabajo más que en 2018. Este buen dato se confirma con el análisis de las estadísticas del mercado laboral, publicadas también este mes. Tanto la PRA como la EPA afirman que el empleo aumentó más de un 1,0%, que la población activa creció un 0,4% y que, en consecuencia, el número de personas en paro se redujo por encima del 6,0%. Gracias a ello, la tasa de paro del cuarto trimestre se situó ligeramente por encima del 9,0%, **cumpléndose el objetivo del Gobierno Vasco de reducir el desempleo por debajo del 10,0% al final de la legislatura.**

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT Tasas de variación interanual

	2018	2019	2018		2019		
			IV	I	II	III	IV
PIB	3,0	2,2	2,6	2,2	2,2	2,1	2,2
Consumo final interior	2,5	—	2,2	2,1	1,9	2,0	—
Gasto en consumo de los hogares	2,7	—	2,5	2,2	1,9	1,8	—
Gasto consumo de las AA. PP.	1,6	—	1,3	2,0	2,0	2,4	—
Formación bruta capital	4,7	—	4,6	4,0	2,5	2,2	—
Demanda interna	3,0	—	2,8	2,6	2,0	2,0	—
Exportaciones	3,0	—	0,7	-1,4	2,8	-0,9	—
Importaciones	3,0	—	1,1	-0,8	2,6	-1,0	—
Sector primario	7,9	—	15,9	4,6	-0,1	-1,8	—
Industria	2,5	—	0,3	0,6	0,8	0,7	—
Construcción	4,1	—	6,2	4,8	2,9	2,9	—
Servicios	2,7	—	2,7	2,6	2,6	2,7	—
Valor añadido bruto	2,8	—	2,4	2,2	2,2	2,1	—
Impuestos netos sobre los productos	4,9	—	3,8	2,2	1,9	2,0	—
Empleo	2,6	1,6	2,3	1,8	1,7	1,6	1,3

PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN Tasas de variación interanual

	2019		2020			2019	2020
	IV	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,1	2,0	1,9	1,8	1,8	2,2	1,9
Consumo final interior	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	2,0	1,8
Gasto en consumo de los hogares	1,9	1,9	1,8	1,7	1,7	2,0	1,8
Gasto consumo de las AA. PP.	2,2	2,0	1,8	1,8	1,9	2,1	1,9
Formación bruta de capital	2,4	2,5	2,5	2,8	2,9	2,8	2,7
Aportación de la demanda interior	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,3	2,1
Aportación del saldo exterior	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-0,2
Sector primario	-0,5	-2,0	-4,2	-3,4	-4,7	0,5	-3,6
Industria	0,9	0,7	0,9	1,3	1,5	0,7	1,1
Construcción	2,8	2,8	2,6	2,4	2,4	3,4	2,5
Servicios	2,6	2,5	2,3	2,1	2,1	2,6	2,3
Valor añadido bruto	2,1	2,1	1,9	1,8	1,9	2,2	1,9
Impuestos netos sobre los productos	2,0	1,7	1,8	1,7	1,7	2,0	1,7
Empleo	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,6	1,2

PREVISIONES PIB .OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

	2019	2020		2019	2020
Confebask (12-19)	2,2	1,9	Hispalink (01-20)	1,9	1,7
Laboral Kutxa (12-19)	2,2	1,8	CEPREDE (01-20)	1,9	1,7
Funcas (06-19)	2,2	—	BBVA (01-20)	1,6	1,5

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE
Tasas de variación interanual

	2018	2019	2018		2019		
			IV	I	II	III	IV
PIB	2,4	2,0	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8
Consumo privado	1,8	1,1	1,2	1,1	0,8	1,4	1,2
Consumo público	1,9	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2
Formación bruta capital fijo	5,3	1,9	3,5	4,7	0,9	2,4	-0,3
- Activos fijos materiales	6,2	1,7	4,0	5,6	0,7	2,3	-1,5
- Construcción	6,6	0,8	5,7	4,0	2,1	0,9	-3,5
- Bienes de equipo	5,7	2,6	1,4	7,9	-1,8	3,9	0,9
- Produc. de prop. intelectual	1,1	2,8	1,0	0,4	2,0	3,3	5,6
Demanda nacional (aportación)	2,6	1,5	2,0	2,0	1,2	1,8	1,2
Exportaciones	2,2	2,3	0,1	0,4	2,1	3,0	3,7
Importaciones	3,3	1,2	-0,3	-0,1	-0,2	3,1	2,1

PREVISIONES PIB .OTROS ORGANISMOS
Tasas de variación interanual

	2019	2020		2019	2020
AFI	1,9	1,7	IEE	1,9	1,5
Axesor	2,0	1,6	Intermoney	1,9	1,6
BBVA	1,9	1,6	Repsol	1,9	1,5
Bankia	1,9	1,5	Santander	1,9	1,7
CaixaBank	1,9	1,5	Solchaga Recio & asociados	1,9	1,5
Cámara de Comercio España	2,0	1,7	Consenso (media)	1,9	1,6
Cemex	1,9	1,6	Gobierno (10-2019)	2,1	1,8
CEEM-URJC	2,0	1,6	Banco España (12-2019)	2,0	1,7
CEPREDE-UAM	2,0	1,7	Comisión Europea (11-2019)	1,9	1,5
CEOE	1,9	1,6	FMI (01-2020)	2,0	1,6
FUNCAS	1,9	1,5	OCDE (11-2019)	2,0	1,6
ICAE-UCM	1,9	1,7	Consensus Forecast (01-2020)	2,0	1,6

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.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB. Tasas de variación interanual

	2018	2019	2018		2019		
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	2,9	2,3	2,5	2,7	2,3	2,1	2,3
China	6,6	6,1	6,4	6,4	6,2	6,0	6,0
Japón	0,8	—	-0,3	0,8	0,8	1,9	—
Canadá	1,9	—	1,8	1,5	1,9	1,7	—
Unión Europea	2,0	1,4	1,5	1,7	1,4	1,4	1,1
Zona del euro	1,9	1,2	1,2	1,4	1,2	1,2	1,0
Alemania	1,5	0,6	0,6	1,0	0,3	0,5	—
Francia	1,7	1,2	1,2	1,3	1,4	1,4	—
Reino Unido	1,4	—	1,4	2,0	1,2	1,1	—
Italia	0,8	—	-0,1	0,0	0,1	0,3	—
Países Bajos	2,6	—	2,1	1,9	1,6	1,8	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. ENERO 2020 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
EE. UU.	1,9	1,9	2,1	2,1	3,6	3,7
Japón	0,4	0,8	0,6	0,6	2,4	2,4
Canadá	1,6	1,8	1,9	1,9	5,7	5,7
Unión Europea	1,2	1,4	1,4	1,5	—	—
Zona del euro	1,0	1,2	1,3	1,4	7,5	7,4
Alemania	0,9	1,0	1,5	1,5	5,1	5,1
Francia	1,2	1,2	1,2	1,3	8,2	8,0
Reino Unido	1,1	1,4	1,7	1,9	4,0	4,2
Italia	0,4	0,6	0,8	1,1	9,8	9,8
España	1,6	1,6	1,0	1,4	—	—
Países Bajos	1,4	1,4	1,6	1,6	—	—

Fuente: Consensus Forecast.