

Coyuntura en un clic

Julio 2019

Contenido:

1. Nuevas previsiones

2. Empleo

3. Inflación

4. Confianza

5. Economía española

6. Entorno

Anexo

1. Revisión al alza del crecimiento en 2019.

La información más actual sugiere que la economía vasca crecerá un 2,3%.

2. La afiliación a la Seguridad Social regresa a registros por encima del 2,0%.

Los cuidadores no profesionales de personas dependientes enmascaran la evolución del empleo.

3. La inflación vasca se situó en el 1,0% en el mes de mayo.

El avance de junio hace pensar que la moderación de los precios de consumo se acentuará ese mes.

4. Cara y cruz en las expectativas de los agentes económicos.

Las familias ofrecen una imagen optimista mientras que las empresas son algo más pesimistas.

5. La economía española se acelera en el primer trimestre del año.

El sector exterior aportó una décima al crecimiento, a pesar del descenso de las exportaciones.

6. La zona del euro crece a ritmos modestos.

El indicador PMI se sitúa en tasas algo superiores al valor 50, dentro de la zona de expansión.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

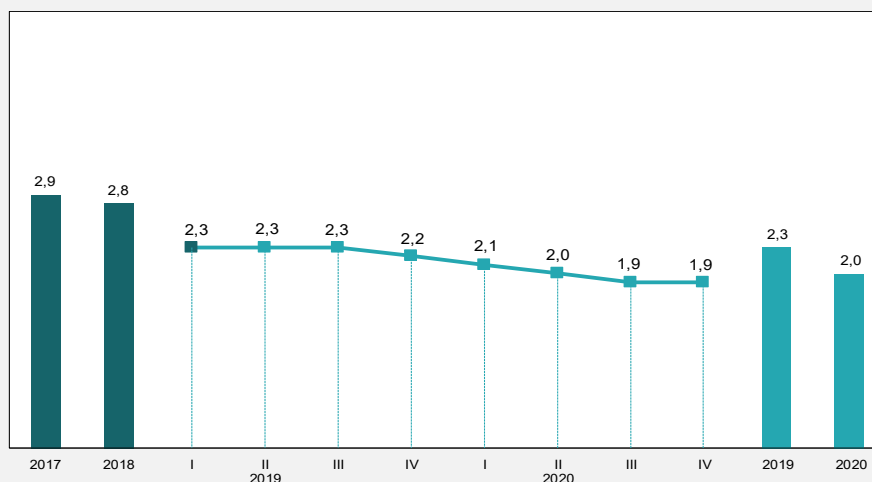
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

PREVISIONES DE LA ECONOMÍA VASCA

Revisión al alza del crecimiento en 2019

Producto interior bruto

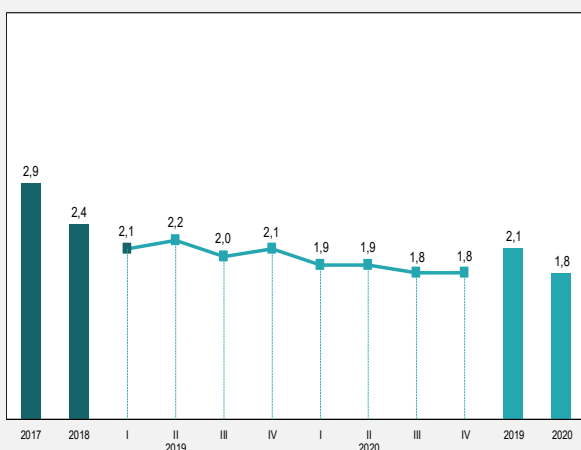
Tasa de variación interanual



La nueva información de diferentes indicadores económicos coyunturales y una mejor evolución de la economía vasca durante el primer trimestre de 2019 respecto a la esperada hace tres meses ha supuesto la revisión de las previsiones elaboradas por la Dirección de Economía y Planificación. Las actuales perspectivas de crecimiento del PIB se sitúan, en media anual, en el 2,3% para 2019 y corrigen en una décima la cifra publicada el trimestre anterior. Respecto al crecimiento esperado para 2020, no se ha realizado ningún cambio y se mantiene en el 2,0%. A nivel trimestral, se prevé un sostenimiento del crecimiento seguido de una ligera ralentización a partir del cuarto trimestre de 2019. El motor del crecimiento será el dinamismo de la demanda doméstica, basado en la estabilidad del gasto en consumo de los hogares y de la formación bruta de capital.

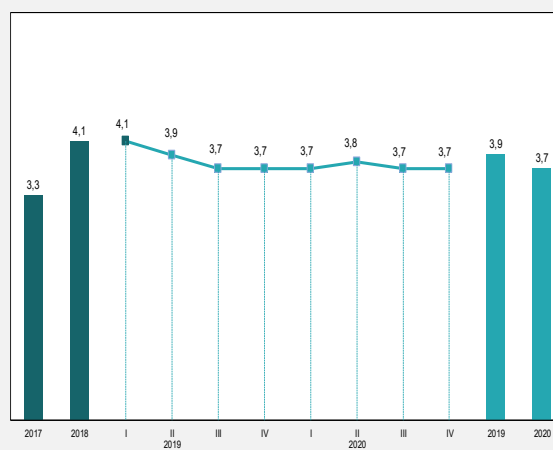
Consumo final

Tasa de variación interanual



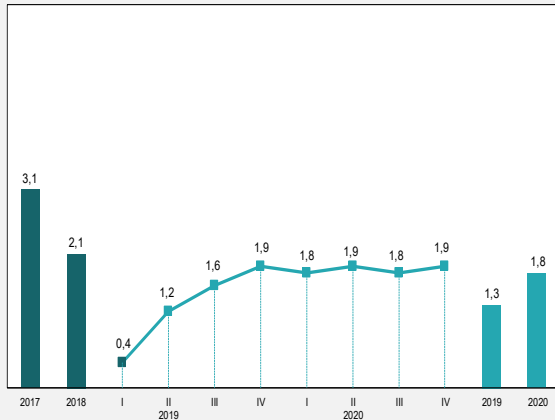
Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



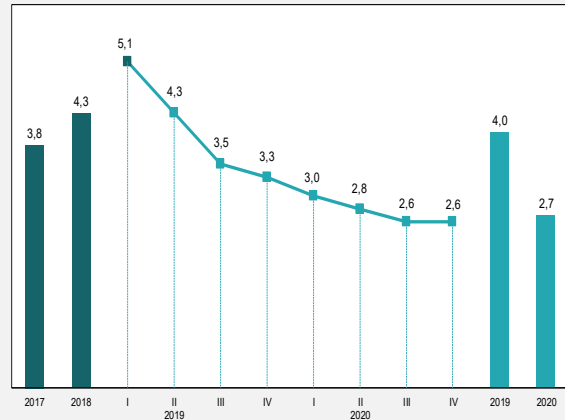
Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



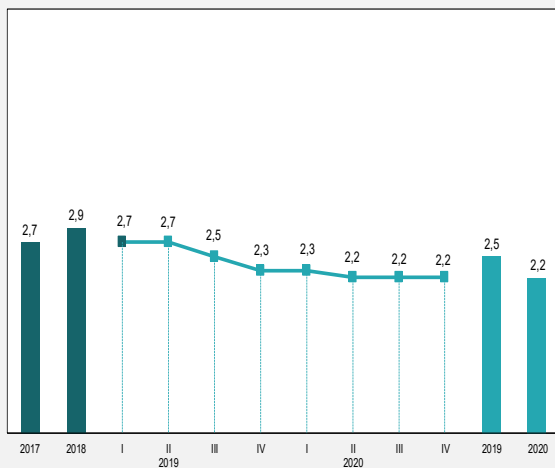
Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

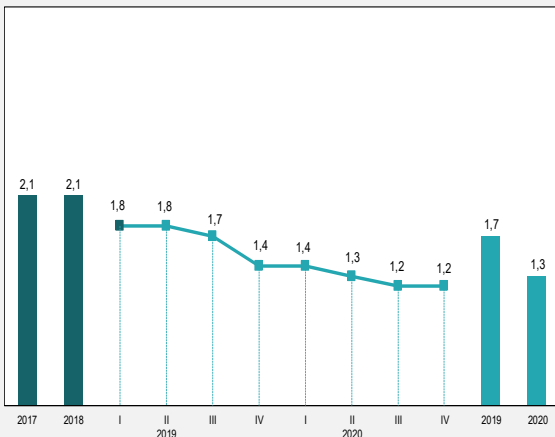


Las ramas de actividad que liderarán el crecimiento serán la construcción y los servicios. Para la primera, se estima una desaceleración más acentuada, mientras que en el sector terciario se prevé una evolución más estable. La industria, por su parte, mostrará un perfil de recuperación tras registrar en el último trimestre de 2018 una tasa de variación negativa.

La creación de empleo se cifra en el 1,7% para 2019 y en el 1,3% para 2020. Estas tasas implican 16.000 y 12.500 puestos de trabajo netos para dichos años, respectivamente. La tasa de paro seguirá descendiendo en los próximos trimestres y podría llegar a niveles inferiores al 10,0% en el segundo semestre de 2019.

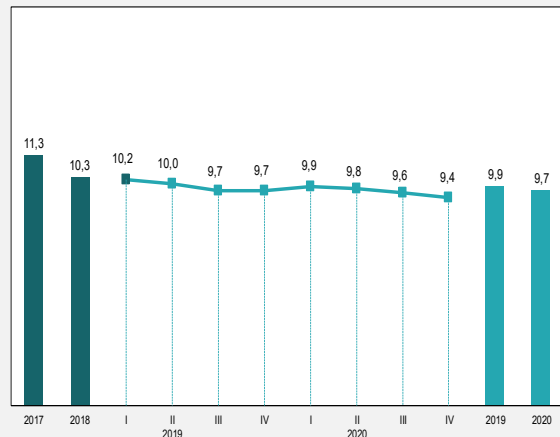
Empleo

Tasas de variación interanual



Tasa de paro

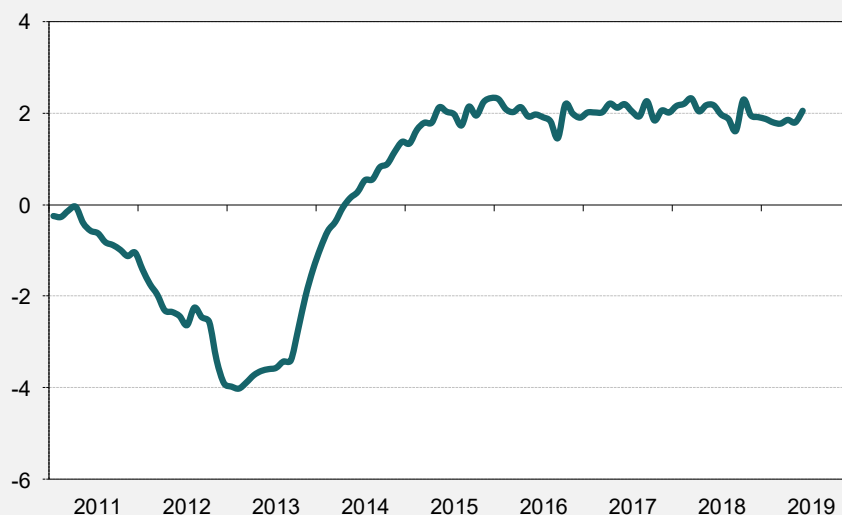
Porcentaje



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

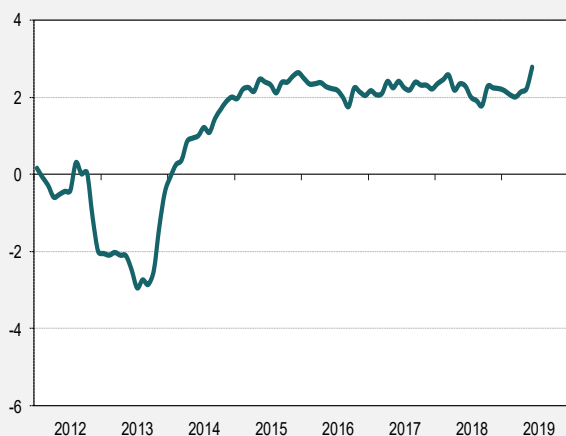
La afiliación a la Seguridad Social regresa a registros por encima del 2,0%

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual

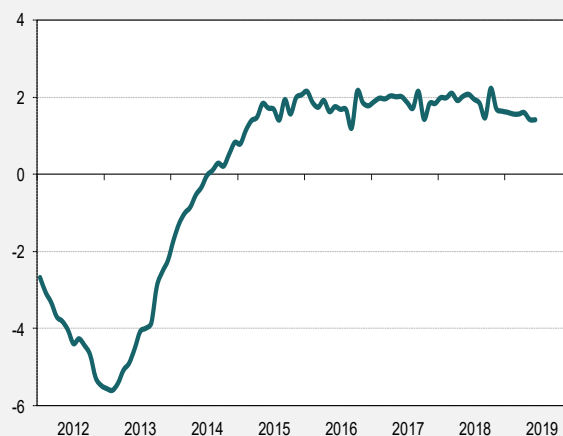


La afiliación a la Seguridad Social registró un comportamiento muy positivo en el mes de junio en Euskadi, al situar su tasa de variación interanual en el 2,1%, un valor que no se alcanzaba desde el pasado mes de octubre. El hecho de que a partir del 1 de abril se les permita cotizar sin coste alguno a las personas que cuidan a dependientes de forma no profesional explica básicamente este incremento de tres décimas respecto a la tasa interanual del mes anterior. Como el cuidado de personas dependientes lo realizan muy especialmente mujeres, la incidencia por género de esa medida ha sido dispar. En concreto, la tasa de variación entre las mujeres fue del 2,8%, mientras que la de los hombres se situó en el 1,4%.

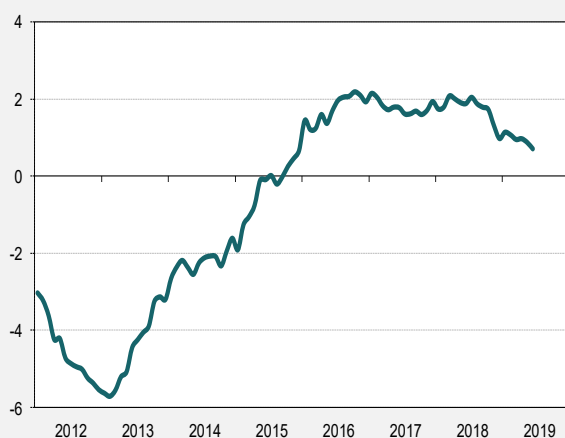
Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres
Tasa de variación interanual



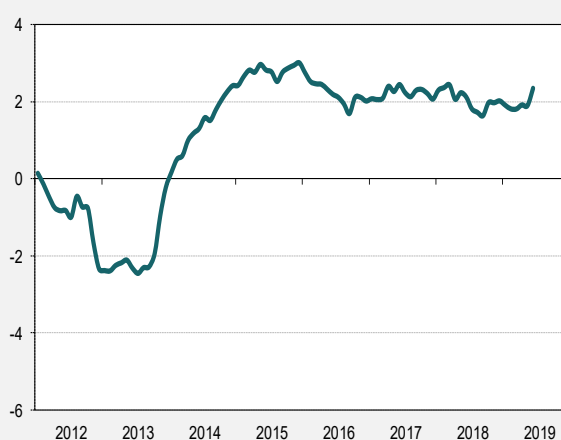
Afiliación a la Seguridad Social. Hombres
Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Industria
Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Servicios
Tasa de variación interanual



A diferencia de periodos anteriores, el avance de las tasas se registró únicamente en el sector de los servicios (2,3% en junio frente al 1,9% de mayo), mientras que tanto la industria como la construcción redujeron sus ritmos de crecimiento en dos y tres décimas respecto al mes pasado. El buen comportamiento del sector servicios va ligado al ya citado aumento de los cuidadores no profesionales. Por todo ello, la rama de actividad que registró el incremento más elevado fue la de actividades sanitarias y servicios sociales, con un 8,3%, pero también educación (4,3%) registró una evolución al alza significativa.

Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Junio 2018	Junio 2019	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	953.783	973.417	19.634
Industrias manufactureras	176.971	177.964	993
Comercio	139.317	139.155	-162
Actividades sanitarias	94.825	102.671	7.846
Educación	69.263	72.248	2.985
Actividades administrativas	67.333	67.350	17
Hostelería	65.113	67.166	2.053
Construcción	55.632	57.490	2.006
Actividades profesionales	55.484	56.934	1.302
Administración pública	47.713	48.282	569
Transporte	41.315	42.443	1.128
Hogares	31.004	30.075	-929
Otros servicios	27.520	27.283	-237
Información y comunicación	22.486	23.249	763
Actividades financieras	18.147	18.173	26
Actividades artísticas	15.382	16.136	754
Agricultura, ganadería y pesca	13.883	13.948	65
Suministro de agua	5.968	6.244	276
Actividades inmobiliarias	4.022	4.161	139
Suministro de energía	1.759	1.814	55
Industrias extractivas	583	568	-15
Organismos extraterritoriales	61	62	1

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

INFLACIÓN

La inflación vasca se situó en el 1,0% en el mes de mayo

IPC índice general

Tasa de variación interanual



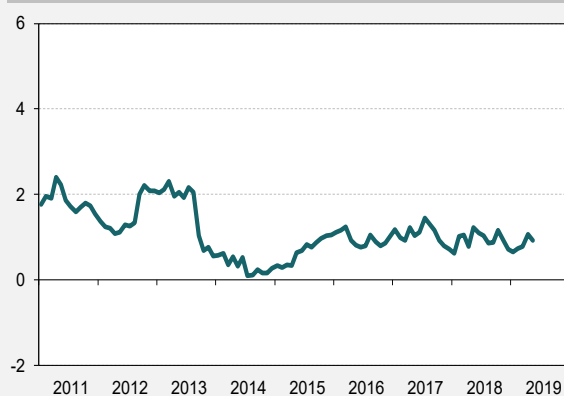
Los datos publicados por el INE referentes al IPC del mes de mayo reflejan la notable moderación que registró este indicador, al reducirse en siete décimas respecto al mes anterior y situarse en el 1,0%, gracias a la bajada de la luz y el menor alza de los carburantes. Así, se pone fin a la racha ascendente de tres meses,. Además, el avance de junio hace pensar que la tendencia a la moderación de los precios continuó también durante ese mes.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2017	2018	Mayo 2019	Aportación
Inflación total (100%)	2,0	1,6	1,0	1,0
Inflación subyacente (81,4%)	1,1	0,9	0,9	0,7
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,0	0,9	0,1	0,0
- Bienes industriales (24,8%)	0,3	-0,1	0,2	0,0
- Servicios (43,0%)	1,7	1,5	1,6	0,7
Inflación residual (18,6%)	6,5	4,6	1,5	0,3
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	-0,2	0,0
- Energía (11,0%)	8,2	5,9	2,7	0,3

Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

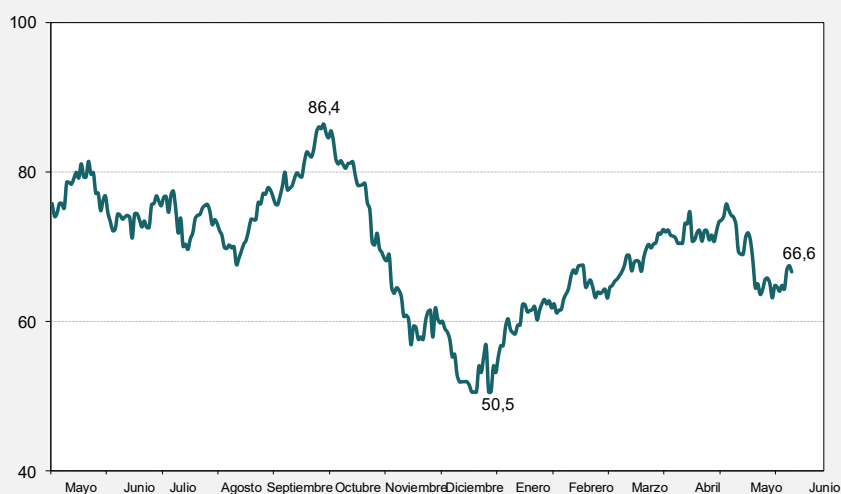
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



El ya comentado menor avance de los precios de los carburantes tuvo su origen en la evolución a la baja que presentaron los precios del crudo, los cuales presentaron registros en torno a los 64 dólares el barril, valores que no se alcanzaban desde comienzos de año. Dicho descenso provocó que el grupo de transporte se redujera en un punto y tres décimas desde el 4,7% al 3,4%, si bien el grupo que registró un mayor descenso respecto al periodo anterior fue el de vivienda. Este se redujo desde el 2,2% al -0,5%, apoyado en la notable bajada del precio de la luz frente a la subida del año pasado. Del mismo modo, habría que destacar tanto los registros negativos del grupo ocio y cultura (-0,8%), tras registrar valores positivos en el mes de abril por el empuje de la Semana Santa, como los de bebidas alcohólicas y tabaco (-0,2%), motivado porque el subgrupo de bebidas alcohólicas se situaba en valores negativos (-0,8%), hecho que no se producía desde finales de 2015.

IPC grupos principales

Tasa de variación interanual. Mayo de 2019

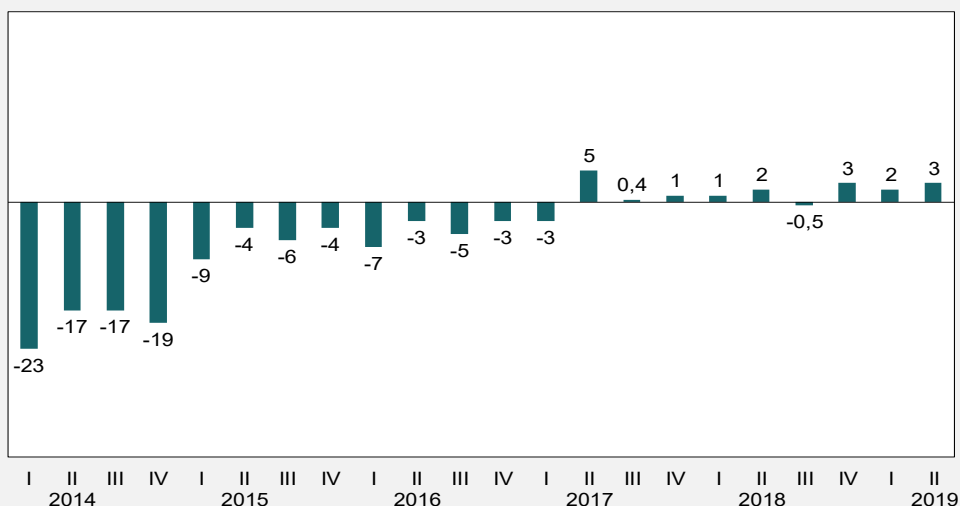
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	1,0	0,8	1,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,1	0,5	1,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,2	0,6	3,0
Vestido y calzado	1,2	0,9	0,4
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-0,5	-0,3	2,3
Muebles, art. hogar y para el mto corriente del hogar	1,1	0,6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

Fuente: INE y Eurostat.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

Cara y cruz en las expectativas de los agentes económicos

Índice de confianza de los hogares



El índice de confianza de los hogares vascos que elabora Laboral kutxa apunta a una ligera mejora en el segundo trimestre de 2019 y registra un valor de 3, una cifra que supone una ganancia de 1 punto con respecto al trimestre precedente y se encuadra en una tendencia de consolidación y estabilidad.

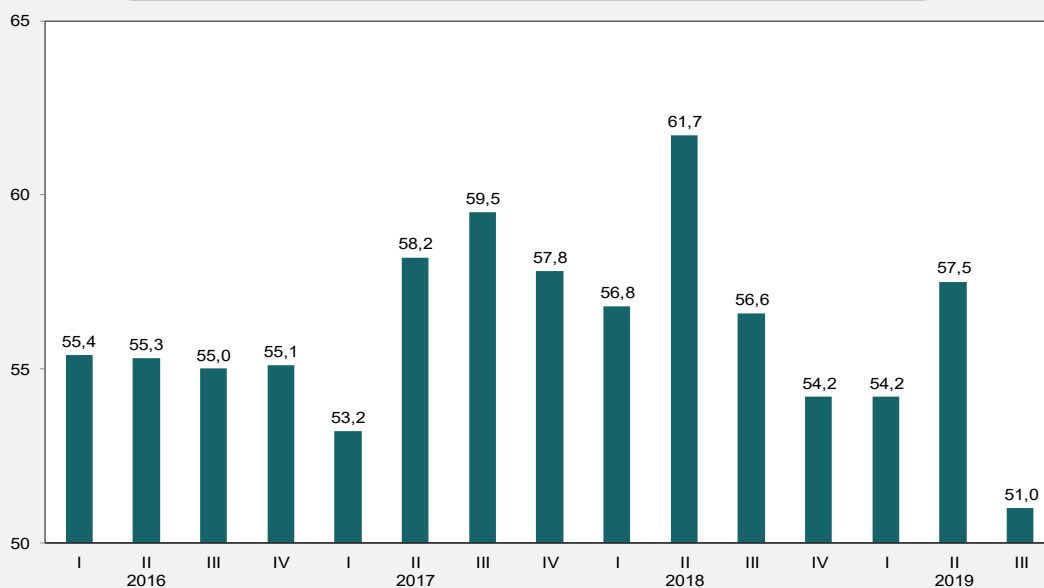
Los hogares vascos prevén un avance dinámico de la economía general y, principalmente, tienen buenas expectativas sobre la evolución decreciente del desempleo. Por otra parte, la confianza de los consumidores sobre la marcha de la economía del hogar ha ido mejorando, pero muestra resistencia a situarse en valores positivos. Las perspectivas de ahorro confirman un perfil de recuperación, donde el año 2019 parece ser un punto de inflexión en la trayectoria de este componente del índice general.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2017	2018	2018				2019	
			I	II	III	IV	I	II
Confianza de los hogares	1	1	1	2	-0,5	3	2	3
Economía general	6	3	5	3	1	3	2	3
Economía del hogar	-5	-4	-6	-3	-4	-2	1	0
Evolución del desempleo	12	10	12	15	5	7	4	8
Capacidad de ahorro	-10	-5	-10	-7	-5	3	-1	4
Evolución de precios	-17	-23	-24	-18	-23	-25	-17	-17
Momento de compra	-3	-9	-5	-11	-15	-7	-2	-3
Realización de compras	-7	-6	-3	-6	-5	-8	3	-1

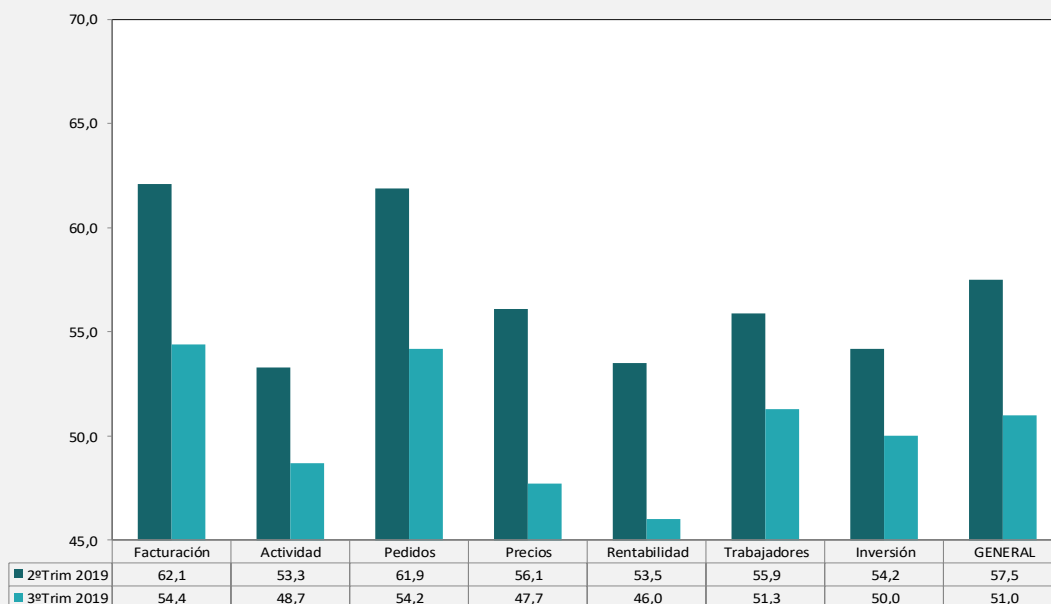
Fuente: Laboral kutxa.

Índice de confianza empresarial



Por su parte, el índice de confianza empresarial publicado también por Laboral kutxa ha cuantificado un valor de 51,0 para el tercer trimestre de 2019. Este dato supone un significativo deterioro con respecto al optimismo que se apreciaba en el trimestre anterior. Al estar por encima de los 50 puntos el índice sigue posicionado en la zona de expansión. Sin embargo, las empresas vascas muestran unas perspectivas menos optimistas sobre la evolución de la economía para los meses de julio a septiembre de 2019. La visión menos optimista de las empresas es generalizada en todos los componentes del índice.

Expectativas empresariales según componentes



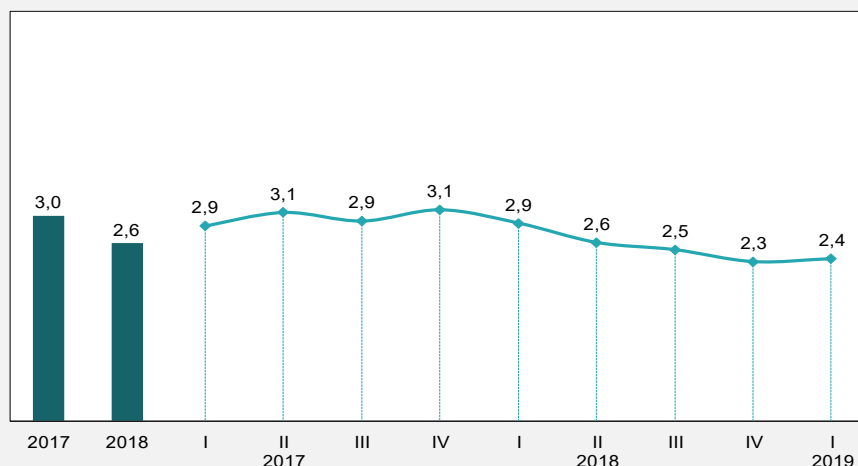
Fuente: Laboral kutxa.

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española se acelera en el primer trimestre del año

Producto interior bruto

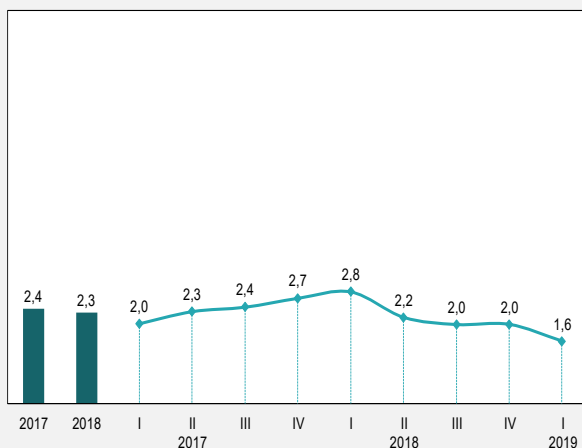
Tasa de variación interanual



Según los datos publicados por el INE, España creció un 2,4% en el primer trimestre de 2019. Con este avance la economía española recobró impulso, tras cuatro trimestres de ralentización continuados. El dinamismo de la demanda interna fue el principal impulsor de la actividad económica. La continuada mejora de la situación patrimonial de las familias y empresas, las holgadas condiciones financieras y la estabilidad del mercado laboral impulsaron la inversión y el consumo privado. La fortaleza de la demanda interna contrastó con la debilidad de las exportaciones, que registraron un crecimiento nulo influenciadas por la desaceleración del comercio global y con la contracción de las importaciones, que cayeron un -0,5%. La lectura positiva de esta mala evolución fue que, por primera vez en año y medio, la demanda externa contribuyó al PIB.

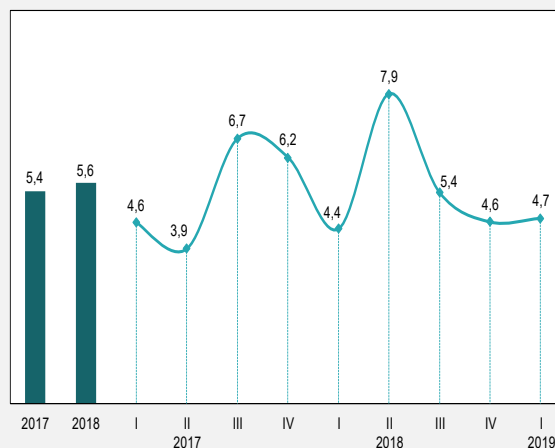
Consumo final

Tasa de variación interanual



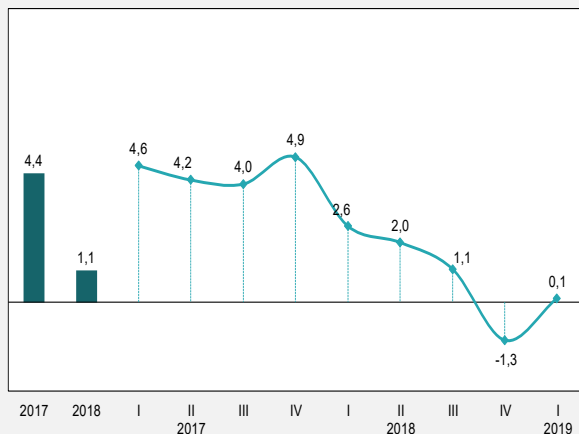
Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



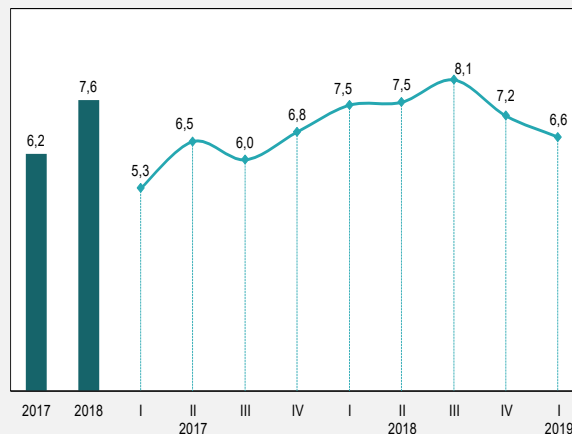
Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



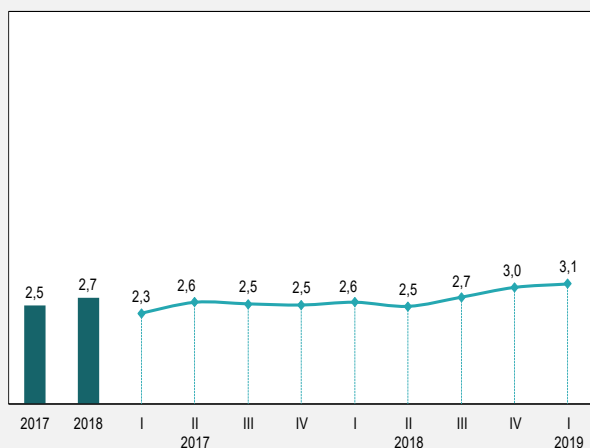
Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

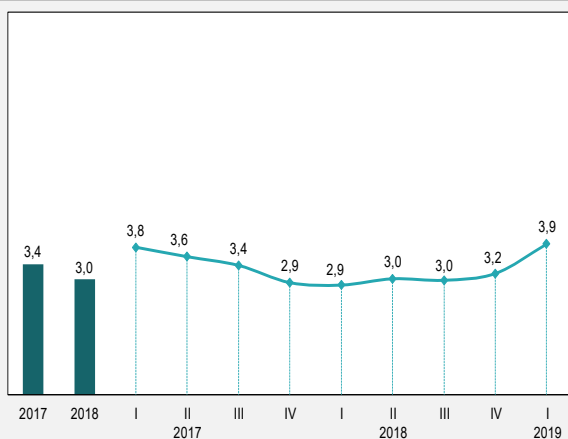


Por el lado de la oferta, todas las ramas a nivel agregado obtuvieron crecimientos positivos, incluida la industria, que avanzó un 0,1% y logró recuperarse de la caída sufrida a finales de 2018. El sector de la construcción volvió a ser el más dinámico, si bien perdió cierto tono respecto al trimestre previo. Con todo, su avance fue sólido. Los servicios, por su parte, continuaron con su suave senda creciente y lograron incrementos positivos en todas sus ramas.

Esta misma tendencia se reflejó en el mercado laboral, donde casi todas las ramas crearon empleo. La excepción fue el sector primario, que volvió a contraerse. En concreto, el empleo creció un 2,8%, dato que supuso la creación de 510.000 empleos a tiempo completo.

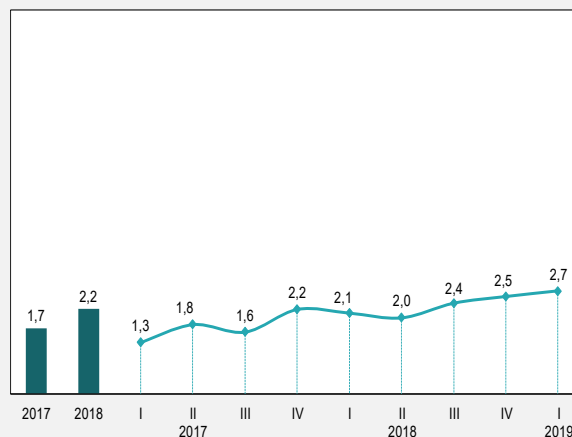
V.A. de comercio, hostelería y transporte

Tasa de variación interanual



V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales

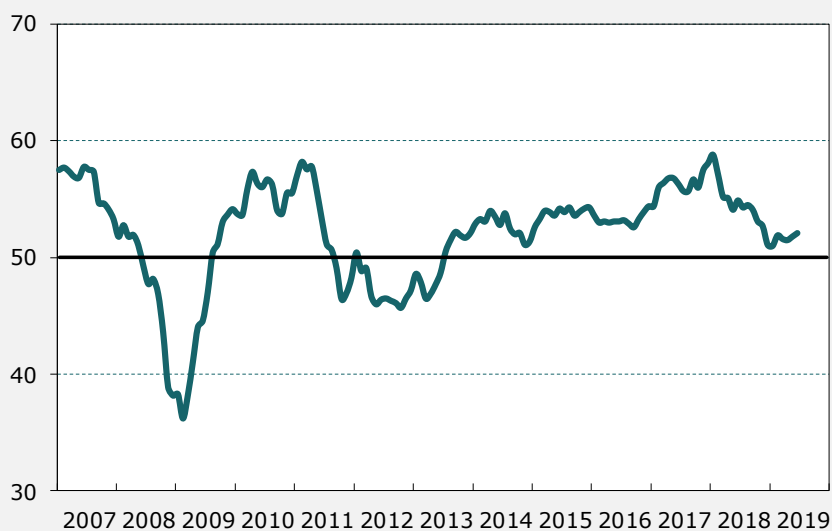
Tasa de variación interanual



CONFIANZA EMPRESARIAL

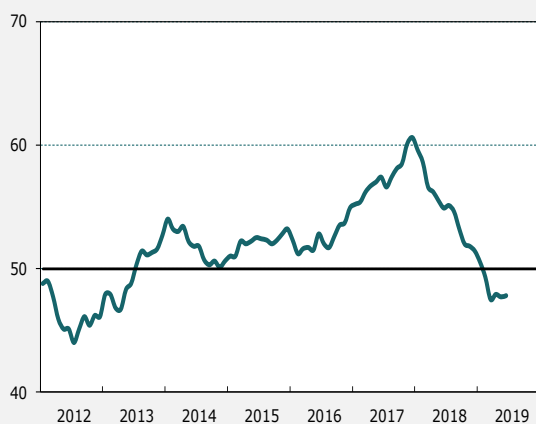
La zona del euro crece a ritmos modestos

PMI compuesto. Zona del euro.

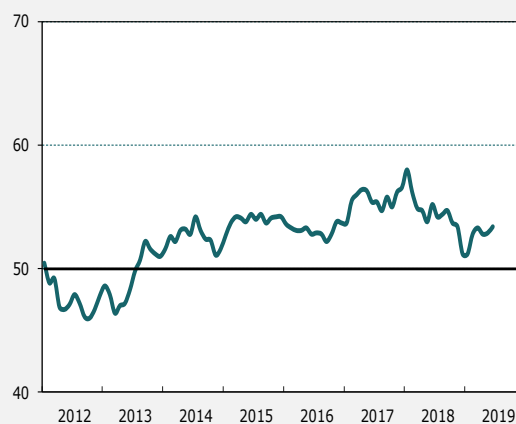


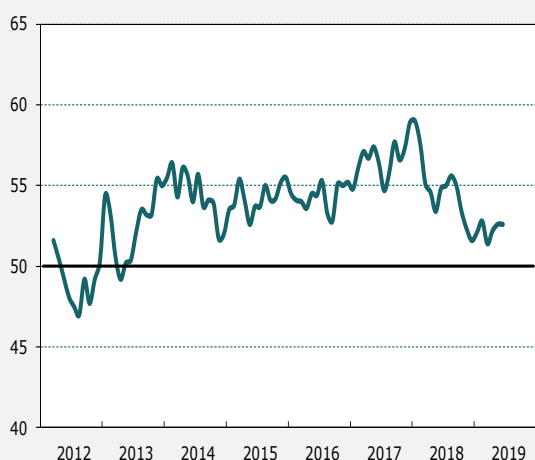
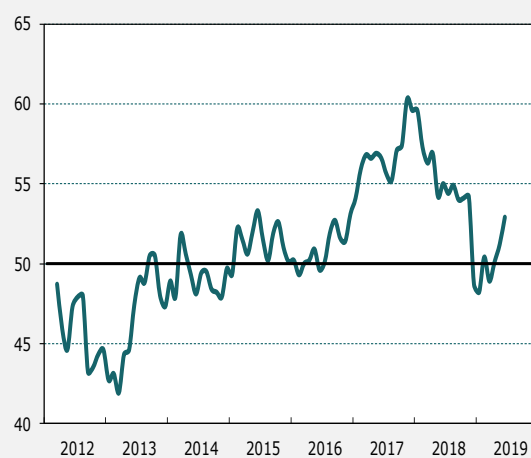
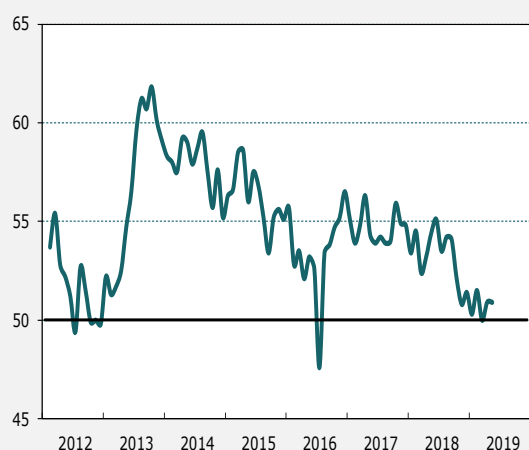
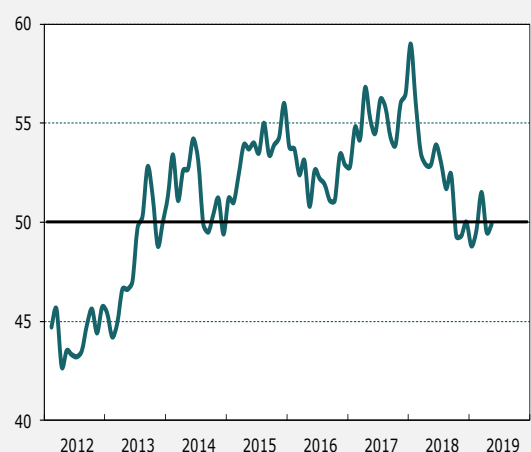
Tras una fuerte desaceleración registrada a lo largo de 2018, el índice PMI compuesto de la zona del euro muestra una fase de estabilidad en cifras ligeramente por encima del nivel 50, que separa la zona de expansión económica de la de recesión. En concreto, en junio se situó en el 52,1. Por tanto, este indicador sugiere que la economía europea sigue creciendo a ritmos modestos. De los dos componentes del índice, el de manufacturas ofrece el perfil más negativo, con un valor de 47,8 en junio, sin dar muestras de recuperación. Por el contrario, el indicador de los servicios alcanzó un dato de 53,4 en el mismo mes, que denota cierta fortaleza. Además, este último es el más elevado de los últimos siete meses.

PMI manufacturas. Zona del euro.



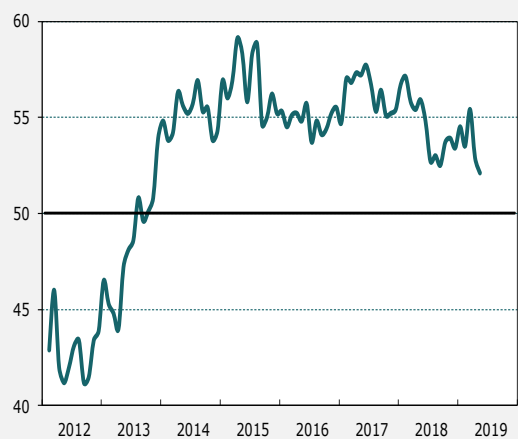
PMI servicios. Zona del euro.



PMI compuesto. Alemania**PMI compuesto. Francia****PMI compuesto. Reino Unido****PMI compuesto. Italia**

Los cinco grandes países europeos muestran evoluciones diferentes. Así, Alemania mantiene un tono de suave expansión, alejado de la fortaleza que había mostrado desde 2013. Los problemas de la automoción y del comercio internacional han perjudicado las expectativas de su sector manufacturero.

En Francia se vive un proceso de intensa recuperación de la confianza, con mejoras tanto en manufacturas como en servicios. El Reino Unido ha conocido un descenso de este indicador, pero todavía se mantiene sobre el valor 50. Por su parte, Italia alterna valores positivos y negativos. Por último, España parte de un nivel elevado, pero ha registrado un descenso importante en los servicios.

PMI compuesto. España

Fuente: Markit.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019
			I	II	III	IV	I
PIB	2,9	2,8	3,1	2,9	2,6	2,4	2,3
Gasto en consumo de los hogares	3,0	2,6	2,9	2,6	2,3	2,6	2,2
Gasto consumo de las AA. PP.	2,4	1,7	2,6	2,0	1,2	0,8	2,0
Formación bruta capital	3,3	4,1	3,7	4,8	4,0	4,1	4,1
Demanda interna	3,0	2,8	3,0	3,0	2,5	2,6	2,6
Exportaciones	4,7	3,0	6,7	2,9	2,2	0,3	-1,4
Importaciones	4,8	3,0	6,4	3,1	2,1	0,6	-0,9
Sector primario	6,8	2,3	-3,0	0,8	-4,6	17,1	8,4
Industria y energía	3,1	2,1	3,7	3,1	1,9	-0,2	0,4
Construcción	3,8	4,3	2,7	4,1	4,8	5,6	5,1
Servicios	2,7	2,9	3,1	2,8	2,7	2,9	2,7
Valor añadido bruto	2,9	2,8	3,1	2,9	2,6	2,4	2,3
Impuestos netos s/. los productos	2,8	2,7	3,1	2,8	2,6	2,5	2,3

Fuente: Eustat.

Previsiones junio 2019

Tasa de variación interanual

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

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
Confebask	2,5	—	Funcas	2,2	—
Laboral Kutxa	2,4	—	Hispalink (variación del VAB)	2,1	2,0
BBVA	2,2	2,0	CEPREDE	2,0	1,7

Fuente: CEPREDE (junio 2019), BBVA (junio 2019), Confebask (diciembre 2018), Laboral kutxa (diciembre 2018), Funcas (junio 2019) e Hispalink (diciembre 2018-variación del VAB) .

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019
			I	II	III	IV	I
PIB	3,0	2,6	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4
Consumo privado	2,5	2,3	3,0	2,3	2,0	2,0	1,5
Consumo público	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0
Formación bruta capital fijo	4,8	5,3	3,9	7,5	5,3	4,4	4,7
- Activos fijos materiales	5,1	5,8	4,1	8,4	5,9	4,8	5,4
- Construcción	4,6	6,2	5,8	7,0	5,7	6,3	4,3
- Bienes de equipo	6,0	5,4	1,9	10,6	6,3	2,8	7,3
- Produc. de prop. intelectual	3,5	2,1	2,9	2,3	1,5	1,9	0,0
Demanda nacional (aportación)	2,9	2,9	3,1	3,3	2,7	2,5	2,2
Exportaciones	5,2	2,3	3,8	2,6	1,7	1,0	0,0
Importaciones	5,6	3,5	4,8	5,1	2,3	1,7	-0,5

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
AFI	2,4	2,1	IEE	2,1	—
Axesor	2,3	1,9	Intermoney	2,1	1,8
BBVA	2,2	1,9	Repsol	2,2	1,9
Bankia	2,2	1,8	Santander	2,1	1,9
CaixaBank	2,3	1,9	Solchaga Recio & asociados	2,4	2,0
Cámara de Comercio España	2,0	1,9	Consenso (media)	2,2	1,9
Cemex	2,3	2,0	Gobierno (04-2019)	2,2	1,9
CEEM-URJC	2,1	1,9	Banco España (03-2019)	2,2	1,9
CEPREDE-UAM	2,4	2,0	Comisión Europea (02-2019)	2,1	1,9
CEOE	2,1	1,8	FMI (04-2019)	2,1	1,9
FUNCAS	2,2	1,8	OCDE (05-2019)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (06-2019)	2,3	1,8

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Junio 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.