

1.2.

Contexto Económico Externo en el que se enmarca el Presupuesto

1.2.1. El contexto internacional

La economía mundial muestra síntomas de desaceleración, en un contexto de notables incertidumbres; menor sincronía entre países; y riesgos a la baja, entre los que destacan las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; condiciones financieras menos favorables debido a la progresiva normalización de la política monetaria; y las dificultades en la articulación del proceso de salida del Reino Unido de la UE.

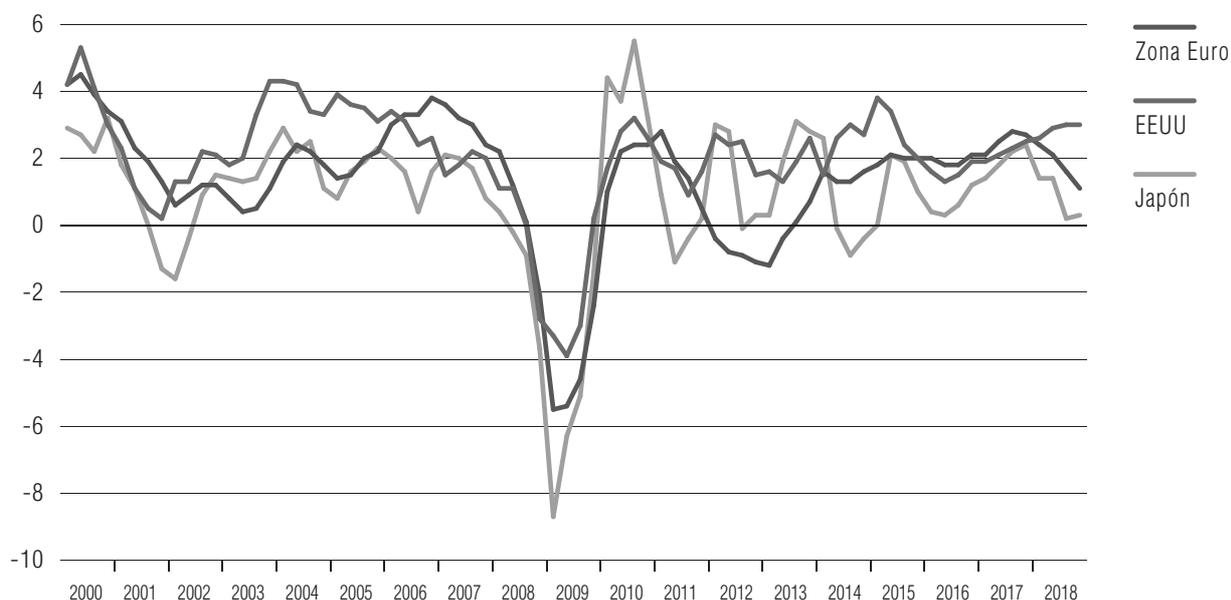
El FMI, en el informe de Perspectivas de la economía mundial publicado en abril de 2019, estima que el crecimiento real del PIB mundial fue del 3,6% en 2018, dos décimas menor que en el año anterior, y pronostica para 2019 que continúe esta trayectoria de ralentización, con un aumento esperado del 3,3%.

Centrando el análisis en el comportamiento observado en el último año, el incremento del PIB mundial en 2018, del 3,6%, siguió estando liderado por las economías emergentes, que crecieron un 4,5%, el doble que las economías avanzadas (2,2%); en cualquier caso, con un ritmo de crecimiento tres y dos décimas inferior, respectivamente, al de 2017.

Más específicamente, en las economías emergentes, **China**, la principal economía del área, registró un incremento del PIB del 6,6% en 2018, tres décimas menor que en el año anterior, y el más bajo desde 1990. En el lado opuesto, en **India**, el crecimiento fue del 7,2%, seis décimas más elevado que en 2017, y el más intenso de los últimos cuatro años.

Por su parte, en las economías avanzadas, el PIB aumentó un 0,8% en Japón, menos de la mitad que en el año anterior (1,9%), mostrando también una notable desaceleración la Zona Euro y la UE, con tasas del 1,8% y del 1,9% de media en el año, seis y cinco décimas inferiores, respectivamente, a las de 2017. Este comportamiento contrasta con la trayectoria ascendente en Estados Unidos, donde el crecimiento repuntó siete décimas hasta el 2,9%, la tasa más elevada en tres años, favorecido por las medidas fiscales aprobadas.

Gráfico 1.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

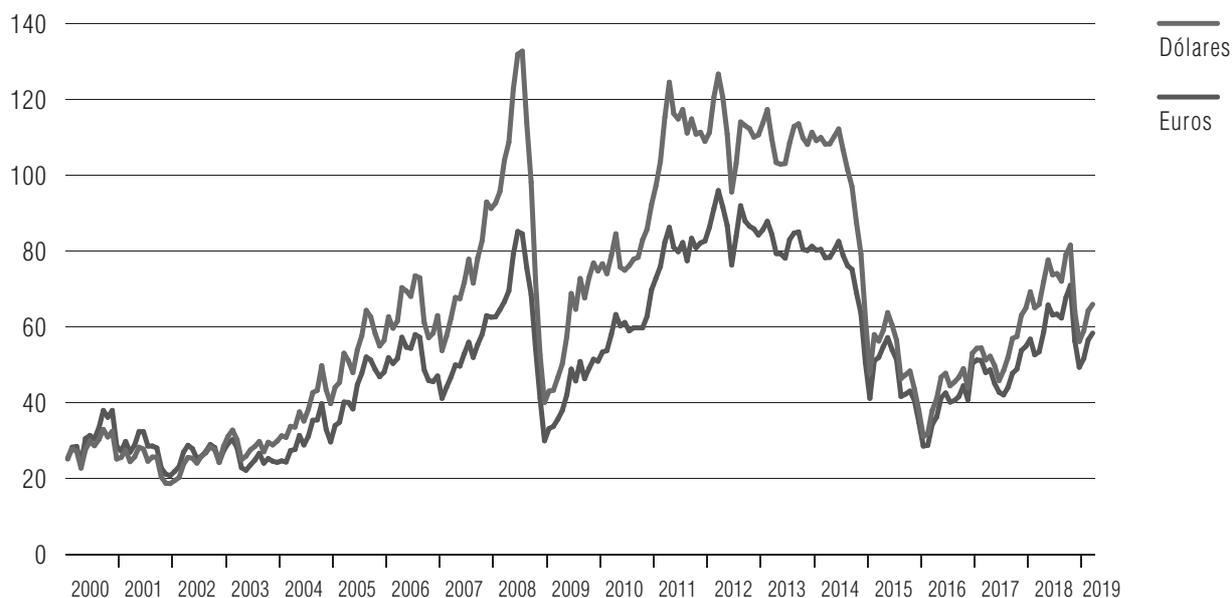
FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Estos resultados se produjeron en un entorno en el que los precios de las materias primas mostraron en el conjunto del año incrementos, igual que en el año anterior, si bien con un perfil muy diferenciado de evolución, manteniendo en la primera mitad del año una trayectoria ascendente, y pasando a registrar tasas negativas en el segundo semestre. El índice general de precios de las materias primas que elabora *The Economist* creció un 1,5% de media en 2018, por la subida de los precios de las materias primas industriales (5,4%), especialmente en el primer semestre (13,5%), mientras que los de los alimentos se redujeron (-1,8%) consolidando la senda de caída que venían mostrando en los seis años anteriores. En particular, hay que resaltar la evolución del precio del petróleo Brent, que cotizó de media en 2018 a 70,9 dólares el barril, un 30,7% por encima del nivel del año anterior, y el mayor valor en cuatro años. No obstante, a finales de año comenzó una trayectoria de reducción, que se mantiene en los primeros meses de 2019, con una caída del 5,5% interanual de media en el primer trimestre.

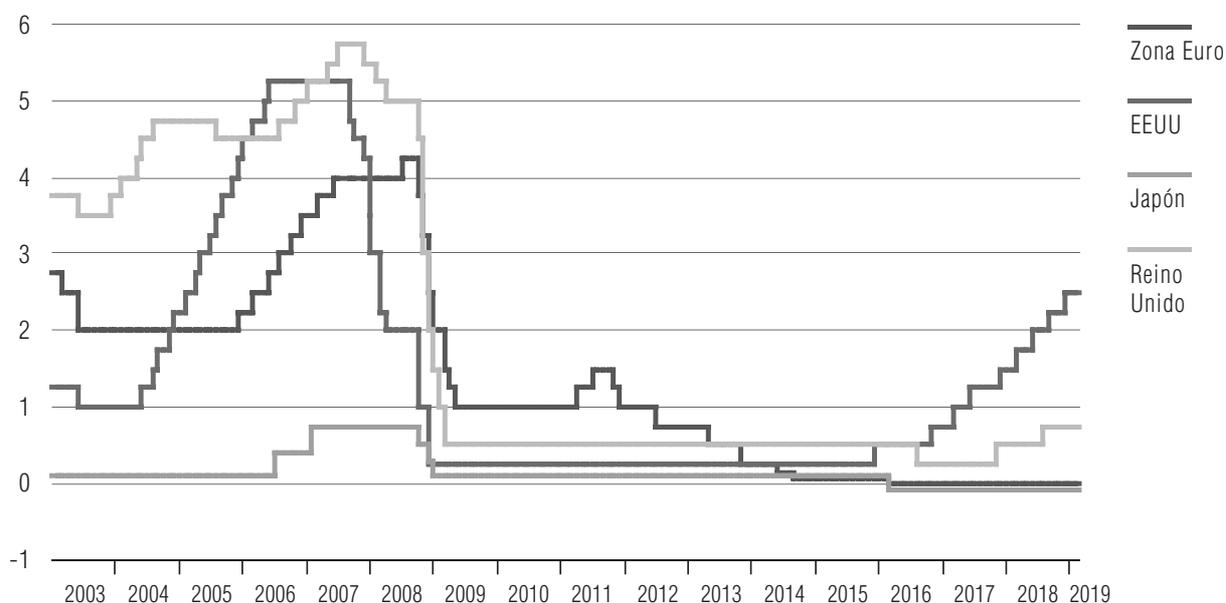
Una evolución de los precios de las materias primas que se reflejó en repuntes generalizados de las tasas de inflación en los países industrializados por término medio en 2018, y una posterior contención a partir de los meses finales del año. En Estados Unidos, la tasa de inflación se situó en el 2,4% de media en 2018, tres décimas por encima de la de 2017, registrando, no obstante, en el mes de diciembre una tasa significativamente menor, del 1,9%, y profundizando en esta trayectoria en los primeros meses de 2019, situándose en el 1,5% en febrero, última información disponible. En igual sentido, en la UE y la Zona Euro, la inflación media anual fue del 1,9% y 1,8%, respectivamente, dos y tres décimas más elevada que en 2017, por debajo en cualquier caso del 2% del

Gráfico 1.2.1.2 **PRECIO DEL PETRÓLEO**



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.
 FUENTE: Ministerio de Economía y Empresa.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.2.1.3 **TIPOS DE INTERVENCIÓN**



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.
 Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.
 Tipo de interés objetivo. Banco de Japón.
 Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.
 FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

objetivo de estabilidad de precios del BCE, y moderándose en los primeros meses de 2019 hasta el 1,6% en la UE y el 1,5% en la Zona Euro, en febrero.

En los mercados financieros, las principales autoridades monetarias de los países avanzados vienen adoptando medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal acordó subidas de un cuarto de punto en el tipo objetivo de los fondos federales en cuatro ocasiones a lo largo de 2018 (marzo, junio, septiembre y diciembre) hasta situarlo en una horquilla del 2,25%-2,50% a finales de año, su nivel más alto desde marzo de 2008. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió un cuarto de punto el tipo de intervención, hasta el 0,75% en agosto, tras el alza acordada anteriormente, en noviembre de 2017. Por su parte, aunque el BCE mantiene el tipo de interés de referencia de la Eurozona en su mínimo histórico (0%) en que quedó fijado en marzo de 2016, dio por finalizado en el mes de diciembre el programa de compras netas de activos. Mientras, el Banco de Japón mantiene inalterado el tipo de descuento en los valores negativos en que los situó en marzo de 2016 (-0,1%).

En los mercados de divisas, el dólar invirtió a lo largo de 2018 su trayectoria de depreciación frente al euro, profundizando en esta senda en los primeros meses de 2019, cotizando a 0,885 euros de media en marzo, un 9,1% por encima del mismo mes del año anterior; de igual forma, frente a la libra esterlina, cotiza a 0,759 libras en marzo, superando en un 6,1% el nivel de un año antes; siendo más moderada la apreciación frente al yen, cotizando a 111,2 yenes, un 4,8% por encima del mismo mes del año anterior.

Gráfico 1.2.1.4 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Yen (escala izquierda); Euro y Libra esterlina (escala derecha).

FUENTE: Banco de España.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

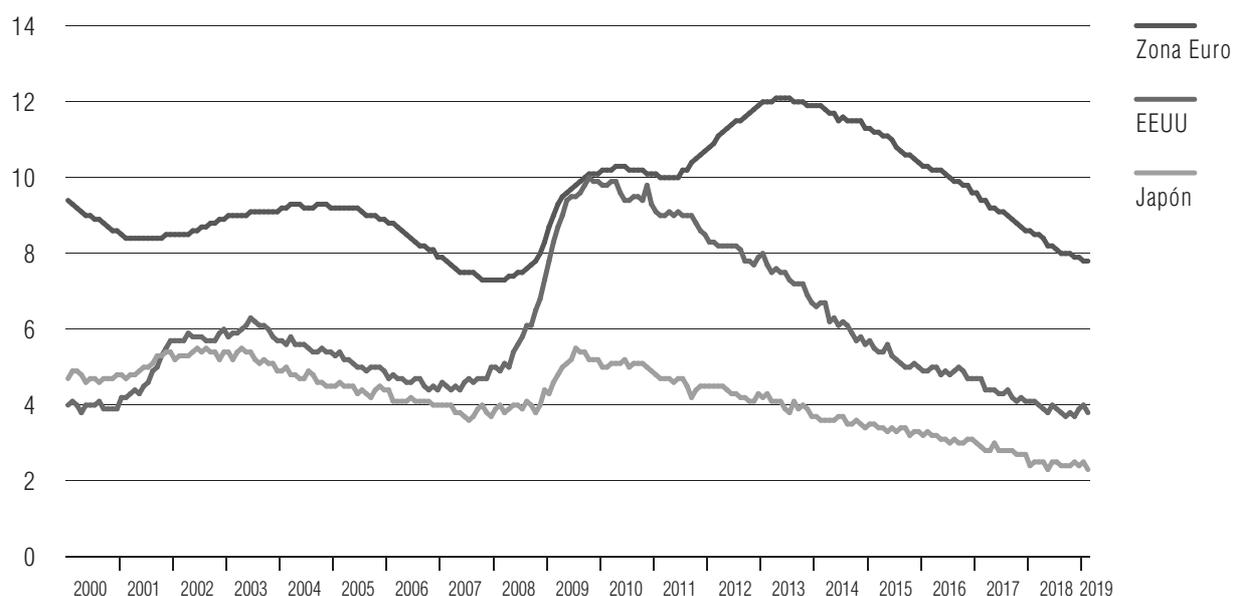
Centrando el análisis en el comportamiento de las economías avanzadas más relevantes, en **Estados Unidos**, el PIB creció un 2,9% en 2018, 0,7 puntos más que en el año anterior, y la tasa más elevada de los últimos tres años. Un crecimiento que se sustentó exclusivamente en la demanda interna (+3,2 puntos porcentuales), destacando el notable dinamismo de la inversión privada (5,9%), y, en menor medida, del consumo privado (2,6%) y del consumo y la inversión pública (1,5%). Mientras, la demanda externa restó tres décimas al crecimiento, sumando cinco años consecutivos de negativa aportación, en un contexto de incremento relativamente más intenso de las importaciones de bienes y servicios que de las exportaciones (4,5% y 4%, respectivamente).

En este contexto de mayor dinamismo de la actividad económica, la población ocupada creció un 1,6% en 2018, tres décimas más que en el año anterior, situándose la tasa de paro en el 3,9% de media en el año, su menor nivel desde el año 1969, manteniéndose en torno a esta tasa en los tres primeros meses de 2019.

En materia de precios, la tasa de inflación media en 2018 fue del 2,4%, tres décimas superior a la del año anterior, si bien en diciembre se situaba en un nivel relativamente más bajo (1,9%), y continúa moderándose en los inicios de 2019, hasta el 1,5% en febrero, última información disponible.

En **Japón**, el crecimiento fue del 0,8% en 2018, menos de la mitad que el año anterior (1,9%), condicionado por los desastres naturales que lastraron el crecimiento en el tercer trimestre. Un aumento que vino exclusivamente explicado por la demanda interna (+0,8 puntos), sustentada sobre todo en la formación bruta de capital fijo (1,1%),

Gráfico 1.2.1.5 TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

mostrando tanto el consumo privado (0,4%) como el público (0,8%) aumentos muy moderados. Mientras, la demanda externa tuvo una nula aportación, en un contexto de similar incremento de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios (3,1% y 3,2%, respectivamente).

En el mercado laboral, sin embargo, el balance del empleo fue muy positivo, incrementándose la ocupación un 2% en 2018, el doble que en los dos años anteriores (1%), ritmo históricamente elevado, al tiempo que la tasa de paro se redujo hasta el 2,4% de la población activa, nivel que no se registraba desde 1992, y en el que prácticamente se mantiene al inicio de 2019 (2,3% en febrero).

En lo que se refiere a los precios, la inflación se situó de media en el 1% en 2018, moderándose notablemente en los últimos meses del año, hasta el 0,3% en diciembre, y situándose en febrero, última información disponible, en el 0,2%.

En el ámbito europeo, el PIB registró una significativa desaceleración en 2018, en gran medida debido al menor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios por la

Cuadro 1.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

DEMANDA	2017	2018	2018			
			I	II	III	IV
Gasto en consumo final	1,5	1,2	1,5	1,3	0,9	1,1
Hogares e ISFLSH	1,6	1,3	1,7	1,4	1,0	1,0
AAPP	1,1	1,0	1,1	1,1	0,7	1,2
Formación Bruta de Capital	2,4	3,4	3,0	2,2	5,5	3,0
Fijo	2,6	3,0	3,3	2,8	3,5	2,8
Demanda Nacional(1)	1,7	1,6	1,8	1,4	1,8	1,4
Exportación de bienes y servicios	5,2	3,0	3,9	4,0	2,9	1,5
Importación de bienes y servicios	3,9	2,9	2,8	2,7	3,7	2,4
OFERTA						
Ramas agrarias y pesqueras	0,9	0,8	1,6	1,4	0,0	-0,1
Ramas industriales	3,1	1,4	3,2	2,4	0,9	-1,0
Construcción	3,1	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4
Ramas de los servicios	2,4	2,0	2,2	2,1	1,7	1,6
VAB	2,4	1,9	2,5	2,2	1,6	1,1
Impuestos netos sobre productos	2,4	1,5	1,6	1,8	1,5	1,2
PIB p.m.	2,4	1,8	2,4	2,1	1,6	1,1

NOTAS: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

menor demanda mundial. El crecimiento real del PIB fue del 1,9% de media en el año en la **UE** y del 1,8% en la **Eurozona**, cinco y seis décimas por debajo, respectivamente, del resultado en 2017 (2,4% en ambos).

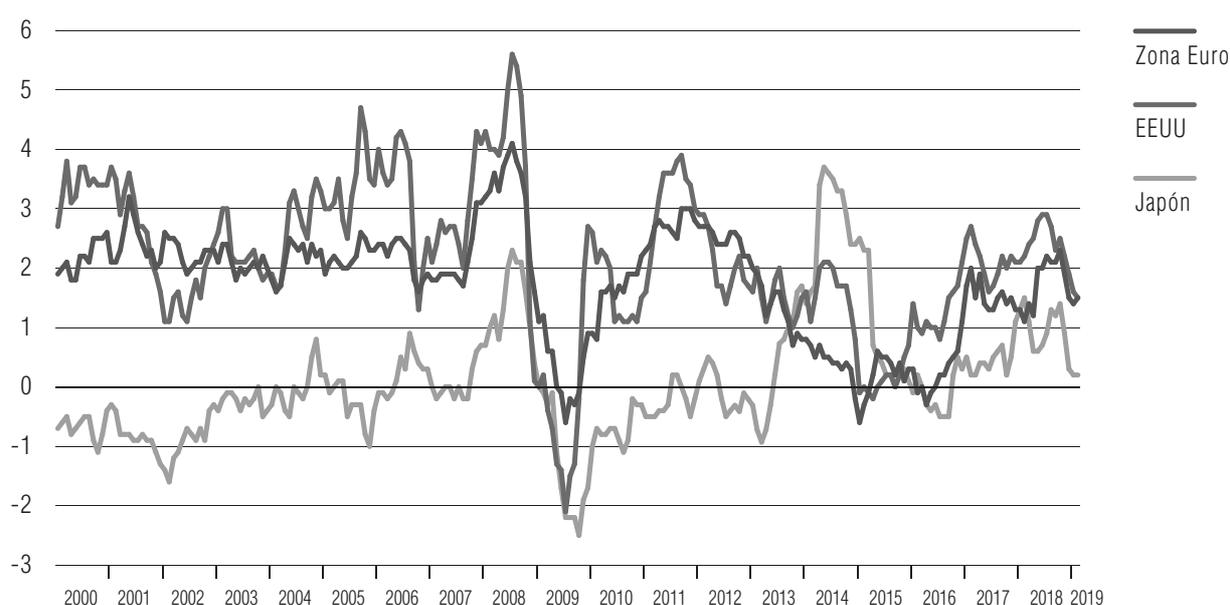
Centrando el análisis en la Zona Euro, desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento vino explicado fundamentalmente por la vertiente interna, que aportó 1,6 puntos, una décima menos que en 2017, destacando la formación bruta de capital fijo con un crecimiento del 3%, superior al del año anterior (2,4%), mientras que el gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (1,3%) y el de las Administraciones Públicas (1%) registraron tasas inferiores. Junto a ello, la vertiente externa aportó dos décimas al crecimiento global, tras sumar ocho décimas en 2017, debido a la ralentización de las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron un 3% frente a un 5,2% del año anterior. También se moderaron, aunque en menor medida las importaciones, con un incremento del 2,9%, un punto inferior al registrado en 2017.

Por el lado de la oferta, el crecimiento fue equilibrado, con tasas positivas en todos los sectores productivos, especialmente la construcción (3,5%), con una trayectoria además de aceleración. Le siguieron los servicios (2%) y la industria (1,4%), aunque ambos con ritmos inferiores a los de 2017. Finalmente, las ramas agraria y pesquera crecieron un 0,8%, prácticamente igual que en el año anterior.

En el mercado laboral, la población ocupada mantuvo una senda de aumento muy estable, con un incremento del 1,5% en 2018, prácticamente igual que en los dos años

Gráfico 1.2.1.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

anteriores, que permitió que la tasa de paro siguiera descendiendo, situándose en el 8,2% de media en el año, la más baja desde 2008, y situándose en febrero de 2019 en el 7,8%, última información disponible.

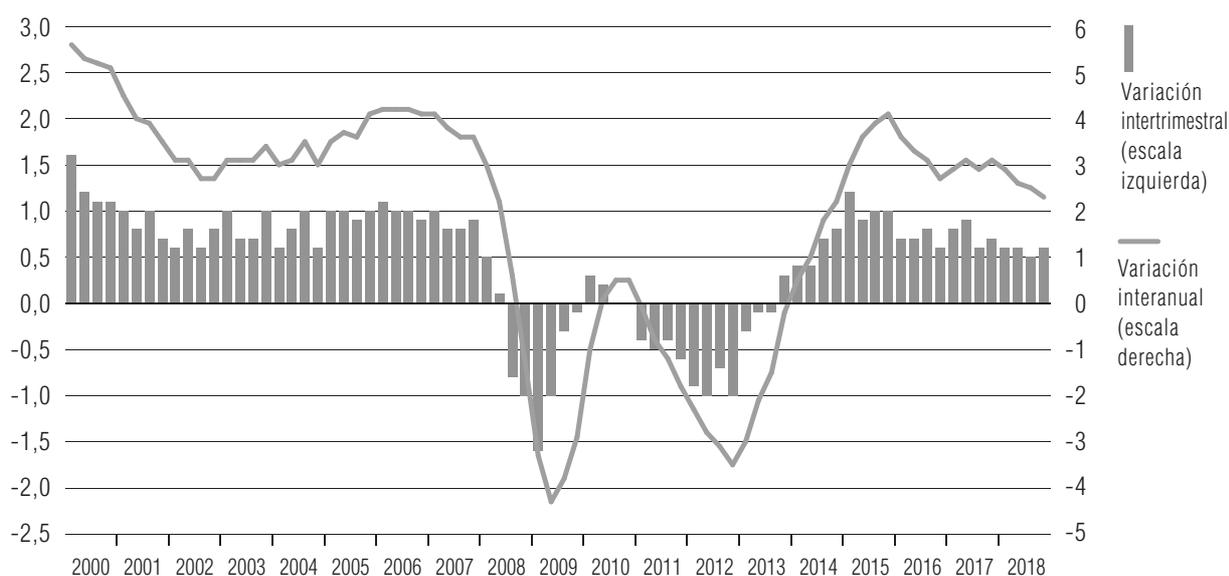
En cuanto a los precios, la tasa de inflación se situó de media en 2018 en el 1,8%, tres décimas por encima de la del año anterior, en cualquier caso por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%), bajando hasta el 1,5% en febrero de 2019, última información disponible.

1.2.2. El contexto nacional

De acuerdo con la última información disponible de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) del INE, la economía española registró en el cuarto trimestre de 2018 un crecimiento real del PIB del 2,3% interanual, con una trayectoria de desaceleración conforme avanzaba el año, siendo el crecimiento medio anual del 2,6%, cuatro décimas por debajo del registrado en 2017.

Por el lado de la demanda agregada, este incremento del PIB se sustentó en la aportación positiva de la demanda interna, que se cifró en 2,9 puntos, igual que en el ejercicio precedente, mientras el sector exterior registró una contribución negativa de 0,3 puntos, por primera vez en los últimos tres años.

Gráfico 1.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Cuadro 1.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2017	2018	2018			
			I	II	III	IV
Gasto en consumo final	2,4	2,3	2,8	2,2	2,0	2,0
Hogares	2,5	2,3	3,0	2,3	2,0	2,0
ISFLSH	2,3	1,5	3,4	1,4	0,7	0,5
AAPP	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2	2,2
Formación Bruta de Capital	5,4	5,6	4,4	7,9	5,4	4,6
Formación Bruta de Capital Fijo	4,8	5,3	3,9	7,5	5,3	4,4
Activos fijos materiales	5,1	5,8	4,1	8,4	5,9	4,8
- Viviendas y otros edificios y construcciones	4,6	6,2	5,8	7,0	5,7	6,3
- Maquinaria, bienes de equipo, sistemas de armamento y recursos biológicos cultivados	5,7	5,8	1,6	10,0	7,0	4,8
Productos de la propiedad intelectual	3,5	2,1	2,9	2,3	1,5	1,9
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos ⁽¹⁾	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Demanda Nacional⁽¹⁾	2,9	2,9	3,1	3,3	2,7	2,5
Exportación de bienes y servicios	5,2	2,3	3,8	2,6	1,7	1,0
Exportaciones de bienes	4,7	1,8	3,4	2,7	1,5	-0,3
Exportaciones de servicios	6,3	3,3	4,7	2,6	2,0	4,1
Importación de bienes y servicios	5,6	3,5	4,8	5,1	2,3	1,7
Importaciones de bienes	5,8	2,5	3,7	4,7	1,2	0,6
Importaciones de servicios	4,4	7,6	9,8	7,1	7,1	6,5
PIB p.m.	3,0	2,6	2,9	2,6	2,5	2,3

NOTAS: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

A un mayor nivel de detalle, en la *demanda interna*, el consumo mantuvo tasas similares a las del año anterior. En concreto, el *gasto en consumo final* registró un crecimiento del 2,3%, una décima inferior al del ejercicio precedente, siendo el incremento del consumo de los *hogares* también del 2,3%, dos décimas más moderado que en 2017 (2,5%). Una ligera desaceleración del consumo de los hogares que puede vincularse a la pérdida de poder adquisitivo que los salarios vienen registrando, con una subida del coste salarial del 1% en 2018, por debajo de la tasa de inflación media en el año, que fue del 1,7%. En mayor medida, se desaceleró el consumo de las *Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares*, que creció un 1,5%, casi un punto menos que en 2017 (2,3%), mientras que, al contrario, el gasto de las *Administraciones Públicas* presentó un aumento del 2,1%, dos décimas superior al del año anterior.

Gráfico 1.2.2.2 COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Por su parte, la formación bruta de capital registró un crecimiento del 5,6%, acelerándose la *formación bruta de capital fijo* hasta el 5,3% en 2018, medio punto más que en el año precedente (4,8%). El mayor incremento correspondió a la inversión en *activos fijos materiales*, que creció un 5,8% en el año, especialmente la destinada a *construcción* que registró una subida del 6,2%, muy por encima del aumento observado el año anterior (4,6%) y el ritmo de crecimiento más alto desde 2006.

En lo que a la *demand externa* se refiere, se registró una notable desaceleración tanto de las exportaciones de bienes y servicios, como de las importaciones, siendo el balance de una contribución negativa al crecimiento del PIB en el año de 0,3 puntos porcentuales, después de dos años de aportación positiva. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 2,3%, prácticamente tres puntos menos que en el año anterior, la tasa más moderada desde 2012, explicado por la pérdida de dinamismo tanto de las exportaciones de bienes, que crecieron un 1,8%, casi tres puntos por debajo del año 2017, como de servicios (3,3% frente al 6,3% del año anterior); por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron un 3,5%, casi dos puntos menos que en 2017, debido a una desaceleración en las de bienes (2,5%, frente al 5,8% del año anterior), mientras las de servicios experimentaron una notable expansión, creciendo un 7,6%, más de tres puntos por encima del ejercicio precedente (4,4%).

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, en 2018 se registró un superávit en la balanza por cuenta corriente y en la de capital, siendo el saldo agregado de ambas, que mide la *capacidad o necesidad de financiación de la*

economía, de una capacidad de financiación, no obstante, muy inferior a la observada en el año anterior.

Concretamente, la *balanza por cuenta corriente* contabilizó en el año un saldo superavitario de 10.144 millones de euros, la mitad del contabilizado en 2017 (+21.512 millones de euros), debido a un menor superávit (-34,3%) de la *balanza de bienes y servicios*, de 22.099 millones de euros, y a un ligero descenso del déficit (-1,3%) de la *balanza de rentas primaria y secundaria*, hasta los -11.955 millones de euros.

Por su parte, la *cuenta de capital* acumuló en 2018 un superávit de 3.816 millones de euros, un 42,1% superior al año anterior.

En conjunto, el saldo de las cuentas corriente y de capital registró en el año una capacidad de financiación de 13.960 millones de euros, casi la mitad de la capacidad de financiación contabilizada en 2017 (+24.196 millones de euros).

Desde la perspectiva de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en 2018 se sustentó en los resultados positivos de todos los sectores, liderados por la construcción.

Cuadro 1.2.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2017	2018	2018			
			I	II	III	IV
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,9	2,6	2,8	4,8	-0,5	3,6
Industria	4,4	1,1	2,6	2,0	1,1	-1,3
Industria manufacturera	4,4	1,4	2,8	2,5	1,0	-0,5
Construcción	6,2	7,6	7,5	7,5	8,1	7,2
Servicios	2,5	2,7	2,6	2,5	2,7	3,0
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,0	2,9	3,0	3,0	3,2
Información y comunicaciones	4,1	4,6	4,9	5,6	4,1	3,9
Actividades financieras y de seguros	0,4	2,3	1,6	1,3	2,0	4,6
Actividades inmobiliarias	0,1	0,6	0,1	0,4	0,7	1,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	5,3	6,1	6,0	5,9	6,2	6,1
Administración pública, sanidad y educación	1,7	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,6	-0,2	1,4	-1,9	0,1	-0,5
Impuestos netos sobre productos	3,3	1,4	3,0	1,0	0,9	0,9
PIB p.m.	3,0	2,6	2,9	2,6	2,5	2,3

NOTA: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

En concreto, la construcción registró una subida del *Valor Añadido Bruto a precios básicos* (VAB p.b.) del 7,6% en el año, casi un punto y medio más que en 2017, la tasa más alta desde que se dispone de información homogénea (1995) y sumando cuatro años de tasas positivas, después del periodo de fuerte ajuste del sector registrado entre 2009 y 2014.

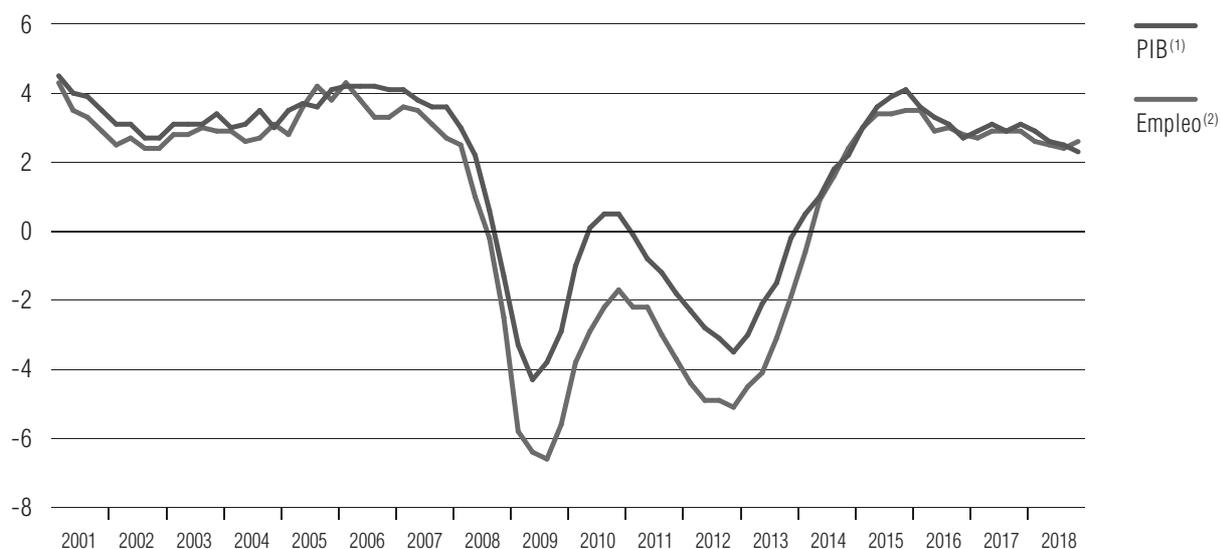
Tras la construcción, el sector servicios situó su ritmo de crecimiento en el 2,7% en 2018, con aumentos generalizados por ramas de actividad, salvo en *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* (-0,2%). Los mayores incrementos relativos se registraron en *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (6,1%); *Información y comunicaciones* (4,6%); y *Comercio, transporte y hostelería* (3%). En el lado opuesto, el aumento más moderado correspondió a *Actividades inmobiliarias* (0,6%).

Similar fue el crecimiento del sector primario, que registró un incremento real del VAB del 2,6% en el año, recuperándose del descenso registrado en el año anterior (-0,9%).

Por último, las ramas industriales mostraron el aumento más moderado (1,1% en 2018), con una desaceleración de más de tres puntos respecto al año anterior (4,4%), que afectó tanto a las ramas extractivas y energéticas, como a la industria manufacturera (1,4%).

Estos resultados de la demanda y oferta productiva se trasladaron al mercado laboral. Según la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*, el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 2,5% en 2018, cua-

Gráfico 1.2.2.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Cuadro 1.2.2.3 PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2017	2018	2018			
			I	II	III	IV
EPA						
Población ≥ 16 años	0,3	0,6	0,4	0,5	0,6	0,8
Activos	-0,4	0,3	-0,1	0,5	0,3	0,5
Ocupados	2,6	2,7	2,4	2,8	2,5	3,0
Parados	-12,6	-11,2	-10,8	-10,8	-10,9	-12,3
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	58,8	58,6	58,5	58,8	58,7	58,6
Tasa de Paro ⁽²⁾	17,2	15,3	16,7	15,3	14,6	14,4
SPEE						
Paro Registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	-7,8	-6,2	-7,6	-6,0	-6,1	-6,2
SEGURIDAD SOCIAL						
Trabajadores Afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	3,4	3,1	3,3	3,1	2,9	3,1

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

(3) Datos en el último mes de cada período.

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Empleo, Migraciones y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

tro décimas menos que en el año anterior, siendo similar el crecimiento del número de ocupados (2,7%) que señala la *Encuesta de Población Activa (EPA)*.

Un aumento de la población ocupada que vino acompañado de un ligero crecimiento de la población activa (0,3% en 2018), resultando una disminución del número de personas paradas del 11,2%, y situándose la tasa de paro en el 15,3% de media en el año, casi dos puntos inferior a la del año anterior (17,2%) y la más baja desde 2008.

La información más adelantada que se conoce de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicada por el *Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social*, señala que en 2019 se mantiene el proceso de creación de empleo y reducción del número de parados, aunque a un ritmo más moderado que en el ejercicio anterior. En concreto, el paro registrado disminuye a un ritmo del 4,9% interanual en marzo de 2019, por debajo del 6,2% de caída observado en 2018. En igual sentido, se modera el ritmo de crecimiento de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, con un ritmo de aumento del 2,9% interanual en marzo, frente al 3,1% con que cerró el año anterior.

En materia de precios, y por el lado de la producción, el *deflactor del PIB* creció un 1% en 2018, tres décimas menos que en el año anterior.

De otro lado, desde la perspectiva de la demanda, los precios de consumo describen una trayectoria de moderación de su ritmo de crecimiento a partir de los últimos meses de 2018, en línea con lo observado en el ámbito europeo, e influenciados por el comportamiento de los precios energéticos en los mercados internacionales y por el menor impulso de la demanda interna. De esta forma, en febrero, última información disponible, la tasa de inflación se sitúa en el 1,1% interanual, cuatro décimas inferior a la de la Zona Euro (1,5%), por debajo en ambos casos del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%). Un resultado que responde al comportamiento también moderado del componente más estructural, la *inflación subyacente*, que no considera los precios de los componentes más volátiles del IPC (*alimentos no elaborados* y *productos energéticos*), que se sitúa en el 0,7% interanual en febrero, en el entorno del uno por ciento como se viene observando en los últimos cuatro años. Junto a ello, los precios de los componentes más volátiles (*alimentos no elaborados* y *productos energéticos*), la inflación residual, crecen un 2,9%, con un aumento de los correspondientes a los productos energéticos del 2,6%, en un contexto en el que el barril de petróleo Brent cotiza de media en febrero a 64,30 dólares, un 1,3% por debajo del año anterior.

En este entorno, los salarios, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de febrero, registran una subida del 2,23%, el doble, por tanto, de la inflación general (1,1%), lo que marca una trayectoria hacia la recuperación del poder adquisitivo de los salarios, después de los ajustes registrados en los últimos años. Un aumento salarial pactado en los 2.136 convenios firmados en España en los dos primeros meses de 2019, un 14,5% más que en el mismo periodo del año anterior, y a los que se han acogido 6.207.256 trabajadores, un 30% más que en igual periodo de 2018.

En los mercados financieros, las autoridades monetarias continúan adoptando medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria, si bien manteniendo aún un amplio grado de estímulo en la Eurozona.

En EE.UU la *Reserva Federal* acordó en 2018 cuatro subidas del tipo de interés de los fondos federales, de un cuarto de punto porcentual cada una, hasta quedar establecido en un rango objetivo entre el 2,25-2,50%, su nivel más alto desde marzo de 2008. Para 2019 su previsión es de dos subidas de tipo, consecuencia de un menor riesgo de recalentamiento de la economía. Del mismo modo, el *Banco de Inglaterra* elevó en agosto de 2018 el tipo de intervención en un cuarto de punto, hasta situarlo en el 0,75% y ha anticipado la posibilidad de nuevos incrementos en plena fase final de las negociaciones del Bréxit.

Mientras, el *Banco de Japón* mantiene el tipo de interés en valores negativos desde marzo de 2016, en el -0,1%; y en el mismo sentido, el *Banco Central Europeo (BCE)* mantiene sin variación el tipo de interés de referencia en el mínimo histórico, del 0% fijado en marzo de 2016, esperándose que continúe en los niveles actuales al menos hasta finales de 2019. De otro lado, prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos durante un

periodo prolongado tras la fecha en la que empiecen a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

En los mercados de divisas, el euro muestra una depreciación generalizada. Respecto al *dólar USA*, cotiza a 1,14 dólares de media en febrero, un 8,1% por debajo del mismo mes del año anterior; siendo también significativa la depreciación frente al *yen japonés* (125,3 yenes por euro) un 6% por debajo del mismo mes del año anterior; más moderada es la depreciación frente a la *libra esterlina* (0,87 libras por euro) en concreto del 1,3% interanual; y con relación al *yuan chino* (7,6 yuanes por euro) un 2% menor.

De otro lado, en los mercados de deuda, la prima de riesgo española se encuentra en niveles relativamente estables, en el entorno de los 100 puntos básicos en los primeros meses de 2019, en concreto en 109 puntos de media en el mes de marzo, y con la rentabilidad del bono a diez años en el 1,15%.

Finalmente, y en cuanto a la ejecución de las Cuentas Públicas, el *Estado* presentó en 2018 un déficit de 19.529 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 1,62% del PIB. Junto a ello, los *Organismos de la Administración Central* registraron un saldo positivo de 1.408 millones de euros (0,12% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector *Administración Central* acumuló en el año un déficit de 18.121 millones de euros (-1,50% del PIB), el doble del objetivo marcado para el conjunto del año, el -0,7%.

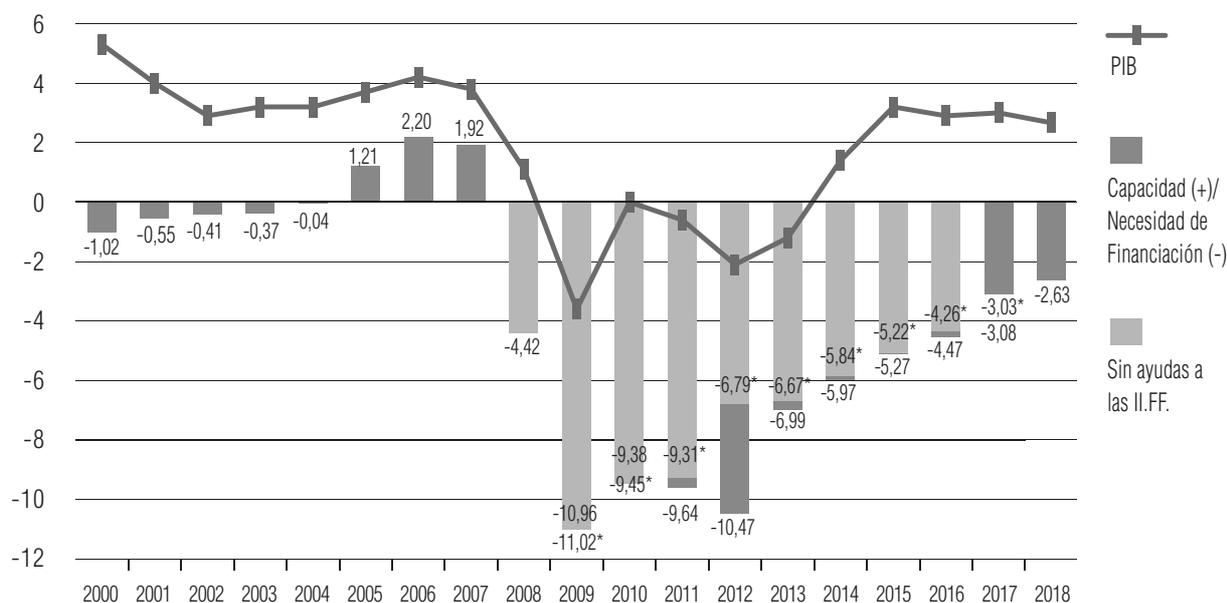
Gráfico 1.2.2.4 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Financial Times.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Gráfico 1.2.2.5 | PIB Y SALDO PRESUPUESTARIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. ESPAÑA



NOTAS: Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación en porcentaje del PIB.

PIB: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(*) Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Conocimiento, Empresas y Universidad. Junta de Andalucía.

Junto a ello, el subsector *Fondos de la Seguridad Social* registró un déficit del 1,41% del PIB, superando también el objetivo establecido (-1,1% del PIB). Mientras, la *Administración Regional* contabilizó un déficit de 2.810 millones de euros, el 0,23% del PIB, prácticamente la mitad del objetivo marcado (-0,4%); y las *Corporaciones Locales* registraron un superávit de 6.292 millones de euros, equivalente al 0,52% del PIB.

Como resultado, el conjunto de las Administraciones Públicas contabilizó un déficit de 31.727 millones de euros en el año 2018 (-2,63% del PIB), ligeramente por debajo (97,3%) del objetivo de déficit (-2,7% del PIB).