

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La actividad económica que se había acelerado en casi todas las regiones del mundo durante el año 2017 y la primera mitad de 2018, se moderó en el segundo semestre de este año. Tras alcanzar un máximo crecimiento cercano al 4,0% en 2017, el avance mundial se mantuvo en un 3,8% en el primer semestre de 2018, pero disminuyó al 3,2% en la segunda mitad del año. Como consecuencia de ello, la economía mundial creció para el conjunto del año un 3,6%, cuando las previsiones lo situaban en el 3,9%. Una serie de acontecimientos provocaron el debilitamiento de la expansión mundial, sobre todo en la segunda mitad de 2018, entre los que cabe destacar las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, los desequilibrios macroeconómicos en Argentina y Turquía, las dificultades afrontadas en la industria del automóvil en Alemania, el endurecimiento de las políticas de crédito en China y las condiciones financieras más restrictivas en las economías avanzadas en los últimos meses de 2018.

Estos acontecimientos provocaron que el crecimiento económico mundial en 2018 fuera más heterogéneo con relación a años anteriores. Así, la actividad económica se mantuvo fuerte en Estados Unidos, mientras que descendía en otras economías, entre ellas, Japón y algunas economías emergentes como Argentina y Turquía. Asimismo, la actividad se desaceleró en China durante la segunda mitad de 2018.

Entre los distintos componentes, el crecimiento de la producción industrial y del comercio mundial se debilitó, mientras que se mantuvo el avance del consumo privado favorecido por las mejoras en los mercados de trabajo.

La producción industrial cayó en un contexto caracterizado por la incertidumbre en torno a las políticas y el deterioro de las perspectivas de la demanda mundial. La caída fue generalizada pero más acusada en las economías avanzadas, con excepción de Estados Unidos.

Por su parte, el comercio internacional disminuyó frente a los elevados niveles alcanzados en 2017. Las importaciones de Estados Unidos procedentes de China sometidas a aranceles cayeron hacia finales de año.

En general, el mercado de trabajo ha tenido un buen comportamiento con unas tasas de paro que han continuado disminuyendo en las economías avanzadas y en las emergentes, situándose en mínimos históricos como en el caso de Reino Unido y Japón. La escasez de mano de obra entre personas trabajadoras

especializadas y altamente cualificadas se ha hecho evidente en algunas economías avanzadas.

La disminución de la capacidad productiva sin utilizar se ha traducido en un mayor aumento de los salarios y de la inflación subyacente (excluidos los alimentos y la energía). Así, la inflación subyacente se situó en el 2,1% en 2018 en los países de la OCDE, mientras que la inflación general crecía un 2,6%, si bien se moderó en la segunda mitad del año debido a una caída de los precios del petróleo.

La evolución de la oferta fue un importante factor determinante de los precios del petróleo en 2018, a lo que hubo que añadir la elevada demanda mundial y la escasez de existencias. Los precios del crudo pasaron de 67 dólares estadounidenses por barril a 79 dólares, después de que una serie de países productores miembros de la OPEP y no pertenecientes a esta organización recortaran la producción en mayor medida de lo esperado. Los precios fluctuaron entre 70 y 86 dólares por barril hasta principios del otoño, pero posteriormente descendieron y al final del año se situaron en torno a 52 dólares por barril. A comienzos de octubre se alcanzó un máximo de 86 dólares por barril, como consecuencia de las expectativas de una importante reducción de las exportaciones de petróleo de Irán por las sanciones introducidas por Estados Unidos. Por el contrario, los precios del crudo se moderaron de forma sustancial a finales de diciembre, debido a la conjunción de menores perspectivas de demanda y de preocupación en torno al exceso de oferta, ya que Estados Unidos, algunos países de la OPEP y la Federación Rusa aumentaron su producción, además de aplicarse algunas exenciones a las sanciones impuestas a Irán.

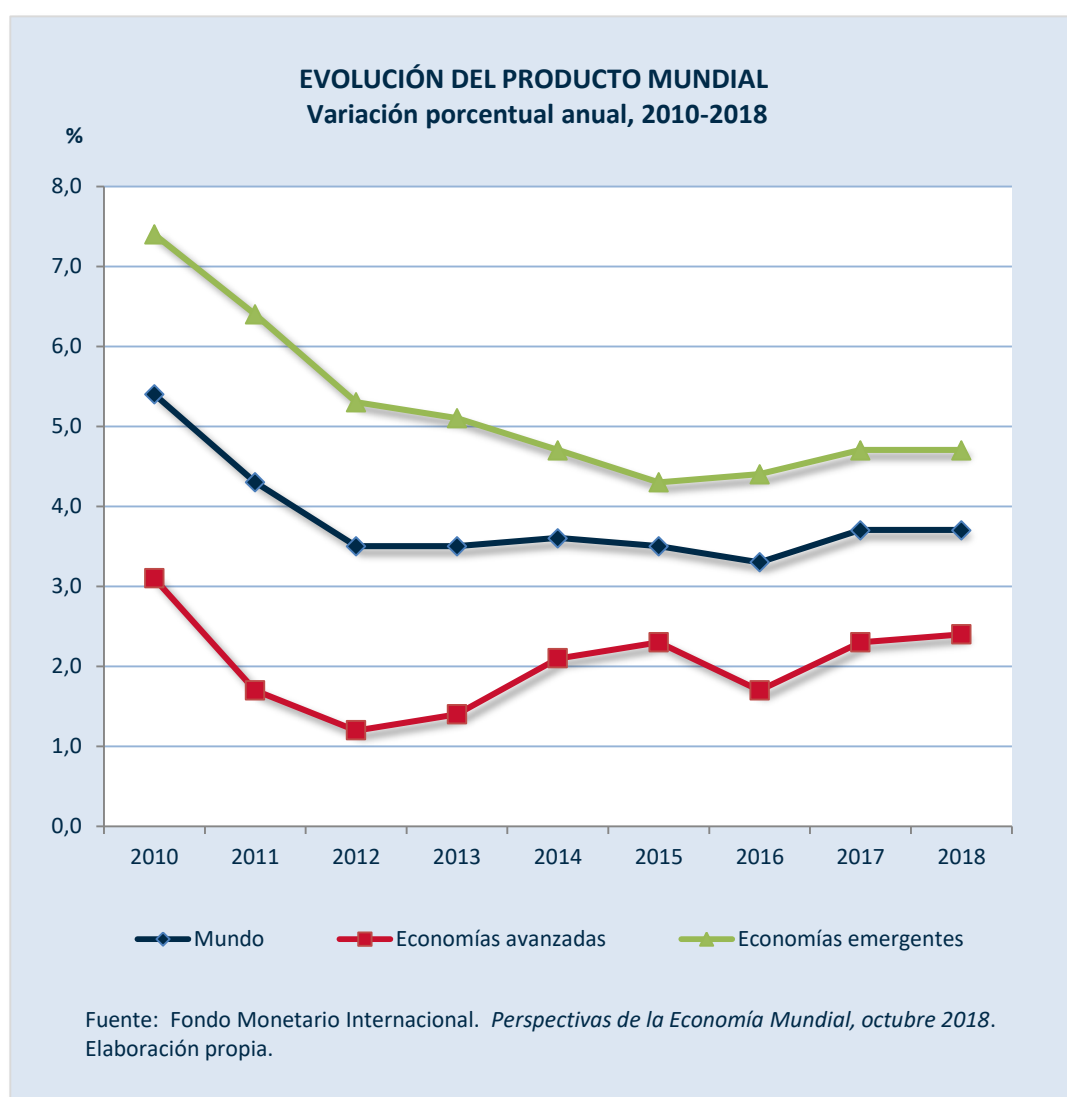
Por su parte, los precios de las materias primas no energéticas cayeron, en general, en 2018. Los precios de los alimentos y de los metales se mantuvieron estables en el primer semestre, aunque los de los alimentos disminuyeron durante la segunda mitad del año, consecuencia de una mayor oferta de alimentos a escala global. Los precios de los metales también se redujeron a partir del verano, como consecuencia de la menor demanda de China y de la incertidumbre por una posible intensificación de las tensiones comerciales.

A continuación se describe la evolución de las principales **variables macroeconómicas** en algunas de las economías mundiales en las que se observa un mayor dinamismo en la actividad económica, como queda reflejado en el Gráfico 1.1 y en el Cuadro 1.1.

Con relación al **crecimiento económico**, el PIB de Estados Unidos ha experimentado un crecimiento del 2,9% en 2018, lo que equivale a un incremento de siete décimas con respecto al incremento del conjunto de 2017. La economía estadounidense no crecía a este ritmo desde 2015. Los factores que han contribuido a este avance han sido las aportaciones positivas del gasto de los consumidores, la inversión fija no residencia y las exportaciones.

El PIB aumentó en el cuarto trimestre de 2018 el 2,2% (tasa intertrimestral anualizada), inferior al previsto en la estimación previa, debido a una revisión a la baja del gasto en consumo privado, del gasto de los gobiernos estatales y locales y de la inversión no residencial, parcialmente compensadas por el menor crecimiento de las importaciones. Esta tasa fue también inferior a la del tercer trimestre, 3,4% (tasa intertrimestral anualizada). La variación de existencias aportó 0,11 puntos al crecimiento trimestral del PIB, mientras que el sector exterior detrajo 0,08 puntos, como resultado de un avance de las exportaciones (1,8%) inferior al de las importaciones (2%). En términos interanuales, el PIB se incrementó el 2,9% en el cuarto trimestre de 2018.

Gráfico 1.1



La economía japonesa cerró 2018 con un crecimiento del 0,8% en su producto interno bruto (PIB), inferior en más de medio punto al de 2017, el séptimo año consecutivo con un aumento positivo, pero con una clara ralentización en la segunda mitad del año. En el tercer trimestre se produjo una caída en la

actividad económica motivada fundamentalmente por el impacto de la temporada de tifones y las grandes inundaciones, así como un terremoto que se registró en el norte del país en septiembre. En el último trimestre el aumento del PIB fue del 0,3%.

La economía china creció un 6,6% en 2018, que es el peor registro desde 1990, debido al complejo entorno interior e internacional. En el cuarto trimestre del año pasado, el PIB del país asiático creció un 6,4% interanual. El consumo fue el principal impulsor del crecimiento económico, favorecido por un aumento de la mayor renta per cápita media en el país, que se incrementó un 8,7% en términos nominales. El sector servicios fue el que más creció en 2018 con un 7,6%, aunque 0,4 puntos porcentuales menos que el año anterior; el sector secundario avanzó un 5,8%, y el primario un 3,5%. La guerra comercial con Estados Unidos ha afectado a la economía china, especialmente en el último trimestre. No obstante, aunque el crecimiento económico se moderó, se sostuvo mejor de lo esperado, en parte gracias a la recuperación en el gasto en infraestructuras. La producción industrial creció un 6,2% interanual en 2018, lo que representa un descenso de 0,4 puntos porcentuales con respecto al crecimiento del año anterior (6,6%).

En la zona euro, el avance del PIB se moderó en 2018 hasta el 1,8%, después de que el crecimiento registrase un gran dinamismo en 2017. Esta ralentización fue debida en parte al del comercio internacional, así como a las adversas condiciones meteorológicas del primer semestre de 2018 y a las huelgas en el sector del transporte que acaecieron en algunos países. En la segunda mitad del año, el sector del automóvil se vio afectado por la introducción el 1 de septiembre del procedimiento de ensayo de vehículos ligeros armonizado a nivel mundial (WLTP). A ello, hay que añadir el aumento de la incertidumbre política debida a la perspectiva de un mayor proteccionismo.

A continuación pasamos a describir algunas peculiaridades de determinados países que conforman la Unión Económica y Monetaria (UEM).

El PIB en Alemania avanzó al menor ritmo en cinco años, con un 1,4% en el conjunto anual. El estancamiento del cuarto trimestre confirma el contraste entre la segunda y la primera parte del año cuando se había registrado un crecimiento del 0,4% en el primer trimestre y un 0,5% en el segundo en términos intertrimestrales. La ralentización ha sido atribuida a la debilidad de la coyuntura mundial y las turbulencias en las relaciones comerciales con EE.UU. que han afectado a las exportaciones. A ello se añaden los problemas de la industria automovilística, uno de los pilares fundamentales de la industria alemana, con la entrada en vigor de la nueva normativa de emisiones WLTP, así como la sequía padecida en el verano, que dificultó el transporte fluvial de algunos bienes, como los relacionados al motor, dentro de Alemania. Por el contrario, se apreció un comportamiento positivo en las inversiones en equipo de parte de las empresas y en el consumo tanto privado, con un aumento ligero, como en el gasto público con un claro repunte.

La economía francesa cerró el conjunto de 2018 con un crecimiento medio anual del 1,6%, inferior en siete décimas al de 2017. El PIB creció el 0,3% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, lo mismo que en el tercer trimestre. La demanda interna, excluida la variación de existencias, contribuyó con dos décimas al crecimiento trimestral del PIB, mientras que la variación de existencias detrajo una décima. Por su parte, la demanda externa neta aportó tres décimas, como resultado de un dinamismo de las exportaciones (2,2%) mayor que el de las importaciones (1,2%). En términos interanuales, el PIB creció el 1,0%, tasa inferior en cuatro décimas a la del trimestre anterior.

En Italia el crecimiento alcanzó el 0,8% del PIB frente al 1,7% en 2017, debido a una disminución de la demanda externa, parcialmente contrarrestada por un aumento de la demanda interna. La economía italiana registró una caída del 0,2% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior, debido fundamentalmente a una disminución en el valor agregado en los sectores agrícola, forestal y pesquero y en el sector industrial y una estabilidad sustancial de los servicios. Ello supone que el país está oficialmente en recesión técnica, tras acumular dos trimestres de caídas, puesto que en el segundo trimestre el PIB registró un descenso del 0,1% intertrimestral.

Cuadro 1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2016-2018**

Tasas de variación interanual

	2016				2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	3,6	3,3	3,1	2,7	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3
Alemania	2,4	2,2	2,1	1,9	2,1	2,2	2,7	2,8	2,1	2,0	1,2	0,6
Francia	1,3	1,1	0,9	1,2	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2	1,7	1,4	1,0
Italia	1,3	1,2	1,2	1,3	1,6	1,7	1,7	1,7	1,4	1,1	0,6	0,0
Reino Unido	2,1	1,7	1,7	1,7	1,0	1,9	2,0	1,6	1,3	1,4	1,6	1,3
<b>UE</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
<b>UEM</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
Estados Unidos	1,6	1,6	1,6	1,6	2,2	2,2	2,2	2,2	2,9	2,9	2,9	2,9
Japón	0,4	0,3	0,6	1,2	1,4	1,8	2,2	<b>2,4</b>	1,4	1,4	0,2	<b>0,3</b>
China	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8	6,7	6,5	6,4
<b>OCDE</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	-

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En el ámbito de la UE, fuera de la zona euro, destaca la economía de Reino Unido en la que el PIB real aumentó el 0,2% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, tasa inferior en medio punto a la del período previo (0,7%). La contribución de la variación de existencias al crecimiento trimestral del PIB fue prácticamente nula, mientras que la demanda externa neta detrajo dos décimas, como resultado de un dinamismo de las exportaciones (1,6%) menor que el de las importaciones (2,1%). En términos interanuales, el PIB creció el 1,3%, tres décimas menos que en el tercer trimestre. El crecimiento medio anual en 2018 fue del 1,4%, inferior en cuatro décimas al de 2017.

Como muestran los Gráficos 1.2 y 1.3, el debilitamiento del crecimiento de las economías mundiales acentuó las presiones a la baja en los **precios** hacia finales de 2018. Los índices de precios al consumo se mantuvieron en niveles bajos en las economías avanzadas, como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas, mientras que entre algunas economías de mercados emergentes la depreciación de la moneda se ha visto reflejada en el alza de los precios internos, lo que ha neutralizado la bajada de los precios de las materias primas.

El IPC en Estados Unidos bajó en diciembre de 2018 un 0,1 %, con lo que la inflación anual se situó en el 1,9 % (2,1% en 2017). La inflación subyacente, que excluye los productos de precios más volátiles como energía y alimentos, se mantuvo sin cambios y cerró el año en el 2,2%. El descenso en los precios en diciembre supone el primero en nueve meses. Los precios de la energía bajaron un 3,5%, como consecuencia de la caída del 7,5 % en la gasolina, mientras que los de los alimentos subieron un 0,4%.

Gráfico 1.2

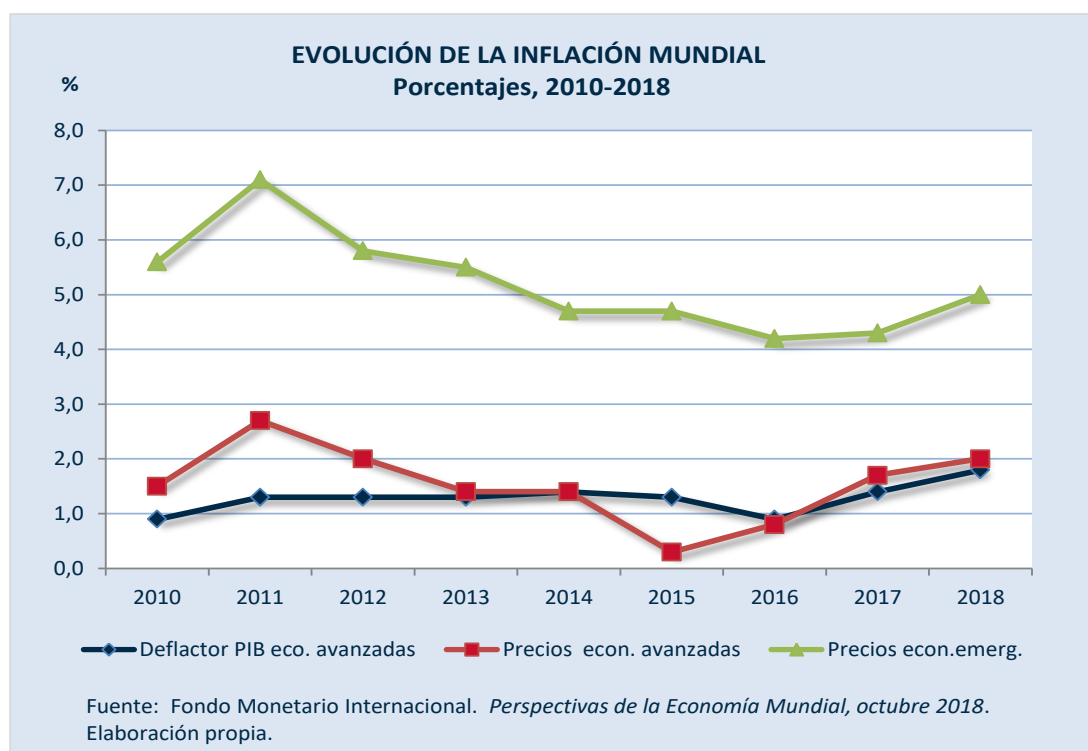
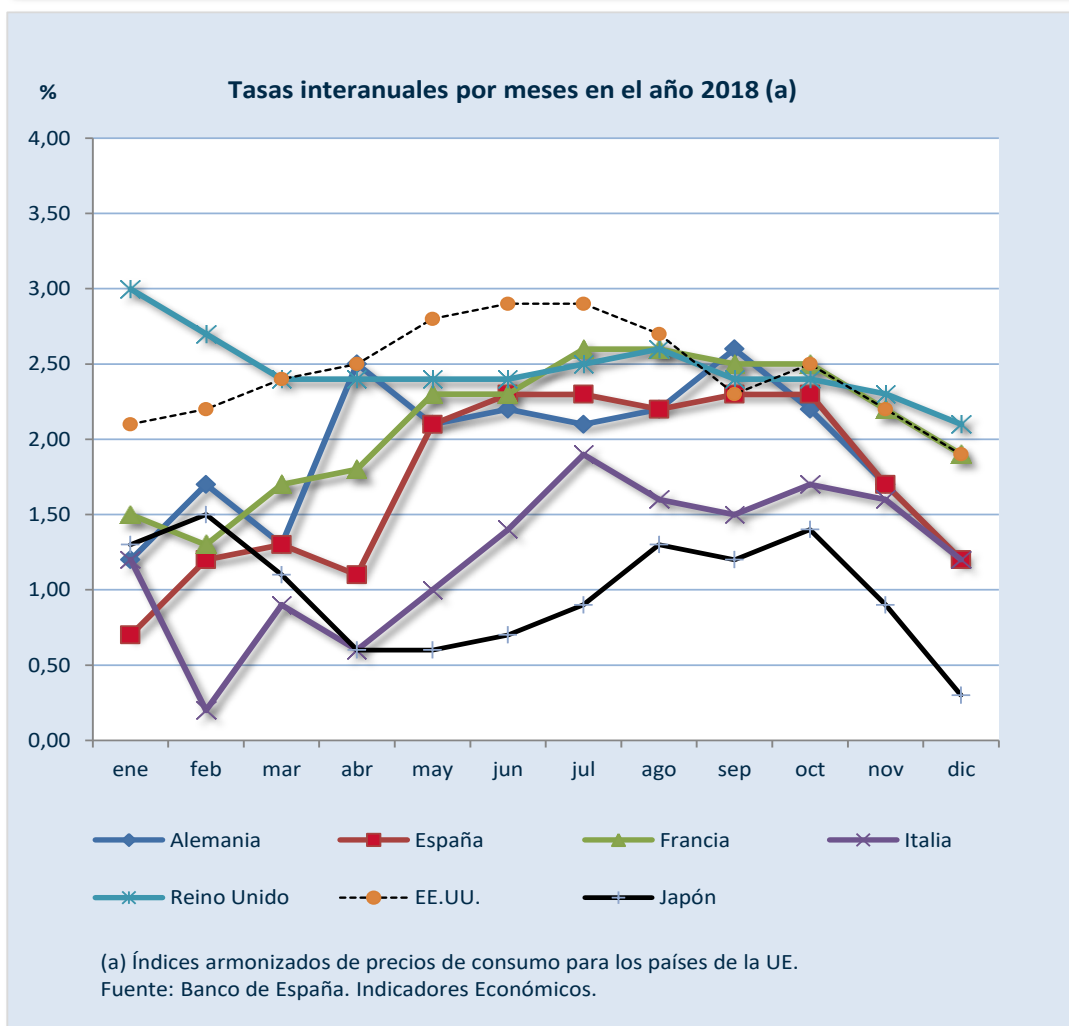
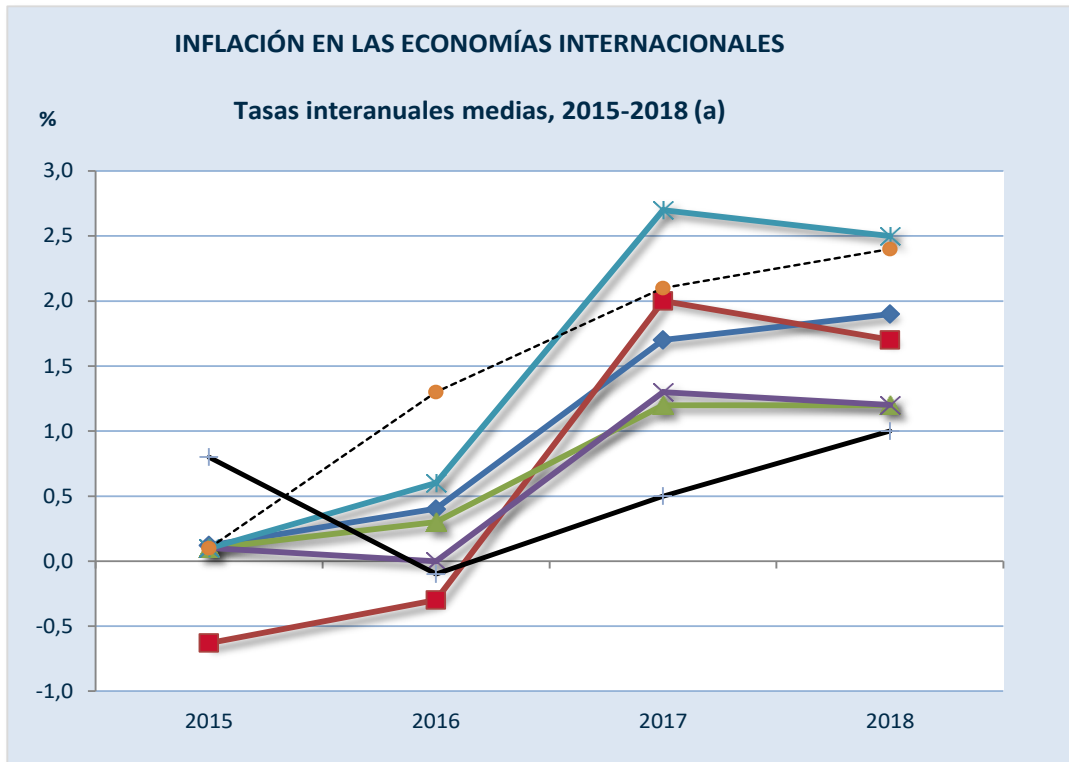


Gráfico 1.3



El índice de precios al consumo (IPC) de Japón subió un 0,7 % interanual en diciembre debido principalmente al aumento de los costes energéticos. El incremento de los precios excluidos los alimentos, por su alta volatilidad, muestra una ralentización respecto al aumento del 0,9 % interanual registrado en noviembre y todavía está lejos del límite del 2,0% del Banco de Japón (BoJ). Los únicos sectores que experimentaron una caída de precios fueron el de los alimentos, del 1,1 % interanual, y los de la vivienda y el transporte y las comunicaciones, en ambos casos del 0,1 % con respecto al mismo mes de un año antes.

En la zona euro, la inflación general medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC) aumentó hasta situarse en el 1,7% en promedio de 2018, frente al 1,5% del año anterior. Este avance se debió principalmente a la mayor contribución de los precios de la energía y, en menor medida, al de los precios de los alimentos. En cambio, la aportación de la inflación subyacente apenas varió y se mantuvo fluctuando en torno al 1% durante todo el año.

En Francia, la inflación cerró el año en un 1,9% (0,2% en diciembre de 2017), en Alemania en un 1,7% (1,5% en el mismo mes del año precedente) y en Italia en un 1,2% (1,0% al finalizar 2017), mientras que España registraba una tasa del 1,2%, similar a la del mismo mes del año precedente.

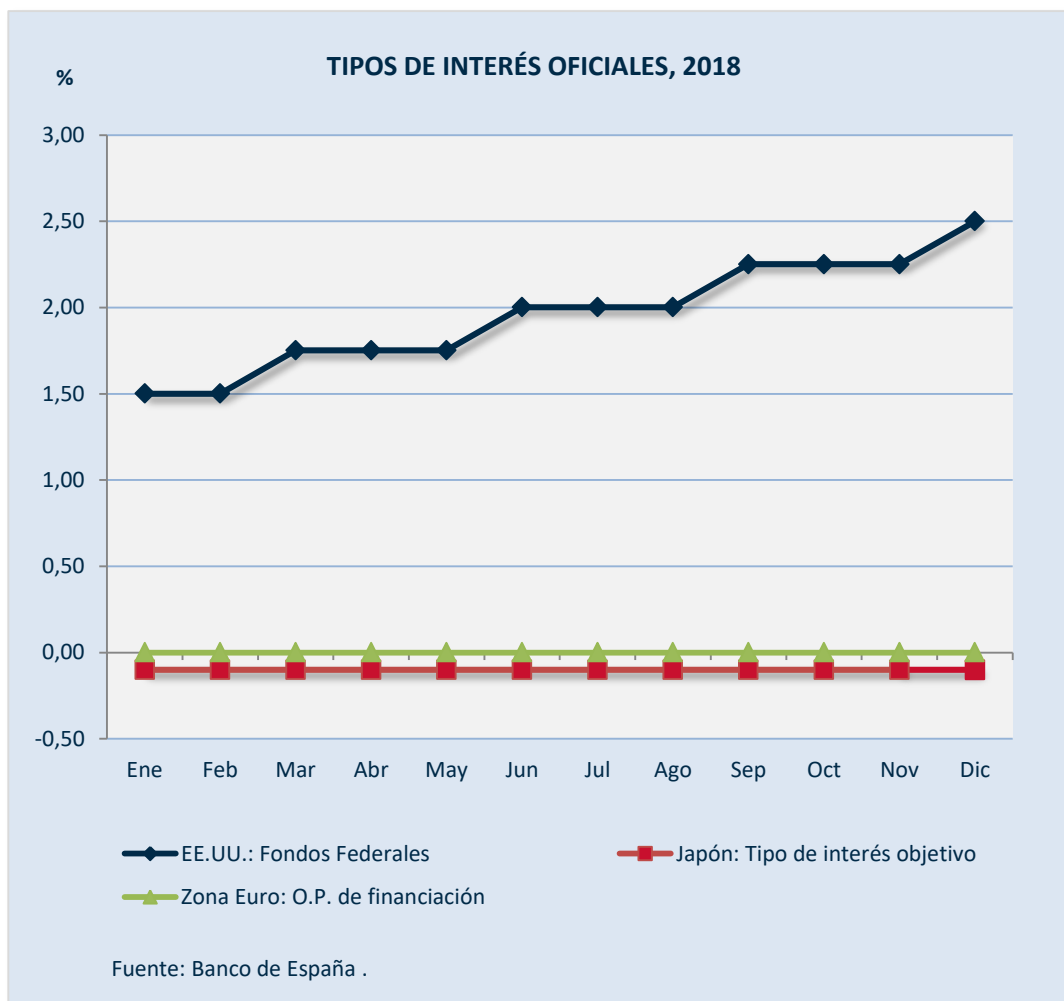
En cuanto a los **tipos de interés** oficiales, cabe referirse a las cuatro subidas de tipos oficiales decididas por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) durante el año 2018. Comenzó el año con unos tipos del 1,50% y en marzo, junio, septiembre y diciembre se elevaron 25 puntos básicos, para finalizar en el 2,5%, como se recoge en el Gráfico 1.4. Aunque el precio del dinero sigue históricamente bajo en la mayoría de las economías mundiales, la política económica americana se ha vuelto a desmarcar del resto de bancos centrales con estas subidas de tipos, ya que la zona euro mantuvo el tipo de las operaciones principales de financiación durante todo el año en el 0,0% y Japón contuvo el tipo de interés objetivo en el -0,10% a lo largo de 2018.

En EE.UU. los tipos a corto plazo han aumentado durante el año hasta alcanzar como media un 2,51% en el cuarto trimestre, como se puede observar en el Cuadro 1.2 (2,74% en el mes de diciembre). En promedio anual, se ha pasado del 1,21% en 2017 al 2,27% en 2018. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 3,05% en el cuarto trimestre (2,86% en diciembre) y en el 2,93% como media anual (1,34% en 2017).

En Japón los tipos a corto plazo se han contenido a lo largo del año finalizando diciembre con un -0,46%, con una tasa promedio anual del -0,51%. Los tipos a largo plazo han aumentado ligeramente en términos medio, pasando del 0,05% de 2017 al 0,07% en 2018.



Gráfico 1.4



En la zona euro, los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido ligeramente, finalizando el año con un -0,31% y en un -0,32% en términos promedio (-0,33% en 2017). El rendimiento de la deuda pública a 10 años se ha elevado, en términos promedio, pasando del 1,17% de 2017 al 1,27% en 2018, finalizando el año en el 1,21% (0,88% en diciembre de 2017).

Cuadro 1.2

**TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2014-2018**

Porcentaje anual

	2014	2015	2016	2017	2018	2018			
						I	II	III	IV
<b>Interbancarios a 3 meses</b>									
UEM (Zona Euro)	0,21	-0,02	-0,26	-0,33	-0,32	-0,33	-0,33	-0,32	-0,32
Reino Unido	0,54	0,57	0,50	0,36	0,72	0,56	0,68	0,79	0,86
Estados Unidos	0,22	0,41	0,80	1,21	2,27	1,90	2,29	2,29	2,58
Japón	0,07	0,06	-0,40	-0,40	-0,32	-0,38	-0,14	-0,34	-0,47
<b>Deuda pública a 10 años</b>									
UEM (Zona Euro)	2,28	1,27	0,93	1,17	1,27	1,16	1,22	1,30	1,39
España	2,72	1,74	1,39	1,56	1,42	1,45	1,33	1,38	1,53
Alemania	1,16	0,50	0,09	0,32	0,39	0,55	0,42	0,31	0,30
Francia	1,67	0,84	0,47	0,81	0,78	0,89	0,77	0,71	0,76
Italia	2,89	1,71	1,49	2,11	2,61	2,01	2,23	2,92	3,28
Reino Unido	2,14	1,78	1,23	1,21	1,42	1,46	2,94	1,38	1,43
Estados Unidos	2,55	2,14	1,85	2,34	2,93	2,78	2,94	2,95	3,06
Japón	0,55	0,36	-0,04	0,05	0,07	0,06	0,04	0,09	0,10

Fuente: Banco de España.

Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento más favorable en relación al año precedente, en la mayoría de las áreas geográficas, como se recoge en el Cuadro 1.3.

Cuadro 1.3

**TASAS DE DESEMPLEO EN DIVERSAS ÁREAS DEL MUNDO**

	2017	2018	Proyecciones	
			2019	2020
<b>Europa</b>				
- Economías avanzadas	7,9	7,1	7,0	6,9
- Zona Euro	9,1	8,2	8,0	7,7
<b>Asia</b>				
- Economías avanzadas	3,4	3,2	3,1	3,1
- Japón	2,9	2,4	2,4	2,4
- Economías emergentes				
- China	3,9	3,8	3,8	3,8
<b>América del Norte</b>				
- Estados Unidos	4,4	3,9	3,8	3,7
<b>América del Sur</b>				
- Brasil	12,8	12,3	11,4	10,2
<b>Comunidades de Estados Independientes</b>				
- Rusia	5,2	4,8	4,7	4,7

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Mundial*, abril 2019.

Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha situado en el 5,3%, medio punto inferior a la registrada en 2017 (ver Cuadro 1.4).

Cuadro 1.4

**TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2015-2018**

	2015	2016	2017	2018	2018			
					I	II	III	IV
España	22,1	19,6	17,2	15,3	16,2	15,4	15,0	14,5
Alemania	4,6	4,1	3,8	3,4	3,5	3,4	3,4	3,3
Francia	10,4	10,0	9,4	9,0	9,2	9,0	9,0	8,9
Italia	11,9	11,7	11,3	10,6	10,9	10,7	10,4	10,6
Reino Unido	5,3	4,8	4,3	4,1	4,1	4,0	4,1	4,0
<b>UEM</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>
Estados Unidos	5,3	4,9	4,3	3,9	4,1	3,9	3,8	3,8
Japón	3,4	3,1	2,8	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4
<b>OCDE</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU. el dinamismo del mercado de trabajo continuó siendo intenso con la creación de 2,6 millones de empleos en 2018, medio millón más que en 2017, registrándose un nuevo descenso de la tasa de paro media hasta el 3,9% (4,3% en 2017), situándose en el mes de diciembre también en el 3,9%.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro del 2,4% de la población activa como promedio de 2018, inferior en cuatro décimas al valor estimado en 2017.

La tasa de paro en la zona euro ha caído en nueve décimas respecto a la registrada en 2017, situándose en el conjunto del año en el 8,2%. En diciembre se ha registrado la tasa más baja del año con un 7,8%, ocho décimas menos que en diciembre de 2017.

En Alemania, la tasa de desempleo ha descendido hasta el 3,4% de media anual frente al 3,8% de 2017. Durante el último trimestre se ha registrado la tasa más baja del año con un 3,3%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro se ha reducido respecto al año anterior, situándose la media del año en el 9,0%, cuatro décimas por debajo de la registrada en 2017, alcanzando en noviembre y diciembre un 8,9%, la tasa más baja del año.

En Italia, la tasa de paro se ha reducido situándose en el promedio anual en el 10,6%, moderándose en los últimos meses hasta alcanzar un 10,4% en el mes de diciembre.

## VALORACIONES Y RECOMENDACIONES

La descripción de la coyuntura económica internacional realizada en este primer apartado de la Memoria, a través de los principales indicadores macroeconómicos, pone de manifiesto que el crecimiento económico mundial se mantuvo estable en 2018, en parte, gracias a que la aceleración que se produjo con los cambios en las políticas fiscales en los Estados Unidos de América contrarrestó la disminución del ritmo de crecimiento de otras economías importantes.

En 2018 se produjo un aumento importante de las tensiones comerciales entre las principales economías del mundo. Así, las medidas adoptadas por los Estados Unidos para aumentar los aranceles de importación desencadenaron represalias y contrarrepresalias, perdiendo impulso el crecimiento del comercio mundial. Además, otra serie de acontecimientos contribuyeron a moderar el crecimiento global: los desequilibrios macroeconómicos en Argentina y Turquía, las dificultades afrontadas en la industria del automóvil en Alemania, el endurecimiento de las políticas de crédito en China y las condiciones financieras más restrictivas en las economías avanzadas en los últimos meses de 2018.

Estos acontecimientos provocaron que el crecimiento económico mundial en 2018 fuera más heterogéneo con relación años anteriores. Así, la actividad económica se mantuvo fuerte en Estados Unidos, mientras que descendía en otras economías, entre ellas, Japón y algunas economías emergentes como Argentina y Turquía. Asimismo, la actividad se desaceleró en China durante la segunda mitad de 2018.

Las tensiones comerciales, los altos niveles de deuda, los grandes riesgos geopolíticos, la evolución del mercado del petróleo y las cambiantes expectativas con respecto a la trayectoria de la política monetaria de los Estados Unidos contribuyeron a un cierto endurecimiento de las condiciones financieras mundiales.

*Por tanto, las mayores economías del mundo deben tomar medidas para disminuir las grandes tensiones y evitar imponer aranceles a cada vez más productos, que pueden poner en riesgo las perspectivas del comercio mundial, con efectos significativos como la ralentización de la inversión, el aumento de los precios al consumo y la disminución de la confianza de las empresas. Esta situación repercutiría especialmente en la actividad exportadora de las economías de Asia Oriental, muy vinculadas al comercio entre China y los Estados Unidos. Asimismo, una ralentización del crecimiento en China y Estados Unidos también podría reducir la demanda de productos básicos, lo que afectaría a los exportadores de productos de ciertos países emergentes de África y América Latina, así como hacer más vulnerables las situaciones financieras de algunos países.*

## 1.2. UNIÓN EUROPEA Y ZONA EURO

### 1.2.1. Variables económicas

#### 1.2.1.1. El crecimiento del PIB

La actividad económica de la zona del euro moderó su crecimiento en 2018, como se puede observar en el Cuadro 1.5, debido principalmente al debilitamiento del comercio internacional, aunque también influyeron otros factores como las adversas condiciones meteorológicas y las huelgas del sector del transporte acaecidas en la primera mitad del año. En la segunda mitad del año la fabricación de automóviles se vio afectada por la entrada en vigor el día 1 de septiembre del procedimiento de ensayo de vehículos ligeros armonizado a nivel mundial (WLTP). La situación en el segundo semestre se agravó por el aumento de la incertidumbre política, en especial en relación con la perspectiva de un mayor proteccionismo.

El **consumo privado** en la zona del euro creció a una tasa media anual de entorno al 1,3 %, consecuencia del aumento de las rentas del trabajo y unas condiciones de financiación favorables. Por otra parte, el incremento gradual de los

precios del petróleo desde mediados de 2017 no afectó de forma significativa al crecimiento de la renta real disponible.

*Cuadro 1.5*

**COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO**

Tasas interanuales de variación, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados

	2016	2017	2018	2018			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	2,0	2,4	1,8	2,4	2,1	1,6	1,1
Demanda interna <sup>1)</sup>	2,4	1,7	1,7	1,9	1,5	1,9	1,5
- Consumo privado	2,0	1,6	1,3	1,7	1,4	1,0	1,0
- Consumo público	1,8	1,1	1,0	1,1	1,1	0,7	1,2
- Formación bruta de capital fijo	4,0	2,6	3,0	3,3	2,8	3,5	2,8
- Variación de existencias <sup>1) 2)</sup>	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,4	0,1
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	-0,4	0,8	0,2	0,6	0,7	-0,2	-0,3
- Exportaciones <sup>3)</sup>	3,0	5,2	3,0	3,9	4,0	2,9	1,5
- Importaciones <sup>3)</sup>	4,2	3,9	2,9	2,8	2,7	3,7	2,4

<sup>1)</sup> Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

<sup>2)</sup> Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

<sup>3)</sup> Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro.

Fuente: Publicación 3, 2019, del BCE. Elaboración propia.

La **inversión empresarial** se vio favorecida en 2018 por el avance de la demanda interna, las condiciones de financiación y los beneficios de las empresas. Sin embargo, algunos factores siguieron afectando a las actividades de inversión de las empresas, como la estabilización de las expectativas de crecimiento a largo plazo de la zona del euro en tasas relativamente bajas y la incertidumbre geopolítica.

La **inversión en construcción** también continuó mejorando junto a la recuperación de los mercados de la vivienda de la zona del euro consecuencia del aumento de la demanda interna, que se vio favorecida por el crecimiento de la renta real, unos tipos de interés bajos y unas condiciones de concesión de crédito más propicias.

La **demanda exterior** tuvo una mínima aportación al crecimiento del PIB, consecuencia de un debilitamiento de las relaciones comerciales internacionales. Las exportaciones de la zona euro a Asia y en especial las de bienes de equipo disminuyeron considerablemente. Las exportaciones a Reino Unido y a China

fueron las más afectadas por la situación del entorno internacional, mientras que las ventas a Estados Unidos se vieron favorecidas posiblemente por los efectos de anticipación al riesgo de la imposición de aranceles a las importaciones a la UE por parte de la Administración estadounidense.

El crecimiento de la producción agregada en 2018 fue generalizado en todos los **sectores económicos**. El valor añadido bruto total, que ya en 2015 superó el máximo alcanzado antes de la crisis, registró, en promedio, un incremento de aproximadamente el 2,0%. El crecimiento del valor añadido en la *industria* (excluida la construcción) se situó en torno al 1,0% en 2018 (Cuadro 1.6), mientras que en el sector *servicios* fue de alrededor del 2%, en tasa interanual. Al mismo tiempo, aunque el valor añadido de la *construcción* se mantuvo por debajo del nivel anterior a la crisis, cobró mayor impulso incrementándose alrededor de un 2,2%, lo que confirma que el sector de la construcción se está recuperando progresivamente desde el inicio de la crisis financiera en 2008.

Cuadro 1.6

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales)

	2016	2017	2018	2018			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	1,6	3,0	1,0	3,1	2,4	0,7	-1,9
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Construcción	3,1	3,0	2,2	2,5	2,7	2,2	1,4
Bienes intermedios	1,8	3,4	0,6	3,1	1,8	-0,2	-2,3
Bienes de equipo	1,9	3,9	2,1	4,4	4,6	1,9	-2,0
Bienes de consumo	1,7	1,5	1,3	2,4	2,0	1,0	-0,3
Energía	0,5	1,1	-1,5	0,6	-1,9	-1,2	-3,6
Industria manufacturera	1,8	3,2	1,3	3,4	2,8	0,9	-1,7

Fuente: Publicación 2, 2019, del BCE.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue positiva en todos los **países de la Unión Económica y Monetaria (UEM)** en relación con el año anterior, aunque con una dispar intensidad entre ellos, como se puede observar en el Cuadro 1.7. Nuevamente Irlanda ha sido el país de la zona euro que más ha crecido en 2018, con una tasa de variación interanual del 6,7% (7,2% en 2017), manteniendo a la vez una tasa de inflación baja, seguida de Malta con un incremento del 6,6%. Por el contrario, Italia ha registrado el menor avance con un 0,9% (1,6% en 2017), junto a Alemania y Bélgica que han crecido un 1,4%.

Cuadro 1.7

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC)  
EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanual)

	2015	2016	2017	2018
<b>PIB real</b>				
<i>Bélgica</i>	1,7	1,5	1,7	1,4
<i>Alemania</i>	1,7	2,2	2,2	1,4
<i>Estonia</i>	1,9	3,5	4,9	3,9
<i>Irlanda</i>	25,1	5,0	7,2	6,7
<i>Grecia</i>	-0,4	-0,2	1,5	1,9
<i>España</i>	3,6	3,2	3,0	2,5
<i>Francia</i>	1,1	1,2	2,2	1,5
<i>Italia</i>	0,9	1,1	1,6	0,9
<i>Chipre</i>	2,0	4,8	4,5	3,9
<i>Letonia</i>	3,0	2,1	4,6	4,8
<i>Lituania</i>	2,0	2,4	4,1	3,4
<i>Luxemburgo</i>	3,9	2,4	1,5	
<i>Malta</i>	10,7	5,7	6,7	6,6
<i>Países Bajos</i>	2,0	2,2	2,9	2,5
<i>Austria</i>	1,1	2,0	2,6	2,7
<i>Portugal</i>	1,8	1,9	2,8	2,1
<i>Eslovenia</i>	2,3	3,1	4,9	4,5
<i>Eslovaquia</i>	4,2	3,1	3,2	4,1
<i>Finlandia</i>	0,5	2,8	2,7	2,2
<b>IAPC</b>				
<i>Bélgica</i>	0,6	1,8	2,2	2,3
<i>Alemania</i>	0,7	0,4	1,7	1,9
<i>Estonia</i>	0,1	0,8	3,7	3,4
<i>Irlanda</i>	0,0	-0,2	0,3	0,7
<i>Grecia</i>	-1,1	0,0	1,1	0,8
<i>España</i>	-0,6	-0,3	2,0	1,7
<i>Francia</i>	0,1	0,3	1,2	2,1
<i>Italia</i>	0,1	-0,1	1,3	1,2
<i>Chipre</i>	-1,5	-1,2	0,7	0,8
<i>Letonia</i>	0,2	0,1	2,9	2,6
<i>Lituania</i>	-0,7	0,7	3,7	2,5
<i>Luxemburgo</i>	0,1	0,0	2,1	2,0
<i>Malta</i>	1,2	0,9	1,3	1,7
<i>Holanda</i>	0,2	0,1	1,3	1,6
<i>Austria</i>	0,8	1,0	2,2	2,1
<i>Portugal</i>	0,5	0,6	1,6	1,2
<i>Eslovenia</i>	-0,8	-0,2	1,6	1,9
<i>Eslovaquia</i>	-0,3	-0,5	1,4	2,5
<i>Finlandia</i>	-0,2	0,4	0,8	1,2

Fuente: Eurostat e Informe Anual 2018 BCE, Estadísticas.



### 1.2.1.2. Precios

La **inflación general media de la zona del euro**, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), aumentó hasta situarse en el 1,8% en 2018 (Cuadro 1.8), desde el 1,5% del año anterior. Este avance se debió básicamente a la contribución de los precios de la energía y, en menor grado, a los precios de los alimentos. Por su parte, la inflación subyacente medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, se mantuvo contenida, fluctuando en torno al 1,0% durante todo el año 2018.

Cuadro 1.8

#### EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2016	2017	2018	2018			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	0,2	1,5	1,8	1,3	1,7	2,1	1,9
<b>Bienes</b>	-0,4	1,6	2,0	1,1	2,0	2,6	2,3
- Alimenticios <sup>1)</sup>	0,9	1,8	2,2	1,7	2,6	2,5	2,0
Alimentos elaborados	0,6	1,5	2,1	2,2	2,3	2,1	1,9
Alimentos no elaborados	1,4	2,4	2,3	0,2	3,3	3,8	2,0
- Bienes industriales	-1,1	1,5	1,9	0,8	1,6	2,7	2,4
Bienes industriales no energéticos	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Energía	-5,1	4,9	6,4	2,2	5,6	9,5	8,4
<b>Servicios</b>	1,1	1,4	1,5	1,4	1,4	1,5	1,5

OTROS INDICADORES	2016	2017	2018	2018			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>2)</sup>	-2,1	3,0	3,2	1,7	2,8	4,3	4,0
Precios del petróleo (EUR/barril)	39,9	48,1	60,4	54,6	62,6	64,8	59,5
Precios primas no energéticas	-2,8	16,6	4,3	-3,2	10,3	7,1	3,6

<sup>1)</sup> Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

<sup>2)</sup> Excluida la construcción.

Fuente: Publicación 2, 2019 del BCE. Elaboración propia.

El IAPC se vio afectado por la evolución de los precios de la energía durante el año. Así, la subida de los precios del petróleo provocó un importante aumento de la inflación de la energía entre abril y junio, permaneciendo elevadas desde este

momento, y alcanzando su máximo incremento en el mes de octubre. Los acusados aumentos de los precios de las frutas y hortalizas relacionados con las condiciones meteorológicas durante el verano se tradujeron en una importante contribución de los precios de los alimentos no elaborados en los últimos meses de 2018.

La tasa de variación de los precios de los bienes industriales no energéticos se mantuvo relativamente estable y registró una media del 0,3% en 2018, igual que en 2017. La tasa de variación interanual de los precios de importación de los bienes de consumo no alimenticio y la de avance interanual de los precios industriales de las ventas interiores de bienes de consumo no alimenticio aumentaron en 2018.

La inflación de los servicios se mantuvo estable a lo largo del año alcanzando una tasa media del 1,5% en 2018, ligeramente superior a la de 2017 (1,4%). El repunte del crecimiento salarial no se reflejó en los precios de los servicios.

El Cuadro 1.9 recoge la tasa de variación interanual del **IAPC de los países de la UE**. Todos los países han registrado tasas de variación positivas, si bien sólo tres de ellos han superado el objetivo del 2,0%: Estonia (3,3%), Letonia (2,5%) y Bélgica (2,2%).

Cuadro 1.9

**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) DE LOS PAÍSES DE LA U.E.**

Diciembre 2017-2018

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Variación absoluta 18/17	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	1,5	1,7	0,2	0,2	0,1
Estonia	3,8	3,3	-0,5	1,8	1,7
Austria	2,3	1,7	-0,6	0,2	0,1
Bélgica	2,1	2,2	0,1	0,7	0,6
Chipre	-0,4	1,0	1,4	-0,5	-0,6
Eslovaquia	2,0	1,9	-0,1	0,4	0,3
Eslovenia	1,9	1,4	-0,5	-0,1	-0,2
<b>España</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
Finlandia	0,5	1,3	0,8	-0,2	-0,3
Francia	1,2	1,9	0,7	0,4	0,3
Grecia	1,0	0,6	-0,4	-0,9	-1,0
Holanda	1,2	1,8	0,6	0,3	0,2
Irlanda	0,5	0,8	0,3	-0,7	-0,8
Italia	1,0	1,2	0,2	-0,3	-0,4
Letonia	2,2	2,5	0,3	1,0	0,9
Lituania	3,8	1,8	-2,0	0,3	0,2
Luxemburgo	1,6	1,9	0,3	0,4	0,3
Malta	1,3	1,2	-0,1	-0,3	-0,4
Portugal	1,6	0,1	-1,5	-1,4	-1,5
<b>Unión Monetaria</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
Bulgaria	1,8	2,3	0,5	0,8	0,7
República Checa	2,2	1,6	-0,6	0,1	0,0
Dinamarca	0,8	0,7	-0,1	-0,8	-0,9
Hungría	2,2	2,8	0,6	1,3	1,2
Polonia	1,7	0,9	-0,8	-0,6	-0,7
Reino Unido	3,0	2,1	-0,9	0,6	0,5
Rumanía	2,6	3,0	0,4	1,5	1,4
Suecia	1,7	2,2	0,5	0,7	0,6
Croacia	1,3	1,0	-0,3	-0,5	-0,6
<b>UE-28</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Eurostat.

### 1.2.1.3. Tipos de interés

Los mercados financieros de la zona del euro se vieron influidos en 2018 por las incertidumbres sobre las perspectivas económicas globales y de la zona euro, así como por determinadas políticas aplicadas relacionadas con el Brexit, el proteccionismo comercial y la política fiscal del Gobierno italiano. Los tipos de interés del mercado monetario y los rendimientos de los bonos a largo plazo se mantuvieron en niveles muy bajos, debido en parte a la política monetaria acomodaticia aplicada por el BCE.

Desde enero de 2015, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo analiza y toma decisiones sobre la política monetaria en las reuniones que celebra cada seis semanas, reforzando así la confianza en sus propios procesos de adopción de decisiones, mejorando su transparencia y su gobernanza. Las reuniones en las que se tratan asuntos no relacionados con la política monetaria siguen teniendo lugar, al menos, una vez al mes.

En la reunión de marzo de 2016, el Consejo de Gobierno decidió bajar los **tipos de interés principales de refinanciación** a mínimos históricos del 0,0%, nivel en el que han permanecido a lo largo de 2017 y 2018.

El **índice medio del tipo de interés del euro a un día (eonia)** permaneció estable y registró una media de alrededor de -36 puntos básicos, mientras que el **tipo de interés de oferta en el mercado interbancario del euro (euríbor) a tres meses** disminuyó ligeramente y se estabilizó en torno a -32 puntos básicos.

Los **rendimientos de la deuda pública** de la zona del euro permanecieron prácticamente sin variación en 2018, aunque se incrementaron ligeramente a finales del año. La media ponderada por el PIB de los rendimientos de la deuda soberana a diez años de la zona del euro se situó en el 1,01% en el mes de diciembre, sin cambios significativos con respecto a la media de diciembre de 2017. El diferencial de rendimientos de la deuda soberana a diez años de los países de la zona del euro frente al tipo de interés del bono alemán a diez años se incrementó moderadamente, como se recoge en el Cuadro 1.10.

Cuadro 1.10

**RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\***

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
<b>2008</b>	<b>4,36</b>	3,98	4,36	4,42	-	<b>4,37</b>	4,29	4,23
<b>2009</b>	<b>4,03</b>	3,22	3,94	3,90	-	<b>3,98</b>	3,74	3,65
<b>2010</b>	<b>3,79</b>	2,74	3,23	3,46	3,90	<b>4,25</b>	3,01	3,12
<b>2011</b>	<b>4,31</b>	2,61	3,32	4,23	4,23	<b>5,44</b>	3,01	3,32
<b>2012</b>	<b>3,05</b>	1,50	2,37	3,00	-	<b>5,85</b>	1,89	2,54
<b>2013</b>	<b>3,01</b>	1,57	2,01	2,41	2,60	<b>4,56</b>	1,86	2,20
<b>2014</b>	<b>2,28</b>	1,16	1,49	1,71	1,75	<b>2,72</b>	1,45	1,67
<b>2015</b>	<b>1,27</b>	0,50	0,75	0,84	0,89	<b>1,73</b>	0,72	0,84
<b>2016</b>	<b>0,93</b>	0,09	0,38	0,48	0,65	<b>1,39</b>	0,37	0,47
<b>2017</b>	<b>1,17</b>	0,32	0,58	0,72	0,94	<b>1,56</b>	0,55	0,81
<b>2018</b>	<b>1,27</b>	0,4	0,69	0,80	0,86	<b>1,42</b>	0,66	0,78
<b>2018</b> Ene	<b>1,03</b>	0,47	0,67	0,70	0,77	<b>1,47</b>	0,68	0,86
Feb	<b>1,27</b>	0,66	0,84	0,97	0,93	<b>1,51</b>	0,84	0,98
Mar	<b>1,17</b>	0,53	0,81	0,87	0,85	<b>1,33</b>	0,72	0,84
Abr	<b>1,13</b>	0,48	0,76	0,81	0,78	<b>1,21</b>	0,69	0,78
May	<b>1,24</b>	0,45	0,76	0,83	0,77	<b>1,39</b>	0,70	0,78
Jun	<b>1,29</b>	0,33	0,70	0,79	0,75	<b>1,37</b>	0,63	0,75
Jul	<b>1,20</b>	0,28	0,60	0,68	0,72	<b>1,33</b>	0,53	0,67
Ago	<b>1,37</b>	0,29	0,60	0,71	0,82	<b>1,40</b>	0,56	0,70
Sep	<b>1,32</b>	0,37	0,67	0,77	0,89	<b>1,46</b>	0,66	0,77
Oct	<b>1,56</b>	0,40	0,69	0,85	1,04	<b>1,59</b>	0,73	0,82
Nov	<b>1,41</b>	0,31	0,62	0,81	1,02	<b>1,59</b>	0,66	0,76
Dic	<b>1,21</b>	0,19	0,52	0,75	0,99	<b>1,42</b>	0,55	0,70
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
<b>2008</b>	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
<b>2009</b>	5,17	3,69	5,23	4,31	4,23	4,21	3,36	3,25
<b>2010</b>	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
<b>2011</b>	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
<b>2012</b>	22,50	1,93	6,17	5,49	1,82	10,55	1,74	1,59
<b>2013</b>	10,05	1,96	3,79	4,32	1,85	6,29	2,35	2,12
<b>2014</b>	6,93	1,45	2,37	2,89	1,34	3,75	2,53	1,72
<b>2015</b>	9,67	0,69	1,18	1,71	0,37	2,42	1,83	0,72
<b>2016</b>	8,36	0,29	0,74	1,49	0,25	3,17	1,23	0,54
<b>2017</b>	5,98	0,52	0,80	2,11	0,54	3,05	1,21	0,65
<b>2018</b>	4,19	0,58	0,95	2,61	0,56	1,84	1,42	0,65
<b>2018</b> Ene	3,79	0,61	0,91	1,98	0,63	1,85	1,33	0,85
Feb	4,14	0,76	1,13	2,08	0,78	2,03	1,57	0,91
Mar	4,27	0,63	1,01	1,97	0,68	1,79	1,47	0,77
Abr	4,04	0,69	0,94	1,77	0,62	1,66	1,45	0,71
May	4,29	0,67	0,98	2,18	0,61	1,84	1,43	0,66
Jun	4,39	0,57	0,92	2,74	0,54	1,87	1,33	0,55
Jul	3,88	0,47	0,86	2,64	0,47	1,76	1,28	0,51
Ago	4,18	0,47	0,86	3,16	0,47	1,82	1,32	0,52
Sep	4,17	0,55	0,93	2,96	0,51	1,88	1,53	0,60
Oct	4,37	0,58	1,01	3,47	0,56	1,96	1,57	0,67
Nov	4,42	0,52	0,98	3,39	0,50	1,92	1,45	0,60
Dic	4,28	0,40	0,91	2,98	0,42	1,73	1,28	0,47

\* Tipo de interés de los bonos a 10 años.

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

## 1.2.2. Variables presupuestarias

El déficit presupuestario nominal de las Administraciones Públicas en 2018 para el conjunto de la zona del euro descendió, de nuevo, gracias a las condiciones cíclicas propicias y a los reducidos pagos por intereses. Según los datos de Eurostat, el déficit público descendió desde el 1,0% del PIB en 2017 hasta el 0,5% del PIB en 2018, como queda recogido en el Cuadro 1.11.

Cuadro 1.11

### DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Bélgica	-2,4	-2,4	-0,8	-0,7	106,4	106,1	103,4	102,0
Alemania	0,8	0,9	1,0	1,7	71,6	68,5	64,5	60,9
Estonia	0,1	-0,3	-0,4	-0,6	9,9	9,2	9,2	8,4
Irlanda	-1,9	-0,7	-0,3	0,0	76,8	73,5	68,5	64,8
Grecia	-5,6	0,5	0,7	1,1	175,9	178,5	176,2	181,1
<b>España</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>99,3</b>	<b>99,0</b>	<b>98,1</b>	<b>97,1</b>
Francia	-3,6	-3,5	-2,8	-2,5	95,6	98,0	98,4	98,4
Italia	-2,6	-2,5	-2,4	-2,1	131,6	131,4	131,4	132,2
Chipre	-1,3	0,3	1,8	-4,8	108,0	105,5	95,8	102,5
Letonia	-1,4	0,1	-0,6	-1,0	36,8	40,3	40,0	35,9
Lituania	-0,3	0,2	0,5	0,7	42,6	40,0	39,4	34,2
Luxemburgo	1,4	1,9	1,4	2,4	22,2	20,7	23,0	21,4
Malta	-1,0	0,9	3,4	2,0	57,9	55,5	50,2	46,0
Países Bajos	-2,0	0,0	1,2	1,5	64,6	61,9	57,0	52,4
Austria	-1,0	-1,6	-0,8	0,1	84,7	83,0	78,2	73,8
Portugal	-4,4	-2,0	-3,0	-0,5	128,8	129,2	124,8	121,5
Eslovenia	-2,8	-1,9	0,0	0,7	82,6	78,7	74,1	70,1
Eslovaquia	-2,6	-2,2	-0,8	-0,7	52,2	51,8	50,9	48,9
Finlandia	-2,8	-1,7	-0,8	-0,7	63,4	63,0	61,3	58,9
<b>Zona del Euro</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>91,9</b>	<b>89,2</b>	<b>87,1</b>	<b>85,3</b>

Fuente: Eurostat.

Según las proyecciones de los expertos del Eurosistema, el crecimiento económico favorable y los bajos tipos de interés condujeron a una nueva reducción de la **ratio de deuda de las Administraciones Públicas** de la zona del euro en relación con el PIB, del 87,1% en 2017 al 85,3% en 2018. No obstante, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en varios países de la zona como Grecia (181,1%), Italia (132,2%) y Portugal (121,5%).

### 1.2.3. Variables de carácter social

#### 1.2.3.1. Empleo

Los mercados de trabajo siguieron recuperándose en 2018 en la zona euro y en la Unión Europea. Como se observa en el Cuadro 1.12, la **tasa de empleo** de la UE-28 para las personas de edades comprendidas entre los 20 y 64 años, fue del 73,2% (72,2% en 2017), la mayor tasa anual registrada para la UE, que se encamina hacia el cumplimiento del objetivo recogido en la Estrategia Europea 2020. Dicha Estrategia es la agenda de crecimiento y empleo de la UE en esta década y señala al crecimiento inteligente, sostenible e integrador como manera de superar las deficiencias estructurales de la economía europea, mejorar su competitividad y productividad y sustentar una economía social de mercado sostenible. El objetivo de empleo de la Estrategia Europea 2020 es lograr que el 75% de las personas entre 20 y 64 años tenga empleo, es decir, 1,8 puntos porcentuales por encima de la tasa registrada en 2018.

No obstante, se pueden constatar grandes *diferencias entre países*. Suecia es el único país que supera el 80%, con una tasa de empleo del 82,6%. El grupo de países con tasas entre el 70% y el 80% incluye el Reino Unido, Francia y Alemania, corresponde a una zona que va desde Irlanda por el oeste hasta Hungría por el este, e incluye también los tres Estados bálticos, Finlandia y Portugal. Además, hay que añadir a un grupo de países en la frontera oriental de la UE, que va desde el extremo sur del mar Báltico hasta el extremo suroccidental del mar Negro (Polonia, Eslovaquia, y Bulgaria). Por su parte, los países con tasas entre el 60% y el 70% lo conforman cinco países: Bélgica, Rumanía y otro grupo en el Mediterráneo occidental - Adriático (España, Italia y Croacia). Por último, se encuentra Grecia con un porcentaje del 59,5%.

Cuadro 1.12

**TASAS DE EMPLEO. AÑOS 2017-2018**

De 20 a 64 años

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	73,4	63,6	68,5	73,9	65,5	69,7
Bulgaria	75,3	67,3	71,3	76,5	68,3	72,4
República Checa	86,3	70,5	78,5	87,4	72,2	79,9
Dinamarca	80,2	73,7	76,9	81,5	74,8	78,2
Alemania	83,1	75,2	79,2	83,9	75,8	79,9
Estonia	82,4	75,1	78,7	83,4	75,6	79,5
Irlanda	79,1	67,0	73,0	80,3	68,1	74,1
Grecia	67,7	48,0	57,8	70,1	49,1	59,5
<b>España</b>	<b>71,5</b>	<b>59,6</b>	<b>65,5</b>	<b>73,1</b>	<b>61,0</b>	<b>67,0</b>
Francia	74,6	66,7	70,6	75,2	67,6	71,3
Croacia	68,9	58,3	63,6	70,3	60,1	65,2
Italia	72,3	52,5	62,3	72,9	53,1	63,0
Chipre	75,6	66,2	70,7	79,3	68,9	73,9
Letonia	77,0	72,7	74,8	79,0	74,8	76,8
Lituania	76,5	75,5	76,0	79,0	76,7	77,8
Luxemburgo	75,4	67,5	71,5	76,0	68,0	72,1
Hungría	81,0	65,7	73,3	82,1	66,8	74,4
Malta	84,1	58,0	71,4	85,7	63,4	75,0
Holanda	83,3	72,8	78,0	84,3	74,2	79,2
Austria	79,4	71,4	75,4	80,7	71,7	76,2
Polonia	78,2	63,6	70,9	79,4	65,0	72,2
Portugal	77,3	69,8	73,4	78,9	72,1	75,4
Rumania	77,3	60,2	68,8	78,9	60,6	69,9
Eslovenia	76,9	69,7	73,4	79,0	71,7	75,4
Eslovaquia	77,5	64,7	71,1	79,2	65,5	72,4
Finlandia	75,9	72,4	74,2	78,2	74,5	76,3
Suecia	83,8	79,8	81,8	84,7	80,4	82,6
Reino Unido	83,4	73,1	78,2	83,7	73,8	78,7
<b>ZONA EURO</b>	<b>76,6</b>	<b>65,4</b>	<b>71,0</b>	<b>77,6</b>	<b>66,4</b>	<b>72,0</b>
<b>UE-28</b>	<b>78,0</b>	<b>66,5</b>	<b>72,2</b>	<b>79,0</b>	<b>67,4</b>	<b>73,2</b>

Fuente: Eurostat.

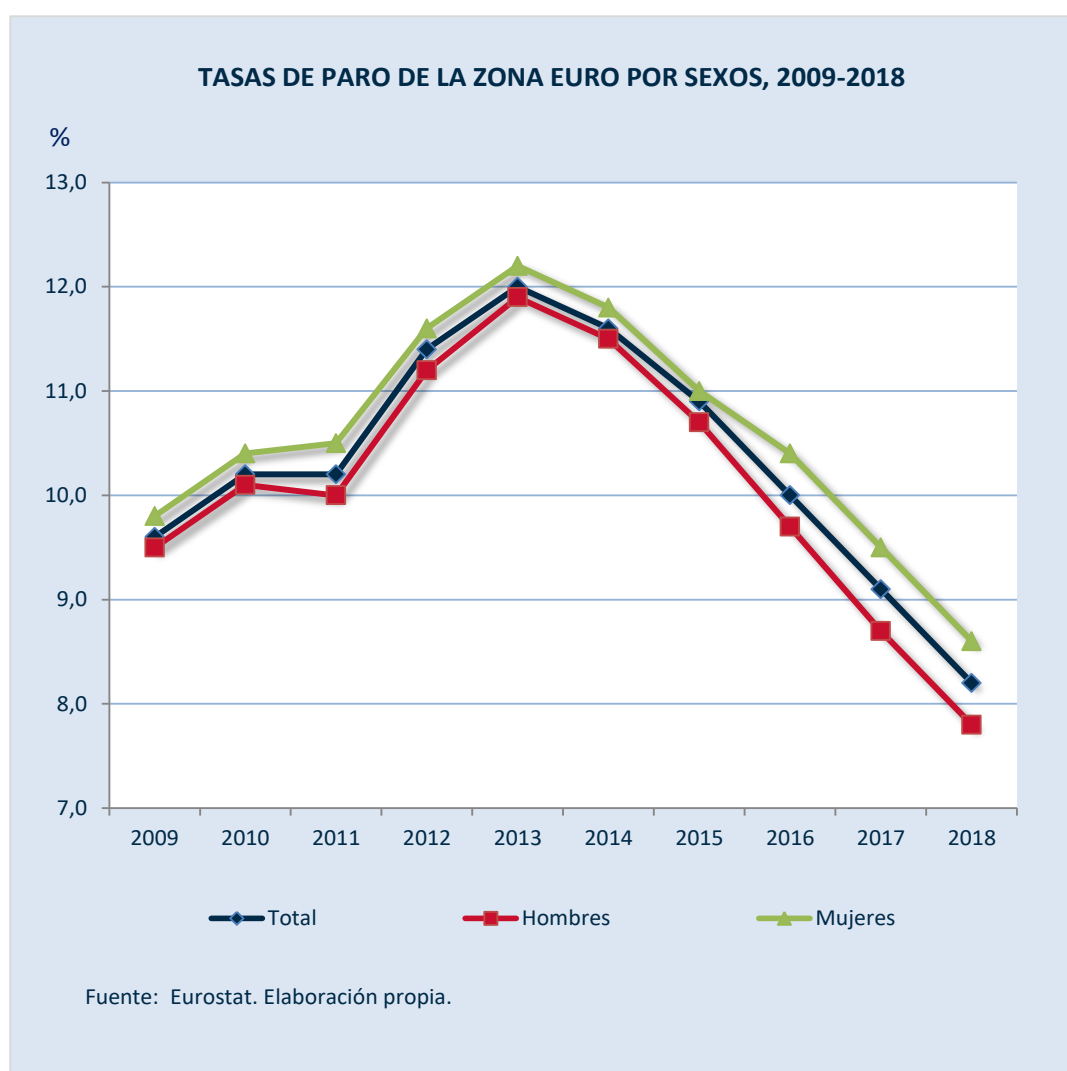
En los últimos años se ha producido una disminución de la brecha en la tasa de empleo entre hombres y mujeres. En la mayoría de los casos, esto se debe al aumento de las tasas de empleo entre las mujeres (como en el caso de España y los Países Bajos), pero hay casos en los que la disminución de la brecha está causada, sobre todo, por la disminución de las tasas de empleo entre los hombres (Grecia y Chipre). También en un grupo de países las tasas de empleo de hombres y mujeres muestran una evolución de las tasas de empleo con una brecha de género estable, como en el caso de la República Checa, con una diferencia de 19,1 puntos



porcentuales en 1998 y 15,2 puntos porcentuales en 2018 y de Suecia (2,9 puntos porcentuales en 1996 y 4,3 puntos porcentuales en 2018). En el conjunto de la UE-28, el diferencial de la tasa de empleo entre hombres y mujeres en 2018 se ha situado en 11,6 puntos.

La zona euro ha reducido el **paro** en 2018 en 1.370.000 personas con relación al año anterior. Al finalizar el año 2018, el desempleo se situaba en 13.378.000 personas (14.749.000 personas en 2017), pero todavía sin alcanzar los niveles previos a la crisis. La **tasa de paro** continuó reduciéndose en 2018 en la zona euro hasta el 8,2%, frente a una tasa del 10,0% en 2016 y el 9,1% en 2017, la tasa más baja registrada desde principios de 2009, como puede observarse en el Gráfico 1.5. El descenso del desempleo, que comenzó en la primera mitad de 2013, ha sido generalizado en ambos sexos y en los distintos grupos de edad, y se ha producido en un contexto de aumento de la oferta de trabajo. En 2018 la tasa de paro entre los hombres se ha reducido en un punto, pasando del 8,7% de 2017 al 7,8%, en promedio, en 2018. La tasa de paro ha alcanzado el 8,6% entre las mujeres, nueve décimas inferior a la registrada un año antes (ver Cuadro 1.13).

Gráfico 1.5



Cuadro 1.13

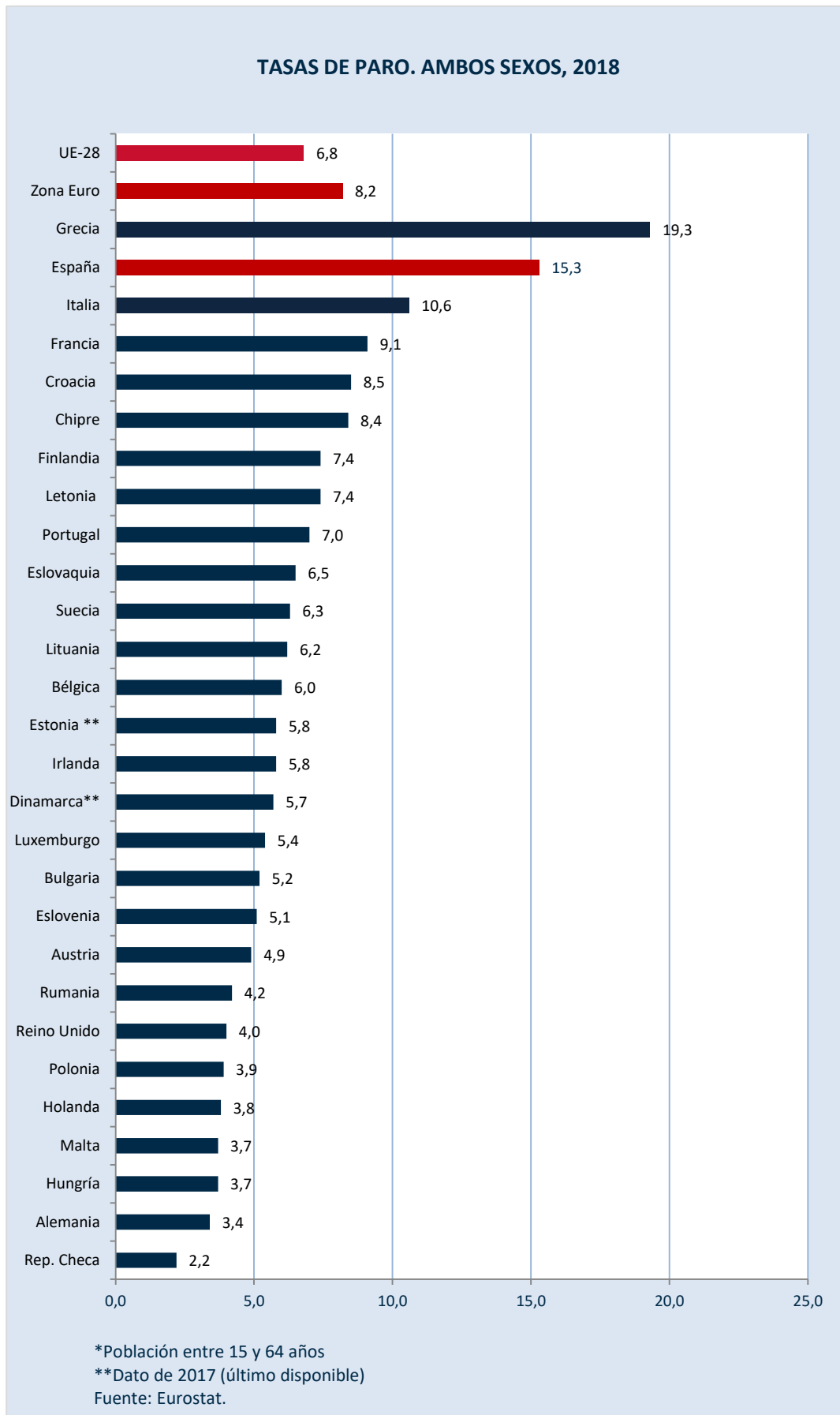
**TASAS DE PARO. AÑOS 2017-2018**

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	7,1	7,1	7,1	6,3	5,6	6,0
Bulgaria	6,4	6,0	6,2	5,7	4,7	5,2
República Checa	2,3	3,6	2,9	1,8	2,8	2,2
Dinamarca	5,6	5,9	5,7			
Alemania	4,1	3,3	3,8	3,8	2,9	3,4
Estonia	6,2	5,3	5,8			
Irlanda	7,1	6,3	6,7	5,8	5,7	5,8
Grecia	17,8	26,1	21,5	15,4	24,2	19,3
<b>España</b>	<b>15,7</b>	<b>19,0</b>	<b>17,2</b>	<b>13,7</b>	<b>17,0</b>	<b>15,3</b>
Francia	9,5	9,3	9,4	9,0	9,1	9,1
Croacia	10,3	11,9	11,0	7,8	9,3	8,5
Italia	10,3	12,4	11,2	9,7	11,8	10,6
Chipre	10,9	11,3	11,1	8,1	8,8	8,4
Letonia	9,8	7,7	8,7	8,4	6,4	7,4
Lituania	8,6	5,7	7,1	6,9	5,4	6,2
Luxemburgo	5,6	5,6	5,6	5,1	5,7	5,4
Hungría	3,8	4,6	4,2	3,5	4,0	3,7
Malta	3,8	4,3	4,0	3,8	3,6	3,7
Holanda	4,5	5,3	4,9	3,7	4,0	3,8
Austria	5,9	5,0	5,5	5,0	4,7	4,9
Polonia	4,9	4,9	4,9	3,9	3,9	3,9
Portugal	8,6	9,5	9,0	6,6	7,4	7,0
Rumania	5,6	4,0	4,9	4,7	3,5	4,2
Eslovenia	5,8	7,5	6,6	4,6	5,7	5,1
Eslovaquia	7,9	8,4	8,1	6,1	7,0	6,5
Finlandia	8,9	8,4	8,6	7,4	7,3	7,4
Suecia	6,9	6,4	6,7	6,4	6,3	6,3
Reino Unido	4,5	4,2	4,4	4,1	4,0	4,0
<b>ZONA EURO</b>	<b>8,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>
<b>UE-28</b>	<b>7,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>

Fuente: Eurostat.

Las tasas de paro más elevadas se han registrado en Grecia con un 19,3% sobre el total de la población activa, seguida de España con un 15,3%. Por el contrario, República Checa con una tasa de paro del 2,2% y Reino Unido con un 3,4% han sido los países de la UE con menor tasa de desempleo, como puede observarse en el Gráfico 1.6.

Gráfico 1.6



El Cuadro 1.14 y los Gráficos 1.7 y 1.8 recogen las **tasas de actividad** por sexos en los países de la UE en 2017 y 2018. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro un 78,8% de los hombres entre 15 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 68,1% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se situó en el 73,5% (73,1% en 2017).

Cuadro 1.14

**TASAS DE ACTIVIDAD. AÑOS 2017-2018**

De 15 a 64 años

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	72,8	63,2	68,0	72,8	64,3	68,6
Bulgaria	75,4	67,1	71,3	75,9	67,0	71,5
República Checa	82,9	68,7	75,9	83,3	69,6	76,6
Dinamarca	81,5	76,1	78,8	82,1	76,6	79,4
Alemania	82,4	74,0	78,2	82,9	74,3	78,6
Estonia	82,7	75,1	78,8	82,6	75,6	79,1
Irlanda	78,8	66,6	72,6	78,8	67,1	72,9
Grecia	76,4	60,3	68,3	76,6	59,9	68,2
<b>España</b>	<b>78,9</b>	<b>68,8</b>	<b>73,9</b>	<b>78,8</b>	<b>68,6</b>	<b>73,7</b>
Francia	75,6	67,6	71,5	75,8	68,2	71,9
Croacia	71,5	61,4	66,4	70,9	61,7	66,3
Italia	75,0	55,9	65,4	75,1	56,2	65,6
Chipre	78,6	69,2	73,7	79,9	70,4	75,0
Letonia	79,8	74,3	77,0	80,5	75,1	77,7
Lituania	77,4	74,6	75,9	78,9	75,8	77,3
Luxemburgo	74,0	66,2	70,2	74,7	67,4	71,1
Hungría	78,2	64,2	71,2	79,1	64,9	71,9
Malta	82,9	57,4	70,4	84,5	63,1	74,2
Holanda	84,2	75,2	79,7	84,7	75,8	80,3
Austria	81,0	71,8	76,4	81,6	72,0	76,8
Polonia	76,6	62,6	69,6	77,0	63,3	70,1
Portugal	77,9	71,6	74,7	78,1	72,4	75,1
Rumania	76,2	58,2	67,3	76,9	58,3	67,8
Eslovenia	77,1	71,2	74,2	78,2	71,7	75,0
Eslovaquia	78,2	65,9	72,1	78,7	65,9	72,4
Finlandia	78,5	74,9	76,7	79,5	76,3	77,9
Suecia	84,3	80,7	82,5	84,6	81,2	82,9
Reino Unido	82,3	72,9	77,6	82,6	73,2	77,9
<b>ZONA EURO</b>	<b>78,5</b>	<b>67,8</b>	<b>73,1</b>	<b>78,8</b>	<b>68,1</b>	<b>73,5</b>
<b>UE-28</b>	<b>78,9</b>	<b>67,9</b>	<b>73,4</b>	<b>79,2</b>	<b>68,3</b>	<b>73,7</b>

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.7

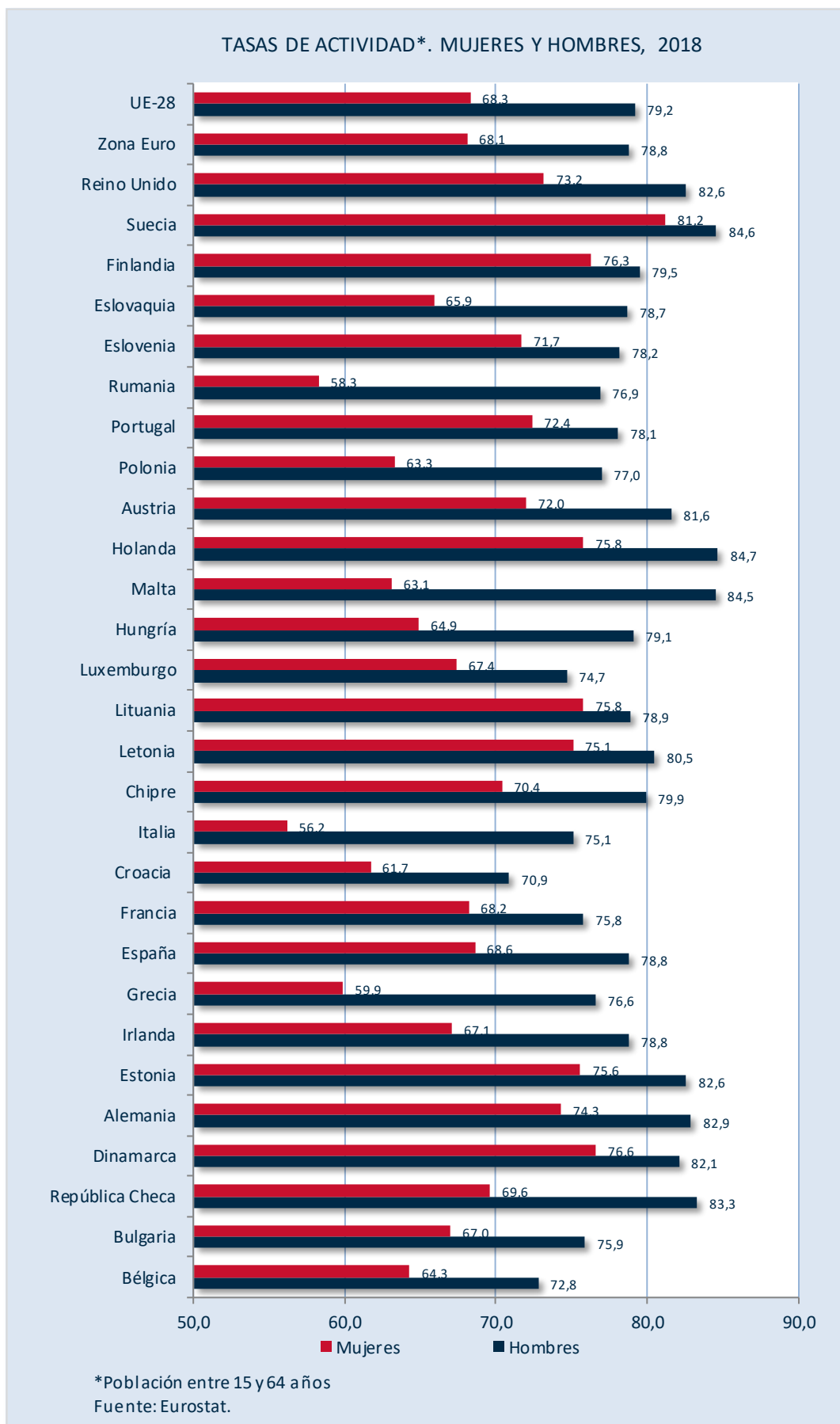
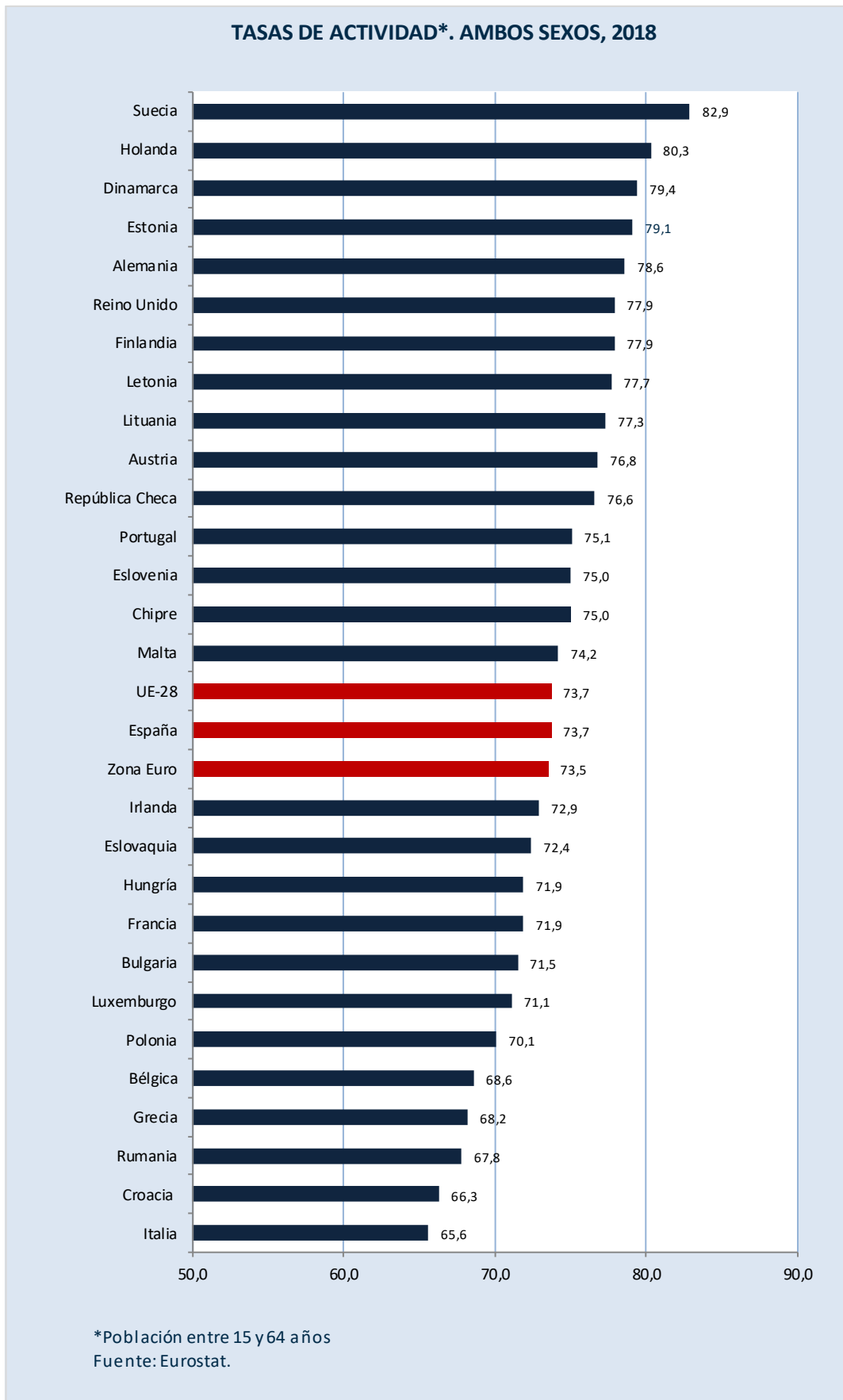


Gráfico 1.8



En el Cuadro 1.15 se recoge el porcentaje de **asalariados** que tienen un contrato de duración determinada, considerando la población entre 15 y 64 años. En la zona euro este porcentaje se situó en el 16,1% en 2018 (14,1% en la Unión Europea). En España se registraba el mayor valor de toda la UE-28 con un 26,9%, con un ligero aumento respecto a 2017.

Cuadro 1.15

**PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2017-2018**

De 15 a 64 años

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	9,7	11,2	10,4	9,8	11,7	10,7
Bulgaria	4,9	3,9	4,4	4,4	3,7	4,0
República Checa	7,8	11,7	9,6	6,5	10,6	8,4
Dinamarca	11,9	13,9	12,9	9,9	12,5	11,1
Alemania	12,9	12,9	12,9	12,8	12,4	12,6
Estonia	3,3	2,9	3,1	3,6	3,3	3,5
Irlanda	8,7	9,4	9,1	9,4	10,4	9,9
Grecia	9,9	13,3	11,4	9,5	13,5	11,3
<b>España</b>	<b>26,0</b>	<b>27,6</b>	<b>26,8</b>	<b>26,0</b>	<b>27,8</b>	<b>26,9</b>
Francia	16,2	17,4	16,8	16,1	17,3	16,7
Croacia	20,6	20,7	20,6	19,3	20,5	19,9
Italia	15,1	16,0	15,5	16,6	17,7	17,1
Chipre	12,0	18,6	15,3	10,5	17,2	13,8
Letonia	3,7	2,4	3,0	3,0	2,4	2,7
Lituania	2,1	1,3	1,7	1,7	1,4	1,6
Luxemburgo	8,7	9,3	9,0	9,0	10,6	9,7
Hungría	8,2	9,5	8,8	6,7	7,9	7,3
Malta	5,3	6,9	6,0	7,2	8,5	7,7
Holanda	20,2	22,8	21,5	19,7	22,7	21,2
Austria	9,2	9,2	9,2	8,8	9,4	9,1
Polonia	25,6	26,6	26,1	23,5	25,1	24,3
Portugal	22,3	21,7	22,0	22,0	22,0	22,0
Rumania	1,4	0,9	1,2	1,2	0,9	1,1
Eslovenia	16,4	18,9	17,6	14,4	17,1	15,7
Eslovaquia	9,1	9,8	9,4	7,5	8,7	8,1
Finlandia	12,9	18,6	15,8	13,1	19,1	16,2
Suecia	14,5	17,7	16,1	14,0	17,2	15,6
Reino Unido	5,2	6,1	5,6	5,1	5,8	5,4
<b>ZONA EURO</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>	<b>16,0</b>	<b>15,7</b>	<b>16,6</b>	<b>16,1</b>
<b>UE-28</b>	<b>13,8</b>	<b>14,8</b>	<b>14,3</b>	<b>13,6</b>	<b>14,7</b>	<b>14,1</b>

Fuente: Eurostat.

### 1.2.3.2. PIB per cápita

El **PIB per cápita** es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-28=100 son los que se recogen en el Cuadro 1.16 y en el Gráfico 1.9.

*Cuadro 1.16*

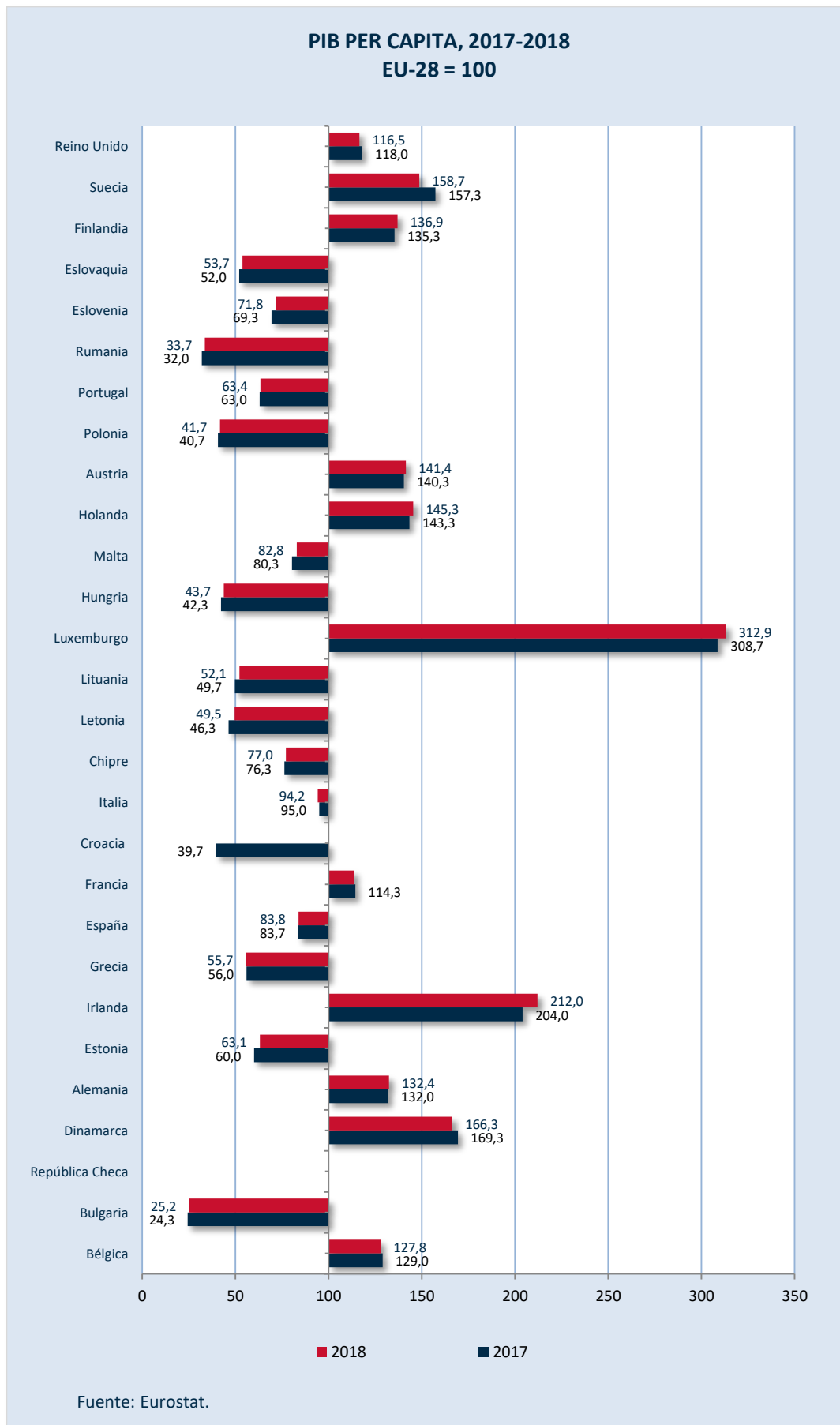
#### **PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2014-2018 (EU-28=100)**

	2014	2015	2016	2017	2018
Bélgica	129,2	125,8	128,3	129,0	127,8
Bulgaria	21,3	21,6	22,5	24,3	25,2
República Checa	53,8	54,3	56,3		
Dinamarca	170,0	164,9	167,9	169,3	166,3
Alemania	131,0	128,2	131,1	132,0	132,4
Estonia	54,9	54,0	56,3	60,0	63,1
Irlanda	151,6	192,1	196,2	204,0	212,0
Grecia	59,2	56,4	56,0	56,0	55,7
<b>España</b>	<b>80,5</b>	<b>80,1</b>	<b>82,3</b>	<b>83,7</b>	<b>83,8</b>
Francia	117,0	113,4	114,0	114,3	113,6
Croacia	37,2	36,4	38,2	39,7	
Italia	96,4	93,5	95,2	95,0	94,2
Chipre	74,7	71,8	74,1	76,3	77,0
Letonia	42,6	42,3	43,7	46,3	49,5
Lituania	45,1	44,3	46,1	49,7	52,1
Luxemburgo	322,0	311,3	311,6	308,7	312,9
Hungría	38,6	38,8	39,6	42,3	43,7
Malta	70,8	74,6	77,5	80,3	82,8
Holanda	143,7	139,9	142,0	143,3	145,3
Austria	140,8	137,1	139,2	140,3	141,4
Polonia	38,6	38,5	37,9	40,7	41,7
Portugal	59,9	59,8	61,8	63,0	63,4
Rumania	27,4	27,8	29,4	32,0	33,7
Eslovenia	65,7	64,6	66,6	69,3	71,8
Eslovaquia	50,5	50,2	51,2	52,0	53,7
Finlandia	135,7	131,6	134,1	135,3	136,9
Suecia	161,4	157,4	159,4	157,3	148,5
Reino Unido	127,8	137,8	124,9	118,0	116,5

Fuente: Eurostat.



Gráfico 1.9



En 2018 encabeza esta clasificación Luxemburgo con un valor de 312,9, seguido de Irlanda (212,0) y Dinamarca (166,3). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 25,2 y 33,7, respectivamente. España, con un valor de 83,8, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un ligero aumento respecto al año anterior (83,7 en 2017).

### 1.2.3.3. Protección social

Dentro de la UE, la media de los **gastos de protección social en porcentaje del PIB** en el año 2016, último dato publicado por Eurostat, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Francia (32,1%), Finlandia (31,3%) y Dinamarca (30,3%), mientras que Rumanía (14,3%), Lituania (14,6%) y Letonia (14,9%) registraban los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 23,9%, inferior en tres décimas al valor del año precedente, como se recoge en el en el Gráfico 1.10 y en el Cuadro 1.17.

Gráfico 1.10



Cuadro 1.17

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2012-2016**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2012	2013	2014	2015	2016	Dif 16/15
Bélgica	28,3	28,8	29,0	29,0	28,2	-0,8
Bulgaria	16,1	17,0	17,9	17,3	17,0	-0,3
República Checa	19,8	19,6	19,1	18,4	18,3	-0,1
Dinamarca	30,9	31,3	31,6	31,1	30,3	-0,8
Alemania	27,6	27,9	27,7	28,0 (p)	28,2 (p)	0,2
Estonia	14,8	14,7	14,7	15,9	16,4	0,5
Irlanda	22,8	21,7	19,8	15,1	15,2	0,1
Grecia	27,5	25,8	25,5	25,9	26,2 (p)	0,3
<b>España</b>	<b>25,0</b>	<b>25,3</b>	<b>24,9</b>	<b>24,2 (p)</b>	<b>23,9 (p)</b>	<b>-0,3</b>
Francia	31,4	31,9	32,1	31,9	32,1	0,2
Croacia	21,1	20,9	21,4	21,4	20,9	-0,5
Italia	28,1	28,6	28,8 (p)	28,8 (p)	28,6 (p)	-0,2
Chipre	19,8	20,8	19,6	19,4	18,7	-0,7
Letonia	14,1	14,4	14,3	14,7 (p)	14,9 (p)	0,2
Lituania	15,5	14,5	14,5	14,8	14,6 (p)	-0,2
Luxemburgo	22,3	22,7	22,1	21,7	21,6	-0,1
Hungría	21,1	20,5	19,6	19,1 (b)	18,9 (p)	-0,2
Malta	19,0	18,7	18,1	16,9	16,5	-0,4
Holanda	28,5	28,8	28,6	28,1	28,0	-0,1
Austria	28,4	28,8	29,0	29,1	29,1	0,0
Polonia	18,4	19,1	18,9	19,0	19,9	0,9
Portugal	24,9	26,1	25,5	24,7	24,1	-0,6
Rumania	15,2	14,6	14,4	14,3	14,3	0,0
Eslovenia	24,4	24,3	23,5	23,3	22,9 (p)	-0,4
Eslovaquia	17,5	17,8	18,0	17,7	17,9 (p)	0,2
Finlandia	29,3	30,3	31,1	31,5	31,3	-0,2
Suecia	28,9	29,7	29,2	28,8	29,0 (p)	0,2
Reino Unido	28,6	28,0	27,2	27,4	26,0 (p)	-1,4
<b>ZONA EURO</b>	<b>28,0 (p)</b>	<b>28,4 (p)</b>	<b>28,3 (p)</b>	<b>28,0 (p)</b>	<b>28,0 (p)</b>	<b>0,0</b>
<b>UE-28</b>	<b>27,6 (p)</b>	<b>27,8 (p)</b>	<b>27,6 (p)</b>	<b>27,4 (p)</b>	<b>27,1 (p)</b>	<b>-0,3</b>

(b) Ruptura de serie

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Estas cifras reflejan en parte las diferencias de niveles de vida, pero también la diversidad de los sistemas nacionales de protección social, así como de las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

Los gastos en “**vejez**” predominaban en la mayoría de los Estados miembros, a excepción de Irlanda, que dedicaba el 31,4% de los gastos a esta partida y Alemania (32,3%) (ver Cuadro 1.18). Varios países dedican más de la mitad de sus gastos en prestaciones sociales a este grupo: Grecia (54,9%), Rumanía (50,3%) y Portugal (50,2%).

Los gastos de **enfermedad y cuidados de la salud** entre los Estados miembros, variaba entre un 18,6% en Chipre y un 38,1% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las **familias y a la infancia** oscilaba desde un 4,0% en Grecia y Holanda al 15,4% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de **invalidez** representaban alrededor de un 13,1% del total en Dinamarca, frente el 3,6% en Malta.

En cuanto a los gastos de **paro**, el porcentaje más elevado correspondía a Irlanda (10,1%) y en el extremo opuesto se situaba Rumania con el 0,6%.

El reparto de las *prestaciones sociales por grupos de funciones en España* se puede observar en el Cuadro 1.18 y en el Gráfico 1.11. El mayor porcentaje se destina a vejez con un 40,6% del total, seguido de enfermedad y cuidados de salud con un 27,6%, supervivencia (9,7%), desempleo (8,1%), invalidez (7,1%), familia (5,4%), exclusión social (1,0%) y alojamiento (0,5%).

Cuadro 1.18

**REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2016**

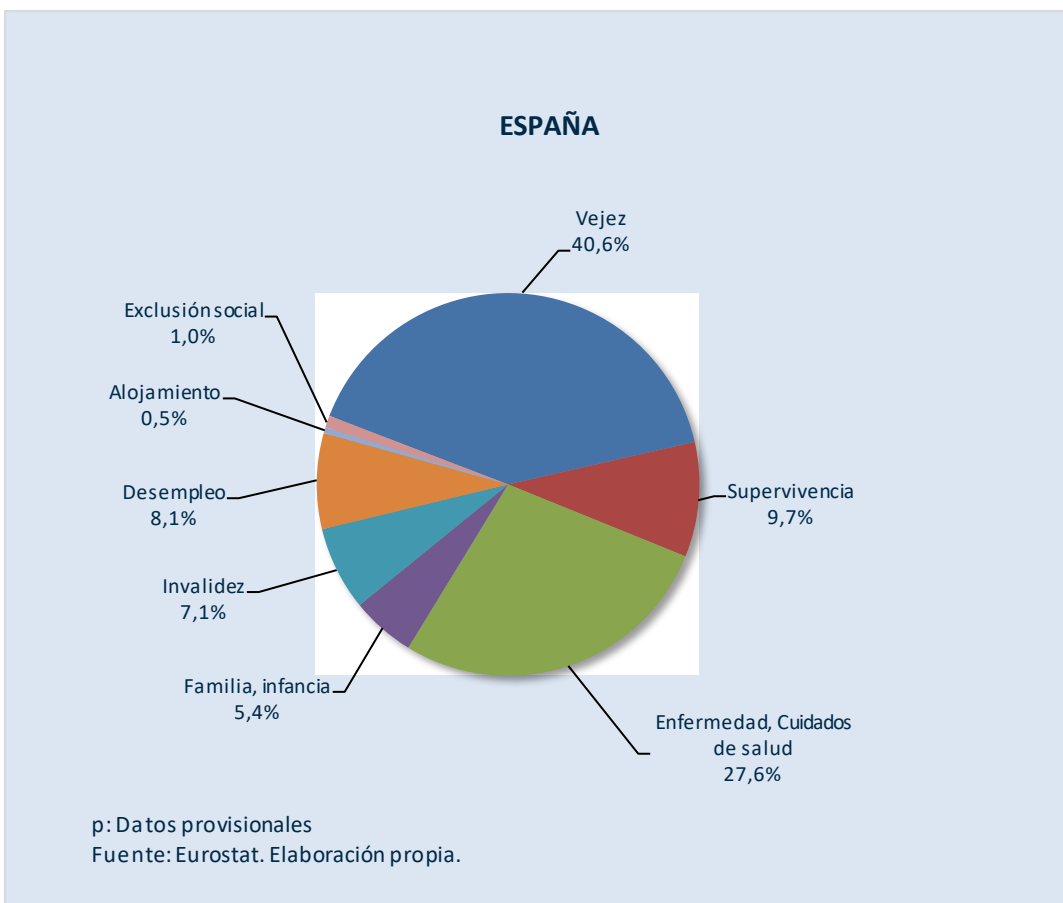
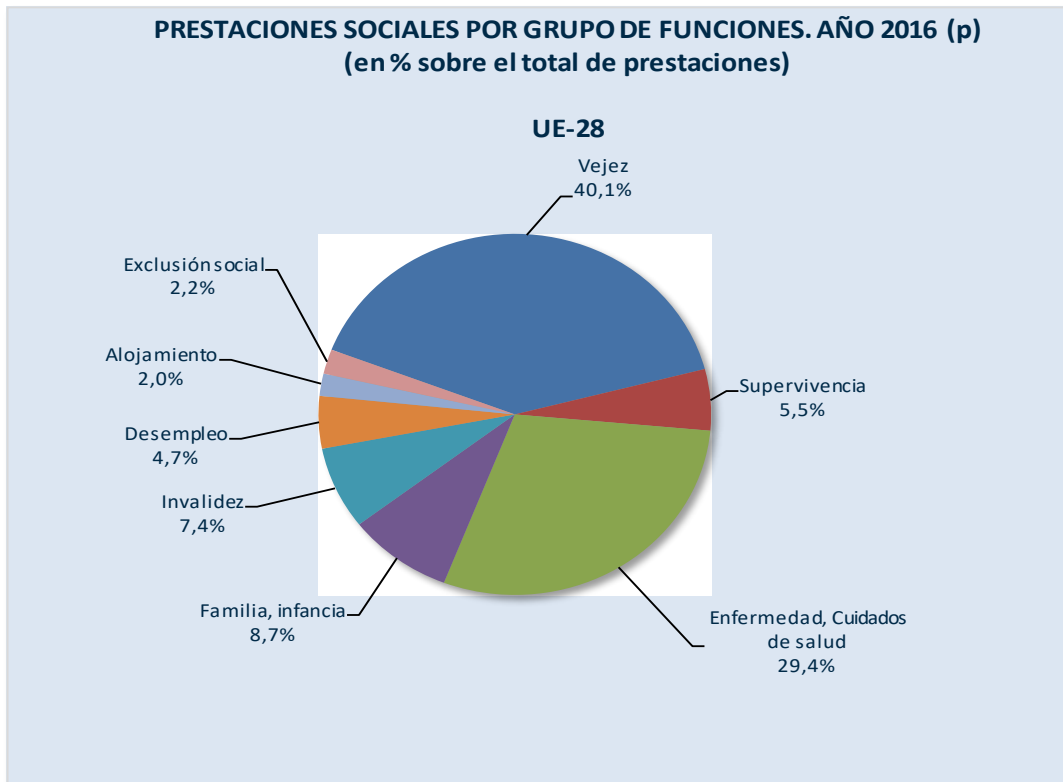
En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	38,4 p	6,6 p	26,6 p	7,5 p	8,6 p	9,1 p	0,8 p	2,5 p
Bulgaria	44,6	5,4	27,5	10,4	7,4	3,2	0,0	1,6
Rep. Checa	43,7 p	3,3 p	32,4 p	8,9 p	6,4 p	2,6 p	1,4 p	1,4 p
Dinamarca	37,2 p	5,6 p	20,7 p	11,4 p	13,1 p	4,7 p	2,3 p	5,1 p
Alemania	32,3 p	6,4 p	34,9 p	11,4 p	8,1 p	3,5 p	1,9 p	1,5 p
Estonia	41,5	0,4	29,8	13,0	11,4	2,9	0,4	0,6
Irlanda	31,4	2,3	38,1	8,6	5,4	10,1	3,4	0,7
Grecia	54,9 p	10,2 p	20,5 p	4,0 p	5,9 p	3,7 p	0,1 p	0,8 p
<b>España</b>	<b>40,6</b>	<b>9,7</b>	<b>27,6</b>	<b>5,4</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>
Francia	40,2 p	5,4 p	28,6 p	7,6 p	6,4 p	6,2 p	2,6 p	3,1 p
Croacia	34,2 p	9,1 p	33,4 p	8,6 p	10,9 p	2,4 p	0,1 p	1,4 p
Italia	48,7	9,1	23,1	6,2	5,8	6,1	0,1	0,9
Chipre	48,7 p	7,5 p	18,6 p	7,1 p	4,2 p	5,5 p	1,9 p	6,6 p
Letonia	47,8	1,2	25,0	11,1	9,1	4,7	0,5	0,7
Lituania	43,0	2,9	31,4	7,8	9,3	3,3	0,4	1,9
Luxemburgo	31,7	7,8	24,6	15,4	10,8	5,8	1,6	2,3
Hungría	44,5	5,5	27,6	11,9	6,3	1,7	1,9	0,6
Malta	44,2	8,3	33,0	5,9	3,6	2,7	1,0	1,3
Holanda	38,6	4,0	32,9	4,0	9,4	4,7	1,7	4,7
Austria	44,1 p	5,9 p	25,3 p	9,6 p	6,4 p	5,8 p	0,4 p	2,6 p
Polonia	46,4 p	9,3 p	23,2 p	12,8 p	6,7 p	0,9 p	0,2 p	0,6 p
Portugal	50,2	7,6	25,2	4,9	7,2	3,8	0,0	1,0
Rumanía	50,3 p	4,3 p	27,1 p	9,6 p	6,9 p	0,6 p	0,1 p	1,1 p
Eslovenia	41,9 p	6,2 p	33,3 p	7,5 p	5,4 p	2,6 p	0,1 p	3,1 p
Eslovaquia	40,1	4,9	32,5	9,0	8,8	3,0	0,2	1,5
Finlandia	40,7	2,6	22,7	9,9	9,9	8,3	2,4	3,5
Suecia	42,2	1,1	25,9	10,3	10,9	3,5	1,4	4,7
Reino Unido	41,9	0,3	32,6	9,9	6,6	1,4	4,9	2,3
<b>Zona Euro</b>	<b>39,5 p</b>	<b>6,6 p</b>	<b>29,4 p</b>	<b>8,2 p</b>	<b>7,3 p</b>	<b>5,6 p</b>	<b>1,5 p</b>	<b>2,0 p</b>
<b>UE-28</b>	<b>40,1 p</b>	<b>5,5 p</b>	<b>29,4 p</b>	<b>8,7 p</b>	<b>7,4 p</b>	<b>4,7 p</b>	<b>2,0 p</b>	<b>2,2 p</b>

(\*) n.a.c.: otros no cubiertos

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.11



## VALORACIONES Y RECOMENDACIONES

Después de la descripción de las cifras relativas a la actividad económica, laboral y social de la Unión Europea y de la zona euro en 2018, es evidente que una serie de factores determinaron su evolución a lo largo de todo el año.

En primer lugar, aunque la expansión económica continuó en 2018, el ritmo de crecimiento se ralentizó, debido a algunos factores, entre los que cabe destacar el debilitamiento del comercio mundial, al que se ha hecho referencia en el apartado anterior, junto a otras situaciones adversas relacionadas con países y sectores concretos, como las desfavorables condiciones meteorológicas, las huelgas del sector del transporte de la primera mitad del año, la entrada en vigor el día 1 de septiembre del procedimiento de ensayo de vehículos ligeros armonizado a nivel mundial (WLTP), que afectó al sector automotriz y el aumento de la incertidumbre política, en especial en relación con la perspectiva de un mayor proteccionismo, durante la segunda mitad del año.

Por ello, se entiende que la demanda exterior tuviera una mínima aportación al crecimiento del PIB, consecuencia de un debilitamiento de las relaciones comerciales internacionales. Las exportaciones de la zona euro a Asia y en especial las de bienes de equipo disminuyeron considerablemente. Las exportaciones a Reino Unido y a China fueron las más afectadas por la situación del entorno internacional, mientras que las ventas a Estados Unidos se vieron favorecidas posiblemente por los efectos de anticipación al riesgo de la imposición de aranceles a las importaciones a la UE por parte de la Administración estadounidense.

Sin embargo, la economía de la Unión Europea y la zona euro mantuvo su crecimiento, impulsada por la recuperación del mercado de trabajo, con la generación de empleo y la reducción de la tasa de paro a su nivel más bajo desde el inicio de la crisis. Este dinamismo del mercado de trabajo contribuyó al aumento generalizado de los salarios y ambas circunstancias al sostenimiento del consumo privado. No obstante, persisten diferencias entre los Estados miembros. Un claro ejemplo es el elevado porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada en España, el mayor de toda la Unión Europea y que en 2018 ha aumentado ligeramente. El CES-CV considera que debe incentivarse la contratación de trabajadores a tiempo indefinido, para lograr una mayor estabilidad en el empleo, con las consecuencias favorables que de ello se derivan.

Las perspectivas de la demanda interna, la citada mejoría del mercado de trabajo y del crecimiento de los salarios influyeron en el aumento de la inflación subyacente, a la vez que el incremento de los precios de la energía, como consecuencia de la evolución de los precios del petróleo, incrementaron la inflación general que continuó confluyendo hacia el objetivo de inflación a medio plazo.

Quizás por ello, a pesar de los recientes ajustes a la baja de las previsiones de crecimiento, el Banco Central Europeo ha decidido poner fin a su programa de

expansión cuantitativa, eliminando así un importante pilar de apoyo político al crecimiento de la zona del euro.

*El Comité Económico y Social Europeo (CESE) teme que los riesgos de evolución a la baja para las perspectivas económicas de la zona del euro puedan llegar a convertirse en otra crisis socioeconómica en un futuro no muy lejano, lo que plantearía importantes desafíos para el ajuste. En este sentido el CES-CV coincide con el CESE en que es de la máxima importancia que las economías de la zona del euro desarrollen la resiliencia económica, un objetivo que subyace a las recomendaciones de la Comisión Europea sobre la política económica de la zona del euro. No obstante, la búsqueda de la resiliencia económica debe ir acompañada de una mayor capacidad de estos mercados para afrontar las perturbaciones con un coste social limitado.*

*La convergencia hacia unas estructuras económicas más resilientes es, por tanto, un objetivo importante, al igual que la profundización de la UEM, mejorar el entorno empresarial, realizar reformas que estimulen la productividad en determinados Estados miembros de la zona del euro y reforzar las condiciones que respaldan las subidas salariales referenciadas a la productividad, respetando el papel de los interlocutores sociales.*

### 1.3. ECONOMÍA ESPAÑOLA

#### 1.3.1. Producto interior bruto (PIB)

La economía española cerró el año 2018 con un crecimiento medio anual del 2,6%, según las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicadas por el INE y recogidas en el Cuadro 1.19. El **PIB en volumen, corregido de calendario y estacionalidad**, en términos interanuales, creció en el último trimestre de 2018 el 2,3%, el menor incremento del año. Este crecimiento económico se ha sustentado nuevamente en la demanda interna, que en el conjunto del año aportó 2,9 puntos, al igual que en 2017, mientras que la demanda externa neta volvió a registrar una contribución negativa de -0,3 puntos, tras la aportación de 0,1 puntos del año anterior.



Cuadro 1.19

**PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2017-2018**

Volumen encadenado referencia 2010, ajustado de estacionalidad y calendario

	2017	2018	2017				2018			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	3,0	2,6	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3
Zona Euro	2,4	1,8	2,6	1,9	2,5	2,5	2,1	2,3	1,6	1,3

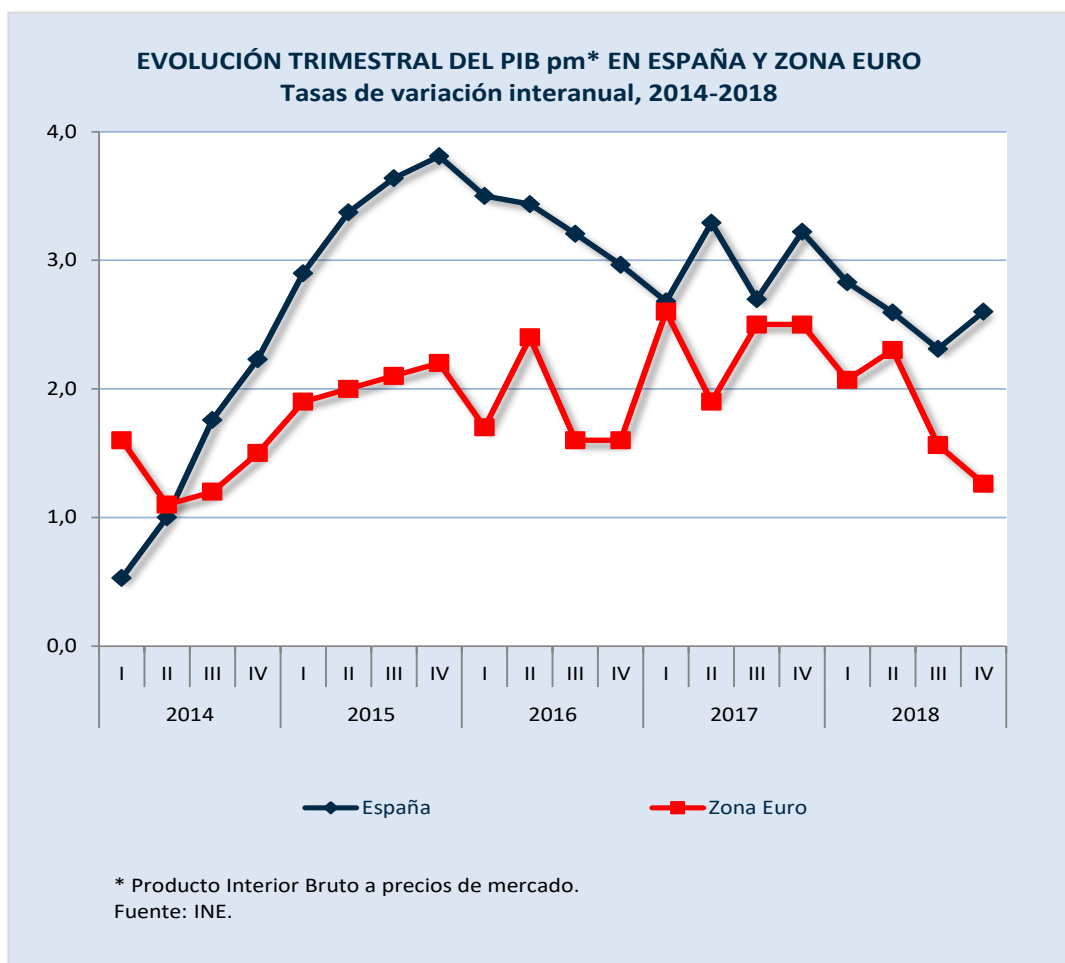
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España y Eurostat. Elaboración propia

El diferencial de crecimiento sigue siendo favorable a España respecto a la zona euro, situándose en el último trimestre del año las tasas interanuales del PIB de la zona euro en el 1,3% y la de España en el 2,3%. En el promedio del segundo semestre de 2018, el diferencial de crecimiento ha sido el doble que el del primero, como se puede observar en el Gráfico 1.12. En el conjunto del año, el diferencial se ha mantenido respecto a 2017.

El crecimiento medio anual del 2,6% ha sido inferior en cuatro décimas al de 2017 y superior en más de medio punto al avance medio de la zona euro. La demanda nacional volvió a ser el motor del crecimiento, gracias especialmente al dinamismo de la inversión en construcción y del consumo público que han compensado la moderación del consumo privado y de la inversión en equipo. Por su parte, la demanda externa neta registraba una contribución negativa de tres décimas al crecimiento del PIB, debido al menor dinamismo de las exportaciones, en especial las destinadas a la zona euro.

Por su parte, desde el lado de la oferta todas las actividades han presentado una aportación positiva al PIB, con un mayor dinamismo del sector de la construcción, seguido de los servicios. Por otra parte, destaca el repunte de la agricultura, ganadería y pesca, frente a la ralentización de la industria.

Gráfico 1.12



### 1.3.1.1. El PIB desde el lado de la demanda

La **demanda nacional** se consolidó como motor del crecimiento en 2018, aportando 2,9 puntos porcentuales al avance del PIB, similar a su contribución en 2017, impulsada principalmente por el dinamismo de la inversión en construcción y el consumo público, como se recoge en el Cuadro 1.20.

Cuadro 1.20

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2017-2018**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

<b>TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES</b>										
OPERACIONES	2017	2018	2017				2018			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	2,4	2,3	2,0	2,3	2,4	2,7	2,8	2,2	2,0	2,0
- De los hogares	2,5	2,3	2,3	2,5	2,6	2,7	3,0	2,3	2,0	2,0
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	2,3	1,5	2,2	3,1	2,2	1,7	3,4	1,4	0,7	0,5
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	1,9	2,1	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	2,0	2,2	2,2
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,3	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,5	5,3	4,4
- Bienes de equipo	6,0	5,4	7,0	3,3	6,8	7,0	1,9	10,6	6,3	2,8
- Construcción	4,6	6,2	3,9	4,1	5,7	4,8	5,8	7,0	5,7	6,3
- Prod. prop. Intelectual	3,5	2,1	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,3	1,5	1,9
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Demanda nacional<sup>(*)</sup></b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>
Exportación de bienes y servicios	5,2	2,3	6,1	5,4	5,4	4,2	3,8	2,6	1,7	1,0
Importación de bienes y servicios	5,6	3,5	5,5	4,4	7,0	5,4	4,8	5,1	2,3	1,7
<b>Demanda exterior neta<sup>(*)</sup></b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

<sup>(1)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

<sup>(2)</sup> AA.PP.: Administraciones Públicas

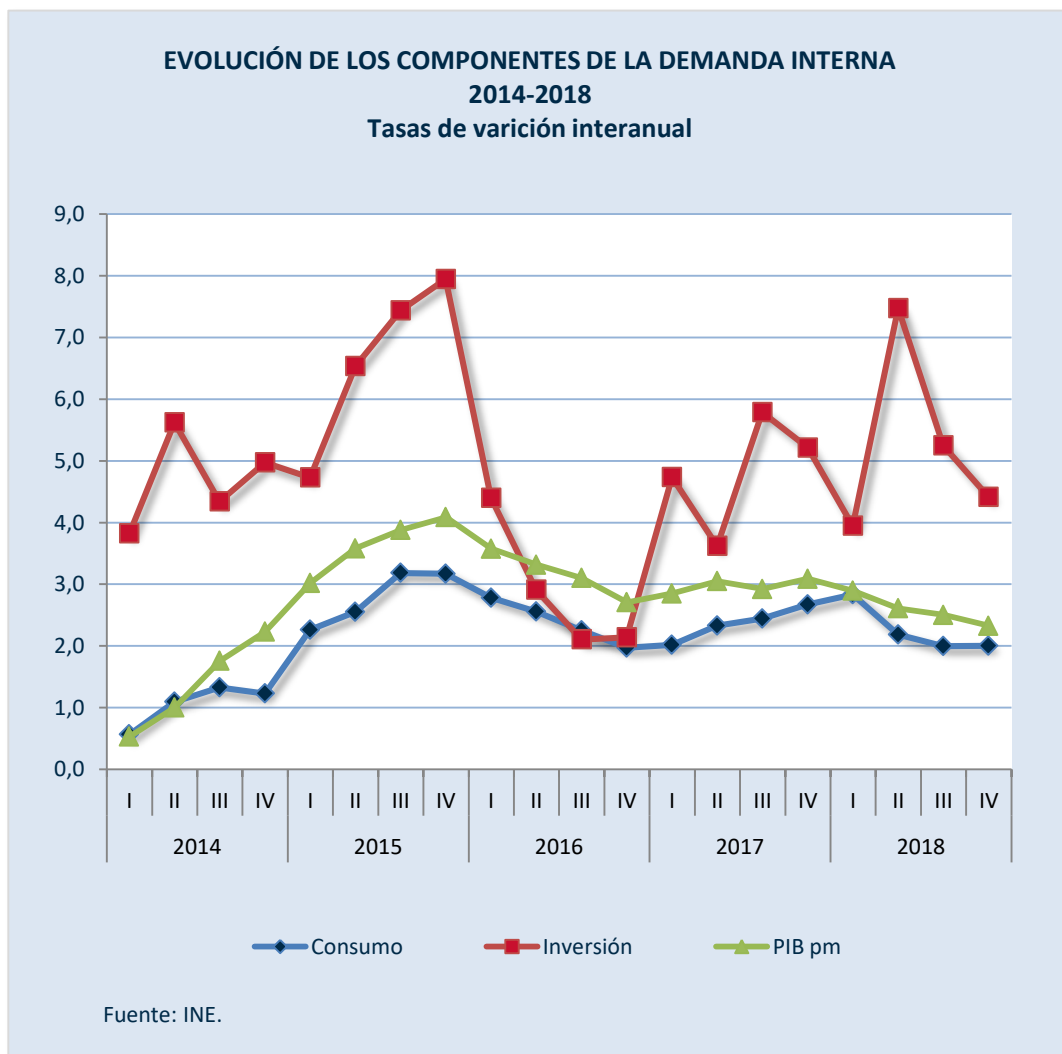
<sup>(\*)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

El **gasto en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro** al servicio de los hogares (ISFLSH), registró en el segundo semestre un incremento del 2,0% interanual, frente al 2,7% de la primera mitad del año (Gráfico 1.13), y cerrando el año 2018 con un crecimiento medio anual del 2,3%, dos décimas inferior al de 2017.

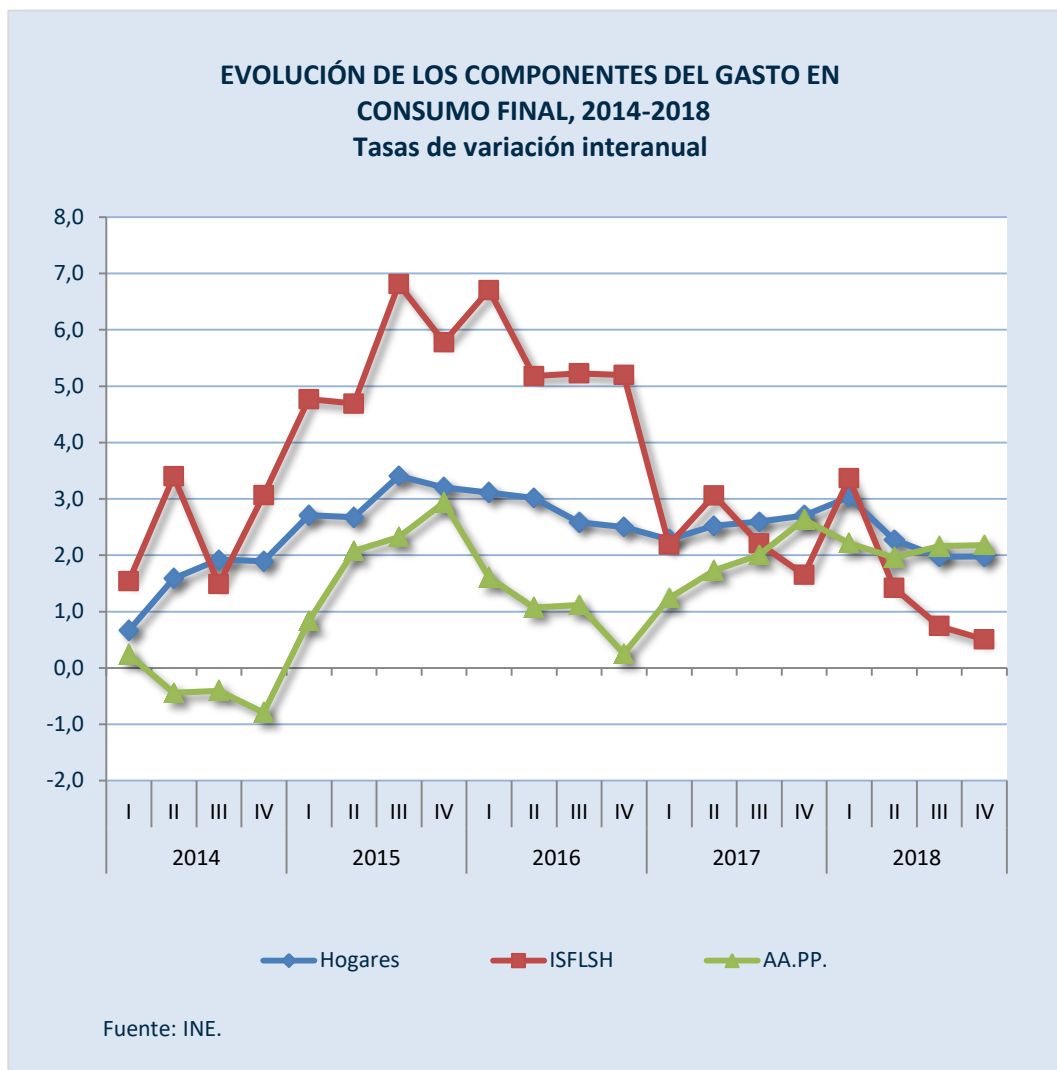
El crecimiento del consumo privado se ha debido, entre otros factores, a la creación de empleo, al ligero incremento de las remuneraciones por asalariado y las favorables condiciones financieras.

Gráfico 1.13



Por su parte, el **gasto en consumo final de las Administraciones Públicas**, ha mostrado un perfil equilibrado durante todo el año, con un crecimiento medio anual del 2,1% en 2018, tres décimas por encima del año, como se puede observar en el Gráfico 1.14.

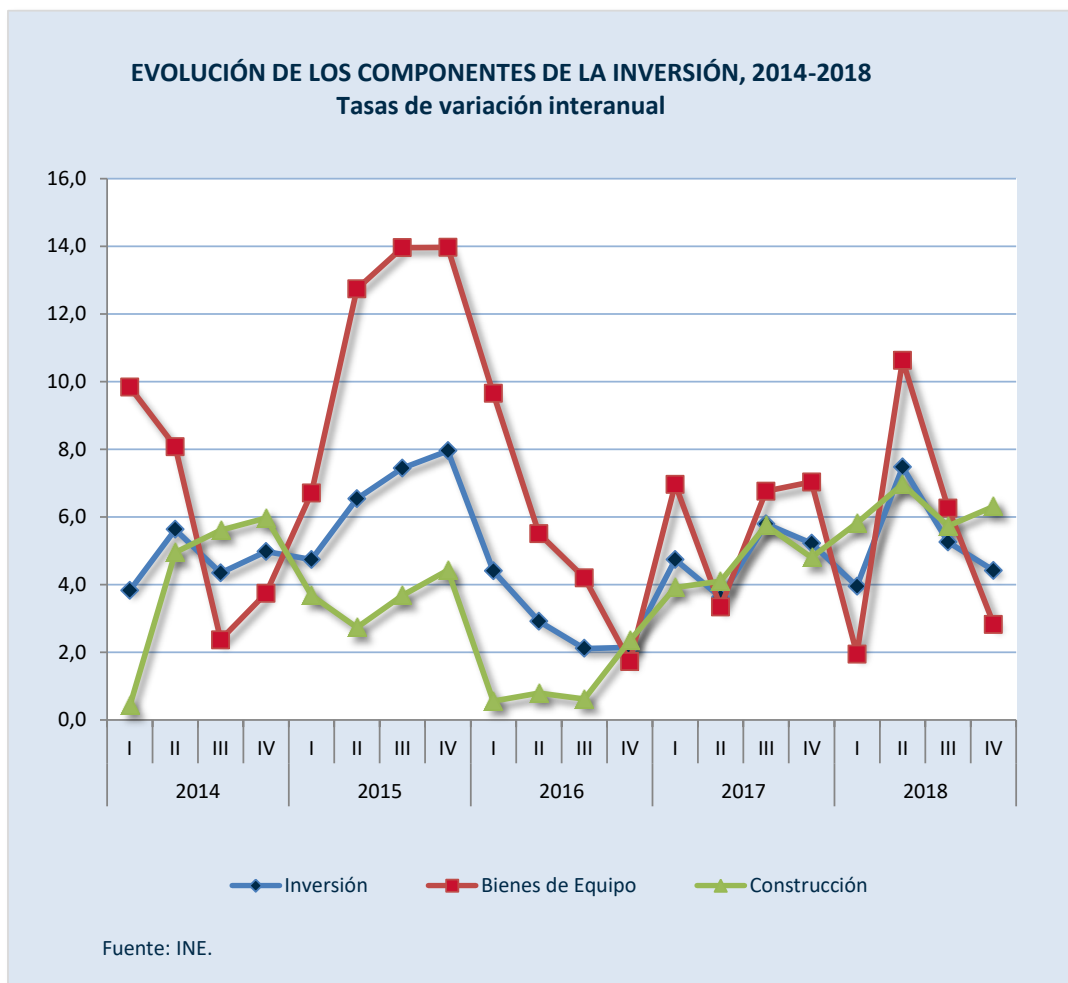
Gráfico 1.14



La **variación de existencias** ha tenido una aportación positiva al crecimiento de una décima.

Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** registró un avance interanual del 5,3% en el conjunto de 2018, superior en medio punto al del año anterior, gracias al impulso de la *inversión en construcción*, favorecida por las condiciones de financiación y la demanda final. Así, la inversión en construcción aumentó en el cuarto trimestre de 2018 a un ritmo interanual del 6,3%, superior en seis décimas al del trimestre anterior (ver Gráfico 1.15), y con un avance medio anual del 6,2%. Por su parte, la *inversión en bienes de equipo* creció un 2,8% en el cuarto trimestre de 2018, cerrando el año con un avance medio anual del 5,2% (5,7% en 2017). En cuanto a los *productos de la propiedad intelectual*, su crecimiento se desaceleraba a lo largo de todo el año, con un avance del 2,1% en el conjunto de 2018, frente al 3,5% del año anterior.

Gráfico 1.15



El año 2018 se cierra con una contribución negativa de la **demanda externa** neta al crecimiento medio del PIB de -0,3 puntos, frente a la aportación positiva de 0,1 puntos en 2017, debido a una desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios (0,9 puntos, hasta el 2,3%) superior a la de las importaciones (2,1 puntos, hasta el 3,5%).

Las ventas al exterior de bienes se han moderado en la segunda mitad del año, especialmente las exportaciones de automóviles, como consecuencia de la entrada en vigor de una normativa más restrictiva para la medición de las emisiones contaminantes y por la desaceleración de la actividad global y del comercio mundial. También se ha moderado el crecimiento de las exportaciones de servicios, debido principalmente al menor avance de los servicios turísticos que crecieron un 1,7% frente al aumento del 9,0% del año anterior. Sin embargo, los servicios no turísticos mantuvieron su dinamismo, con un crecimiento similar al de 2017 (4,5%).

Por su parte, las importaciones de bienes moderaron su crecimiento con un avance del 2,5% (5,8% en 2017), mientras que las importaciones de servicios se incrementaban un 7,6%, 3,2 puntos más que en el año anterior.

### 1.3.1.2. El PIB desde el lado de la oferta

En 2018, desde la perspectiva de la oferta todas las actividades han presentado una aportación positiva al PIB, con un mayor dinamismo del sector de la construcción, seguido de los servicios. Por otra parte, destaca el repunte de la agricultura, ganadería y pesca, frente a la ralentización de la industria (ver Cuadro 1.21 y Gráfico 1.16), como a continuación se detalla.

Las **actividades agraria y pesquera** han mostrado una tasa de variación en 2018 del 2,6% (-0,9% en 2017). Durante todo el año han registrado variaciones interanuales positivas, con excepción del tercer trimestre. El sector primario mostró una evolución favorable con una tasa interanual del 3,6% en los últimos meses del año.

La **industria** ha registrado un crecimiento medio anual del 1,1% frente al 4,4% de 2017, con una clara ralentización a lo largo de todo el año, que ha provocado una caída de la actividad en el cuarto trimestre del 1,3% en términos interanuales, comportamiento que se explica por el componente de la industria manufacturera que supone el 78,8% del total del sector en 2018.

El mayor dinamismo de la actividad en el conjunto del año 2018 ha vuelto a corresponder a la **construcción**, cuyo VAB registró una aceleración de 1,4 puntos, hasta el 7,6% (6,2% en 2017), si bien se observa una cierta ralentización en el cuarto trimestre.

Los **servicios** han tenido un crecimiento medio anual de un 2,7%, frente al crecimiento de 2,5% registrado en 2017. El perfil de su evolución durante el año 2018 muestra un avance más significativo del sector en la segunda mitad del año, alcanzando la mayor tasa de variación interanual en el último trimestre (3,0%).

Cuadro 1.21

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm<sup>(1)</sup> - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2017-2018**

Volumen encadenado referencia 2010

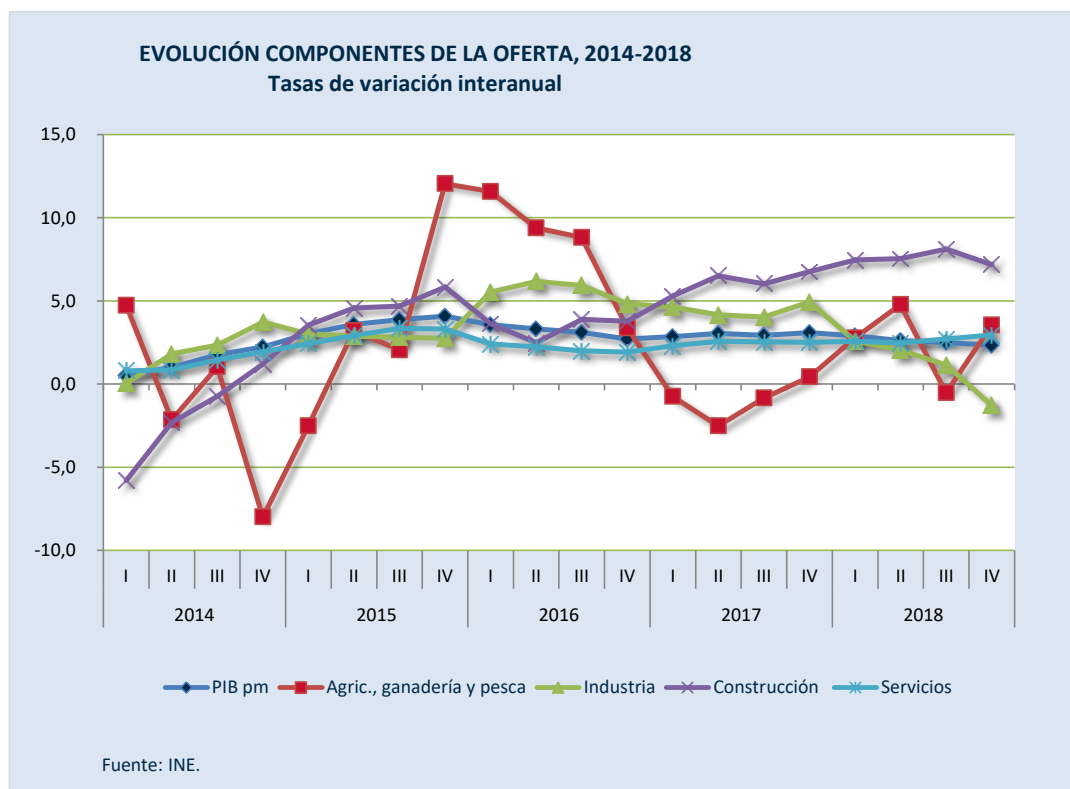
OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2017	2018	2017				2018			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	-0,9	2,6	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,8	4,8	-0,5	3,6
Industria	4,4	1,1	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,0	1,1	-1,3
<i>Industria manufacturera</i>	4,4	1,4	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	2,5	1,0	-0,5
Construcción	6,2	7,6	5,3	6,5	6,0	6,8	7,5	7,5	8,1	7,2
Servicios	2,5	2,7	2,3	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,7	3,0
- Comercio, transporte y host.	3,4	3,0	3,8	3,6	3,4	2,9	2,9	3,0	3,0	3,2
- Información y comunicaciones	4,1	4,6	4,3	3,6	4,3	4,1	4,9	5,6	4,1	3,9
- Act. Financieras y seguros	0,4	2,3	-1,8	1,5	2,2	-0,5	1,6	1,3	2,0	4,6
- Act. Inmobiliarias	0,1	0,6	0,4	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,4	0,7	1,2
- Act. Profesionales	5,3	6,1	4,3	5,2	5,9	5,9	6,0	5,9	6,2	6,1
- Admón. Pública, sanidad y educ.	1,7	2,2	1,3	1,8	1,6	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5
- Otros servicios	1,6	-0,2	0,8	1,7	1,4	2,6	1,4	-1,9	0,1	-0,5
Impuestos netos s/ productos	3,3	1,4	3,4	4,2	3,1	2,7	3,0	1,0	0,9	0,9
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

PIB pm<sup>(1)</sup>: Producto Interior Bruto a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.



Gráfico 1.16



### 1.3.2. Mercado de trabajo

La **población activa** ha aumentado un 0,3% en 2018, tras los descensos de los cinco años anteriores. La población activa mantuvo en el último trimestre del año la senda de leves avances de los últimos trimestres, con un incremento del 0,5%. Estas variaciones unidas al ligero aumento en la **población en edad de trabajar** (0,6%) han reducido la tasa de actividad hasta el 58,6% (58,8% en 2017), como puede observarse en el Cuadro 1.22.

La *tasa de actividad femenina* se situó en el 53,1%, inferior en una décima a la registrada en 2017, mientras que la *masculina* descendía del 64,7% del año 2017 hasta el 64,6%, manteniéndose el diferencial entre ambas.

Por sexos, en la parte final de 2018 se redujo la participación laboral en ambos colectivos. Por edades, continuaron los descensos en la participación de los más jóvenes y, en menor medida, del colectivo de edades intermedias, mientras que volvió a repuntar la tasa de actividad de los mayores de 45 años.

Cuadro 1.22

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2017-2018**

	2017	2018	2017				2018			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Población activa. Tasas interanuales</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Tasa de actividad</b>	<b>58,8</b>	<b>58,6</b>	<b>58,8</b>	<b>58,8</b>	<b>58,9</b>	<b>58,8</b>	<b>58,5</b>	<b>58,8</b>	<b>58,7</b>	<b>58,6</b>
- Entre 16 y 64 años	75,1	74,9	75,0	75,1	75,2	75,1	74,7	75,1	75,0	74,9
- Por sexos:										
* Hombres	64,7	64,6	64,6	64,7	65,0	64,6	64,3	64,6	64,9	64,5
* Mujeres	53,2	53,1	53,2	53,3	53,1	53,3	52,9	53,3	52,9	53,1
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	55,5	54,9	54,2	55,4	57,3	55,1	53,8	55,0	56,2	54,4
* Entre 30 y 44 años	89,6	89,4	90,0	89,7	89,2	89,7	89,3	89,5	89,2	89,4
* De 45 años en adelante	45,0	45,5	44,9	45,0	44,9	45,2	45,3	45,6	45,4	45,7
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	26,4	25,8	26,6	26,3	26,4	26,3	26,2	25,9	25,6	25,4
* Estudios medios	66,1	65,3	66,2	66,3	66,1	65,7	65,3	65,7	65,4	64,9
* Estudios altos	79,9	79,5	80,1	80,1	79,5	79,7	79,5	79,8	79,0	79,5

(a) Bajos: sin estudios o sólo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico.

El número de personas ocupadas creció en 503.000 personas, lo que representa un crecimiento del 2,7%, una décima más que en 2017. Esta evolución del empleo elevó la tasa de ocupación hasta el 63,4%, 1,3 pp por encima de la de 2017 (Cuadro 1.23), aunque aún lejos de los niveles previos a la crisis.

Cuadro 1.23

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2017-2018**  
**Tasas de Variación Interanual**

	2017	2018	2017				2018			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Pobl. Ocupada</b>	2,6	2,7	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4	2,8	2,5	3,0
- Por sexos										
* Hombres	2,7	2,6	2,0	2,9	3,0	2,7	2,3	2,6	2,3	3,0
* Mujeres	2,6	2,8	2,5	2,7	2,5	2,6	2,4	3,0	2,7	2,9
- Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	2,9	3,1	2,4	2,9	3,1	3,3	3,2	3,1	3,0	2,9
* Hombres	3,1	3,1	2,3	3,3	3,6	3,3	3,5	3,0	2,7	3,2
* Mujeres	2,6	3,0	2,6	2,2	2,4	3,3	2,8	3,3	3,4	2,5
<i>Jornada parcial</i>	1,0	0,4	1,5	2,5	1,1	-1,0	-2,1	1,0	-0,4	3,2
* Hombres	-3,2	-4,0	-0,8	-2,5	-3,9	-5,5	-10,6	-2,3	-3,4	0,3
* Mujeres	2,6	2,1	2,5	4,4	3,0	0,7	1,2	2,2	0,6	4,2
- Asalariados	3,2	3,3	2,7	3,3	3,3	3,5	2,9	3,6	3,3	3,3
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	2,3	3,1	1,7	1,8	2,7	3,2	2,4	3,6	3,2	3,1
<i>Temporales</i>	5,6	3,8	5,6	7,7	4,9	4,4	4,4	0,6	3,5	3,9
- No asalariados	-0,1	-0,5	0,1	0,3	0,6	-1,5	-0,5	-1,2	-1,5	1,1
<b>Ocupación por ramas de actividad</b>										
- Agricultura	5,8	-0,8	9,0	9,5	4,5	0,5	-1,6	-1,2	-1,1	0,6
- Industria	5,0	2,3	3,6	5,6	5,5	5,1	4,1	0,3	2,1	-0,1
- Construcción	5,1	8,3	4,8	5,2	4,3	6,0	6,5	7,2	7,4	11,9
- Servicios	1,9	2,5	1,4	1,7	2,1	2,1	2,0	2,6	2,4	3,0
<i>De mercado</i>	1,9	1,9	1,6	2,0	2,4	1,5	1,3	2,2	1,8	2,2
<i>De no mercado (a)</i>	1,8	4,0	1,1	1,2	1,4	3,3	3,6	3,7	4,0	4,8
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Tasa de empleo (b)	62,1	63,4	60,8	62,0	62,8	62,6	62,1	63,5	64,0	64,0
Ratio de asalarización	83,5	84,0	83,2	83,4	83,5	83,8	83,7	84,0	84,2	84,1
Ratio de temporalidad (c)	26,7	26,8	25,8	26,8	27,4	26,7	26,1	26,8	27,4	26,9
Ratio de parcialidad (d)	16,3	15,8	16,9	16,6	15,5	16,0	16,1	16,2	14,9	15,9

(a) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(b) Población de 16 a 64 años. En porcentaje de asalariados.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico. Elaboración propia

El aumento en el **empleo asalariado con contrato temporal** se ha cifrado en el 3,8% (5,6% en 2017), mientras que los *contratos indefinidos* crecían en un 3,1% (2,3% en el año anterior). Este superior incremento de la contratación temporal, a pesar del mayor peso relativo de la contratación indefinida sobre los contratos totales, ha provocado un aumento de una décima de la ratio de temporalidad en el conjunto de 2018, situándose en el 26,8% (26,7% en 2017).

En cuanto a la **duración de la jornada laboral**, en 2018 el *empleo a jornada completa* ha aumentado un 3,1% (2,9% en 2017, mientras que el número de puestos de trabajo *a tiempo parcial* crecía un 0,4% frente al aumento del 1,0% del año anterior, disminuyendo medio punto la ratio de parcialidad hasta el 15,8%, en promedio anual (16,3% en 2017). En términos absolutos hay un total de 2.830.700 personas ocupadas a tiempo parcial, de las que 721.100 son hombres y 2.109.600 son mujeres, es decir, el 74,5% (73,3% un año antes). Por su parte, el colectivo de personas ocupadas a tiempo completo ascendía a 16.497.000 personas, de las que el 59,5% eran hombres y el 40,5% mujeres.

El **desempleo** descendió en el conjunto del año un 11,2%, frente al descenso del 12,6% de 2017 (Cuadro 1.24), con una caída de la tasa de paro de 1,9 puntos porcentuales hasta el 15,3%. En términos absolutos el desempleo se situó en 3.479.100 personas al finalizar 2018, con un descenso de 437.800 personas en relación al año anterior, de las que 206.600 son mujeres.

Así, la *tasa de paro de las mujeres* se redujo en 2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 17,0%, mientras que entre los *hombres* se reducía también en 2 puntos hasta situarse en el 13,7%, en términos promedio.

Por su parte, en 2018 el número de *personas paradas de larga duración* representaba el 49,0% del total de la población parada (52,6% en 2017). Por sexos, entre los hombres este porcentaje se situó en el 47,9% (51,7% en el año anterior), mientras que entre las mujeres alcanzaba el 50,1%, 3,3 puntos por debajo del registrado en 2017.

Cuadro 1.24

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2017-2018**

	2017	2018	2017				2018			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Pobla. desempleada</b> (tasas variación interanual)	<b>-12,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>-14,4</b>	<b>-13,6</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-10,8</b>	<b>-10,9</b>	<b>-12,3</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>17,2</b>	<b>15,3</b>	<b>18,8</b>	<b>17,2</b>	<b>16,4</b>	<b>16,5</b>	<b>16,7</b>	<b>15,3</b>	<b>14,6</b>	<b>14,4</b>
- Por sexos:										
* Hombres	<b>15,7</b>	<b>13,7</b>	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2	13,7	13,1	12,9
* Mujeres	<b>19,0</b>	<b>17,0</b>	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5	17,1	16,2	16,3
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	<b>29,4</b>	<b>26,2</b>	31,6	29,7	28,3	28,2	28,1	26,5	25,2	25,1
* Entre 30 y 44 años	<b>14,8</b>	<b>13,2</b>	16,4	14,7	13,9	14,3	14,6	12,8	12,7	12,5
* De 45 años en adelante	<b>15,0</b>	<b>13,2</b>	16,4	15,0	14,2	14,4	14,7	13,5	1,3	12,0
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	<b>32,3</b>	<b>29,4</b>	34,1	32,4	31,6	31,0	32,1	29,4	28,4	27,8
* Estudios medios	<b>18,1</b>	<b>16,1</b>	19,9	18,2	17,0	17,5	17,7	16,2	15,2	15,3
* Estudios altos	<b>8,8</b>	<b>8,0</b>	9,4	8,5	8,8	8,5	8,3	7,7	8,0	7,8
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	<b>52,6</b>	<b>49,0</b>	<b>54,4</b>	<b>54,6</b>	<b>50,7</b>	<b>50,4</b>	<b>49,8</b>	<b>51,0</b>	<b>48,1</b>	<b>47,0</b>

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

(b) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico.

### 1.3.3. Tipos de interés

En marzo de 2016 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo los **tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación** del Eurosistema hasta mínimos históricos del 0,0% (Cuadro 1.25), que se han mantenido invariables en 2017 y 2018.

Cuadro 1.25

**TIPOS DE INTERÉS - 2018**

Porcentajes

	Subasta BCE semanal	EURIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		EONIA	A un mes	A un año	
Enero	0,00	-0,355	-0,37	-0,19	1,47
Febrero	0,00	-0,351	-0,37	-0,19	1,52
Marzo	0,00	-0,348	-0,37	-0,19	1,35
Abril	0,00	-0,355	-0,37	-0,19	1,22
Mayo	0,00	-0,353	-0,37	-0,19	1,39
Junio	0,00	-0,358	-0,37	-0,18	1,37
Julio	0,00	-0,358	-0,37	-0,18	1,32
Agosto	0,00	-0,342	-0,37	-0,17	1,37
Septiembre	0,00	-0,351	-0,37	-0,17	1,44
Octubre	0,00	-0,341	-0,37	-0,15	1,57
Noviembre	0,00	-0,349	-0,37	-0,15	1,58
Diciembre	0,00	-0,356	-0,36	-0,13	1,43

Fuente: Banco de España.

La evolución de los tipos oficiales del BCE se transmitió a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Cuadro 1.26 y en el Gráfico 1.17.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la **deuda pública a diez años**, en diciembre alcanzaron el 1,42%, porcentaje ligeramente inferior al registrado un año antes. La media anual se ha situado también en el 1,42% (1,55% en 2017).

Cuadro 1.26

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2014-2018**

Media de cada periodo

	2014	2015	2016	2017	2018	2017 Dic.	2018 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>							
Tipo de intervención	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interbancario a tres meses	0,45	0,12	-0,07	-0,33	-0,33	-0,33	-0,30
Interbancario a 1 año	0,55	0,17	-0,03	-0,15	-0,17	-0,19	-0,13
<b>Mercado Secundario</b>							
Tesoro: emisión Letras a 1 año	0,41	0,05	-0,16	-0,34	-0,38	-0,41	-0,32
Deuda Pública a 3 años	0,92	0,36	0,07	-0,07	-0,03	-0,10	-0,03
Deuda Pública a 10 años	2,72	1,74	1,39	1,55	1,42	1,44	1,42
<b>Entidades de depósito</b>							
TAE (1)(2) a hogares							
Vivienda	2,64	2,50	2,05	2,05	2,24	2,05	2,24
Consumo y otros fines	-	5,80	5,83	5,93	6,15	5,93	6,15
TAE a Sociedades no Financieras							
Créditos < 1 millones €	4,13	3,77	3,16	2,66	2,46	2,66	2,46
Créditos > 1 millones €	2,10	2,19	1,81	1,61	1,61	1,61	1,61
TEDR (3)(4) a hogares							
A la vista	-	0,12	0,08	0,04	0,03	0,04	0,03
A plazo	-	0,42	0,19	0,08	0,05	0,08	0,05
TEDR (3) a Sociedades no financieras							
A la vista	-	0,31	0,22	0,10	0,08	0,10	0,08
A plazo	-	0,12	0,10	0,16	0,37	0,16	0,37

(1) Préstamos, créditos y depósitos de nuevas operaciones.

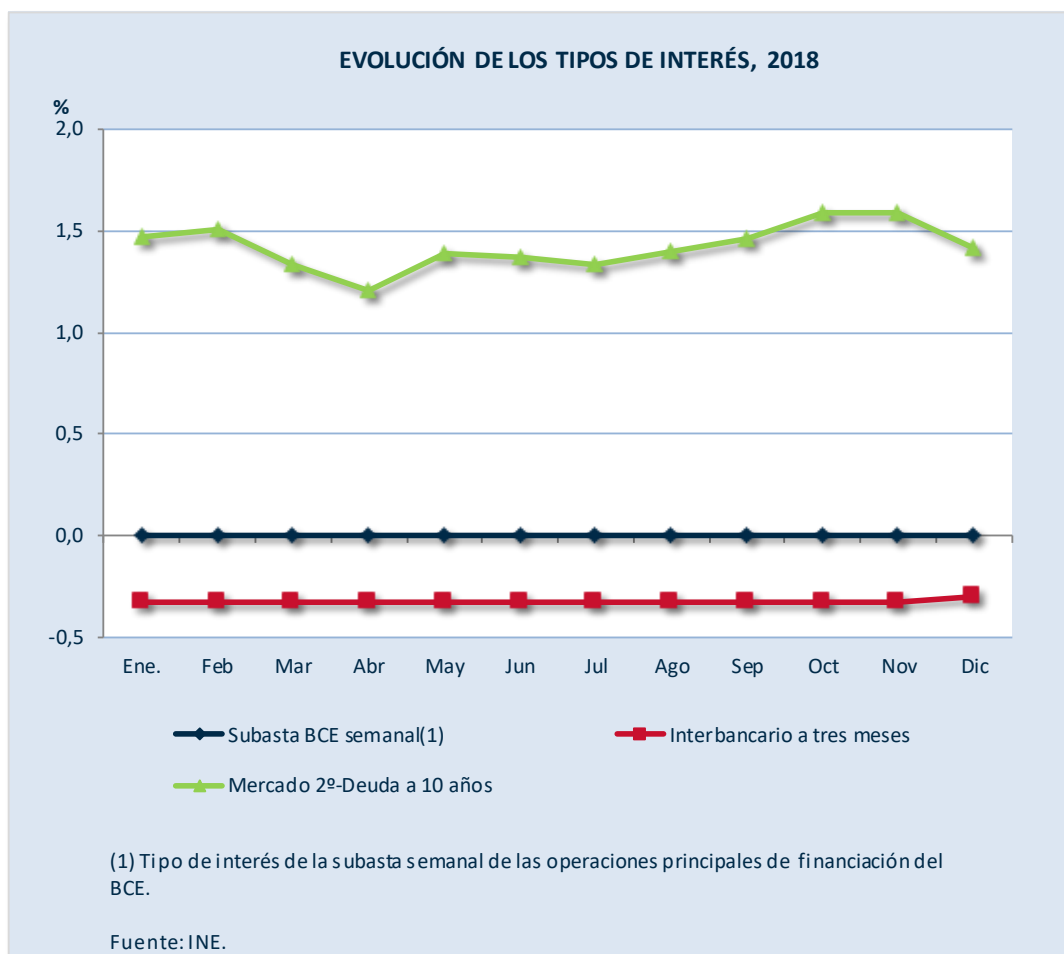
(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

(3) Depósitos

(4) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

Gráfico 1.17

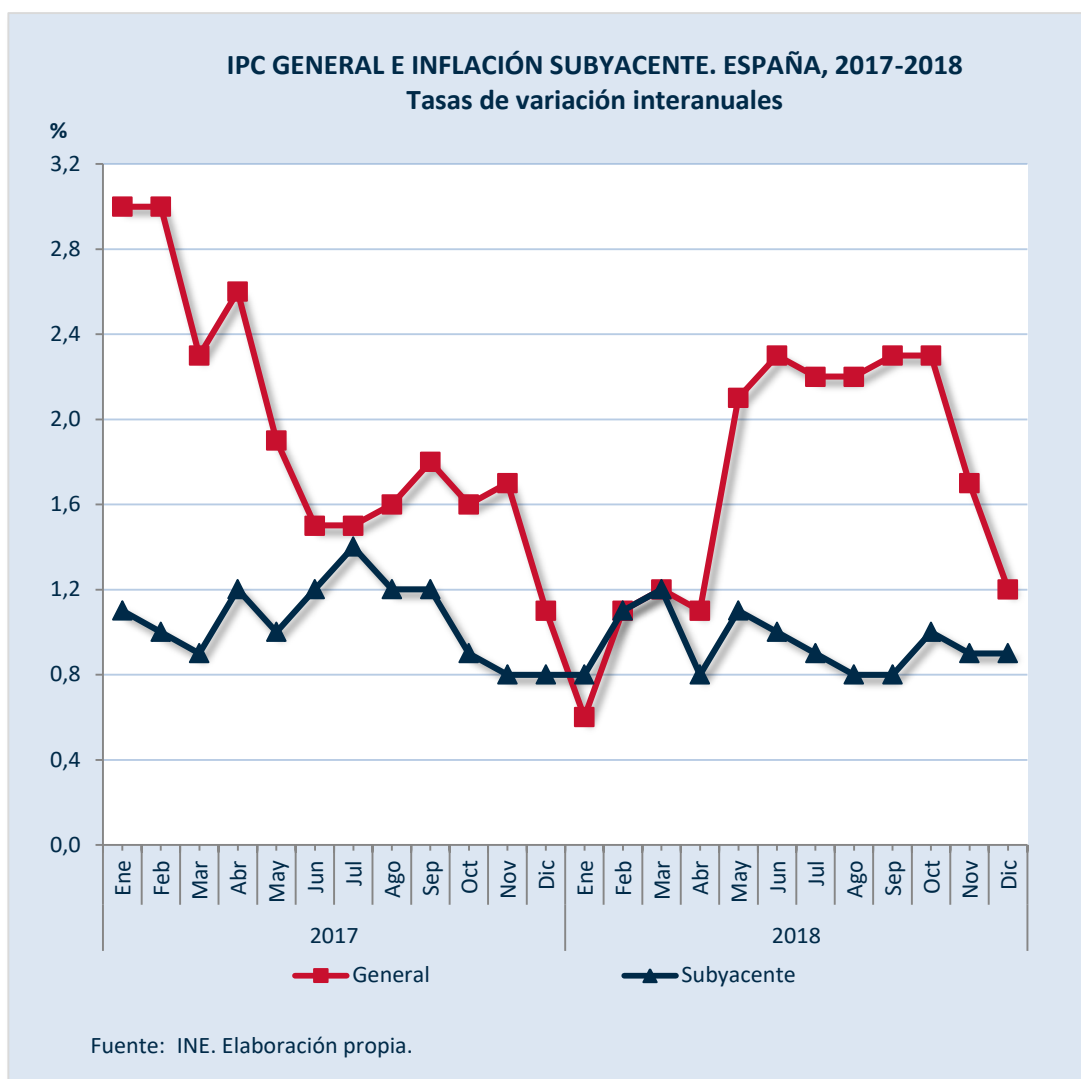


### 1.3.4. Inflación

La inflación española, medida a través del **Índice General de Precios del Consumo (IPC)**, terminó el año 2018 en el 1,2% respecto a diciembre de 2017. Como se observa en el Gráfico 1.18, los precios han registrado tasas de variación positivas a lo largo de todo el año, mostrando tasas de variación superiores al 2,0% entre los meses de mayo a octubre, debido al efecto de la evolución de los precios del petróleo.



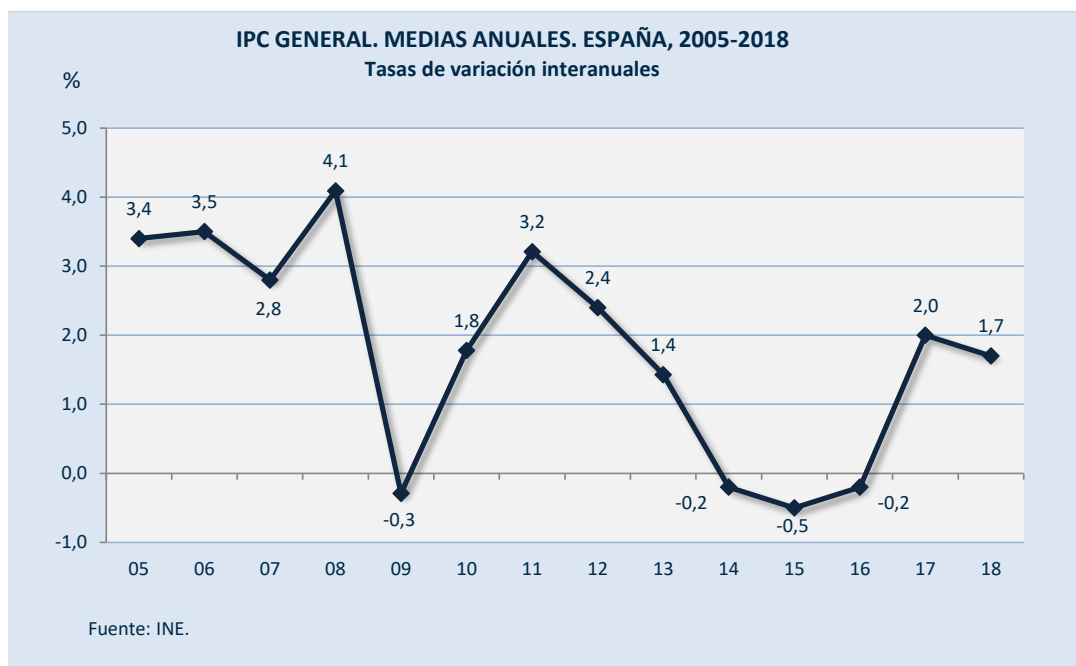
Gráfico 1.18



La **inflación subyacente**, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 0,9%, inferior en una décima a la registrada en 2017. Por tanto, el diferencial entre la inflación medida a través del índice general y la inflación subyacente se ha situado en tres décimas, en el mes de diciembre de 2018, igual que en 2017. La inflación subyacente se ha mantenido en niveles inferiores a los registrados por las tasas de variación del índice general durante todo el año, especialmente entre los meses de mayo y octubre en los que los aumentos de los precios energéticos han sido más elevados.

La *tasa de variación de la media anual del IPC* se ha situado en el 1,7% (2,0% en 2017), como se puede observar en el Gráfico 1.19.

Gráfico 1.19



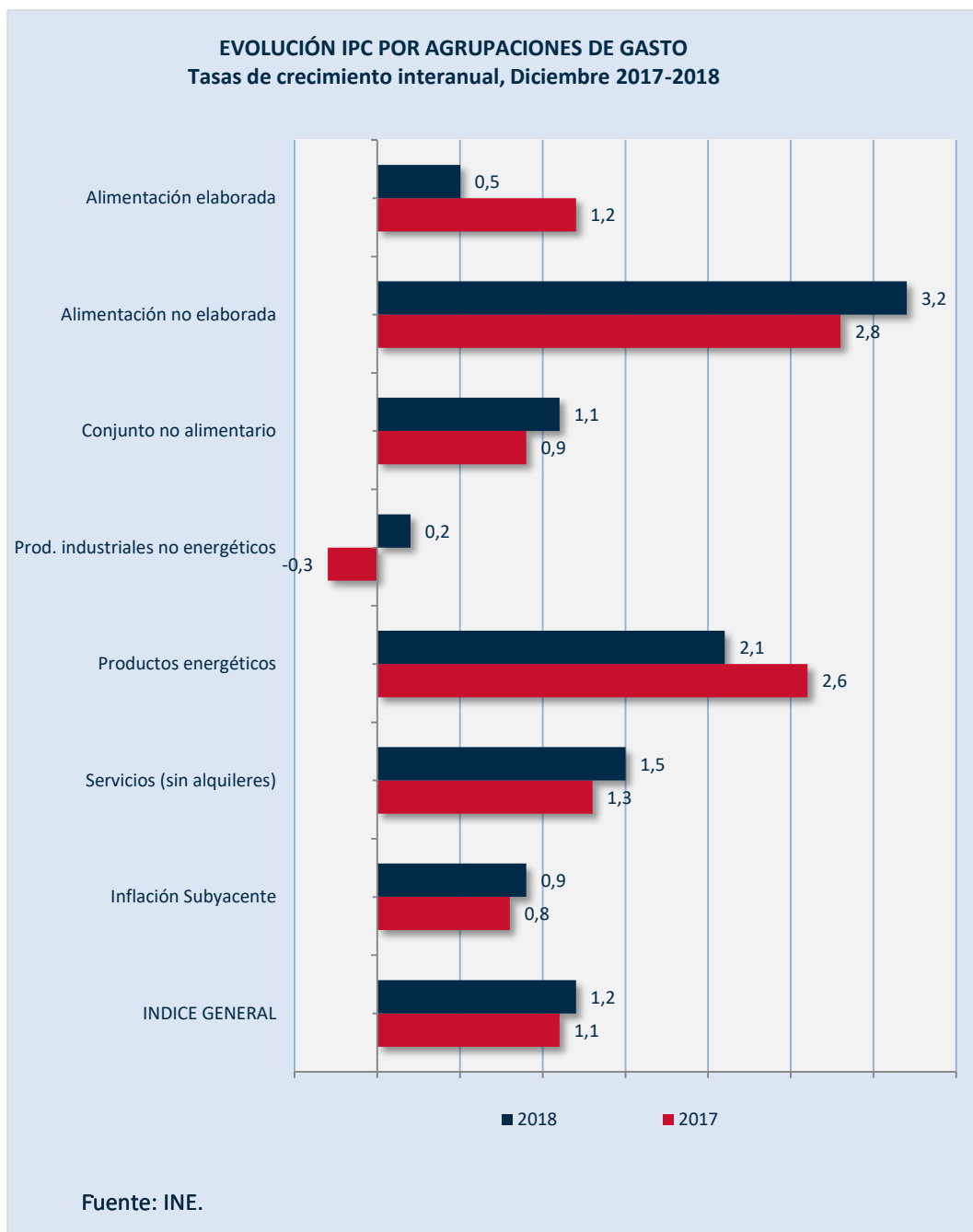
Los precios de los *productos energéticos* cerraron 2018 con una tasa de variación interanual del 2,1% frente al 2,6% del año anterior (Gráfico 1.20).

Los precios de los *alimentos* aumentaron en 2018 en mayor medida que en el año anterior, debido al incremento del componente de alimentación no elaborada que se situó en el 3,2% (2,8% en 2017). Por su parte, los precios de la alimentación elaborada aumentaron un 0,5% (1,2% en el año precedente).

Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una variación del 1,5%, dos décimas por encima de la del año 2017.

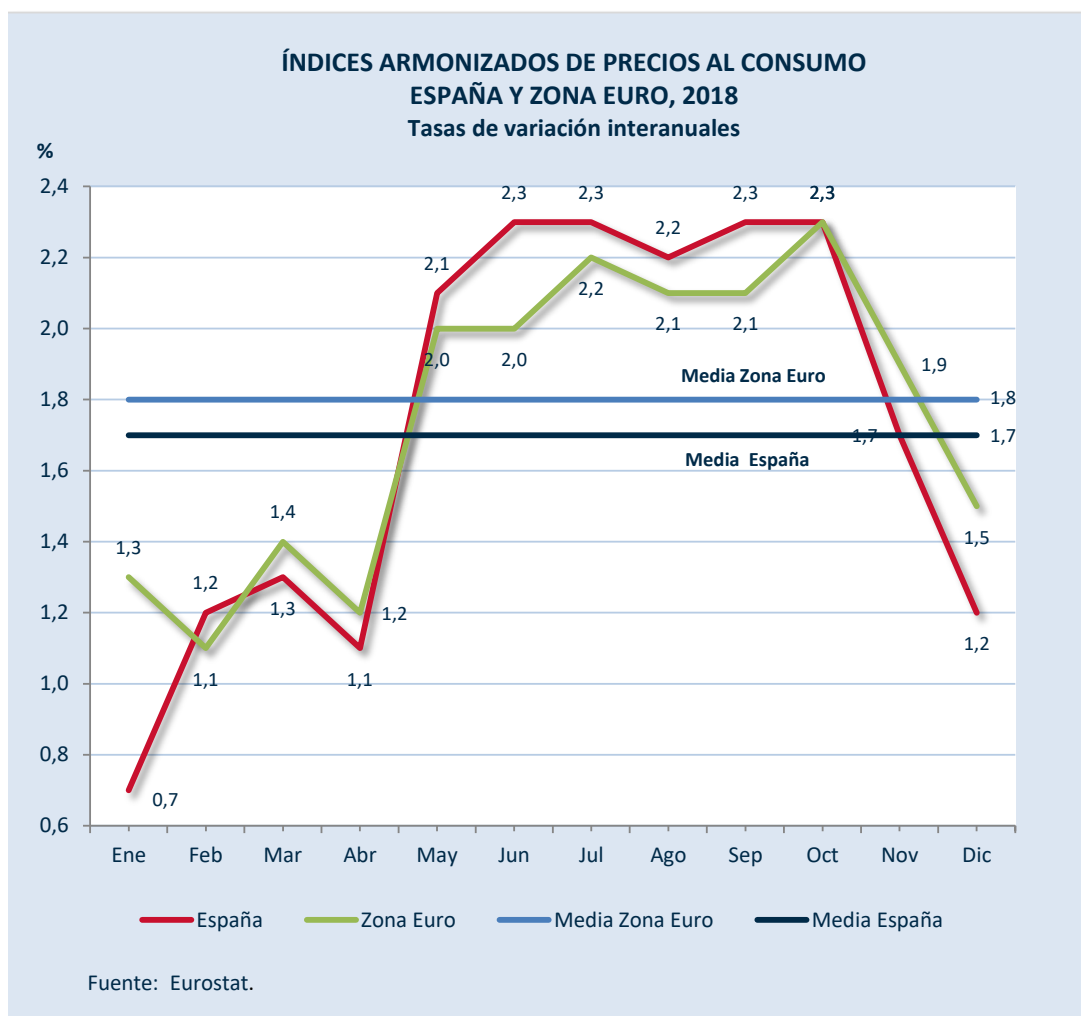
Los precios de los *bienes industriales no energéticos (BINE)* mostraron un incremento del 0,2% interanual, frente a la caída del 0,3% registrado un año antes.

Gráfico 1.20



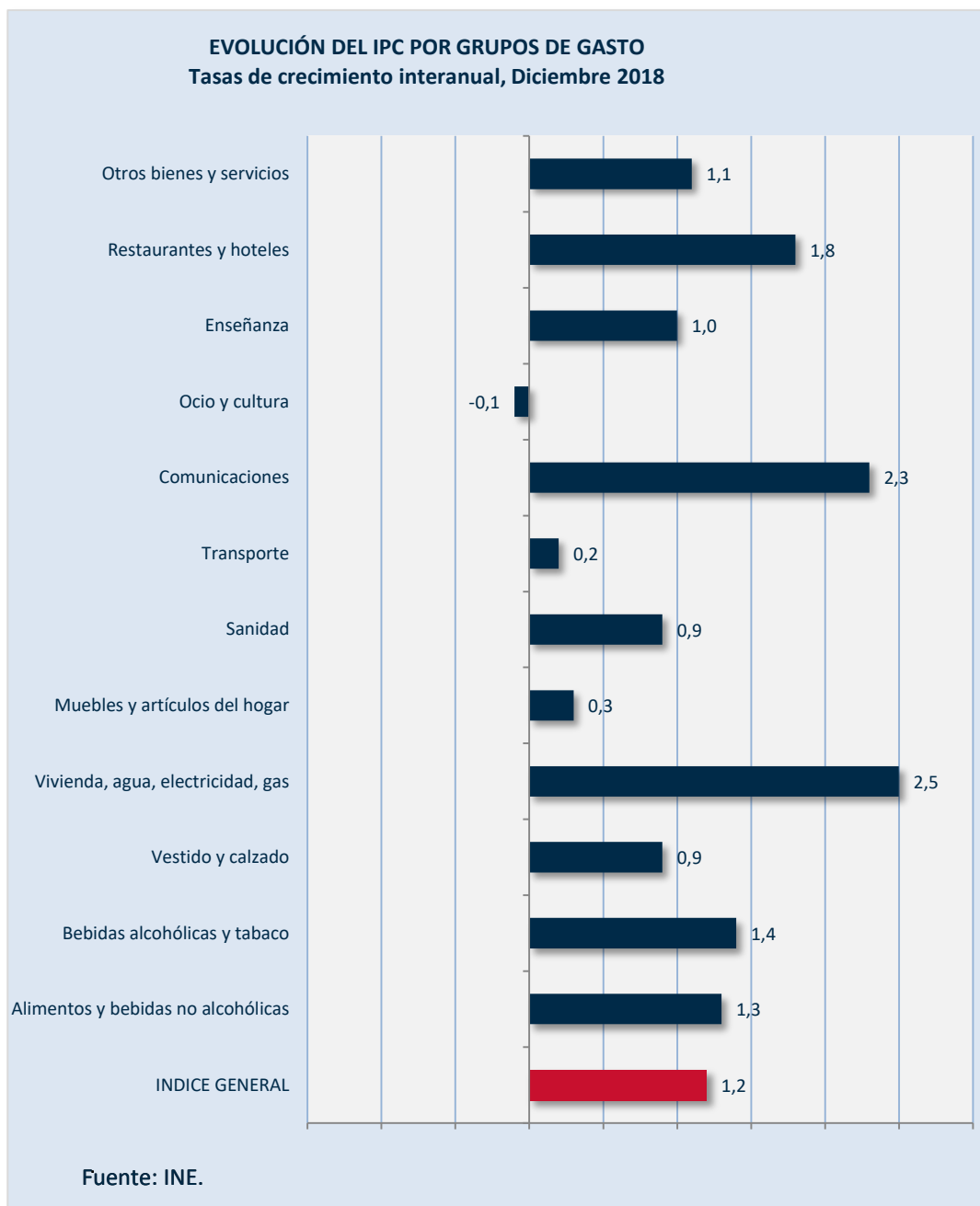
La tasa de variación anual del **Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA)** en el mes de diciembre se situó en el 1,2% frente al 1,5% de la zona euro (Gráfico 1.21), es decir, un diferencial en este caso a favor de España de tres décimas. En media anual, sin embargo, el porcentaje de variación del IPCA fue del 1,7% en España y del 1,8% en la zona euro. Este diferencial de precios con la zona euro es relevante en la medida que puede determinar la capacidad competitiva frente a otras economías que comparten el euro y con las que no es posible variar los precios relativos mediante apreciaciones o depreciaciones.

Gráfico 1.21



Por grupos de gasto, *ocio y cultura* ha registrado una tasa de variación negativa, con una caída del 0,1%. El resto de grupos han mostrado un incremento de precios, destacando *vivienda, agua, electricidad y gas* con un 2,5%, *comunicaciones* con un 2,3%, *restaurantes y hoteles* con un 1,8%, *bebidas alcohólicas y tabaco* con un 1,4% y *alimentos y bebidas no alcohólicas* con un 1,3%. Con tasas inferiores a la del índice general se encuentran *otros bienes y servicios* con un 1,1%, *enseñanza* con un 1,0%, *vestido y calzado* y *sanidad* ambos con un 0,9%, *muebles* (0,3%) y *transporte* con un 0,2% (Gráfico 1.22).

Gráfico 1.22



Por último, el Cuadro 1.27 recoge la *repercusión sobre el Índice General de los distintos grupos*, mostrando la importancia que ha tenido el avance de precios de vivienda, alimentos y bebidas no alcohólicas y restaurantes y hoteles.

Cuadro 1.27

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2017-2018**

	2017	2018	Dif. 18/17
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,335	0,261	-0,074
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,051	0,010	-0,041
3. Vestido y calzado	0,032	0,062	0,030
4. Vivienda, agua, electricidad, gas	0,172	0,331	0,159
5. Menaje	-0,027	0,020	0,047
6. Medicina	0,016	0,034	0,018
7. Transporte	0,285	0,036	-0,249
8. Comunicaciones	0,008	0,083	0,075
9. Ocio y cultura	-0,050	-0,005	0,045
10. Enseñanza	0,013	0,017	0,004
11. Restaurantes y hoteles	0,230	0,226	-0,004
12. Otros bienes y servicios	0,047	0,077	0,030
<b>Índice General</b>	<b>1,112</b>	<b>1,152</b>	<b>0,040</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

### 1.3.5. Balanza de pagos

En 2018 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes registraron una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 17.652 millones de euros, frente a los 24.195 millones del año anterior, debido a un menor superávit en la cuenta corriente, en relación al año precedente. En concreto, la **Balanza por Cuenta Corriente** ha presentado un superávit acumulado de 11.261 millones de euros (0,9% del PIB), con un descenso del 47,7% respecto a 2017. Por su parte, la Balanza de Capital cerró el ejercicio con un superávit de 6.391 millones de euros (0,5% del PIB), un 138,1% superior al del año anterior (Cuadro 1.28 y Gráfico 1.23).

Los factores que explican la menor capacidad de financiación de la economía española en 2018 son, principalmente, el incremento del precio del petróleo y la desaceleración de nuestros mercados de exportación, que han provocado una ampliación del déficit de bienes.

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 31.357 millones de euros, con un aumento del déficit del 43,6%, en términos interanuales.

Cuadro 1.28

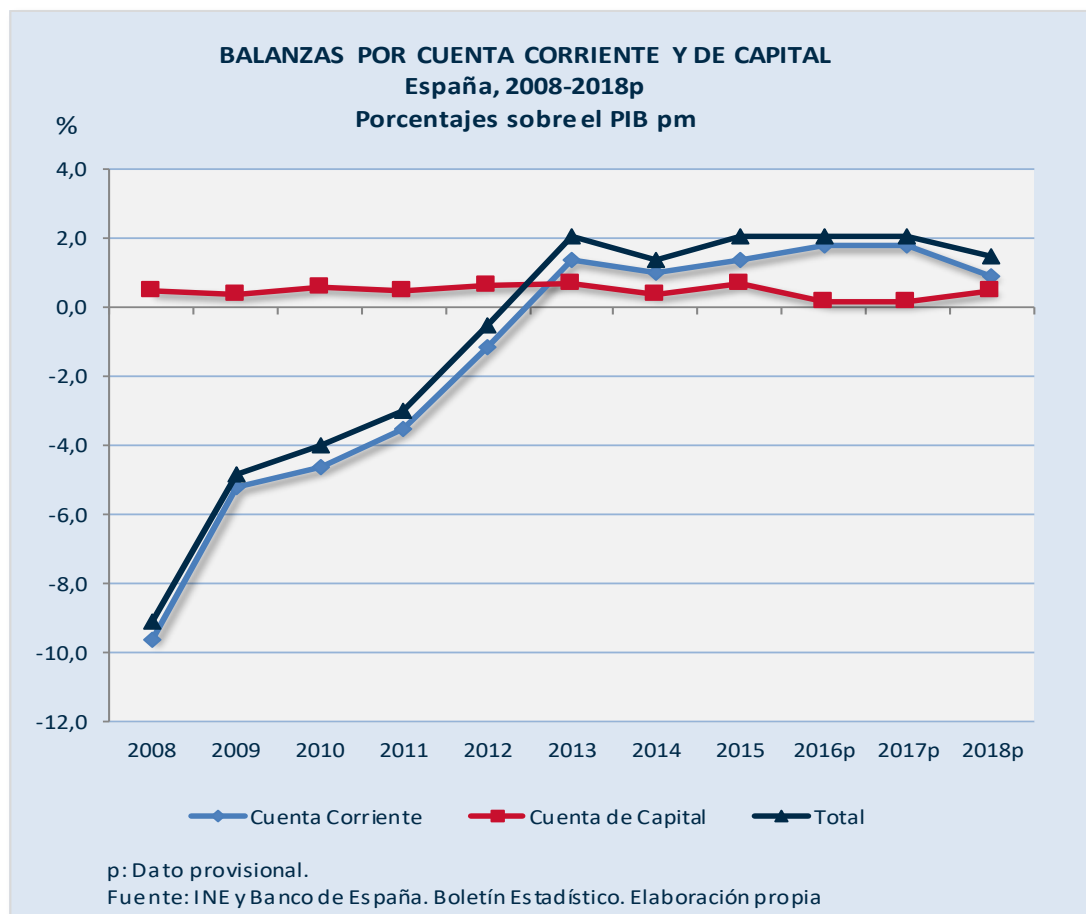
**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2017-2018**

	2017p		2018p		Var. 17-18	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>21.511</b>	<b>1,8</b>	<b>11.261</b>	<b>0,9</b>	<b>-10.250</b>	<b>-47,7</b>
Bal. Comercial	-21.843	-1,9	-31.357	-2,6	-9.514	43,6
Bal. Servicios	55.470	4,8	54.885	4,5	-585	-1,1
Turismo	40.564	3,5	40.443	3,3	-121	-0,3
Otros	14.906	1,3	14.442	1,2	-464	-3,1
Bal. Rentas Primarias	-1.208	-0,1	-287	0,0	921	-76,2
Bal. Rentas Secundarias	-10.908	-0,9	-11.980	-1,0	-1.072	9,8
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.684</b>	<b>0,2</b>	<b>6.391</b>	<b>0,5</b>	<b>3.707</b>	<b>138,1</b>
<b>Total</b>	<b>24.195</b>	<b>2,1</b>	<b>17.652</b>	<b>1,5</b>	<b>-6.543</b>	<b>-27,0</b>

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: INE y Banco de España. Elaboración propia

Gráfico 1.23



La tasa de cobertura de bienes se ha situado en el 89,4% en 2018, disminuyendo en 1,9 puntos con relación al año 2017 (Gráfico 1.24). El aumento de las importaciones (5,4%) superior al de las exportaciones (3,2%), ha dado lugar a este descenso de la tasa de cobertura.

Gráfico 1.24



La *balanza de servicios* redujo su superávit hasta los 54.885 millones de euros, un 1,1% inferior al contabilizado en 2017, disminuyendo su porcentaje sobre el PIB hasta el 4,5%. Los ingresos netos por turismo disminuyeron en un 0,3%, situándose en 40.443 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 3,6%, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 11,7%. Los servicios no turísticos han registrado un superávit superior al del año anterior, con 14.442 millones, frente a los 14.906 millones de 2017, es decir, un descenso del 3,1%.

Los *intercambios con el exterior de bienes y servicios* conjuntamente generaron en 2018 un superávit de 23.528 millones de euros, inferior en un 30% al registrado en 2017, debido a que las exportaciones aumentaron a una tasa inferior

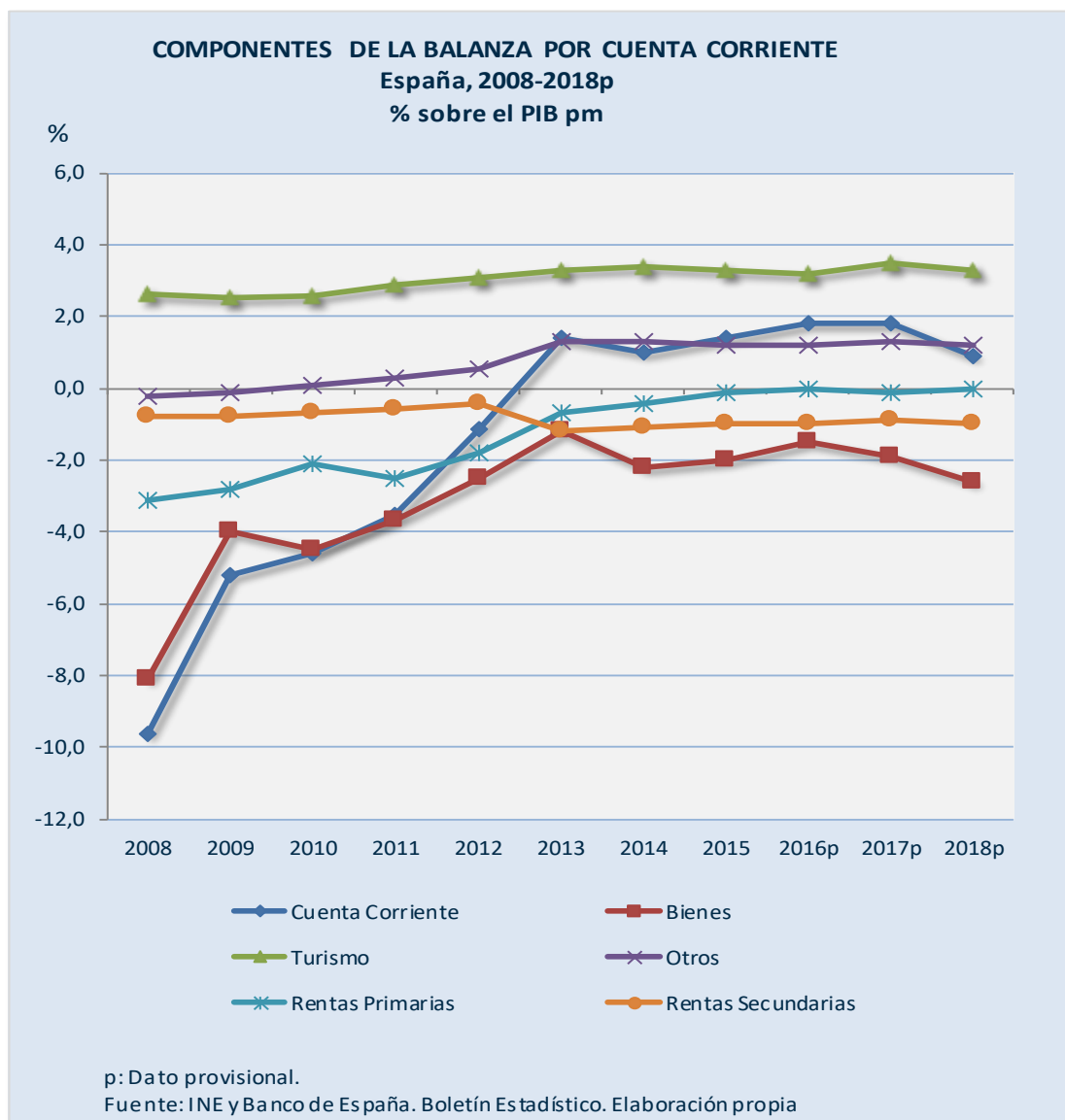


a la de las importaciones (3,3% y 6,4%, respectivamente, tasas inferiores en 4,7 y 3,1 puntos a las de 2017).

La *balanza de rentas primarias* ha contabilizado un déficit de 287 millones de euros. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior, que es la partida de mayor peso en la balanza de rentas primarias con 46.976 millones registraron un descenso del 2,6%, mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España ascendían a 52.775 millones con una caída del 0,6%.

La *balanza de rentas secundarias*, cuyo principal componente son las *remesas de inmigrantes*, registró en 2018 un déficit de 11.980 millones de euros, frente a los 10.908 millones de 2017, debido a un mayor aumento de los pagos que de los ingresos, como queda reflejado en el Gráfico 1.25.

Gráfico 1.25



La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE (5.702 millones de euros frente a los 2.350 millones en 2017), generó un superávit de 6.391 millones de euros, aumentando su representación sobre el PIB hasta el 0,5%.

El *tipo de cambio del euro* se apreció en términos efectivos nominales desde principios de 2018. No obstante, el euro se depreció bilateralmente frente a algunas monedas importantes. La depreciación de la moneda única fue especialmente pronunciada frente al dólar estadounidense y el yen japonés, como se puede observar en el Cuadro 1.29. Al mismo tiempo, el euro se revalorizó de forma significativa frente a la mayoría de las monedas de las economías emergentes, en particular frente al renminbi chino, la lira turca y el peso argentino.

Cuadro 1.29

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES  
DEL EURO FRENTE AL EURO**

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa
Media 2012	1,285	102,5	0,811	8,70	7,44
Media 2013	1,328	129,7	0,849	8,65	7,46
Media 2014	1,329	140,3	0,806	9,10	7,45
Media 2015	1,110	134,3	0,726	9,35	7,46
Media 2016	1,107	120,2	0,819	9,47	7,45
Media 2017	1,130	126,7	0,877	9,64	7,44
Media 2018	1,181	130,4	0,885	10,26	7,45
<b>2018</b> Enero	1,220	135,3	0,883	9,82	7,45
Febrero	1,235	133,3	0,884	9,94	7,45
Marzo	1,234	130,9	0,883	10,16	7,45
Abril	1,228	132,2	0,872	10,37	7,45
Mayo	1,181	129,6	0,877	10,34	7,45
Junio	1,168	128,5	0,879	10,28	7,45
Julio	1,169	130,2	0,887	10,31	7,45
Agosto	1,155	128,2	0,897	10,47	7,45
Septiembre	1,166	130,5	0,893	10,44	7,46
Octubre	1,180	129,6	0,883	10,38	7,46
Noviembre	1,137	128,8	0,881	10,29	7,46
Diciembre	1,138	127,9	0,898	10,28	7,47

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

Así, en diciembre de 2018 el euro cotizaba a 1,184 dólares, inferior en un 6,7% a la cotización de comienzo del año, pero prácticamente igual a la media del año 2017.

Respecto al yen japonés, a finales de 2018, el euro cotizaba a 127,9 yenes japoneses, inferior al nivel observado al comienzo del año (135,3 yenes).

Por otra parte, el euro se apreció ligeramente respecto a la libra esterlina, y en diciembre la cotización del euro era de 0,898 libras, frente a las 0,883 libras del mes de enero y a las 0,877 libras de media de 2017.

### 1.3.6. Sector público

Las Administraciones Públicas cerraron 2018 con un déficit del 2,6% del PIB, frente al 3,1% del PIB del año 2017 (Cuadro 1.30). La *Administración Central* cerró el año con un déficit del 1,5% del PIB (1,9% en 2017); las *Administraciones de la Seguridad Social* contabilizaron un déficit del 1,4%, igual que en el año anterior; las *Comunidades Autónomas* alcanzaron un déficit del 0,2% (0,4% en 2017); por su parte, las *Corporaciones Locales* obtuvieron un superávit del 0,5%, frente al 0,6% del año precedente.

Cuadro 1.30

#### DÉFICIT PÚBLICO, 2016-2018

En porcentaje del PIB

	2016 <sup>(P)</sup>	2017 <sup>(A)</sup>	2018 <sup>(A)</sup>
<b>Administraciones Públicas<sup>(2)</sup></b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>
- Administración Central <sup>(2)</sup>	-2,6	-1,9	-1,5
- Comunidades Autónomas	-0,9	-0,4	-0,2
- Corporaciones Locales	0,6	0,6	0,5
- Administraciones de Seguridad Social	-1,6	-1,4	-1,4

(A) Avance (P) Previsión

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En *términos de caja*, el año 2018 ha finalizado con un déficit de 11.848 millones de euros, frente al déficit de 16.290 millones que se obtuvo en el año anterior, lo que ha supuesto un descenso del 27,3%.

Los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 142.039 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,1% sobre los del año anterior (Cuadro 1.31). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales



Los ingresos no financieros por el IRPF aumentaron un 11,7% e incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales aumentaron en un 7,6%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un aumento del 7,3%.

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, los ingresos aumentaron un 10,3% respecto a 2017. Por su parte, la recaudación por los impuestos especiales creció un 1,1%.

En cuanto a los *pagos no financieros*, éstos alcanzaron los 153.887 millones, con un incremento del 4,2% respecto a 2017. Las operaciones corrientes ascendieron a 139.796 millones de euros, con un aumento del 3,7% y las operaciones de capital aumentaron un 8,9%, cifrándose en 14.091 millones.

Entre los *pagos corrientes* destaca el descenso de la partida correspondiente al *pago de intereses* que ha retrocedido un 1,0%, cifrándose en 30.029 millones. Las *compras* aumentaron un 1,0%, hasta alcanzar los 3.387 millones de euros y los *pagos de personal* se situaron en 16.462 millones de euros, superior en un 4,0% a los del año 2017, mientras que las *transferencias corrientes* se incrementaron en un 5,4%, alcanzando una cifra de 89.918 millones. En cuanto a los *pagos de capital*, las *transferencias de capital* crecieron un 4,2%, con 7.931 millones de euros. Por su parte, las *inversiones reales* se han cifrado en 6.160 millones, con un aumento del 15,6%.

## VALORACIONES Y RECOMENDACIONES

El análisis coyuntural de la economía española en 2018 muestra que ésta ha seguido creciendo en 2018, pero de forma más moderada, como también ha ocurrido en las economías de nuestro entorno. El Producto Interior Bruto (PIB) en España avanzó un 2,6%, el menor crecimiento en cuatro años. En la primera mitad del año la economía creció más de lo que se estimó en el dato adelantado y en la segunda mitad se ha producido una desaceleración de la actividad algo más pronunciada de lo que se esperaba. La mayor debilidad es consecuencia básicamente de un peor comportamiento de las exportaciones de mercancías, aunque también se ha moderado el consumo de los hogares. Por lo que respecta a la inversión, mejoró en la primera mitad del año pero retrocedió entre octubre y diciembre. La inversión de bienes de equipo y maquinaria cayó considerablemente en el cuarto trimestre, un claro indicador de falta de confianza empresarial. La ralentización global del comercio y las dificultades de los fabricantes alemanes, especialmente en la segunda mitad del año pasado, afectaron a la evolución de la economía española. En resumen, las exportaciones crecieron menos y eso repercutió negativamente en la inversión en la industria. Por el contrario, la inversión en vivienda se incrementó considerablemente en el último trimestre de 2018.

El sector de la construcción volvió a liderar el crecimiento en 2018 y el sector servicios también contribuyó positivamente, debido al buen comportamiento de las actividades profesionales y las financieras. Por el contrario, la industria ha mostrado una clara desaceleración respecto al año anterior, perdiendo peso relativo sobre el conjunto del PIB de la economía española.

El empleo sumó un 2,6% interanual, unas tasas similares a las del crecimiento del PIB, lo que confirma que la productividad no ha crecido, corroborando la incorporación al mercado de trabajo de personas con una menor cualificación y el mayor peso en la actividad económica de los sectores menos productivos, como la construcción o las Administraciones Públicas, en detrimento de otros más productivos como la industria. Además, como ya hemos comentado en el apartado anterior, se ha producido un ligero aumento de una décima en la tasa de temporalidad, siendo la tasa más elevada entre los países de la Unión Europea. En 2018, la ocupación creció de forma importante con 469.000 puestos de trabajo a tiempo completo. Esta mejora del empleo coincidió con subidas de la remuneración por asalariado y de los costes laborales unitarios, pero no ligados a aumentos de la productividad, que por primera vez en muchos años no creció, pudiendo incidir negativamente en la competitividad de la economía española.

El sector exterior, que impulsó el crecimiento en el inicio de la recuperación, ha mostrado una aportación negativa al PIB de -0,3 puntos (+0,1 puntos en 2017), consecuencia en parte del encarecimiento del petróleo y por la ralentización sufrida en mercados como Alemania, Turquía, Reino Unido e Italia. Por el contrario, la demanda nacional contribuyó en 2,9 puntos al crecimiento del PIB, similar al del año anterior, por tanto, lo que produjo a desaceleración en 2018 fue el deterioro del sector exterior. Si en el ejercicio precedente las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,2% anual, en 2018 sólo avanzaron un 2,3%, mientras que las importaciones crecieron un 3,5% frente al 5,6% de 2017.

*En resumen, se puede afirmar que el año 2018 ha sido positivo para la economía española, tanto en términos de crecimiento económico, generación de empleo, disminución de la tasa de paro y estabilidad de precios. No obstante, este resultado coyuntural no ha ido acompañado de reformas estructurales que permitan corregir los problemas macroeconómicos que ralentizan y dificultan converger en términos de renta y empleo con los países de la UEM. El CES-CV entiende que deben abordarse con mayor empeño reformas en el sistema productivo, aplicando políticas tecnológicas dirigidas, entre otros objetivos, a reindustrializar un tejido productivo altamente terciarizado, a aumentar la capacidad productiva de la economía y a elevar su productividad, permitiendo converger realmente en términos de renta, de empleo y protección social.*