

COYUNTURA ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- ⇒ La economía de **Cantabria** creció en términos reales un **3,2 por ciento en 2017**, una décima por encima de España, con el estímulo del sector industrial.
- ⇒ Los precios de consumo repuntan en febrero a causa del efecto base de la energía. **El índice general y subyacente se equiparan**. Igualmente, los precios industriales se aceleraron debido a la energía.
- ⇒ Cantabria registra el segundo mayor descenso del desempleo en marzo, a la par que el tercer incremento relativo de mayor magnitud del número de afiliados del país.
- ⇒ **La FED sube tipos** y continúa reduciendo su balance. La política comercial entra en terreno inexplorado. La OCDE mejora previsiones en un entorno de riesgos creciente, al igual que el Banco de España y el Gobierno para el proyecto de PGE 2018.

Para más información:

Unidad de Programación Económica
C/ Hernán Cortés N°9
39003 Santander

942 20 75 22 / 75 30
informacioneconomica@cantabria.es



GOBIERNO
de
CANTABRIA

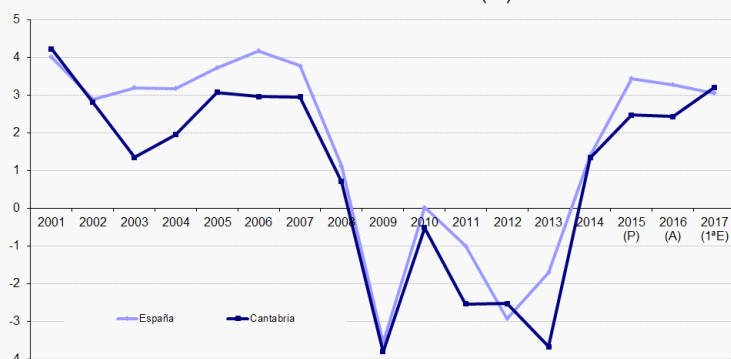


CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, HACIENDA Y EMPLEO
DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ASUNTOS EUROPEOS

Actividad Productiva

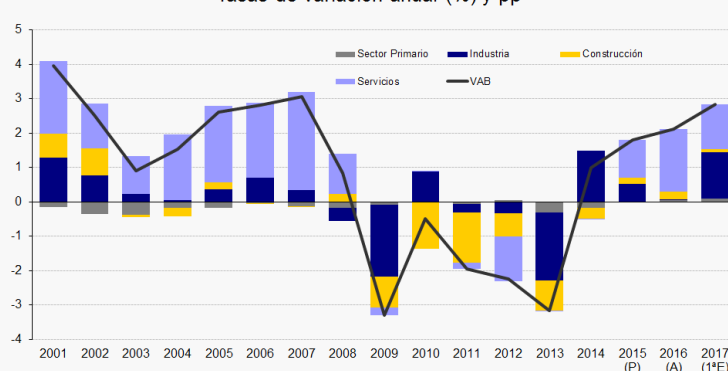
Conforme a los datos publicados por el INE relativos a la Contabilidad Regional de España (CRE), el crecimiento interanual estimado en variaciones de volumen para la economía de Cantabria en 2017 fue del 3,2 por ciento. Esta tasa, que supuso una progresión de ocho décimas respecto al ejercicio anterior (2,4 por ciento), es superior a la estimada para España (3,1 por ciento) y para la Zona Euro (2,4 por ciento), así como la más elevada de la serie disponible desde 2001. Esta evolución responde fundamentalmente al proceder dinamizador de la industria, cuya aportación prácticamente igualó a la de los servicios, lo que ha permitido, no sólo alcanzar la convergencia con la dinámica nacional, sino crecer por encima, algo igualmente inédito desde 2001. No obstante, registraron aumentos todos los sectores de actividad. El PIB per cápita se situó en 22.513 euros, cómputo un 7,7 por ciento anual superior, si bien 2.486 euros inferior al de España.

PIB: Variaciones de Volumen
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE.

Contribución al crecimiento del VAB
Tasas de variación anual (%) y pp

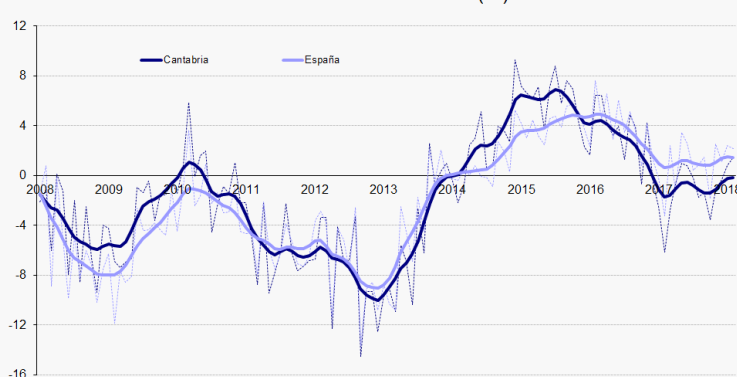


Fuente: INE y elaboración propia.

Demanda: consumo, inversión y Demanda Externa

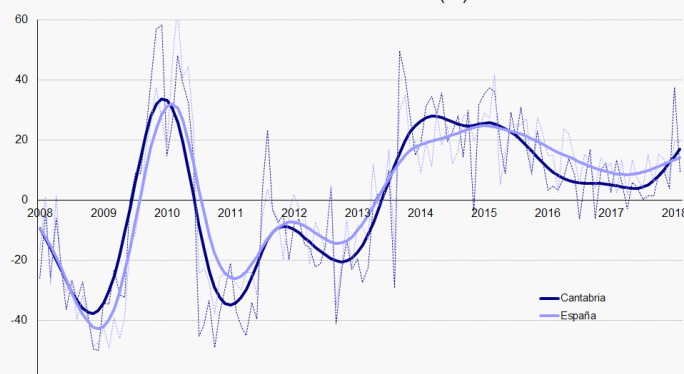
Las señales que se extraen de los indicadores cuantitativos coyunturales, por el momento disponibles y correspondientes al primer trimestre de 2018, corroboran el mantenimiento de una senda expansiva y retardan la desaceleración prevista. Con la publicación de los datos de enero se ha producido un cambio de base y una revisión completa de la serie del Índice de Comercio al Por Menor (ICM). Como resultado, se ha observado para Cantabria una corrección del dato de 2017, con un cambio de signo, -1,5 por ciento (0,7 por ciento en España). Ya en el ejercicio en curso, la variación anual media hasta febrero fue del 1,1 por ciento (0,9 por ciento sin estaciones de servicios), por debajo de la evolutiva nacional (2,3 por ciento). Este diferencial se pudo observar tanto en el consumo alimenticio como en el resto de sectores, aunque fue de mayor amplitud en este último. Por su parte, las matriculaciones de turismos, con cifras de la DGT, conservan un intenso vigor en el primer bimestre, con un crecimiento anual del 22,5 por ciento (15,7 por ciento en España), que supuso alcanzar en cifras absolutas el mejor dato en un periodo similar desde 2008.

Índice de Comercio al por Menor
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

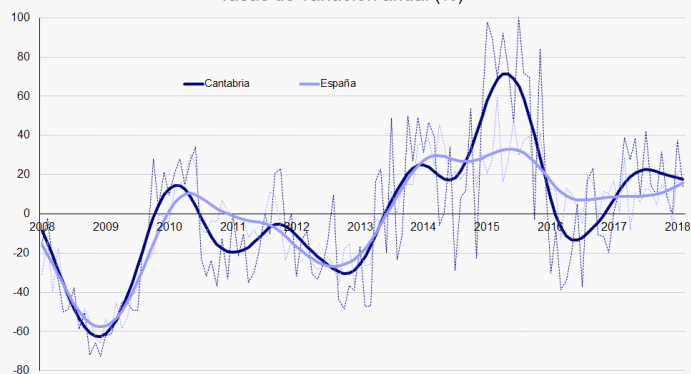
Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT y elaboración propia.

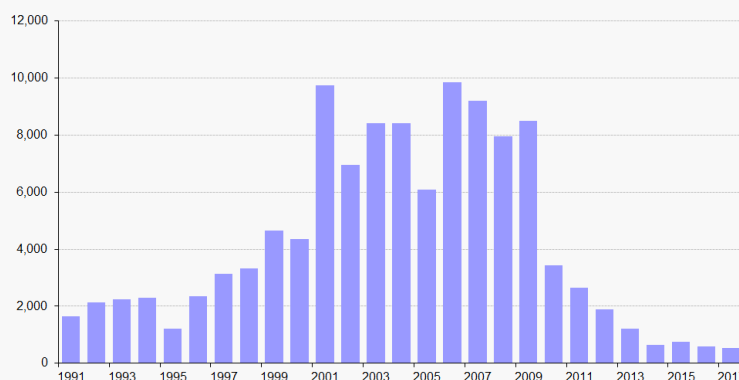
Asimismo, en el ámbito de la demanda interna el consumo de productos petrolíferos decreció un 2,3 por ciento en enero tomando como referencia igual periodo de hace un año. La demanda de gasolina y fuelóleos creció, pero el gasóleo tipo C y, fundamentalmente, B condicionaron este resultado. Según los datos de la AEAT, la recaudación tributaria por IVA subió en 2017 un 7,1 por ciento, por encima de la progresión nacional (1,3 por ciento), con una aportación de un punto y seis décimas al significativo incremento de los ingresos tributarios (3.226 millones de euros). No obstante, en este resultado fue determinante la figura del Impuesto de Sociedades (1.015 millones de euros).

Matriculación de Vehículos de Carga
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT y elaboración propia.

Viviendas Terminadas



Fuente: Ministerio de Fomento.

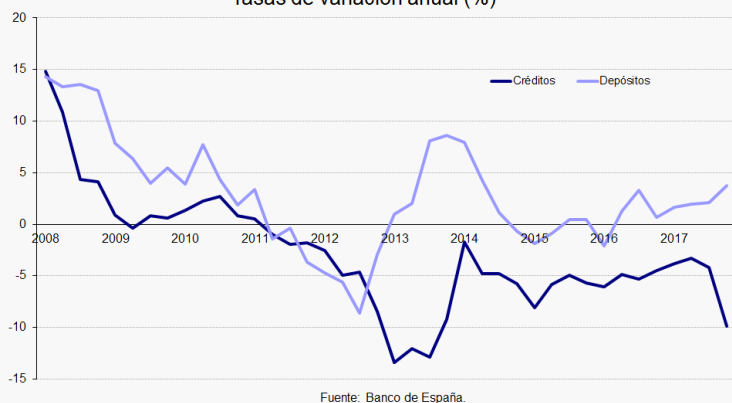
En lo relativo a la inversión productiva, los indicadores disponibles reflejan una mejoría significativa, que esperamos se mantenga los próximos meses. En el primer mes de 2018 se crearon más sociedades mercantiles (89) que hace un año, con un importe suscrito (2.671 miles de euros) también superior y un capital medio de 30.011 euros. Asimismo, hubo más sociedades que ampliaron capital (29), si bien la cuantía (10.157 miles de euros) se redujo prácticamente a la mitad, así como el capital medio, que fue de 350.241 euros. Se contabilizaron siete disoluciones menos (45) y dos reducciones de capital por algo más de siete millones de euros. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo (28.138,1 miles de euros) supusieron en enero un 19,5 por ciento del cómputo total de compras exteriores, y tuvieron un proceder expansivo, con una tasa interanual del 14,0 por ciento (3,7 por ciento en España), que se tradujo en una contribución de 2,2 puntos porcentuales. Para finalizar, las matriculaciones de vehículos de carga crecieron en el primer bimestre un 24,9 por ciento tomando como referencia igual periodo del ejercicio anterior (22,1 por ciento en España).

En lo que respecta a la inversión residencial, se consolida el ciclo alcista de la demanda inmobiliaria. La compraventa de viviendas aumentó en enero un 37,4 por ciento interanual, el cuarto mayor registro del país (23,1 por ciento). Este segmento siguió dinamizado por la vivienda usada (30,9 pp.) y libre (37,2 pp.). Este impulso tuvo su reflejo en el crédito hipotecario y en el precio de este activo, con una oferta todavía condicionado por los excesos del pasado. La estadística de viviendas terminadas, según el Ministerio de Fomento, siguió corrigiéndose en 2017, en contraste con el proceder nacional, donde se registró el primer repunte desde 2006. La vivienda protegida se situó en mínimos del histórico, y apenas supuso un 3,8 por ciento del total. Por su parte, el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los Registros de la Propiedad en el mes de enero fue un 7,9 por ciento interanual superior (9,2 por ciento en España). No obstante, el importe (35,5 millones de euros) se redujo un 2,6 por ciento, así como la cuantía media, que dejó atrás la barrera de los 100.000 euros (121.954 euros a nivel nacional).

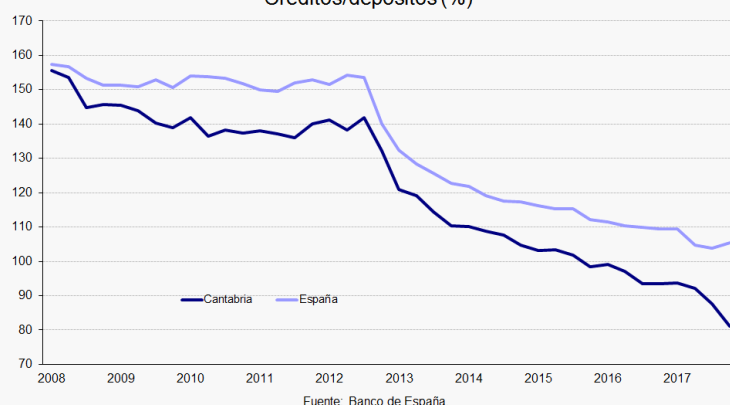
De cara a la evolución en el corto plazo de las variables anteriormente analizadas, se exponen los últimos datos disponibles del sistema financiero. A fecha de diciembre de 2017, el Banco de España cifraba un pasivo de 10.472 millones de euros, inferior en un 9,9 por ciento al observado hace un año (-2,5 por ciento en España), situándose en niveles parejos a los de 2005. Esta corrección estuvo vinculada al sector privado (-8,9 puntos porcentuales). El montante de depósitos, un total de 12.902 millones de euros, máximo histórico, se acrecentó por séptimo trimestre consecutivo (3,7 por ciento), con una inercia opuesta a la nacional (1,1 por ciento, algo desacelerada), y, de nuevo, con el impulso exclusivo de los depósitos a la vista. El origen de este avance, aunque más equitativo, hay que buscarlo en el segmento privado. Como resultado, se adeudaba menos de lo ahorrado (81,2 por ciento). Este porcentaje se ha reducido en 76,8 puntos porcentuales desde su máximo en 2009. A partir de 2015, las familias y empresas muestran un activo superior al pasivo (81,4 por ciento), mientras que las Administraciones Públicas (77,19 por ciento), que redujeron su carga financiera en 340,8 puntos porcentuales desde su punto álgido en 2012 y dejaron atrás este umbral por primera vez el trimestre previo,

intensificaron su proceder. Cabe apuntar que por primera vez desde 2009 la carga financiera de las Administraciones Públicas es inferior a la contabilizada en el segmento privado.

Créditos y Depósitos
Tasas de variación anual (%)

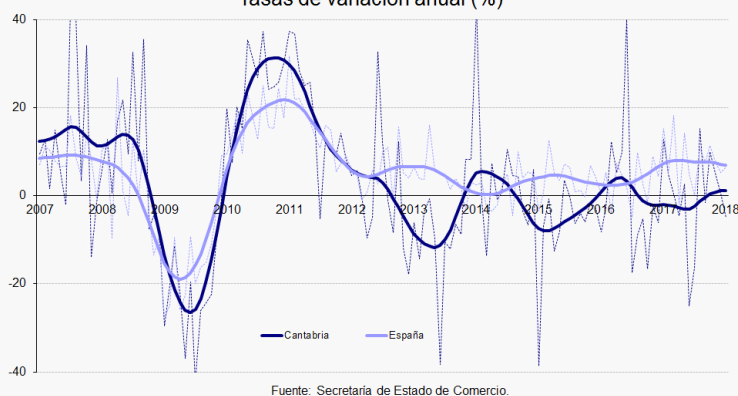


Carga Financiera
Créditos/depósitos (%)

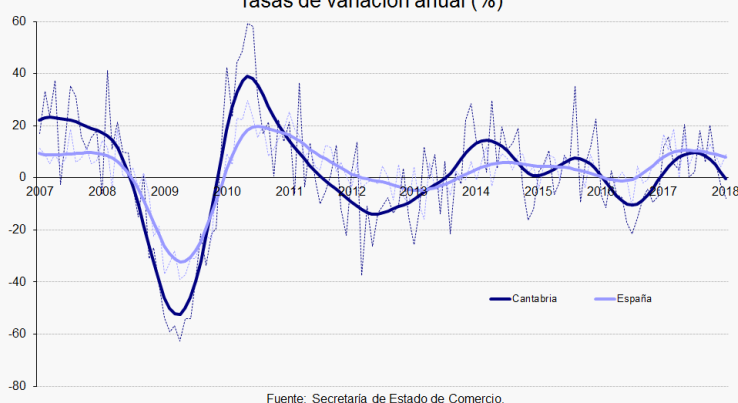


Respecto a la demanda externa, las exportaciones cántabras de bienes alcanzaron en el mes de enero un cómputo de 168.963,8 miles de euros, inferior en un 5,0 por ciento al registrado hace un año (6,5 por ciento en España). El análisis sectorial apunta a materias primas (-7,2 pp.) y automóvil (-3,9 pp.) como los principales desencadenantes, frente al buen hacer de semimanufacturas (2,5 pp.), bienes de equipo (1,8 pp.) o bienes de consumo duradero (1,7 pp.). Las ventas a la Zona Euro, con un peso del 58,7 por ciento, registraron una minoración del 8,0 por ciento. Por su parte, las importaciones se valoraron en 144.592,4 miles de euros, con una corrección del 7,8 por ciento (8,9 por ciento), también con origen en la rama de materias primas (-12,0 pp.), que no pudo ser contrarrestada por la positiva evolución de semimanufacturas (11,7 pp.). Como resultado, el saldo comercial subió ligeramente, hasta superar los 24 millones de euros, la mitad en otras mercancías, y la tasa de cobertura se situó en el 116,9 por ciento (85,3 por ciento).

Exportaciones
Tasas de variación anual (%)



Importaciones
Tasas de variación anual (%)

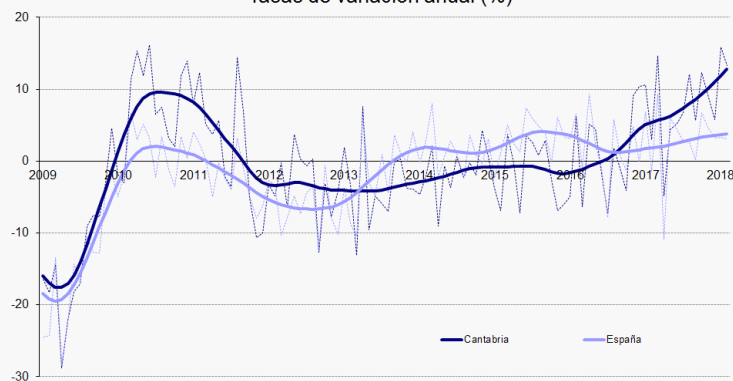


Análisis Sectorial

> Industria

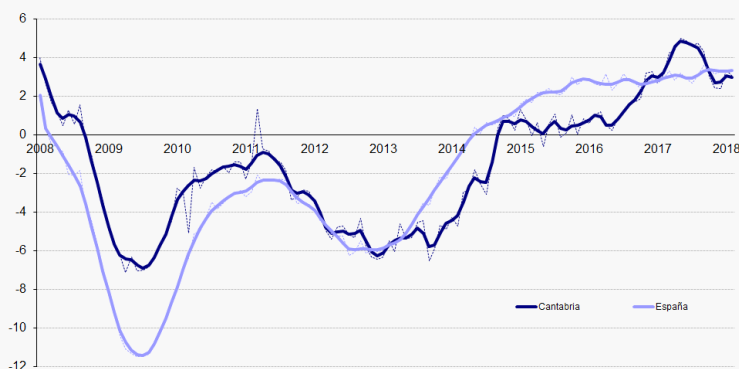
Conforme a los datos publicados por el INE, el Índice de Producción Industrial (IPI) creció en el mes de febrero un 13,3 por ciento interanual, dos puntos y medio por debajo de la cifra de enero, pero el segundo mejor registro del país (3,1 por ciento) y el mejor dato en un periodo similar del histórico. En lo que respecta al análisis desagregado por destino de la producción, la evolución interanual del este índice mostró de nuevo incrementos generalizados. Cabe destacar el proceder de la rama de bienes de equipo, con una repercusión de 4,213. En promedio del primer bimestre, la producción industrial se incrementó un 14,5 por ciento respecto a igual periodo de 2017, el mayor registro del país (3,2 por ciento) y el único de dos dígitos.

Índice de Producción Industrial
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

Afiliados a la Seguridad Social: Industria y Energía
Tasas de variación anual (%)



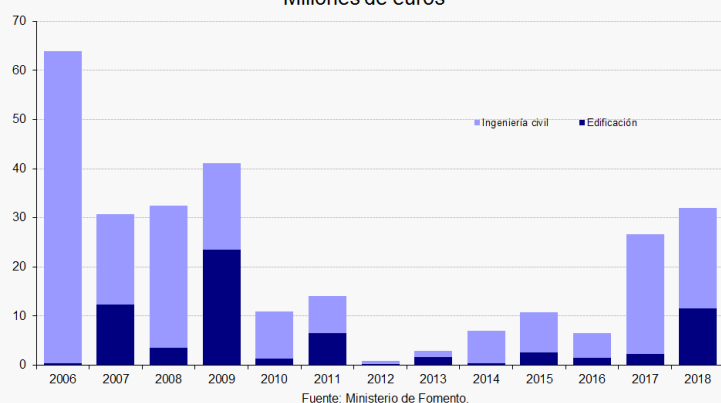
Fuente: INSS y elaboración propia.

El impulso de la actividad industrial, el aumento de los nuevos pedidos y la creación de empleo fortalecen el indicador. La variación anual de la cifra de negocios repuntó en enero hasta el 14,2 por ciento, que fue el cuarto mayor registro autonómico, por encima de la evolutiva nacional (9,9 por ciento). Respecto a los indicadores adelantados, el índice de entrada de pedidos en la industria creció un 6,8 por ciento, tasa un punto y siete décimas por encima de la de diciembre, aunque inferior a la nacional (10,6 por ciento). Ambos índices también han cambiado a base 2015. En el ámbito laboral, la tasa de variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró tres décimas en febrero, hasta el 3,1 por ciento (3,4 por ciento en España); no obstante, el sector productivo más dinámico. La variación mensual en términos desestacionalizados fue del 0,1 por ciento.

> Construcción

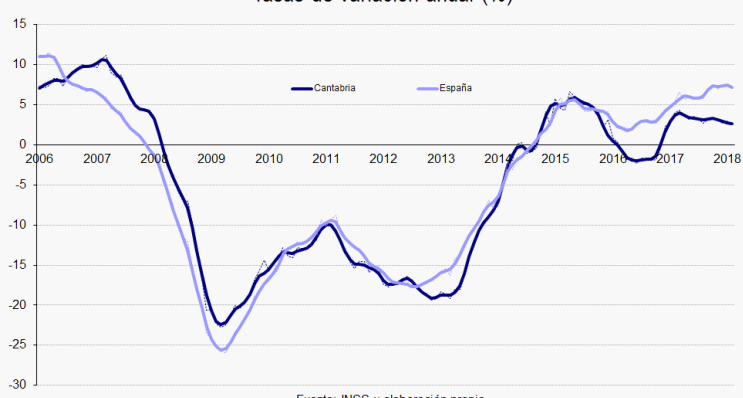
Tras un 2017 expansivo, 2018 se inicia con datos favorables tanto en el segmento público como en el privado. Con cifras del Ministerio de Fomento, en el primer mes de 2018 la licitación oficial en construcción alcanzó los 32,03 millones de euros, lo que supuso un aumento interanual del 20,4 por ciento (55,7 por ciento en España). Por tipo de obra, el 64,0 por ciento se originó en obras de ingeniería civil, mientras que, por agente contratante, un 92,0 por ciento surgió de los Entes Territoriales. Desde la perspectiva residencial, los visados de obra nueva repuntaron intensamente en el mes de enero (134), con un marcado efecto base, a la par del proceder observado en los de ampliación y/o reforma (89). Asimismo, y en un ámbito temporal contemporáneo, el número de certificados de fin de obra de vivienda contabilizados en enero ascendió a 37, también por encima de la cifra de hace un año (14). Para finalizar, la tasa de variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró cuatro décimas en febrero, hasta el 2,6 por ciento. Se mantiene un significativo diferencial con la inercia nacional (7,1 por ciento en España). En términos desestacionalizados la variación mensual fue nula.

Licitación AAPP: Acumulado hasta Enero
Millones de euros



Fuente: Ministerio de Fomento.

Afiliados a la Seguridad Social: Construcción
Tasas de variación anual (%)



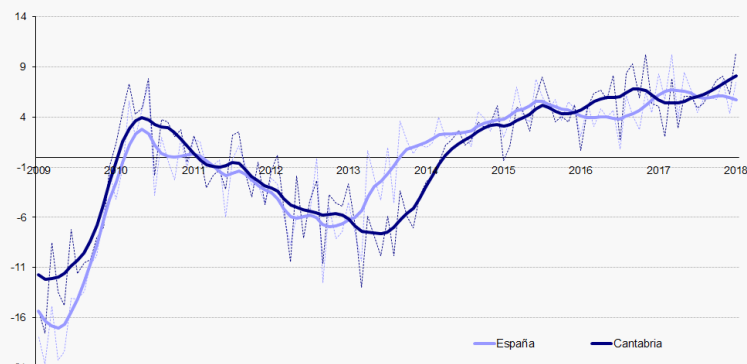
Fuente: INSS y elaboración propia.

> Servicios

Los servicios de mercado iniciaron 2018 a la cabeza del crecimiento nacional. Según los últimos datos publicados por el INE, la Cifra de Negocios del Sector Servicios de Mercado (IASS) aceleró en enero su tasa anual cuatro puntos y una décima hasta el 10,4 por ciento, lo que fue el mayor registro del país (7,4 por ciento). No obstante, se mantiene un marcado efecto base. Las actividades comerciales intensificaron de manera

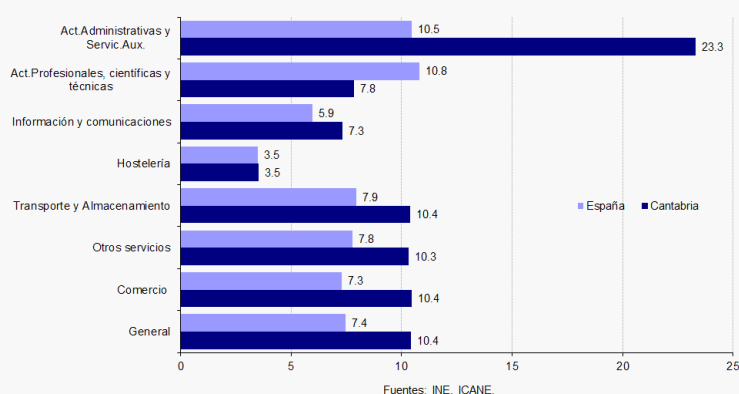
destacada su ritmo (10,4 por ciento), mientras que la rama de otros servicios exhibió una comparativa desacelerada (10,3 por ciento)., aunque aún en niveles elevados El INE publica por primera vez este indicador en base 2015; con ello se pretende mejorar su representatividad mediante la actualización de la muestra y de la estructura de ponderaciones.

Indicador de Actividad del Sector Servicios
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

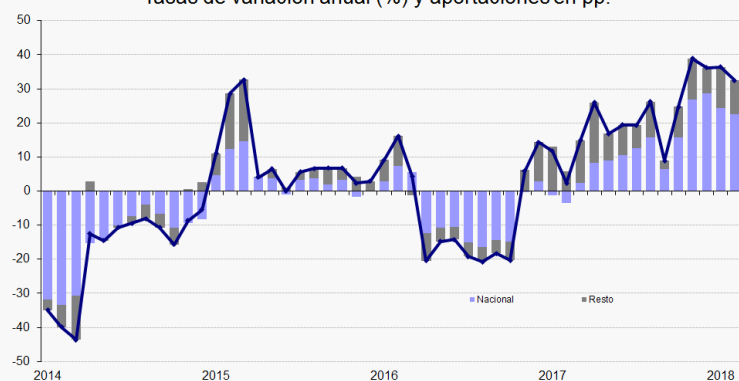
Índice General de la Cifra de Negocios: Enero de 2018
Tasas de variación (%)



Fuentes: INE, ICANE.

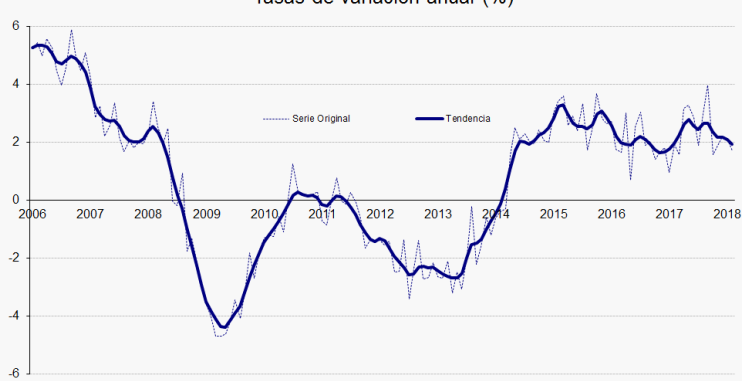
La rama de transporte sigue mostrando un intenso vigor. El tráfico aéreo de pasajeros creció en el primer bimestre un 34,4 por ciento en tasa anual, con una dinámica ascendente sostenida y de mayor intensidad que la nacional (9,0 por ciento). La demanda interna tuvo una aportación de 23,4 puntos porcentuales. Por su parte, el tráfico de mercancías a través del Puerto de Santander creció hasta febrero un 37,6 por ciento interanual, con el impulso de los graneles sólidos (22,4 pp.), aunque tanto los graneles líquidos como la mercancía general aportaron. Cabe apuntar, no obstante, el descenso de vehículos, en máximos hace un año.

Tráfico Aéreo de Pasajeros
Tasas de variación anual (%) y aportaciones en pp.



Fuente: AENA y elaboración propia.

Afiliados a la Seguridad Social: Servicios de Mercado
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INSS y elaboración propia.

En el ámbito turístico, se observa un trasvase hacia el segmento de extrahoteleros. Las pernoctaciones hoteleras se contrajeron en el primer bimestre ocho décimas respecto a igual periodo de hace un año, proceder, común tanto entre el segmento de los nacionales como entre los extranjeros, que se aleja de la inercia nacional (1,1 por ciento) y que se debió a una menor estancia media. El número de viajeros, sin embargo, creció un 5,6 por ciento (2,6 por ciento en España), con un reparto equitativo según la procedencia. En febrero, el grado de ocupación por plaza fue del 30,3 por ciento, el segundo registro de mayor magnitud de la serie en un periodo similar, sólo superado por el de 2017. Los precios repuntaron un 1,3 por ciento anual, por debajo del ritmo nacional (3,1 por ciento). Respecto a los indicadores de rentabilidad, la tarifa media diaria (56,95 euros) experimentó una variación del 2,6 por ciento, mientras que el ingreso por habitación disponible (20,25 euros) aumentó un 5,9 por ciento. Relativo al segmento de extrahoteleros, crecieron un 29,5 por ciento los viajeros y un 17,6 por ciento las pernoctaciones, con los apartamentos turísticos como principal foco de crecimiento, bajo la forma de turismo interior.

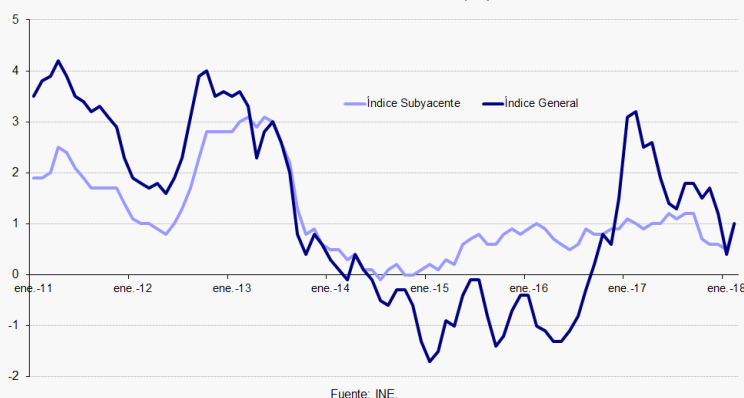
Por último, y con una tónica pareja a la advertida en el resto de sectores productivos no agrarios, la variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró siete décimas en febrero, hasta el 1,9 por ciento (3,3 por ciento en España). Esta inercia se pudo observar tanto en los servicios de mercado (1,7 por ciento) como en

los de no mercado (2,1 por ciento), aunque con mayor intensidad en estos últimos. En términos desestacionalizados la variación mensual tuvo un signo negativo.

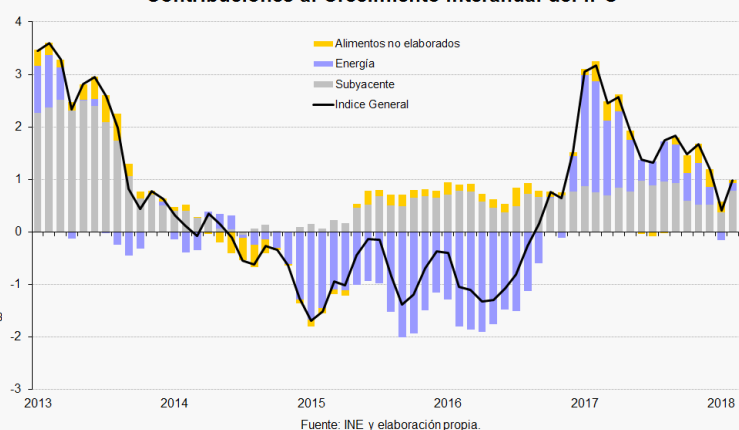
Precios y Costes

Según los datos más recientes publicados por el INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se aceleró seis décimas en febrero, hasta el 1,0 por ciento (1,1 por ciento en España). El grupo de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles tuvo una incidencia determinante (0,471 de repercusión) a causa del efecto base de los precios de la electricidad, con un proceder opuesto al observado en enero. Paralelamente, la comparativa interanual de la inflación subyacente exhibió una dinámica pareja, igualando al índice general y con un diferencial de una décima respecto al dato nacional. De cara al futuro, el ritmo de recuperación estimado de ambas variables es probable que disientan. Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo mostraron estabilidad en Cantabria y un ascenso de una décima en el conjunto del país.

Índice de Precios de Consumo
Tasas de variación anual (%)

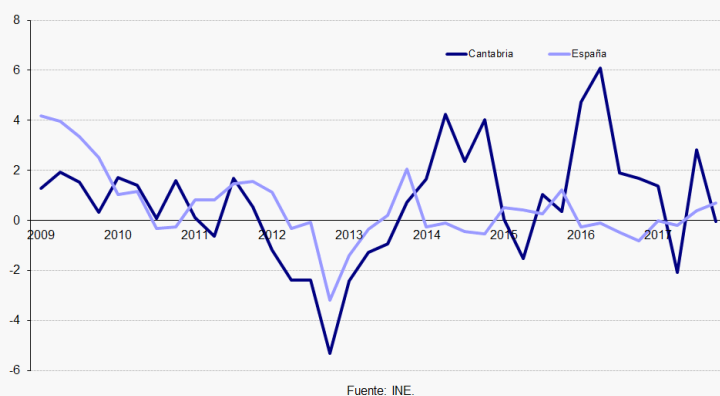


Contribuciones al Crecimiento Interanual del IPC

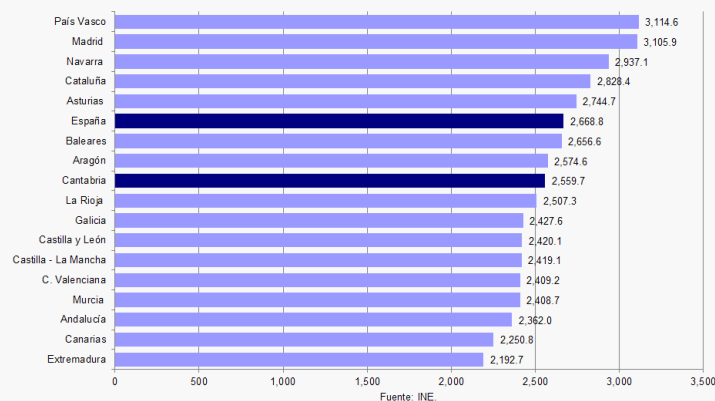


Igualmente, el Índice de Precios Industriales (IPRI) se aceleró en febrero debido a la energía. Los precios industriales a salida de fábrica registraron en febrero un repunte de su tasa anual de ocho décimas, hasta el 2,1 por ciento (1,3 por ciento en España). Su origen estuvo en el componente energético, que cambió de signo tras el agudo descenso de enero, si bien su proceder fue parcialmente mitigado por el resto de sectores. En términos de contribuciones, bienes intermedios siguió siendo determinante.

Coste Laboral por Trabajador
Tasas de variación anual (%)



Coste Laboral por Trabajador y Mes: IVT 2017
Euros



En el ámbito de los costes salariales, el coste laboral por trabajador que asumía una empresa cántabra en el cuarto trimestre de 2017 se situó en 2.559,7 euros, con una estabilidad respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que contrasta con el repunte nacional de siete décimas. Dentro del componente salarial (1.931,9 euros), el alza del salario ordinario se compensó con el proceder contractivo del factor variable (pagos extraordinarios y atrasados). Los otros costes (627,8 euros) decrecieron una décima, resultado que se originó

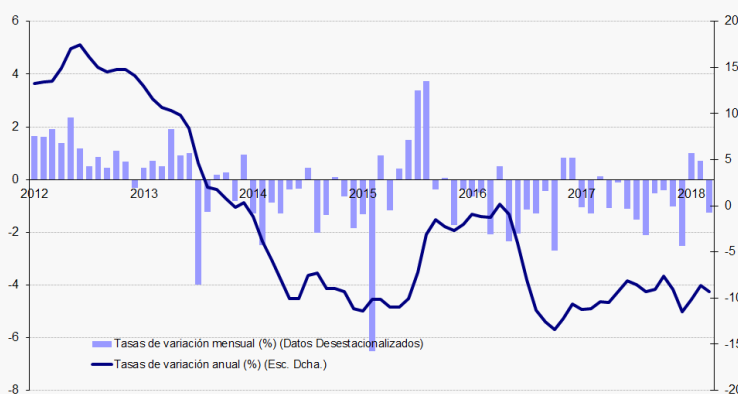
en las cotizaciones obligatorias. Sectorialmente, destaca la estabilidad de los servicios, el repunte de la industria y la corrección de la construcción.

Mercado de Trabajo

El desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) cayó en marzo en 1.732 efectivos, un 4,13 por ciento en términos relativos, hasta situarse en 40.229 personas, la cifra más baja en un periodo similar desde 2009 y el segundo mayor descenso relativo del país (-1,37 por ciento), sólo por detrás de Baleares. No obstante, este dato está influenciado por la fecha de celebración de la Semana Santa, que este año coincidió a finales de mes mientras que en 2017 se celebró a mediados de abril. Sectorialmente, como es lógico, este proceder se originó en los servicios, mientras que el análisis de género arrojaba un comportamiento parejo, ligeramente más intenso entre las mujeres. La variación interanual, que acumulaba veintidós meses en niveles inferiores a los de hace un año, volvió a intensificar su tasa hasta el -9,42 por ciento (-7,56 por ciento en España), lo que supuso 4.183 desempleados menos en cifras absolutas.

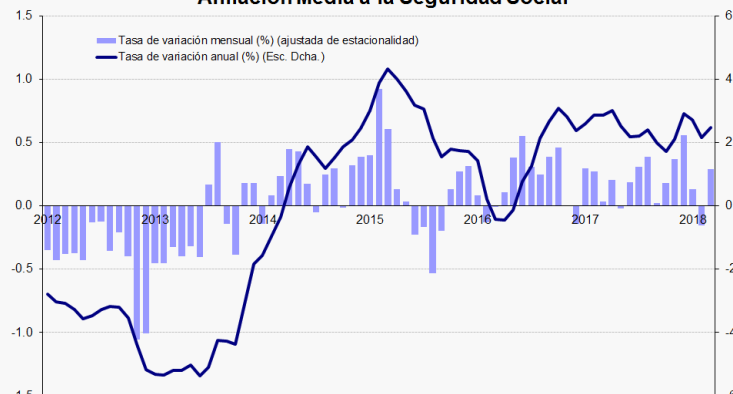
La media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social se situó en 209.993 personas (166.976 afiliados en el Régimen General), tras registrar un aumento de 2.544 efectivos (casi la mitad en hostelería), la segunda mayor subida en un periodo similar, que supuso una tasa del 1,23 por ciento, la tercera de mayor magnitud del país (0,75 por ciento). Por su parte, la variación interanual se mantuvo en positivo por vigesimosegundo mes consecutivo, acelerando su tasa hasta el 2,48 por ciento (3,31 por ciento en España), lo que arroja una suma de 5.073 efectivos. Los mayores incrementos se produjeron en industria manufacturera, hostelería y comercio.

Paro Registrado



Fuente: SEPE y elaboración propia.

Afiliación Media a la Seguridad Social



Fuentes: INSS y elaboración propia.

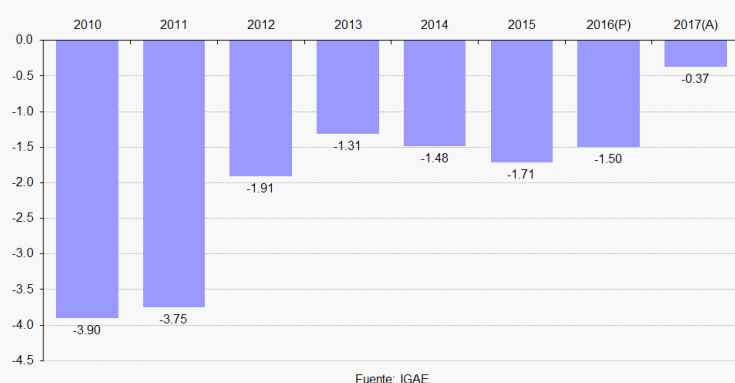
Sector Público

Cantabria registró en 2017, con datos aún provisionales, una necesidad de financiación de 49 millones de euros, equivalente al -0,37 por ciento del PIB regional. De esta forma, cumplió el objetivo fijado, al haber realizado un ajuste de 1,13 puntos porcentuales. En conjunto, las comunidades autónomas computaron un déficit en términos de contabilidad nacional de 3.703 millones de euros, equivalente al -0,32 por ciento del PIB, lo que significó una reducción de 0,52 puntos porcentuales. Todas las comunidades autónomas, a excepción de Castilla y León, mejoraron su saldo; once cumplieron el objetivo de déficit; y cuatro (País Vasco, Navarra, Canarias y Baleares) alcanzaron un superávit.

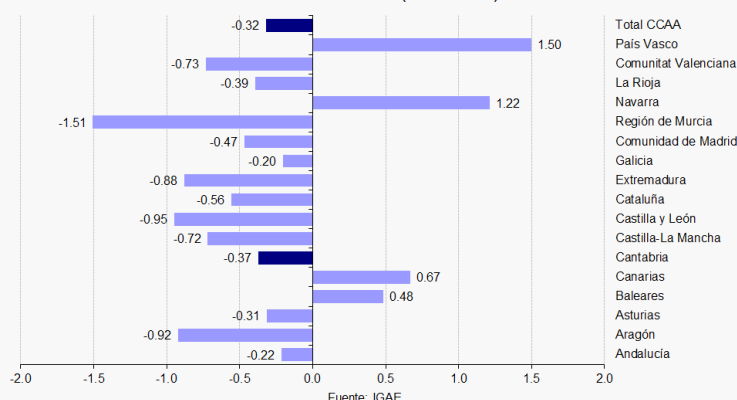
Según la comunicación del Ministerio de Hacienda y Función Pública, España ha cumplido con el objetivo de déficit público, fijado en el 3,1 por ciento del PIB, tras cerrar el ejercicio con un desequilibrio en sus cuentas del 3,07 por ciento, que equivale a 35.758 millones de euros, la cifra más baja de los últimos diez años. Incluyendo la ayuda financiera (475 millones de euros), la necesidad de financiación se situaría en el 3,11 por ciento. El

Estado redujo su déficit hasta el 1,91 por ciento del PIB, registrando por primera vez en diez años un superávit primario. Las Comunidades Autónomas, como ya se ha apuntado, mejoraron su necesidad de financiación hasta el 0,32 por ciento del PIB. Las Corporaciones Locales registraron un saldo positivo por sexto año consecutivo (0,59 por ciento del PIB), mientras que el déficit de la Seguridad Social mejoró ligeramente (1,48 por ciento del PIB).

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación: Cantabria
% del PIB

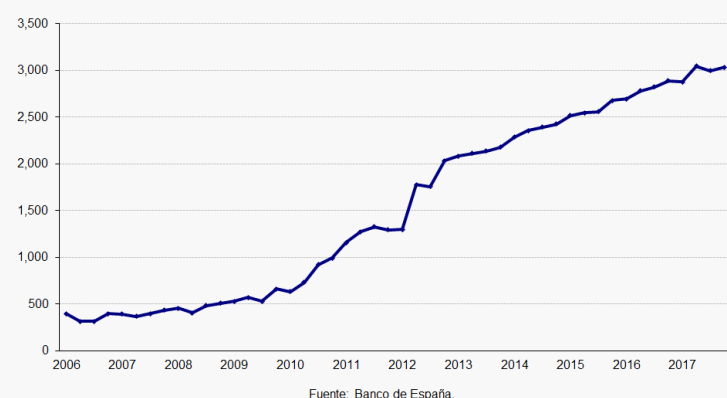


Capacidad/Necesidad de Financiación: Diciembre 2017 (% del PIB)

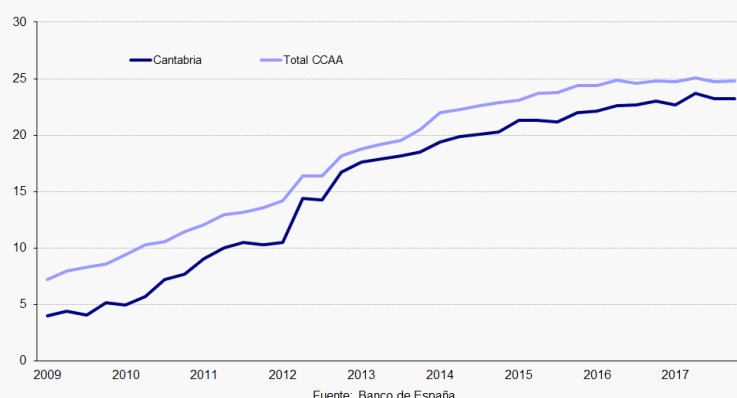


La deuda de Cantabria calculada según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo que publica el Banco de España alcanzó a finales de 2017 los 3.033,4 millones de euros, con un incremento anual del 5,0 por ciento (144 millones de euros) y una progresión entre octubre y diciembre del 1,3 por ciento, similar al conjunto autonómico. El peso de este pasivo en el PIB a precios corrientes permaneció estable en el 23,2 por ciento, con un diferencial de un punto y seis décimas respecto al porcentaje que representaba para el conjunto del sector autonómico. Paralelamente, la deuda de las empresas públicas cayó a niveles inferiores a los de hace un año, 31,2 millones de euros (0,2 por ciento del PIB).

Deuda
Millones de euros



Deuda
% sobre el PIB



Síntesis Nacional e Internacional

La imposición de aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio por parte de Estados Unidos abre la puerta a respuestas similares en Europa y China, adentrándose la política comercial en un terreno delicado. La subida de tipos de la Fed apunta un escenario en el que, cada vez con menores estímulos, la volatilidad tiende a repuntar y se empieza a vislumbrar un cambio de ciclo.

Tal y como los mercados adelantaban, la Fed cumplió calendario y subió los tipos de interés en su primera reunión con Jerome Powell como presidente. Esta subida, del 0,25 por ciento, deja los tipos en una horquilla de entre un 1,5 y 1,75 por ciento. Por el momento, esta institución mantiene el plan de tres incrementos en 2018, pero acelerará el ritmo en 2019 y 2020. Esta nueva estrategia responde a la revisión al alza de las perspectivas

de crecimiento económico tras la aprobación de la reforma fiscal: el PIB se elevará un 2,7 por ciento este año y un 2,4 por ciento en 2019.

El Banco Central de China elevó en cinco puntos básicos los tipos de interés de los acuerdos de recompra inversa, un instrumento que sirve para dar liquidez a los bancos. Esta es la primera subida efectuada bajo el mandato del nuevo gobernador. Asimismo, anunció una inyección monetaria de 10.000 millones de yuanes en el sector financiero.

La OCDE revisó al alza el crecimiento mundial, dos y tres décimas, respectivamente, hasta una tasa constante del 3,9 por ciento en 2018 y 2019. En un entorno en el que se ha producido un agravamiento de las tensiones, destaca como factores de crecimiento a corto plazo el repunte de la inversión privada y del comercio, así como los nuevos estímulos fiscales en Estados Unidos. Por áreas, la previsión de la Zona Euro para 2018 y 2019 se revisó dos décimas al alza, hasta el 2,3 y 2,1, respectivamente. En el caso de Estados Unidos, las modificaciones fueron más acusadas, de cuatro décimas en 2018, hasta el 2,9 por ciento, y de siete décimas en 2019, hasta el 2,8 por ciento.

El Banco de España prevé que el PIB aumente un 2,7 por ciento en 2018, un 2,3 por ciento en 2019 y un 2,1 por ciento en 2020. En comparación con las proyecciones anteriores, el crecimiento se ha revisado tres, dos y una décima al alza, respectivamente, como consecuencia de una evolución reciente más favorable que la anticipada, de un tono de la política presupuestaria más expansivo y de un impacto algo menos negativo de la situación política.

El Consejo de Ministros aprobó a finales de marzo remitir a las Cortes Generales el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2018. En este contexto, actualizó el escenario macroeconómico. Esta revisión conllevó un alza de cuatro décimas del PIB real estimado para el año en curso, hasta el 2,7 por ciento, que se explica por la menor incertidumbre política, la favorable evolución de la inversión y la mejora de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y, en particular, de la Zona Euro. Tanto la demanda interna (2,3 pp.) como la externa (0,4 pp.) registrarían aportaciones positivas.

Fecha de cierre: 06.04.18