

# 2.5.

## Perspectivas Económicas para 2018

### 2.5.1. La Economía Internacional en 2018

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el mes de julio en su informe de *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*, apuntan un crecimiento del PIB mundial del 3,6% en 2018, una décima por encima del esperado para 2017 (3,5%). Con este crecimiento, el FMI considera que se afianza la recuperación de la economía mundial, y señala que los riesgos parecen estar equilibrados a corto plazo, manteniendo su previsión realizada en el mes de abril.

No obstante, sí considera riesgos a la baja de sus pronósticos en el medio plazo, derivados de la incertidumbre asociada, entre otros factores: al comportamiento de la política fiscal estadounidense; la posible mayor volatilidad de los mercados financieros; la reducción en el precio de las materias primas; las negociaciones post-brexit; conflictos geopolíticos; tensiones financieras en las economías china, de EEUU y de algunos países de la Zona Euro; así como al avance de políticas aislacionistas de marcado carácter proteccionista.

Similar comportamiento apunta la OCDE, que en su informe de previsiones intermedias publicado el 20 de septiembre, sitúa el crecimiento del PIB mundial en 2018 en el 3,7%, una décima por encima de lo previsto en el mes de junio, y con un repunte de dos décimas respecto al año anterior.

A un mayor nivel de detalle, considerando las previsiones del FMI, se estima que las economías avanzadas en su conjunto crecerán un 1,9% en 2018, una décima menos que en 2017 (2%), con una revisión además a la baja de una décima respecto a la anterior publicada en el mes de abril (2%).

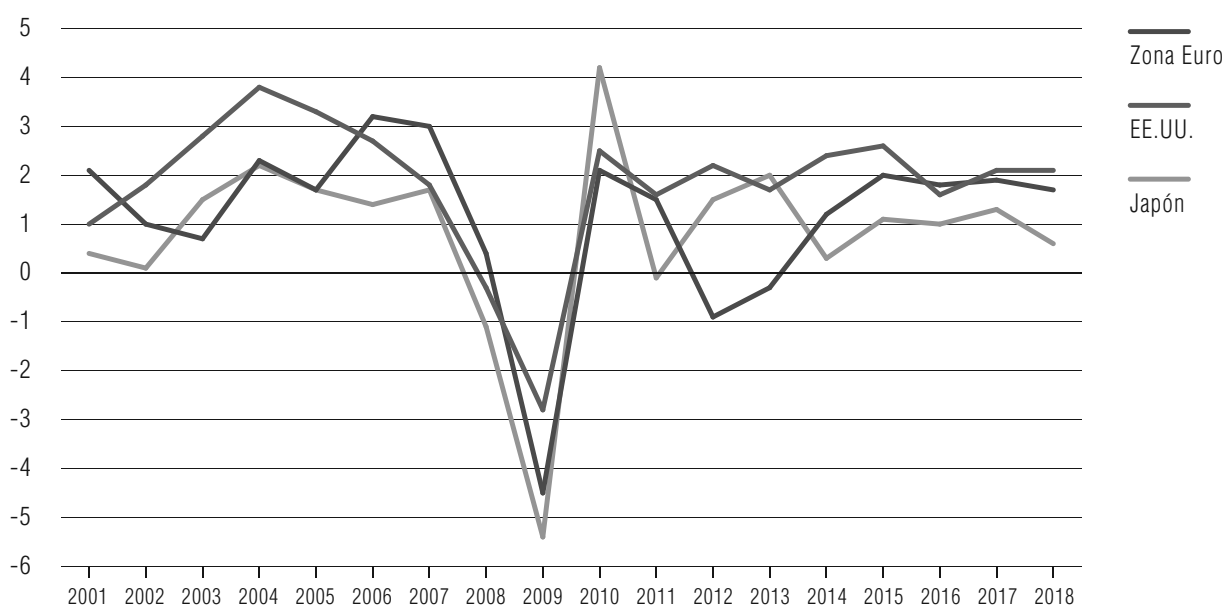
Exceptuando el caso de Puerto Rico, país para el que el FMI prevé un descenso real del PIB del 2,5% en 2018, todas las economías avanzadas experimentarán crecimiento positivo el próximo año.

Dentro de dichas economías, el FMI prevé para el conjunto de la Zona Euro un crecimiento del 1,7% en 2018, dos décimas menos de lo esperado para el presente año (1,9%), pero una décima por encima de su previsión de abril (1,6%), al considerar la positiva marcha reciente de la economía europea, aunque sin olvidar los posibles efectos del post-Brexit o los riesgos asociados a los problemas derivados de la crisis bancaria y la elevada deuda pública de algunos países. En las principales economías del área, el FMI prevé para Alemania un crecimiento del 1,6% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017, y del 1,7% para Francia, que mejora dos décimas respecto al año anterior.

Para las otras grandes economías avanzadas fuera de Europa, el FMI prevé un crecimiento mayor en Estados Unidos, que mantendría en 2018 el 2,1% previsto para 2017, pero con una revisión a la baja de cuatro décimas respecto a la anterior previsión de abril. Por su parte, el crecimiento de Canadá el próximo año estaría en la media de las economías avanzadas (1,9%), quedando a 1,3 puntos de distancia el previsto para la economía japonesa (0,6%).

En el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI prevé una aceleración de su crecimiento en 2018 hasta el 4,8%, dos décimas por encima del previsto para 2017 (4,6%). Como para el presente año, espera que todas las zonas que conforman estas economías registren tasas positivas, destacando nuevamente los países emergentes y en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,5%, igual que en 2017. Un mantenimiento del ritmo de crecimiento con evoluciones muy diferenciadas en sus dos principales economías, con una desaceleración de la economía china, que crecerá

Gráfico 2.5.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (julio de 2017).

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

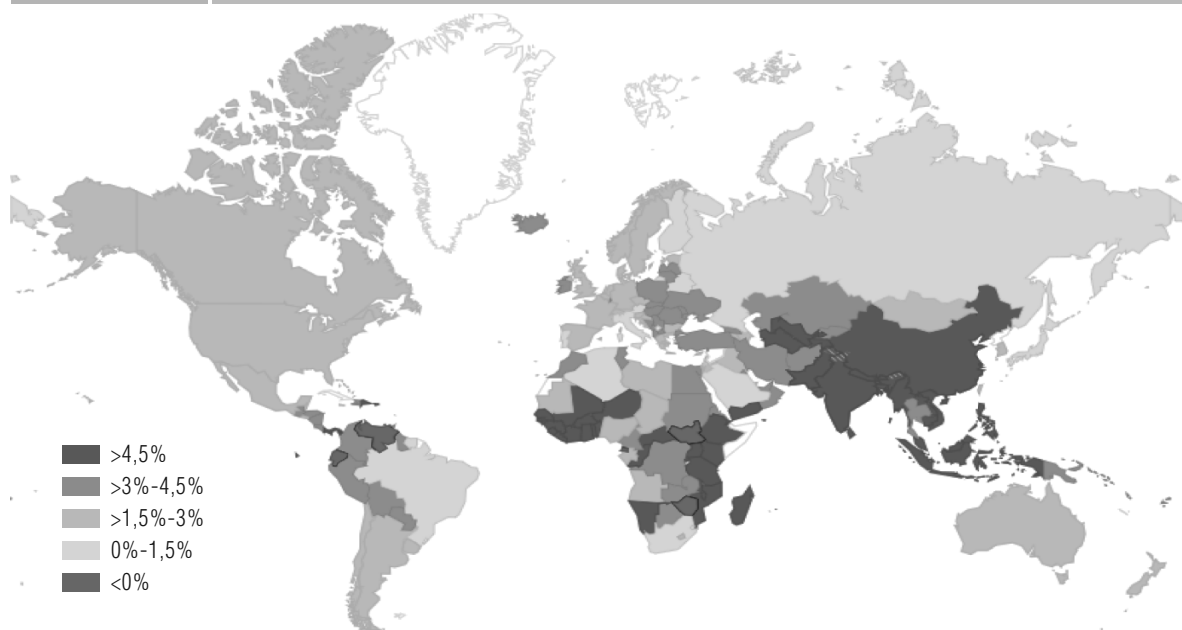
un 6,4%, tres décimas menos que en 2017, compensada por el mayor ritmo de la economía india, que crecerá un 7,7%, medio punto más que en el año anterior. El resto de zonas presentarán crecimientos inferiores: África Subsahariana (3,5%); Oriente Medio, norte de África, Afganistán y Pakistán (3,3%); economías emergentes y en desarrollo de Europa (3,2%); la Comunidad de Estados Independientes (2,1%); y América Latina y el Caribe (1,9%). Todas, en cualquier caso, y a excepción de las economías emergentes y en desarrollo de Europa, con un mayor dinamismo relativo que el registrado en 2017.

Con ello, las economías emergentes y en vías de desarrollo seguirán siendo las que tengan mayor aportación al crecimiento mundial en 2018, explicando más de las tres cuartas partes del mismo (78,2%). Dentro de ellas, las economías en desarrollo de Asia supondrán un 58,8% del crecimiento mundial, explicando China casi la tercera parte (32,5%) del crecimiento mundial.

Como las economías avanzadas, casi todos los países emergentes o en vías de desarrollo registrarán en 2018 tasas positivas, siendo las únicas excepciones Ecuador (-0,3%), Sudán (-1,1%), Zimbawe (-1,5%), Venezuela (-4,1%) y Guinea Ecuatorial (-5,1%).

En el ámbito de los precios, el FMI estima para 2018 un ligero descenso de la inflación en los países industrializados, previendo una tasa del 1,8% de media, una décima por debajo de lo esperado para 2017 (1,9%). Este comportamiento de los precios de consumo está en consonancia con la evolución esperada para el precio del petróleo Brent, para el que se prevé una bajada del 0,7% en 2018.

Mapa 2.5.1.1 LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2018



NOTA: % crecimiento real del PIB.  
 FUENTE: FMI (abril y julio de 2017).  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Cuadro 2.5.1.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS 2016-2018

PIB	F M I		
	2016	2017	2018
<b>MUNDO*</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Países industrializados*</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
EE.UU.*	1,6	2,1	2,1
Japón*	1,0	1,3	0,6
Unión Europea	2,0	2,0	1,8
Reino Unido*	1,8	1,7	1,5
Zona Euro*	1,8	1,9	1,7
Alemania*	1,8	1,8	1,6
Francia*	1,2	1,5	1,7
España*	3,2	3,1	2,4
<b>Países en desarrollo y otros mercados emergentes*</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
China*	6,7	6,7	6,4
Latinoamérica*	-1,0	1,0	1,9
<b>INFLACIÓN<sup>(1)</sup></b>			
<b>Países industrializados*</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
EE.UU.	1,3	2,7	2,4
Japón	-0,1	1,0	0,6
Unión Europea	0,2	1,8	1,7
Reino Unido	0,6	2,5	2,6
Zona Euro	0,2	1,7	1,5
Alemania	0,4	2,0	1,7
España	-0,2	2,4	1,4
<b>Países en desarrollo y otros mercados emergentes*</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
China	2,0	2,4	2,3
<b>EMPLEO</b>			
<b>Países industrializados</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>
EE.UU.	1,7	1,4	1,0
Japón	1,0	0,1	-0,3
Reino Unido	1,4	0,5	0,4
Zona Euro	1,3	1,1	0,8
Alemania	2,8	0,8	0,5
España	2,7	2,4	1,5
<b>TASA DE PARO<sup>(2)</sup></b>			
<b>Países industrializados</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>
EE.UU.	4,9	4,7	4,6
Japón	3,1	3,1	3,1
Reino Unido	4,9	4,9	5,1
Zona Euro	10,0	9,4	9,1
Alemania	4,2	4,2	4,2
España	19,6	17,7	16,6
<b>COMERCIO MUNDIAL<sup>(3)*</sup></b>	<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.

(1) Índices de precios de consumo.

(2) Porcentaje sobre la población activa.

(3) En volumen.

FUENTE: FMI (abril y julio\* de 2017).

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

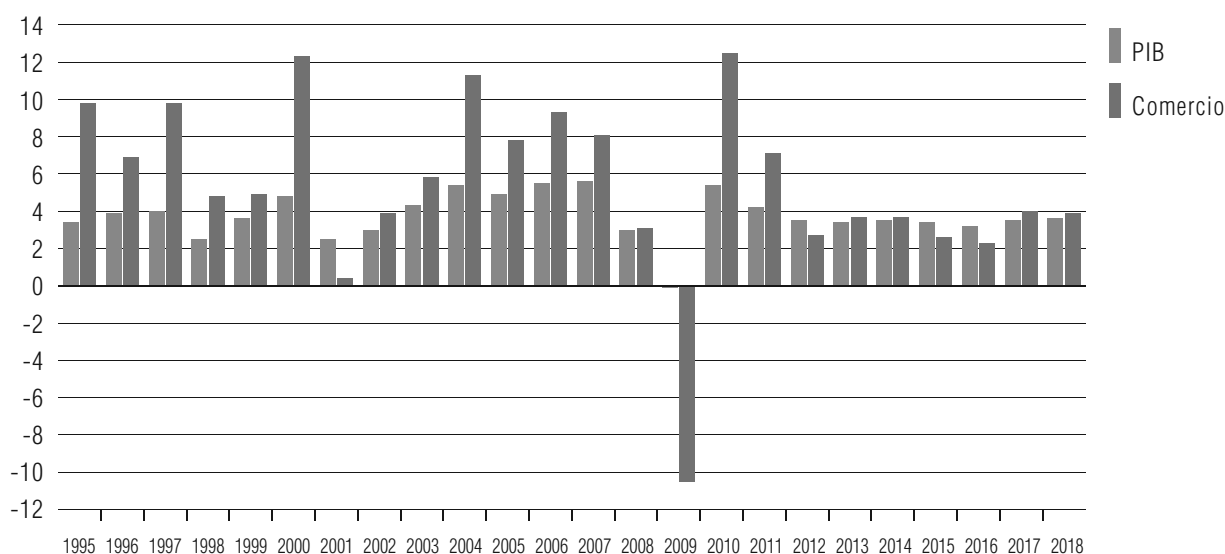
Para las economías en desarrollo, sin embargo, el Fondo prevé un ligero repunte de los precios de consumo en 2018. La tasa de inflación prevista para el conjunto de economías emergentes y en desarrollo es del 4,6%, una décima superior a la estimada para 2017, siendo además muy superior a la de los países industrializados, más que duplicándola.

En relación con el ámbito laboral, el FMI pronostica una desaceleración del ritmo de creación de empleo en las economías avanzadas, en consonancia con la menor intensidad del crecimiento económico. De esta forma, el empleo crecerá un 0,8% en 2018, tres décimas menos que lo esperado para 2017 (1,1%), con tasas positivas en todos los países, a excepción de Puerto Rico (-2,3%) y Japón (-0,3%).

El país que tendrá una mayor contribución a la creación de empleo en 2018 será Estados Unidos, que, con un crecimiento previsto del empleo del 1%, cuatro décimas inferior al estimado para 2017 (1,4%), concentrará el 42,2% del empleo total creado en el conjunto de las economías industrializadas. A distancia, y en segundo lugar, se situará España, con un crecimiento del empleo previsto por el FMI del 1,5% en 2018, casi un punto inferior al del año anterior, explicando el 7,4% del aumento global. Le seguirá Corea del Sur (5,8% del empleo que se creará en 2018) y Australia (5,7%).

Para la Zona Euro, el aumento del empleo previsto en 2018 es del 0,8%, tres décimas por debajo del estimado para 2017 (1,1%). Dentro de ella, los mayores incrementos, por encima del 2%, se esperan para Grecia (3,4%), Luxemburgo (2,3%) y Malta (2,1%), y los menores para Portugal (0,4%), Finlandia (0,3%) y Letonia (0,1%).

Gráfico 2.5.1.2 PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (julio de 2017).

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

La creación de empleo en las economías avanzadas permitirá reducir las tasas de paro, pero de forma muy moderada. Para 2018, el Fondo estima una tasa de paro del 5,8% en el conjunto de países industrializados, dos décimas inferior a la esperada para 2017 (6%). Las tasas de paro más elevadas se seguirán observando principalmente en países de la Eurozona, para la que se espera una tasa de paro del 9,1%, tres décimas inferior a la de 2017 (9,4%).

Las mayores tasas en las economías avanzadas, superiores al 10%, se registrarán en Grecia (21%), España (16,6%), Puerto Rico (12,1%), Italia (11%), Chipre (10,2%), y Portugal (10,1%); y las menores, inferiores al 4%, en Corea del Sur (3,6%), Islandia (3,3%), Hong Kong (3,2%), Japón (3,1%), Suiza (2,9%), y Singapur (2,1%).

En este contexto de ligera aceleración del crecimiento de la economía mundial en 2018, el FMI prevé que las relaciones comerciales crezcan prácticamente al mismo ritmo que en 2017, en concreto un 3,9% (en 2017 un 4%). Un crecimiento del volumen de intercambios comerciales que estará por encima del crecimiento real previsto para el PIB mundial (3,6%), al igual que se espera en 2017.

## **2.5.2. La Economía Española en 2018**

El pronóstico de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la marcha de la economía española en 2018 señala una desaceleración de su ritmo de crecimiento. Un comportamiento previsto en el contexto de la pérdida de dinamismo esperada para la Zona Euro que, a pesar de la positiva marcha de su economía en los últimos trimestres, presenta las incertidumbres asociadas a los posibles efectos del Brexit, unido a los problemas derivados de la crisis bancaria, y a las tensiones en los mercados financieros, con la elevada deuda pública existente en algunos países, entre ellos España.

Considerando las últimas previsiones de diferentes organismos oficiales, en concreto del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, del Banco de España, de la Comisión Europea, del Fondo Monetario Internacional y de la OCDE, el crecimiento medio previsto para la economía española en 2018 es del 2,5%, medio punto inferior al esperado por término medio por estas instituciones para 2017 (3%). A pesar de la desaceleración prevista, este crecimiento será superior al pronosticado por el FMI para la Eurozona (1,7%) y la UE (1,8%), así como para el conjunto de las economías avanzadas (1,9%).

El mercado laboral, en coherencia con el menor crecimiento esperado del PIB, también verá ralentizada su evolución, moderando el ritmo de creación de empleo en 2018. El crecimiento medio previsto del empleo en la economía española por estos organismos oficiales es del 2,1%, cuatro décimas por debajo del estimado para 2017

**Cuadro 2.5.2.1 ECONOMÍA ESPAÑOLA. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2016-2018**

	2016	2017 <sup>(P)</sup>	2018 <sup>(P)</sup>
<b>PIB</b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		3,0	2,6
Banco de España		3,1	2,5
Comisión Europea	3,2	2,8	2,4
Fondo Monetario Internacional		3,1	2,4
OCDE		2,8	2,4
	<i>MEDIA</i>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
<b>INFLACIÓN<sup>(1)</sup></b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		1,4	1,7
Banco de España		0,9	1,4
Comisión Europea	0,3	1,1	1,4
Fondo Monetario Internacional*		1,5	1,5
OCDE		1,4	1,4
	<i>MEDIA</i>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
<b>EMPLEO</b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		2,8	2,6
Banco de España		2,7	2,2
Comisión Europea	2,9	2,3	2,1
Fondo Monetario Internacional*		2,4	1,5
OCDE		2,5	2,1
	<i>MEDIA</i>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
<b>TASA DE PARO<sup>(2)</sup></b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		17,4	15,4
Banco de España		17,1	15,1
Comisión Europea	19,6	17,6	15,9
Fondo Monetario Internacional*		17,7	16,6
OCDE		17,5	16,0
	<i>MEDIA</i>	<b>17,5</b>	<b>15,8</b>

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.

(P) Previsión.

(1) Deflactor del PIB.

(2) Porcentaje sobre la población activa.

FUENTES: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (julio-2017); Banco de España (septiembre-2017); Comisión Europea (mayo-2017); FMI (abril\* y julio de 2017); OCDE (junio-2017).

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

(2,5%). Con todo, y al igual que en el caso de la producción, la evolución del empleo en la economía española será más favorable que en el marco comparado, a tenor de lo previsto por el FMI para la Zona Euro y el conjunto de los países industrializados, con ritmos de crecimiento del empleo del 0,8%.

Con estas previsiones, los organismos oficiales esperan un moderado aumento de la productividad de la economía española en 2018 (en torno al 0,4%), resultado de un crecimiento del empleo (2,1%) inferior al del PIB (2,5%).

La creación de empleo prevista permitirá continuar en el proceso de reducción de la tasa de paro española en 2018. La tasa media esperada por los organismos oficiales es del 15,8%, 1,7 puntos por debajo de la estimada para 2017 (17,5%).

En materia de precios, la desaceleración del crecimiento de la economía española en 2018 se verá acompañada por un mayor crecimiento relativo de los precios de producción. Las instituciones consideradas prevén un aumento medio del deflactor del PIB del 1,5% en 2018, dos décimas más que lo esperado para 2017 (1,3%).

Por tanto, el consenso de las previsiones publicadas hasta la fecha por los diferentes organismos oficiales, nacionales e internacionales, sobre la evolución de la economía española, apuntan una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB y del empleo, con un mayor crecimiento de los precios, aunque a tasas moderadas. Una desaceleración que se va a producir en un contexto también de cierta pérdida de dinamismo en las economías del entorno, de forma que el crecimiento de la economía española en 2018 estará nuevamente por encima de la media en la Eurozona y la UE, así como del conjunto de economías industrializadas.

### **2.5.3. La Economía Andaluza en 2018**

Las previsiones de evolución de la economía andaluza en 2018 se elaboran en un escenario en el que los principales organismos internacionales prevén una desaceleración del crecimiento en los países industrializados, más específicamente en el marco de referencia de la economía andaluza, como es la Unión Europea y la Eurozona.

En su último informe de previsiones económicas del pasado mes de julio, el FMI estima un crecimiento de la Zona Euro del 1,7% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017 (1,9%). Un comportamiento previsto también para la principal economía del área, Alemania, para la que estima un crecimiento del PIB del 1,6% en 2018, también dos décimas inferior al del presente año (1,8%). Del mismo modo, para el conjunto de las economías que componen la UE, la previsión es de un crecimiento del 1,8% en 2018, dos décimas inferior al esperado para 2017 (2%).



Cuadro 2.5.3.1 SUPUESTOS BÁSICOS DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA 2016-2018

	2016	2017	2018
<b>Crecimiento real del PIB en %<sup>1</sup></b>			
Mundial	3,2	3,5	3,6
Países Industrializados	1,7	2,0	1,9
Unión Europea*	2,0	2,0	1,8
Zona Euro	1,8	1,9	1,7
España	3,2	3,1	2,4
<b>Crecimiento de deflatores en España en %<sup>2</sup></b>			
Del PIB	0,3	1,4	1,7
Del consumo privado	-0,2	1,5	1,6
<b>Tipo de cambio<sup>3</sup></b>			
Dólares/Euro	1,11	1,13	1,18
<b>Precios de materias primas<sup>1</sup></b>			
Petróleo (Brent en dólares/barril)*	44,0	56,3	55,9
<b>Tipos de interés en la Eurozona<sup>3</sup></b>			
A corto plazo <sup>a</sup>	-0,3	-0,3	-0,3
A largo plazo <sup>b</sup>	0,8	1,1	1,3

NOTAS: Año 2016 datos observados, años 2017 y 2018 previsiones.

<sup>a</sup> EURIBOR a tres meses.

<sup>b</sup> Rendimiento nominal de la deuda pública a diez años en la zona del euro.

FUENTES: <sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional (abril\* y julio de 2017); <sup>2</sup> Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (julio de 2017) y

<sup>3</sup> Banco Central Europeo (septiembre de 2017).

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

En la economía española, el crecimiento medio previsto en 2018 por los diferentes organismos oficiales nacionales e internacionales (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, Banco de España, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional y OCDE) es del 2,5%, medio punto por debajo del esperado por término medio por estas instituciones en 2017 (3%).

Este menor crecimiento esperado del contexto exterior, especialmente de España y la Zona Euro, se va a producir en unas condiciones financieras de la economía caracterizadas por ligero crecimiento de los tipos de interés a largo plazo y mantenimiento de los tipos a corto, así como de una mayor apreciación del tipo de cambio del euro. El BCE pronostica que la cotización media del euro respecto al dólar se situará en los 1,18 dólares por euro en 2018, nivel un 4,4% superior al esperado para 2017.

Junto a ello, en cuanto a las condiciones de financiación, el BCE prevé para 2018 tipos de interés a largo plazo ligeramente por encima de los esperados para 2017, en niveles en cualquier caso muy reducidos, y para el corto plazo, un mantenimiento de los tipos negativos. Concretamente, el Euribor a tres meses se mantendría en el -0,3%, igual que en los dos años anteriores; y para el largo plazo, el rendimiento de la deuda pública a diez años sería del 1,3%, dos décimas por encima del previsto para el presente año (1,1%).

De otro lado, en relación con otros condicionantes externos del crecimiento, el FMI prevé un ligero descenso del precio del petróleo, del -0,7%, tras la subida esperada para 2017 (27,8%), con lo que el precio medio del barril de Brent en 2018 se mantendría ligeramente por encima de los cincuenta y cinco dólares (55,9).

Bajo estas consideraciones del contexto referido, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía en 2018, cuatro décimas inferior al esperado el presente año (3%). Con todo, la economía andaluza crecería el año próximo por encima de la Zona Euro (1,7%) y la UE (1,8%), según lo previsto por el FMI, lo que permitiría dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras los años de crisis.

Esta evolución prevista de la economía andaluza para 2018 está en consonancia con el comportamiento señalado por el BCE para el conjunto de la Eurozona en su último informe de Proyecciones macroeconómicas del mes de septiembre. El BCE considera que "la expansión económica de la zona del euro continuará. La orientación muy aco-

Cuadro 2.5.3.2	ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA		
	2016	2017	2018
<b>Producto Interior Bruto p.m.</b>			
Millones de euros	153.072	159.807	166.679
% Variación nominal	2,9	4,4	4,3
% Variación real	2,9	3,0	2,6
Deflactor del PIB (% de variación)	0,1	1,4	1,7
<b>Mercado de trabajo</b>			
Puestos de trabajo	2.998.004	3.093.904	3.174.304
Variación (nº)	66.428	95.900	80.400
Variación (%)	2,3	3,2	2,6
NOTA: Año 2016 observado, resto previsiones			
FUENTES: IECA y Consejería de Economía y Conocimiento.			
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.			
<b>Pro-memoria:</b>			
<b>Otras previsiones del crecimiento real de la economía andaluza</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	
Analistas Económicos de Andalucía (julio de 2017)	2,8	-	
BBVA (julio de 2017)	3,5	2,7	
CEPREDE (junio de 2017)	2,6	-	
Funcas (mayo de 2017)	2,6	-	
Hispalink (julio de 2017)	2,7	2,5	
Observatorio Económico de Andalucía (septiembre de 2017)	2,9	-	
Universidad Loyola Andalucía (junio de 2017)	2,8	-	

modaticia de la política monetaria, los progresos realizados en el desapalancamiento de todos los sectores y la continuación de la mejora del mercado de trabajo sostendrán la demanda interna. Al mismo tiempo, a pesar de la reciente apreciación del euro, la recuperación mundial respaldará las exportaciones de la zona del euro”.

El crecimiento previsto del PIB de la economía andaluza en 2018, del 2,6%, será nuevamente, y al igual que en 2017, equilibrado, sustentado, por el lado de la oferta, en la contribución positiva de todos los sectores productivos, y, por el lado de la demanda, tanto en los componentes internos, como en el sector exterior.

En el mercado laboral, tendrá continuidad el proceso de creación de empleo iniciado en 2014. De este modo, el crecimiento de la economía andaluza en 2018 permitirá un aumento del empleo del 2,6%, lo que supondrá la creación de aproximadamente 80.400 puestos de trabajo el año que viene.

En materia de inflación, se espera que el crecimiento real de la economía andaluza venga acompañado en 2018 por un mayor aumento de los precios de producción. En términos del deflactor del PIB, el aumento previsto es del 1,7%, superando en tres décimas la tasa esperada para 2017.

Con esta evolución del deflactor, la previsión de crecimiento nominal del PIB de la economía andaluza en 2018 es del 4,3%, prácticamente igual a la estimada para el presente año (4,4%), superando el PIB de la Comunidad Autónoma los 166.000 millones de euros.