

Evolución de la Economía vasca IVT2016

28 de febrero de 2017

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

1. Síntesis. Economía vasca

CAE

Balance positivo: PIB 3,1% a/a en IVT16.

En IVT:

- Diferencial positivo sobre la UE y similar a España.
- El crecimiento descansa en la demanda interna, levemente lastradas por la contracción, por menor intensidad en exportaciones e importaciones.
- Pujanza de los Servicios ayudados por la Industria y en menor medida la Construcción .
- Prosigue el tono positivo del mercado de trabajo: crece la ocupación (1,9%) y la afiliación a la SS (2,1%)
- Repunte de precios al cierre impulsados por la energía y alimentos .
- Sector público equilibrado, con capacidad de financiación y deuda controlada
- Continúa el desapalancamiento del sector privado, se recupera el crédito y depósitos privados.

CAE Debilidades - Riesgos

Menor impulso de los vientos de cola.

Riesgos asociados al tamaño y la elevada dependencia del entorno en el que se halla incardinada.

Generalización de las políticas proteccionistas y extensión de los movimientos populistas en los diversos procesos electorales europeos.

Perspectivas

Perspectivas apuntan una moderación del crecimiento, aunque seguirá posicionándose en la franja alta respecto al entorno UE.

2. Economía vasca IVT2016: elevado dinamismo

En 2016, el **PIB** de la economía vasca crece al **3,1%** (a/a), prolongando la recuperación observada en los últimos ejercicios, si bien en el IVT16 su tasa de crecimiento mengua hasta el 2,9%. En términos comparativos presenta un diferencial positivo respecto al entorno europeo, y avance próximo al previsto para España. Por otro lado, el dato de cierre rebasa en una décima la previsión oficial del Gobierno Vasco (fijada en el 3%). Cara a 2017, se anticipa una cierta moderación en el ritmo de avance hasta el 2,3%.

En el análisis por componentes, en el IVT16, el crecimiento del PIB en la CAE se sustenta en la tracción de la **Demanda interna** (3% a/a), **levemente lastrada por el sector exterior**, donde las tasas de exportaciones e importaciones aminoran de forma visible hasta el 0,3% y 0,4% respectivamente. En el primer caso, se combina el mantenimiento del gasto privado, con un mayor crecimiento en el gasto del sector público y un aumento de la Formación Bruta de Capital (3,2%) en la parte de crecimientos positivos.

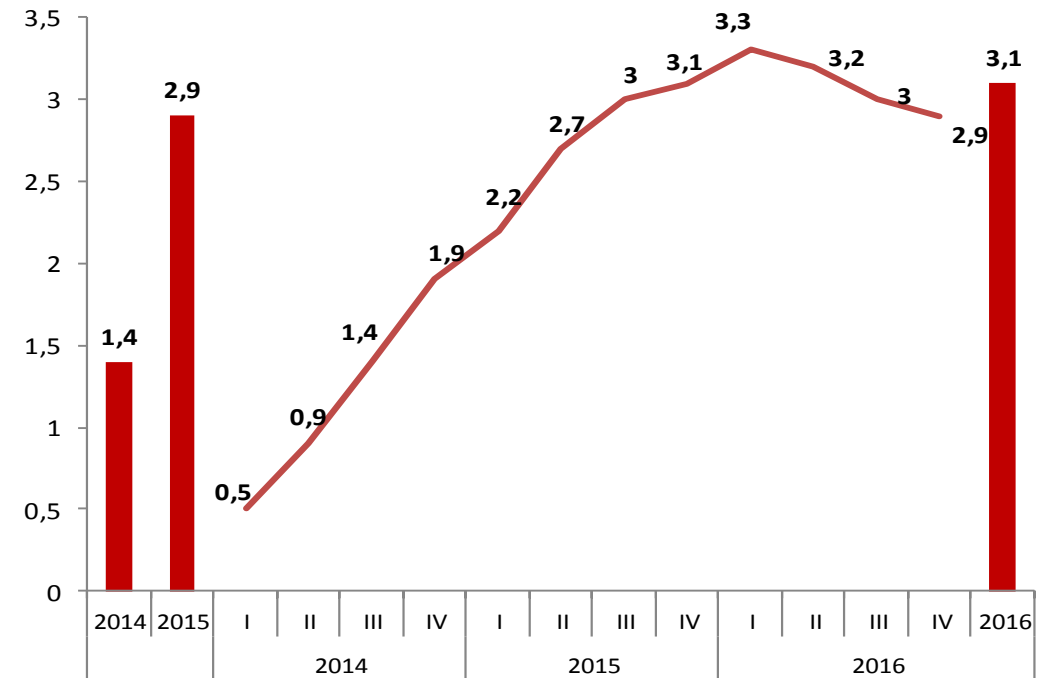
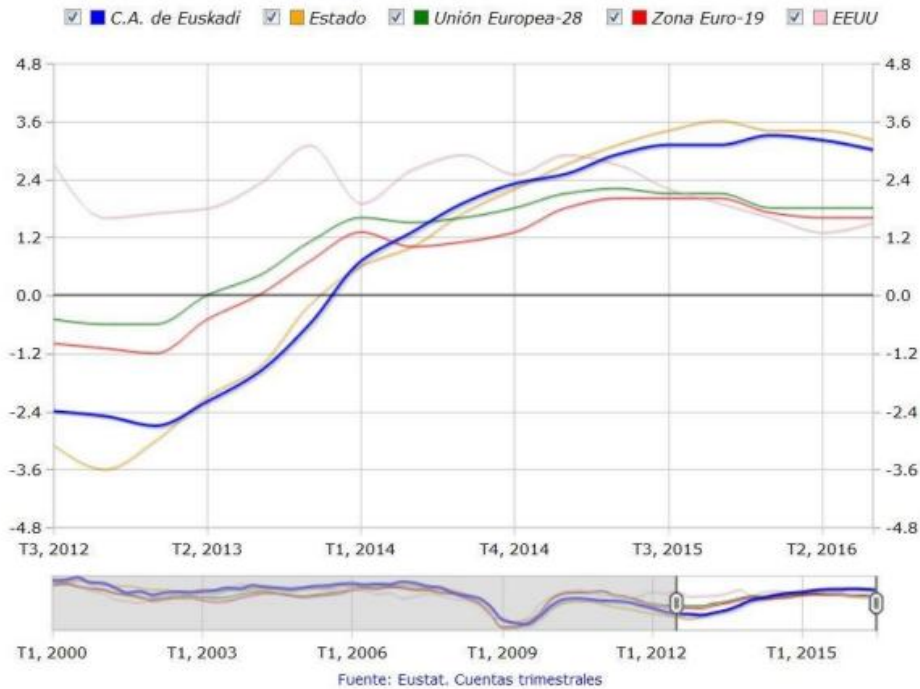
Atendiendo a las Cuentas Económicas, la ocupación en el IVT16 sigue creciendo a una del **1,9%**, superando los **906.200 empleados**. En enero de 2017 el número medio de **afiliados vascos a la SS se situó en 916.102**. En el año, la afiliación a la SS creció en **18.142** personas, un **2,1%**. Según la **PRA**, la tasa de **paro** fue del **12,5%** en IVT16, 0,4pp, mejorando al dato del IIIT (12,9%).

El **IPC** sube un **2,9%** en Febrero, presionado por la subida del precio de la energía, transporte y vivienda. La inflación subyacente por su parte, traza una senda de subida, aunque de tono más moderado, hasta el 1,2%.

La **recaudación** acumulada hasta diciembre en la CAE asciende a 12.950 M€, con una tasa de crecimiento del **2,7%** sobre el mismo periodo del año anterior. Los impuestos indirectos contribuyen en mayor medida al total, con 6.661 M€ (+1,9%); de ellos, la mayor parte, corresponde a ingresos por IVA (5.014 M€); mientras que los impuestos directos aportan 6.168 M€, con un avance del (3,5%), con los ingresos por IRPF como principal contribuyente con 4.839 M€. El nivel de **deuda** según el protocolo de Déficit excesivo para la CAE, asciende al **15,0% (IIIT16)**.

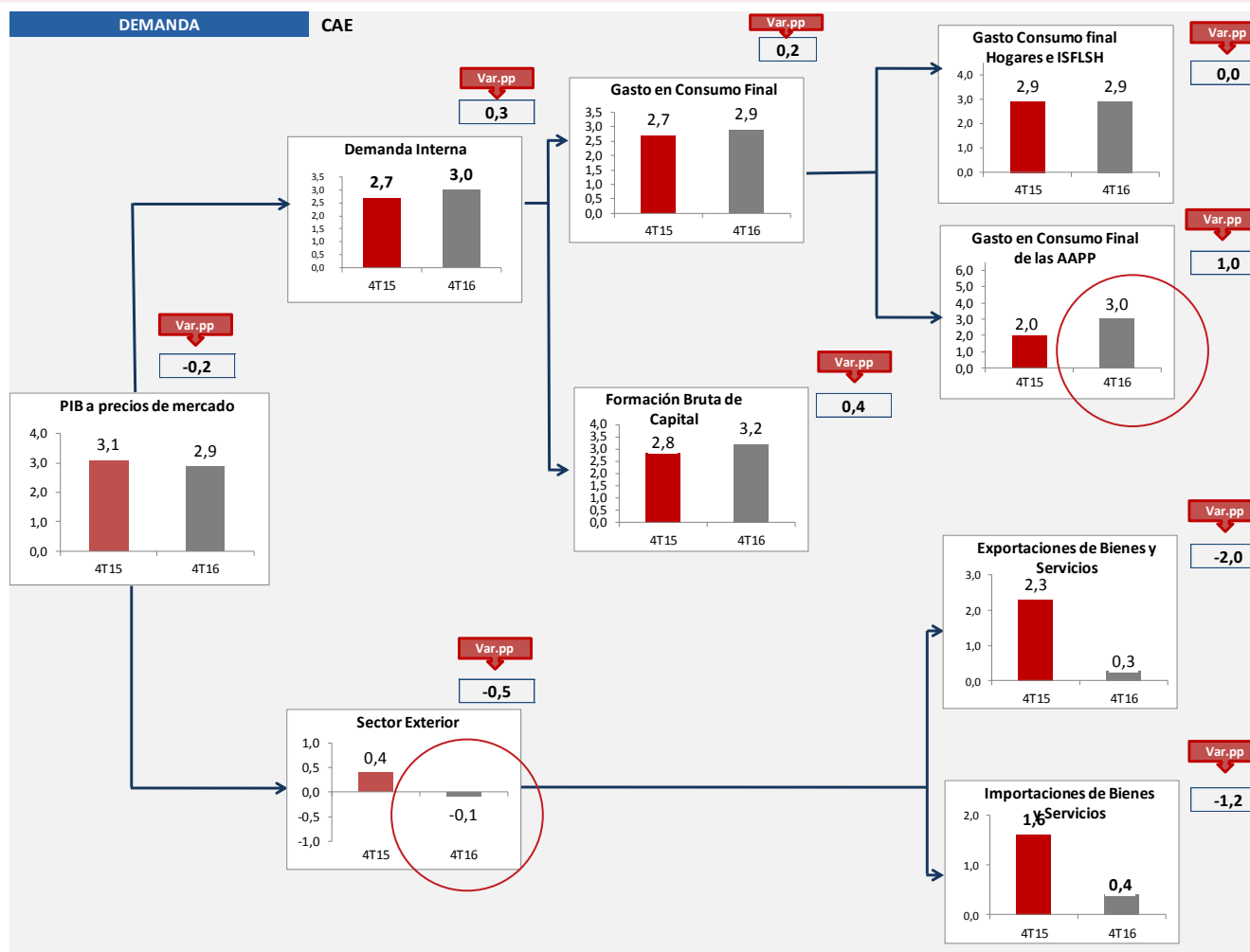
2. Positivo comportamiento de la economía vasca, impulsado por un creciente dinamismo del PIB en 2016 que se sitúa en el 3,1%.

Tasas de variación del PIB de la C.A. de Euskadi (%)



En 2016, el **PIB** de la economía vasca crece al **3,1%** (a/a), prolongando la recuperación observada en los últimos ejercicios, si bien en el IVT16 su tasa de crecimiento mengua hasta el 2,9%. En términos comparativos presenta un **diferencial positivo respecto al entorno europeo**, y avanza **próximo al previsto para España**. Por otro lado, el dato de cierre rebasa en una décima la previsión oficial del Gobierno Vasco (fijada en el 3%). Cara a 2017, se anticipa una cierta moderación en el ritmo de avance hasta el 2,3%.

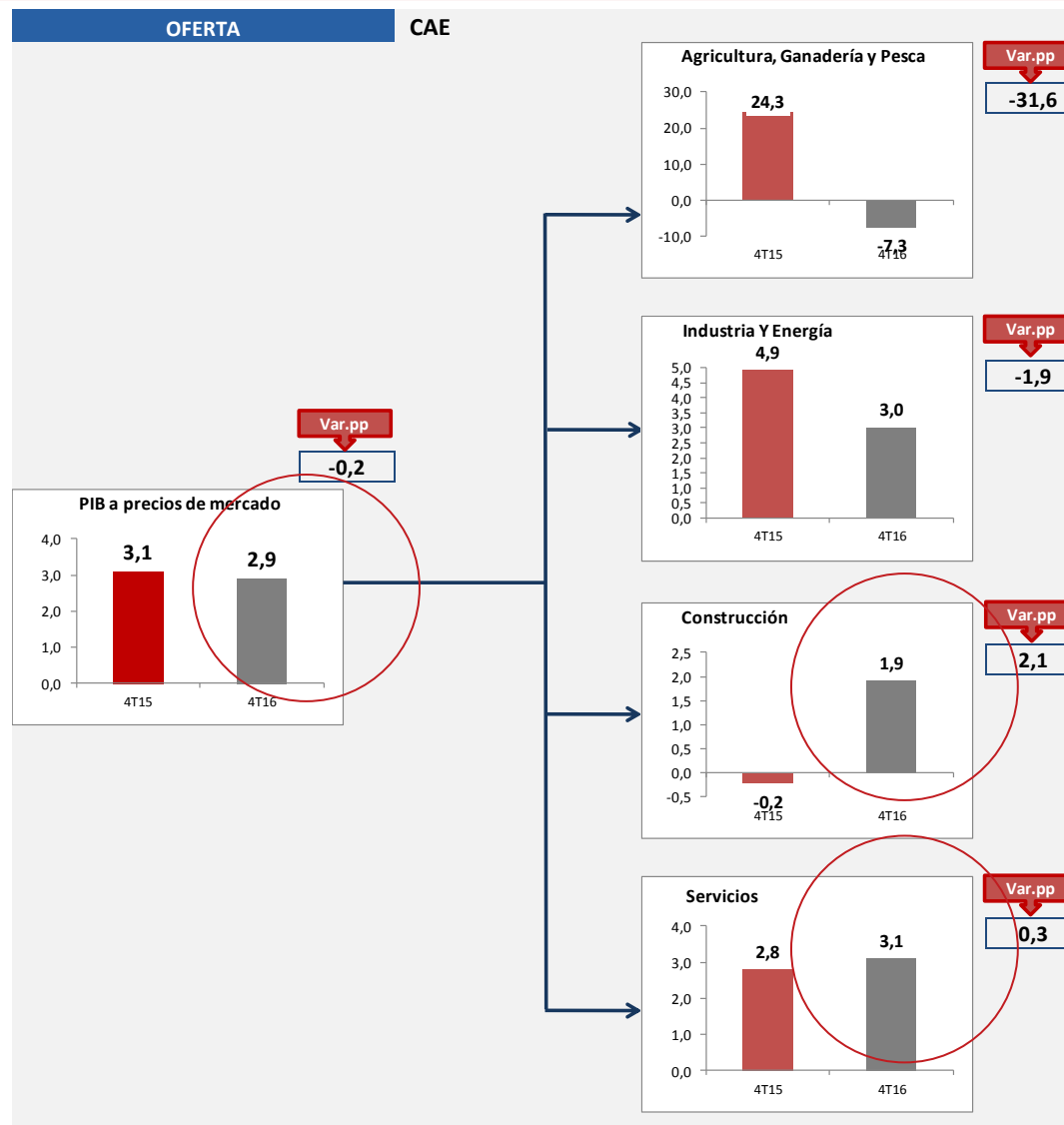
2. CAE: el mayor consumo público incide en el consumo agregado, ayudado por la inversión



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el análisis por componentes, en el IVT16 el crecimiento del PIB en la CAE se sustenta en la tracción de la **Demanda interna** (3% a/a), **levemente lastrada por el sector exterior**, donde las tasas de exportaciones e importaciones aminoran de forma visible hasta el 0,3% y 0,4% respectivamente. En el primer caso, se combina el mantenimiento del gasto privado, con un mayor crecimiento en el gasto del sector público y un aumento de la Formación Bruta de Capital (3,2%) en la parte de crecimientos positivos.

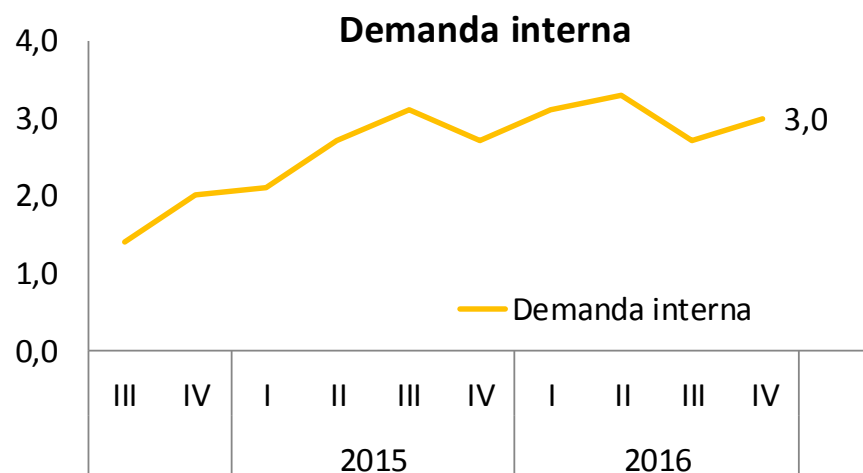
2. Los Servicios aumentan su impulso y la Industria pierde intensidad en el IVT16 en la CAE



Fuente: Eustat, elaboración propia

Desde la oferta, en tasa interanual, el IVT de 2016 muestra una **mayor pujanza de los Servicios**, apoyada por el mayor dinamismo de la Construcción, mientras que la Industria pierde intensidad en su crecimiento, así como el sector primario.

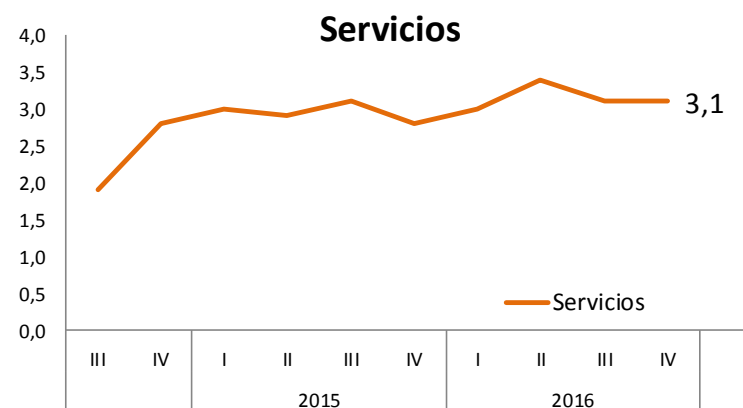
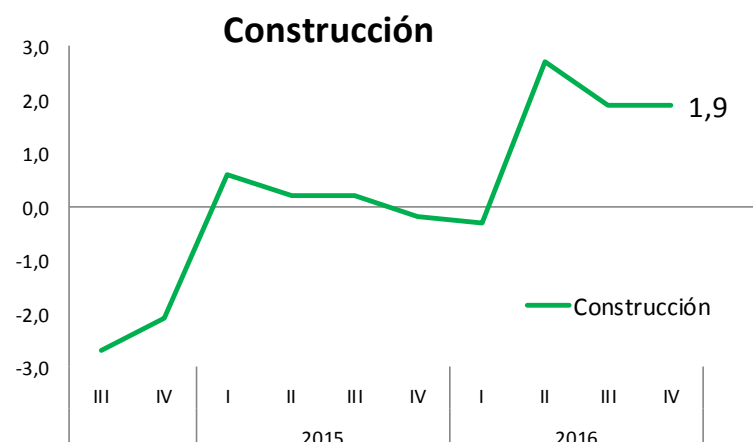
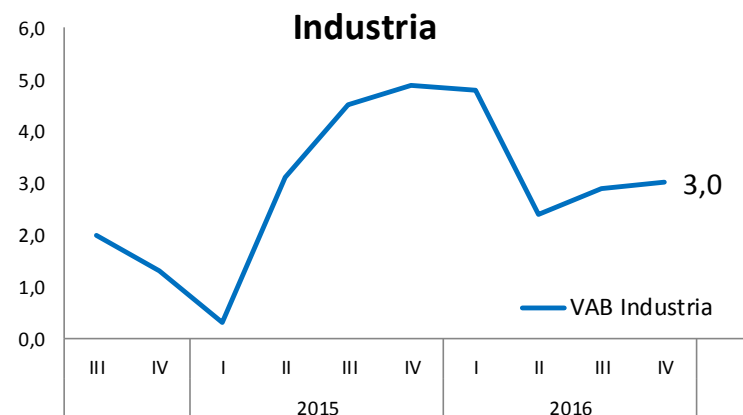
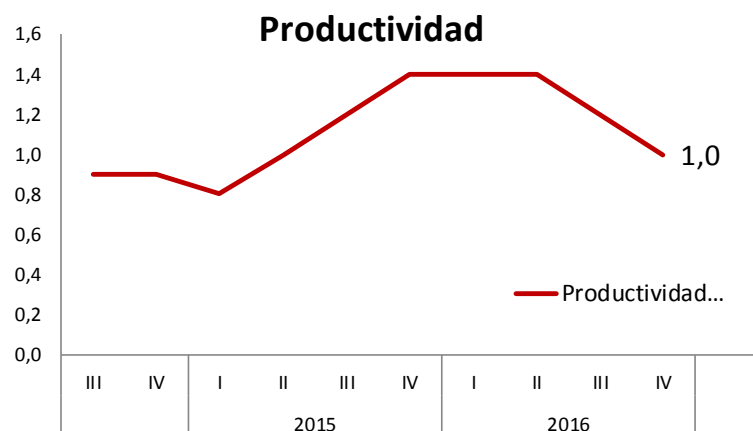
2. La demanda interna es el principal motor de crecimiento en contraste con la mayor debilidad del exterior



PIB Trimestral (demanda)	2015		2016			
	IV	I	II	III	IV	
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,7	3,1	3,2	2,7	2,9	
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,9	3,3	3,4	3,1	2,9	
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,0	2,4	2,7	0,8	3,0	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	2,8	3,4	3,7	3,1	3,2	
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equip	8,8	10,7	7,0	6,1	6,6	
-Resto de Formación Bruta de Capital	0,3	0,2	2,2	1,6	1,6	
DEMANDA INTERNA	2,7	3,1	3,3	2,7	3,0	
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	2,3	4,2	3,0	1,6	0,3	
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	1,6	3,9	3,2	1,3	0,4	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,1	3,3	3,2	3,0	2,9	

La **Demanda interna** crece al **3,0%**, superando el dinamismo del mismo trimestre del año anterior; ello se compagina con un comportamiento de **mayor debilidad del sector exterior** que, de contribuir al crecimiento en términos positivos, pasa a detraer una décima aproximadamente.

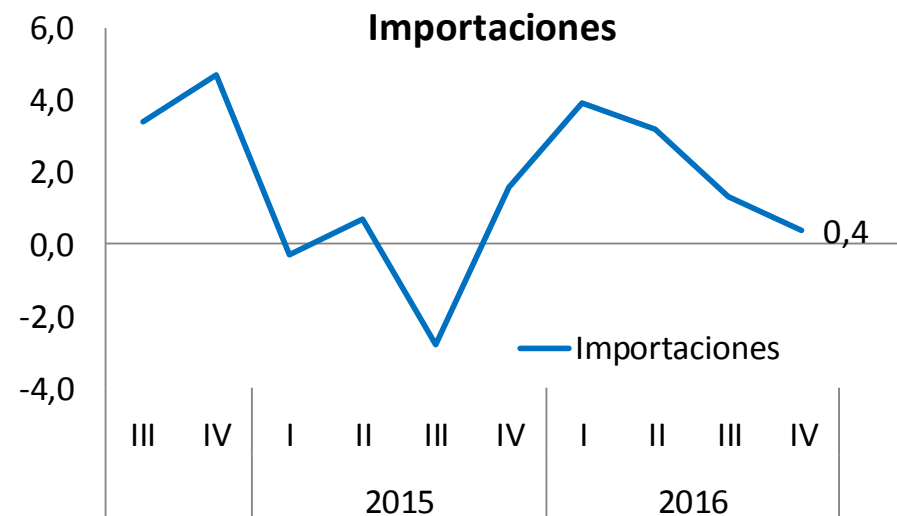
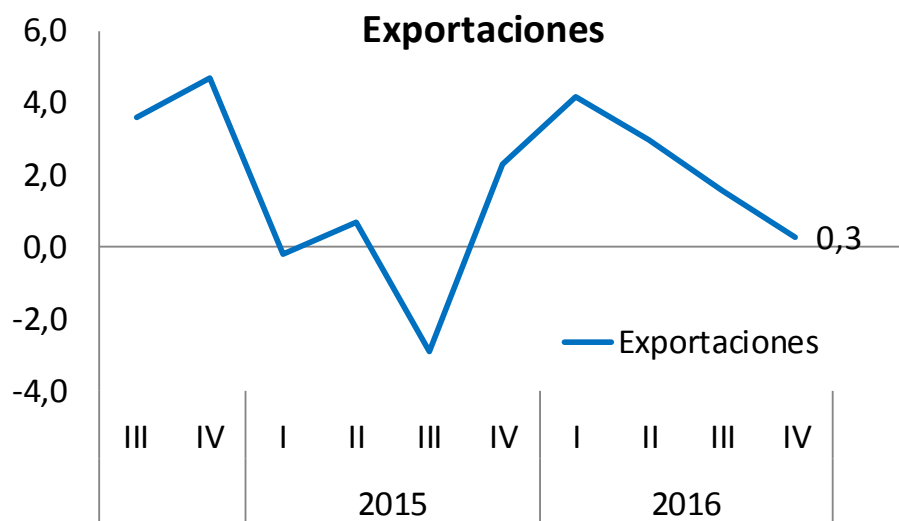
2. La Industria y Servicios crecen próximos al 3%



Fuente: Eustat

En el **IVT16**, la **Industria** traza una senda de recuperación tras tocar suelo en el segundo trimestre: alcanza al final un ritmo del 3%, que unido al 3,1% de los **Servicios**, constituyen los pilares del crecimiento de la economía vasca al cierre del año . La **Construcción** prolonga su moderada recuperación.

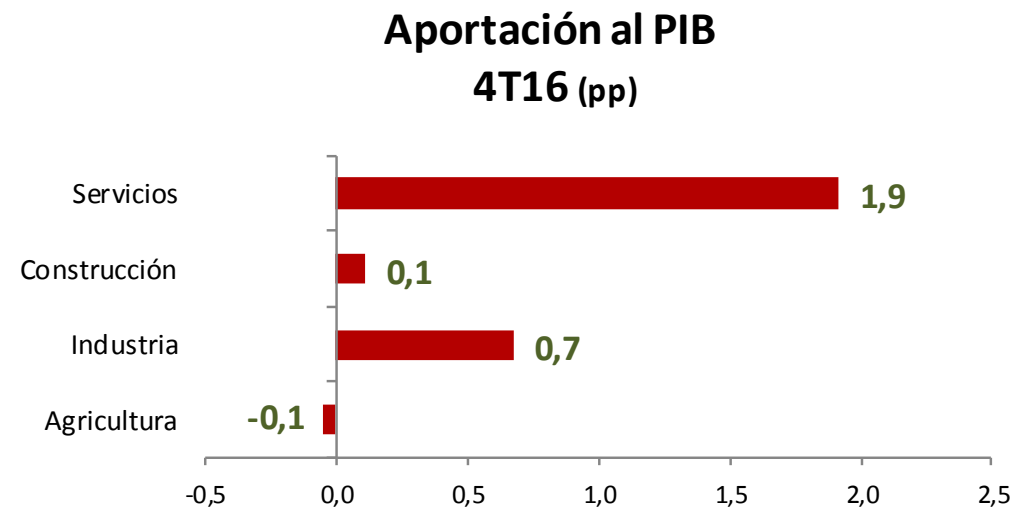
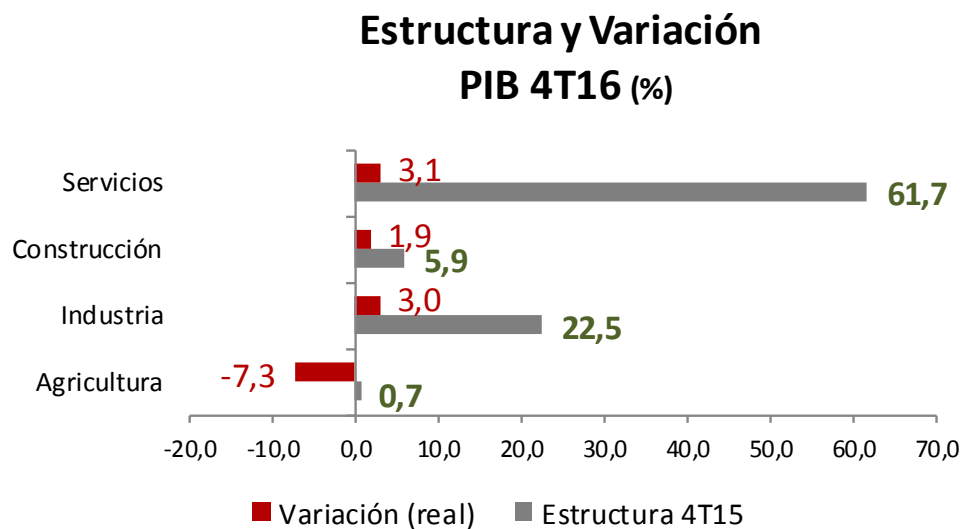
2. El Sector Exterior pierde intensidad



Fuente: Eustat

Las **Exportaciones** (0,3%) crecen menos **que las Importaciones** (0,4%), aunque en ambos casos la pérdida de empuje es notoria, tornando en el último trimestre, la aportación positiva al crecimiento de trimestres anteriores en detracción.

2. Los Servicios impulsan al crecimiento del PIB en la CAE



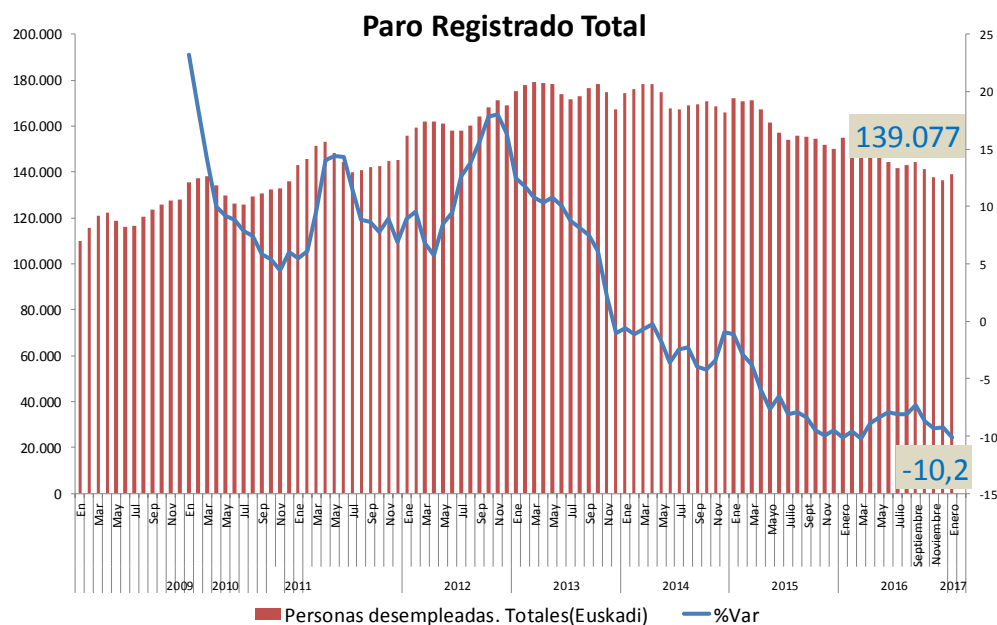
Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector Servicios es el principal impulsor del crecimiento del PIB en la CAE. Con una estructura del 61,7% del total del PIB y una variación del 3,1% (a/a) contribuye en el IVT16 con **1,9pp** (igual que en trimestre anterior).

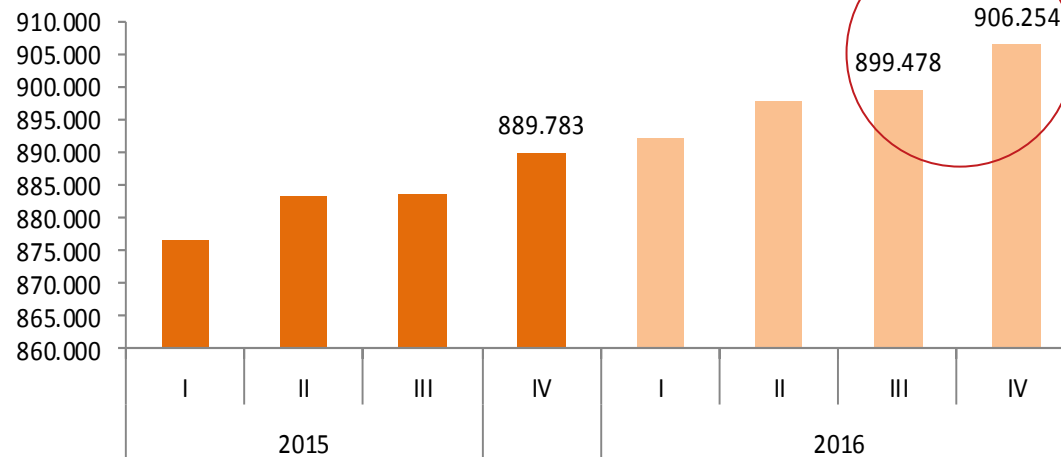
La **Industria** supone el 22,5% del total del PIB y crece un 3% (a/a), aporta **0,7pp** (0,1pp más que en IIIT16); la **Construcción** mantiene su aportación en **0,1pp**.

2. Tono positivo en el mercado de Trabajo: mayor ocupación y afiliación a la SS y menor tasa de paro

6.766 empleados más que en IIIT16 y
16.471 empleado más que hace un año



Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

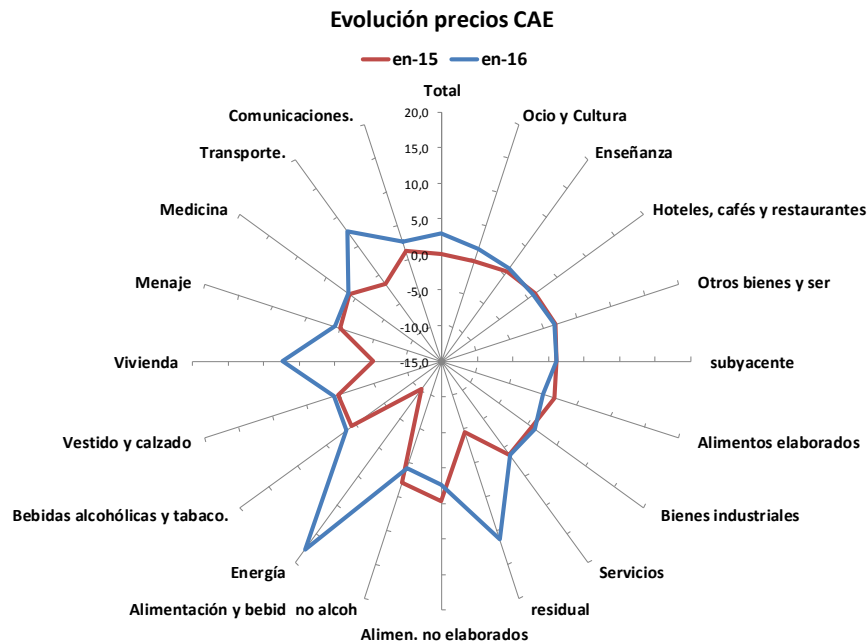
Atendiendo a las Cuentas Económicas, la ocupación en el IVT16 sigue creciendo a una del **1,9%**, superando los **906.200 empleados**.

En enero de 2017 el nº medio de **afiliados vascos a la SS se situó en 916.102**. En el año, la afiliación a la SS creció en **18.142 personas**, un **2,1%**.

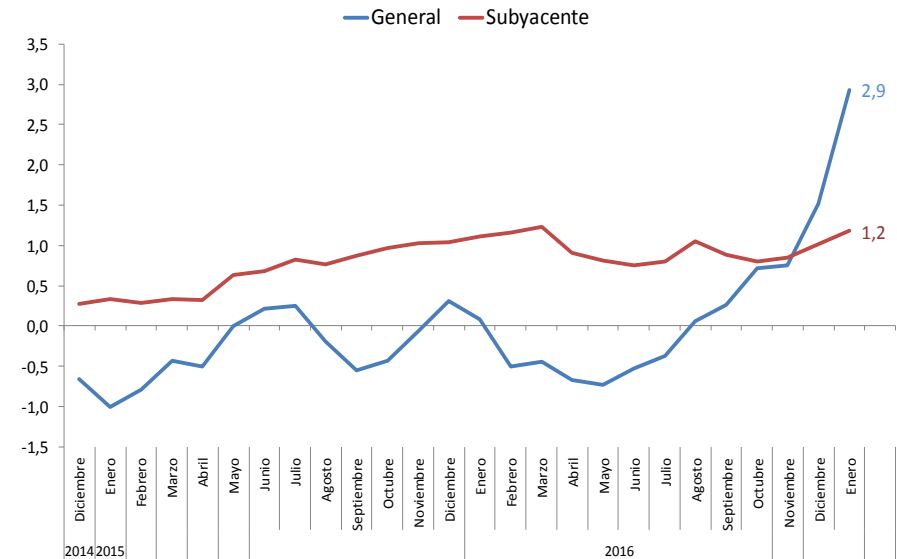
Según la **PRA**, la tasa de **paro** fue del **12,5%** en IVT16, 0,4pp ,menos que en el IIIT(12,9%).

2. Repunte de precios, presionados por la energía

Inflación por sectores



CAE: Evolución de la inflación

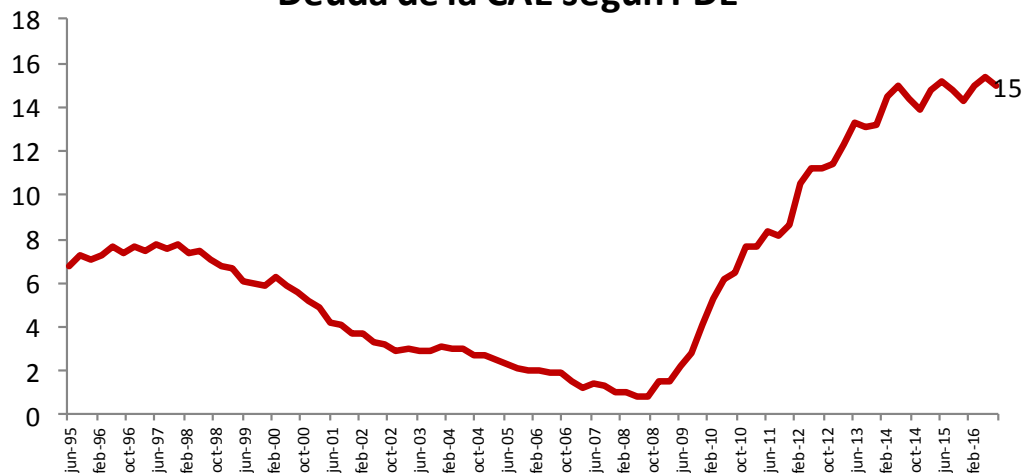


Fuente: Ikerbide

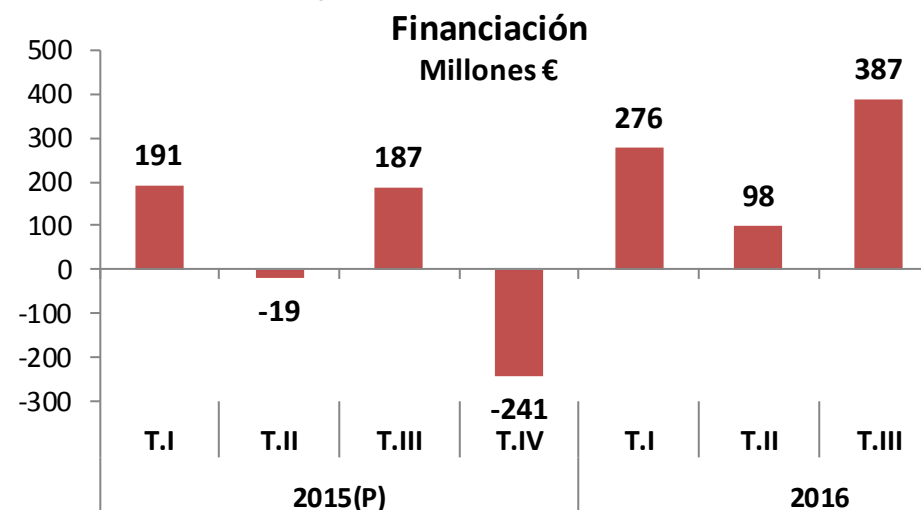
El **IPC** sube un **2,9%** en el mes de Enero, presionado por la subida del precio de la energía, transporte y vivienda. La inflación subyacente por su parte, traza una senda de subida, aunque de tono más moderado, hasta el **1,2%**.

2. Sector Público con capacidad de financiación

Deuda de la CAE según PDE



CAE: Capacidad (+) o Necesidad (-) de



La **recaudación** acumulada hasta diciembre en la CAE asciende a 12.950 M€, con una tasa de crecimiento del 2,7% sobre el mismo periodo del año anterior.

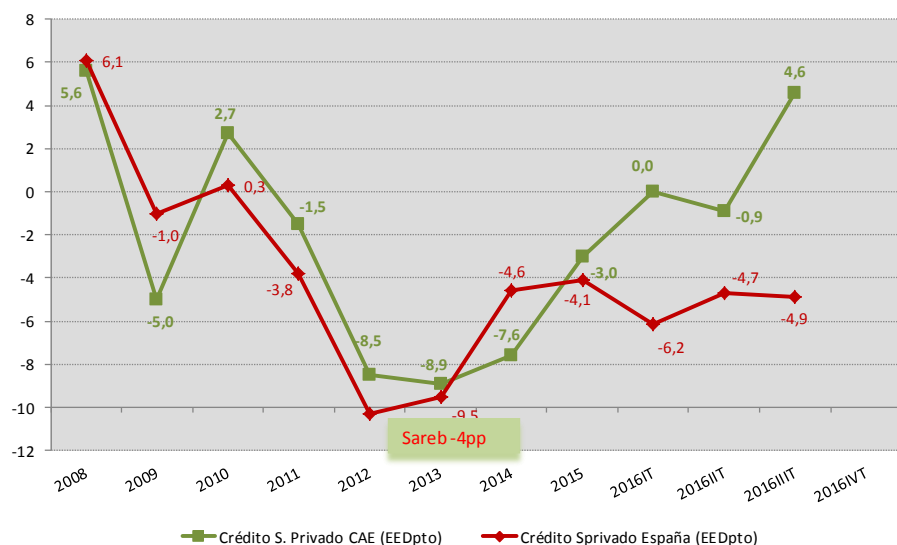
La impuestos indirectos son los que más contribuyen al total, con 6.661 M€, (+1,9%) de los que la mayor parte, corresponden a ingresos por IVA (5.014 M€); mientras que los impuestos directos aportan 6,168 M€, con un avance del (3,5%), siendo los ingresos por IRPF el principal contribuyente con 4.839 M€.

El nivel de **deuda** según el protocolo de Déficit excesivo para la CAE, asciende al **15,0% (IIIT16)**.

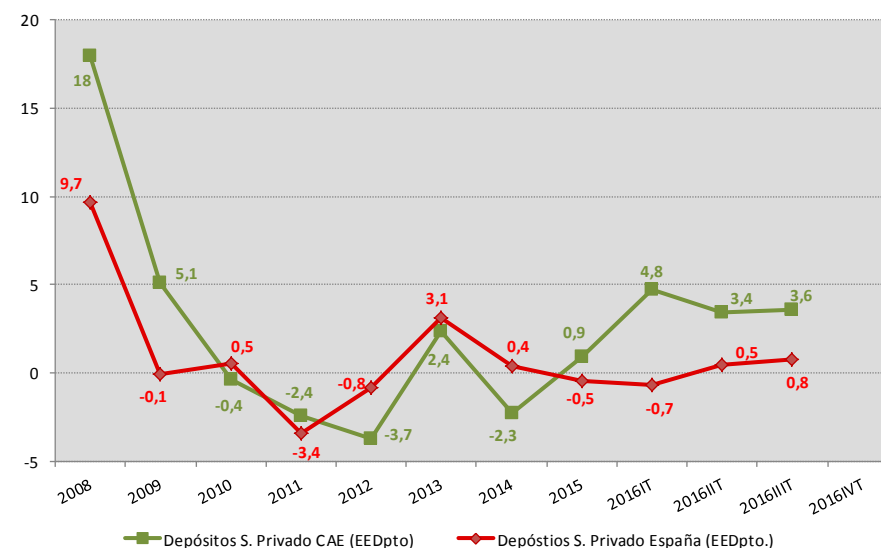
2. Sector financiero: el crédito privado crece y los depósitos se mantienen su tono positivo

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: septiembre 2016

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



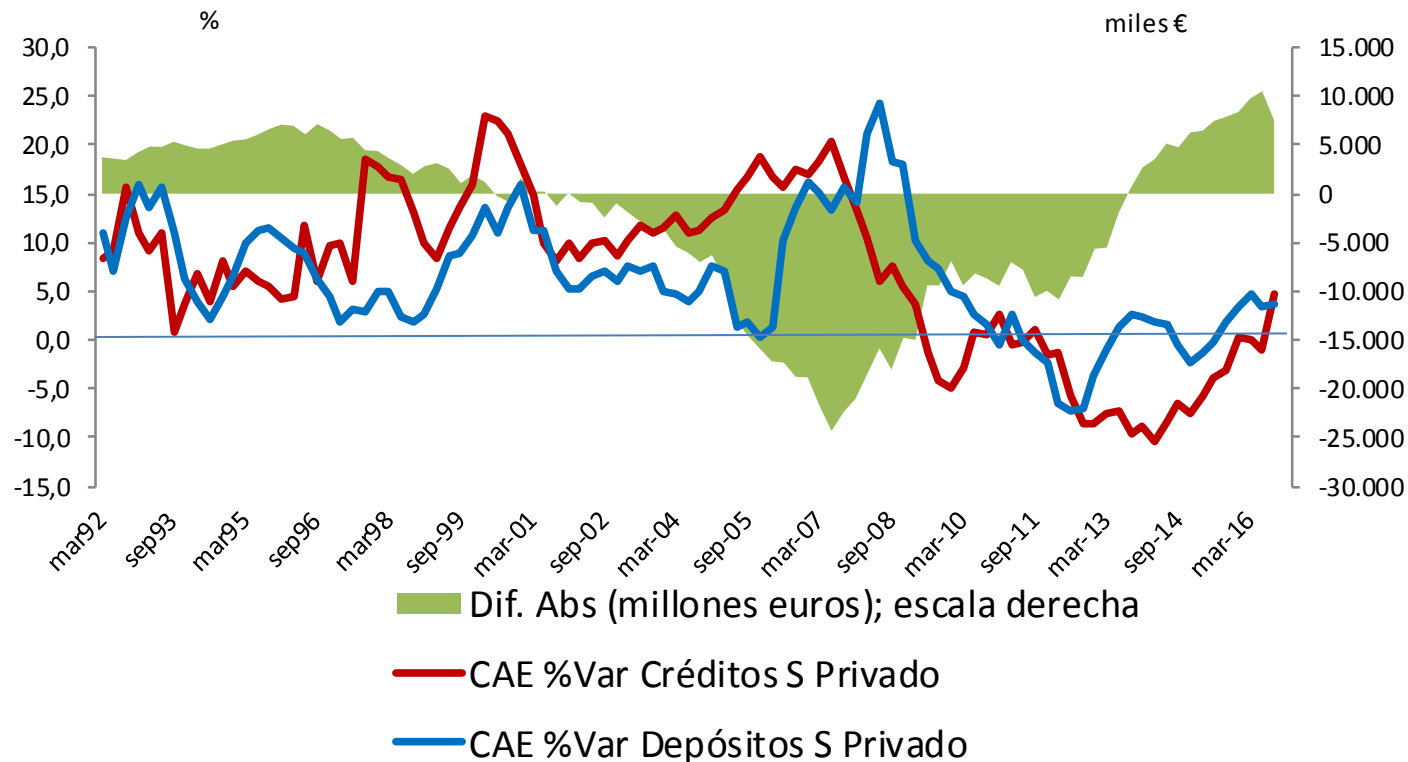
El crédito al sector privado se recupera y crece un en la CAE (4,6%), en IIT16.

Los depósitos del sector privado mantienen un tono positivo y presentan un avance del 3,6% en IIT16.

2. Sector financiero CAE: recuperación de los Depósitos y Créditos al sector privado

Últimos datos disponibles: septiembre 2016

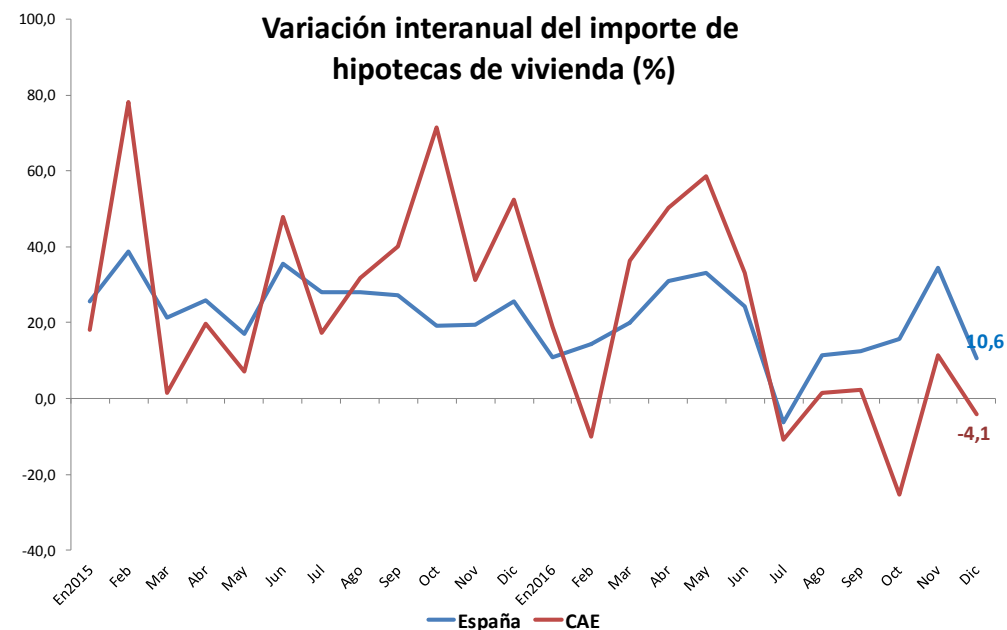
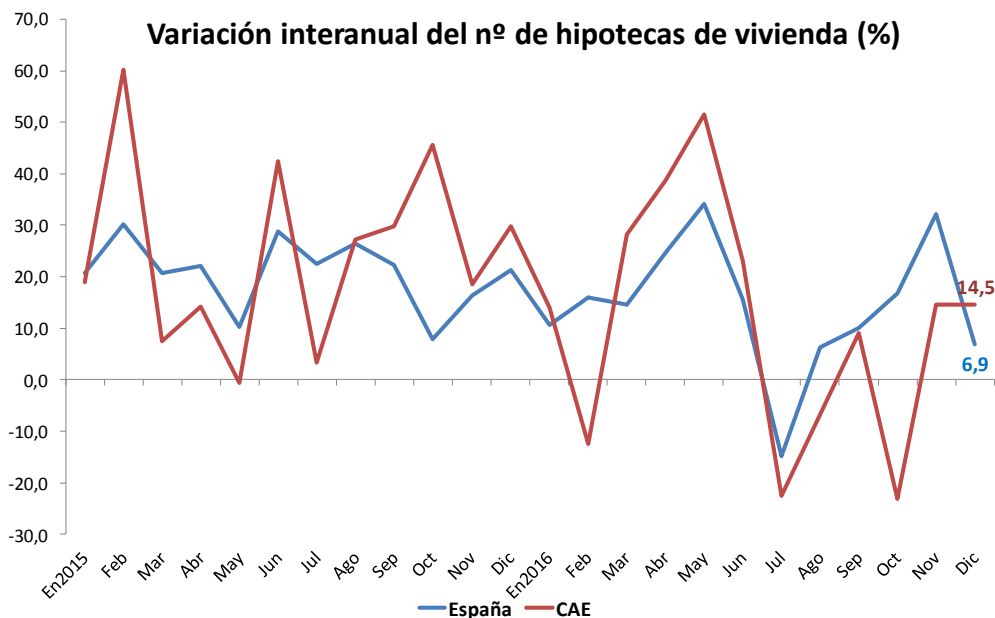
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

Los Depósitos del sector privado superan a los Créditos privado en Septiembre en 7,5 M€. Los Créditos privados suponen el 89,7% de los Depósitos privados en la CAE (107,8% en España).

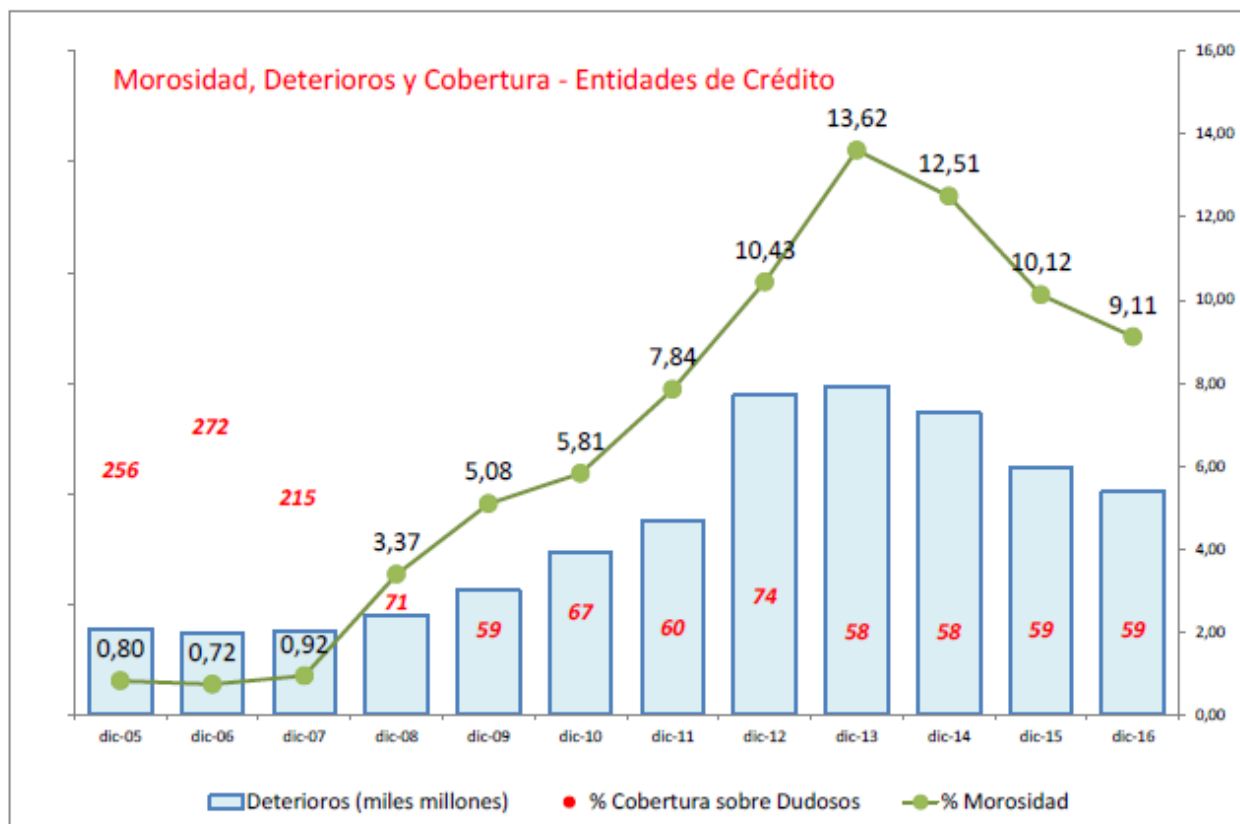
2. Hipotecas vivienda: se mantiene el dinamismo



Fuente: INE

Prosigue la recuperación del ritmo de crecimiento del mercado hipotecario de vivienda en diciembre, aunque a ritmo más moderado. El mercado crece un 10,6% y 6,9% en importe y número de operaciones hipotecarias de vivienda respectivamente, mientras que en la **CAE** la tasa de variación presenta **una mayor intensidad en número de operaciones (14,6%)** mientras que se contrae en volumen **(-4,1%)**.

2. Morosidad. Deterioros y Cobertura



La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a diciembre de 2016 se sitúa en el **9,11%** reflejando un **descenso en términos interanuales de -1,01pb**, tras reducirse **-10pb** en el último mes. El importe de reducción de activos dudosos OSR en los últimos doce meses (-18.073 millones) supone más de un tercio del importe que se ha reducido el saldo de crédito OSR (-51.001 millones).

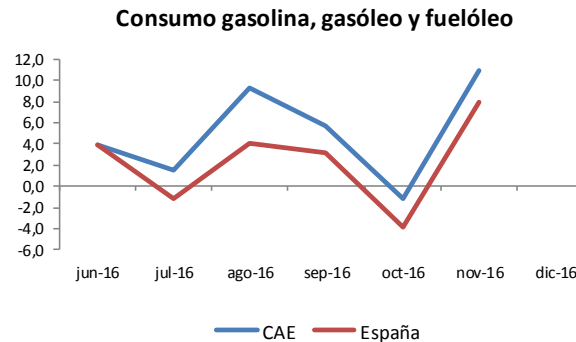
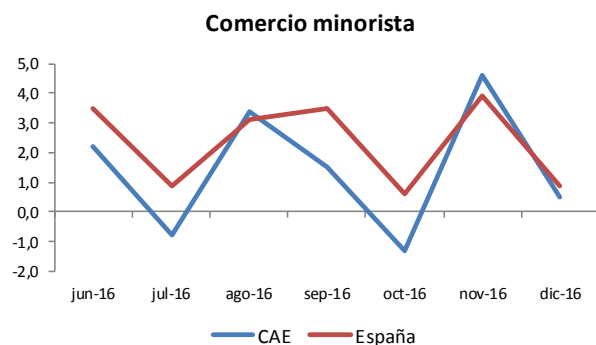
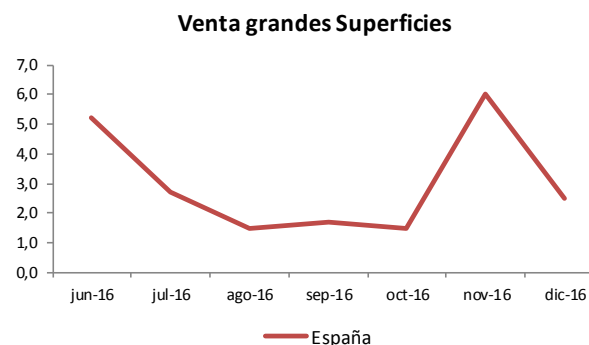
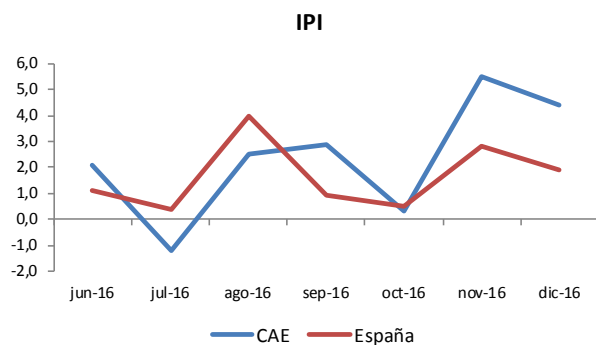
La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero cae -0,94 p.p. en el último mes, para situarse en el 58,96%.

2. Economía vasca a la luz de los Indicadores coyunturales ...

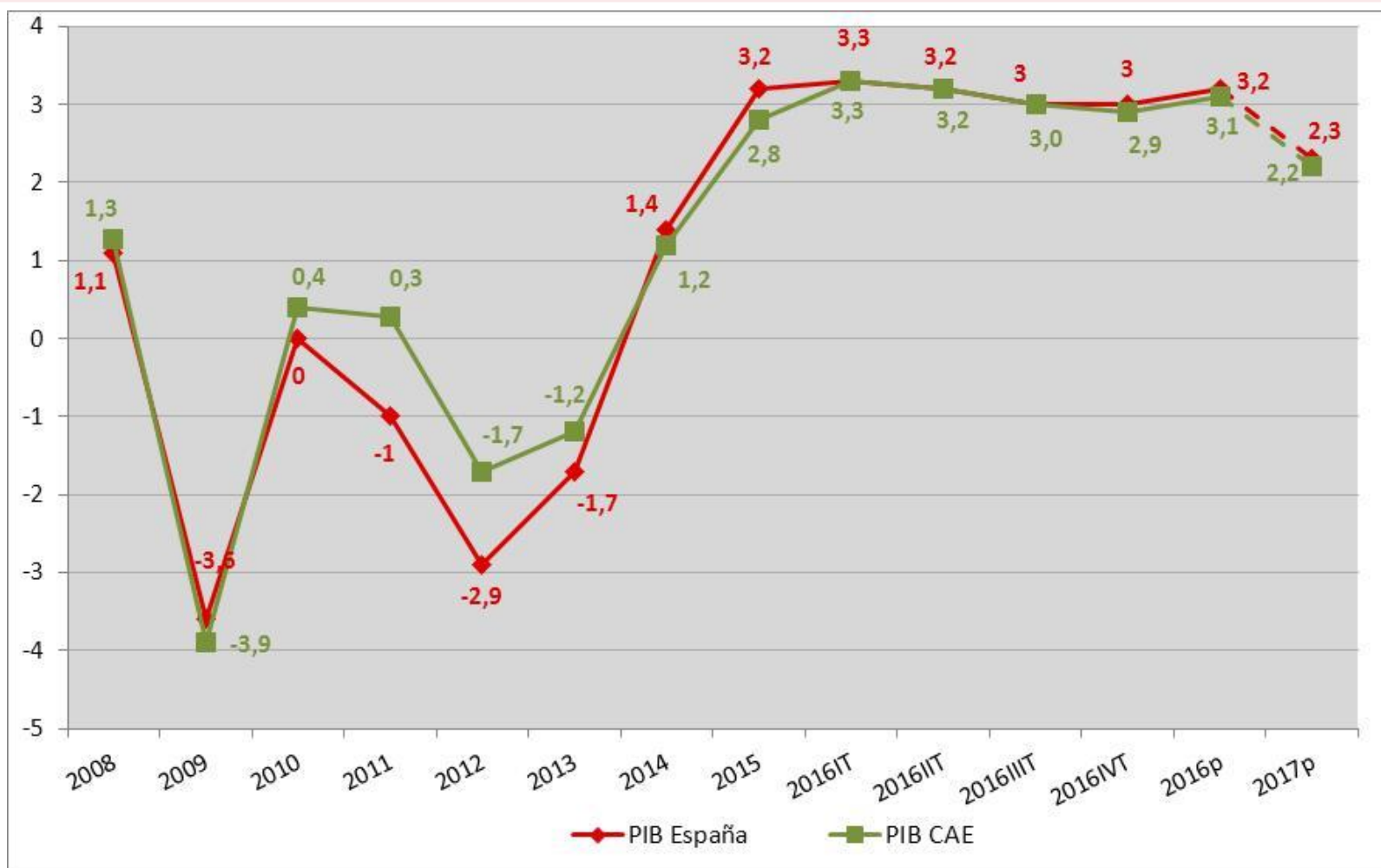
% Var.

	MENSUALES						
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
IPI (Eustat)	2,1	-1,2	2,5	2,9	0,3	5,5	4,4
Indice Comercio Minorista (INE)	2,2	-0,8	3,4	1,5	-1,3	4,6	0,5
Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	3,9	1,5	9,3	5,7	-1,2	10,9	
Consumo electricidad (EVE)	-10,7	-9,0	-9,7	-4,8		-0,9	-1,3
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	5,3	-0,4	1,8	12,2	-10,1	2,4	9,0
Hipotecas. Número (INE)	23,0	-22,6	-6,8	9,1	-23,2	14,6	14,5
Hipotecas. Importe (INE)	33,2	-10,6	1,5	2,3	-25,4	11,5	-4,1
Compraventa viviendas	14,9	-13,8	13,6	-2,2	-2,6	73,9	5,3
Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)	2,3	2,0	3,5	2,1	3,1	3,1	2,7

[<< Volver al Índice](#)



3. Economía vasca. Previsiones 2017



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

El ejercicio 2016 se cierra con un crecimiento del PIB del 3,1%, por encima de las previsiones oficiales para la CAE, lo que confirma la senda de recuperación de la economía vasca, que sin embargo, flexionará en su ritmo de avance a lo largo de 2017, en línea con el entorno próximo.

4. Entorno: el FMI mantiene las previsiones de crecimiento global

Previsiones FMI de enero 2017

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial				
	ene-17		Proyecciones	
	Estimaciones		2017	2018
	2015	2016		
Producto Mundial	3,2	3,1	3,4	3,6
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,9	2,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5
Zona del euro	2,0	1,7	1,6	1,6
Alemania	1,5	1,7	1,5	1,5
Francia	1,3	1,3	1,3	1,6
Italia	0,7	0,9	0,7	0,8
España	3,2	3,2	2,3	2,1
Japón	1,2	0,9	0,8	0,5
Reino Unido	2,2	2,0	1,5	1,4
Economías emergentes y en desarrollo	4,1	4,1	4,5	4,8
Volumen del comercio mundial (b y s)	2,7	1,9	3,8	4,1
Petróleo	-47,2	-15,9	19,9	3,6
Precios al consumidor				
<i>Avanzadas</i>	0,3	0,7	1,7	1,9
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,7	4,5	4,5	4,4

Previsiones FMI de octubre 2016

Aumenta el dinamismo global según el FMI, cuya previsión de crecimiento se sitúa en torno al 3,4% para este año y al 3,6% para 2017, ello supone mantener las previsiones de octubre.

Ahora bien, el comportamiento esperado descuenta un mayor dinamismo en las economías avanzadas, mientras que las emergentes crecerían ligeramente por debajo de lo previsto en la última ronda (octubre 2016).

4. Pese al riesgo de mayor proteccionismo, se espera el mantenimiento del crecimiento

- Tras la revisión de previsiones del FMI en enero se anticipa un **repunte de la actividad** en el bienio que viene, alcanzado el 3,4% este ejercicio y el 3,6% el próximo.
- La disparidad entre los grandes grupos perdura, aunque ha cambiado el signo. Así se descuenta un **mayor dinamismo en las economías avanzadas** y ciertos retrocesos en el conjunto de los países emergentes. Todo ello inscrito en un momento de incertidumbre sobre las derivaciones inherentes a la nueva política de EEUU tras la toma de posesión del nuevo presidente.
- Los riesgos que acechan al crecimiento se hallan el **recrudescimiento del proteccionismo**, combinado con un deterioro de las condiciones financieras mundiales, mayor del previsto, un aumento de las tensiones geopolíticas y un frenazo mayor del esperado para el caso de China.

Economía española

Según el Indicador Adelantado del INE, la tasa anual de crecimiento del PIB en el IVT asciende a 3,0%, lo que lleva al conjunto del año 2016 a un aumento del 3,2%, manteniendo una **posición destacada** respecto al conjunto de economías de la UE.

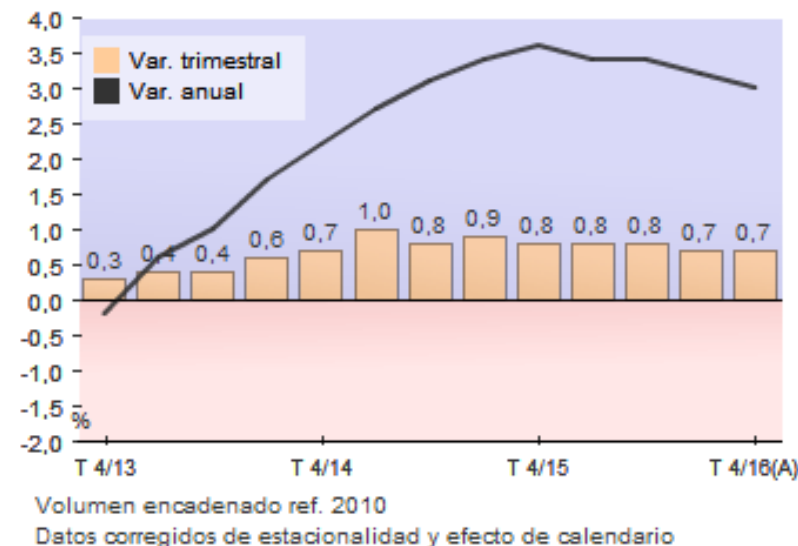
Destaca la fuerte **subida de la inflación** al cierre del ejercicio, impulsada por los precios de la energía principalmente, así como el **positivo comportamiento del empleo** y el mantenimiento de la dificultades del sector público para el cumplimiento del déficit.

4. Zona euro: se mantienen las perspectivas

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2016-2018P				
Crecimiento PIB (previsión; a/a)				
	Fecha previsión	2016P	2017P	2018P
Previsiones BCE (punto medio)	<i>dic-16</i>	1,7	1,6	1,6
OCDE	<i>nov-16</i>	1,7	1,6	1,7
Comisión UE	<i>nov-16</i>	1,7	1,5	1,7
FMI	<i>Oct-16/en17</i>	1,7	1,6	1,6
Consensus	<i>En 17</i>	-	1,6	1,5
IMF forecast for GDP growth from Jan 2017				
Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD				

Crecimiento del PIB en España

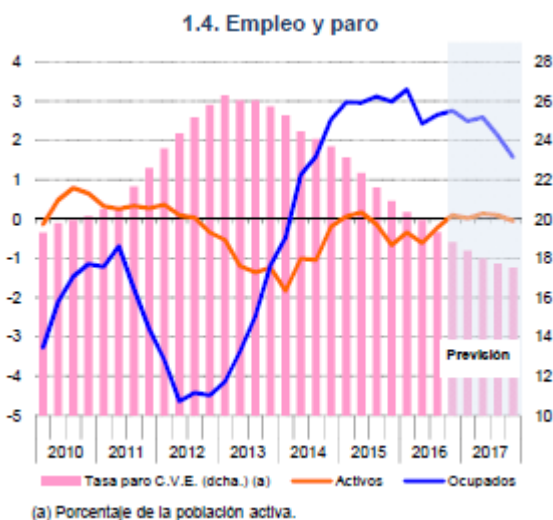
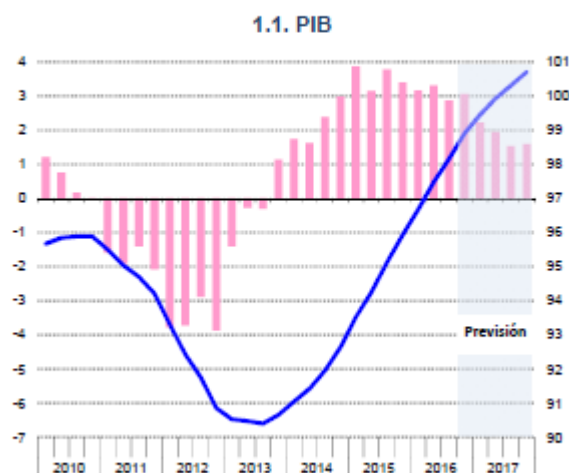
PIB: 3% (a/a) en IVT2016



Las previsiones para la economía española apuntan a una cierta **moderación en el ritmo de crecimiento**. Así la Comisión Europea en sus previsiones de invierno, estima un crecimiento del 2,3% del PIB para 2017 y del 2,1% en 2018. El **menor impulso debido al precio del petróleo**, (el petróleo Brent se sitúa a finales de enero en el entorno de 54\$/barril, es decir una subida del precio del 75%), junto a la **política fiscal**, reduce la contribución de los elementos temporales al crecimiento. A ello es preciso añadir el mantenimiento de los principales desequilibrios internos localizados en el **mercado de trabajo**, cumplimiento de los objetivos de **déficit público y financiación** de los compromisos por pensiones, entre otros, como elementos que explican la referida moderación.

4. Previsiones. España- IVT2106. Moderación en el crecimiento

PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contra



Cara a 2017, el dinamismo de la economía española se sustenta en la **mejora de las condiciones financieras y de competitividad del sector empresarial** por un lado, tras un proceso de desendeudamiento y de reducción de los costes laborales unitarios en términos relativos respecto a países como Alemania. Adicionalmente es preciso considerar la **mejora del sector bancario**, inmerso en un proceso de saneamiento y limpieza de activos que permite una mayor actividad en la canalización de flujos financieros al sector productivo y, finalmente, la recomposición de las disponibilidades financieras de las familias, al albur del positivo comportamiento que favorece un mayor consumo y la materialización de mayor demanda de vivienda.

El fuerte aumento de la inflación (3% en Febrero 2017) se inscribe en el repunte de precios en la UE, y junto a la reducción del volumen de compra de activos por el BCE, anticipa una progresiva subida de tipos de interés en el ejercicio. Por otro lado, la cotización del euro se mantendría a su nivel actual, próximo a la paridad con el dólar.

4. Panel de previsiones. España

ene-17

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
AFI	3,3	2,5	-0,2	2,2	19,6	17,8
BBVA	3,3	2,5	-0,3	1,7	19,7	18,1
Bankia	3,2	2,5	-0,2	2,1	19,6	17,8
CEEM	3,3	2,3	-0,2	1,6	19,7	18,0
CEPREDE	3,1	2,1	-0,3	1,8	19,8	19,1
CEOE	3,2	2,3	-0,2	1,8	19,6	17,8
Funcas	3,3	2,4	-0,2	2,2	19,7	18,1
ICAE-UCM	3,3	2,5	-0,3	1,6	19,8	18,3
IEE	3,2	2,3	-0,2	1,5	19,7	18,0
Flores de Lemus	3,2	2,5	-0,2	1,4	19,7	17,9
Intermoney	3,2	2,3	-0,2	1,4	19,7	18,0
Caixabank	3,3	2,6	-0,2	1,8	19,7	18,0
CONSENSO (media)	3,2	2,4	-0,2	1,9	19,7	18,1
Máximo	3,3	2,8	-0,2	2,4	20,1	19,1
Mínimo	3,1	2,1	-0,3	1,4	19,5	17,8
PRO MEMORIA						
Gobierno (diciembre 16)	3,2	2,5	-	-	19,6	17,6
BdE (diciembre 16)	3,2	2,5	-0,3	1,6	19,6	17,7
CE (noviembre 16)	3,2	2,3	-0,4	1,6	19,7	18,0
FMI (enero 17)	3,2	2,3	-	-	-	-
OCDE (noviembre 16)	3,2	2,3	-0,3	1,5	19,6	17,7

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IVT2016

28 de febrero de 2017



kutxabank
empresas