

Evolución de la Economía vasca IIT2017

12 de septiembre 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 IIT2017: crecimiento sostenido

En el IIT17 el **PIB** de la economía vasca crece al **2,9%** (a/a), dando señales positivas con un **crecimiento sostenido**. Mantiene una tasa de expansión claramente superior a la del entorno europeo (tanto respecto a la zona Euro, como a la UE-28), alineándose con el elevado dinamismo que muestra la economía española, lo que la sitúa **a la cabeza del crecimiento europeo**. El Gobierno Vasco prevé que en el global del presente ejercicio, el crecimiento sea del **2,7%** y del **2,3%** en 2018, tras haber revisado al alza las previsiones de principios de año.

En el IIT17 se observa un **alto ritmo de crecimiento**, si bien modera su intensidad respecto a los del mismo trimestre del año anterior. La demanda interna, tiene en el menor crecimiento de la Formación Bruta de Capital (-1,2pp) junto con el menor aumento del consumo público (-1,5pp) los principales motivos de la pérdida de intensidad, parcialmente compensados por la mayor contribución exterior (0,3pp), fruto principalmente del **empuje de las exportaciones**.

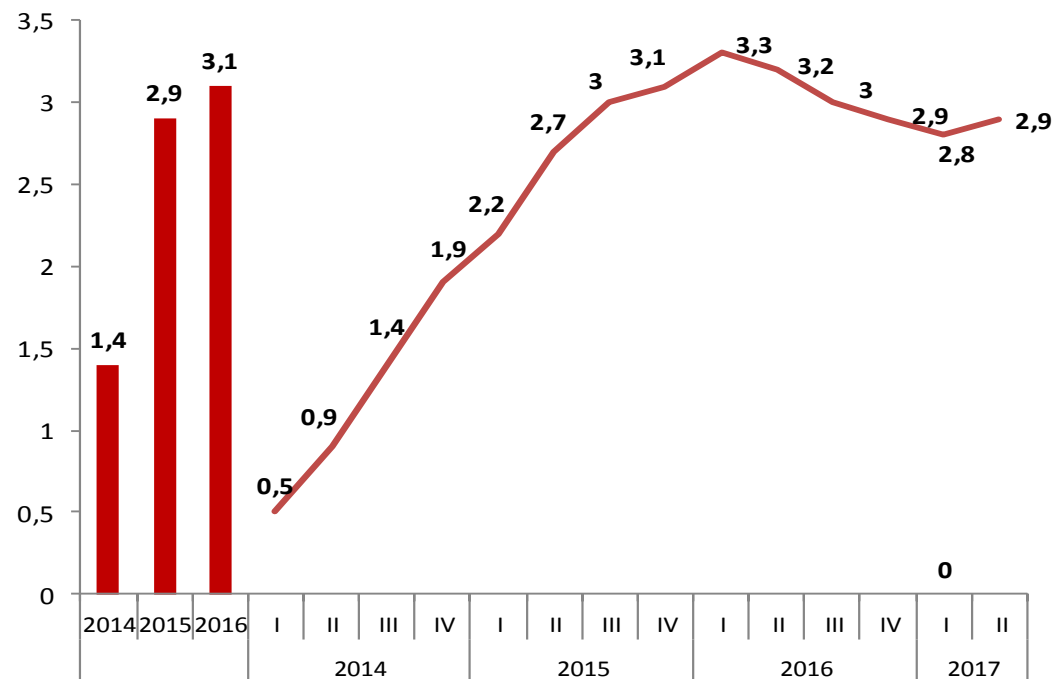
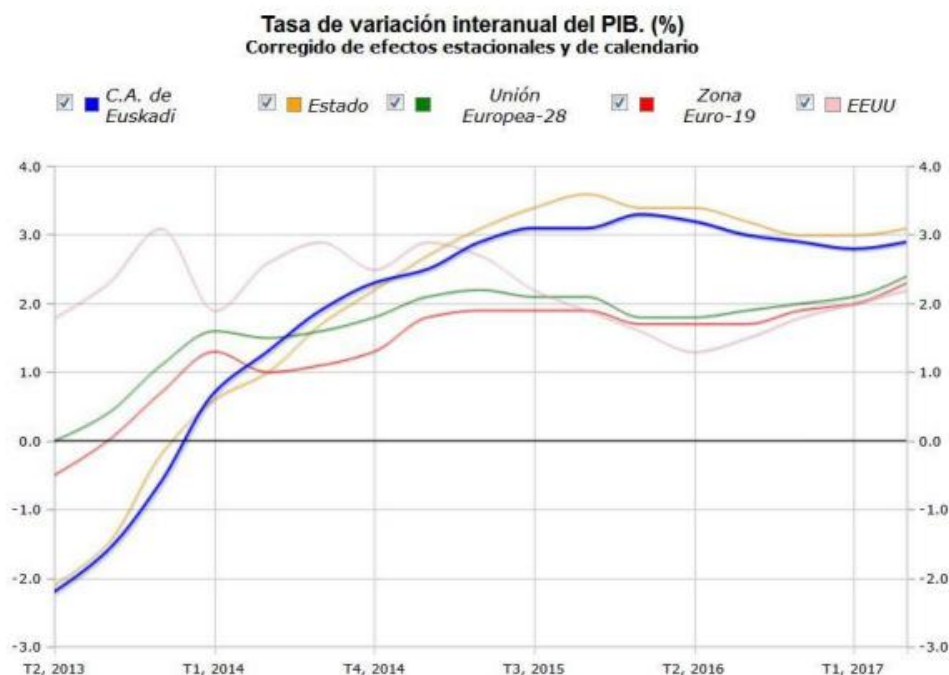
Según las Cuentas Económicas, la **ocupación en el IIT17** continua dando muestras de un positivo comportamiento, avanzando un **2,2%**, sobrepasando los **917.000 empleados**. El aumento habido en el año ha sido del **19.628** ocupados, de los cuales, la mayor parte, 15.170 ocupados corresponden al sector Servicios. La afiliación a **la SS en julio y agosto avanza un 2% y mantiene el tono positivo del mercado de trabajo**. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IIT17 se redujo al **11,0%**, totalizando 113.900 desempleados.

Tras el repunte de principios de ejercicio, la **inflación modera su tasa de crecimiento, situándose en el 1,7%** en el mes de Julio. Respecto a los crecimientos habidos hace un año, se observa una **mayor presión en los precios**, con subidas en ámbitos como la **energía, transporte, vivienda, ocio y cultura**. El comportamiento de los precios, desprovisto de los elementos más volátiles (energía y alimentos frescos) es más estable y sitúa a la inflación subyacente en Julio en el entorno del 1,4%.

La **recaudación** acumulada hasta junio en la CAE continúa con la favorable evolución, con un saldo de **5.548 M€** y una tasa del **+9,7%** (a/a), en línea con el dinamismo presentado en el primer trimestre. La **fortaleza de la recaudación** se refleja en el crecimiento del 19,2% de los impuestos directos, aportando 2.202 M€, de los que la mayor contribución corresponde a la recaudación por IRPF (1.892M€; +5%).

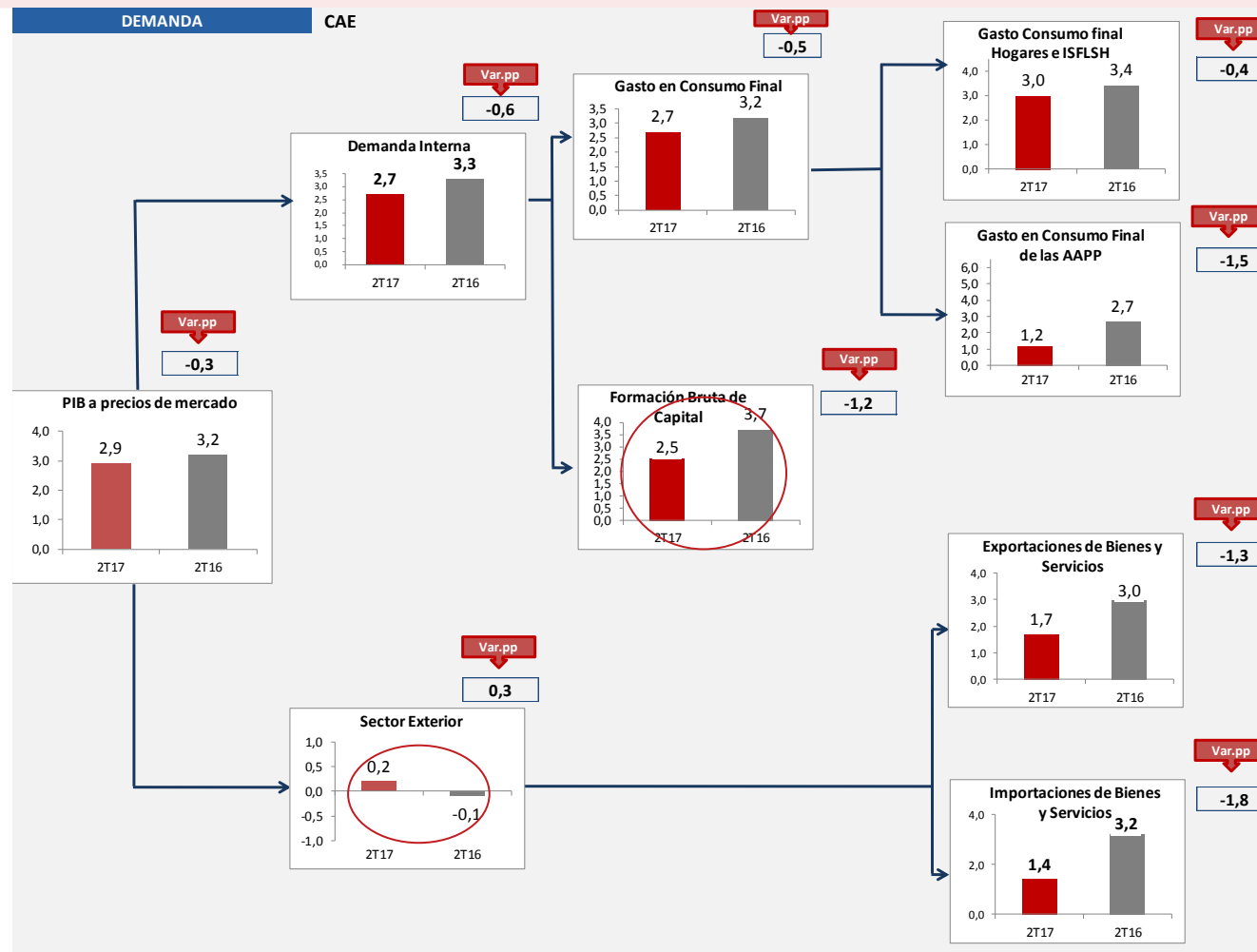
2. Crecimiento sostenido

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



En el IIT17 el PIB de la economía vasca crece al **2,9%** (a/a), dando señales positivas con un **crecimiento sostenido**. Mantiene una tasa de expansión claramente superior a la del entorno europeo (tanto respecto a la zona Euro, como a la UE-28), alineándose con el elevado dinamismo que muestra la economía española, lo que la sitúa **a la cabeza del crecimiento europeo**. El Gobierno Vasco prevé que en el global del presente ejercicio, el crecimiento sea del **2,7%** y del **2,3%** en 2018, tras haber revisado al alza las previsiones de principios de año.

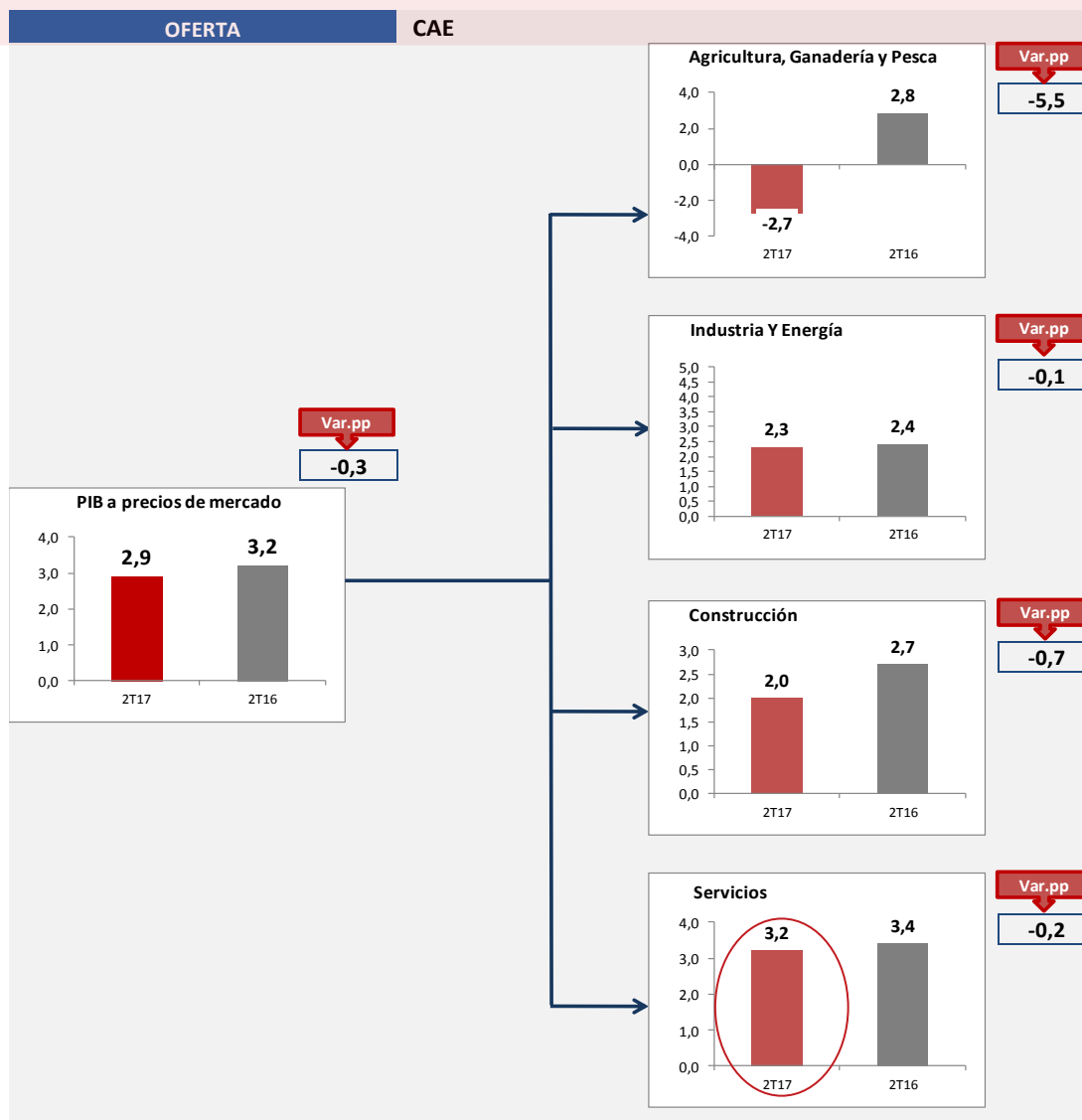
2. CAE: Mantiene un alto ritmo de crecimiento, aunque moderándose en el tiempo



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el IIT17 se observa un **alto ritmo de crecimiento**, si bien modera su intensidad respecto a los del mismo trimestre del año anterior. La demanda interna, tiene en el menor crecimiento de la Formación Bruta de Capital (-1,2pp) junto con el menor aumento del consumo público (-1,5pp) los principales motivos de la pérdida de intensidad, parcialmente compensados por la mayor contribución exterior (0,3pp), fruto principalmente del empuje de las exportaciones.

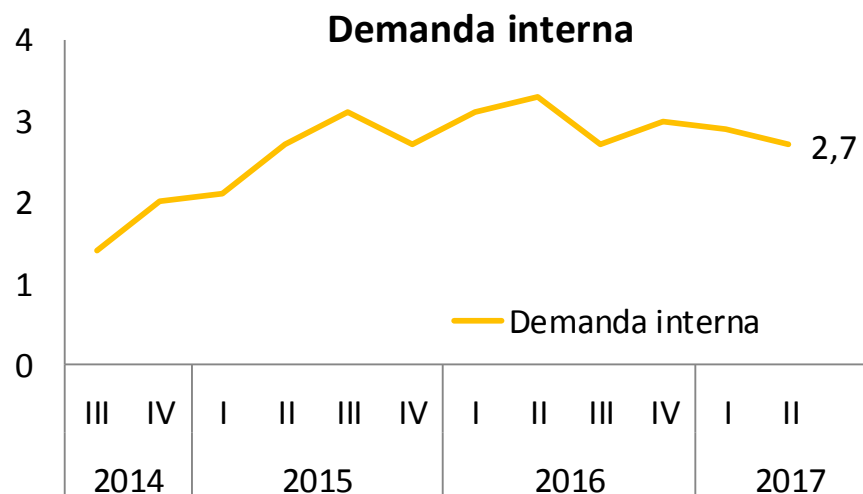
2. Prosigue el dinamismo de los Servicios



Fuente: Eustat, elaboración propia

Todos los componentes de oferta del PIB de la CAE, reducen la intensidad en su crecimiento respecto a mismo periodo del año anterior. Pese a ello, los **Servicios son los que más contribuyen al conjunto con un crecimiento sostenido**, junto a la Industria y en menor medida la Construcción.

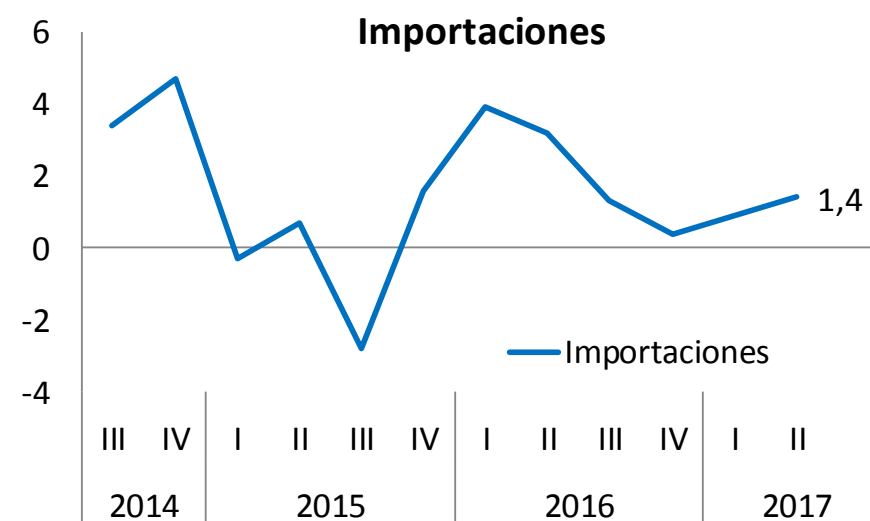
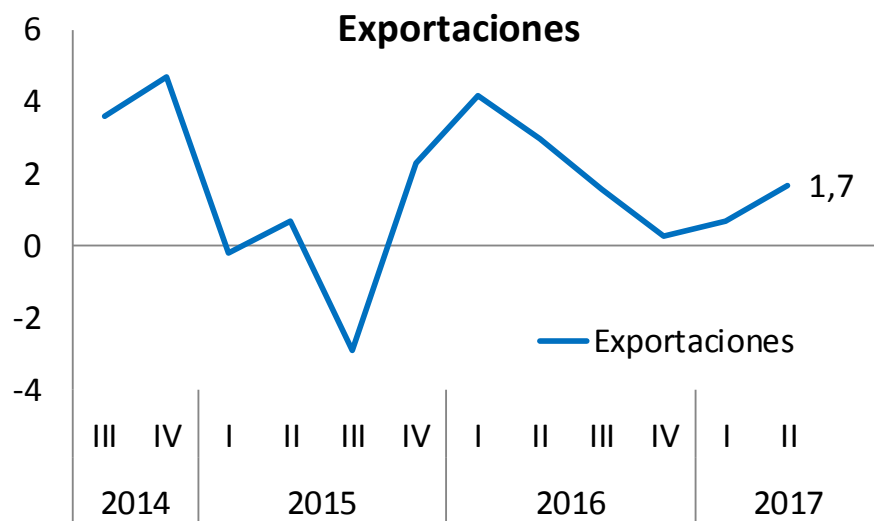
2. El sector exterior contribuye al crecimiento



PIB Trimestral (demanda)	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	3,1	3,2	2,7	2,9	2,9	2,7
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	3,3	3,4	3,1	2,9	3,0	3,0
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,4	2,7	0,8	3,0	2,5	1,2
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	3,4	3,7	3,1	3,2	2,9	2,5
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	10,7	7,0	6,1	6,6	4,9	4,0
-Resto de Formación Bruta de Capital	0,2	2,2	1,6	1,6	1,9	1,8
DEMANDA INTERNA	3,1	3,3	2,7	3,0	2,9	2,7
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	4,2	3,0	1,6	0,3	0,7	1,7
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3,9	3,2	1,3	0,4	0,9	1,4
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,3	3,2	3,0	2,9	2,8	2,9

La **Demanda interna crece al 2,7%**, tras perder intensidad sobre el mismo trimestre del año anterior (-0,6pp). Se observa un menor crecimiento de la Formación Bruta de Capital, así como en el consumo final, en especial en el consumo del sector público. Por otro lado, pese a la menor tasa de expansión de las exportaciones e importaciones, **la contribución del sector exterior es positiva.**

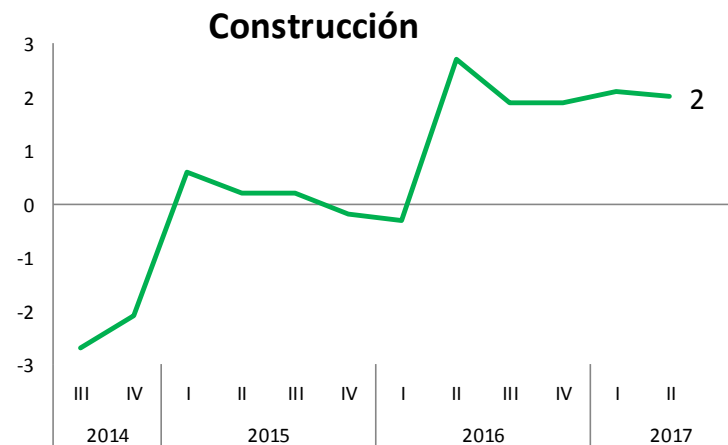
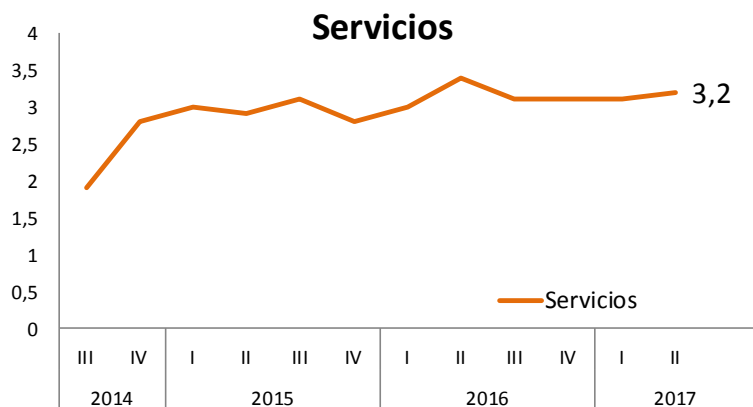
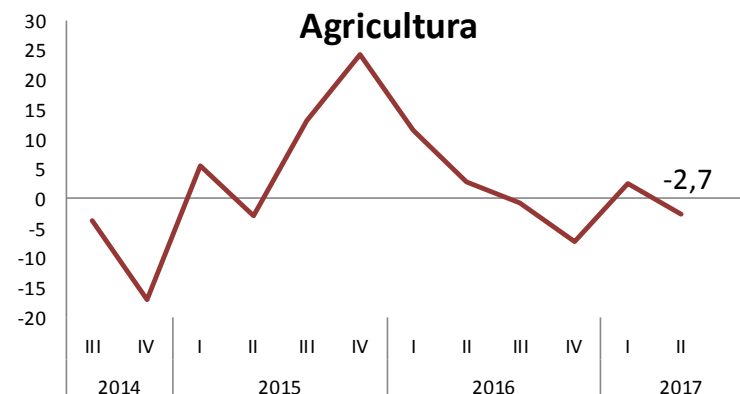
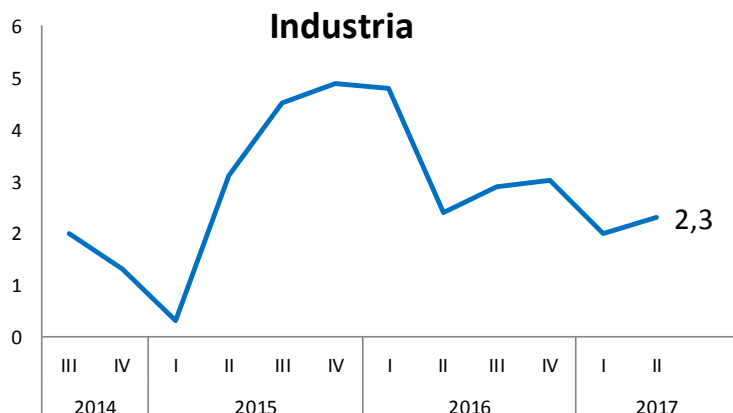
2. El Sector Exterior apoya al crecimiento



Fuente: Eustat

Las **Exportaciones** (1,7%) crecen por encima de las **Importaciones** (1,4%), lo que hace que la aportación al crecimiento de la CAE del sector exterior sea positiva, en 0,2pp aproximadamente, mejorando la contracción habida tanto en el trimestre anterior, como en el mismo trimestre del año anterior (-0,1pp en ambos casos).

2. Los Servicios mantienen su elevada intensidad

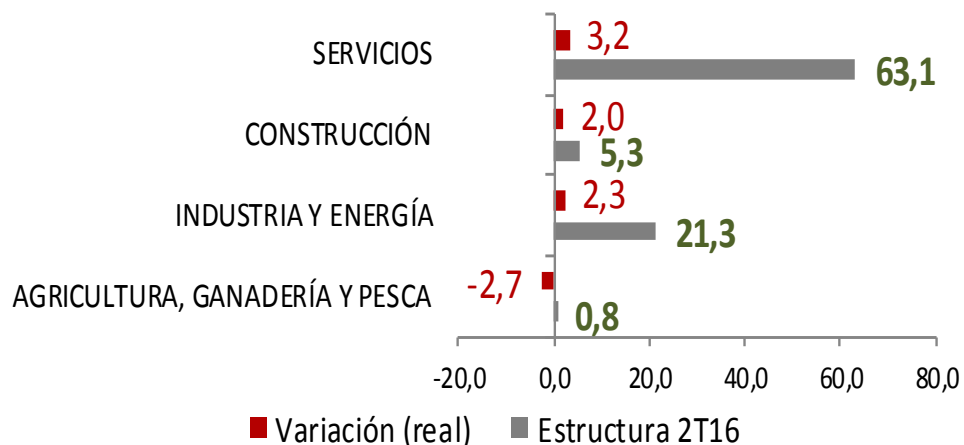


Fuente: Eustat

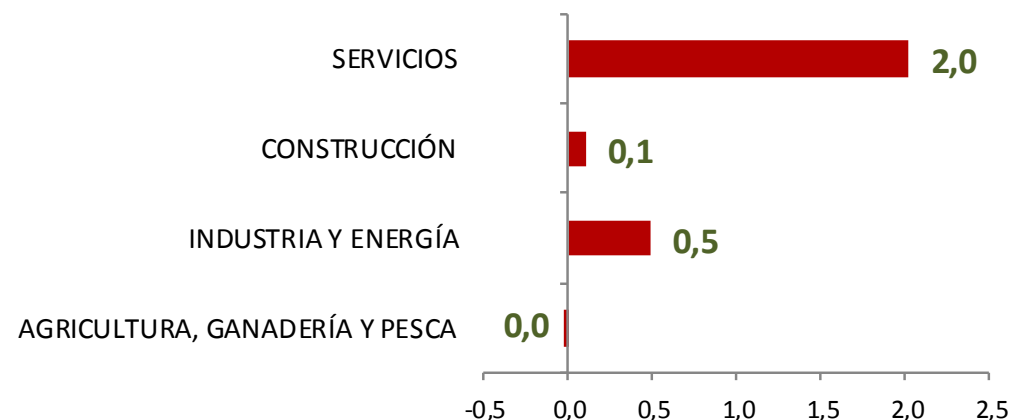
En el IIT17, destaca la estabilidad en el crecimiento de los **Servicios** como principal pilar del crecimiento, así como el esperanzador crecimiento de la **Industria**, con la Construcción en recuperación y el sector primario más oscilante. El mayor crecimiento del empleo (0,2pp; de 2% al 2,2%) respecto al aumento de la producción (0,1pp; de 2,8% al 2,9%) **comprime la productividad**, situándola en un crecimiento del 0,7%.

2. Crecimiento basado en los Servicios

Estructura y Variación PIB IIT17 (%)



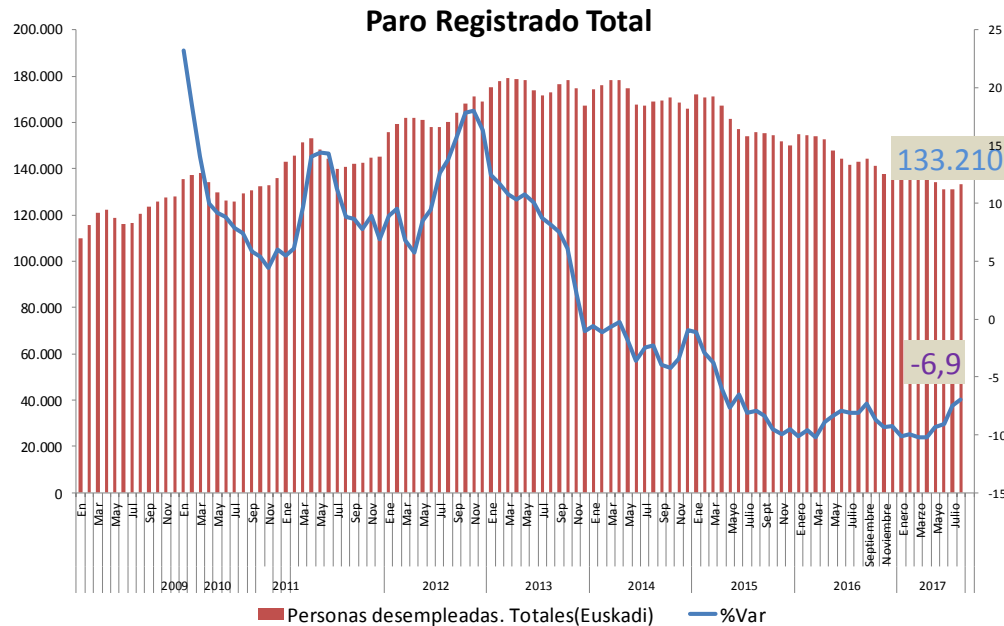
Aportación al PIB IIT17 (pp)



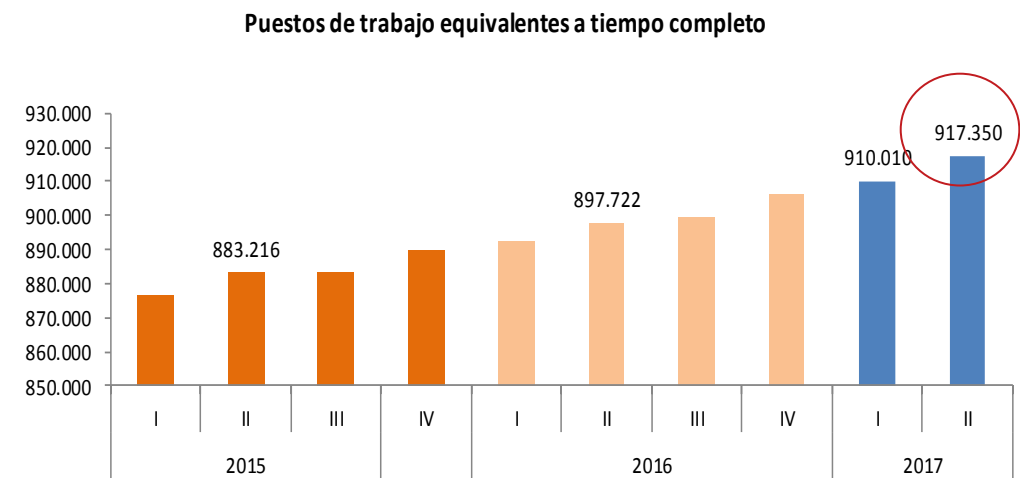
Fuente: Eustat Elaboración propia

El aumento del PIB de la CAE se sustenta principalmente en el sector **Servicios**, que pesan el 63,1% en el PIB y contribuyen con 2pp al crecimiento global; le sigue en importancia la **Industria y energía**, que supone el 21,3% en estructura y aporta 0,5pp al crecimiento, mientras que la **Construcción**, con el 5,3% en participación, aporta 0,1pp. El sector primario tiene una aportación limitada, completándose la variación del PIB con los impuestos sobre productos.

2. Positiva evolución del mercado de trabajo: más empleo y menos paro



7.340 empleados más que en IT17 y
19.628 empleado más que hace un año

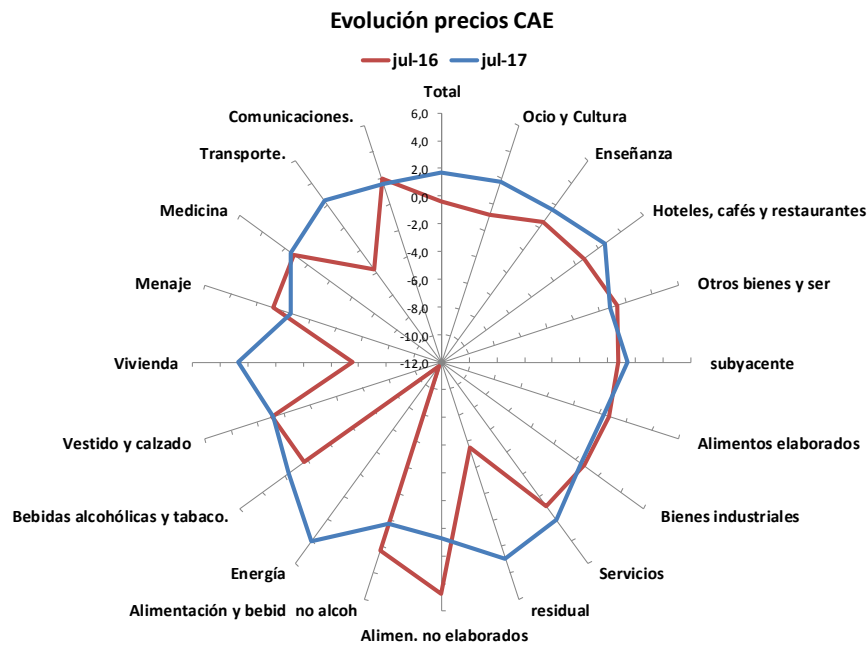


Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

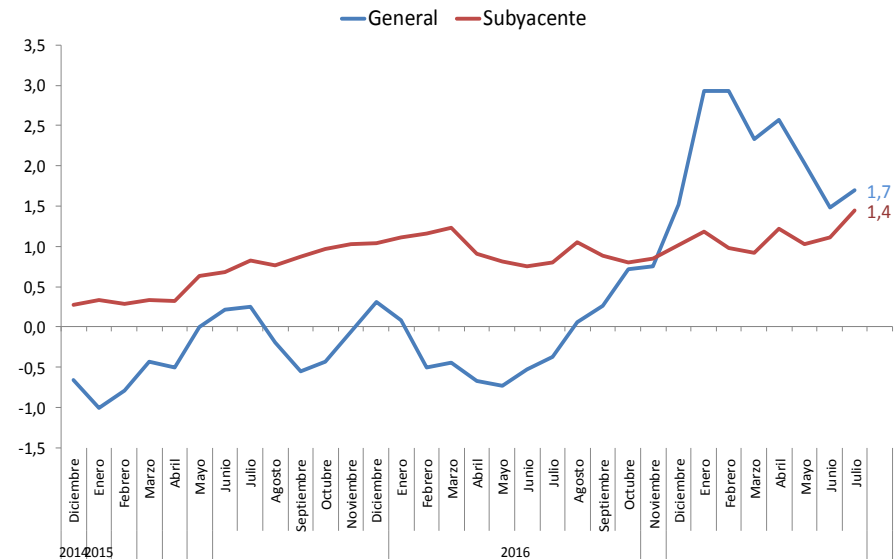
Según las Cuentas Económicas, la **ocupación en el IIT17** continua dando muestras de un positivo comportamiento, avanzando un **2,2%**, sobrepasando los **917.000 empleados**. El aumento habido en el año ha sido del **19.628** ocupados, de los cuales, la mayor parte, 15.170 ocupados corresponden al sector Servicios. La afiliación a **la SS en julio y agosto avanza un 2% y mantiene el tono positivo del mercado de trabajo**. Según la **PRA**, la tasa de paro en IIT17 se redujo al **11,0%**, totalizando 113.900 desempleados.

2. Moderación en los precios y estabilidad en la inflación subyacente

Inflación por sectores



CAE: Evolución de la inflación



Fuente: Ikerbide

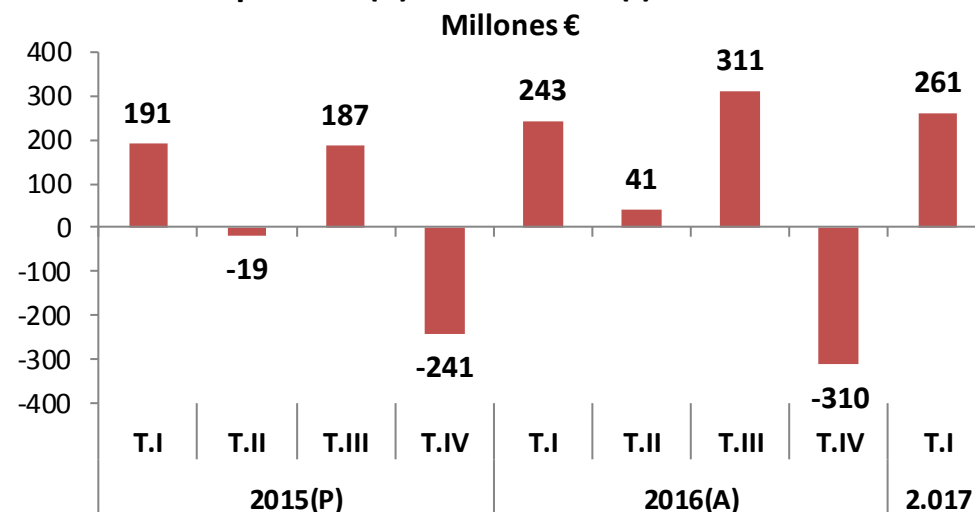
Tras el repunte de principios de ejercicio, la **inflación modera su tasa de crecimiento, situándose en el 1,7%** en el mes de Julio. Respecto a los crecimientos habidos hace un año, se observa una **mayor presión en los precios**, con subidas en ámbitos como la **energía, transporte, vivienda, ocio y cultura**. El comportamiento de los precios, desprovisto de los elementos más volátiles (energía y alimentos frescos) es más estable y sitúa a la inflación subyacente en Julio en el entorno del 1,4%.

2. Sector Público: recaudación *in crescendo*

Deuda de la CAE según PDE



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



La **recaudación** acumulada hasta junio en la CAE continúa con la favorable evolución, con un saldo de **5.548 M€** y una tasa del **+9,7%** (a/a), en línea con el dinamismo presentado en el primer trimestre.

La **fortaleza de la recaudación** se refleja en el crecimiento del 19,2% de los impuestos directos, aportando 2.202 M€, de los que la mayor contribución corresponde a la recaudación por IRPF (1.892M€; +5%).

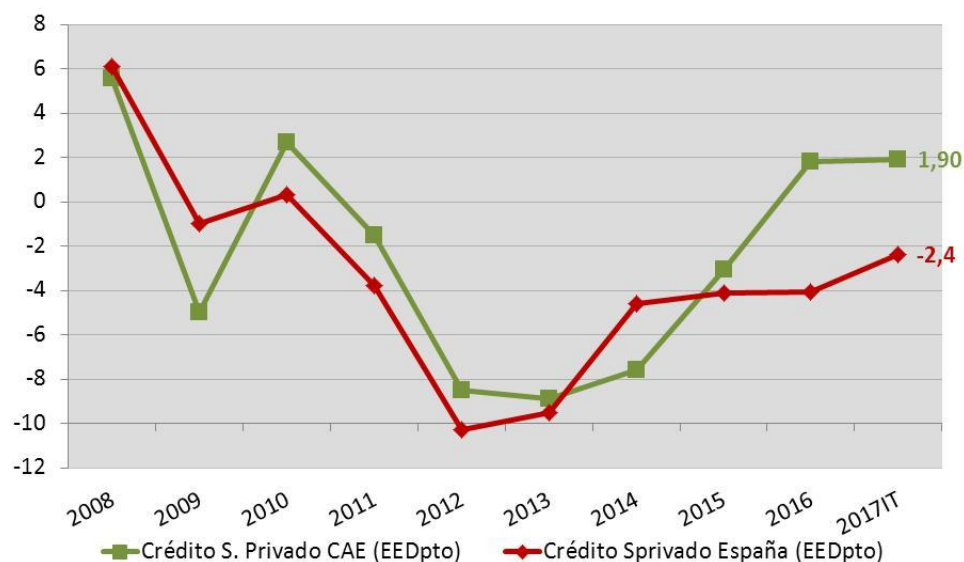
Los impuestos indirectos por su parte, son los que mayor contribución cuantitativa realizan al conjunto de la recaudación con 3.296M€, tras crecer el 4,4% en el año. De entre sus componentes, despunta el IVA con 2.500M€ y un avance del 4,7%, como reflejo del dinamismo del consumo en la economía vasca.

El nivel de **deuda** de la CAE, crece algo más de medio punto hasta el **15,1%** (IT17: 14,5%).

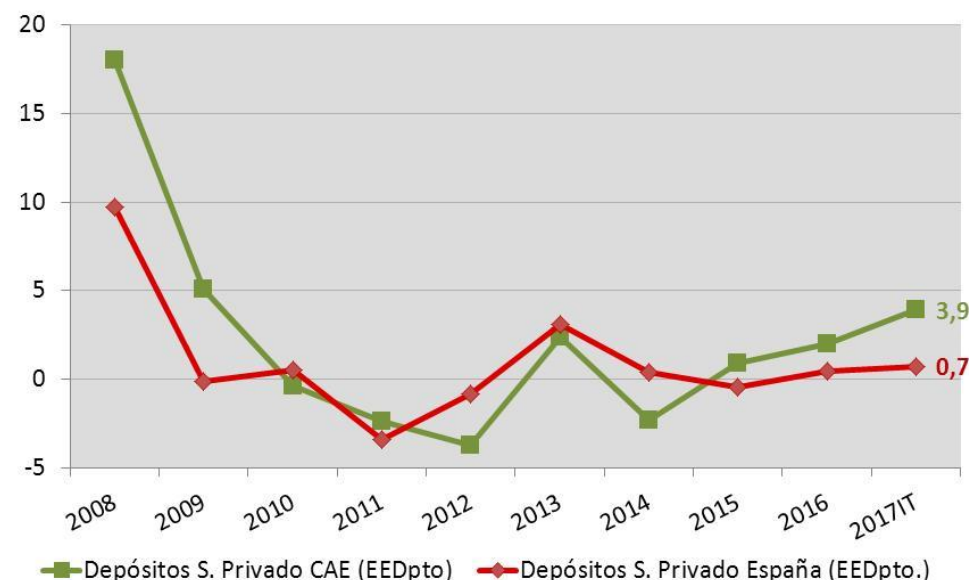
2. Sector financiero: paulatino avance hacia un crecimiento positivo del crédito y depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2017

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



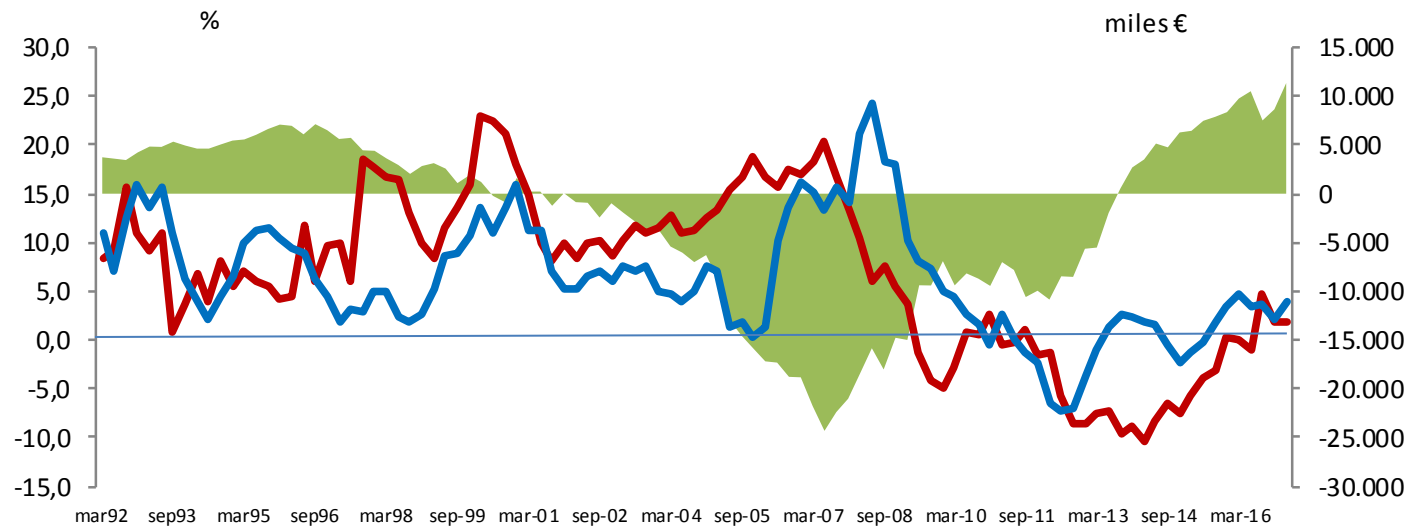
El crédito al **sector privado** continúa en fase de subida, al hilo del mayor dinamismo de la economía, situando la tasa de crecimiento en la CAE a principios de 2017 en el **1,9%**, frente a la aminoración en la caída en el conjunto del mercado del **-2,4%**.

En la misma línea de recuperación hay que situar a los **depósitos del sector privado**, que se mueven en zona positiva en ambos casos, tanto en la CAE (**3,9%**) como en el conjunto del mercado español (**0,7%**).

2. Crecimiento positivo de depósitos y créditos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2017

% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado

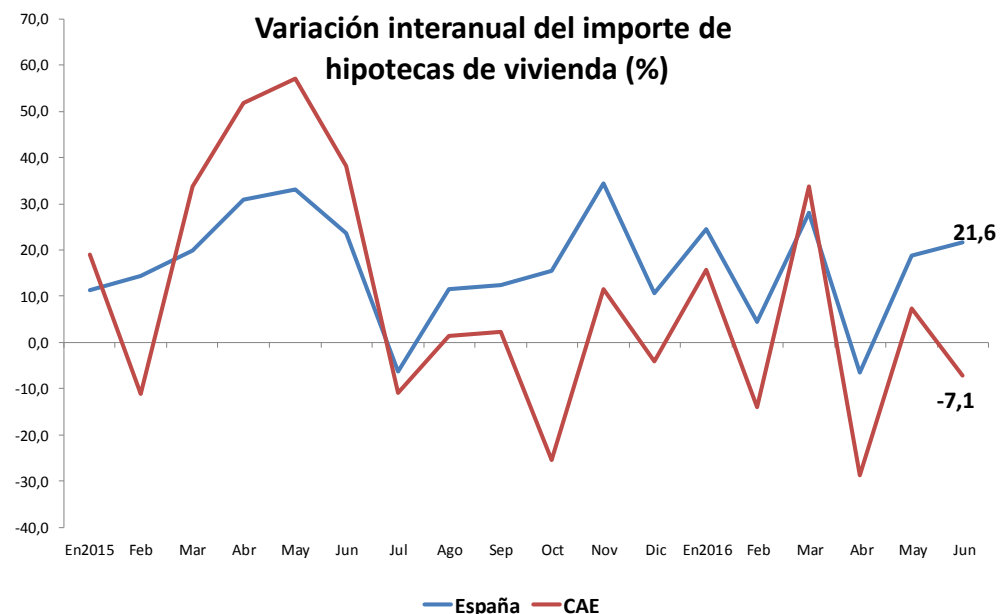
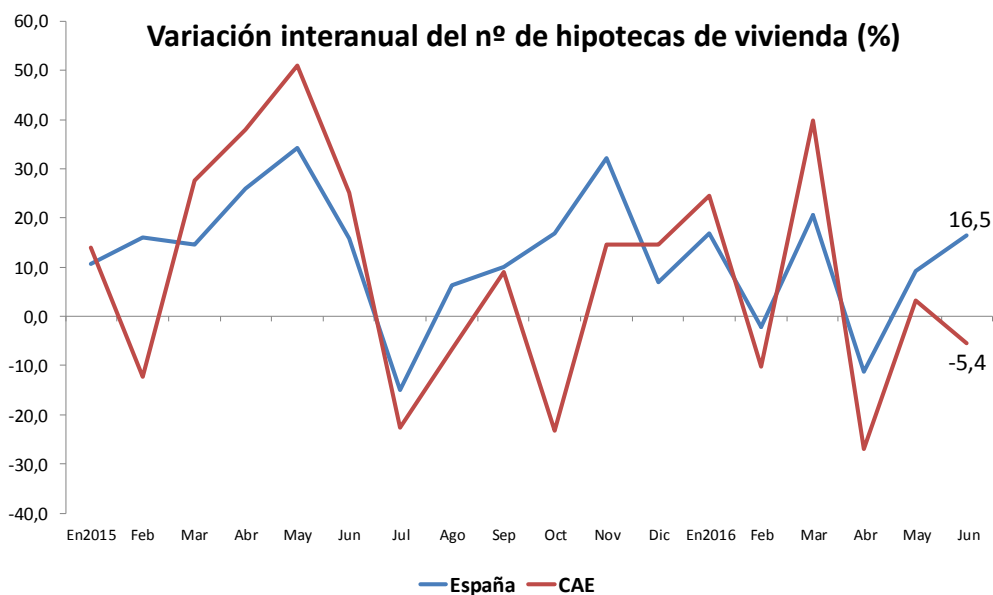


- Dif. Abs (millones euros); escala derecha
- CAE %Var Créditos S Privado
- CAE %Var Depósitos S Privado

Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (75.700 M€)** sobrepasa al **saldo de los Créditos privados (64.300M€)** en Marzo en 11.3 M€. El peso específico de los Créditos privados disminuye hasta el 85% de los Depósitos privados en la CAE (106,8% en España).

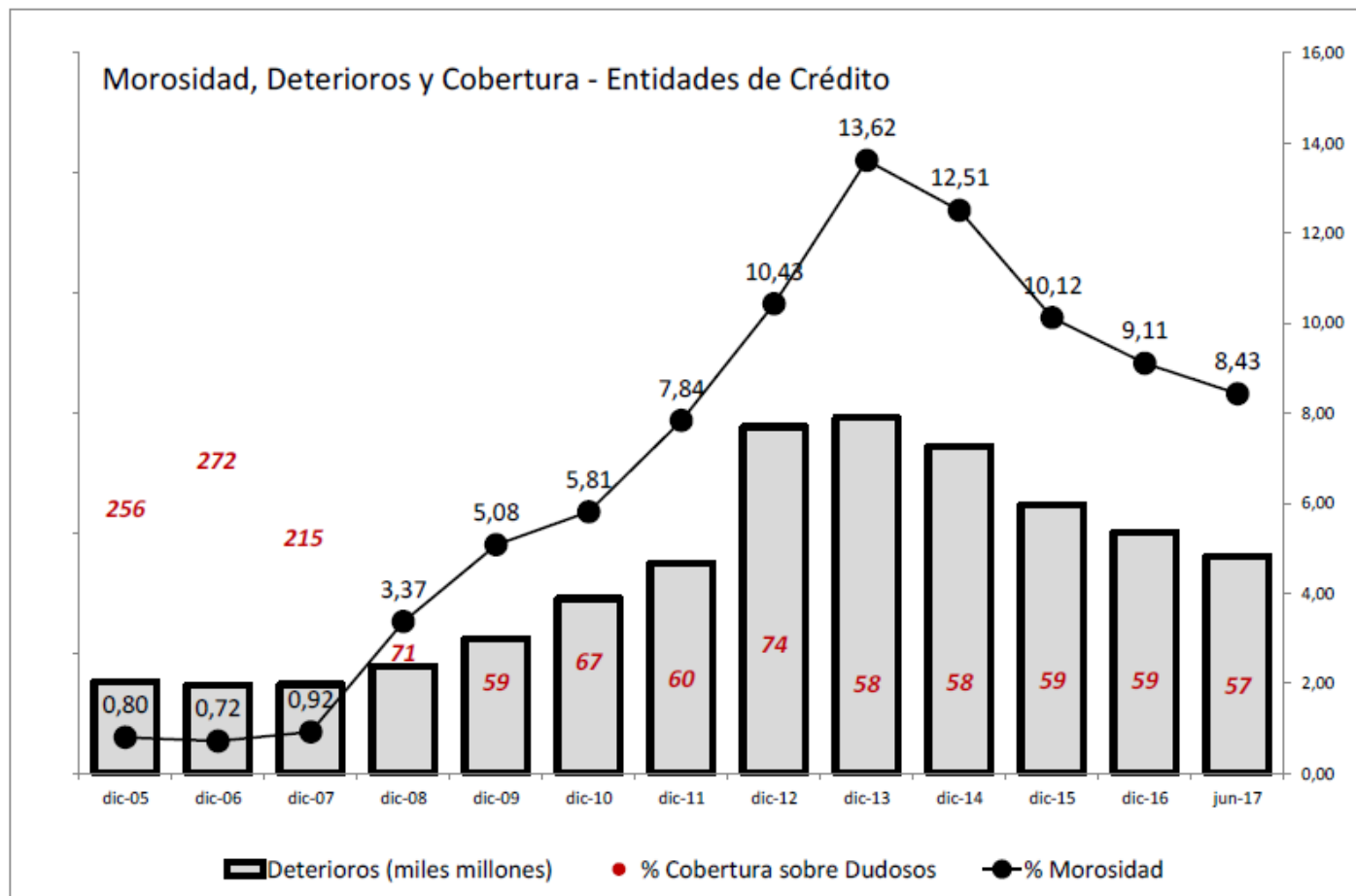
2. Hipotecas vivienda: se toma un respiro



Fuente: INE

Los datos de **Junio**, presentan una contracción del mercado en la **CAE**, siendo una de las CCAA donde se produce una evolución negativa (**-7,1% y -5,4%** en importe y nº de operaciones sobre el mismo mes del año anterior). Ello contrasta con el mantenimiento del dinamismo en el conjunto del mercado. Así **España** crece el **21,6%** en importe y el **16,5%** en número de operaciones.

2. Morosidad. Sigue reduciéndose



La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a junio de 2017 se sitúa en el **8,43%** mostrando un descenso en términos interanuales de **-1,00 pp**, tras reducirse **-31 ppbb** en el último mes.

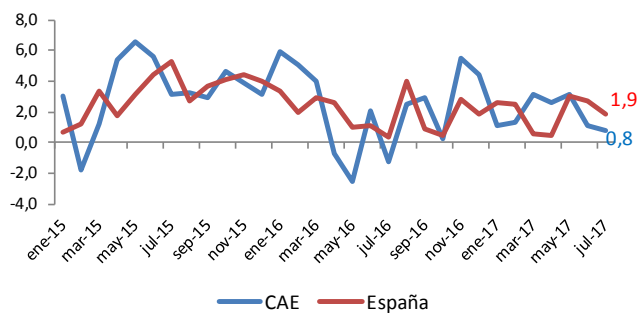
Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido **-2,02 p.p.** en el último mes, para situarse en el 57%.

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

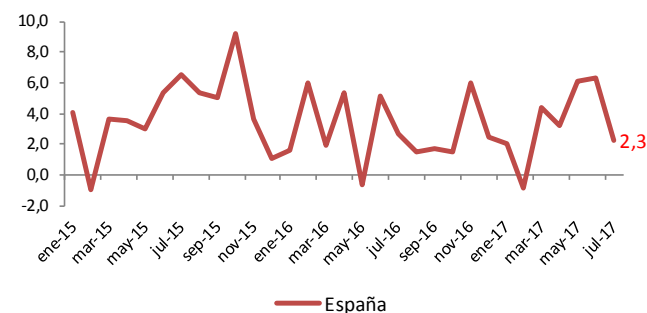
% Var.

MENSUALES	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17
IPI (Eustat)	4,4	1,1	1,3	3,1	2,6	3,2	1,1	0,8
Indice Comercio Minorista (INE)	1,6	2,6	0,3	7,6	-3,3	4,4	3,8	1,8
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	4,2	15,0	0,5	17,9	-8,2	-2,8	2,0	1,7
Consumo electricidad (EVE)	-1,3	3,9	1,2	0,5	-7,0			
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	9,0	1,8	0,6	2,8	-8,5	5,9	0,5	-5,1
Hipotecas. Número (INE)	14,5	24,5	-10,1	39,7	-26,9	3,2	-5,4	
Hipotecas. Importe (INE)	-4,1	15,7	-15,0	33,9	-28,8	7,3	-7,1	
Compraventa viviendas	5,3	13,6	-16,1	32,7	-10,7	6,8	8,9	
Recaudación DDFP: Total impuestos (GV)	2,7	7,5	10,3	10,5	10,9	10,9	9,7	

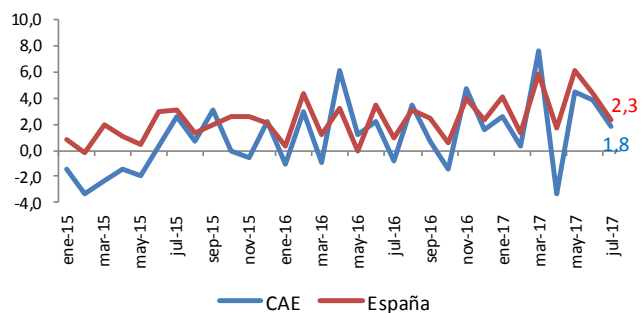
IPI



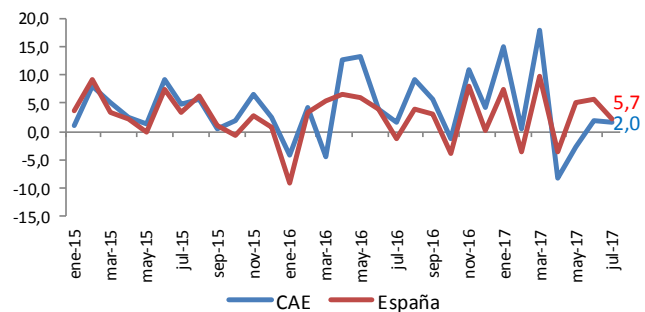
Venta grandes Superficies



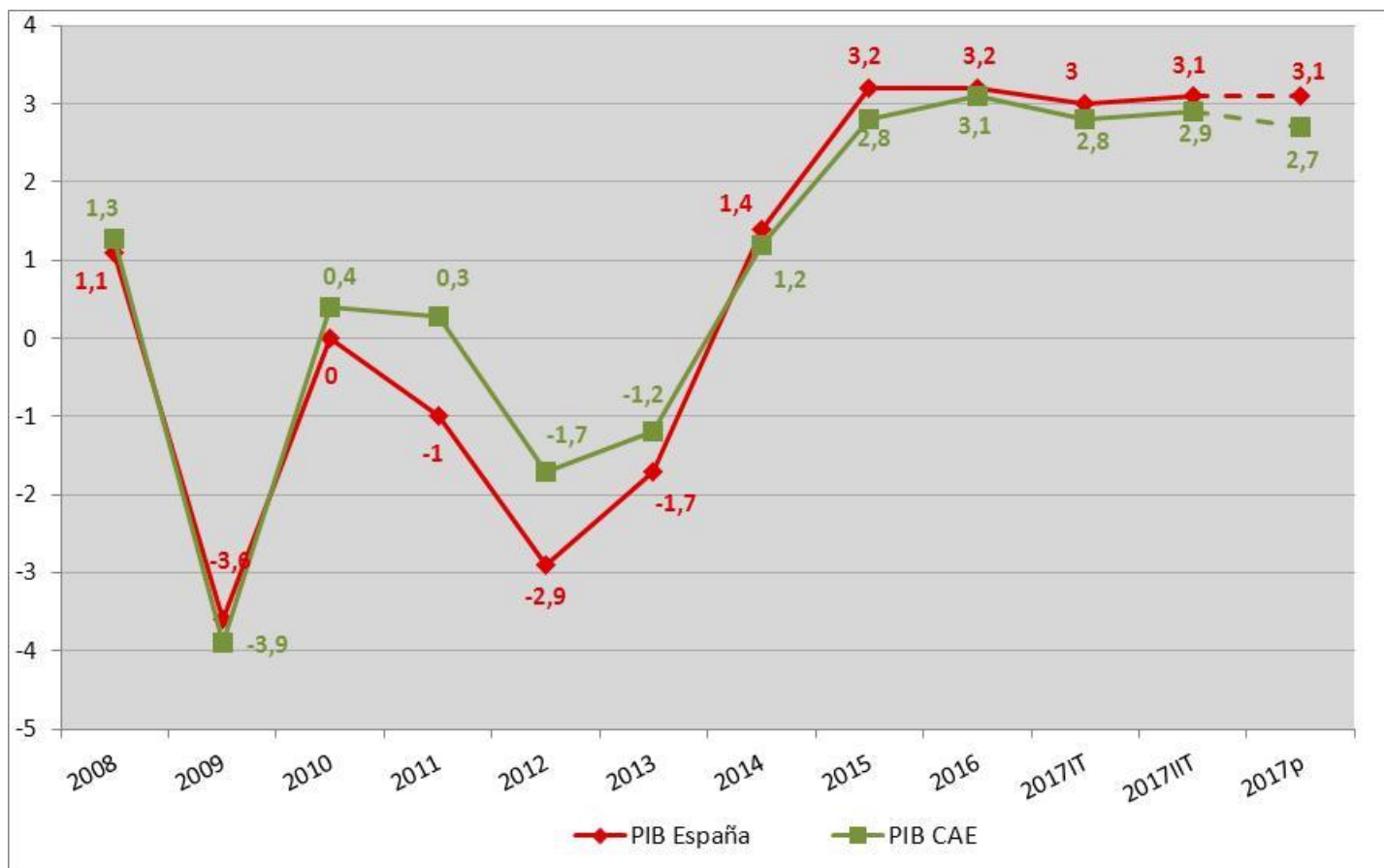
Comercio minorista



Consumo gasolina, gasóleo y fuelóleo



3. Economía vasca. Previsiones 2017



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca presenta un **favorable comportamiento en el segundo trimestre de 2017**, con un crecimiento del **PIB del 2,9%**, levemente por debajo del registro estatal. La previsión de crecimiento **revisada al alza** se sitúa en el **2,7%** (el consenso para la economía española se sitúa en el **3,1%**).

4. Entorno: se mantienen las previsiones de crecimiento global

Previsiones FMI de Julio 2017

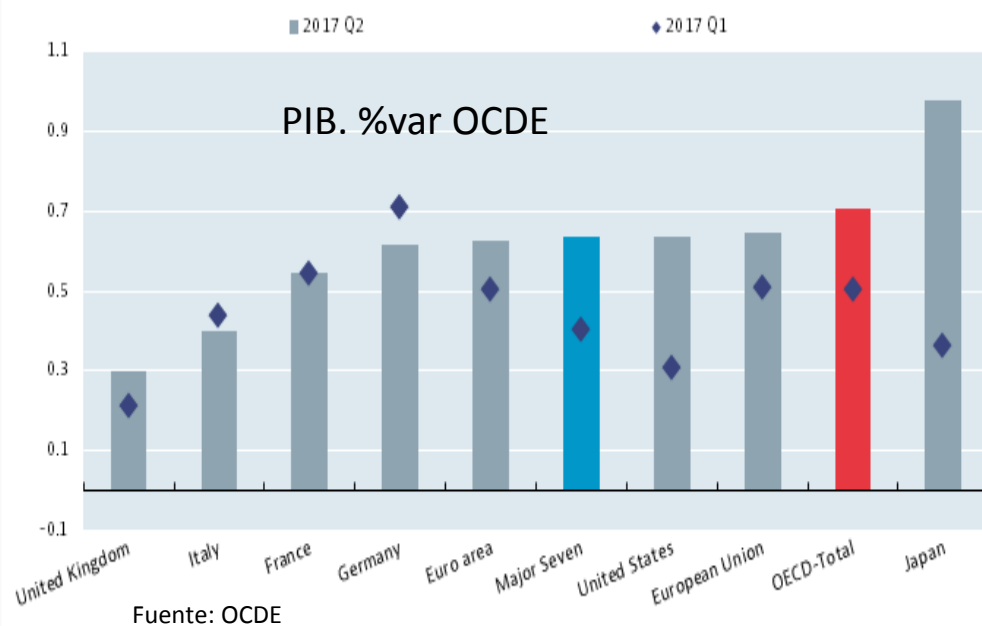
Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial				
	jul-17 Estimaciones		Proyecciones	
	2015	2016	2017	2018
Producto Mundial	3,4	3,2	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,1	1,7	2,0	1,9
Estados Unidos	2,6	1,6	2,1	2,1
Zona del euro	2,0	1,8	1,9	1,7
Alemania	1,5	1,8	1,8	1,6
Francia	1,1	1,2	1,5	1,7
Italia	0,8	0,9	1,3	1,0
España	3,2	3,2	3,1	2,4
Japón	1,1	1,0	1,3	0,6
Reino Unido	2,2	1,8	1,7	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,3	4,6	4,8
Volumen del comercio mundial (b y s)	2,6	2,3	4,0	3,9
Petróleo	-47,2	-15,7	21,2	0,1
Precios al consumidor				
<i>Avanzadas</i>	0,3	0,8	1,9	1,8
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,7	4,3	4,5	4,6

Previsiones FMI de julio 2017

En julio, según el FMI, **se mantienen las proyecciones del crecimiento mundial**, aunque hay leves diferencias en algunas economías nacionales. Empeoran para EEUU, porque se anticipa una política fiscal será menos expansiva de lo previsto. Se revisan al alza el crecimiento de Japón y, de la zona euro que muestra una crecimiento fuerte, así como de China. Los **frenos** en las economías avanzadas se refieren al **envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el lento avance de la productividad**.

4. Se afianza la recuperación

- **Aceleración del crecimiento mundial en el IIT17**, el crecimiento del PIB (a/a) en la OCDE hasta el 2,4% (2,1% en T1). Entre las siete principales economías, Alemania, Japón y Estados Unidos registraron la mayor tasa de crecimiento anual (2,1%), mientras que Italia registró el crecimiento más bajo (1,5%).



Economía española

Según el INE, la economía española crece en el IIT17 al **3,1%** y crea **480.000 empleos** a equivalentes a tiempo completo en un año.

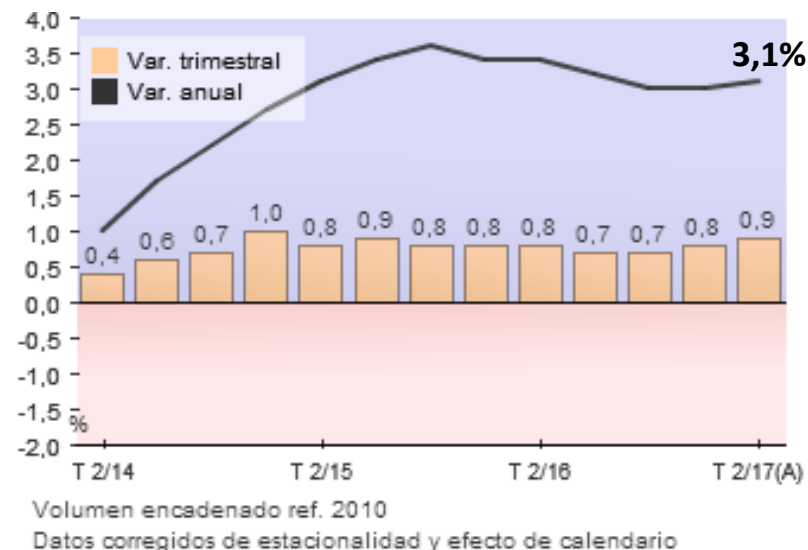
La **recuperación del empleo y el despalancamiento privado**, favorece la reactivación de la demanda interna, combinada con el mantenimiento de la aportación del sector exterior, fruto de una evolución paralela y contractiva de las exportaciones e importaciones.

4. Zona euro: al alza

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2016-2018P				
Crecimiento PIB (previsión; a/a)				
	Fecha previsión	2016P	2017P	2018P
Previsiones BCE (punto medio)	jun-17	1,7	1,9	1,8
OCDE	jun-17	1,7	1,8	1,8
Comisión UE	may-17	1,8	1,7	1,8
FMI	abr-17	1,7	1,7	1,6
Consensus	jul-17	-	1,9	1,7
Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD				
Fuente Citivelocity. July 2017				

Crecimiento del PIB en España

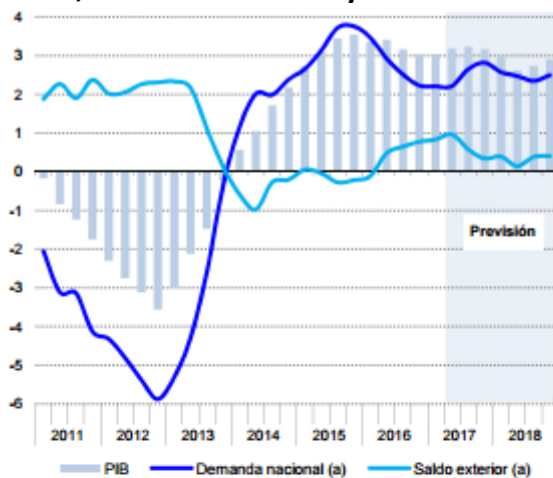
PIB: 3,1% (a/a) en IIT2017



Continúa el elevado ritmo de crecimiento de la **economía española** en el segundo trimestre, alcanzando una variación positiva del **PIB del 3,1%** (a/a), tras la mayor aportación de la demanda interna (2,4%) y el mantenimiento de la importante contribución del sector exterior (0,7pp) y una evolución paralela, a la baja, de las exportaciones e importaciones. La **zona Euro** presenta una **recuperación cada vez más clara** y la política monetaria del BCE se halla en la encrucijada mantener las medidas extraordinarias de tipos de interés y compras de activos o iniciar una suspensión progresiva de las mismas.

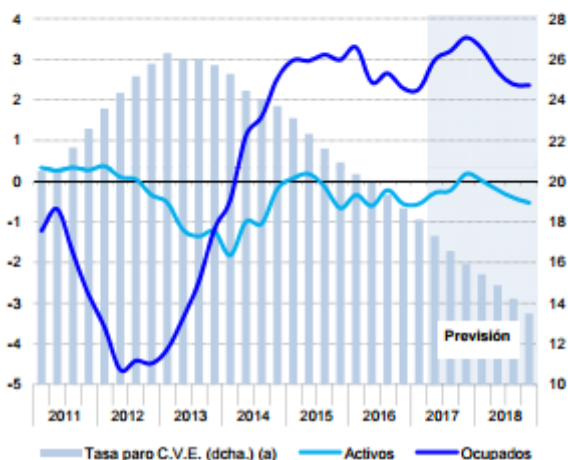
4. Previsiones. España- IIT2107.

PIB, demanda nacional y saldo exterior



(a) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

Empleo y paro



La intensidad en el crecimiento de la economía española, ha llevado a una **revisión al alza** de la previsión anual, que el consenso sitúa en el **3,1%** para 2017. Las exportaciones de bienes mantendrán su crecimiento, en un contexto de recuperación global, junto al buen año que se desprende de los indicadores de turismo (tanto en flujo de entradas como en gasto por turista).

Se estima que el **nivel de precios** repunte hasta el **2,1%** en 2017, y la inflación subyacente sea moderada (1,5%), tras el alza del precio del petróleo sobre el año anterior. Queda por determinar sin embargo el impacto en la producción de petróleo de EEUU, del huracán Harvey, que ha mermado la capacidad de refino del Golfo y su incidencia en los precios del mercado.

La creciente pujanza del empleo (2,9%), comprimirá la tasa de paro a una media anual del 17%.

Es previsible que este ejercicio prosiga la contención del **déficit público** hasta el **3,2% del PIB** (levemente superior al objetivo), situándose en el 2,2% en 2018. Todo ello con **deuda pública** próxima al **96,1%** del PIB, como punto débil.

4. Panel de previsiones. España

jul-17
España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
AFI	3,2	2,8	1,9	1,4	17,5	15,9
BBVA	3,3	2,8	1,9	1,7	17,1	15,3
Bankia	3,3	3,0	2,0	1,6	17,1	15,0
CEEM	3,1	2,7	1,9	1,6	17,1	14,8
CEPREDE	3,0	2,5	2,1	1,4	17,5	16,0
CEOE	3,2	2,7	2,0	1,2	17,2	15,0
Funcas	3,2	2,8	1,9	1,2	17,0	14,6
ICAE-UCM	3,1	2,8	2,2	2,0	17,5	15,6
IEE	3,3	2,7	2,2	1,9	17,0	15,0
Intermoney	3,0	2,5	1,9	1,6	17,4	15,0
Caixabank	3,1	2,5	1,8	1,4	17,5	16,1
CONSENSO (media)	3,1	2,7	2,0	1,5	17,3	15,4
Máximo	3,3	3,0	2,2	2,0	17,9	16,1
Mínimo	3,0	2,5	1,8	1,2	17,0	14,6
PRO MEMORIA						
Gobierno (julio 17)	3,0	2,6	-	-	17,4	15,4
BdE (junio 17)	3,1	2,5	2,0	1,3	17,3	15,4
CE (mayo 17)	2,8	2,4	2,0	1,4	17,6	15,9
FMI (abril 17)	2,6	2,1	2,4	1,4	17,7	16,6
OCDE (marzo 17)	2,5	2,2	1,9	1,8	17,5	16,1

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2017

12 de septiembre de 2017