

Evolución de la Economía vasca IVT2017

5 de marzo de 2018

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

2. La Economía vasca en el IVT2017 cierra un ejercicio de crecimiento y corrección de desequilibrios

En el IVT17 el **PIB** de la economía vasca crece un 3,0% (a/a), tras el buen comportamiento en **2017** con un crecimiento del **2,9%**, supera al entorno europeo (Zona € y UE28) y se alinea con la economía española (3,1%). Se prevé que en 2018, se atempere el ritmo de crecimiento, situándose la previsión oficial en el 2,5%.

El buen tono trimestral de la economía vasca se sustenta en el dinamismo de la **demanda interna (+3,1%)**, impulsada por la **Formación Bruta de Capital (+3,8%)** y por el **Consumo Privado (+2,8%)**. El sector exterior se muestra muy dinámico y equilibrado, tanto en Exportaciones (4,8%) como en Importaciones (4,8%), con una aportación levemente contractiva, semejante a la del mismo trimestre del año anterior.

El impulso procede de la **recuperación de la Industria (+3,7%)** y de la **Construcción (+3,1%)**, sobrepasando las variaciones del año anterior, al amparo de la mayor edificación, completada por la mayor licitación oficial. Los Servicios por su parte, continúan con su notable crecimiento (2,9%), aunque en suave desaceleración.

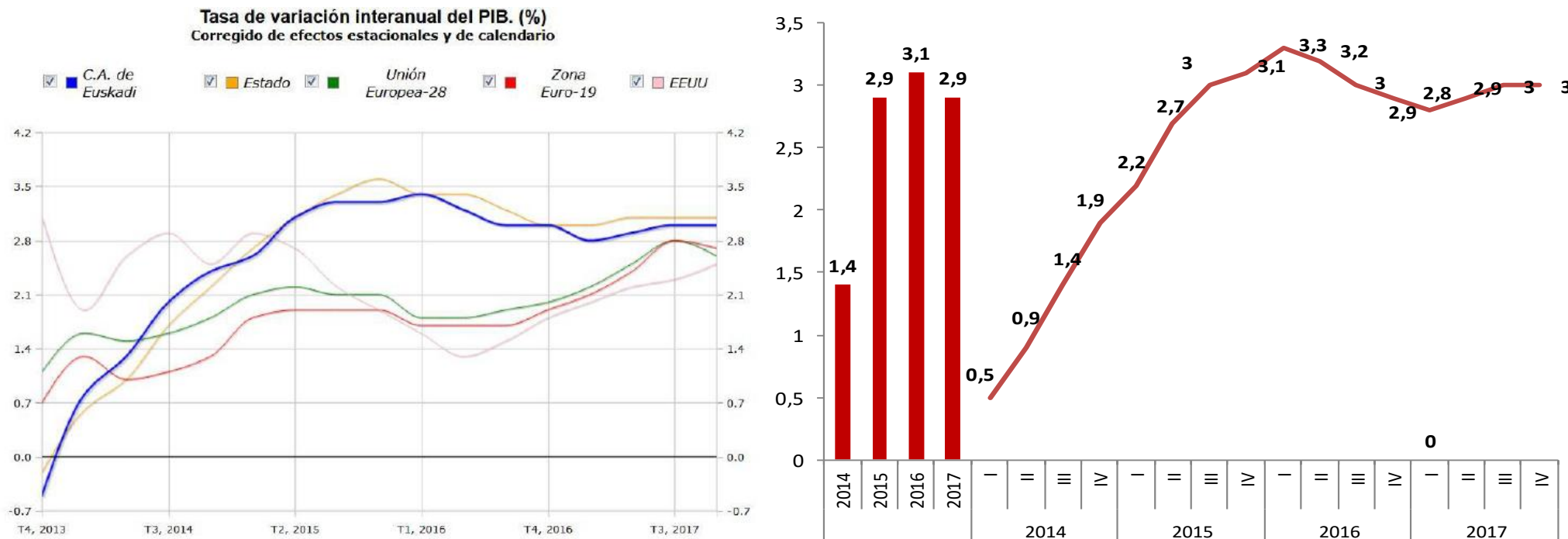
A tenor de las Cuentas Económicas, la **ocupación en el IVT17** supera los **943.000 empleos**, tras crecer al 2%. **En términos absolutos el avance es notorio, 18.402 empleados más que hace un año**, de los cuales los Servicios absorben 14.676 empleos, la Industria emplea a 3.223 personas más y la construcción a 922 trabajadores más. Según la **PRA**, el **paro** en el IVT17 bajó hasta las 127.000 personas, lo que equivale a una tasa de paro del **11,1%**. La afiliación a la SS en Enero asciende a 935.931 personas, 19.829 más que hace un año, tras crecer el 2,2%.

Una caída del índice de precios en **Enero** hasta el **0,5%** y una **inflación subyacente del 0,6%**, **ambos con tendencia de disminución, caracteriza al IPC**. La contracción de los precios se extiende prácticamente a todos los sectores, si bien el avance de Febrero anticipa un repunte en el conjunto del Estado hasta el 1,1%, en línea con el comportamiento observado a lo largo de 2017.

La **recaudación** vasca a diciembre alcanza una cifra record y supera las previsiones, con **14.473M€** y un crecimiento del **11,8%**. Los datos de Enero 2018 siguen la misma pauta, creciendo al 13%. El nivel de **deuda** de la CAE por su parte disminuye hasta el **14,7%** del PIB, con un superávit en la financiación pública de 125M€ al cierre del IIT17.

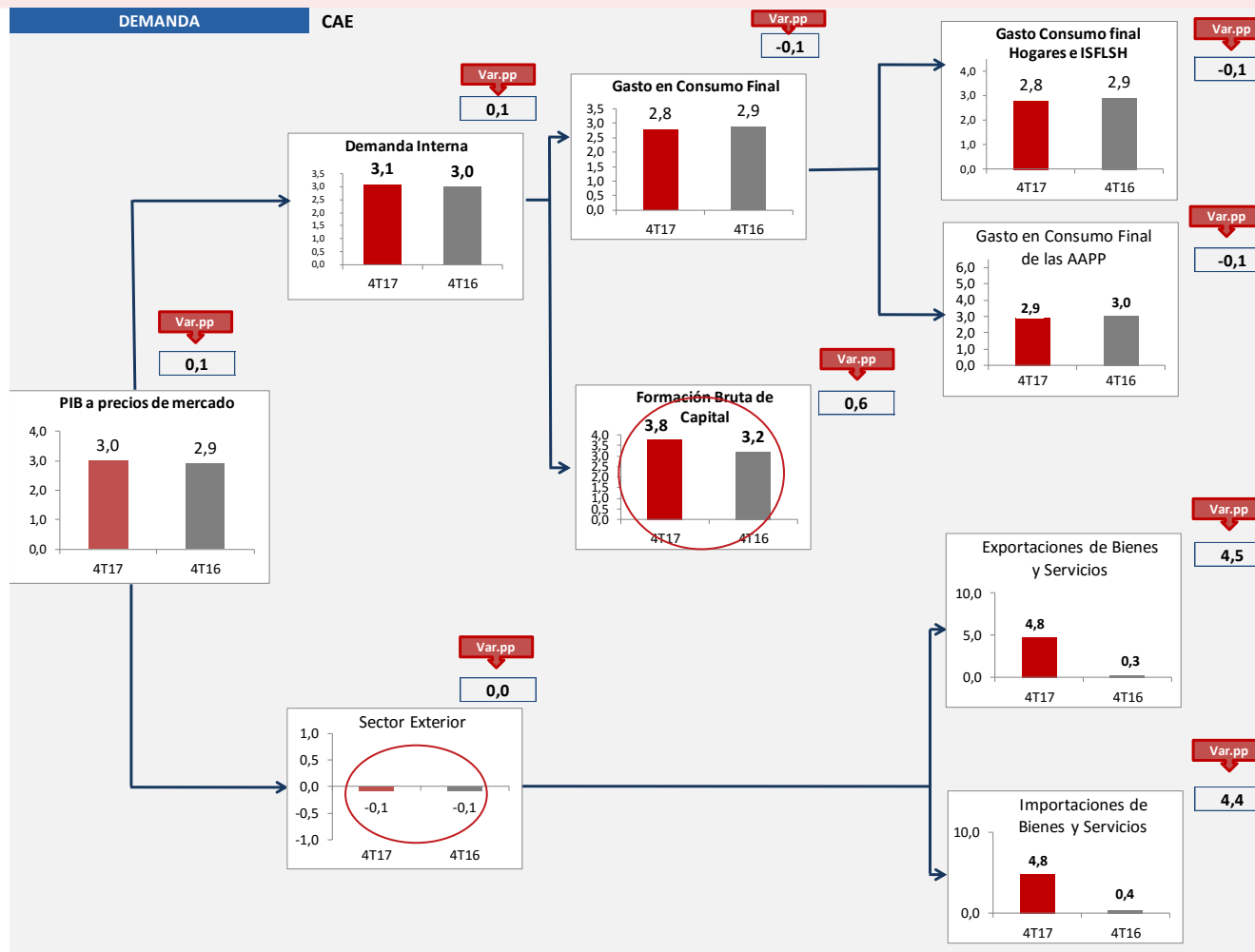
2. Crecimiento sostenido

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



En el IVT17 el **PIB** de la economía vasca avanza un 3,0% (a/a), confirmando el **buen comportamiento habido en el conjunto del año** que se sitúa en el **2,9%**, superando al entorno europeo (Zona Euro y UE28) y alineándose con la economía española (3,1%). Se prevé que a lo largo de 2018, se atempere el ritmo de crecimiento, situándose la previsión oficial en el 2,5%.

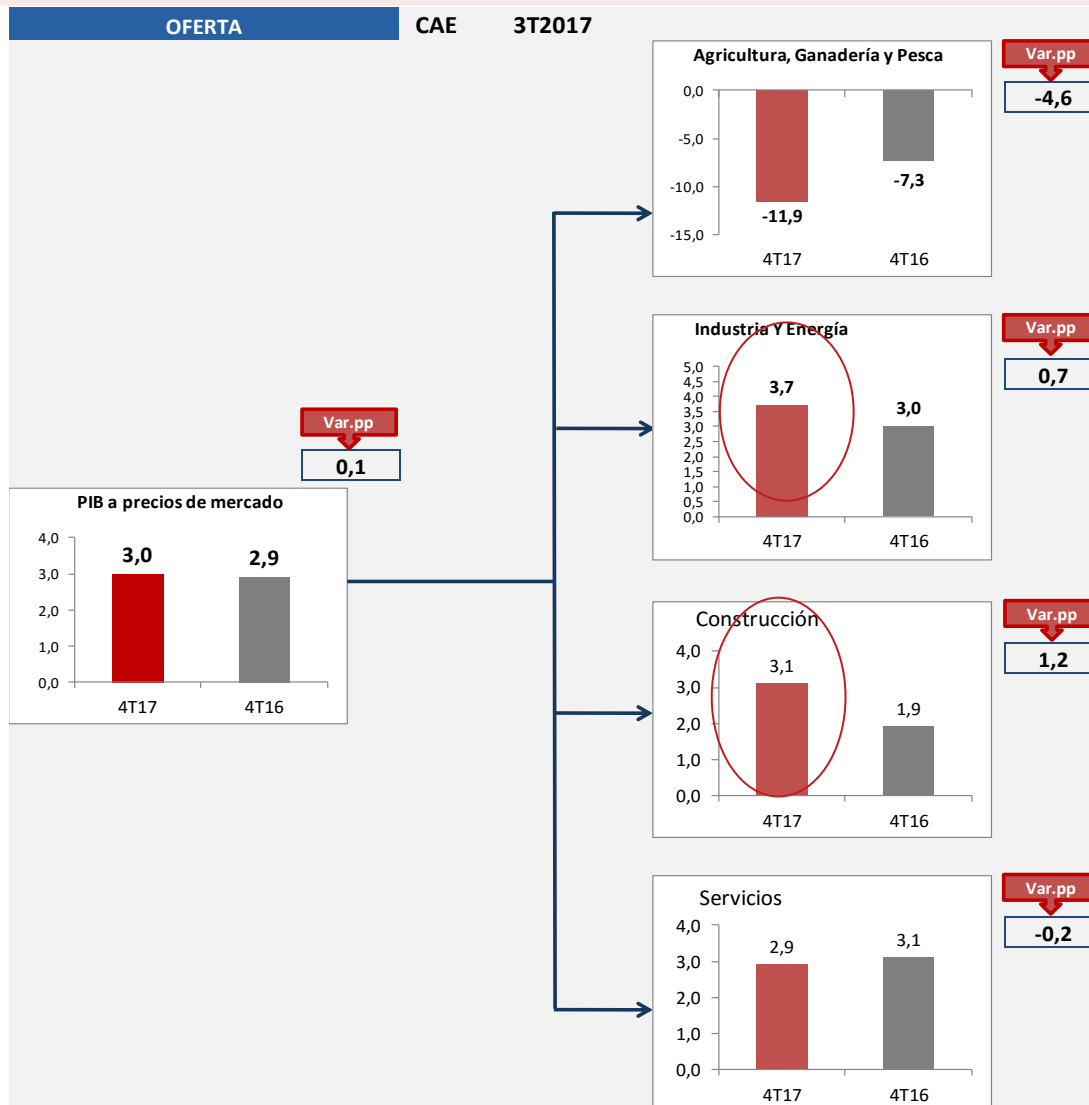
2. CAE: La demanda interna como tractor de la economía vasca en 2017



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el IVT17 el buen comportamiento de la economía vasca (**PIB +3%**) se sustenta en el dinamismo de la **demanda interna (+3,1%)**, impulsada por la **Formación Bruta de Capital (+3,8%)** y por el **Consumo Privado (+2,8%)**. El sector exterior aumenta su dinamismo, tanto en Exportaciones (4,8%) como en Importaciones (4,8%), si bien lo hace de **manera equilibrada**, por lo que la aportación neta al crecimiento mantenga el **tono levemente contractivo** que se observara en el mismo trimestre del año anterior.

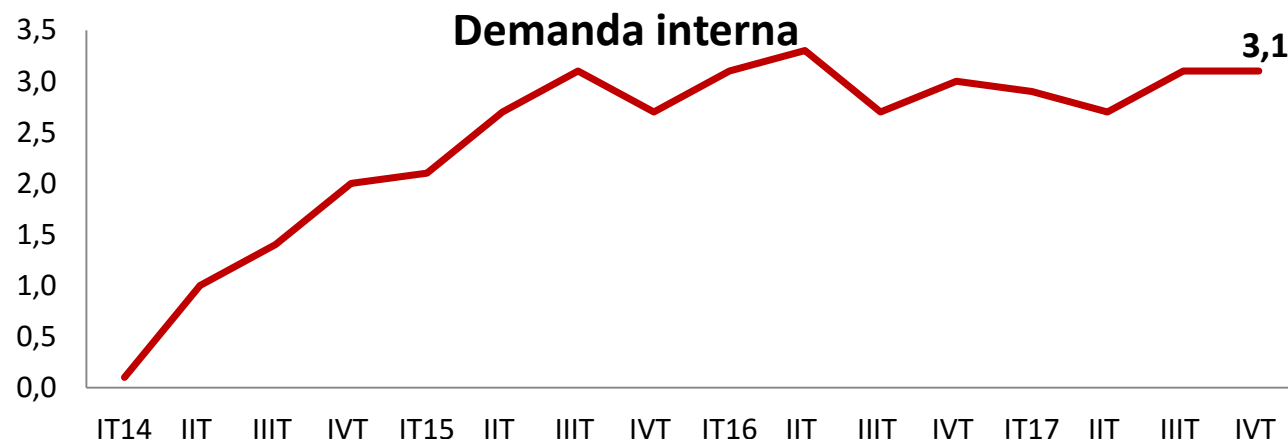
2. La Industria y la Construcción impulsan el crecimiento desde la Oferta



Fuente: Eustat, elaboración propia

Desde la vertiente de la **oferta**, el impulso al crecimiento procede del mayor dinamismo de la **Industria (+3,7%)** y del buen comportamiento de la **Construcción (+3,1%)**, que presenta una **clara recuperación** en relación a los ritmos de crecimiento del año anterior, al amparo de la mayor edificación que se completa con la mayor licitación oficial. Los **Servicios** por su parte, también crecen de forma notable (**2,9%**).

2. Elevado dinamismo de la inversión y del consumo



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

La **Demanda interna** presenta un especial protagonismo creciendo hasta el **3,1%**, es decir 0,1pp por encima del mismo trimestre del año anterior. La recuperación de la confianza de los agentes se traduce en mayor inversión, con una **Formación Bruta de Capital** que avanza un **3,8%**, y el fuerte dinamismo de los bienes de equipo. El sector exterior crece de forma equilibrada tanto en exportaciones como en importaciones.

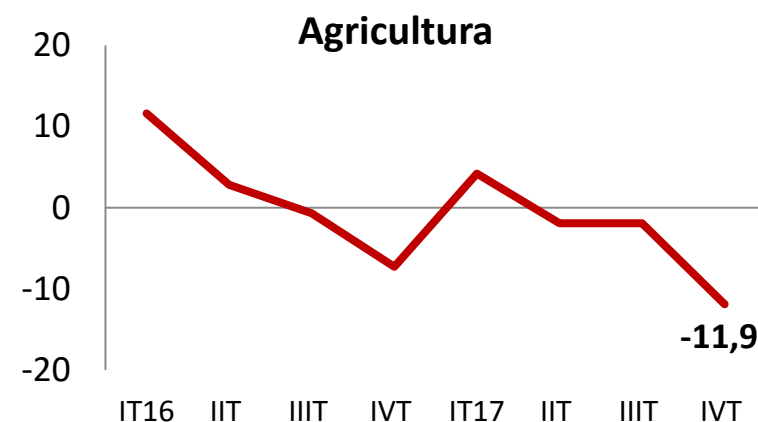
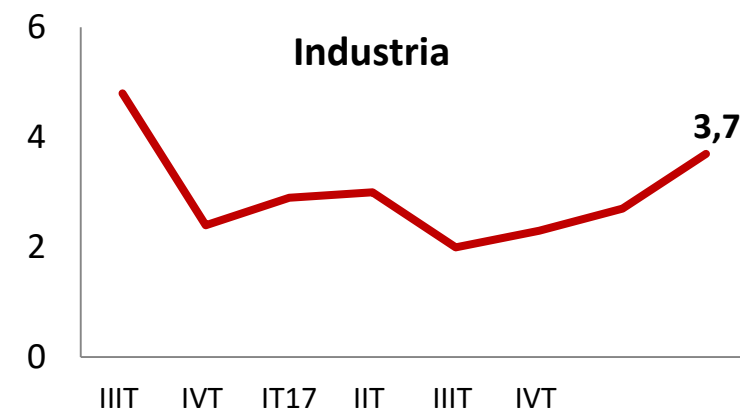
2. Crece el dinamismo exterior



Fuente: Eustat

El **sector exterior crece en dinamismo**, como consecuencia de la buena marcha y expectativas positivas del comercio y economía mundial y tras los esfuerzos de apertura exterior del tejido productivo. El **crecimiento** sin embargo, tanto en Exportaciones como en Importaciones, se produce de **forma equilibrada**, al 4,8% en ambos casos. Ello mantiene el papel levemente detractor del sector exterior en la economía vasca.

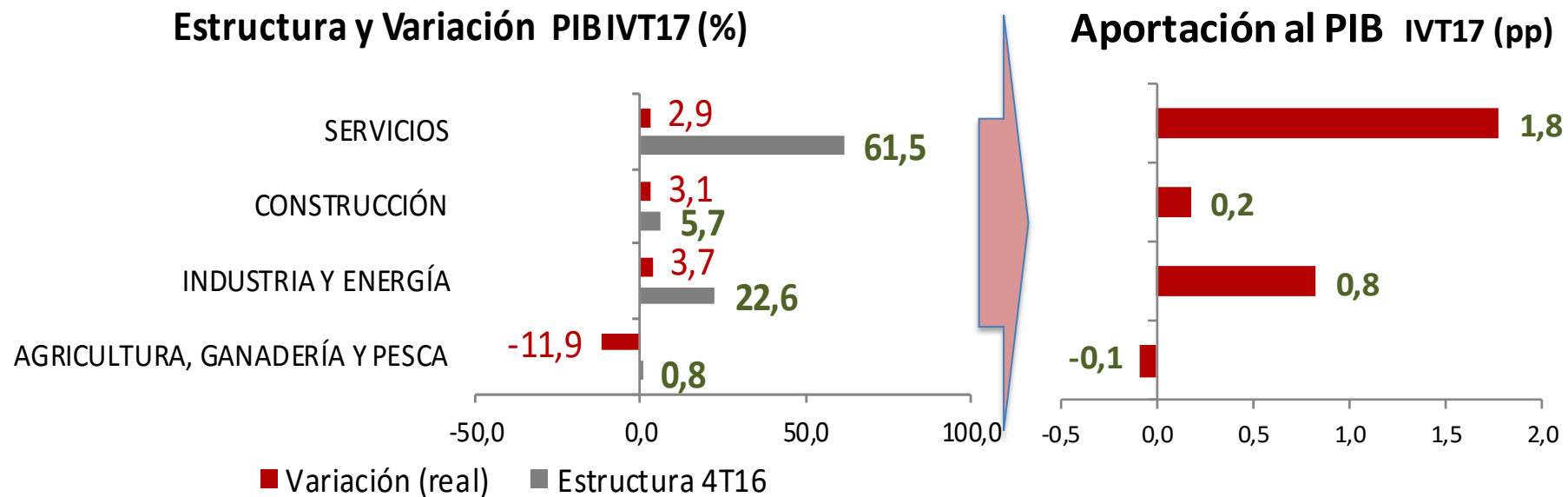
2. Industria y Construcción al alza



Fuente: Eustat

En el **IVT17**, se observa cómo la **Industria (3,7%)** marca una clara recuperación que ha tenido lugar a lo largo de todo el ejercicio, tras las mayores oscilaciones del ejercicio precedente, así como la **Construcción** que crece al **3,1%**, superando en el primer caso con nitidez el crecimiento agregado del PIB. Los **Servicios** muestran un comportamiento sostenido con el **2,9%** de ascenso, aunque en suave desaceleración.

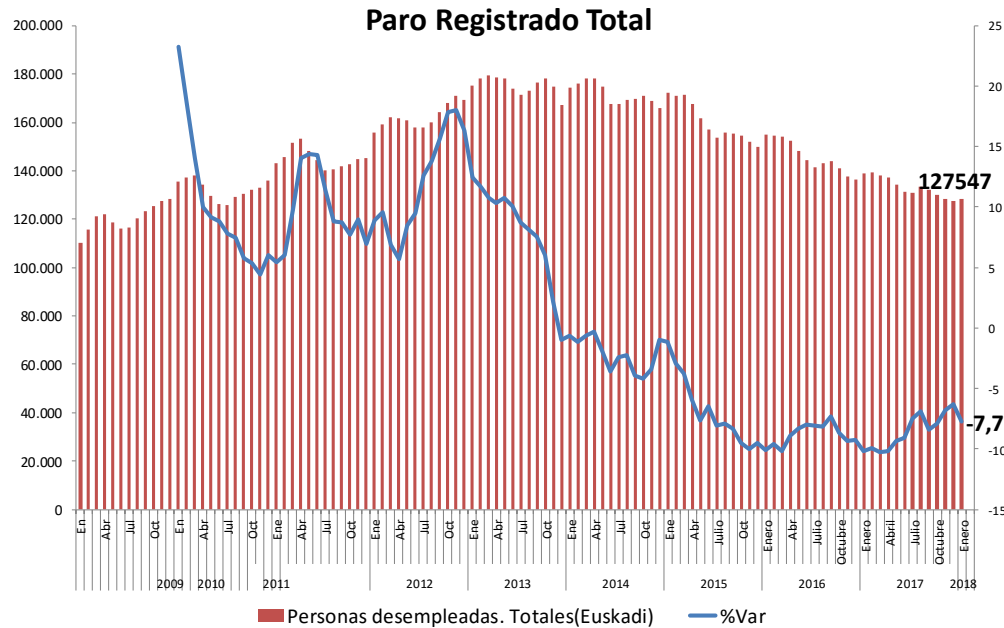
2. Crecimiento basado en los Servicios



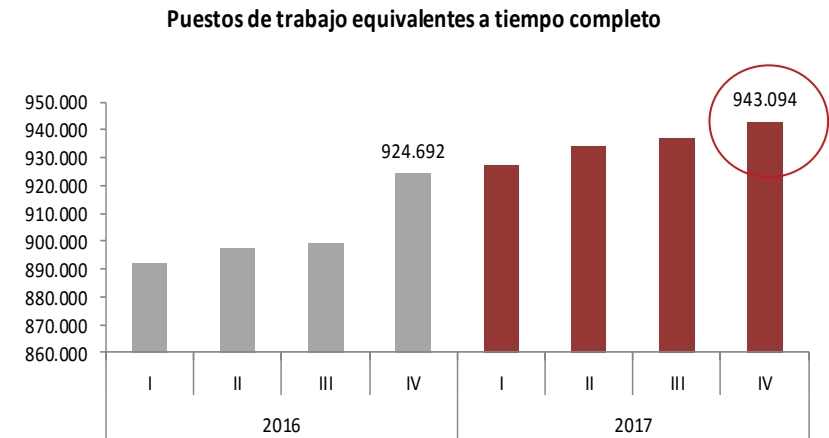
Fuente: Eustat Elaboración propia

Pese al aumento del dinamismo de la Industria, siguen siendo los **Servicios**, con un peso relativo del **61,5%** y un crecimiento del **2,9%**, el sector que **más contribuye**, con **1,8pp**, al crecimiento global del PIB vasco en el IVT17. La **Industria**, al crecer por encima del PIB, **ha ganado peso relativo**, alcanzado el **22,6%** del total, cada vez más próxima al 25% que se han planteado como objetivo la política económica vasca. Su contribución ha crecido hasta suponer **0,8pp** (0,5pp en IIIT17), lo que testimonia su creciente protagonismo. En la misma línea, aunque de forma más moderada, la **Construcción**, con el 5,7% en participación, aporta **0,2pp** (0,1pp en IIIT17).

2. Positiva evolución del mercado de trabajo



18.402 empleados más que en IVT16

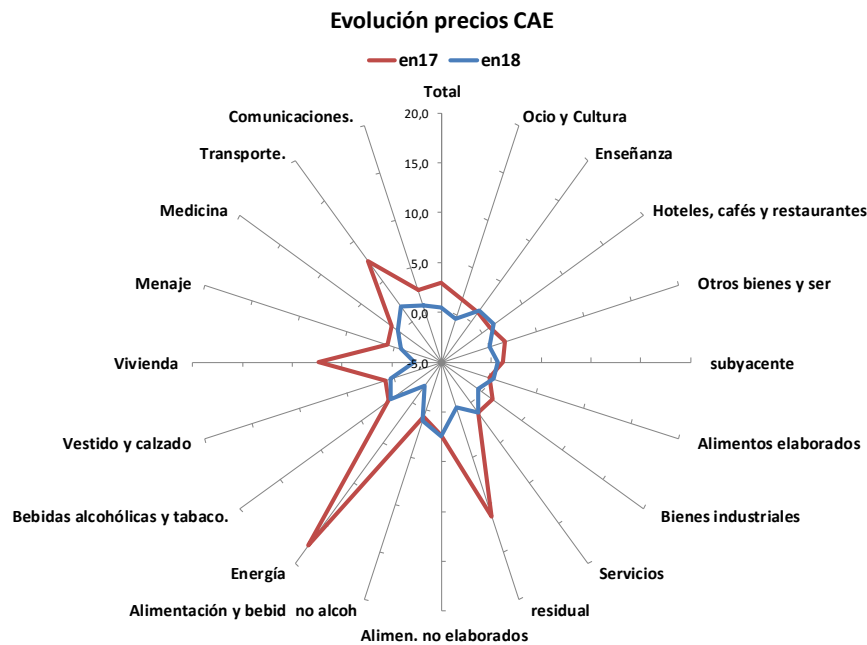


Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

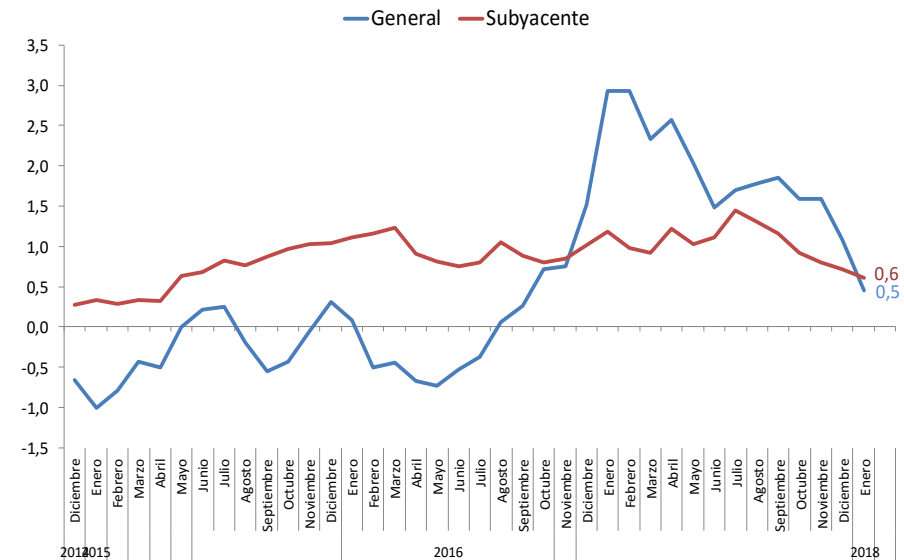
Según las Cuentas Económicas, la **ocupación en el IVT17** supera los **943.000 empleos** tras crecer al 2%. **En términos absolutos el avance es notorio, 18.402 empleados más que hace un año**, de los cuales los Servicios absorben 14.676 empleos, la Industria emplea a 3.223 personas más y la construcción a 922 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IVT17 bajó hasta los 127.000 parados lo que equivale a una tasa de paro del **11,1%**. La afiliación a la SS en Enero asciende a 935.931 personas, 19.829 más que hace un año, tras crecer el 2,2%.

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

Inflación por sectores



CAE: Evolución de la inflación

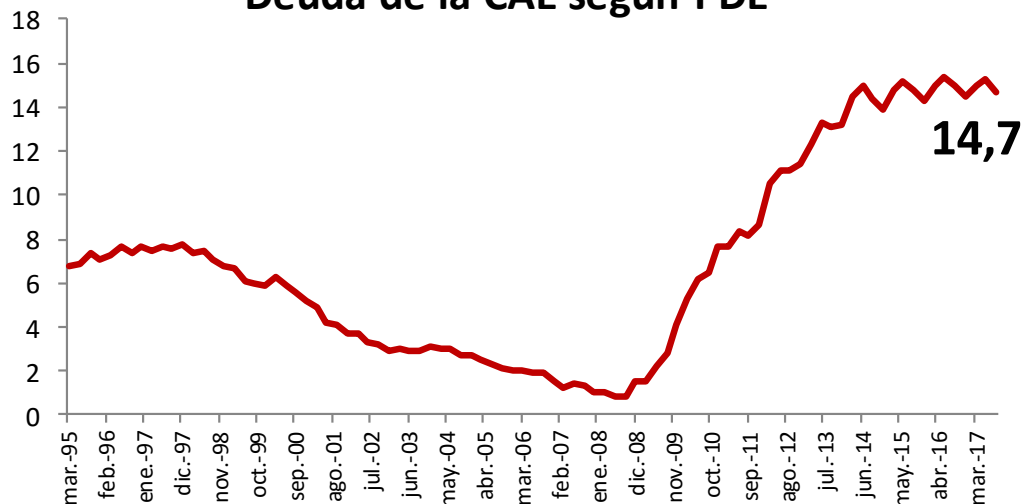


Fuente: Ikerbide

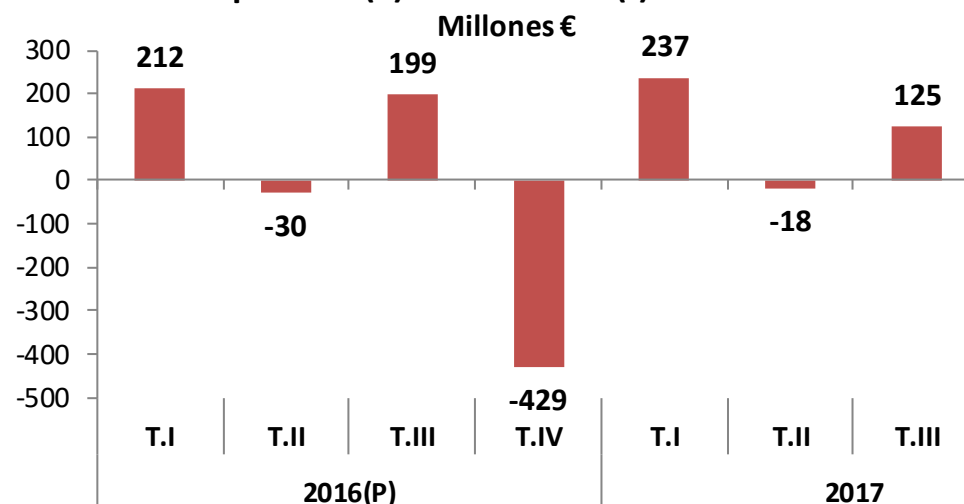
El último dato de inflación disponible, señala una caída del índice de precios en el mes de **Enero** hasta el **0,5%**; en la misma tónica, aunque a un nivel algo superior se sitúa la **inflación subyacente (0,6%)**, **ambas con tendencia de disminución**. Esta menor presión de los precios en la CAE sobre el mismo mes del año anterior se observa prácticamente en todos los sectores. El avance de Febrero, señala sin embargo un repunte en el conjunto del Estado hasta el 1,1%, más en línea con el comportamiento observado a lo largo de 2017.

2. Sector Público: recaudación *in crescendo*

Deuda de la CAE según PDE



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



La **recaudación** acumulada hasta diciembre de 2017 en la CAE marca una cifra record y supera las previsiones , al alcanzar los **14.473M€**, un crecimiento del **11,8%**. En Enero 2018 se sigue la misma pauta avanzando al 13%.

Del total recaudado, 5.132 M€ corresponden a IRPF y 1.111 al Impuesto de Sociedades, en cuanto a imposición directa. El IVA se aproxima a los 6.000M€ recaudados y 1.272M€ al impuesto de hidrocarburos.

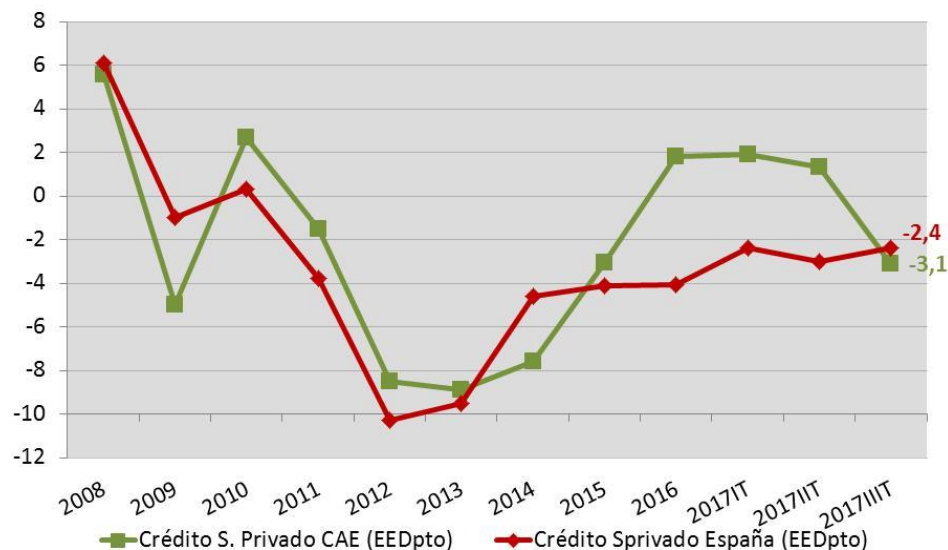
El nivel de **deuda** de la CAE, se contrae hasta el **14,7%**.

En cuanto a la capacidad de financiación, el sector público vasco presenta un superávit de 125M€ al cierre del IIIT17.

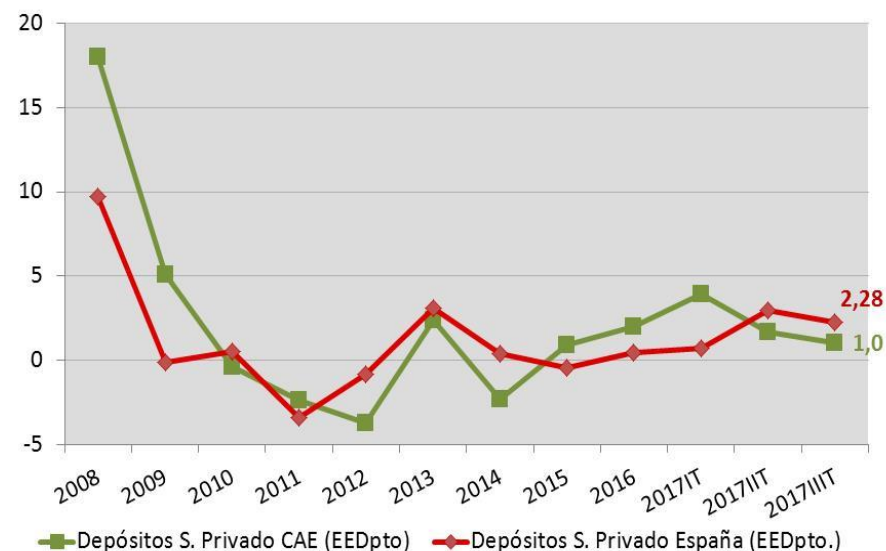
2. Recuperación de los depósitos privados, mientras las amortizaciones de créditos superan a las nuevas operaciones

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



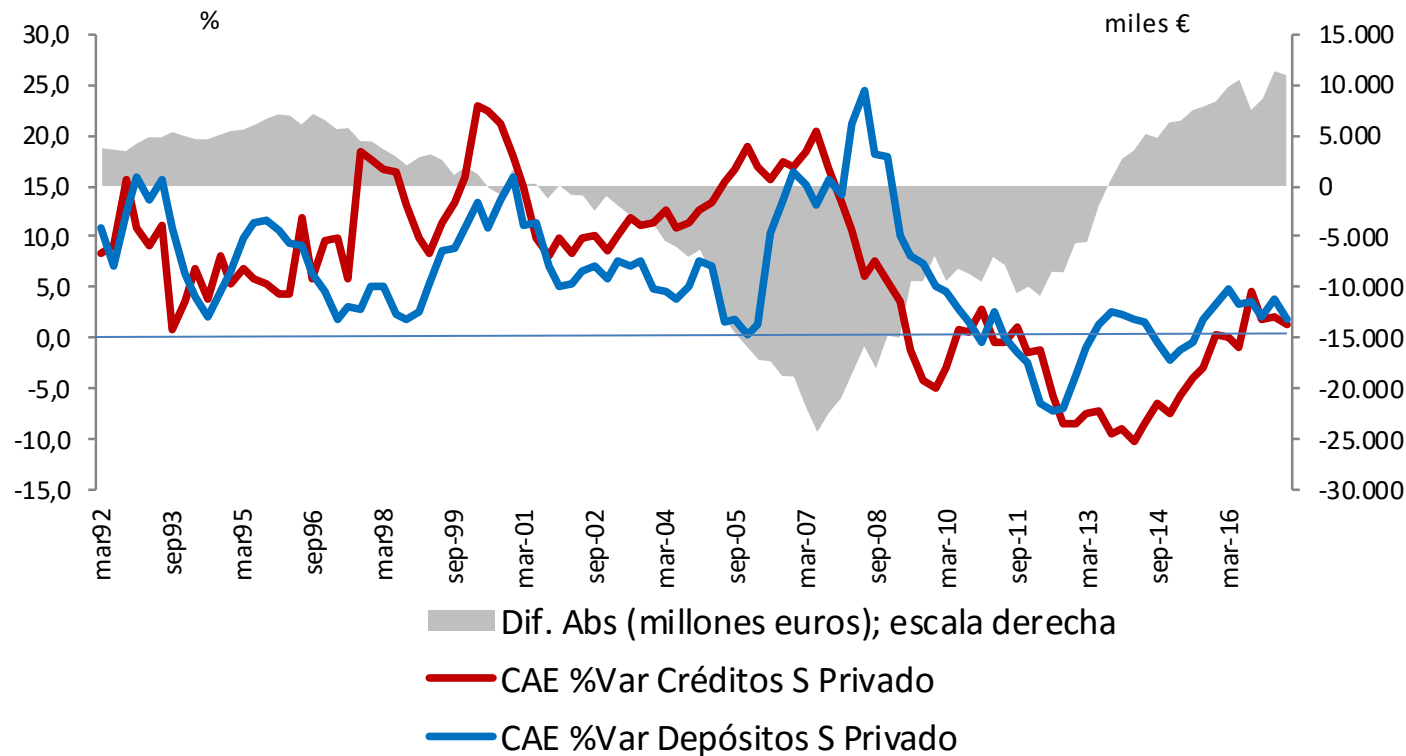
Las nuevas operaciones de crédito están creciendo, sin embargo continúa el mayor volumen de amortizaciones, lo que hace que el saldo total del **sector privado** continúa en zona de decrecimiento, **-3,1% en la CAE y -2,4% en España respectivamente.**

El saldo total de los **depósitos del sector privado** por su parte, **crece al 1% en la CAE y al 2,3% en España.**

2. Crecimiento positivo de depósitos y créditos privados

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

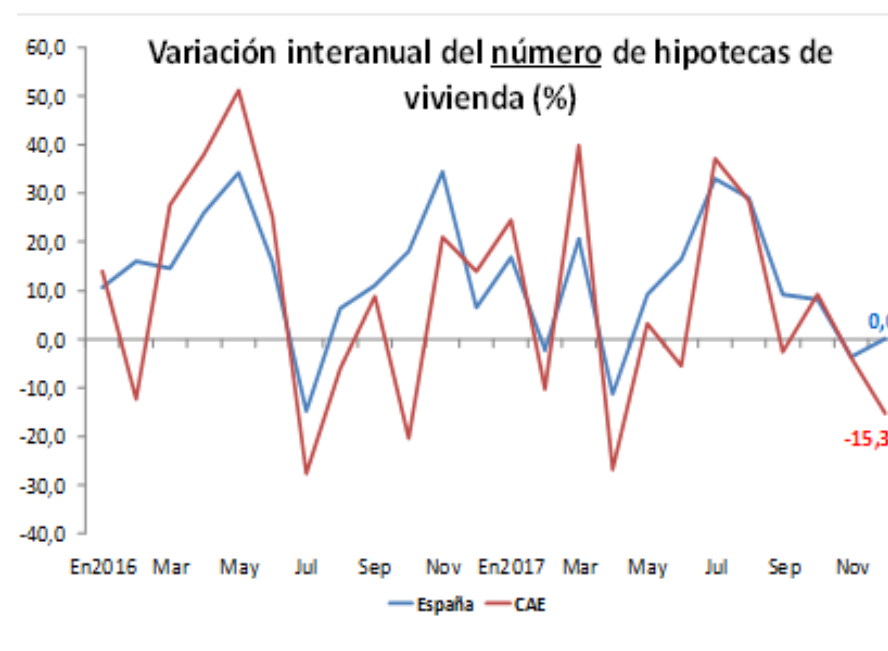
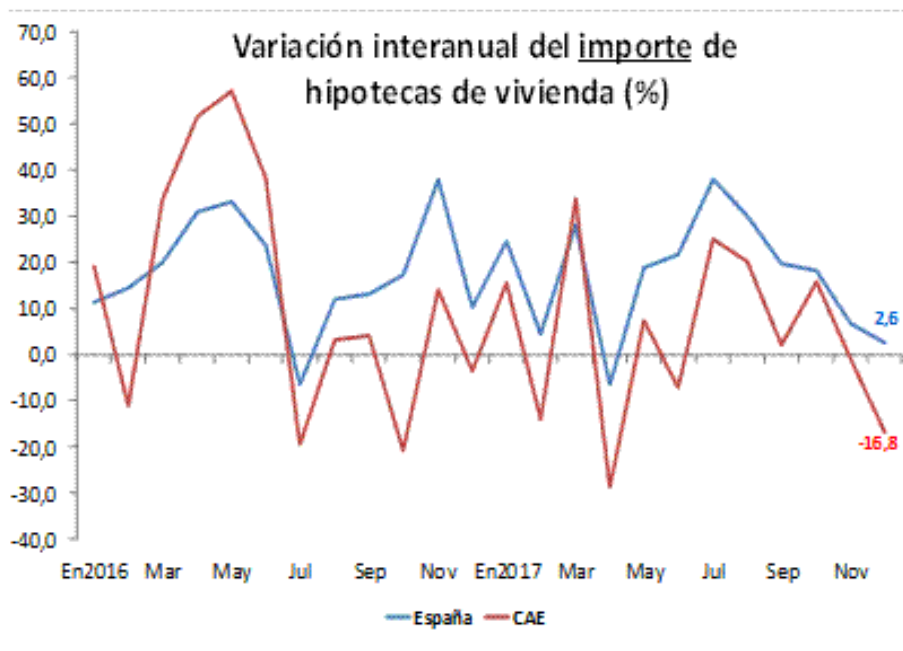
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (73.985 M€)** sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (63.686 M€)** en Septiembre en 10.300 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 86% de los Depósitos privados en la CAE (102,8% en España).

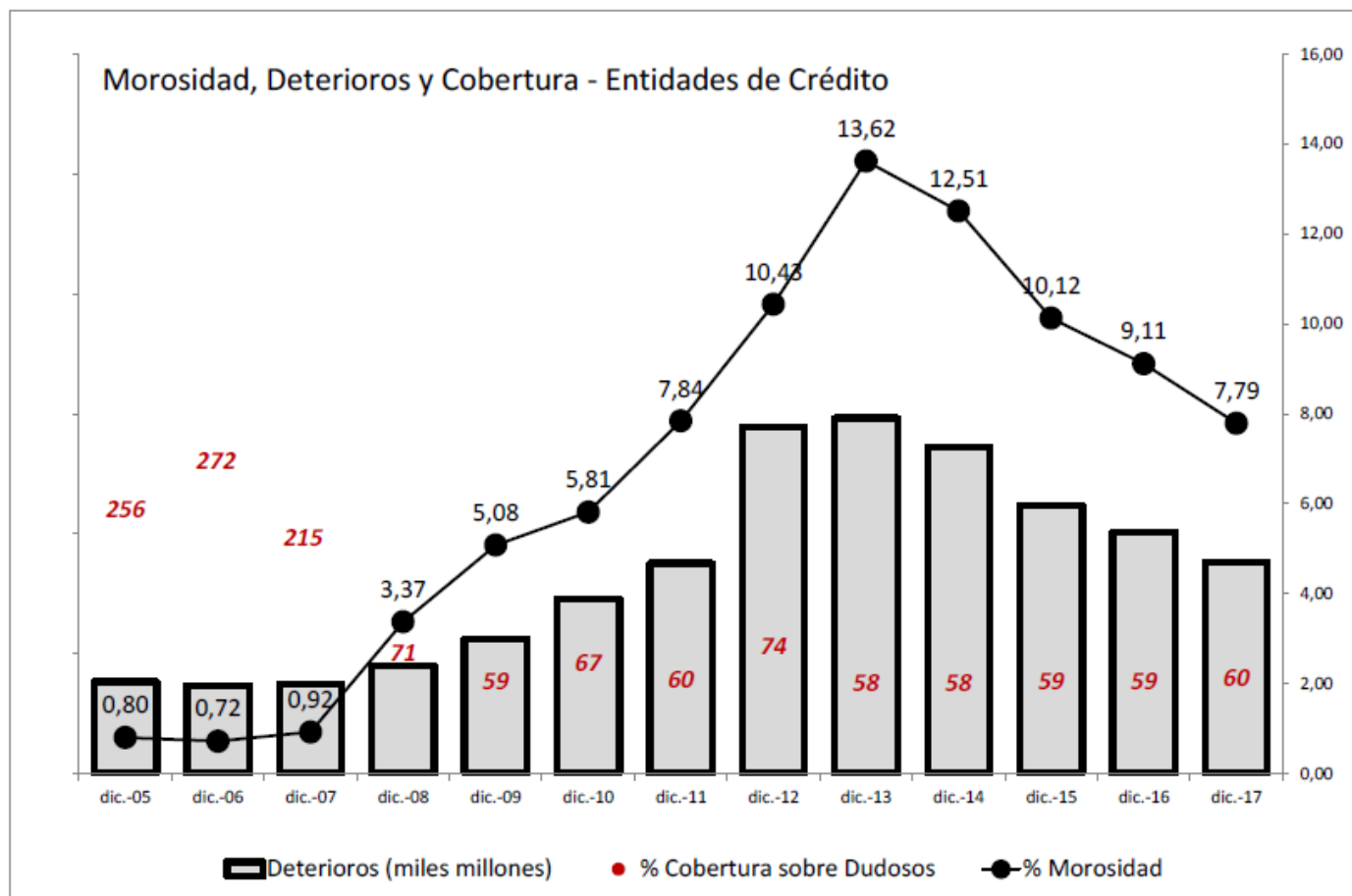
2. Hipotecas vivienda: se toma un respiro



Fuente: INE

Diciembre ha sido un mes bajista en cuanto a la contratación de hipotecas de vivienda, tanto en la CAE (-16%) donde el recorte es importante, como en el resto del mercado (2,6%) que presenta un menor crecimiento en volumen, aunque positivo. La misma tendencia es aplicable en cuanto al comportamiento del número de operaciones.

2. Morosidad. En la senda de la recuperación, aunque lejos de los niveles pre-crisis



La tasa de morosidad OSR de EFC correspondiente a diciembre de 2017 se sitúa en el 7,79% tras recortarse en -1,32pp en el año y -0,29pp en el último .

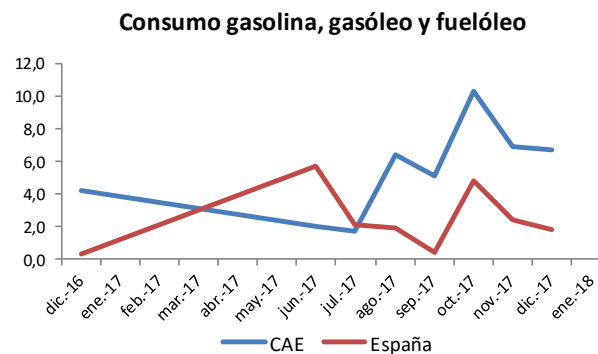
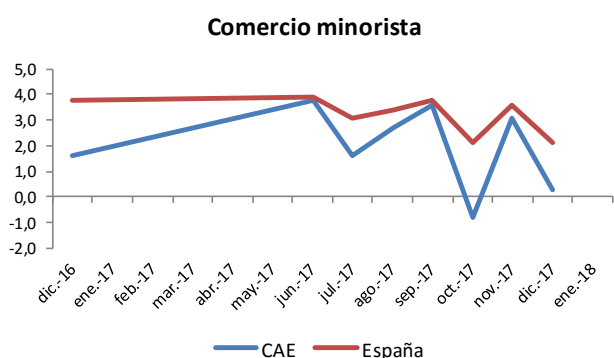
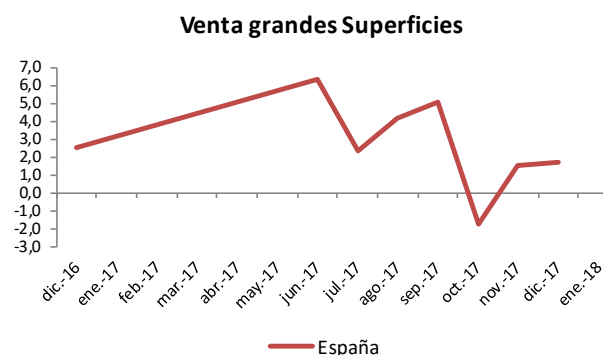
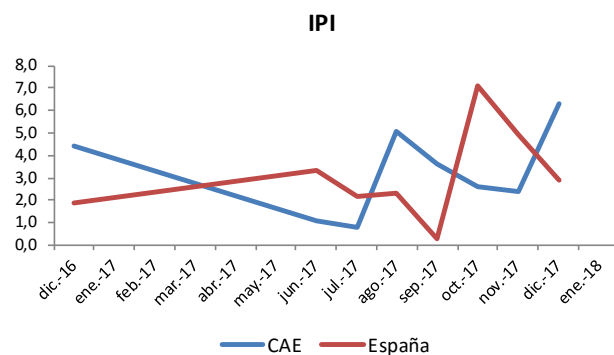
La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero avanza en 0,13 p.p. en el último mes, para situarse en el 60,30%.

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

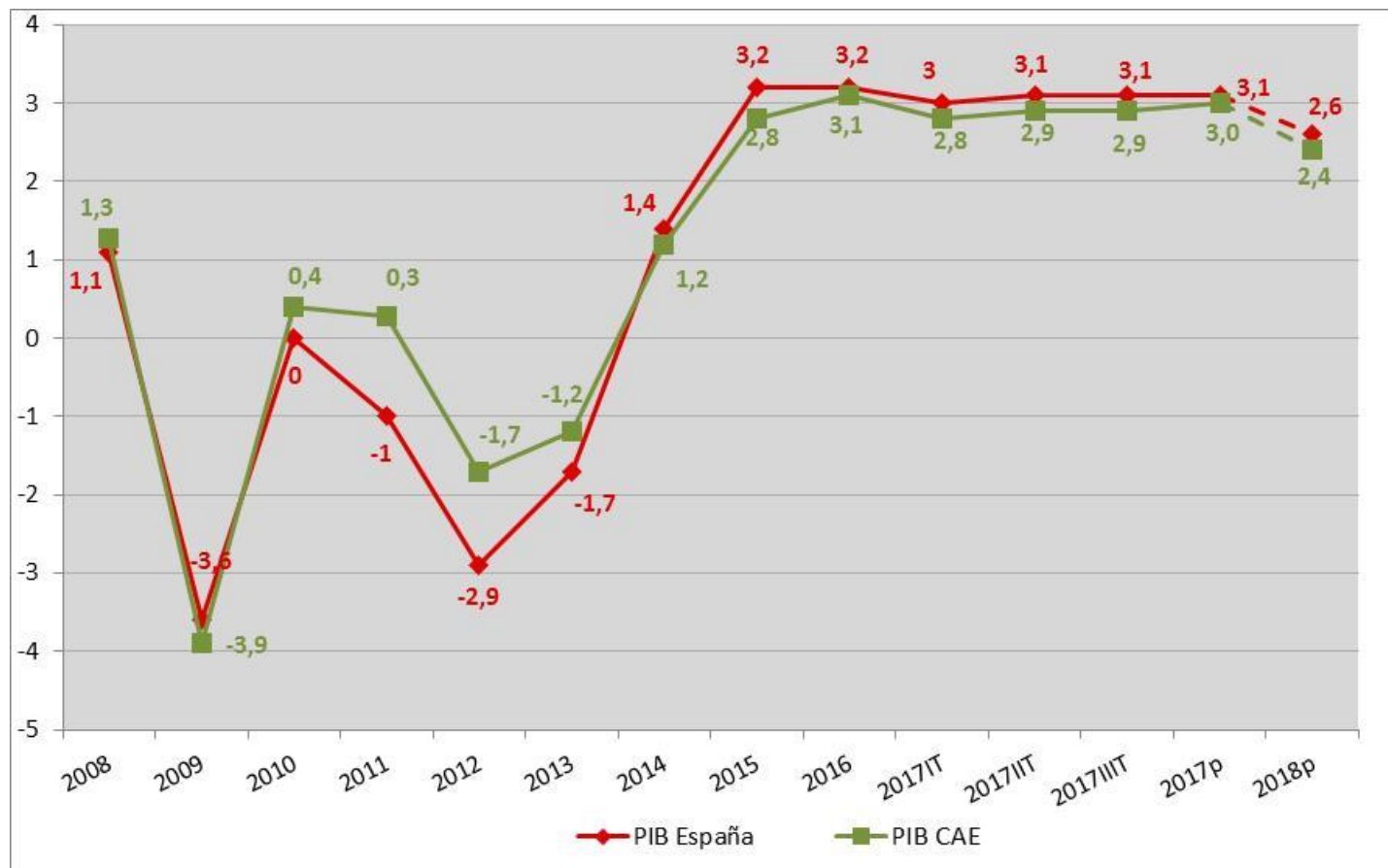
% Var.

<u>MENSUALES</u>	dic-16	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
IPI (Eustat)	4,4	1,1	0,8	5,1	3,6	2,6	2,4	6,3
Indice Comercio Minorista (INE)	1,6	3,8	1,6	2,7	3,6	-0,8	3,1	0,3
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	4,2	2,0	1,7	6,4	5,1	10,3	6,9	6,7
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	9,0	0,5	-5,1	11,9	0,0	21,1	10,1	1,8
Hipotecas. Número (INE)	14,5	-5,4	37,1	28,4	-2,7	9,2	-3,9	
Hipotecas. Importe (INE)	-4,1	-7,1	25,1	20,1	2,1	15,8	-0,9	
Compraventa viviendas	5,3	9,0	2,1	22,8	46,8	-5,8	-1,9	
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	2,7	9,7	15,6	13,8	10,1	10,6	10,5	11,8

[<< Volver al Índice](#)



3. Economía vasca. Previsiones 2018



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca crece de forma estable en 2017, y su PIB avanza un 3%, alineado con la expansión mostrada por la economía española (3,1%). Para el ejercicio 2018 el crecimiento moderará su avance, situándose en el 2,4%, (el consenso para la economía española se sitúa en el 2,6%).

3. Economía vasca. Previsiones 2018

Euskadi	PIB		
Panel de Previsiones		2017	2018
Confebask	dic.-17	3,0	2,9
Funcas	nov.-17	3,0	2,7
Hispalink (VAB)	dic.-17	3,0	2,2
BBVA	nov.-17	2,7	2,9
CEPREDE	feb.-18	2,7	2,4
Gobierno Vasco	feb.-18	2,9	2,5
Media		2,9	2,6
<i>Máximo</i>		<i>3,0</i>	<i>2,9</i>
<i>Mínimo</i>		<i>2,7</i>	<i>2,2</i>

4. Entorno: mejoran las perspectivas en un ambiente de mayor optimismo

Previsiones FMI de enero 2018

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía				
	ene-18		Proyecciones	
	2016	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,2	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	1,7	2,3	2,3	2,2
Estados Unidos	1,5	2,3	2,7	2,5
Zona del euro	1,8	2,4	2,2	2,0
Alemania	1,9	2,5	2,3	2,0
Francia	1,2	1,8	1,9	1,9
Italia	0,9	1,6	1,4	1,1
España	3,3	3,1	2,4	2,1
Japón	0,9	1,8	1,2	0,9
Reino Unido	1,9	1,7	1,5	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,7	4,9	5,0
Volumen del comercio mundial (b y s)	2,5	4,7	4,6	4,4
Petróleo	-15,7	23,1	11,7	-4,3
Precios al consumidor				
<i>Avanzadas</i>	0,8	1,7	1,9	2,1
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,3	4,1	4,5	4,3

[Previsiones FMI de enero 2018](#)

Las previsiones del FMI, revisadas en enero de 2018, apuntan a que el crecimiento económico se mantiene firme, tras un avance global del **3,7% en 2017**, superando levemente las previsiones; destaca el comportamiento de Europa y Asia, que ha superado las expectativas. El clima es de optimismo cara a 2018, habiéndose revisado las expectativas para ese ejercicio, situando el aumento en el 3,9% y prolongándose hasta 2019 ese ritmo expansivo, todo ello descontando los efectos positivos asociados a las medidas fiscales recientemente anunciadas por EEUU.

4. Alemania, tira de la UE

- **Leve desaceleración del crecimiento mundial en el IVT17**, el crecimiento del PIB (a/a) en la OCDE hasta el 2,6% (2,8% en IIIT17). Alemania lidera el crecimiento (2,9%) entre las siete principales economías, siendo Inglaterra (1,5%) la que menor intensidad en el avance presenta.

PIB. % var OCDE (a/a)

	2015	2016				2017			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
OECD-Total	2.2	1.8	1.7	1.6	2.0	2.2	2.5	2.8	2.6
G20	3.3	3.1	3.1	3.0	3.3	3.4	3.7	3.9	..
European Union	2.2	1.9	1.9	1.9	2.0	2.2	2.5	2.8	2.6
Euro area	2.0	1.7	1.8	1.7	1.9	2.1	2.4	2.8	2.7
Major Seven	1.6	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3
Canada	0.3	1.1	1.0	1.5	2.0	2.3	3.6	3.0	..
France	1.0	1.2	1.2	0.9	1.1	1.2	1.9	2.3	2.4
Germany	1.3	1.8	1.9	1.9	1.9	2.1	2.3	2.7	2.9
Italy	1.2	1.3	1.0	0.9	1.0	1.3	1.5	1.7	1.6
Japan	1.3	0.5	0.8	0.9	1.5	1.3	1.6	1.9	1.6
United Kingdom	2.1	1.9	1.8	2.0	2.0	2.1	1.9	1.7	1.5
United States	2.0	1.4	1.2	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3	2.5

.. : Latest quarter not yet available.

Fuente: OCDE

Economía española

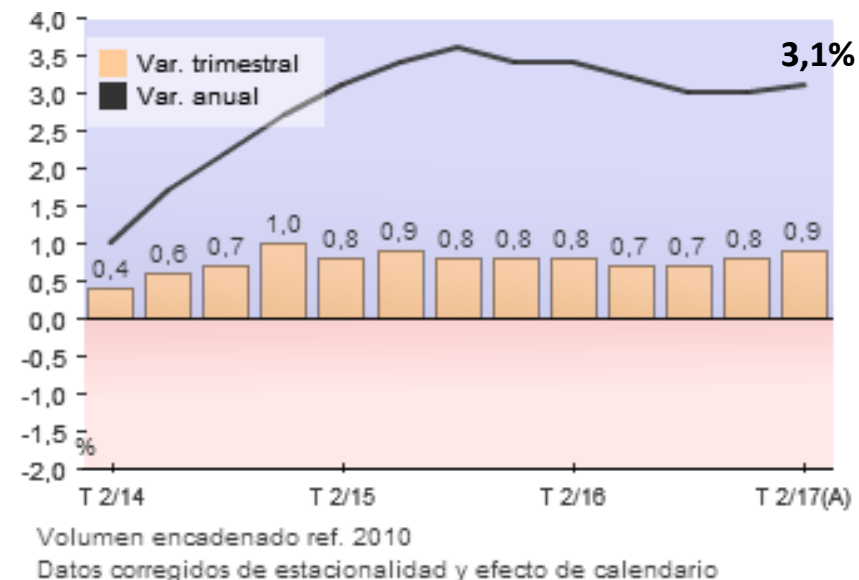
La **economía española** se mantiene a la cabeza de las economías europeas en cuanto a crecimiento del PIB (3,1%). La demanda nacional es la responsable del mismo al aportar 3,2pp, lo que implica una detracción de 0,1pp por parte de la demanda externa. Destaca el impulso de la **demandas de los hogares** (2,5%), así como la intensidad de la **Formación Bruta de Capital** que crece al 5,6%. La recuperación de la confianza de los agentes por un lado, las favorables condiciones de tipos de interés por otro, junto a la sequía inversora habida en plena crisis, que produce mayores necesidades para la reposición y la modernización de las estructuras productivas, se hallan tras el fenómeno.

4. Zona euro: al alza

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2016-			
Crecimiento PIB (previsión; a/a)			
	Fecha previsión	2017	2018P
Previsiones BCE (punto medio)	feb-18	2,5	2,5
OCDE	nov-17	2,4	2,2
Comisión UE	feb-18	2,4	2,3
FMI	ene-18	2,4	2,2
Consensus	feb-18		2,3
Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD			
Fuente Citivelocity. Febrero 2018			

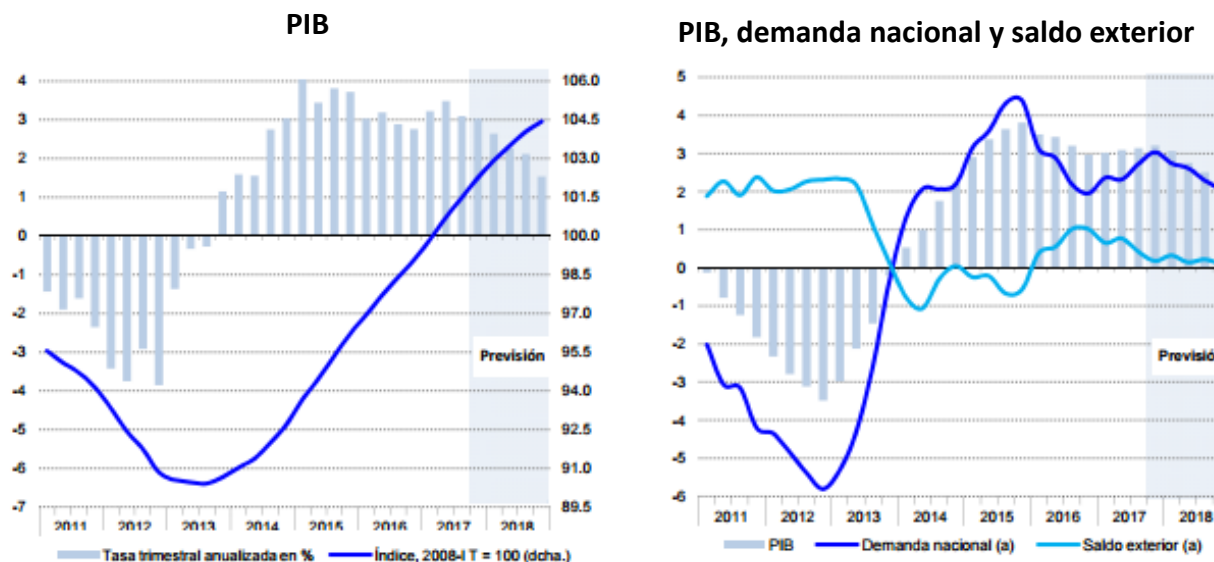
Crecimiento del PIB en España

PIB: 3,1% (a/a) en IVT2017



La **Zona €** recupera el tono con un aumento del PIB del **2,5%**, el mayor desde la crisis económica, superando a EE.UU. y Japón. Ello sucede pese a las incertidumbres asociadas al Brexit, los resultados electorales y las medidas proteccionistas de EE.UU., con el *America First*. Despuntan Alemania y Francia como principales tractores de la UE. En España el PIB crece el 3,1%, muestra de su fuerte expansión y, según la EPA, el empleo creció en 2017, se toma un respiro en el IVT17, tras un ejercicio de recuperación, en el que el empleo aumentó un 2,65% (490.300 personas), esto supone que la tasa de ocupación alcanza el 48,7%, mientras que la tasa de paro cae hasta el 16,5% (18,6% en 2016). El dato de afiliación a la Seguridad Social de enero crece un 3,4% respecto al mismo mes del año anterior.

4. Previsiones. España- IVT2107.



Fuente: Funcas

Se mantiene inalterada la **previsión** media para el crecimiento del **PIB en 2018 en el 2,6%**, así como la de sus componentes. El impulso provendrá en su mayor parte de la demanda nacional (2,2pp), con un saldo exterior positivo, aportando 0,4pp.

La tasa media anual de **inflación** ha crecido en España en 2017, pasando del -0,2% al 2%. La presión de los precios de la energía (el barril Brent subió un 25%), sólo parcialmente compensada por la apreciación del euro, presiona los precios al alza.

El **déficit público**, tras cerrar 2017 en torno al 3,1% del PIB, supone cumplir con los objetivos preestablecidos, aunque para 2018, es probable la vuelta al incumplimiento al cifrar el déficit en el 2,4%, sobrepasando un par de décimas al objetivo.

4. Panel de previsiones. España

ene-18						
España						
Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
AFI	3,1	2,8	2,0	1,8	17,1	15,1
BBVA	3,1	2,5	1,9	1,4	17,0	15,5
Bankia	3,2	3,0	2,0	1,8	17,1	15,0
Caixabank	3,1	2,4	2,0	1,6	17,1	15,4
CEEM	3,1	2,5	2,0	1,8	17,0	14,9
CEPREDE	3,1	2,5	2,0	1,6	17,1	15,5
CEOE	3,1	2,5	2,0	1,1	17,1	15,0
Funcas	3,1	2,6	1,9	1,6	17,1	15,1
ICAE-UCM	3,1	2,5	1,9	1,3	17,2	15,5
IEE	3,2	2,7	1,9	1,6	17,2	15,5
Intermoney	3,1	2,6	1,9	1,6	17,2	15,2
CONSENSO (media)	3,1	2,6	2,0	1,6	17,1	15,3
Máximo	3,2	3,0	2,1	1,8	17,3	15,6
Mínimo	3,0	2,4	1,9	1,1	17,0	14,9
PRO MEMORIA						
Gobierno (octubre 17)	3,1	2,3	-	-	17,2	15,5
BdE (diciembre 17)	3,1	2,4	2,0	1,5	17,0	14,9
CE (noviembre 17)	3,1	2,5	2,0	1,4	17,4	15,6
FMI (octubre 17)	3,1	2,5	2,0	1,5	17,1	15,6
OCDE (noviembre 17)	3,1	2,3	2,0	1,3	17,2	15,4

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IVT2017

5 de marzo de 2018