

Evolución de la Economía vasca IT2018

5 de junio 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 IT2018 prolonga su fase expansiva

En el IT18 el **PIB** de la CAE crece un **3,1%** (a/a), prolongando la fase expansiva observada en los últimos trimestres, lo que sitúa por delante del dato de avance para la economía española (3%), rebasando con nitidez a la media de la Zona Euro. Las previsiones sitúan el avance del PIB en el **2,6%** en el presente ejercicio y en el **2,2%** en 2019.

El intenso ritmo de crecimiento del PIB vasco (**PIB +3,1%**) se apoya en la **demanda interna (+3,0%)**, donde despunta la fortaleza de la **Formación Bruta de Capital (+3,7%)** y el mantenimiento del **Consumo Privado (+2,9%)**. El dinámico sector exterior refleja el buen momento de los mercados y de las transacciones del comercio internacional, con avances en las **Exportaciones (+6,5%)**, así como en las **Importaciones (+6,2%)**, cuya combinación contribuye al crecimiento conjunto en una décima.

La aproximación desde la **oferta**, muestra un avance en todos los sectores clave: **Industria (3,7%)**, **Construcción (2,7%)** y **Servicios (3,1%)**, reflejo del momento de recuperación por el que atraviesa la economía vasca, donde únicamente el sector primario se ausenta de la expansión.

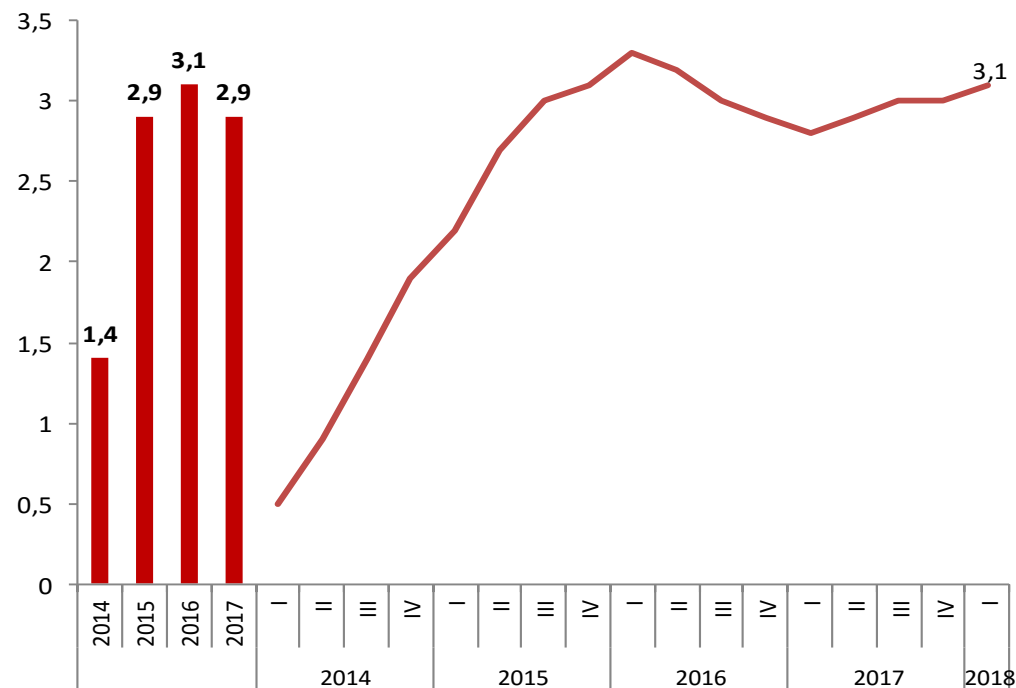
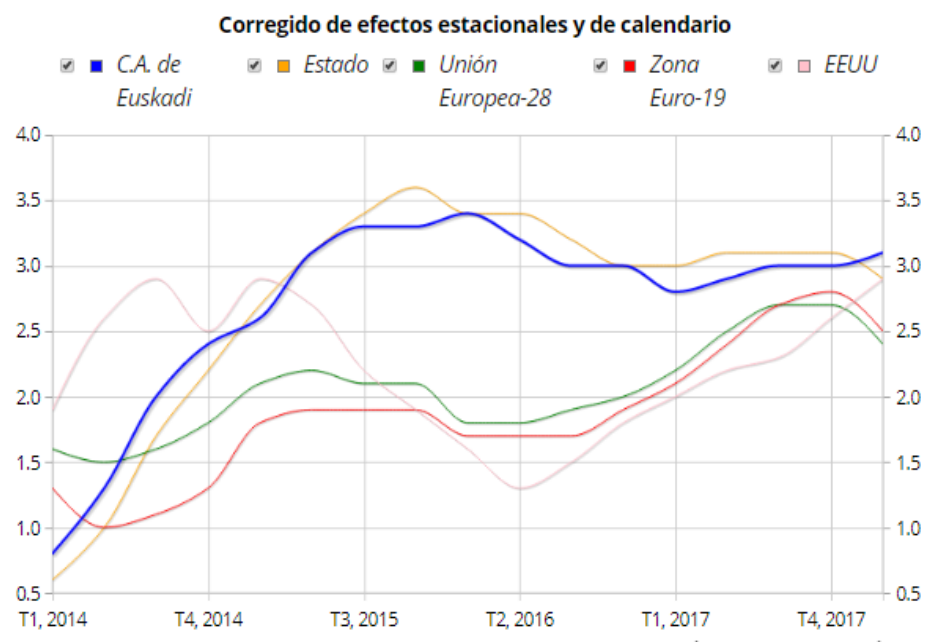
La **ocupación en el IT18** supera los **947.600 empleos** tras crecer al 2,2%. En términos absolutos, el avance es notorio: **20.307 empleados más que hace un año**, de los que los Servicios absorben 15.476 empleos, la Industria emplea a 3.277 personas más y la Construcción a 1.607 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** se redujo hasta los 124.904 parados, ello equivale a una tasa de paro del **11,3%**. La **afiliación a la SS** en Abril asciende a 945.514 personas, 18.969 más que hace un año, tras crecer el **2,0%**.

El índice de precios de **Abril** cae al **1%**; con una **inflación subyacente (0,8%) que se mueve ligeramente por debajo; ambas moderándose**. Esta menor pulsión interanual sobre los precios en la CAE se observa en casi todos los sectores. Es previsible sin embargo que, a lo largo del año, las alteraciones en los precios de los carburantes, presionen al alza a los mismos.

Tras la **recaudación** acumulada record hasta diciembre de 2017 (**14.473M€, +11,8%**), hasta Abril 2018, el crecimiento correspondiente ha sido del 8%.

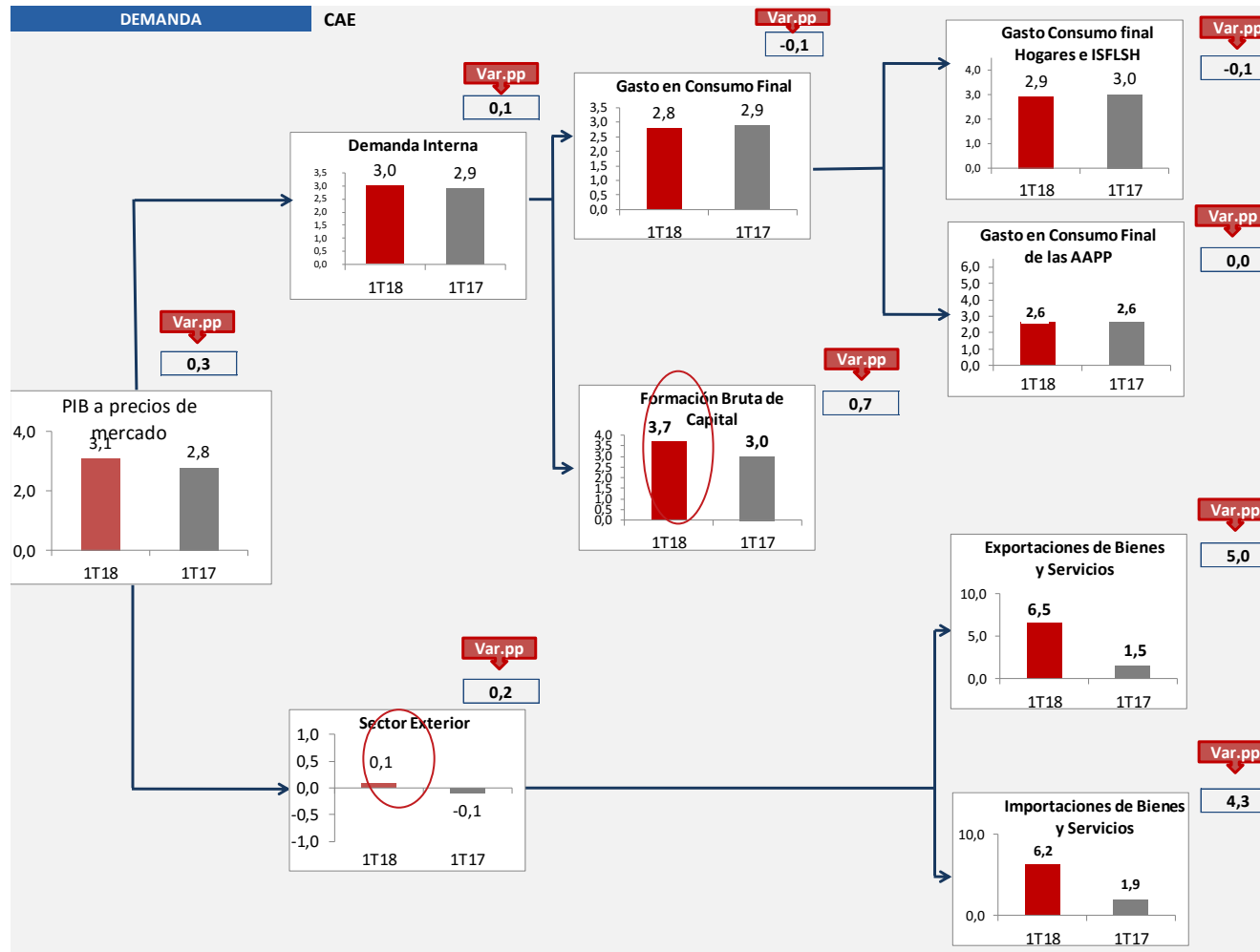
2. Crecimiento sostenido

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



En el IT18 el **PIB** de la CAE crece un **3,1%** (a/a), prolongando la fase expansiva observada en los últimos trimestres, lo que la sitúa por delante del dato de avance para la economía española (3%), rebasando con nitidez a la media de la Zona Euro. Las previsiones sitúan el avance del PIB en el 2,6% en el presente ejercicio y en el 2,2% en 2019.

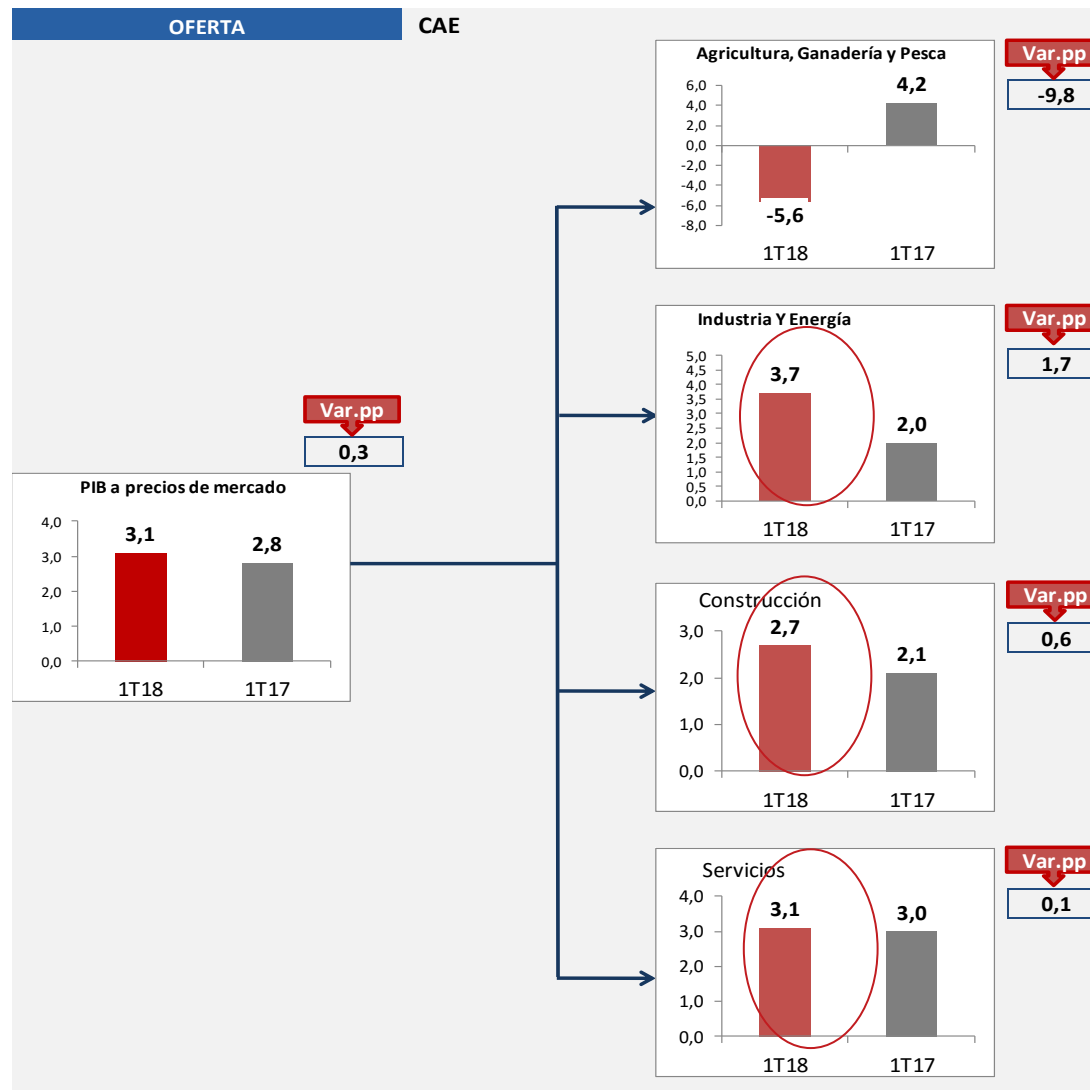
2. CAE: La inversión y el sector exterior impulsan la actividad del trimestre



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el 1T18 el intenso ritmo de crecimiento del PIB de la CAE (**PIB +3,1%**) se origina en el avance de la **demanda interna (+3,0%)**, donde despunta la fortaleza de la **Formación Bruta de Capital (+3,7%)** y el mantenimiento del **Consumo Privado (+2,9%)**. El sector exterior, con su elevado dinamismo, refleja el buen momento de los mercados y de las transacciones del comercio internacional, con avances en las **Exportaciones (+6,5%)** y también en las **Importaciones (+6,2%)**, cuya combinación contribuye al crecimiento global en una décima.

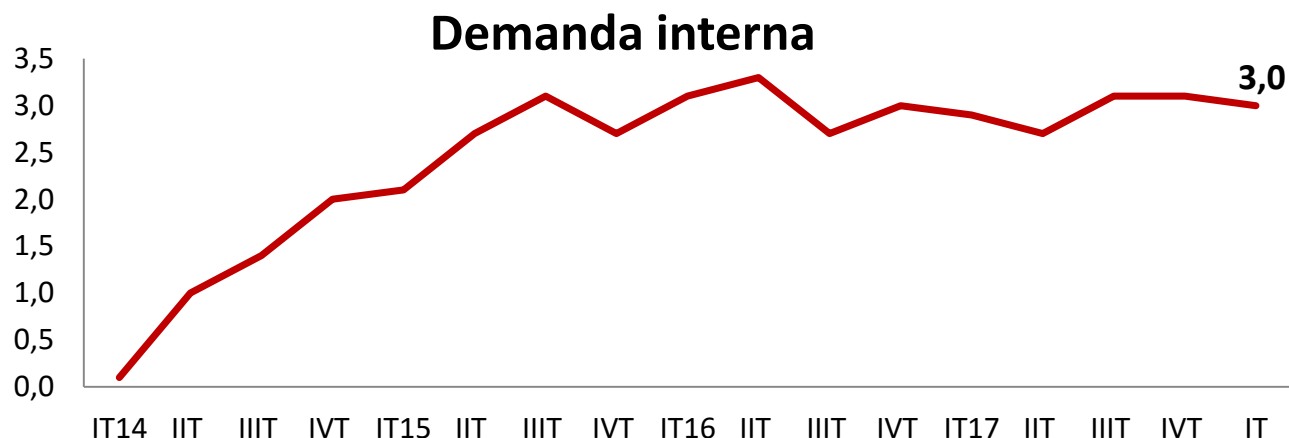
2. Crecimiento en Industria, Construcción y Servicios, explican el favorable comportamiento del trimestre



Fuente: Eustat, elaboración propia

La aproximación desde la **oferta**, muestra un avance en todos los sectores clave **Industria (3,7%)**, **Construcción (2,7%)** y **Servicios (3,1%)**, reflejo del momento de recuperación por el que atraviesa la economía vasca, donde únicamente el sector primario se ausenta de la expansión.

2. Mayor inversión y sostenimiento del consumo



PIB Trimestral (demanda)	2016	2017				2018
	IV	I	II	III	IV	I
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,9	2,9	2,6	2,9	2,8	2,8
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,9	3,0	3,0	3,0	2,8	2,9
-Gasto en consumo final de las AAPP	3,0	2,6	1,2	2,7	2,9	2,6
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	3,2	3,0	3,2	3,9	3,8	3,7
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	6,6	4,2	5,4	4,5	4,6	4,8
-Resto de Formación Bruta de Capital	1,6	2,2	1,9	3,5	3,4	3,0
DEMANDA INTERNA	3,0	2,9	2,7	3,1	3,1	3,0
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	0,3	1,5	1,9	3,7	4,8	6,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	0,4	1,9	1,8	3,9	4,8	6,2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,9	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1

El dinamismo de la **Demanda interna** está tras el impulso expansivo y se relaciona con el favorable comportamiento de la **Formación Bruta de Capital (3,7%)**, donde los Bienes de equipo evolucionan de forma especialmente positiva (4,8%), y el protagonismo de los mercados exteriores, donde tanto las exportaciones como las importaciones muestran las mayores tasas de variación de los últimos 5 trimestres, lo que se traduce en una aportación positiva de 0,1pp al crecimiento global en el trimestre.

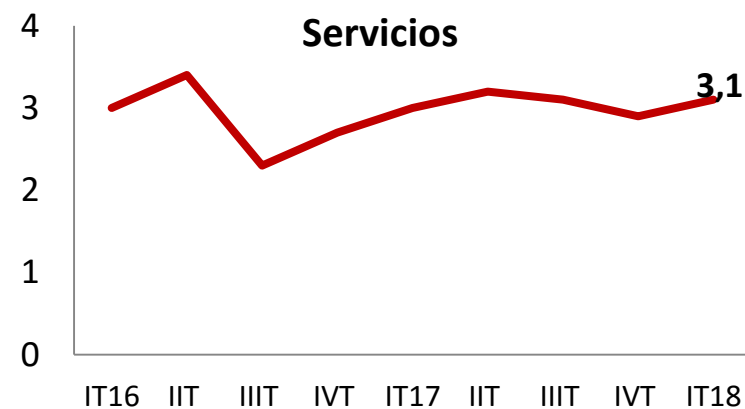
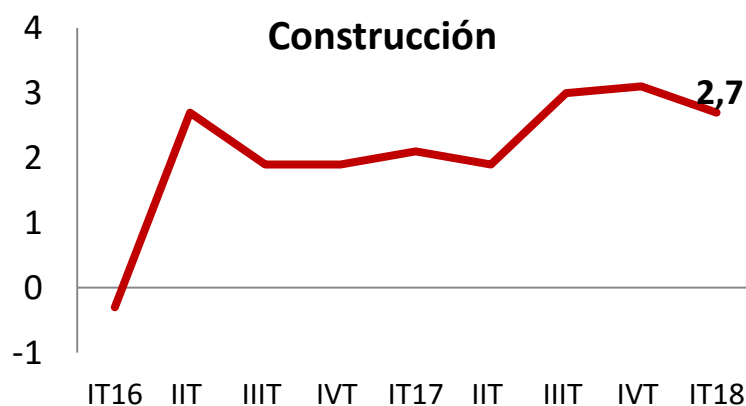
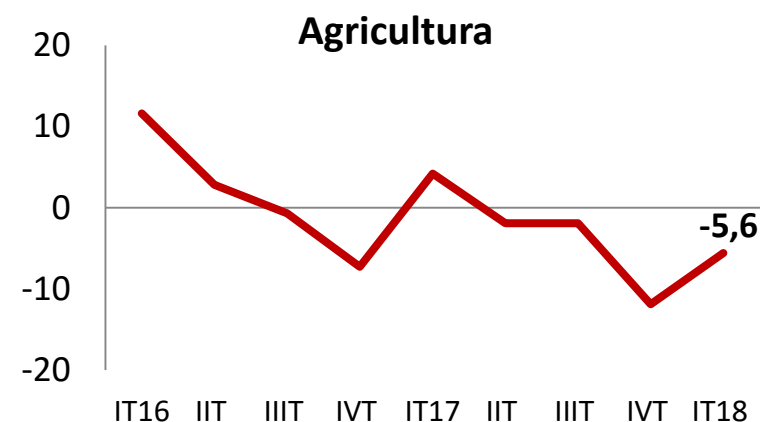
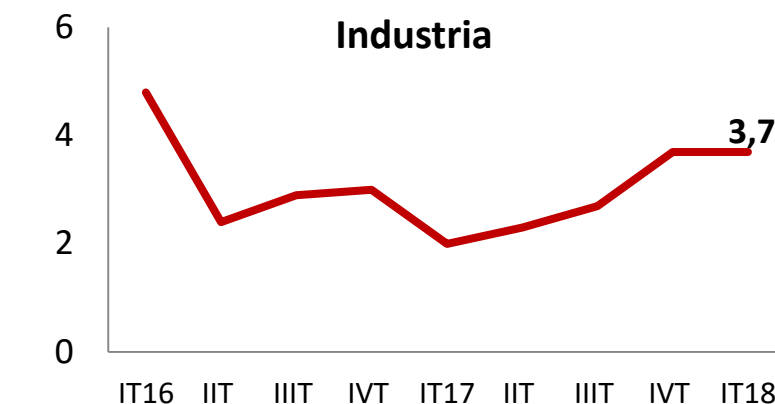
2. El sector exterior marca records



Fuente: Eustat

El sector exterior marca record en las tasas de crecimiento (exportaciones +6,5%; importaciones +6,2%). Los avances en competitividad, la recuperación de la confianza de los empresarios, que alcanza niveles históricos y el mantenimiento de favorables condiciones en la financiación de inversiones y proyectos, explican estos avances. Asimismo este hecho se inscribe en una fase expansiva del comercio mundial.

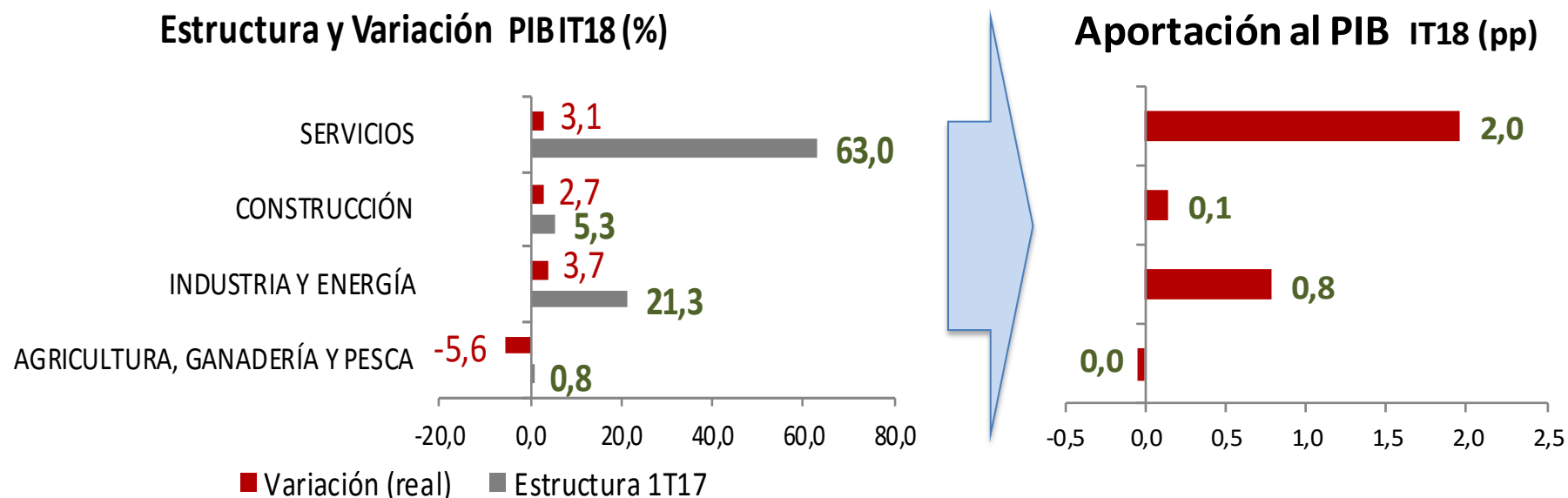
2. Industria y Servicios al alza



Fuente: Eustat

Los **Servicios** muestran un comportamiento destacado en su oscilación, alcanzado un aumento del **3,1%** en el **IT18**; a ello hay que añadir un favorable avance de la **Industria (3,7%)**, donde se observa un crecimiento de dos dígitos en los pedidos y en la cifra de negocios, así como una favorable evolución de la confianza empresarial.

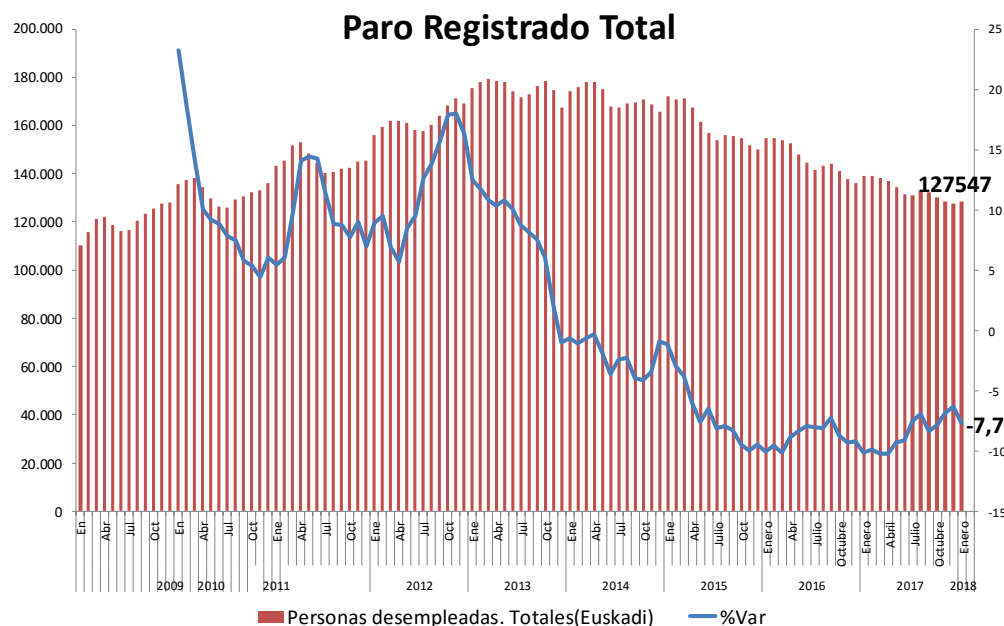
2. Avanza la terciarización de la economía vasca, con los Servicios como protagonista principal



Fuente: Eustat Elaboración propia

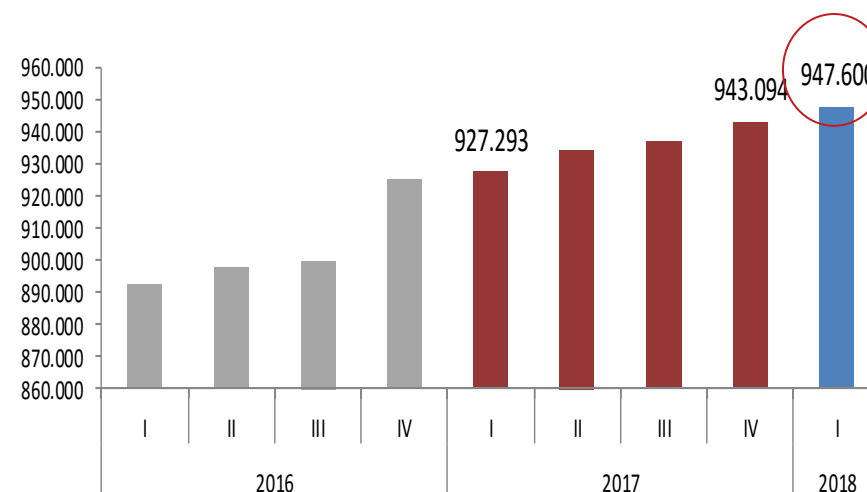
A lo largo del primer trimestre de este ejercicio, el sector de **Servicios** ha aumentado el peso específico en la composición del PIB de la CAE hasta suponer el **63%**, con un crecimiento nominal del **3,1%**, lo que equivale a la mayor contribución sectorial al crecimiento (**2pp**) del PIB vasco. **La Industria**, supone el 21,3% en el PIB, y progresa un 3,7%, aportando 0,8pp al crecimiento. Entre las contribuciones positivas, también hay que inscribir a la **Construcción** que siendo el 5,3% en el conjunto del PIB, ha crecido un 2,7%, aportando **0,1pp**.

2. Continúa la recuperación del mercado de trabajo



20.307 empleados más que en IT17

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo

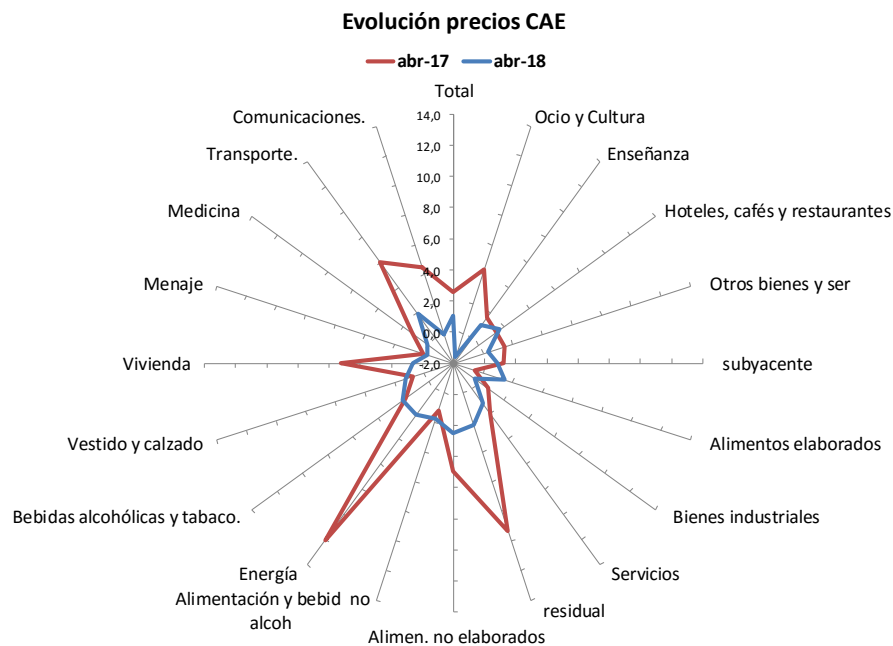


Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

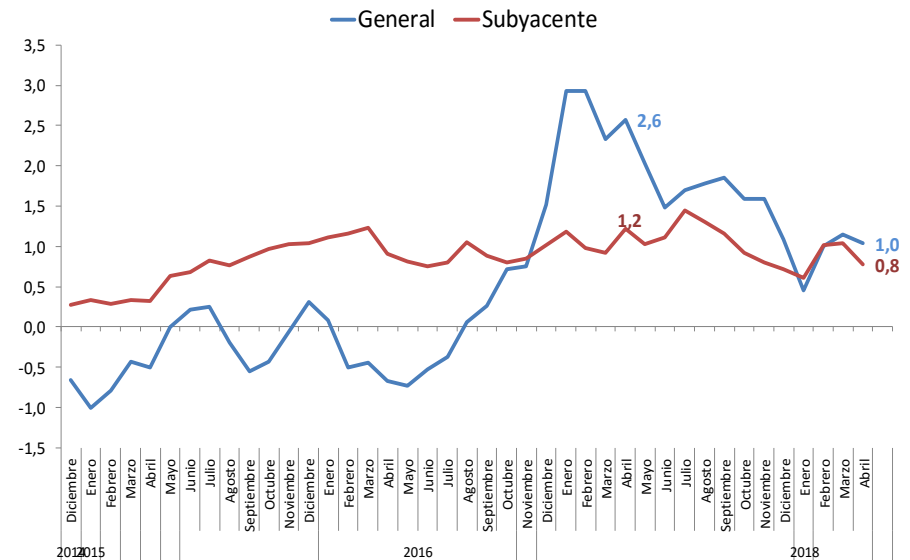
Según las Cuentas Económicas, la **ocupación en el IT18** supera los **947.600 empleos**, tras crecer al 2,2%. **En términos absolutos, el avance es notorio: 20.307 empleados más que hace un año**, de los cuales los Servicios absorben 15.476 empleos, la Industria emplea a 3.277 personas más y la Construcción a 1.607 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IT18 bajó hasta los 124.904 parados es decir hasta el **11,3%**. La **afiliación a la SS** en Abril asciende a 945.514 personas, 18.969 más que hace un año, tras crecer el **2,0%**.

2. Sin presión en los precios y estabilidad en la inflación subyacente

Inflación por sectores



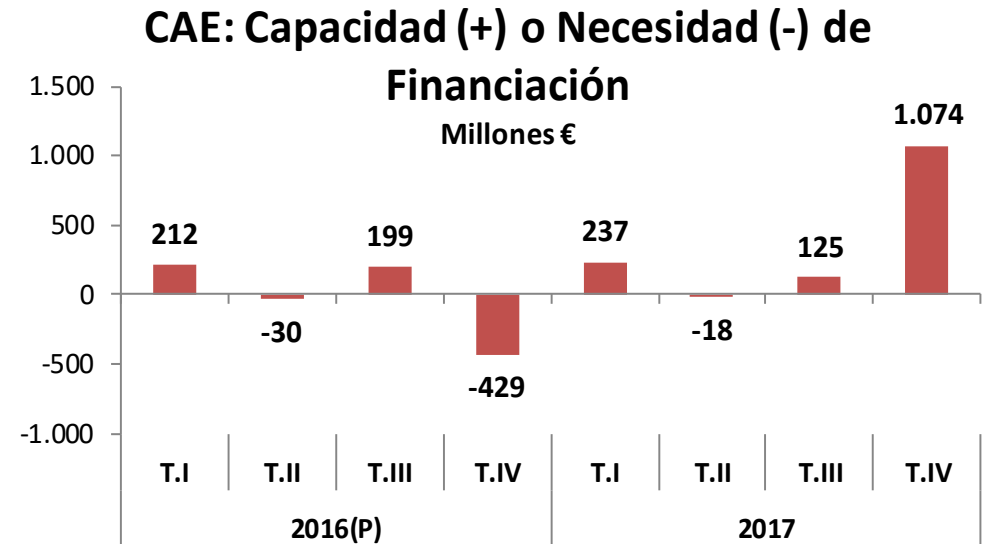
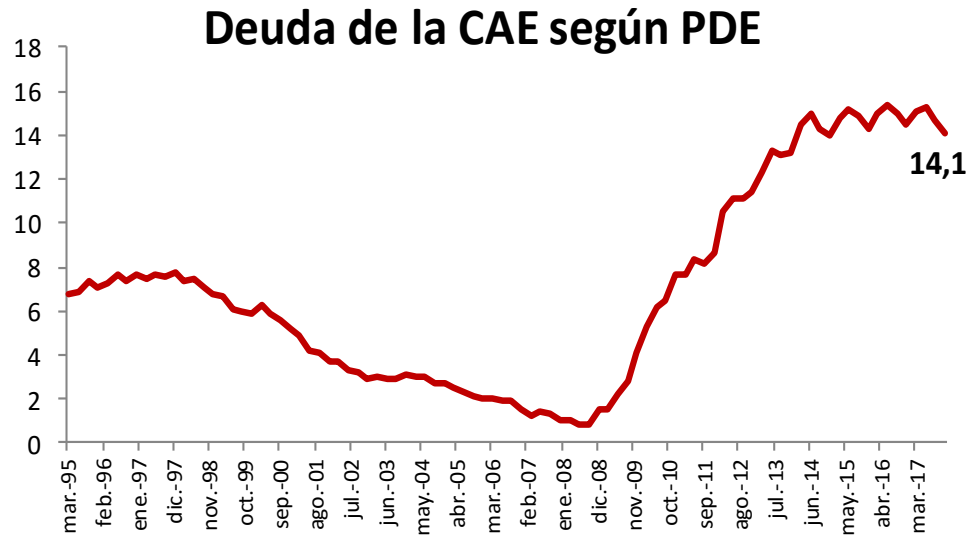
CAE: Evolución de la inflación



Fuente: Ikerbide

El índice de precios de **Abril** cae al **1%**; con una **la inflación subyacente (0,8%)** que se mueve **ligeramente por debajo, ambas moderándose**. Esta menor pulsión interanual sobre los precios en la CAE, se observa en casi todos los sectores. Es previsible sin embargo que, a lo largo del año, las alteraciones en los precios de los carburantes, presionen al alza a los mismos.

2. Sector Público: elevada capacidad de financiación



Tras la **recaudación** acumulada record hasta diciembre de 2017 (**14.473M€, +11,8%**), hasta Abril 2018 el crecimiento correspondiente ha sido del 8%.

Del total recaudado (4.442M€), 1.823M€ corresponden a IRPF y 183M€ al Impuesto de Sociedades, en cuanto a imposición directa. El IVA alcanza los 1.905M€ recaudados y 412M€ al impuesto de hidrocarburos.

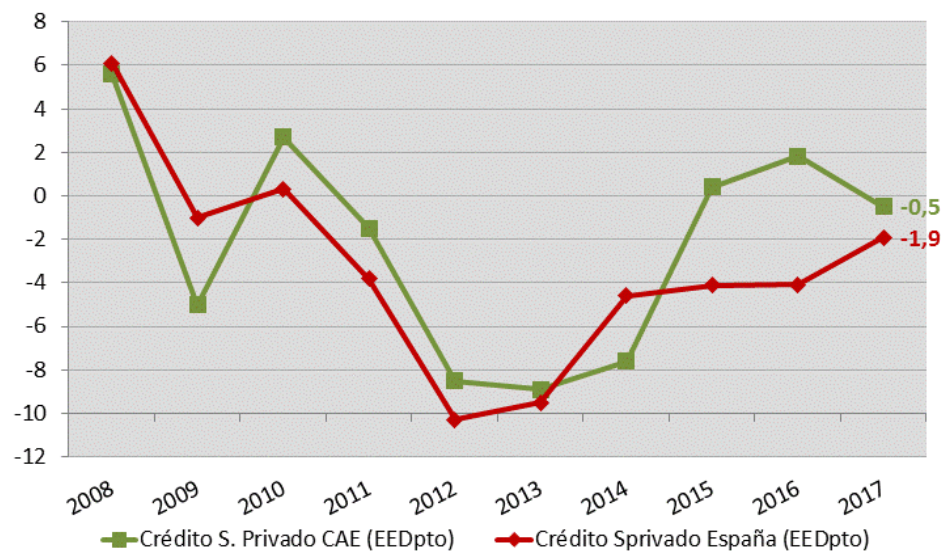
El nivel de **deuda** de la CAE, se contrae hasta el **14,1%**.

Sobre la capacidad de financiación, el sector público vasco presenta un superávit de 1,074M€ al cierre del IVT17.

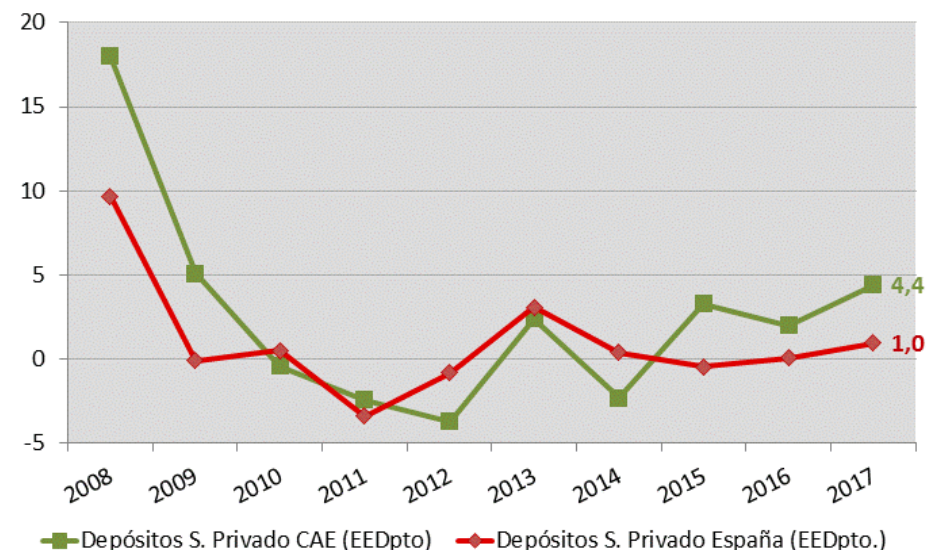
2. Recuperación de los depósitos privados, mientras el crédito sigue en zona de contracción

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



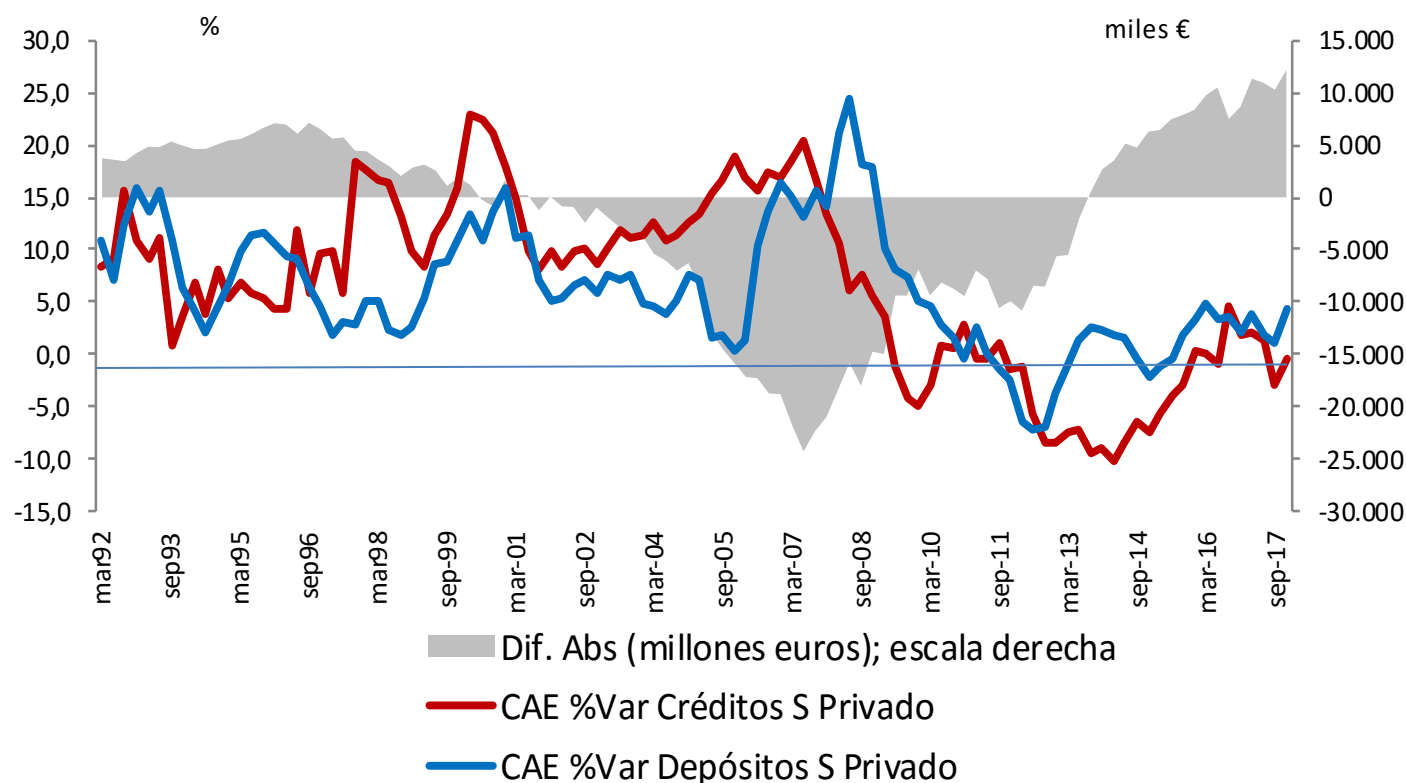
Continúa el intenso proceso de desapalancamiento que hace que las nuevas operaciones de crédito, pese a crecer, no alcancen al total de préstamos privados amortizados, lo que se refleja en la contracción del saldo final de **crédito del sector privado (-0,5% en la CAE y -1,9% en España respectivamente)**.

El saldo total de los **depósitos del sector privado** por su parte, **crece con nitidez** en la CAE (4,4%) y más moderadamente en el conjunto del mercado (**1,0%**).

2. Crecimiento positivo de depósitos y créditos privados

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

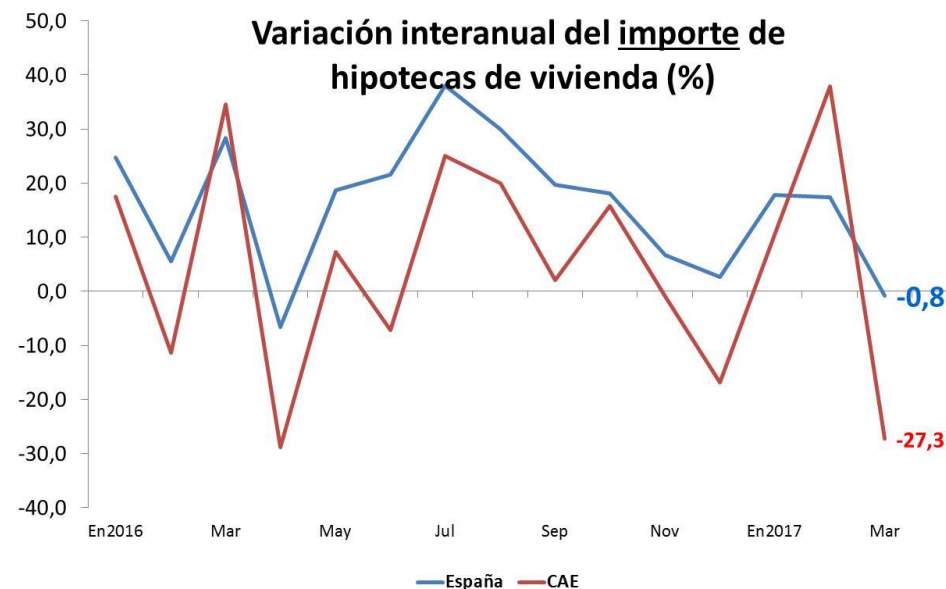
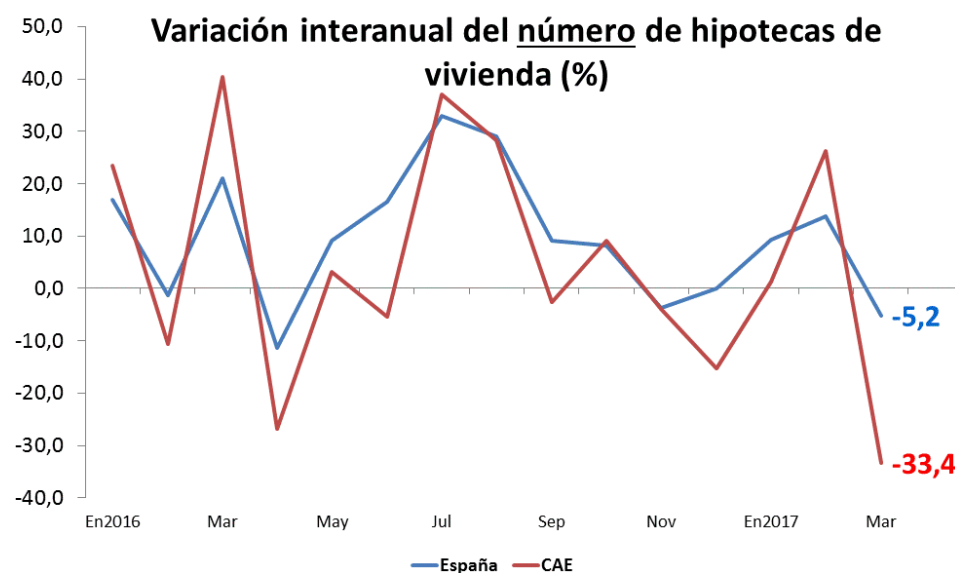
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (76.435 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (64.250 M€)** en Diciembre en 12.185 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 84% de los Depósitos privados en la CAE (104,6% en España).

2. Hipotecas vivienda: oscilante

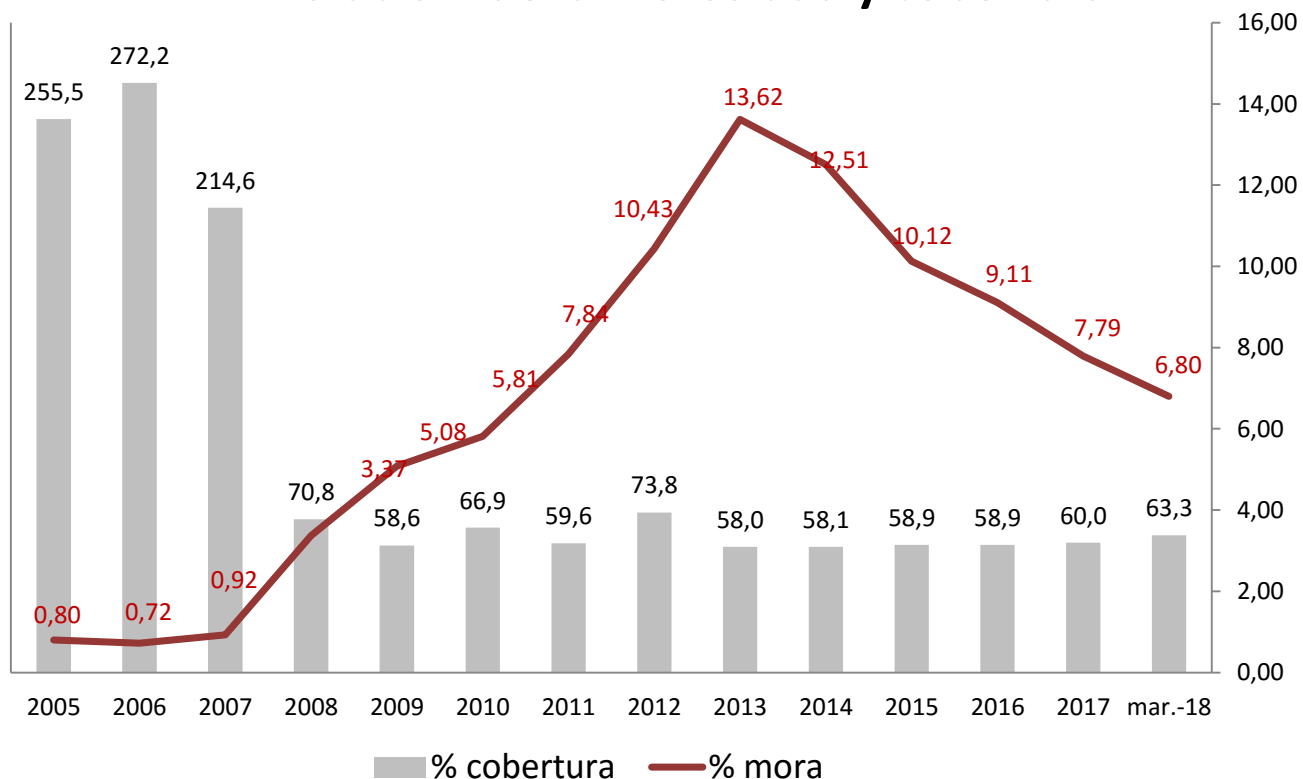


Fuente: INE

El mercado hipotecario marca una senda oscilante; tras un crecimiento con una fuerte recuperación en la CAE, en el mes de **Febrero**, presenta datos contractivos en **Marzo** con recortes del -27,3% en volumen y del -33,4% en número de operaciones hipotecarias, mayores que -0,8% y -5,2% de España respectivamente.

3. Morosidad. Corrigiéndose

Evolución de la morosidad y cobertura



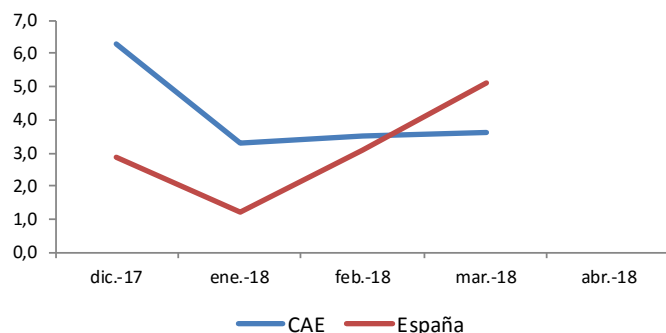
La tasa de morosidad OSR de EFC correspondiente a marzo de 2018 se sitúa en el 6,8% tras recortarse en -2,03pp en el año y 1,01pp en el último trimestre .

La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido 1,68 p.p. en el último mes, para situarse en el 63,3%.

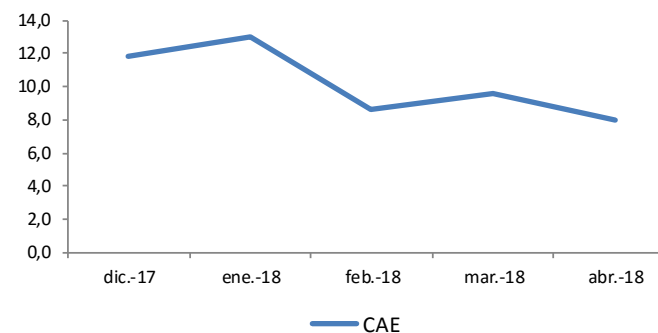
2. Economía vasca a la luz de los Indicadores coyunturales ...

MENSUALES	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
IPI (Eustat)	6,3	3,3	3,5	3,6	
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	6,7	7,5	2,8	14,1	
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	1,8	21,4	15,4	3,1	18,5
Hipotecas. Número (INE)	-15,3	1,3	26,2	-33,4	
Hipotecas. Importe (INE)	-16,8	10,5	37,9	-27,3	
Compraventa viviendas	-5,4	21,2	20,3	16,2	
Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)	11,8	13,0	8,6	9,6	8,0

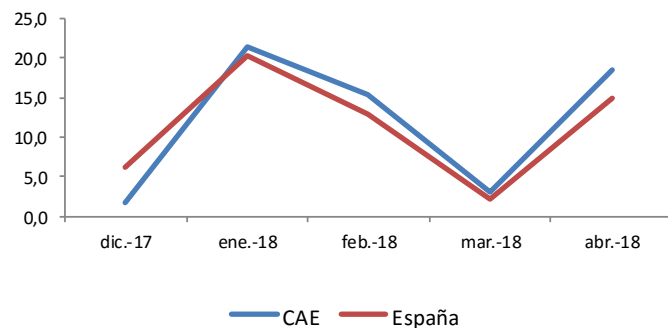
IPI



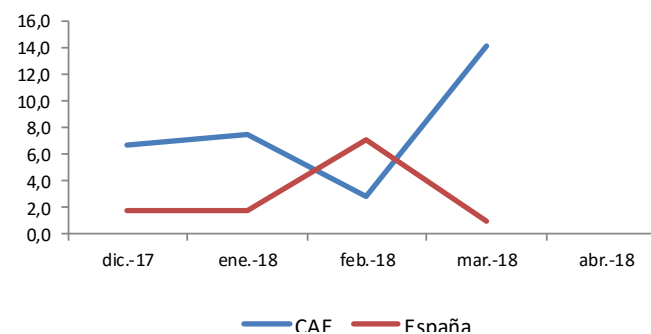
Recaudación: Impuestos concertados



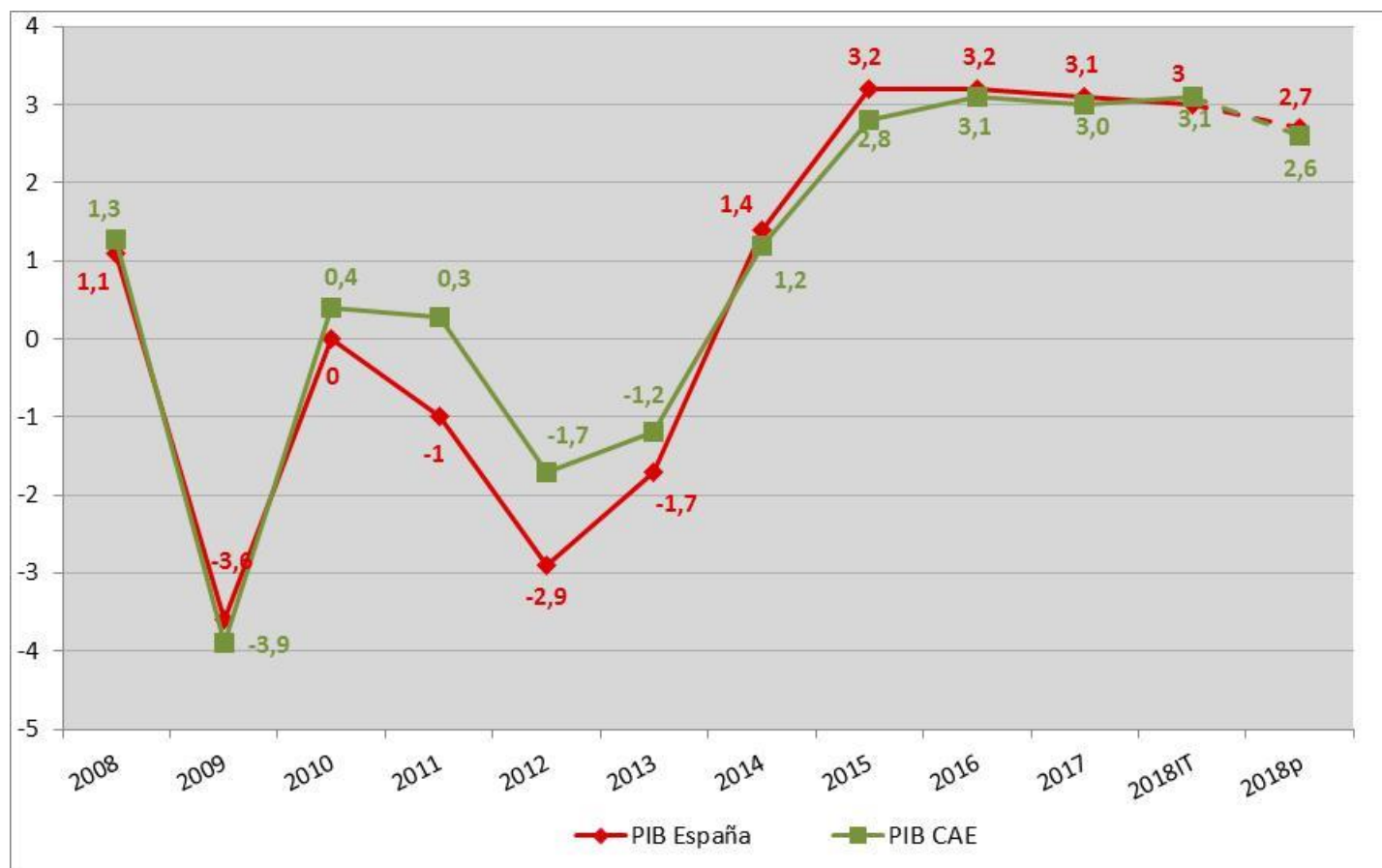
Matriculación vehículos



Consumo gasolina, gasóleo y fuelóleo



3. Economía vasca. Previsiones 2018



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca continúa con la expansión en el IT18, y su PIB avanza un **3,1%**, rebasando el registro de la economía española (3,0%). Para el conjunto del ejercicio 2018 el crecimiento moderará su avance, situándose en el 2,6%, (el consenso para la economía española se sitúa en el **2,7%**).

3. Economía vasca. Previsiones 2018

Euskadi	PIB		
Panel de Previsiones		2018	2019
Confebask	may.-18	2,9	
Funcas	may.-18	2,7	
Hispalink (VAB)	may.-18	2,2	2,3
BBVA	may.-18	3,1	2,8
CEPREDE	may.-18	2,4	2,1
Gobierno Vasco	may.-18	2,6	2,2
Media		2,7	2,4
<i>Máximo</i>		<i>3,1</i>	<i>2,8</i>
<i>Mínimo</i>		<i>2,2</i>	<i>2,1</i>

4. Entorno: firmeza en el crecimiento

Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de abril 2018

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

[Previsiones FMI de abril 2018](#)

Las previsiones del FMI de abril constatan la **firmeza del crecimiento económico**, tras un avance global del **3,8% en 2017**, se prevé que el crecimiento alcance el **3,9% en los próximos dos ejercicios**, momento a partir del cual comenzará un proceso de atenuación. Más en concreto, las previsiones para 2018 son favorables con mayores tasas de crecimiento, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, que prolongan la senda hasta 2019. Destaca el aumento previsto del comercio mundial que alcanza un crecimiento del 5,1% en 2018.

4. La expansión del crecimiento y comercio global

El crecimiento de la **economía global** ha sido del **+4,0%** impulsado por la **demanda interna** en las **economías desarrolladas**, junto a la **reactivación de las emergentes** en un contexto de reactivación **del comercio internacional**.

Los bancos centrales están procediendo a un ajuste paulatino de la política monetaria. Los países emergentes avanzan al amparo de la subida del precio de las materias primas, la reactivación del comercio internacional y la debilidad del dólar.

PIB. % var OCDE (a/a)

	Average 2010-2017	2016	2017	2018	2019
				Per cent	
Real GDP growth¹					
World ²	3.5	3.1	3.7	3.8	3.9
G20 ²	3.7	3.2	3.8	4.0	4.1
OECD ^{2,8}	2.0	1.8	2.5	2.6	2.5
United States	2.1	1.5	2.3	2.9	2.8
Euro area ⁸	1.1	1.7	2.5	2.2	2.1
Japan	1.1	1.0	1.7	1.2	1.2
Non-OECD ²	4.8	4.2	4.6	4.8	5.1
China	7.6	6.7	6.9	6.7	6.4
India ³	6.8	7.1	6.5	7.4	7.5
Brazil	0.4	-3.5	1.0	2.0	2.8
Output gap⁴	-2.0	-1.5	-0.7	0.1	0.6
Unemployment rate⁵	7.3	6.3	5.8	5.4	5.1

Fuente: OCDE

Economía española

La economía española sigue, en 2018, liderando el crecimiento entre las principales economías europeas, impulsada por la demanda interna y por los mercados exteriores. El crecimiento **del PIB en el IT18 ha sido del 3%**. Las favorables condiciones de financiación y la creación de empleo seguirán, según la OCDE, manteniendo el pulso de la demanda interna. El sector exterior continuará contribuyendo de manera positiva al crecimiento y la inflación permanecerá en niveles moderados al tiempo que el desempleo seguirá siendo elevado.

En la medida en que la recuperación se prolongue, el déficit público irá perdiendo peso específico respecto al PIB, aunque previsiblemente se siga incumpliendo los límites máximos impuestos por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

4. Zona euro: al alza

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2017-2019P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

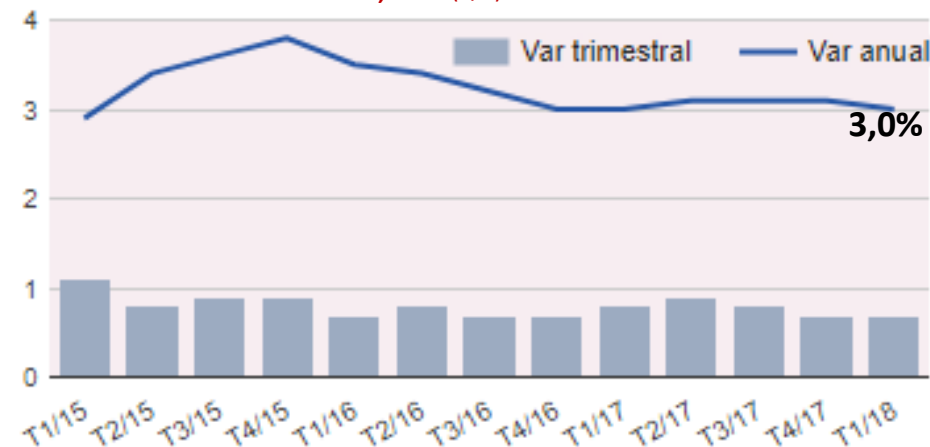
	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	may-18	2,5	2,2	1,9
OCDE	may-18	2,4	2,2	1,9
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	abr-18	2,3	2,4	2
Consensus	may-18		2,3	1,9

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. mayo 2018

Crecimiento del PIB en España

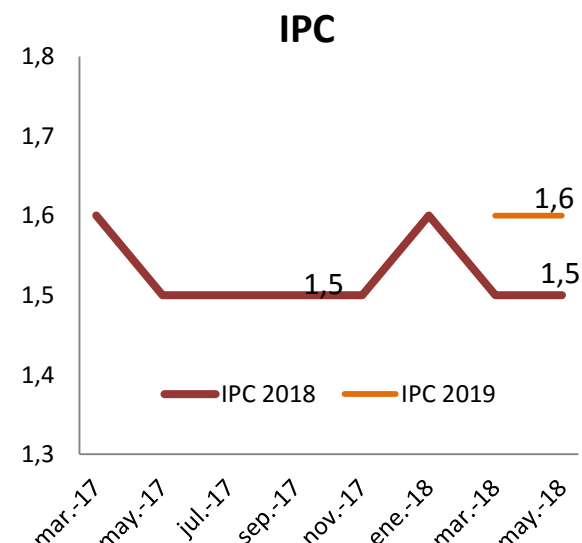
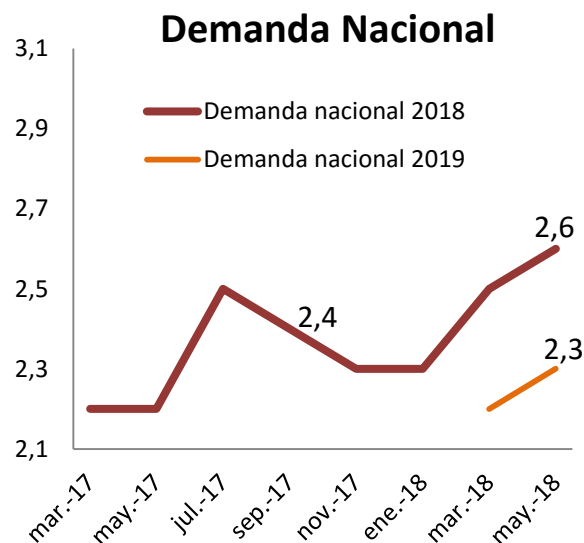
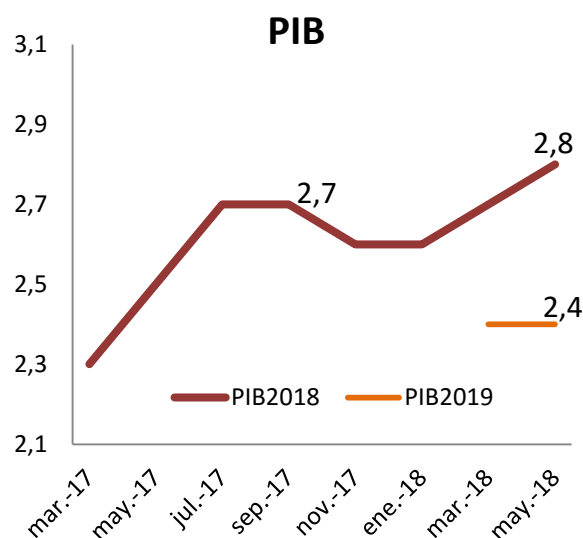
PIB: 3,0% (a/a) en IT2018



La **Zona €** recupera el tono con un aumento del PIB del **2,4%**, apoyada en un fuerte consumo privado y con mayor protagonismo de las exportaciones y la inversión. A ello hay que añadir la mayor reducción del déficit público junto al favorable comportamiento del mercado de trabajo, que sitúa al desempleo próximo a los niveles pre-crisis. Pese a ello, perduran algunos riesgos externos, más perceptibles y negativos.

En España el **PIB crece el 3,0% en el IT18**, dando continuidad a la senda expansiva del último cuatrienio. Se prevé que la expansión prosiga si bien de forma más moderada. La tasa de paro baja hasta el 16,5 % coexistiendo con las mejoras patrimoniales de empresas y familias, que se traducen en menores niveles de endeudamiento y carga financiera.

4. Previsiones. Moderada desaceleración



Fuente: Funcas

La previsión media del **crecimiento del PIB sube hasta el 2,8%** para 2018 y se mantiene en el 2,4% la previsión para 2019. El impulso provendrá en su mayor parte de la demanda nacional (2,5pp), con un saldo exterior positivo, aportando 0,3pp.

La tasa media anual de **inflación**, pese al alza de los precios del petróleo (hasta los 80 \$/barril) a raíz de las convulsiones desencadenadas por la suspensión por EEUU del acuerdo nuclear con Irán, se ha mantenido contenida hasta abril; la previsión para 2018 permanece en el 1,5% siendo del 1,6% para el año que viene.

El **déficit público**, cerró 2017 con el 3,1% del PIB y se prevé que se rebaje hasta el 2,5% en 2018, incumpliendo ligeramente el nivel del déficit objetivo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-18

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,8	2,3	1,5	1,7	15,1	13,6
BBVA	2,9	2,5	1,5	1,6	15,3	13,7
Bankia	2,9	2,3	1,5	1,8	15,3	13,9
Caixabank	2,8	2,4	1,6	2,0	15,5	13,7
CEEM	2,7	2,3	1,5	1,6	15,0	13,3
CEPREDE	2,7	2,4	1,8	1,6	15,5	14,1
CEOE	2,8	2,6	1,4	1,3	15,1	13,1
Funcas	2,8	2,4	1,5	1,5	15,1	13,2
ICAE-UCM	2,8	2,7	1,6	1,6	15,2	13,6
IEE	2,8	2,3	1,5	1,2	15,8	14,7
Intermoney	2,8	2,4	1,5	1,6	15,2	13,5
CONSENSO (media)	2,8	2,4	1,5	1,6	15,3	13,6
Máximo	2,9	2,7	1,8	2,0	15,8	14,7
Mínimo	2,6	2,3	1,3	1,2	14,9	12,6
PRO MEMORIA						
Gobierno (abril 17)	2,7	2,4	-	-	15,5	13,8
BdE (marzo 18)	2,7	2,3	1,2	1,4	15,1	13,3
CE (mayo 18)	2,9	2,4	1,4	1,4	15,3	13,8
FMI (abril18)	2,8	2,2	1,7	1,6	15,5	14,8
OCDE (noviembre 17)	2,3	2,1	1,3	1,6	15,4	14,0

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IT2018

5 de junio de 2018