

# Evolución de la Economía vasca IIT2018

24 de septiembre 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 IIT2018, mantiene el pulso

En el **IIT18 el PIB de la CAE crece un 2,9% (a/a)**, situándose a la cabeza de las economías de referencia del entorno próximo, donde la economía española presenta un crecimiento del 2,7% y la Zona Euro y la UE-28 flexionan hasta el 2,1%. Este comportamiento trasluce una aminoración del crecimiento observable en todos los casos. Las previsiones anticipan un aumento del **PIB del 2,8% en 2018 y del 2,3% en 2019**.

Este crecimiento combina una mayor fortaleza de la **demanda interna (+3,0%)**, que descansa principalmente en el avance de la **Formación Bruta de Capital (+4,8%)**, con la menor contribución del mercado exterior, que se ha vuelto levemente negativa (-0,1%), por el mayor crecimiento de las **Importaciones (+2,4%)** respecto a las **Exportaciones (2,2%)**.

Por sectores, el dinamismo de la **Industria (3,1%)**, se acompaña de la clara recuperación de la **Construcción (4,1%)** como principales impulsores de la actividad, donde los **Servicios (2,8%)** también mantienen su pujanza, aunque levemente por debajo de hace mismo periodo del año anterior.

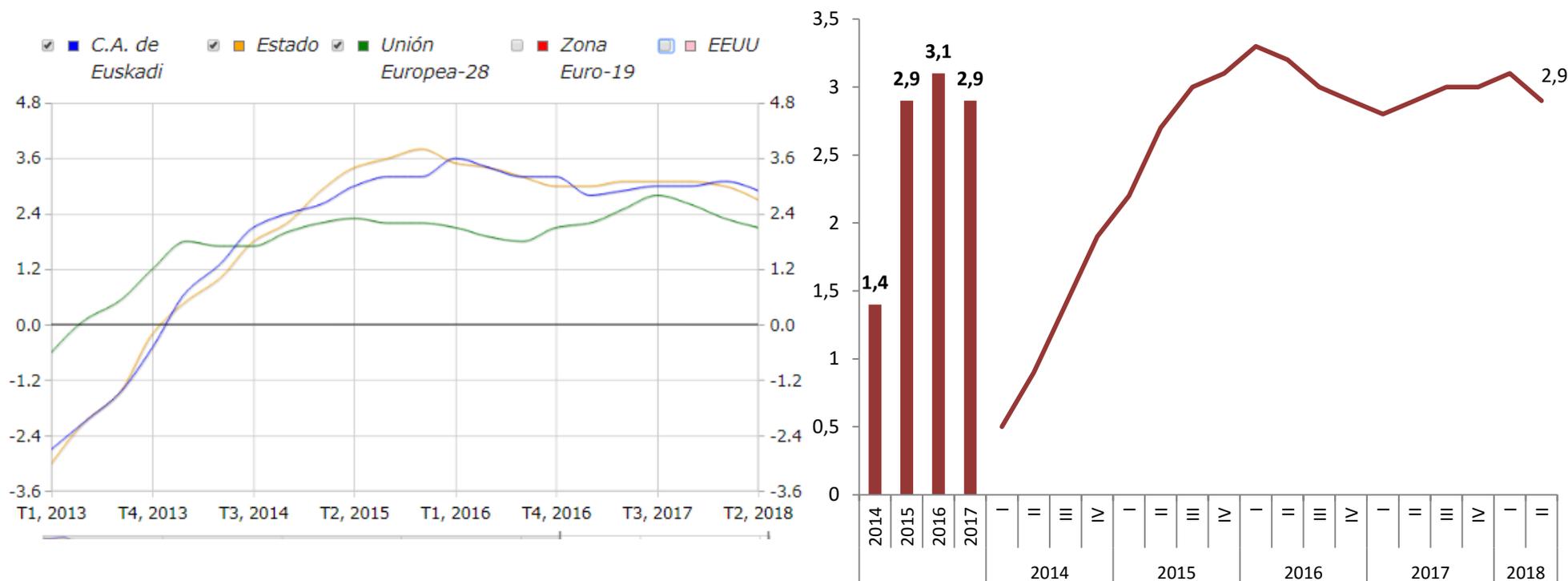
Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIT18** supera los **956.200 empleos** y ha aumentado el 2,1% en el último año. En términos absolutos, hay **20.059 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 14.537 empleos, la Industria emplea a 3.637 personas más y la Construcción a 1.922 trabajadores más. Según la PRA, la tasa de **paro** en IIT18 sigue contrayéndose, y continúa la senda positiva al situarse en 123.606 parados, con una tasa de paro del **10,1%**.

El índice de precios de **Agosto** alcanza el **2,2%**; con una **inflación subyacente que muestra un gap creciente, consecuencia de la presión que los carburantes y alimentos ejercen sobre el total de precios tal y como se anticipaba en informes anteriores**. Por sectores, ello se traduce en un fuerte aumento de los precios de la energía, transporte, vivienda y resto.

La **recaudación** acumulada sigue una trayectoria ascendente, alcanzado un aumento del 5% hasta agosto y se prevé superar los 15.000 M€ en el conjunto del ejercicio. Del total recaudado (9.552M€), 3.444M€ corresponden a IRPF y 1.172M€ al Impuesto de Sociedades, en cuanto a imposición directa. El IVA alcanza los 3.517M€ recaudados

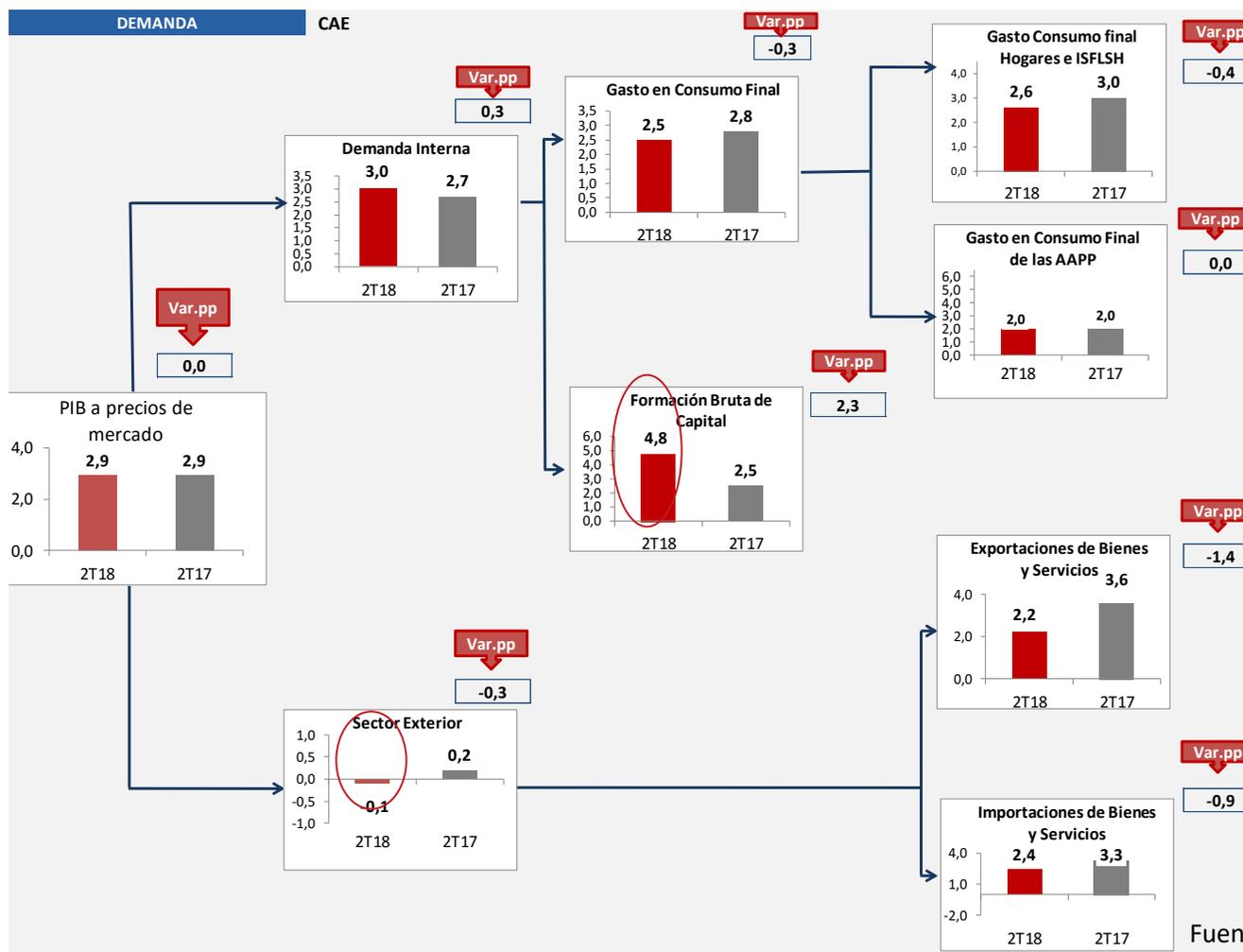
## 2. Crecimiento sostenido, a la cabeza del entorno

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



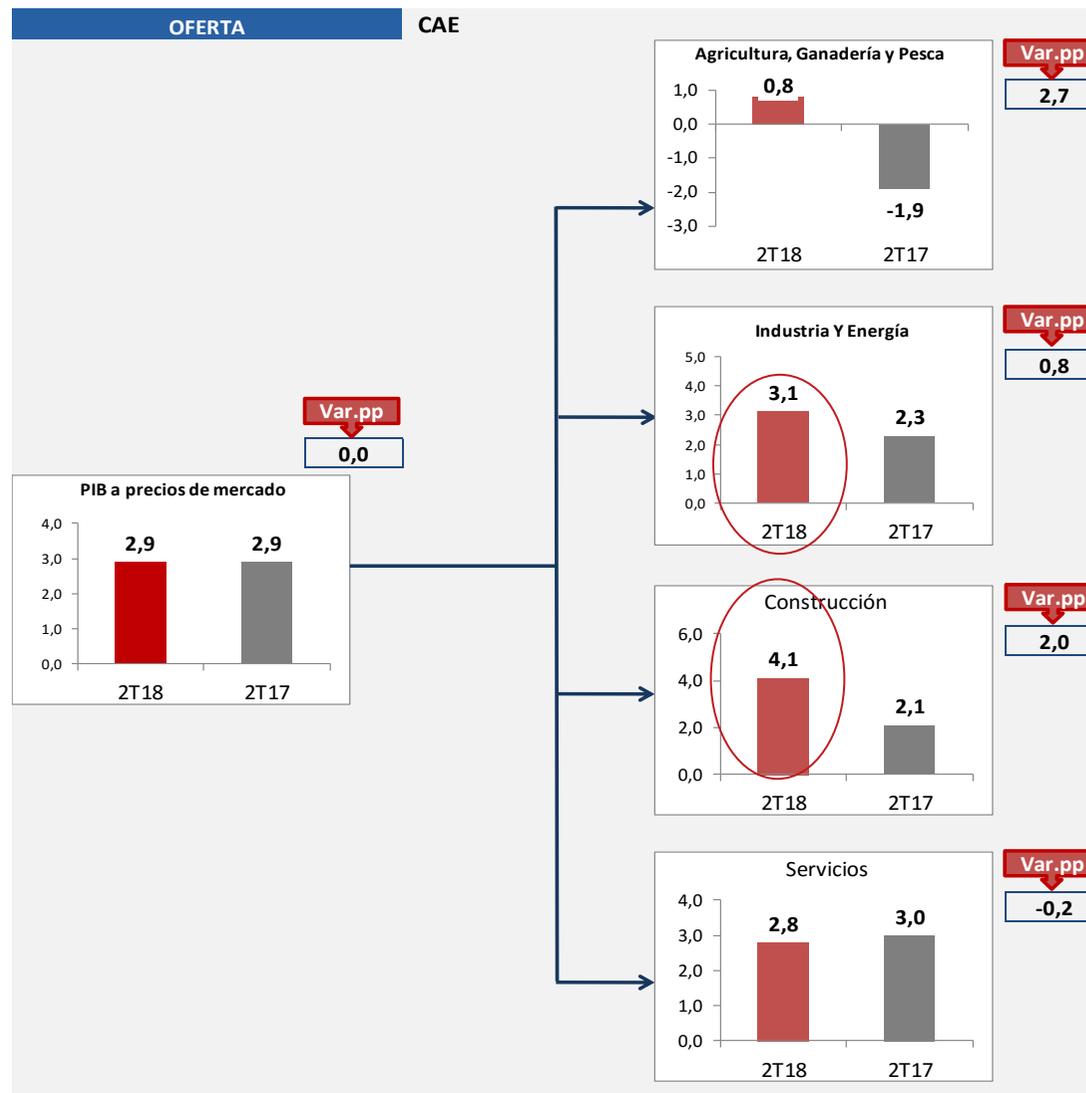
En el IIT18 el PIB de la CAE crece un **2,9%** (a/a), situándose a la cabeza de las economías de referencia del entorno próximo, donde la economía española presenta un crecimiento del 2,7% y la Zona Euro y la UE-28 flexionan hasta el 2,10%. Este comportamiento trasluce una **aminoración del crecimiento** observable en todos los casos. **Las previsiones anticipan un aumento del PIB del 2,8% en 2018 y del 2,3% en 2019.**

## 2. CAE: Intensidad de la inversión



En el IIT18 la CAE presenta un crecimiento de su PIB (2,9%) respecto al mismo trimestre del año anterior, combinando una mayor fortaleza de la **demanda interna (3,0%)**, que descansa principalmente en el avance de la **Formación Bruta de Capital (4,8%)**, con la menor contribución del mercado exterior, que se ha vuelto levemente negativa (-0,1%), por el mayor crecimiento de las **Importaciones (2,4%)** respecto a las **Exportaciones (2,2%)**.

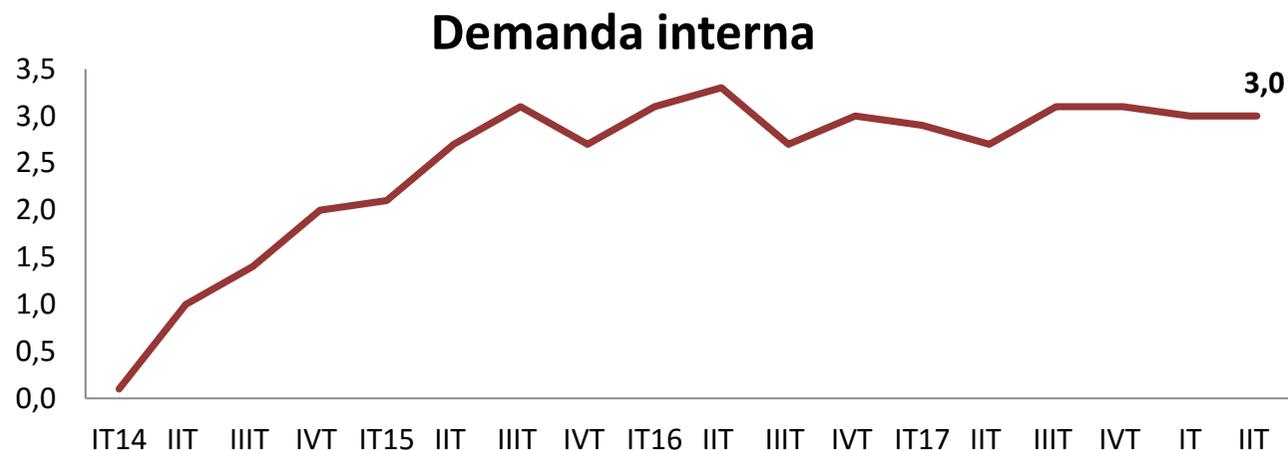
## 2. Pujanza de la Industria y la Construcción



Fuente: Eustat, elaboración propia

Por sectores, el dinamismo de la **Industria (3,1%)**, se complementa con la recuperación de la **Construcción (4,1%)**, ambos como principales impulsores de la actividad, donde los **Servicios (2,8%)** también mantienen su intensidad, aunque levemente por debajo del mismo periodo del año anterior.

## 2. La mayor inversión sostiene a la demanda interna



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

La **Demanda interna** presenta una tasa de crecimiento sostenida del **3,0%** como consecuencia de la recuperación de la **Formación Bruta de Capital (4,8%)**, impulsada por los Bienes de equipo como principal protagonista (6,1%); mientras que el **Consumo de los hogares (2,6%)** da muestras de una cierta aminoración.

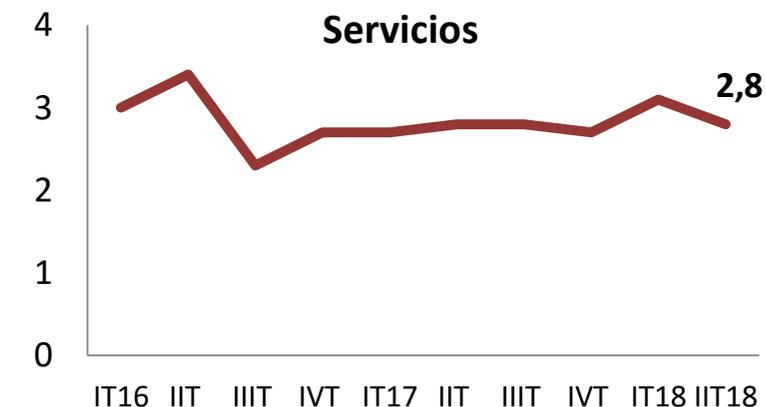
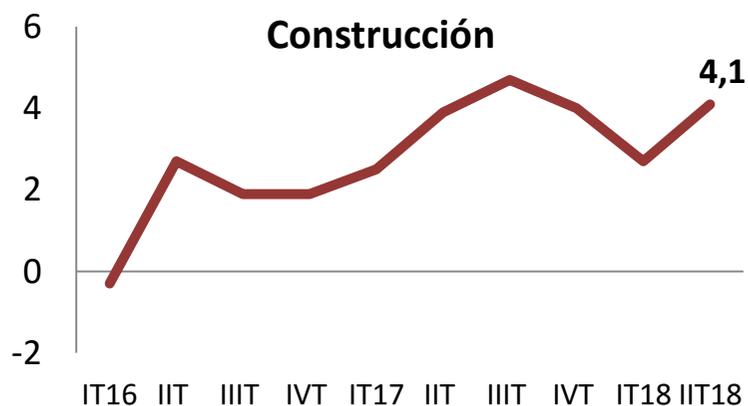
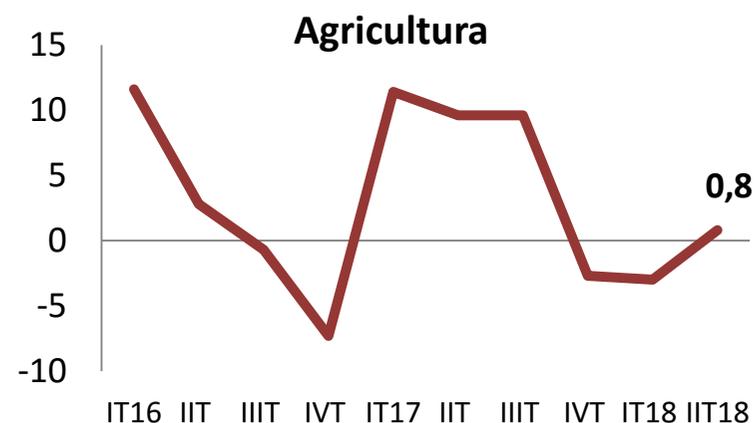
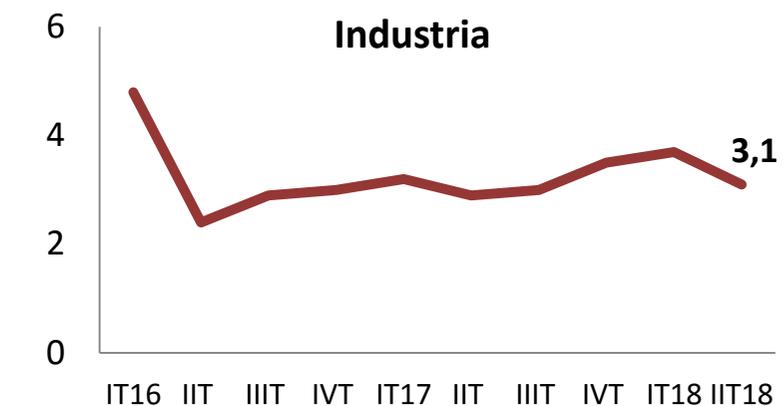
## 2. Freno del sector exterior



Fuente: Eustat

Tras varios trimestres de crecimiento continuado, el **sector exterior** frena su actividad, condicionada por la incertidumbre asociada a la guerra arancelaria y comercial desatada entre los grandes bloques, que ha afectado de manera importante a las tasas de variación tanto de las Exportaciones (2,2%) como de las Importaciones (2,4%), situándolas en niveles de crecimiento sensiblemente inferiores a los precedentes.

## 2. Construcción al alza

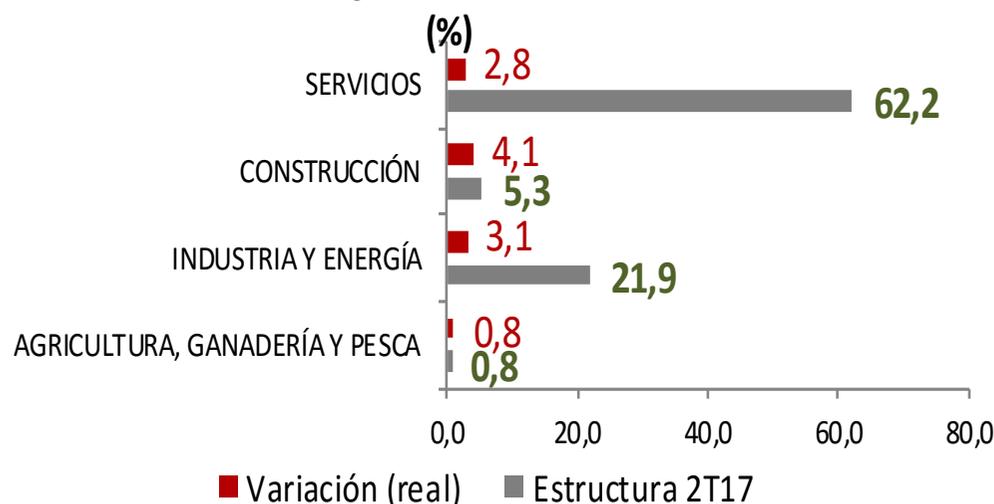


Fuente: Eustat

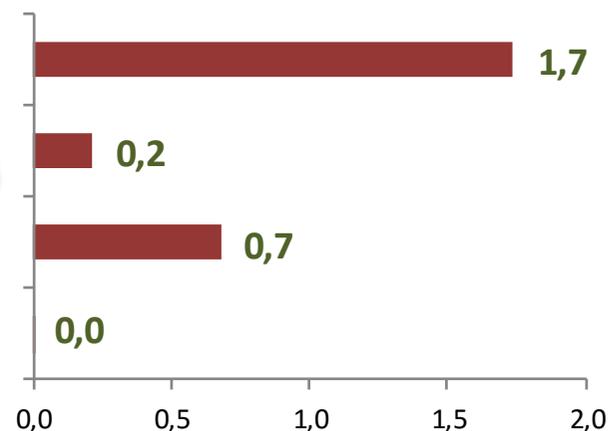
La evolución de los **Servicios** traza una senda de estabilidad y contribuye a sostener el conjunto de la actividad con un avance del 2,8%; la **Industria** también mantiene un alto dinamismo (**3,1%**) y repunta con claridad la actividad asociada a la **Construcción** (**4,1%**).

## 2. El sector Servicios, principal contribuyente al PIB vasco

### Estructura y Variación PIB IIT18



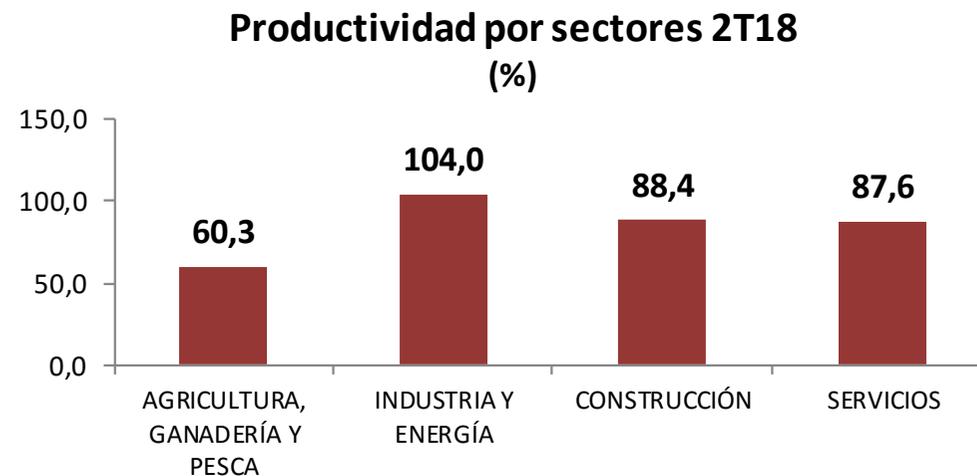
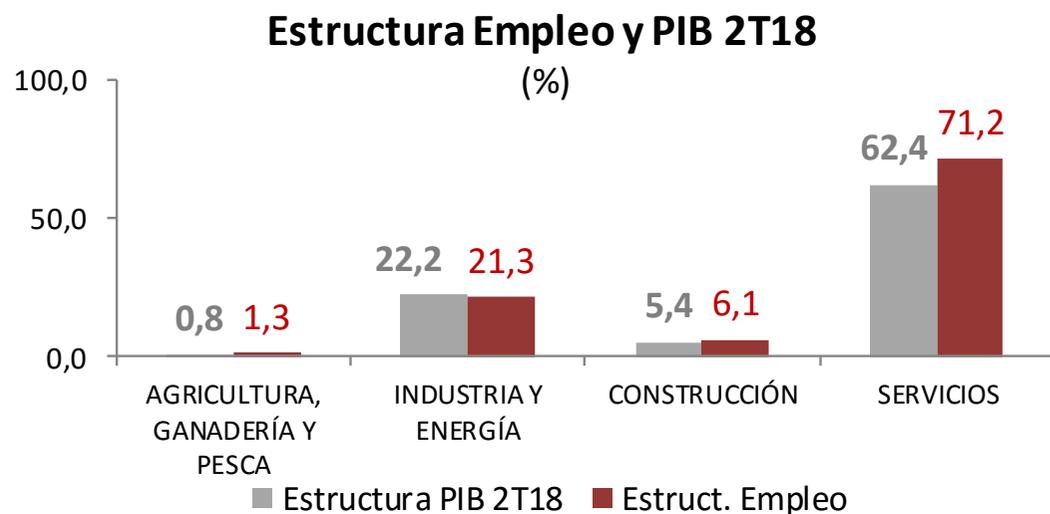
### Aportación al PIB IIT18 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** representaba hace un año (es decir IIT17) el 62,2% del PIB de la CAE y tras crecer el 2,8% en términos reales, constituye el principal contribuyente del PIB, con 1,7pp. Le sigue la **Industria** que supone en la misma fecha el 21,9% en términos de estructura y tras crecer nominalmente el 3,1%, **aporta 0,7pp** al crecimiento conjunto. La **Construcción** en fin, suponía el 5,3% en la composición de la estructura del PIB y habiendo crecido en términos nominales el 4,1%, **aporta 0,2pp** al crecimiento.

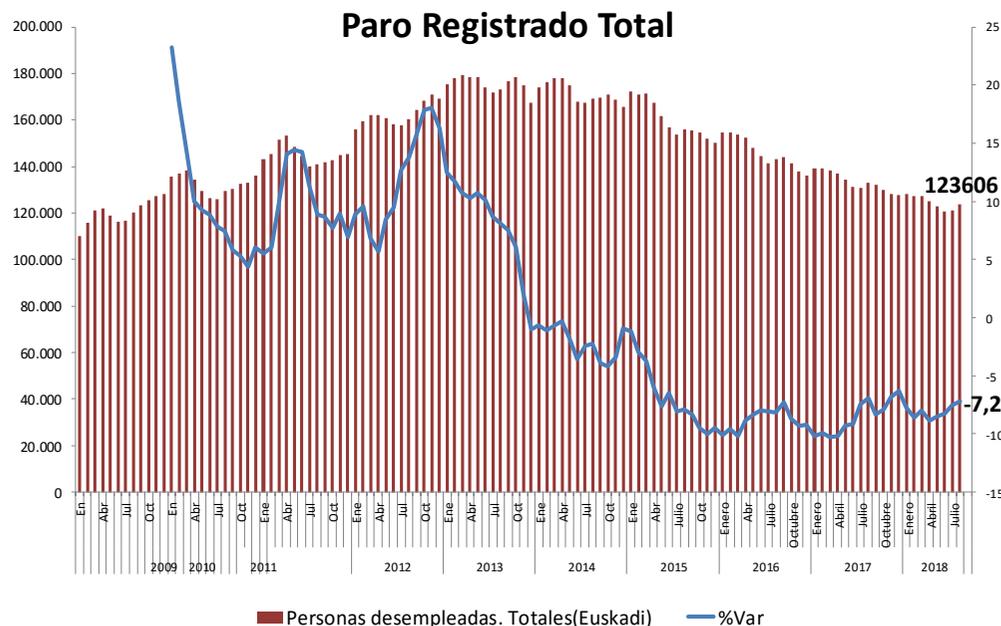
## 2. Mayor productividad en la Industria



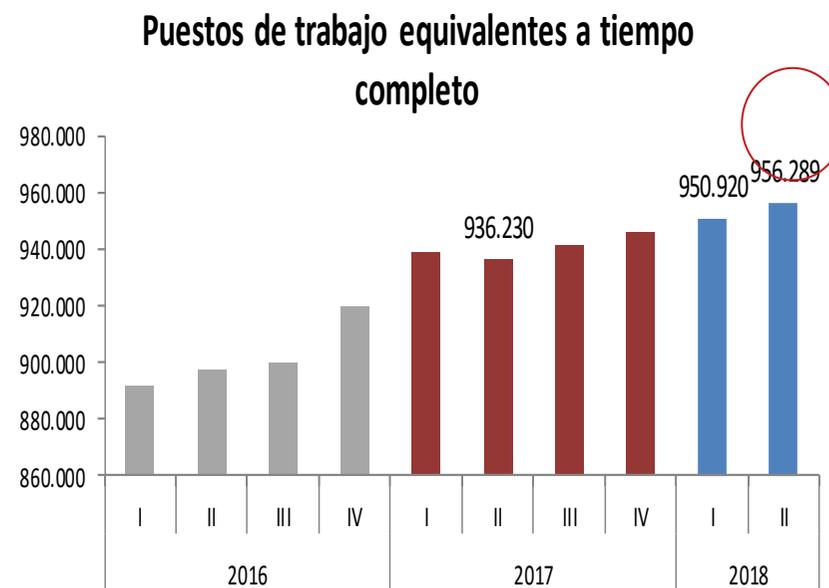
Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

Comparando la composición por sectores del PIB y la estructura sectorial del empleo se obtiene una estimación de la productividad de los principales sectores de la economía vasca. En el IIT18 la **Industria es el sector que mayor productividad** presenta, y en el extremo opuesto se sitúa el sector primario.

## 2. Mercado de trabajo en recuperación



20.059 empleados más que en IIT17

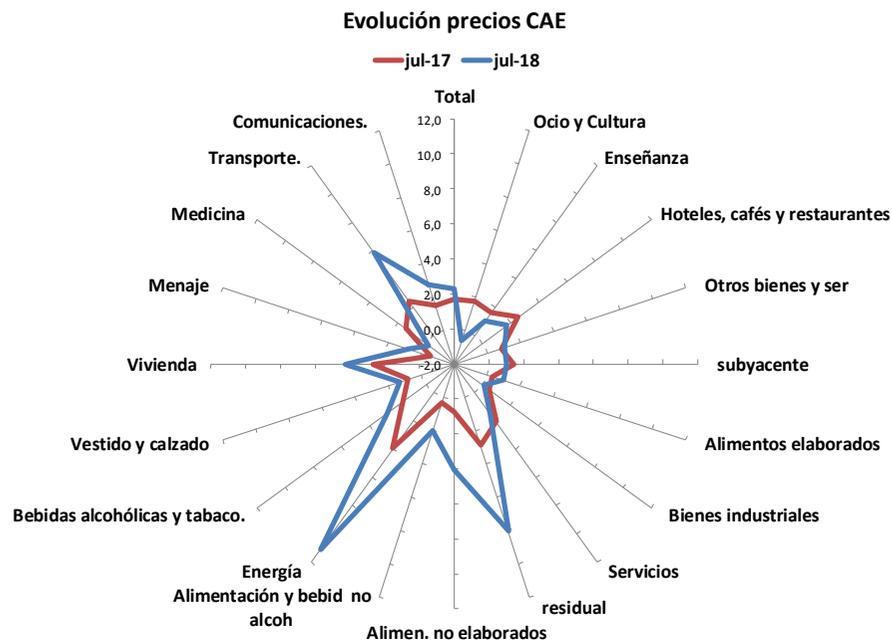


Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

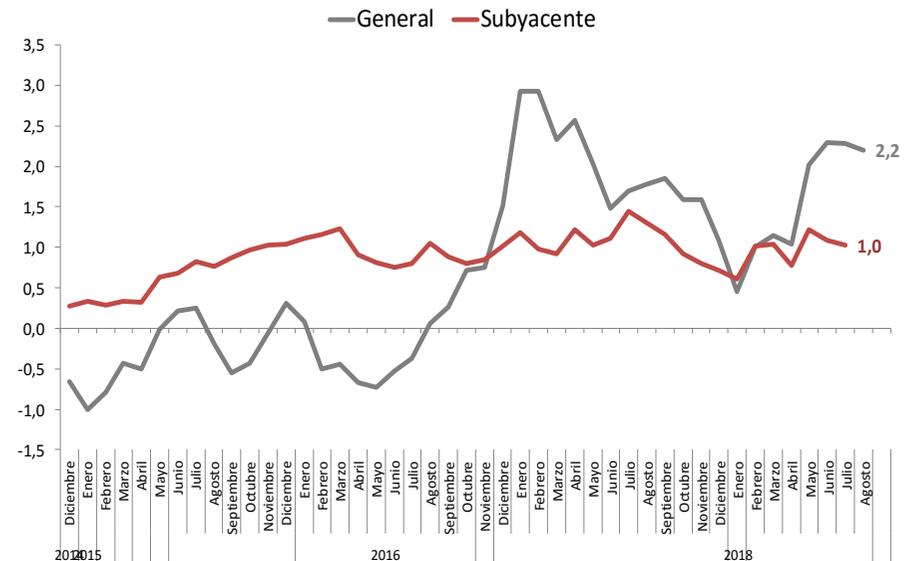
Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIT18** supera los **956.200 empleos** y ha aumentado el 2,1% en el último año. En términos absolutos, hay **20.059 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 14.537 empleos, la Industria emplea a 3.637 personas más y la Construcción a 1.922 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IIT18 sigue contrayéndose, y continúa la senda positiva al situarse en 123.606 parados, con una tasa de paro del **10,1%**.

## 2. Los carburantes, presionan al alza a los precios

### Inflación por sectores



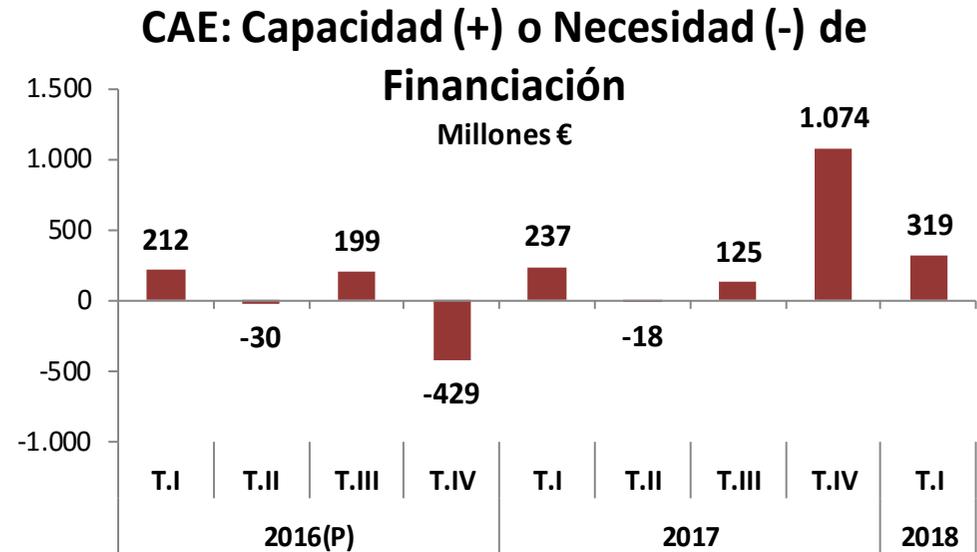
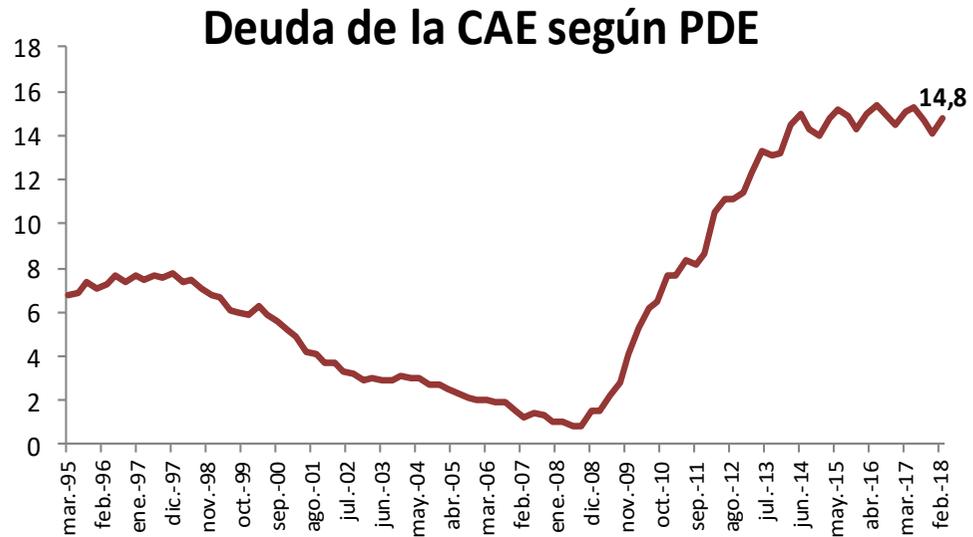
### CAE: Evolución de la inflación



Fuente: Ikerbide

El índice de precios de **Agosto** alcanza el **2,2%**; con una la **inflación subyacente** que muestra un **gap creciente**, consecuencia de la presión que los carburantes y alimentos ejercen sobre el total de precios tal y como se anticipaba en informes anteriores. Por sectores, ello se traduce en un fuerte aumento de los precios de la energía, transporte, vivienda y resto.

## 2. Sector Público: elevada capacidad de financiación



La **recaudación** acumulada sigue una trayectoria ascendente, alcanzado un **aumento del 5%** hasta agosto y se prevé superar los 15.000 M€ en el conjunto del ejercicio. Del total recaudado (9.552M€), 3.444M€ corresponden a IRPF y 1.172M€ al Impuesto de Sociedades, en cuanto a imposición directa. El IVA aporta 3.517M€ al total recaudado.

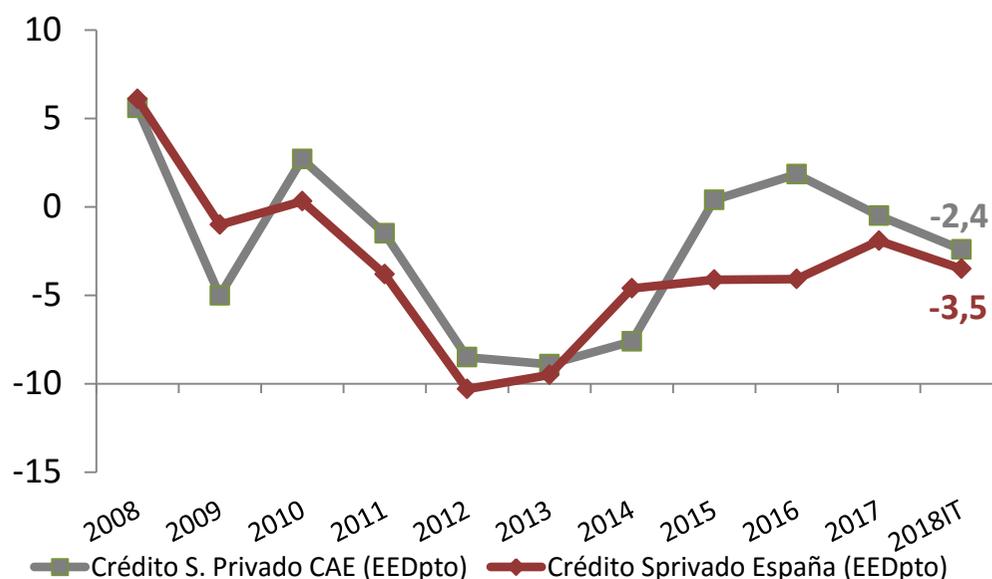
El nivel de **deuda** de la CAE, repunta levemente y asciende al **14,8%**.

Sobre la capacidad de financiación, el sector público vasco presenta un superávit de 319M€ al cierre del IT18.

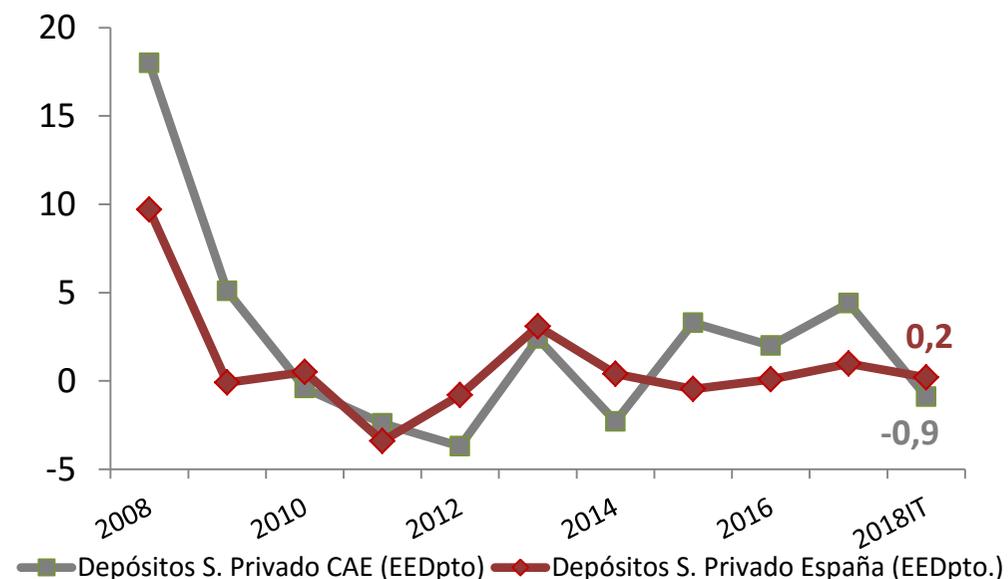
## 2. Recuperación de los depósitos privados, mientras el crédito sigue en zona de contracción

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2018

### Créditos S. Privado



### Depósitos S. Privado



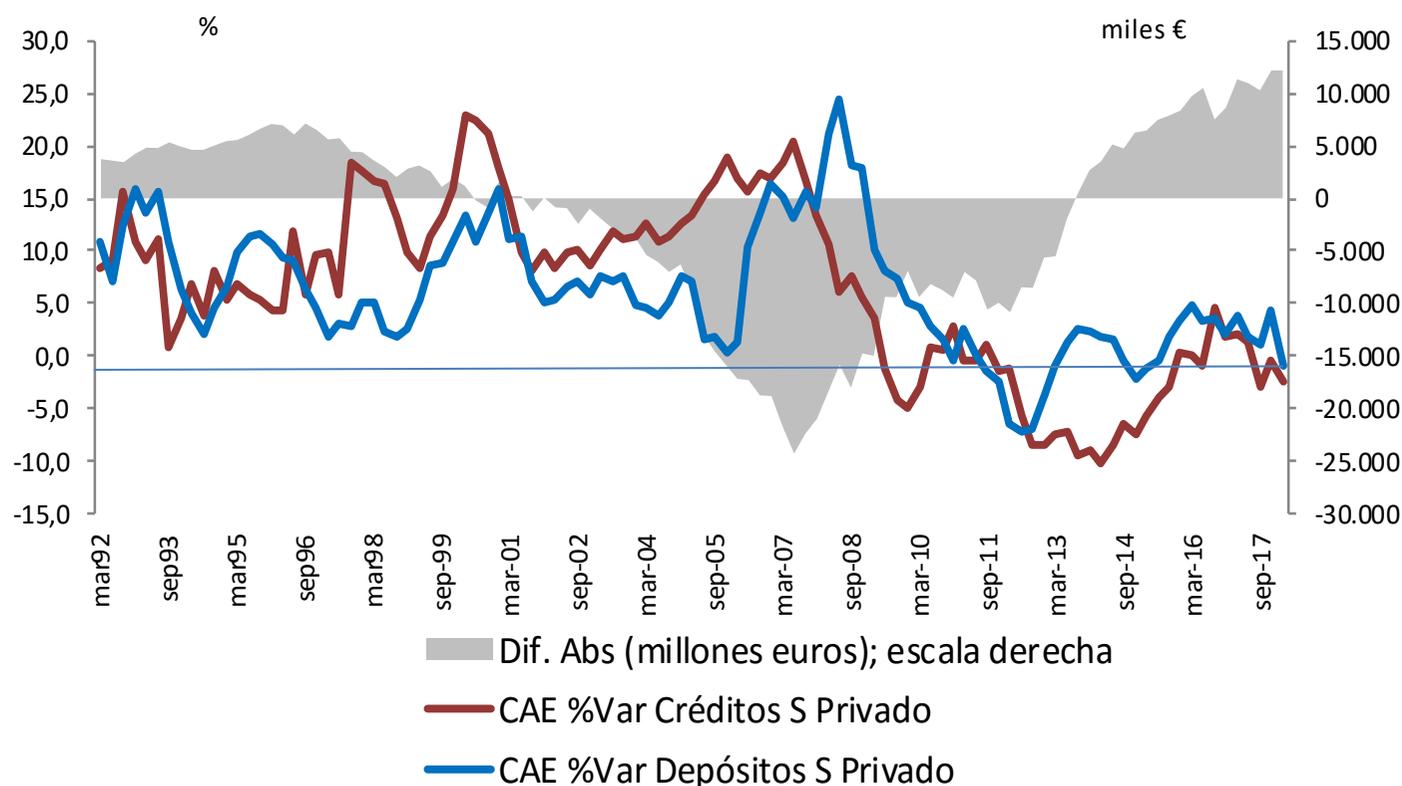
El **crédito del sector privado (-2,4% en la CAE y -3,5% en España)**, sigue una senda contractiva, al hilo de la reconducción de las elevadas tasas de endeudamiento privado, asociadas al momento previo a la crisis financiera.

La tasas de variación de los **depósitos del sector privado** por su parte, vuelven a converger en ambos entornos, tras la pérdida de impulso de la recuperación observado en la CAE en los tres últimos ejercicios, tornándose en levemente positiva (0,2% frente al -0,9% del conjunto del mercado).

## 2. Moderación en la evolución de depósitos y créditos privado

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2018

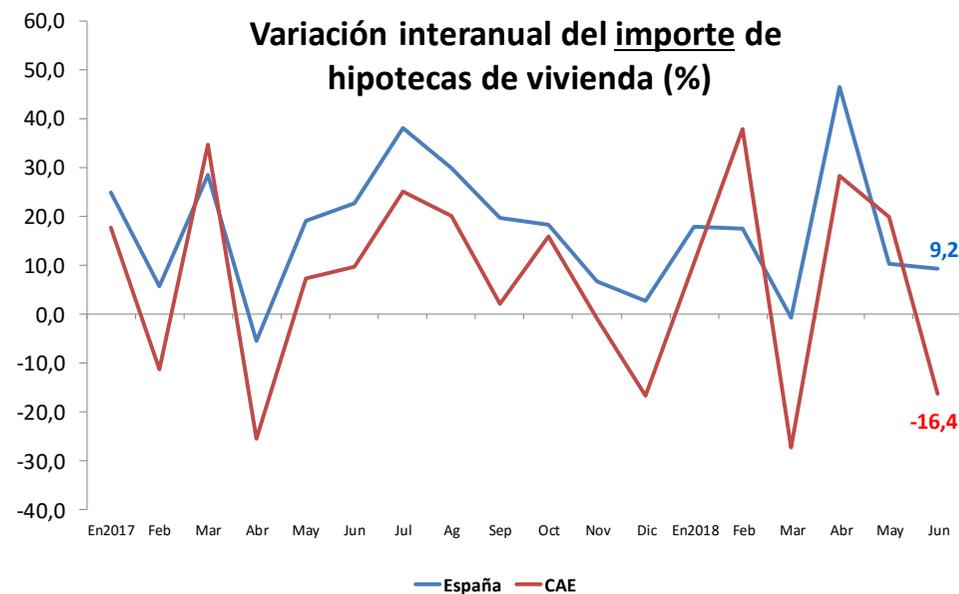
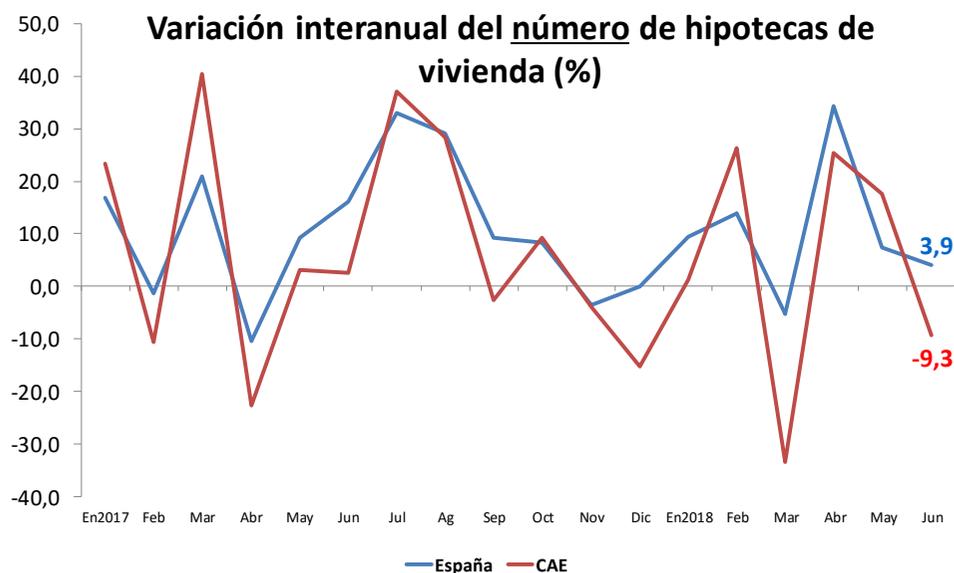
### % de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (75.035 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (62.858 M€)** en Marzo en 12.177 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 83,7% de los Depósitos privados en la CAE (103% en España).

## 2. Hipotecas vivienda: aminoración de la intensidad

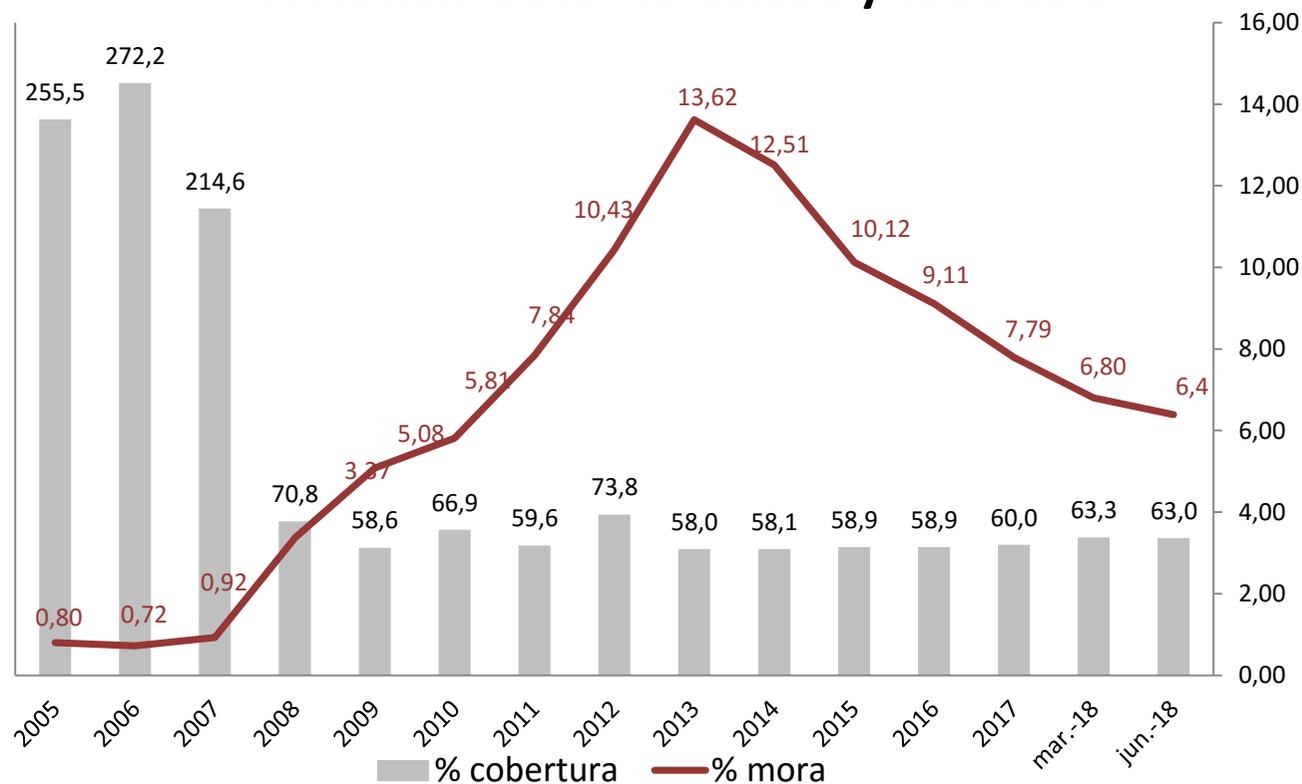


Fuente: INE

El **mercado hipotecario** en Junio, **aminora el elevado ritmo expansivo** mostrado en los últimos datos en el conjunto del mercado (9,2% en importe), contrayéndose en el caso del mercado vasco. El recorte en este último caso ha sido del -16,4% en volumen de operaciones y del -9,3% en cuanto al número de operaciones.

### 3. Morosidad. Sigue la corrección

#### Evolución de la morosidad y cobertura



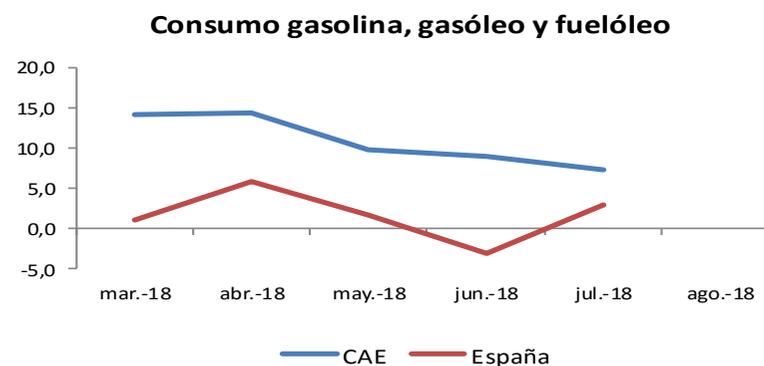
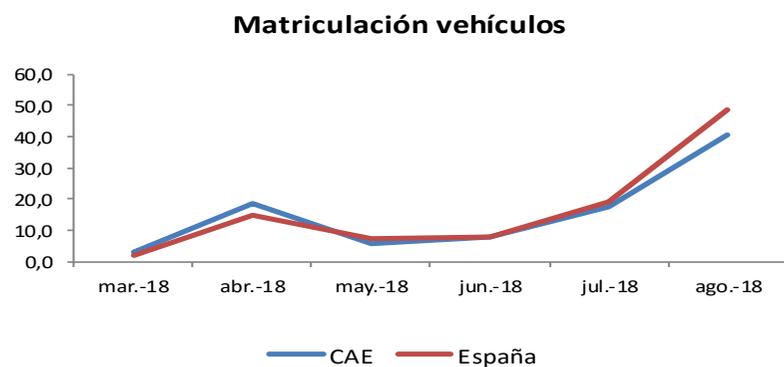
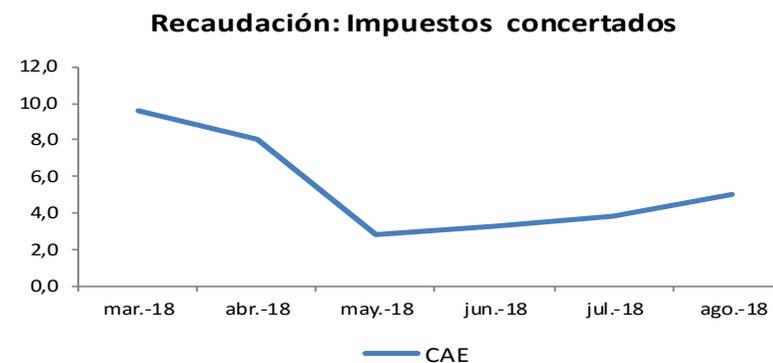
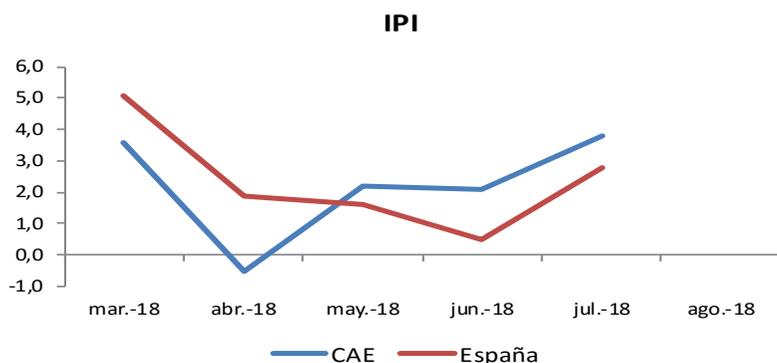
La tasa de morosidad del crédito OSR del **sistema financiero se ha reducido -0,30 puntos porcentuales (p.p.)** en el último mes para situarse ahora en el **6,4%** Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha incrementado +0,18 p.p. en el último mes, para situarse en el 62,7%.

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

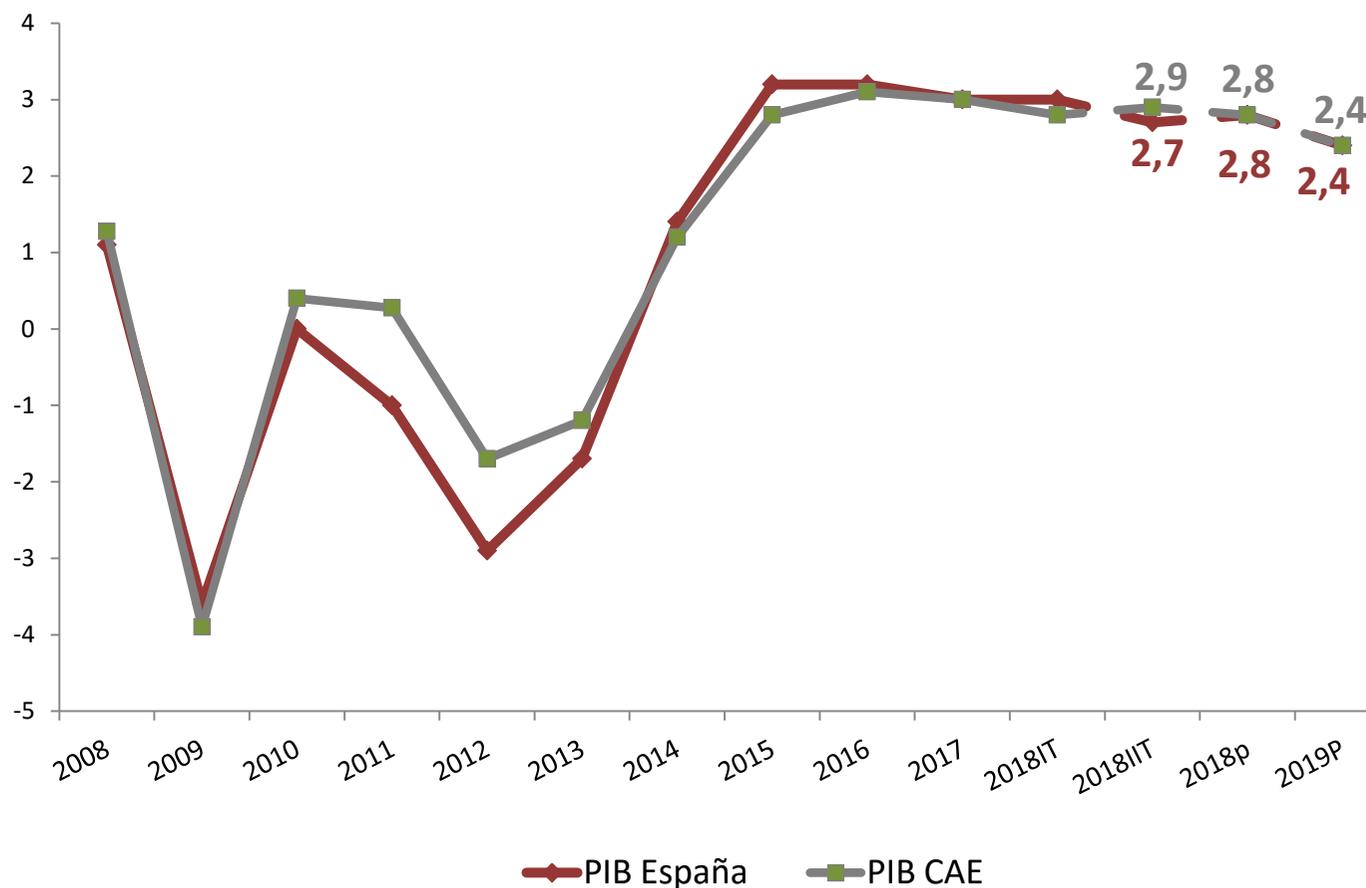
% Var.

	MENSUALES				
	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18
<a href="#">IPI (Eustat)</a>	3,6	-0,5	2,2	2,1	3,8
<a href="#">Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</a>	14,1	14,3	9,8	9,0	7,2
<a href="#">Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</a>	3,1	18,5	5,7	8,1	17,5
<a href="#">Hipotecas. Número (INE)</a>	-33,4	25,5	17,5	-9,3	
<a href="#">Hipotecas. Importe (INE)</a>	-27,3	28,2	19,9	-16,4	
<a href="#">Compraventa viviendas</a>	-9,8	16,5	8,9	-6,9	10,8
<a href="#">Recaudación DDF: Total impuestos (GV)</a>	9,6	8,0	2,8	3,3	3,8

[<< Volver al Índice](#)



### 3. Economía vasca. Previsiones 2018



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca da señales de fortaleza en el IIT18, y su PIB avanza un 2,9%, por encima del 2,7% de la economía española. Para el conjunto del ejercicio se prevé el mantenimiento de la pujanza con un crecimiento del 2,8%, el igualando a la previsión para el conjunto de Estado.

### 3. Economía vasca. Previsiones

<b>Euskadi</b>	<b>PIB</b>		
<b>Panel de Previsiones</b>		<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Confebask</b>	dic.-17	2,9	
<b>Funcas</b>	may.-18	3,1	
<b>Hispalink (VAB)</b>	may.-18	2,2	2,3
<b>BBVA</b>	may.-18	3,1	2,8
<b>CEPREDE</b>	jul.-18	2,7	2,3
<b>Gobierno Vasco</b>	sep.-18	2,8	2,3
<b>Media</b>		<b>2,8</b>	<b>2,4</b>
<i>Máximo</i>		<i>3,1</i>	<i>2,8</i>
<i>Mínimo</i>		<i>2,2</i>	<i>2,3</i>

## 4. Entorno: Crecimiento intenso, pero menos uniforme

### Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de julio 2018

	2017	2018	2019
<b>Producto Mundial</b>	3,7	3,9	3,9
<b>Economías avanzadas</b>	2,4	2,4	2,2
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona del euro	2,4	2,2	1,9
Alemania	2,5	2,2	2,1
Francia	2,3	1,8	1,7
Italia	1,5	1,2	1,0
España	3,1	2,8	2,2
Japón	1,7	1,0	0,9
Reino Unido	1,7	1,4	1,5
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	4,7	4,9	5,1
<b>Volumen del comercio mundial (b y s)</b>	5,1	4,8	4,5
<b>Petróleo</b>	23,3	33,0	-1,8
<b>Precios al consumidor</b>			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,2	2,2
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,0	4,4	4,4

[Previsiones FMI de julio 2018](#)

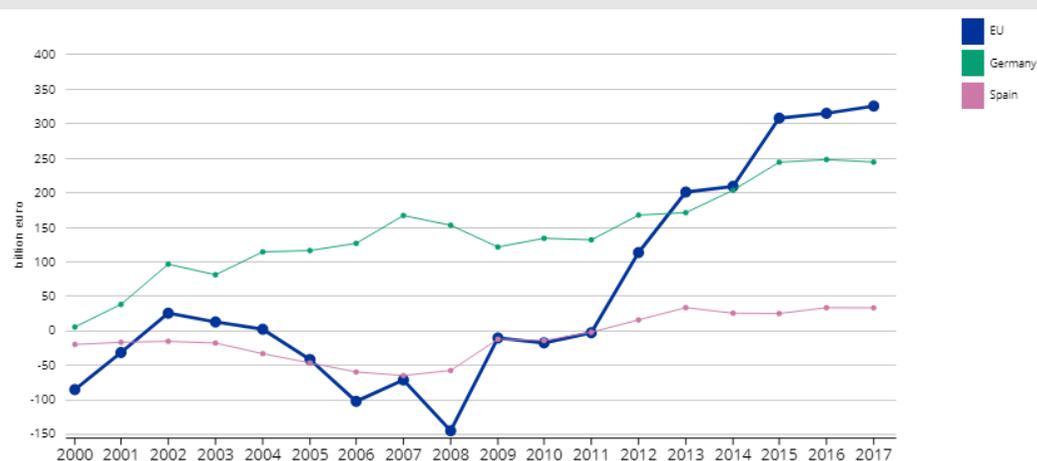
Las previsiones del FMI de julio anticipan **menor uniformidad en la expansión mundial**, tras la agudización de los riesgos globales y la **reducción en la sincronización** del crecimiento, lo que implica la ampliación de las diferencias entre los países desarrollados por un lado, así como entre éstos y los países emergentes por otro. El alza del precio del petróleo y las mayores tensiones comerciales, en un clima de incertidumbre política subyacen tras estas previsiones. Con todo, tras un avance del **3,7% en 2017**, se prevé una mayor intensidad hasta alcanzar el **3,9% en los próximos dos ejercicios**, manteniéndose así los pronósticos de abril.

## 4. La economía española cede en intensidad

El aumento de la demanda interna, ha sido muy importante y se prevé que siga siéndolo, así como que los efectos contractivos de las políticas comerciales serán leves y su incidencia en el volumen de comercio mundial, moderada. Se estima que el volumen del comercio mundial, siga creciendo a un elevado ritmo (4,8% y 4,5% en este ejercicio y el siguiente, respectivamente)

La zona euro presenta un fuerte crecimiento en la balanza de bienes y servicios, impulsado especialmente por el favorable y creciente saldo de Alemania.

### Balanza comercial (b y s) PIB.



Fuente: Eurostat

## Economía española

La economía española atempera su ritmo expansivo en el **IIT18**, y anticipa un aumento del **PIB del 2,7%**. Hay una dicotomía entre el comportamiento interno, que mantiene en dinamismo de la demanda interna y aporta 0,8 puntos porcentuales al PIB, y la contracción del sector exterior, fruto de las menores exportaciones y de un cierto estancamiento del turismo, que debilita al sector servicios, mientras que la industria, la construcción y el sector primario mantienen su empuje.

## 4. Zona euro: progresiva moderación

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

#### Crecimiento PIB (previsión; a/a)

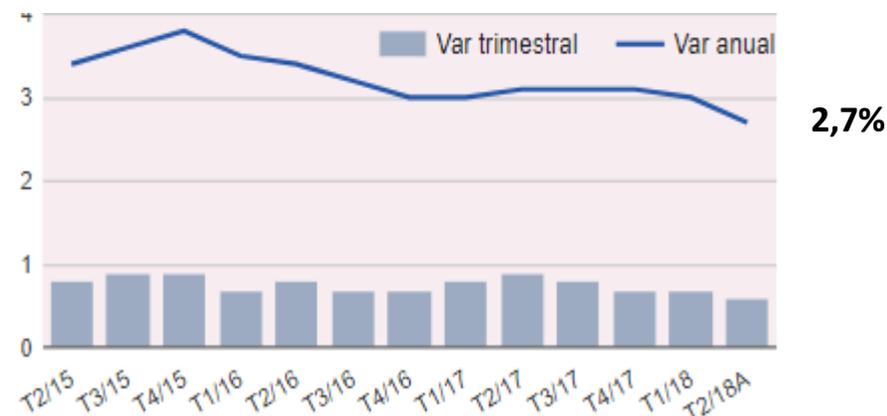
	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	jul-18	2,5	2,1	1,8
OCDE	may-18	2,5	2,2	2,1
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	jul-18	2,4	2,2	1,9
Citi	jul-18	2,5	2,1	1,8

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. julio 2018

### Crecimiento del PIB en España

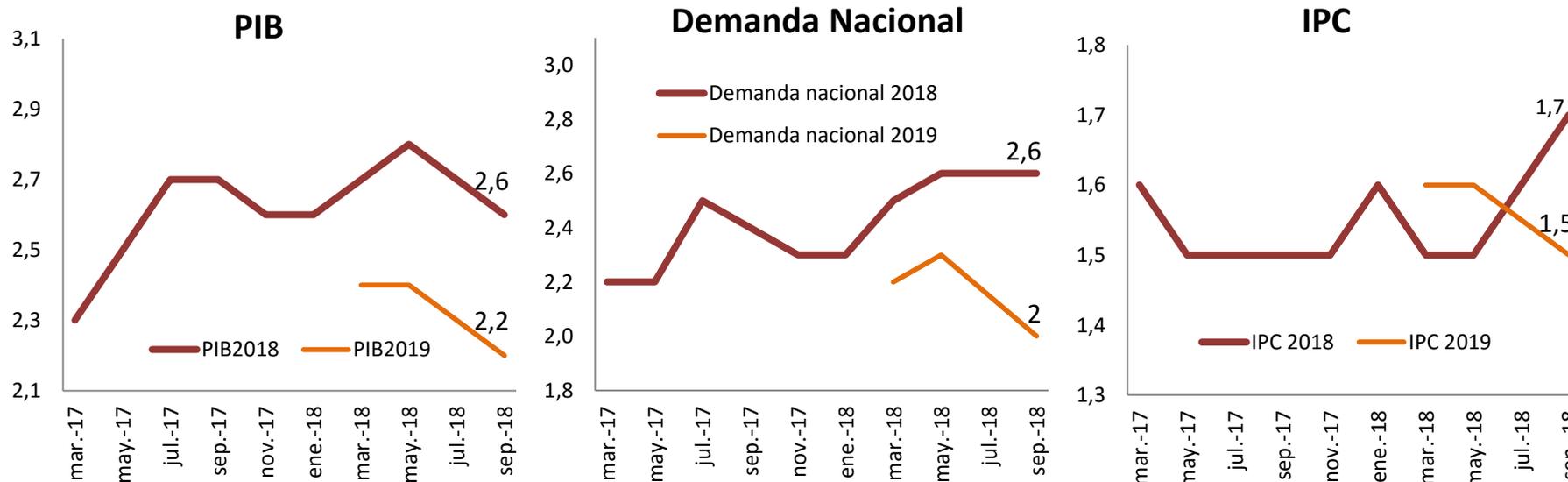
PIB: 2,7% (a/a) en IIT2018



La **Zona €** en la primera mitad de 2018, presenta un crecimiento más débil tras las tasas muy altas precedentes, aunque se prevé que la expansión continúe, dado que el ciclo actual está siendo de hecho más corto que los precedentes. Destacan las fuertes ganancias de empleo, habiéndose creado desde la crisis en torno a 8,4 millones de empleos, comprimiendo el desempleo hasta el 8,2% en julio. El aumento de las disponibilidades líquidas de los hogares, sostiene el consumo de los hogares.

En cuanto a España, se anticipa un avance del **PIB 2,7% para el IIT18**, moderando el ritmo expansivo observado en los últimos trimestres, aunque sin renunciar a ocupar una destacada posición en el ranking de países de la Zona Euro.

## 4. Previsiones. En desaceleración



Fuente: Funcas

Funcas prevé que la economía española siga una senda de desaceleración en los próximos trimestres, hasta situar el crecimiento del ejercicio en el **2,6%** y el **2,2%** en **2019**. Las incertidumbres asociadas a los mercados exteriores y el escaso recorrido del consumo, con tasas reducidas de ahorro, dificultan el mantenimiento de su expansión.

La evolución prevista de los precios no se altera mucho, con un deflactor de consumo que pasa del 1,7% en 2018 al 1,5% en el siguiente ejercicio.

El ciclo económico sigue siendo positivo, con un **déficit público**, próximo al 2,7%, tras las medidas de recuperación de recortes sociales impulsadas desde el ejecutivo, lo que pone freno al ritmo de contención marcado por la Comisión Europea.

## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-18

**España**

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

Fuente: *funcas*

# Evolución de la Economía vasca IIT2018

24 de septiembre de 2018