

Evolución de la Economía vasca IIIT2018

4 de enero de 2019

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

1. La Economía vasca en el IIT2018, aminoración

En el **IIT18** el **PIB** de la CAE crece un **2,6%** (a/a) dando carta de naturaleza a la desaceleración iniciada en el primer trimestre; pese a ello crece por encima de las economías del entorno, ya que la economía española avanza un **2,4%** y la UE-28 pierde intensidad hasta situar su tasa de crecimiento en el **1,9%**. Esta tendencia generalizada se inscribe en la senda de aminoración asociada a la maduración del ciclo económico. **Las previsiones apuntan hacia un avance del PIB vasco del 2,8% en 2018 y del 2,3% en 2019.**

Se aminora la **demanda interna (2,5%)**, a raíz de la pérdida de impulso del consumo, en su doble vertiente de privado (2,3%) y consumo público (1,2%), situándose en ambos casos con tasas inferiores al IIT17; prosigue el avance del **Formación Bruta de Capital (4,0%)** mientras que el sector exterior mantiene su contribución en el (0,1%), con crecimientos asimilables de las **Importaciones (2,1%) y de las Exportaciones (2,2%)**.

Por sectores, la **Industria** arroja el menor crecimiento del bienio (**1,9%**) y los **Servicios (2,7%)** sobre el mismo periodo del año anterior. La **Construcción (4,8%)**, por su parte, continúa dando muestras de recuperación, duplicando su tasa de crecimiento, respecto a la equivalente del ejercicio anterior.

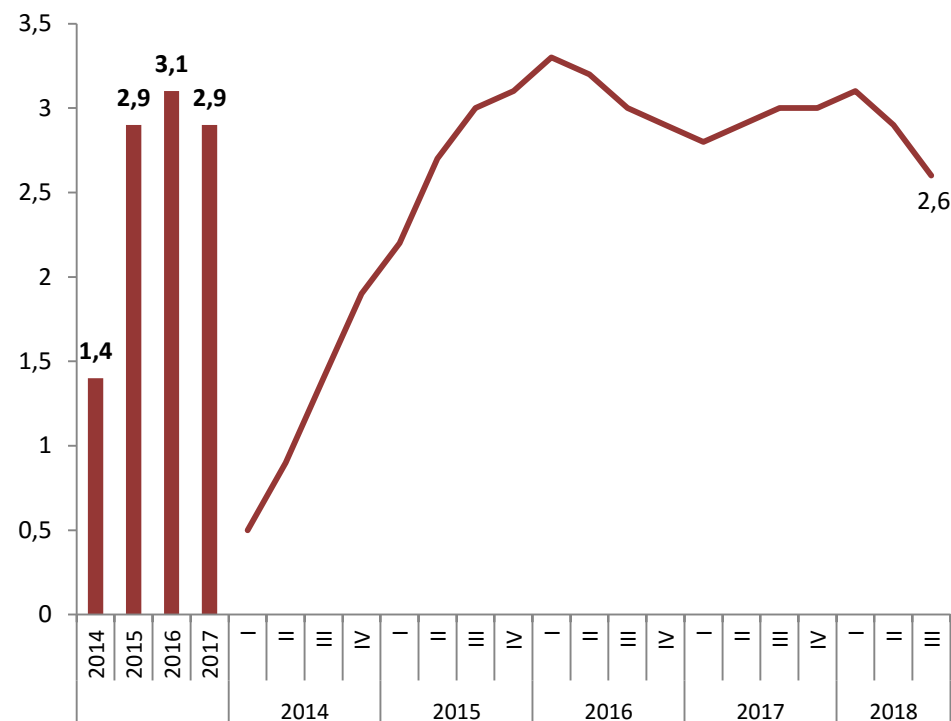
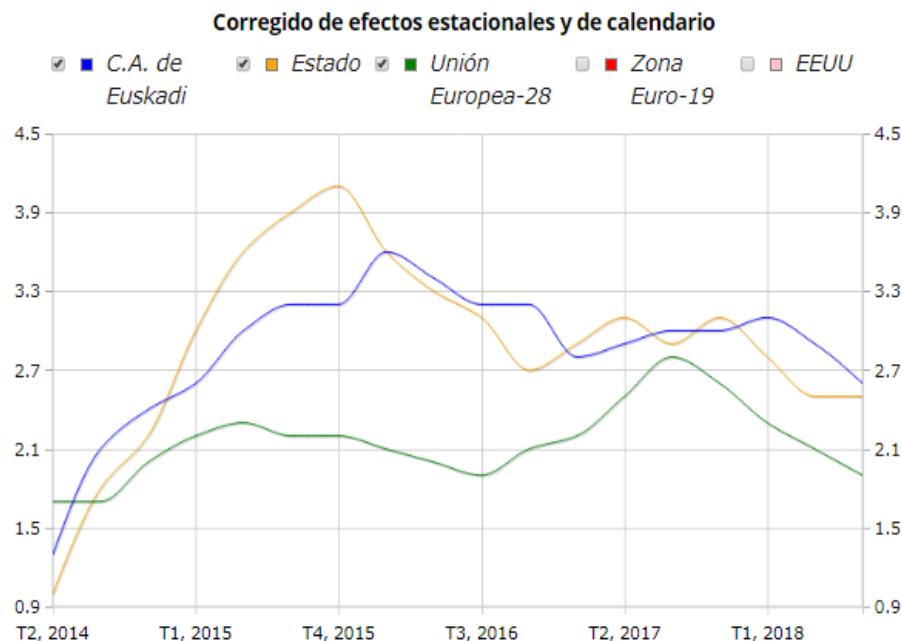
Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIT18** supera los **959.700 empleos, tras crecer el 2,0%** en el último año. En términos absolutos, hay **18.687 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 13.002 empleos, la Industria emplea a 3.711 personas más y la Construcción a 2.167 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IIT18 continúa la recuperación cifrándose en 122.415 parados, con una tasa de paro que se sitúa por debajo del 10% (**9,5%**), **encabezando la situación respecto a otras CCAA.**

El índice de precios de **Noviembre** alcanza el **1,5%**, tras una senda alcista, en el nivel general con notable incidencia de la subida de la electricidad y un cierto paralelismo en la **inflación subyacente (1,2%)**; por sectores los mayores crecimientos corresponden a Comunicaciones; la contracción más pronunciada respecto al mismo nivel del año anterior, corresponde a Ocio y cultura y Otros.

La **recaudación** acumulada a noviembre, asciende a 13,851M€, con un crecimiento del **4%** respecto al mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 5.085M€ provienen del IRPF y 1.562M€ del Impuesto de Sociedades, en cuanto a imposición directa. El IVA aporta 5.142M€ al total recaudado.

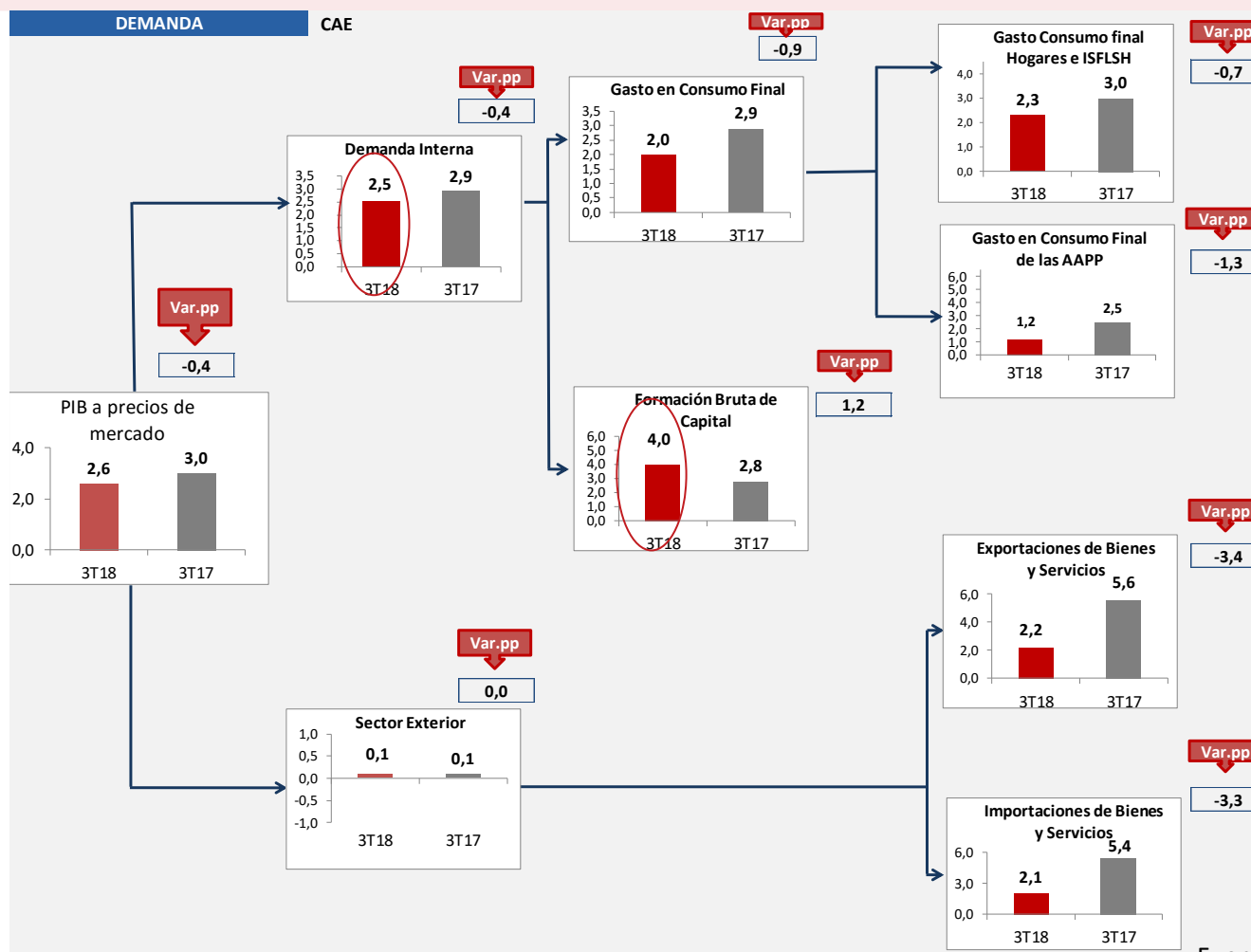
2. Madura el ciclo y se atemperan los crecimientos

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



En el **IIIT18** el **PIB** de la CAE crece un **2,6%** (a/a) dando carta de naturaleza a la desaceleración iniciada en el primer trimestre; pese a ello crece por encima de las economías del entorno, ya que la economía española avanza un **2,4%** y la UE-28 pierde intensidad hasta situar su tasa de crecimiento en el **1,9%**. Esta tendencia generalizada se inscribe en la senda de aminoración asociada a la maduración del ciclo económico. **Las previsiones apuntan hacia un avance del PIB vasco del 2,8% en 2018 y del 2,3% en 2019.**

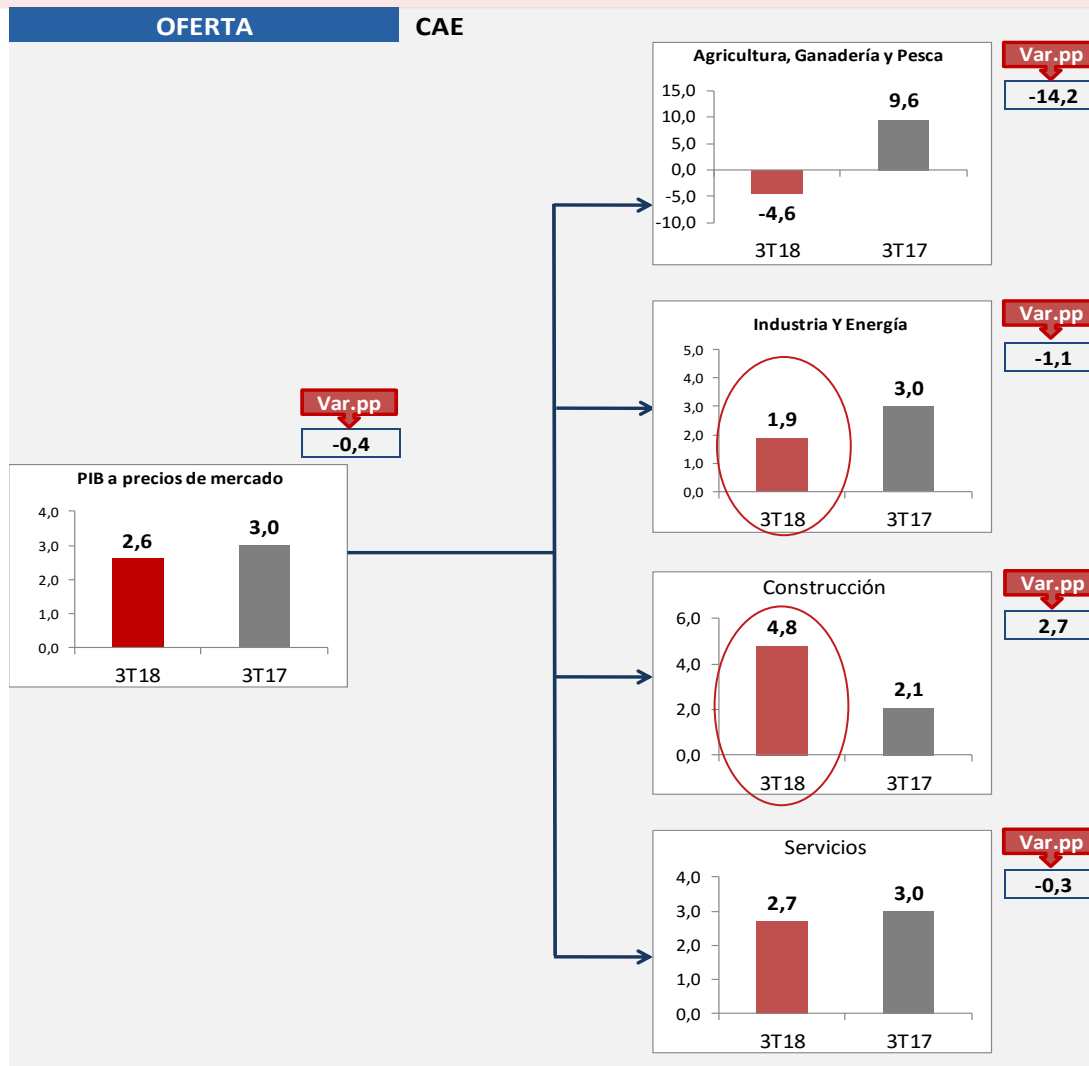
2. CAE: La inversión continúa su senda creciente



Fuente: Eustat, elaboración propia

Se aminora la **demanda interna (2,5%)**, a raíz de la pérdida de impulso del consumo, en su doble vertiente de privado (2,3%) y consumo público (1,2%), situándose en ambos casos con tasas inferiores al IIT17; prosigue el avance del **Formación Bruta de Capital (4,0%)** mientras que el sector exterior mantiene su contribución en el (0,1%), con crecimientos asimilables de las **Importaciones (2,1%)** y de las **Exportaciones (2,2%)**.

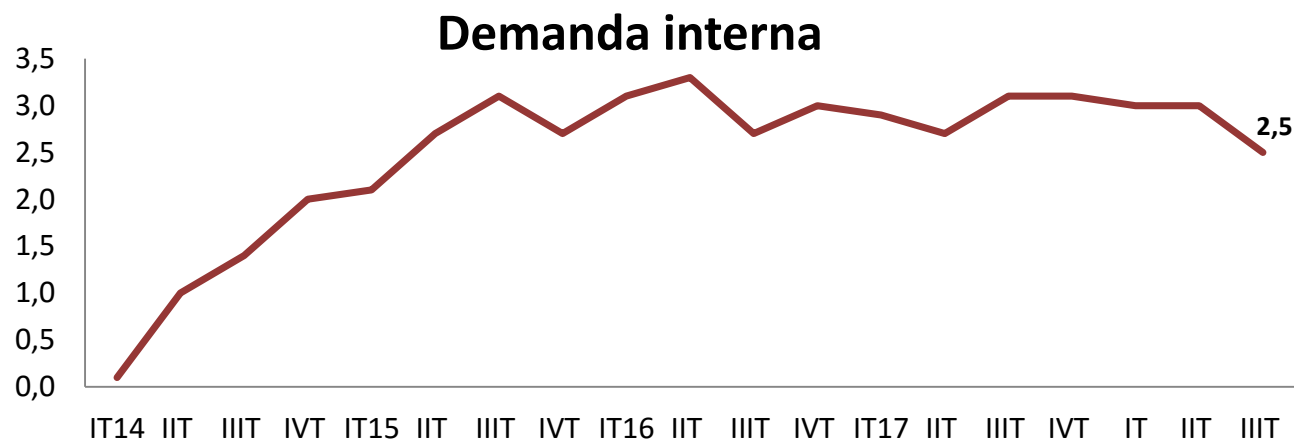
2. Debilidad en la Industria y empuje en la Construcción



Fuente: Eustat, elaboración propia

Por sectores, la **Industria** arroja el menor crecimiento del bienio (**1,9%**) y los **Servicios** (**2,7%**) sobre el mismo periodo del año anterior. La **Construcción** (**4,8%**), por su parte, continúa dando muestras de recuperación, duplicando su tasa de crecimiento, respecto a la equivalente del ejercicio anterior.

2. La demanda interna flexiona a la baja



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

La **Demanda interna** presenta menor pujanza y progresa un **2,5%** combinando la recuperación de la **Formación Bruta de Capital (4,0%)**, pese a la debilidad de los Bienes de equipo que ha sido un elemento esencial en periodos precedentes (2,9%), con el freno en **Consumo de los hogares (2,3%)** y de las **AAPP (1,2%)**.

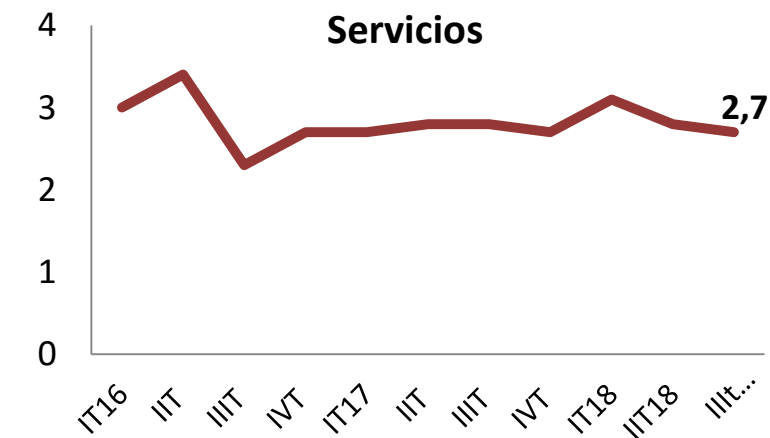
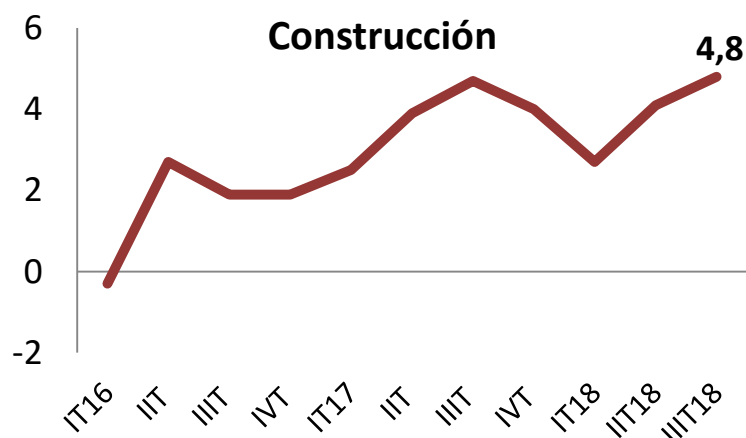
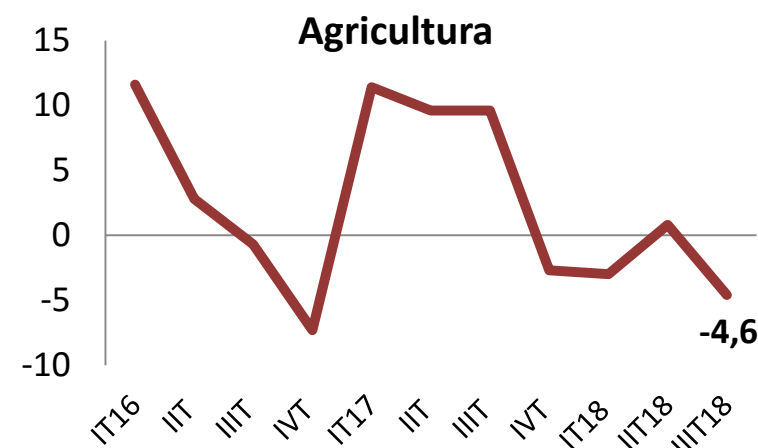
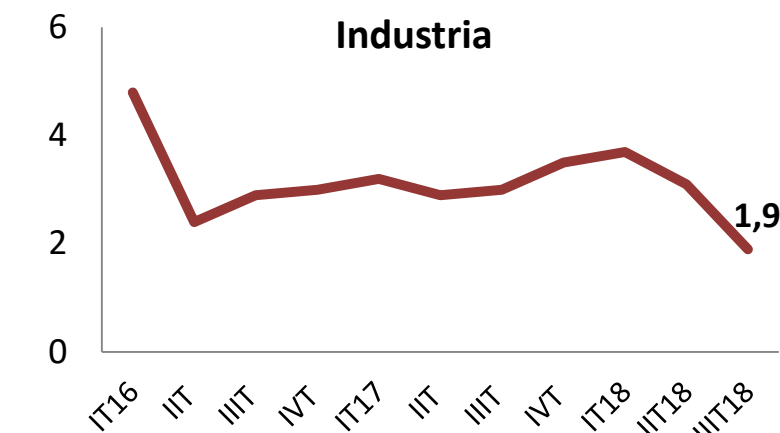
2. Freno en el sector exterior



Fuente: Eustat

El **sector exterior** sigue con la tónica de ceder en su intensidad en su crecimiento, moviéndose las **Exportaciones e Importaciones** en el entorno del **2,1%**. Persiste el reflejo de las tensiones comerciales entre los grandes bloques y los factores de incertidumbre observables en el mundo y en especial en la UE (desenlace del Brexit; Insumisión presupuestaria en Italia; cambio del panorama político en Alemania y dificultades en Francia, entre otros).

2. Debilidad de la Industria y Construcción al alza

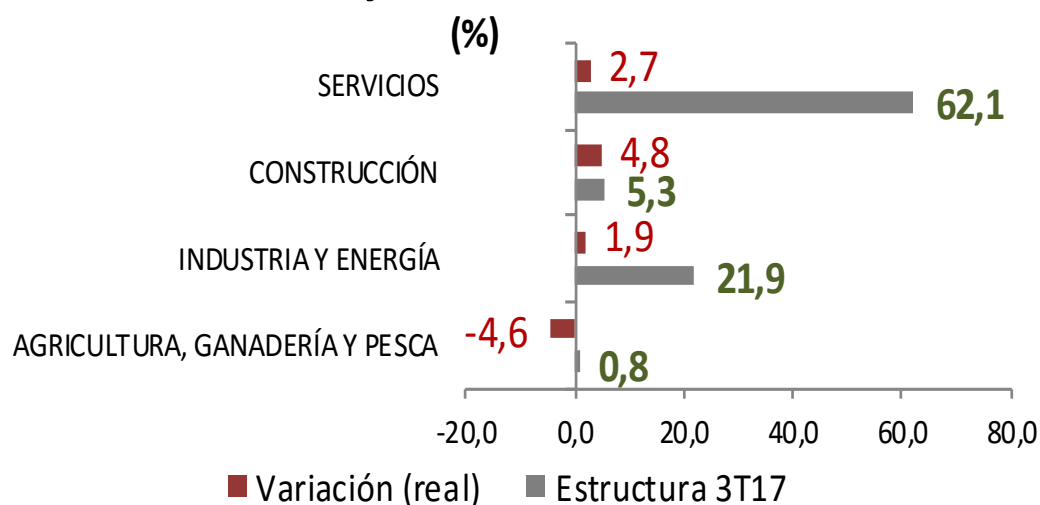


Fuente: Eustat

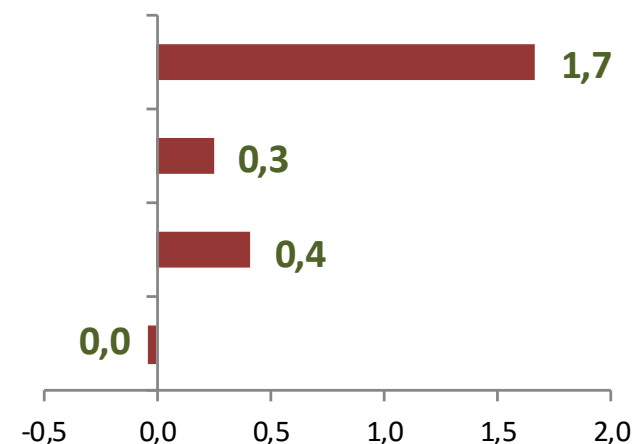
Se observan síntomas de debilidad en el crecimiento de la **Industria (1,9%)**, mientras que los **Servicios (2,7%)** mantienen el tono y repunta la **Construcción (4,8%)**. El sector primario es más volátil y presenta una contracción del -4,6%.

2. La contribución del sector Servicios es crucial para el crecimiento de PIB vasco: supone el 65%

Estructura y Variación PIB IIT18



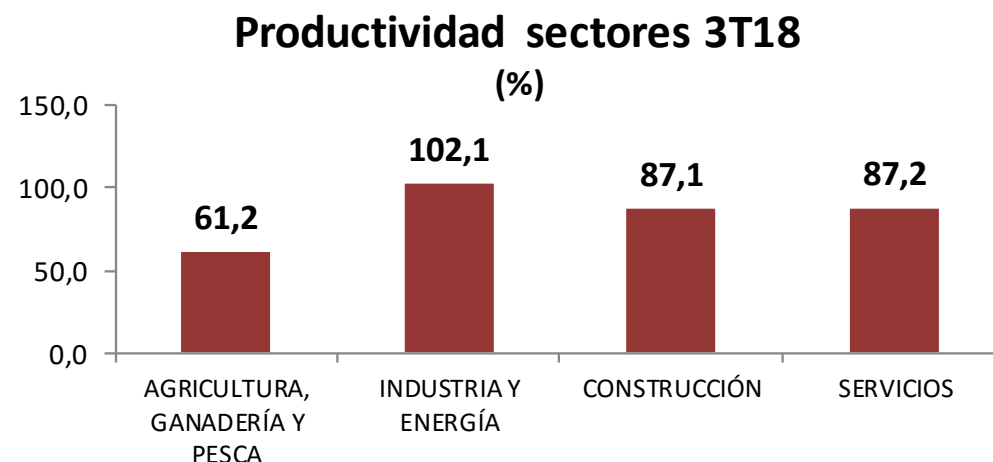
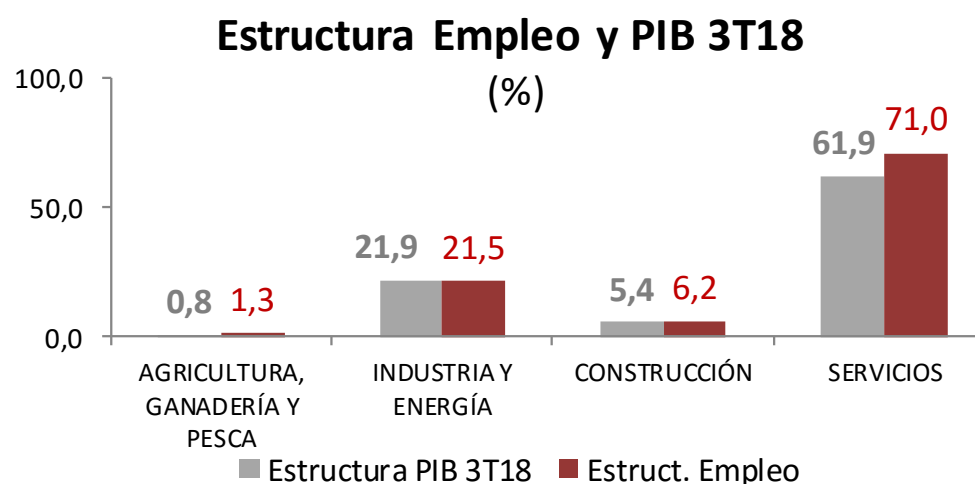
Aportación al PIB IIT18 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** representaba hace un año (es decir IIT17) el **62,1%** del PIB de la CAE y tras crecer el **2,7%** 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 1,9%, reduce su aportación al **0,4pp** (0,7pp en IIT18) 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 4,8%, **aporta 0,4pp** al crecimiento (0,2pp en IIT18).

2. La Industria es la que mayor productividad presenta

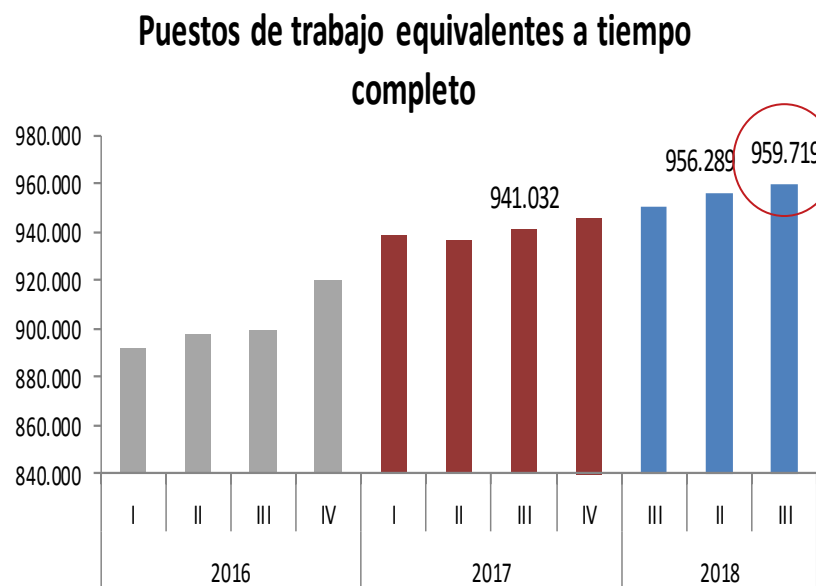
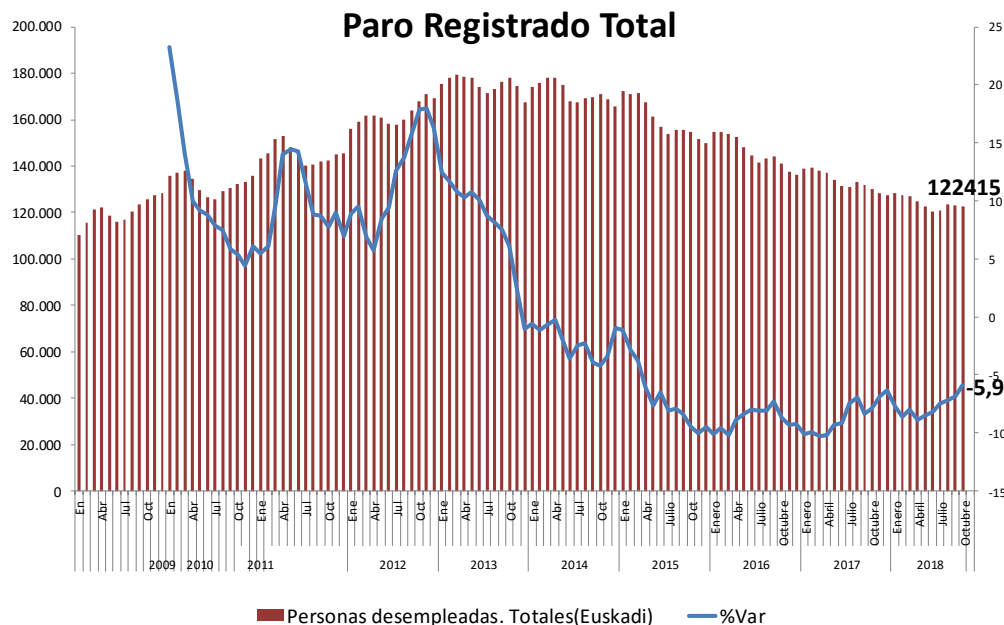


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

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. Se sigue creando empleo neto en el mercado de trabajo

18.687 empleados más que en IIIT17

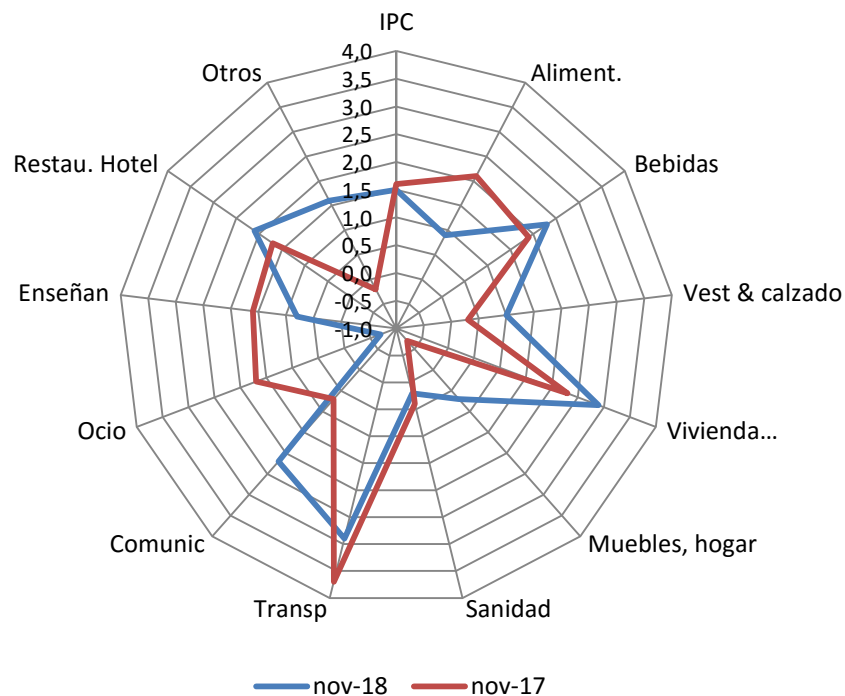


Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

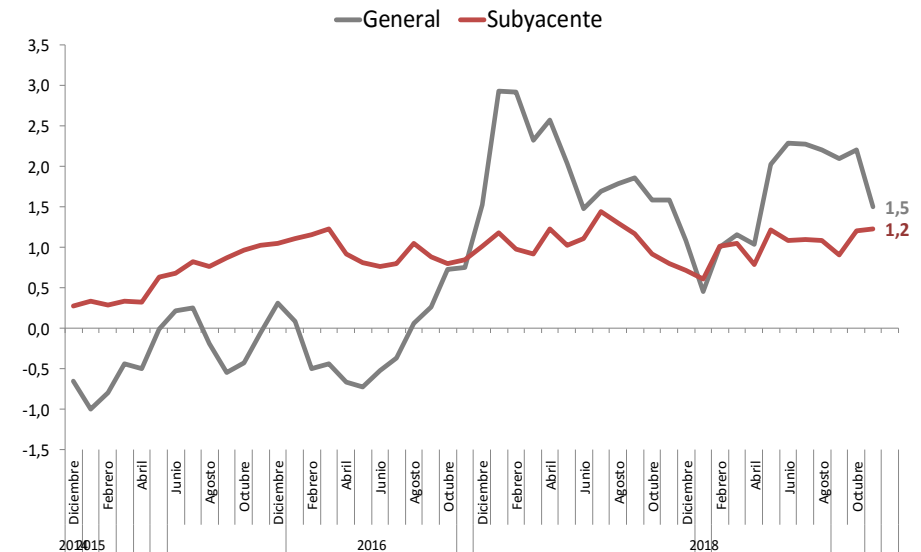
Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIIT18 supera los 959.700 empleos, tras crecer el 2,0%** en el último año. En términos absolutos, hay **18.687 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 13.002 empleos, la Industria emplea a 3.711 personas más y la Construcción a 2.167 trabajadores más. Según la **PRA**, la tasa de **paro** en IIIT18 continúa la recuperación cifrándose en 122.415 parados, con una tasa de paro que se sitúa por debajo del 10% (9,5%), **encabezando la situación respecto a otras CCAA.**

2. Los carburantes, presionan al alza a los precios

Inflación por sectores



Evolución de la inflación



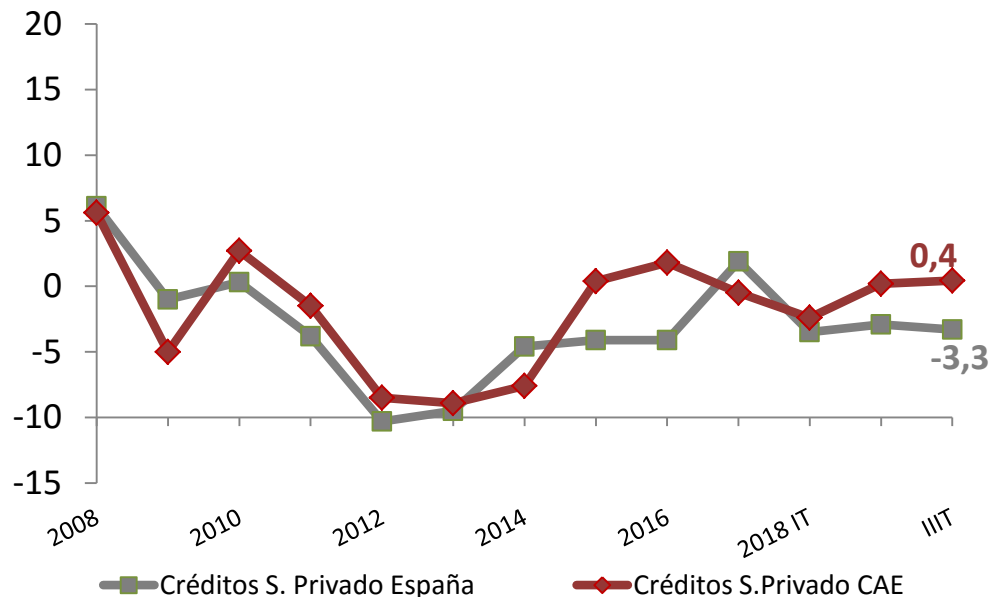
Fuente: INE e Ikerbide

El índice de precios de **Noviembre** alcanza el 1,5%, tras una senda alcista, en el nivel general con notable incidencia de la subida de la electricidad y un cierto paralelismo en la **inflación subyacente (1,2%)**; por sectores los mayores crecimientos corresponden a Comunicaciones; la contracción más pronunciada respecto al mismo nivel del año anterior, corresponde a Ocio y cultura y Otros.

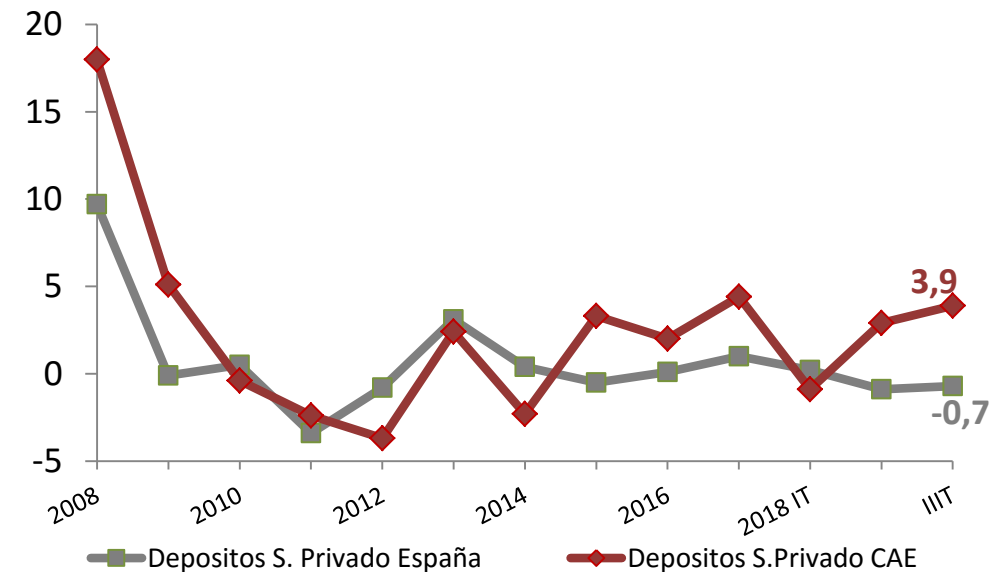
2. Tímida recuperación del crédito en la CAE, continúa en contracción el conjunto del mercado

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

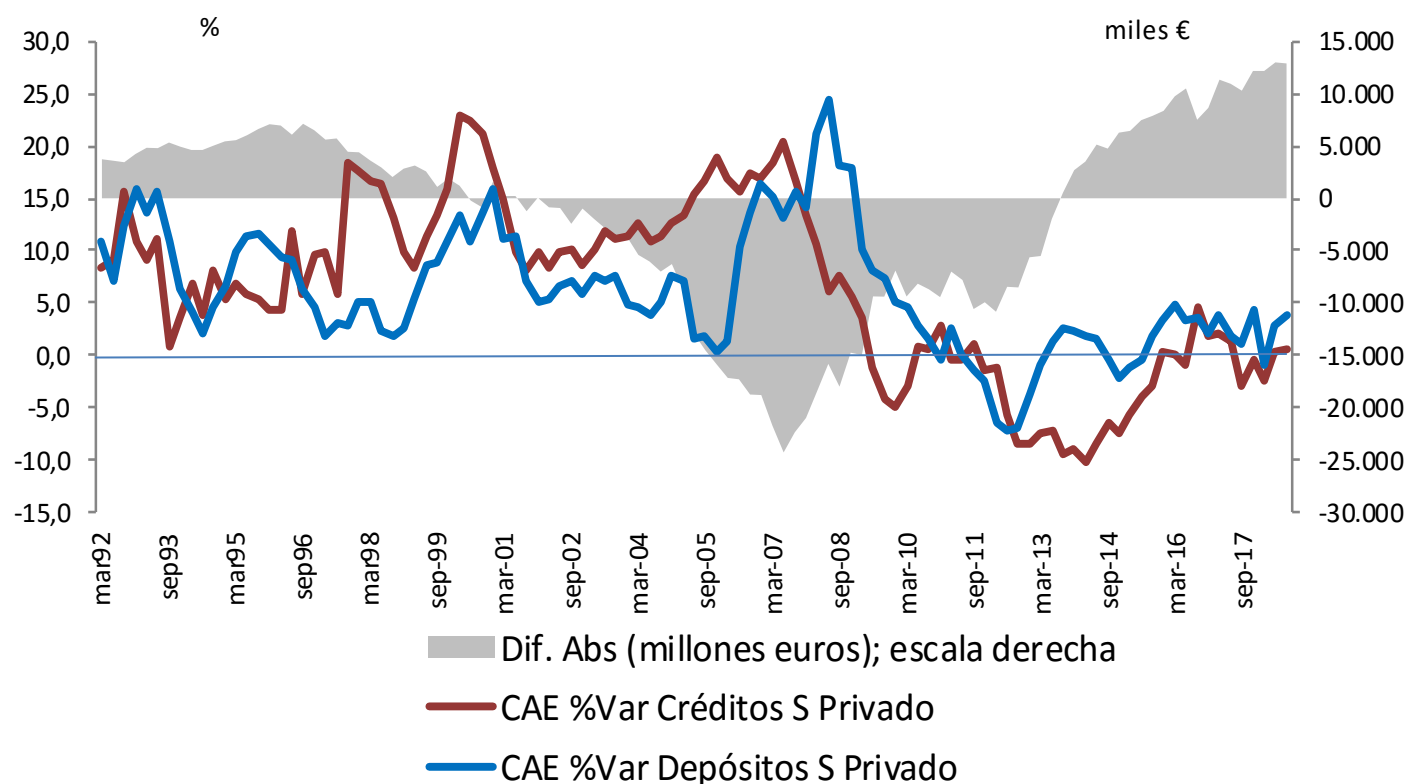


El **crédito del sector privado (0,4% en la CAE y -3,3% en España)**, detiene la contracción habida en los últimos trimestres y presenta un moderado crecimiento en el caso de la CAE frente a una mayor contracción en España. Las nuevas operaciones de crédito, se ven menguadas por las amortizaciones de préstamos vivos. Mayor dinamismo en el crecimiento de los **depósitos del sector privado en la CAE (3,9%)**, y leve retroceso el conjunto de España (-0,7%).

2. Moderación en los depósitos y créditos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe septiembre 2018

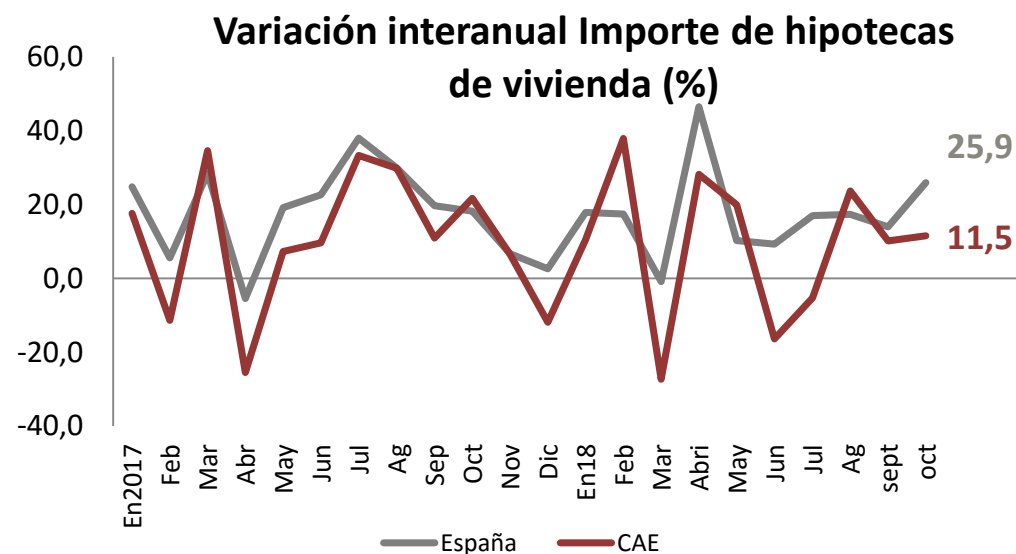
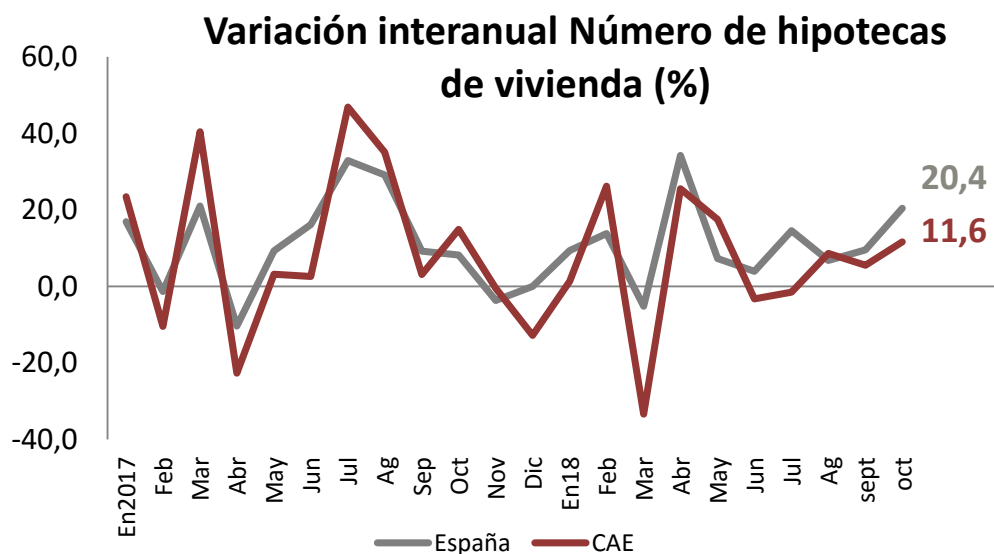
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (76.878 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (63.971 M€)** en Septiembre en 12.906 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 83,2% de los Depósitos privados en la CAE (100,2% en España).

2. Hipotecas vivienda: aminoración de la intensidad

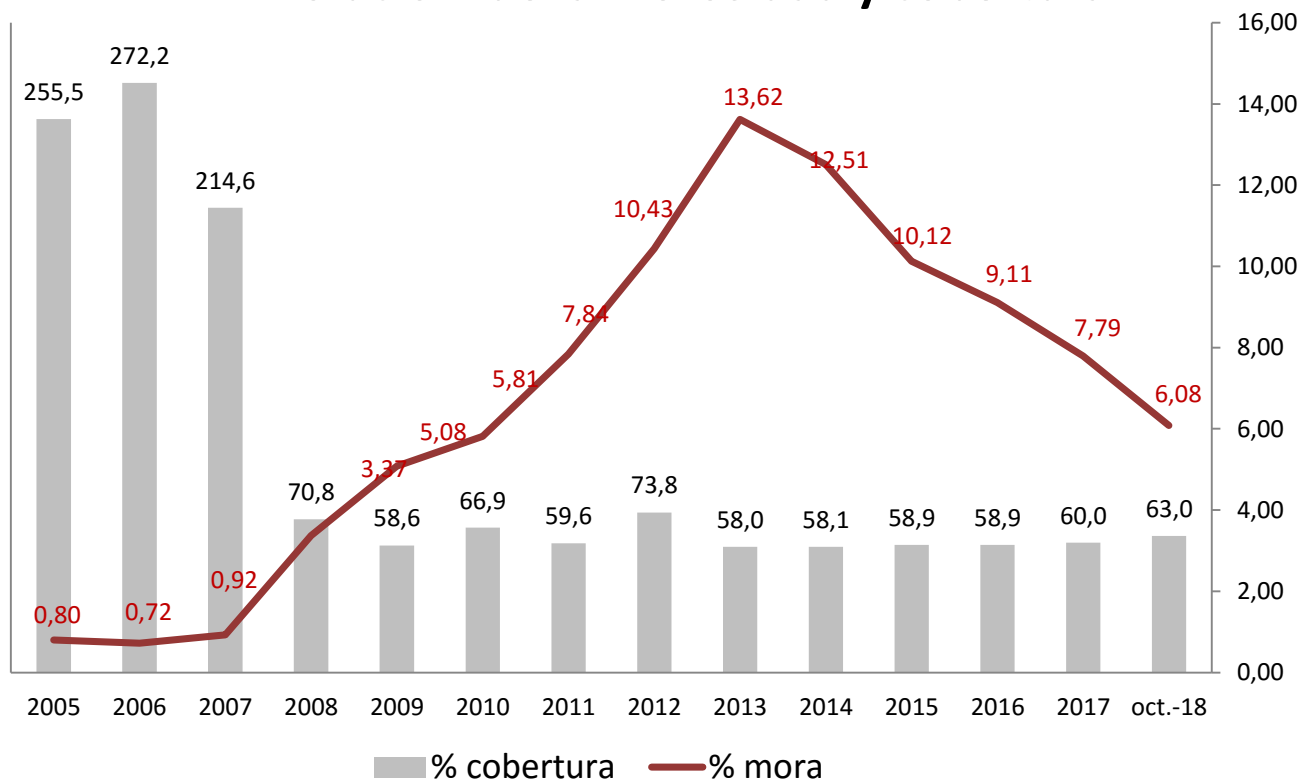


Fuente: INE

El **mercado hipotecario** en Octubre, mantiene un **elevado dinamismo** con avances en el volumen de operaciones contratadas que oscila entre el 11,5% de la CAE y el 25,9% de España. La franja de variación del número de operaciones varía entre el 11,6% de la CAE y el 20,4% de España respectivamente.

2. Morosidad. En fase de corrección

Evolución de la morosidad y cobertura

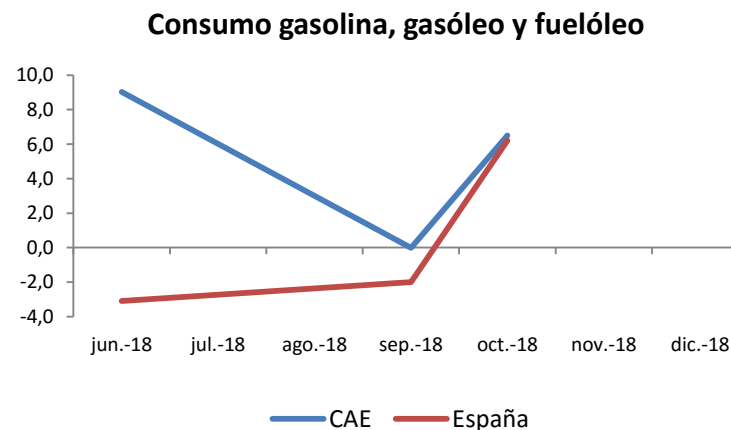
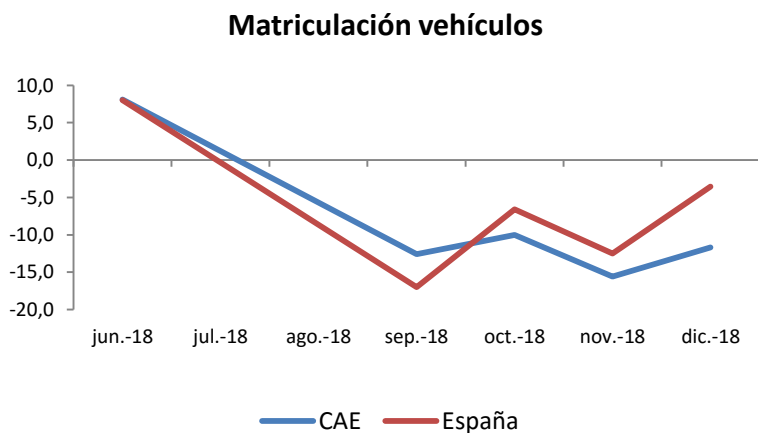
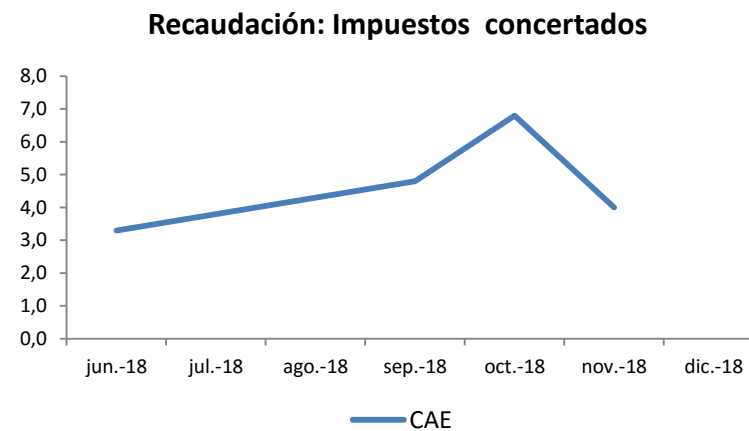
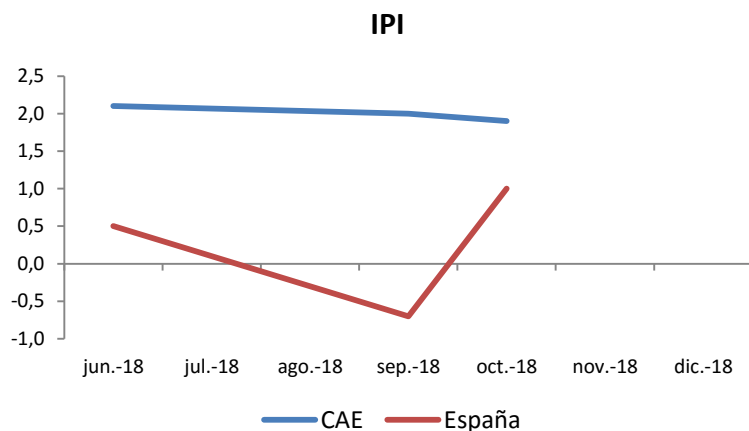


La tasa de **morosidad OSR de EFC** correspondiente a octubre de 2018 se sitúa en el **6,08%**, es decir, **-2,14pp por debajo del mismo periodo del año anterior y -0,09pp en el último mes.** .

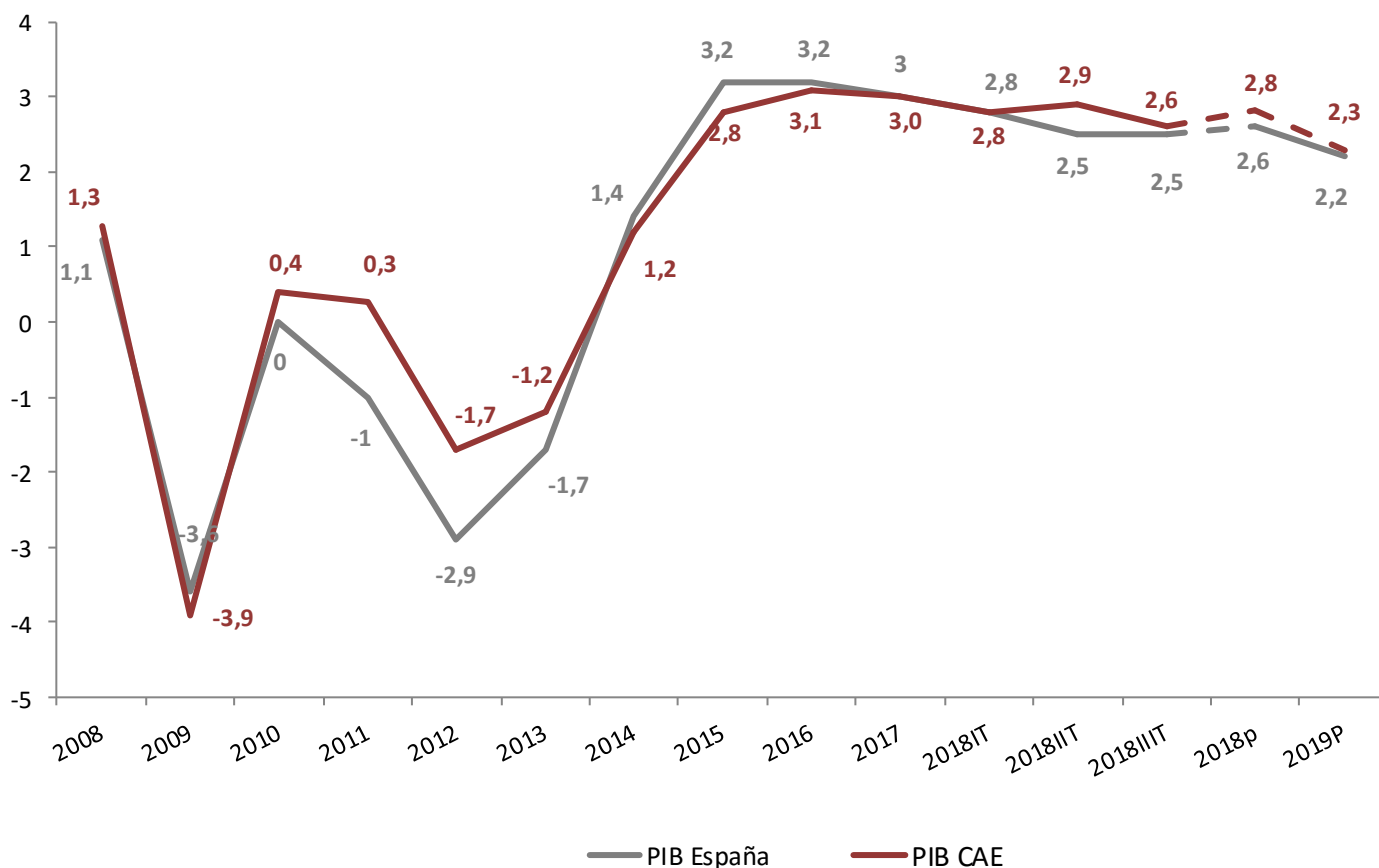
La tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero ha crecido 0,03p.p. en el último mes, para situarse en el **62,54%**.

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

MENSUALES	jun-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
IPI (Eustat)	2,1	2,0	1,9		
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	9,0	0,0	6,5		
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	8,1	-12,6	-10,0	-15,6	-11,7
Hipotecas. Número (INE)	-9,3	5,5	11,6		
Hipotecas. Importe (INE)	-16,4	10,1	11,5		
Compraventa viviendas	-6,9	1,6	10,6		
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	3,3	4,8	6,8	4,0	



3. Economía vasca. Previsiones 2018 y 2019. Posible corrección a la baja



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca presenta un menor crecimiento del esperado en el **IIIT18**, y su **PIB avanza un 2,6%**; **mantiene un diferencial positivo respecto a** la economía española (2,5%). Para el conjunto del ejercicio se prevé el mantenimiento de la pujanza con un crecimiento del 2,8%, aunque oficialmente no se descarta una revisión a la baja de una décima para todo el ejercicio 2018, hasta el 2,7%. Para 2019 se anticipa un avance del 2,3%.

3. Economía vasca. Previsiones

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

4. Entorno: Ajuste a la baja de las previsiones

Perspectivas economía mundial Previsiones FMI de octubre 2018

	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,7	3,7	3,7
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1
Estados Unidos	2,2	2,9	2,5
Zona del euro	2,4	2,0	1,9
Alemania	2,5	1,9	1,9
Francia	2,3	1,6	1,6
Italia	1,5	1,2	1,0
España	3,0	2,7	2,2
Japón	1,7	1,1	0,9
Reino Unido	1,7	1,4	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,7	4,7
Volumen del comercio mundial (b y s)	5,2	4,2	4,0
Petróleo	23,3	31,4	-0,9
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,0	1,9
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,3	5,0	5,2

[Previsiones FMI de octubre 2018](#)

Las previsiones del FMI de octubre sobre la economía mundial han ido cayendo en las sucesivas oleadas habidas. La rebaja proviene sobretudo de las economías avanzadas, mientras que la emergentes y en desarrollo mantienen sus pronósticos de expansión sostenida, en un contexto de mayores riesgos. Tras ello, se sitúan el crecimiento de la población en edad activa y los pobres avances en la productividad proyectada. Con todo, se prevé un **avance del PIB global del 3,7%** en 2018 y 2019 respectivamente.

4. Zona euro, progresiva moderación; España, enfriamiento de las expectativas con crecimiento sostenido

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2018-2020P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

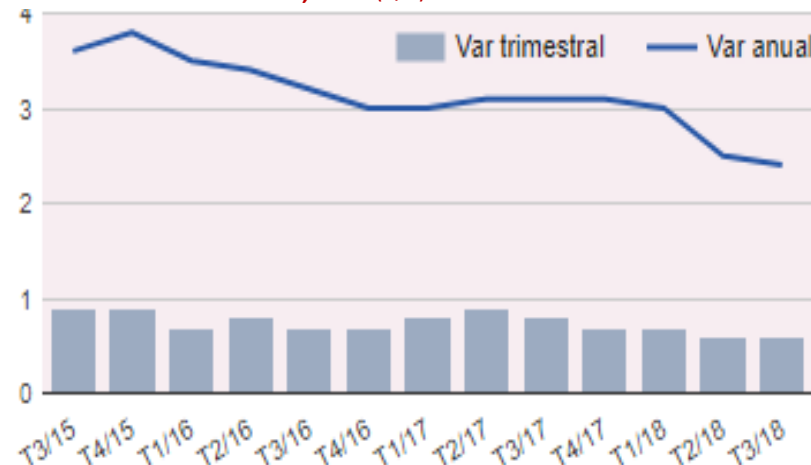
	Fecha previsión	2018	2019P	2020P
Previsiones BCE (punto medio)	sep-18	2	1,8	1,7
OCDE	nov-18	1,9	1,8	0,16
Comisión UE	nov-18	2,1	1,9	1,7
FMI	oct-18	2	1,9	1,7
Citi	dic-18	1,9	1,7	1,6

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD and Citi Research

Fuente Citivelocity. Diciembre 2018

Crecimiento del PIB en España

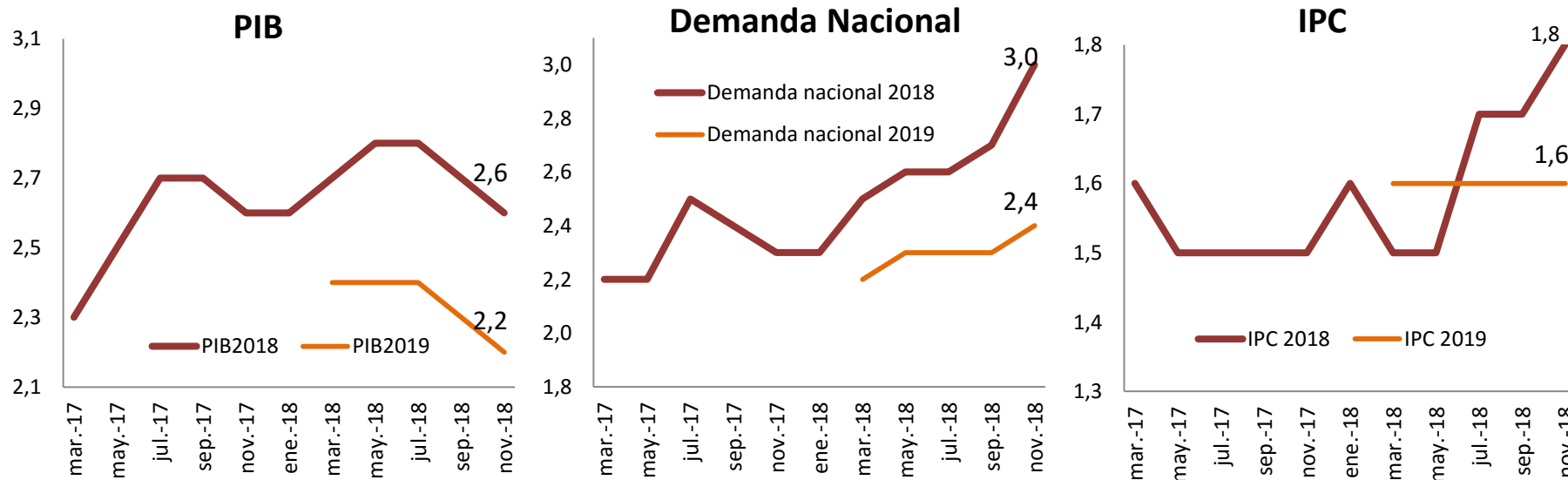
PIB: 2,4% (a/a) en IIIT2018



Notable desaceleración de la actividad en La **Zona €**, con un avance del PIB en el tercer trimestre del 1,6%, sin mejoras previstas para el último trimestre por influencia el riesgo contractivo potencial para Alemania, el riesgo político de Italia, desafiando a la disciplina comunitaria, la incertidumbre del Brexit y el proteccionismo comercial global. Ello conduce la previsión de crecimiento de la Zona € en torno al 2% para 2019. Todo ello con una la inflación que se aproxima por debajo al 2%, objetivo de medio plazo del BCE.

La economía española se adentra en una senda de **moderación del crecimiento**, situándose en el **2,4% en el IIIT18**, aunque sigue encabezando al conjunto de la Zona €. La menor intensidad de las exportaciones, unida a la fragilidad política del nuevo gobierno, se incluyen en la parte de los riesgos; la revisión generalizada de indicadores a la baja refleja el deterioro de las perspectivas.

4. Previsiones. Moderada desaceleración



Fuente: Funcas

Funcas fija el crecimiento del PIB en 2018 en el **2,6%** (dos décimas por debajo de la previsión anterior) y anticipa un crecimiento del **2,2%** para **2019**, dando continuidad a la tendencia de desaceleración observada en los últimos periodos. Un entorno externo con mayores incertidumbres, así como por las dificultades de aumentar el consumo privado, limitado por la caída de la tasa de ahorro, justifican la pérdida de impulso.

No se prevén cambios apreciables en la evolución de los precios mientras que el mercado laboral perderá vigor, en sintonía con la evolución del conjunto de la economía, si bien seguirá habiendo avances en términos de menores tasas de paro (13,9% en 2019).

En suma, España mantiene un **diferencial positivo en su crecimiento**, aunque en una **senda de moderación** que se inscribe en clima de incertidumbre creciente.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-18

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIIT2018

4 de enero de 2019