

# Evolución de la Economía vasca IVT2018

14 de marzo de 2019

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 IVT2018, freno al crecimiento

En el **IVT18** el **PIB** de la CAE crece un **2,4%** (a/a), lo que hace que el crecimiento del ejercicio sea del **2,8%** (a/a); se confirma el marcado movimiento de pérdida de ímpetu de la economía vasca, fenómeno que se ha ido consolidando a medida que han madurado el ejercicio y el ciclo. Se trata de una tendencia observable en el entorno próximo de referencia, donde tanto la economía española (**2,4%** a/a) como la UE (**1,1%** a/a), muestran también el fenómeno de desaceleración. Previsiblemente el movimiento va a tener continuidad en 2019; la previsión **del PIB vasco para 2019, se reduce hasta el del 2,3%** y se inscribe en la corrección cuasi -generalizada de las previsiones para este ejercicio en los entornos de referencia.

Se aminora la **demanda interna (2,6%)**, por la combinación de menores tasas de consumo, (privado y público) y sostenimiento del ritmo de avance de la **Formación Bruta de Capital (4,1%)**; el sector exterior por su parte refleja en la fuerte contracción de la tasa de variación de las **Importaciones (0,6%)** y de las **Exportaciones (0,3%)**, la incertidumbre reinante en los mercados exteriores, detrayendo **-0,2pp** el crecimiento de la CAE.

Por sectores, la **Industria**, uno de los pilares de la CAE, entra en zona de decrecimiento (**-0,2%**); por otro lado **los Servicios (2,9%)**, también empiezan a flexionar, mientras que la **Construcción** presenta un elevado dinamismo (**5,6%**), respecto a los niveles del año anterior, reflejo del tirón observable en el mercado de la vivienda entre otros. La productividad sectorial de la economía vasca, sigue liderada sin embargo por la Industria con una participación porcentual en el PIB y en el empleo en torno al **21%** respectivamente.

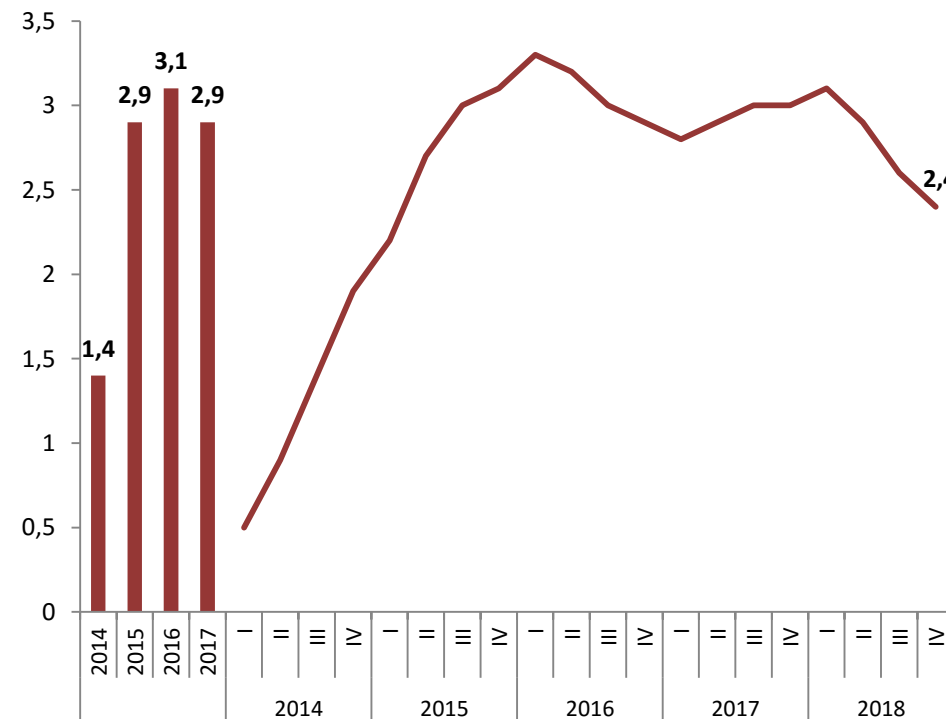
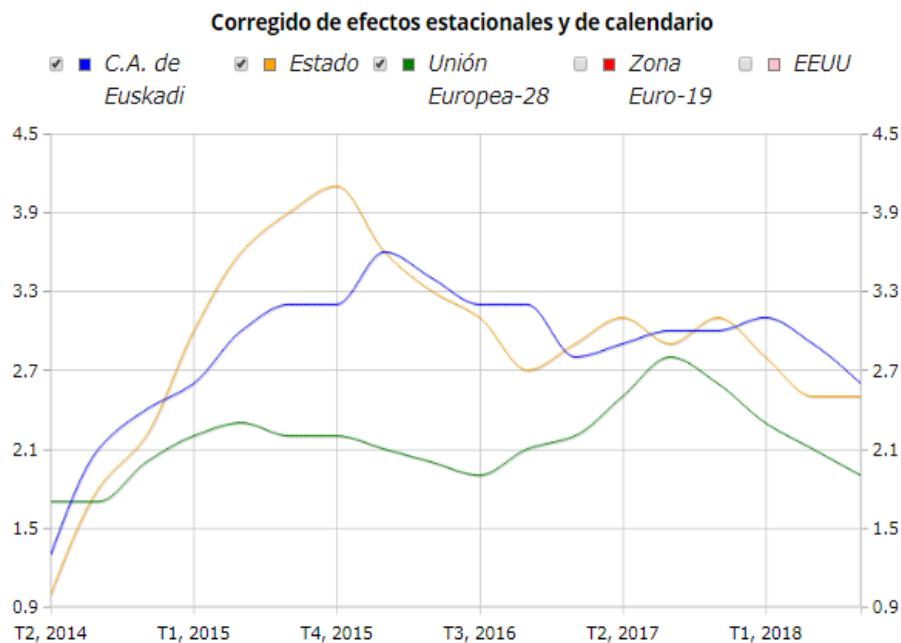
Positiva evolución del mercado de trabajo. Según la PRA, la tasa de paro en IVT18 continúa la recuperación cifrándose en 119.674 parados, con una **tasa de paro** que ha repuntado hasta el **10,2%**, tras el **9,5%** del trimestre anterior.

La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de enero es del **1,0%**, dos décimas inferior a la registrada el mes anterior. La tasa anual de la **inflación subyacente** disminuye una décima, hasta el **0,8%**. Por componentes, se observa un fuerte avance en el ejercicio en las componentes de Vivienda y Comunicaciones, mientras que los recortes se centran en Enseñanza y Alimentación y Bebidas.

La **recaudación** acumulada a diciembre 2018, asciende a 14.981M€, tras crecer el **3,5%** sobre el mismo periodo del año anterior.

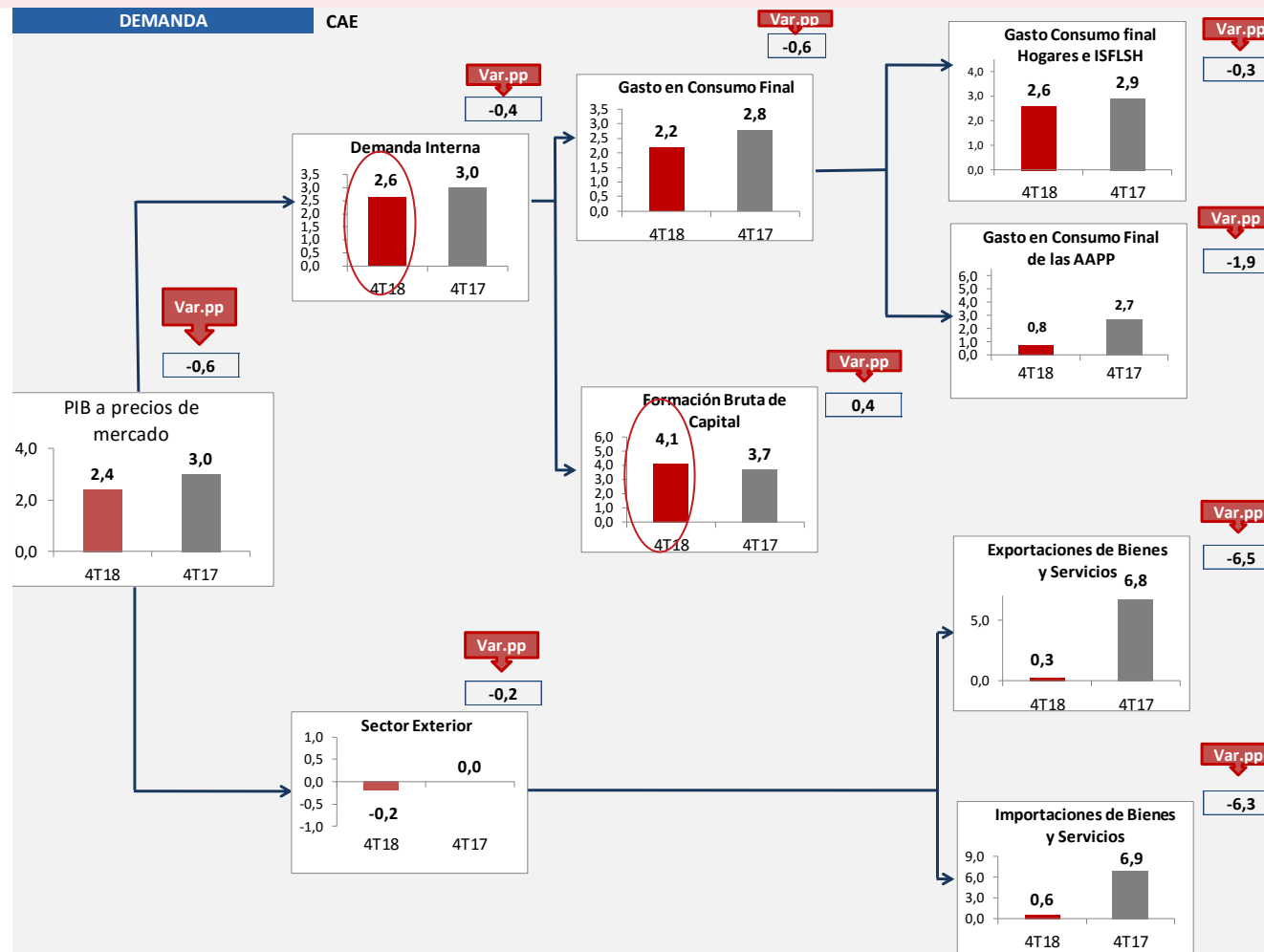
## 2. Desaceleración cara a 2019

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



En el **IVT18** el PIB de la CAE crece un **2,4%** (a/a), lo que hace que el crecimiento del ejercicio sea del 2,8% (a/a); se confirma el marcado movimiento de **pérdida de ímpetu** de la economía vasca, fenómeno que se ha ido consolidando a medida que han madurado el ejercicio y el ciclo. Se trata de una tendencia observable en el entorno próximo de referencia, donde tanto la economía española (2,4% a/a) como la UE (1,1% a/a), muestran también el fenómeno de desaceleración. Previsiblemente el movimiento va a tener continuidad en 2019; la **previsión del PIB vasco para 2019, se reduce hasta el del 2,3%** y se inscribe en la corrección cuasi-generalizada de las previsiones para este ejercicio en los entornos de referencia.

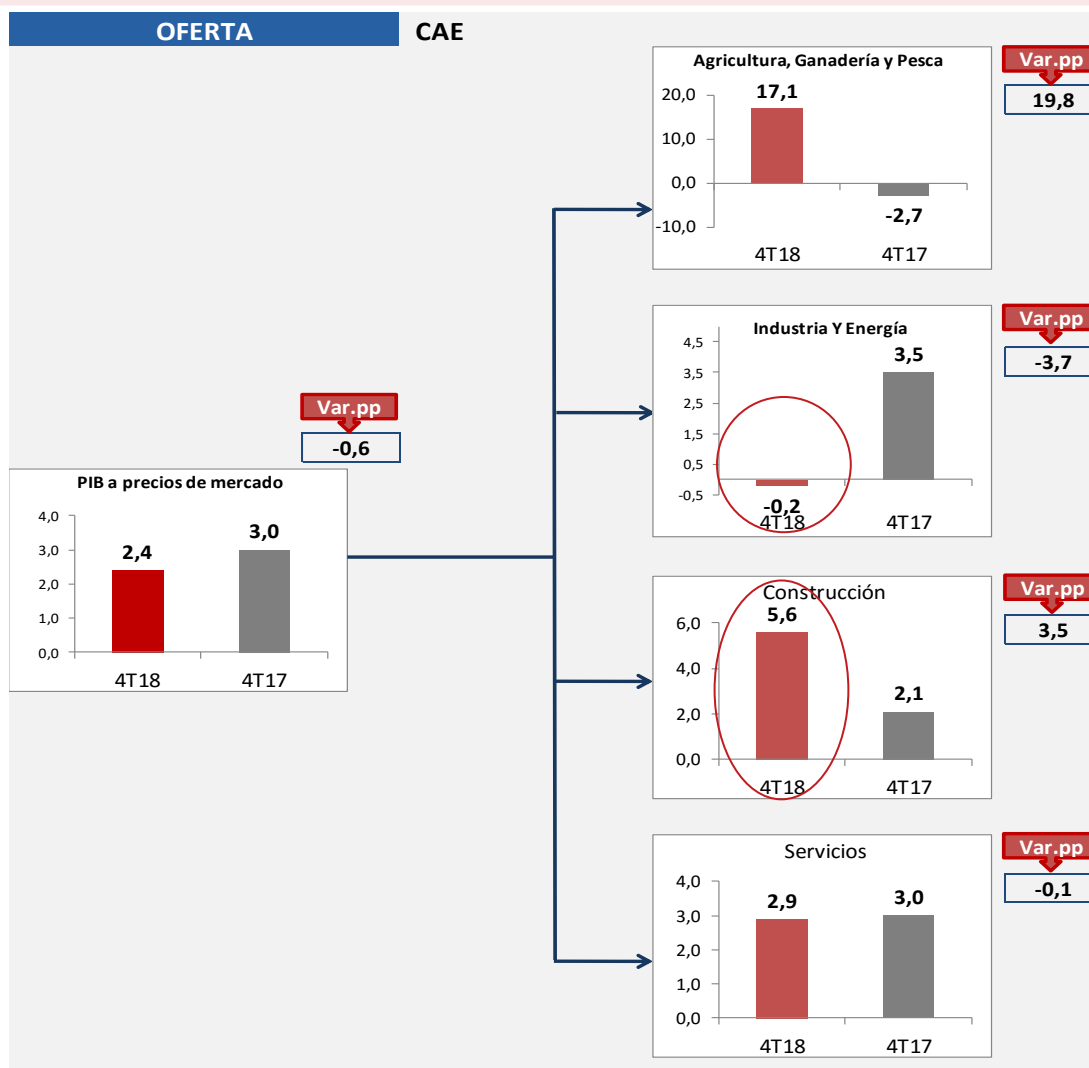
## 2. CAE: Menor demanda interna, sostenida por la inversión con contracción del sector exterior



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el IVT18 la CAE presenta un crecimiento interanual (a/a) de su PIB (2,4%). Respecto al comportamiento de hace un año, se aminora la **demanda interna (2,6%)**, fruto de la combinación de menores tasas de consumo, (privado y público) y sostenimiento del ritmo de avance de la Formación Bruta de Capital (4,1%); el sector exterior por su parte refleja en la fuerte contracción de la tasa de variación de las **Importaciones (0,6%) y de las Exportaciones (0,3%)**, la incertidumbre reinante en los mercados exteriores, detrayendo -0,2pp el crecimiento de la CAE.

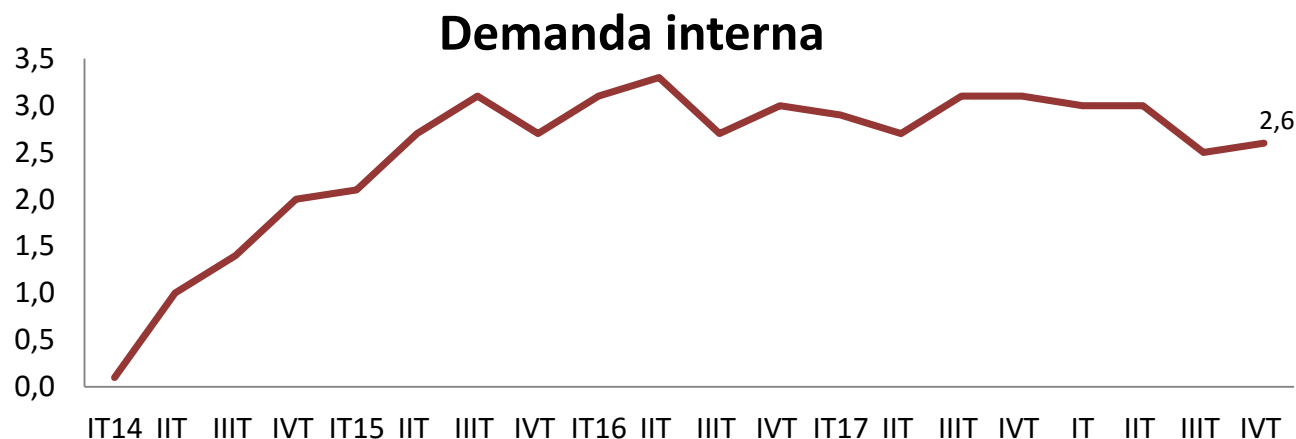
## 2. La Industria alerta en negativo; intensidad en la Construcción



Fuente: Eustat, elaboración propia

Por sectores, la **Industria**, uno de los pilares de la CAE, entra en zona de decrecimiento (-0,2%), lo que alerta sobre una posible recaída en próximos trimestres; por otro lado **los Servicios (2,9%)**, también empiezan a flexionar, mientras que la **Construcción** presenta un elevado dinamismo (**5,6%**), respecto a los niveles del año anterior, reflejo del tirón observable en el mercado de la vivienda entre otros.

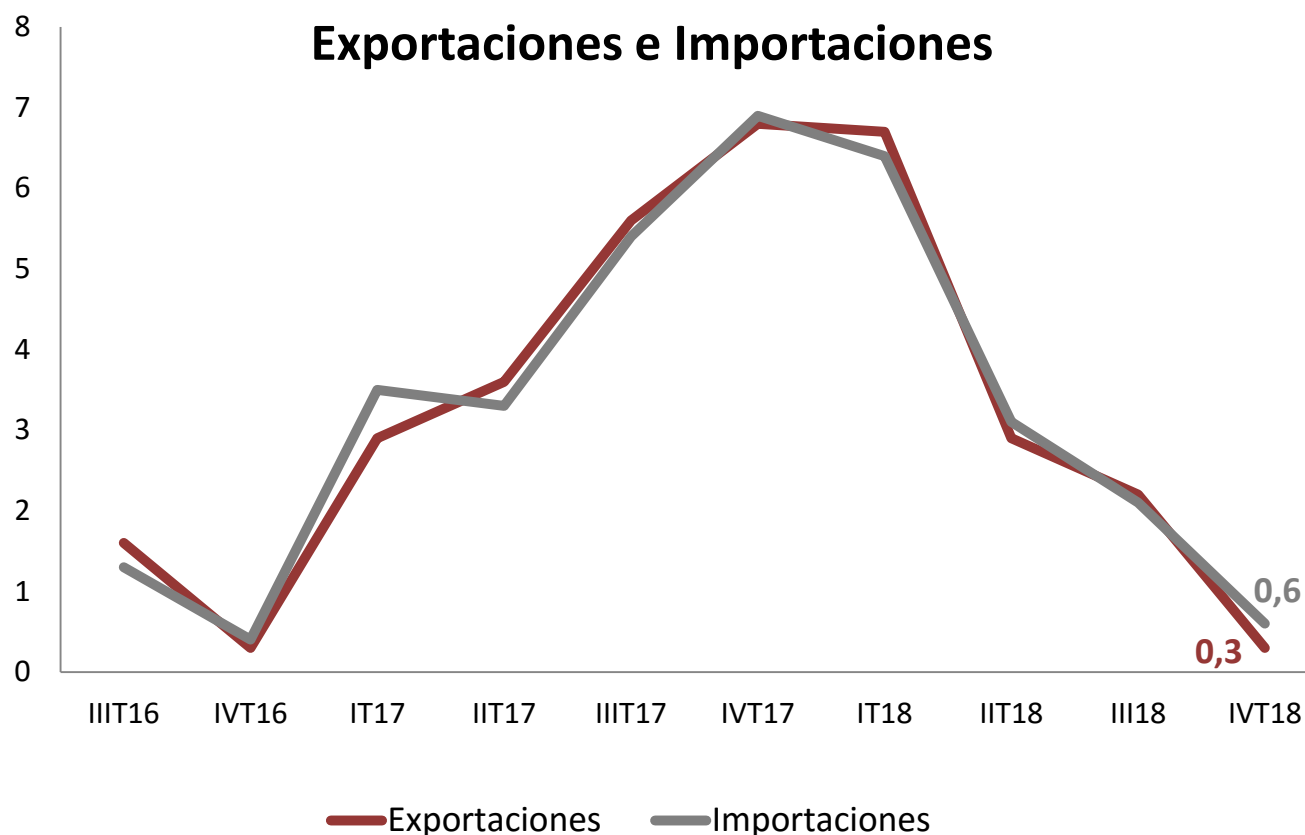
## 2. Moderación en la demanda interna, pese a la intensidad de la inversión



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

La **Demanda interna** contribuye de forma más moderada (**2,6%**) respecto al mismo periodo del año anterior, por el atemperación en el **Consumo final** (2,2%) en especial en la vertiente de consumo público y la mayor tasas de inversión reflejada en la **Formación Bruta de Capital** (4,1%).

## 2. El sector exterior afectado por la guerra comercial internacional

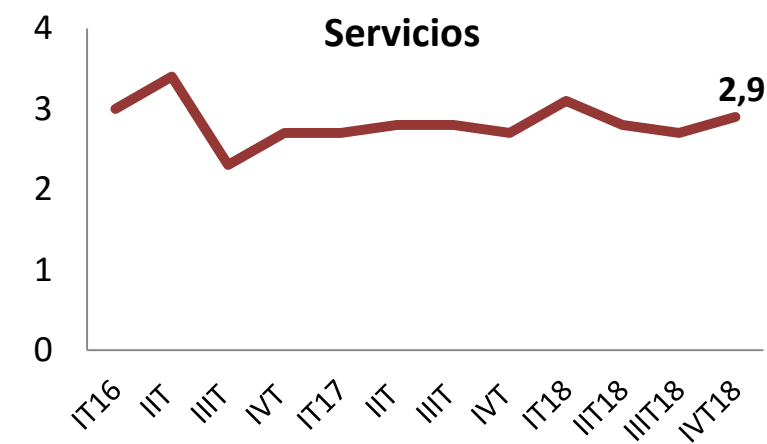
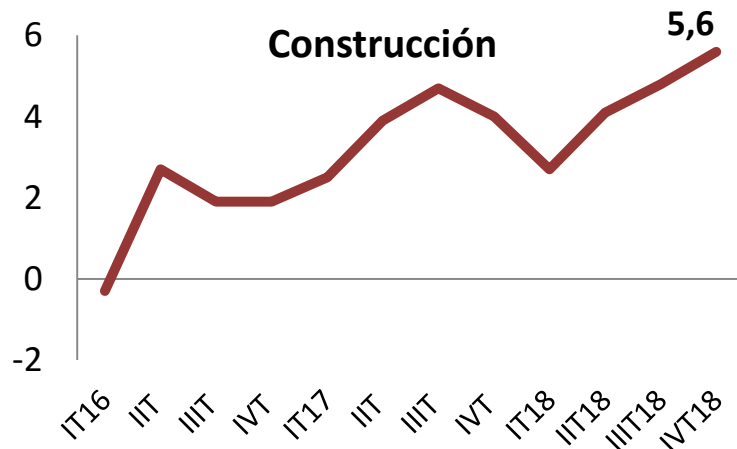
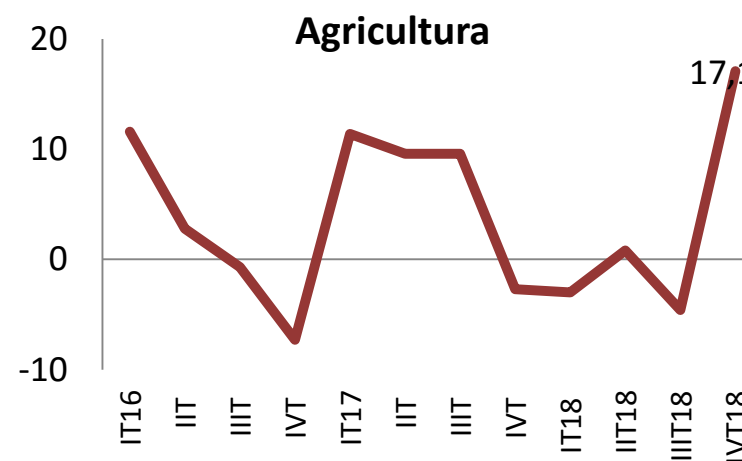
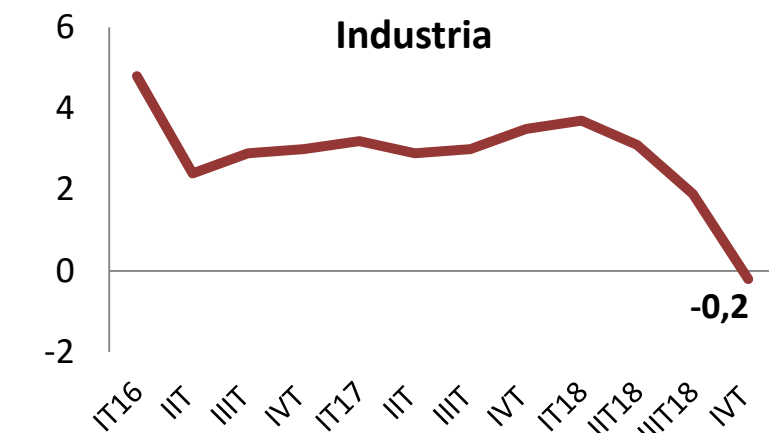


Fuente: Eustat

El **sector exterior** pierde intensidad en ambas componentes; así las **Exportaciones** crecen un modesto **0,3%** mientras que las **Importaciones** lo hacen al **0,6%**. EL mantenimiento de la incertidumbre internacional a la luz de los principales factores que lo generan (falta de clarificación sobre el desenlace del Brexit, tensiones comerciales entre China y EE.UU., dificultades en los países tractores de la UE,...



## 2. Industria y Construcción mantienen el protagonismo, aunque en sentido inverso

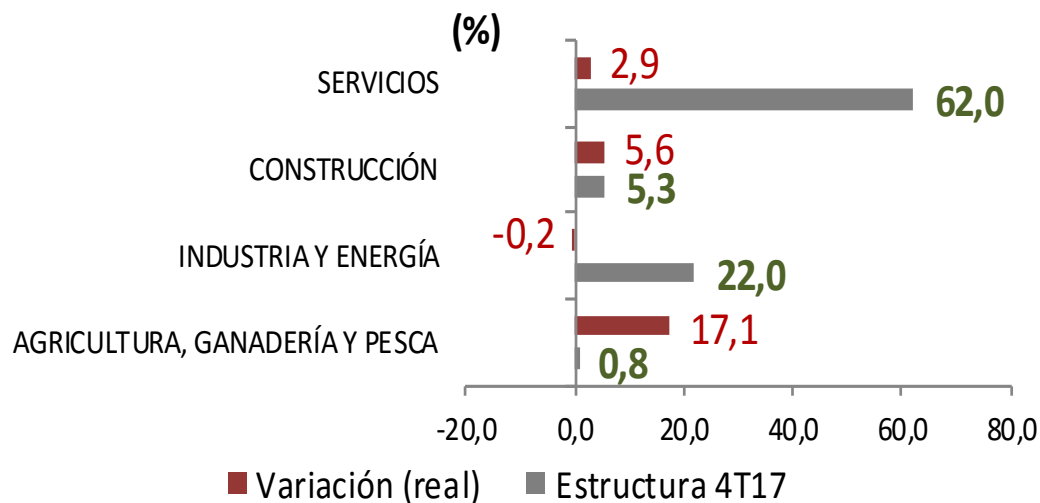


Fuente: Eustat

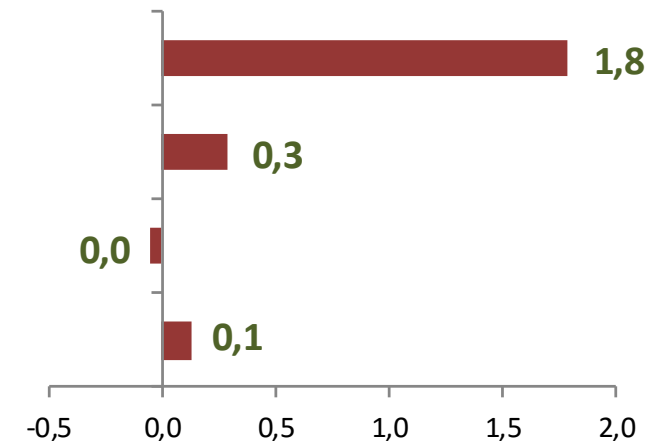
La Industria entra en decrecimiento (-0,2%), mientras que los **Servicios (2,9%)** mantienen la senda de estabilidad y la **Construcción (5,6%)** muestra mucha intensidad en el avance. El sector primario recupera el tono, aunque dentro de la senda de volatilidad que le caracteriza.

## 2. Crece la contribución de los Servicios al crecimiento del PIB vasco, pérdida de contribución de la Industria

### Estructura y Variación PIB IVT18



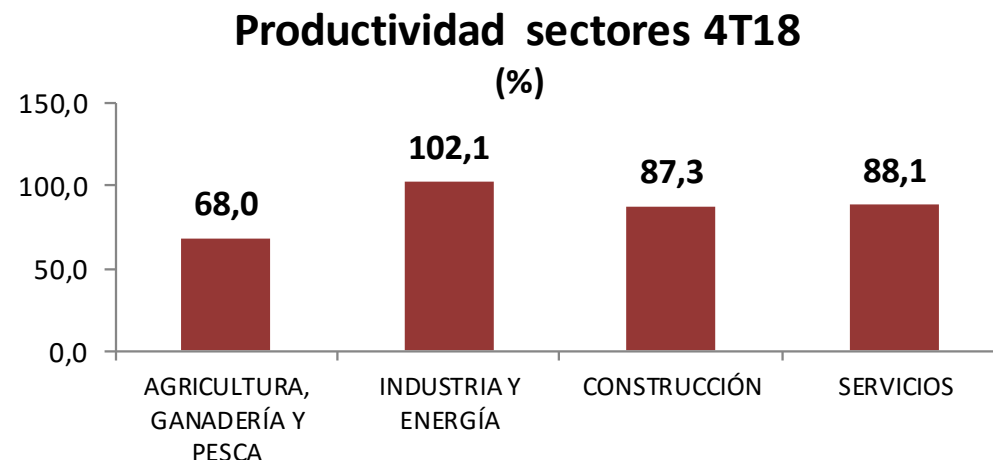
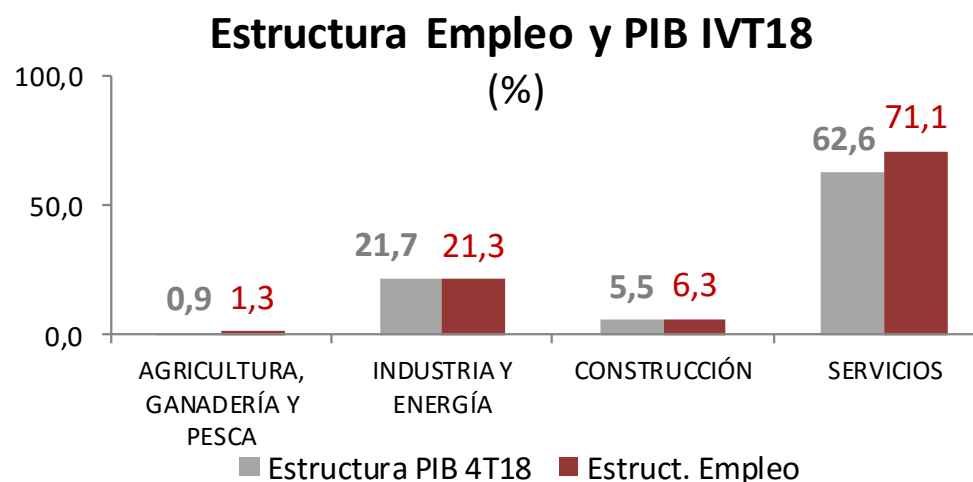
### Aportación al PIB IVT18 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** representaba hace un año (es decir IVT17) el **62,0%** del PIB de la CAE y tras crecer el **2,9%** en términos reales, constituye el principal aportante del PIB con **1,8pp**. La **Construcción**, con un peso del **5,3%**, crece el 5,6% y aporta 0,3pp, desbanca a la **Industria** como segundo contribuyente al crecimiento el PIB en la CAE, cuya aportación se sitúa en el 0%.

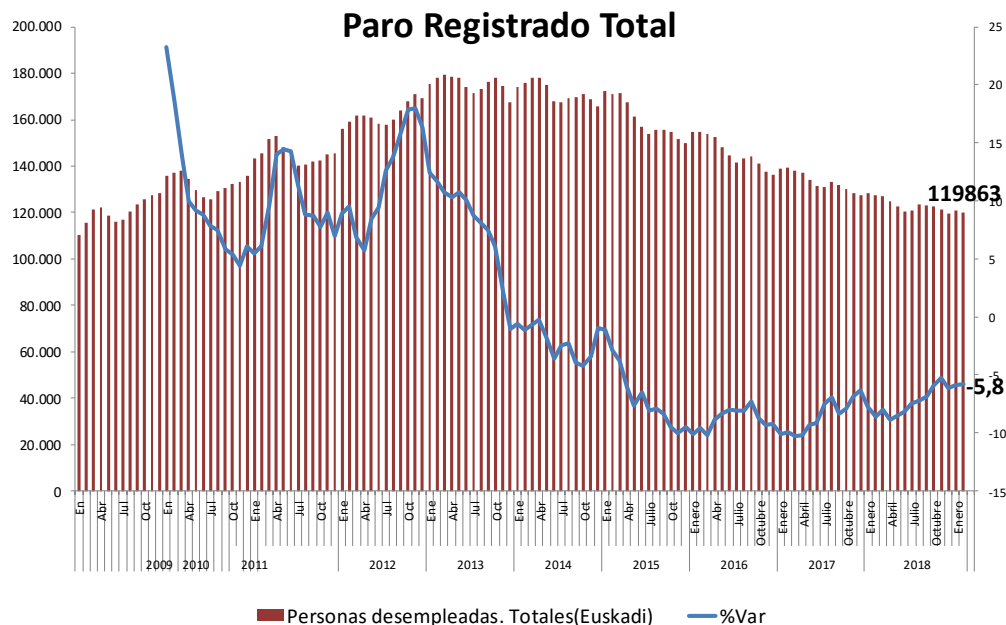
## 2. La Industria mantiene la productividad



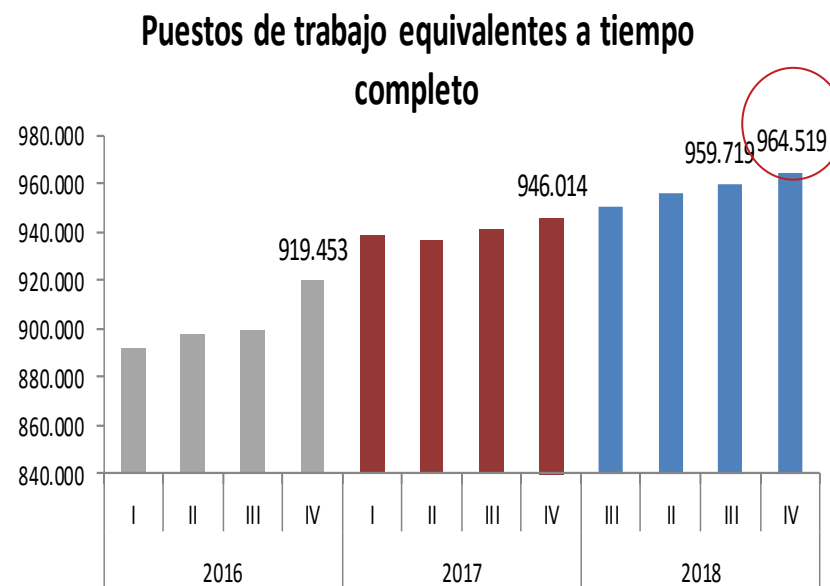
Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

Comparando la composición por sectores del PIB y la estructura sectorial del empleo se estima la **productividad** sectorial de la economía vasca, que sigue **liderada por la Industria en el IVT18**, cuya participación porcentual en el PIB y en el empleo se sitúa en el entorno del **21%** respectivamente.

## 2. Continúa el tono positivo en el mercado de trabajo



18.505 empleados más que en IVT17



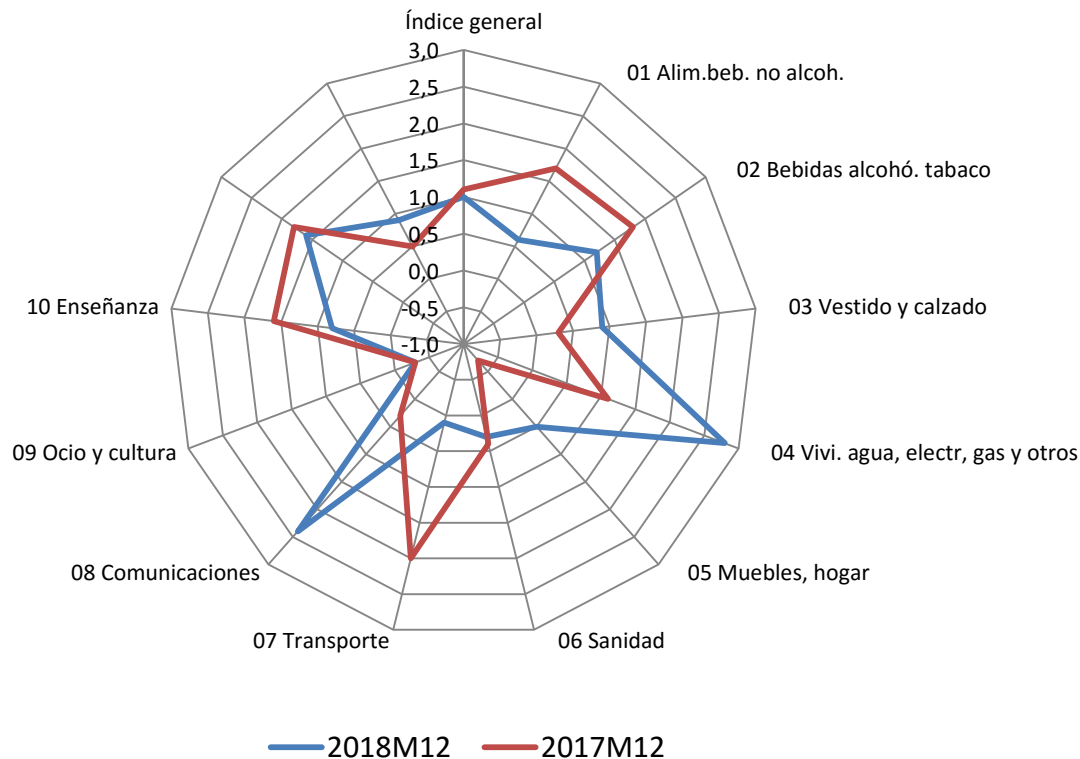
Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IVT18** supera los **964.500 empleos**, tras crecer el **2,0%** en el último año. En términos absolutos, hay **18.505 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 12.686 empleos, la Industria emplea a 3.039 personas más y la Construcción a 2.386 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IVT18 continúa la recuperación cifrándose en 119.674 parados, con una tasa de paro que ha repuntado hasta el **10,2%**, tras el 9,5% del trimestre anterior.

## 2. La vivienda y las comunicaciones, presionan los precios al alza

### Inflación por sectores

#### Evolución CAE



#### Evolución de la inflación



Fuente: INE

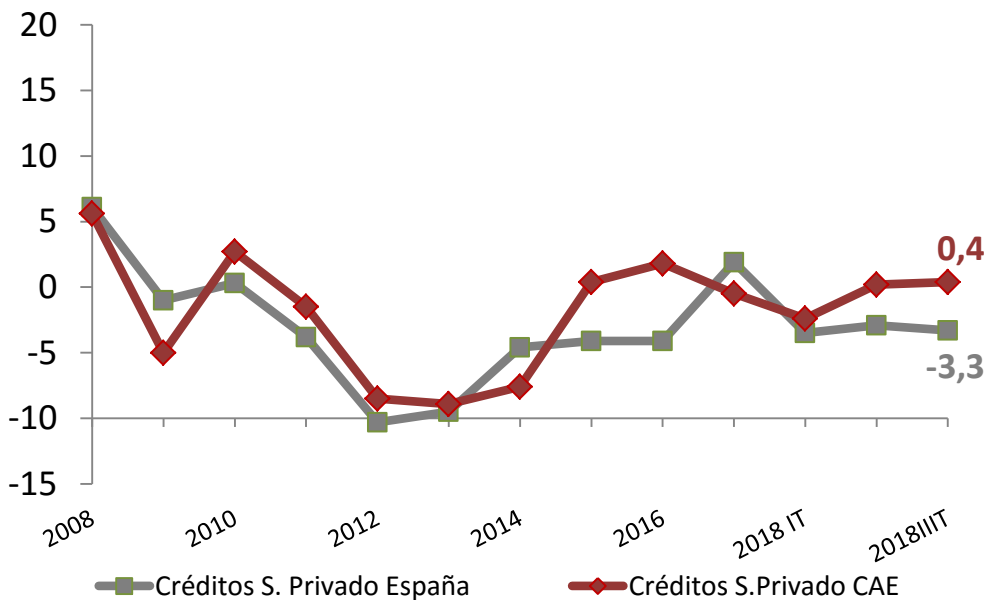
La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de enero es del **1,0%**, dos décimas inferior a la registrada el mes anterior. La tasa anual de la **inflación subyacente** disminuye una décima, hasta el **0,8%**. Por componentes, se observa un fuerte avance en el ejercicio en las componentes de Vivienda y Comunicaciones, mientras que los recortes se centran en Enseñanza y Alimentación y Bebidas.



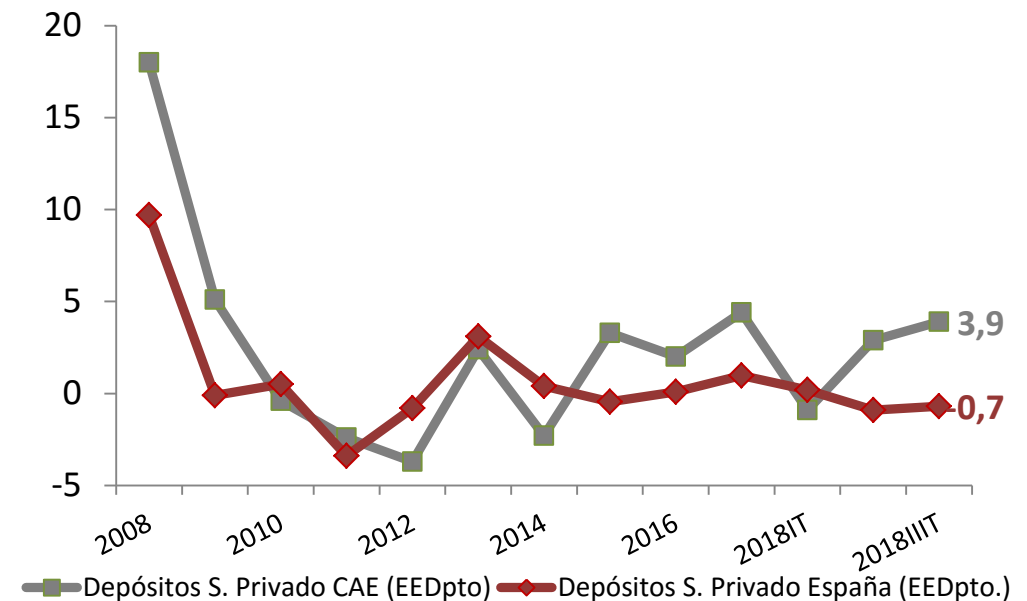
## 2. El crédito privado sigue estancado y los depósitos privados crecen con moderación.

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

### Créditos S. Privado



### Depósitos S. Privado



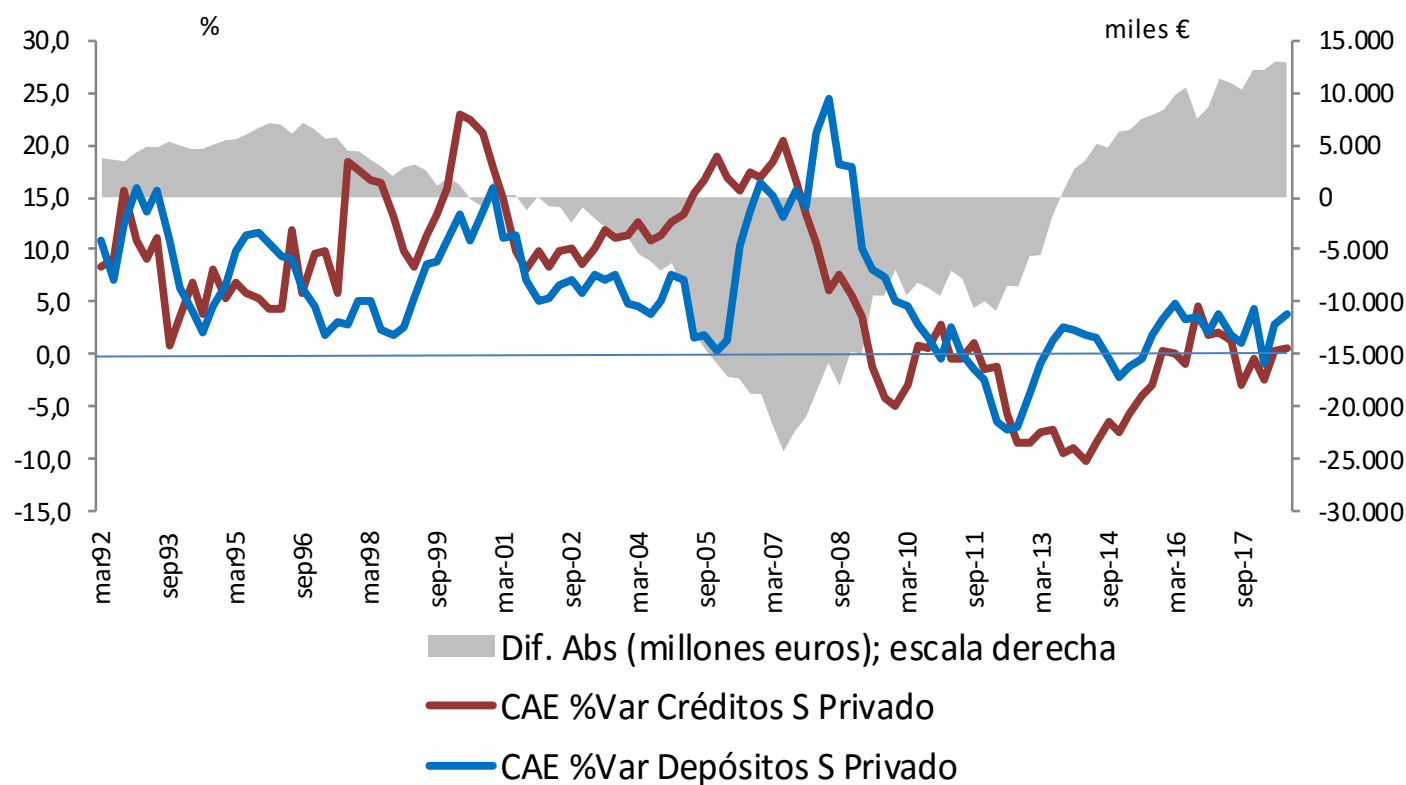
El **Crédito del sector privado** (0,4% en la CAE y -3,3% en España), sigue afectado por el efecto de las amortizaciones de operaciones en vigor, lo que frena el crecimiento de la masa global.

Los **Depósitos del sector privado** en la CAE (3,9%) siguen una senda de leve crecimiento, superando con claridad al comportamiento, levemente expansivo de los saldos de depósitos privados de España.

## 2. Mayor aumento de los depósitos respecto a los créditos privados

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

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

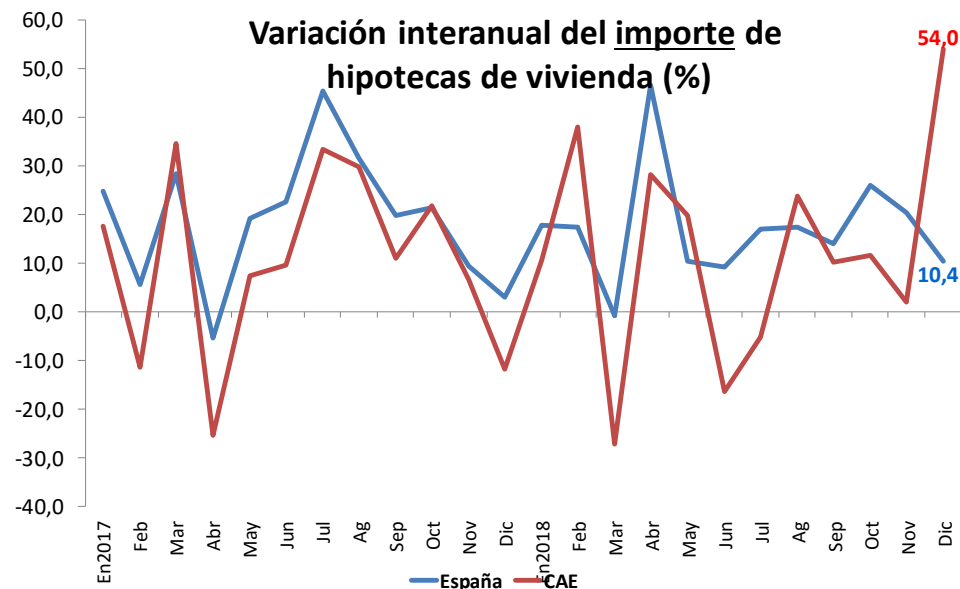
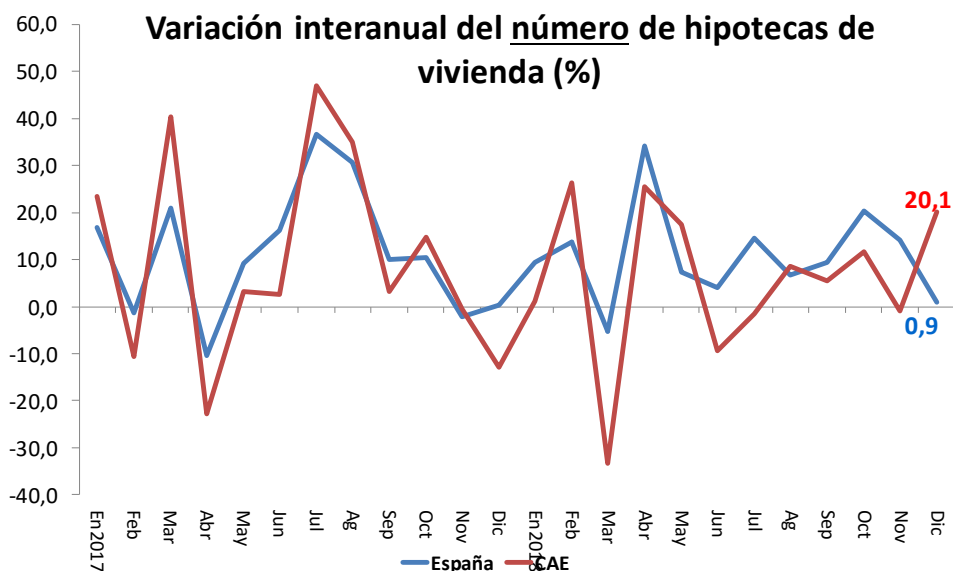


Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (77.878 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (63.371 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: comportamiento dispar

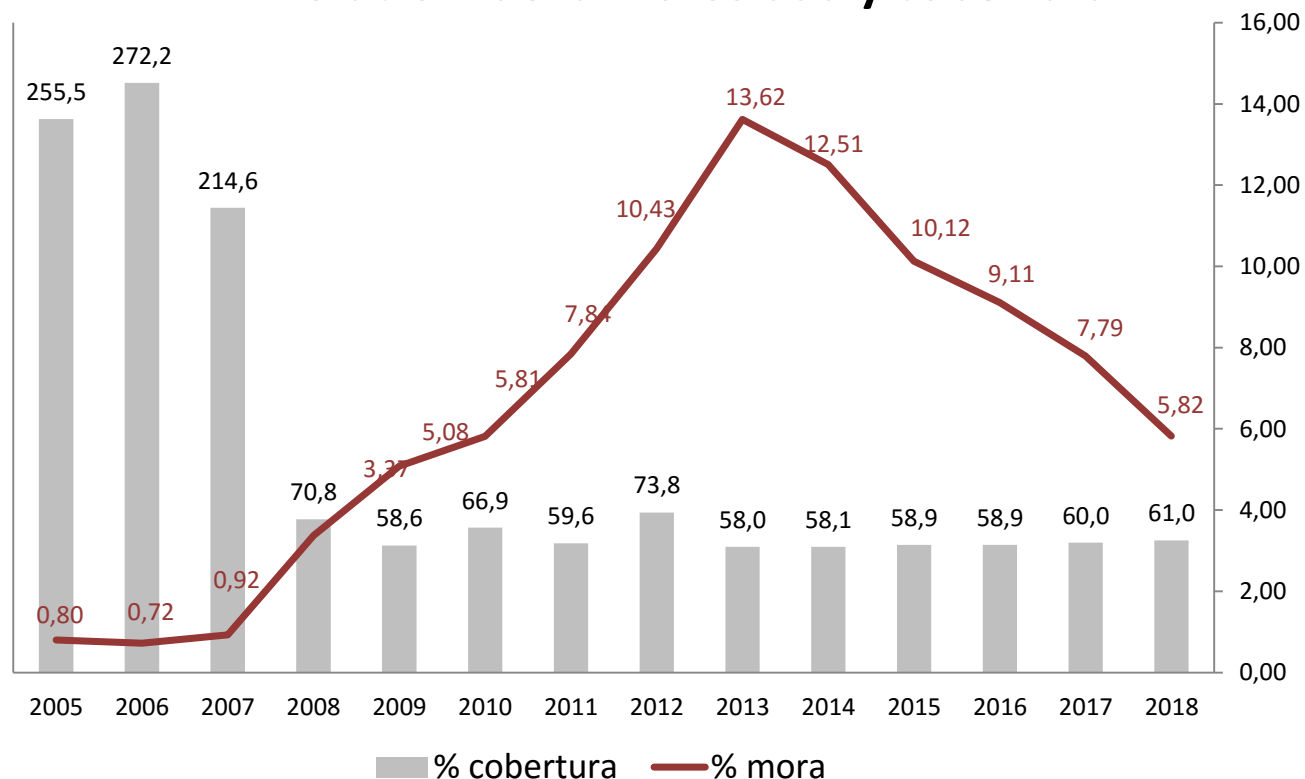


Fuente: INE

El mercado hipotecario en Diciembre, presenta un comportamiento dispar según mercados. Así pierde intensidad en España (0,9% en importe y 10,42% en nº de operaciones) y crece con fuerza en la CAE (20,1% en importe y 54% en número de operaciones) respectivamente.

### 3. Morosidad. Progreso continuado

#### Evolución de la morosidad y cobertura

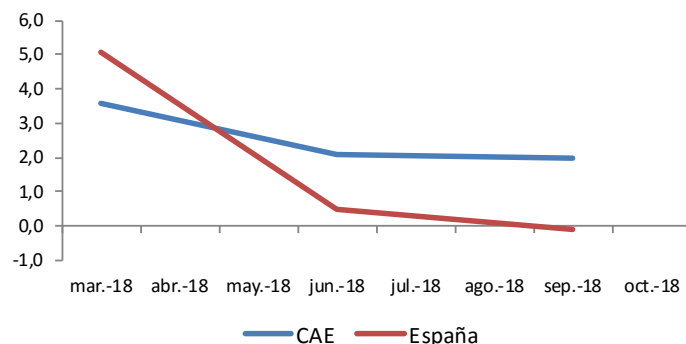


La **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,19 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,82%**. Por otra parte, la tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha reducido -1,63 p.p. en el último mes, para situarse en el **60,91%**.

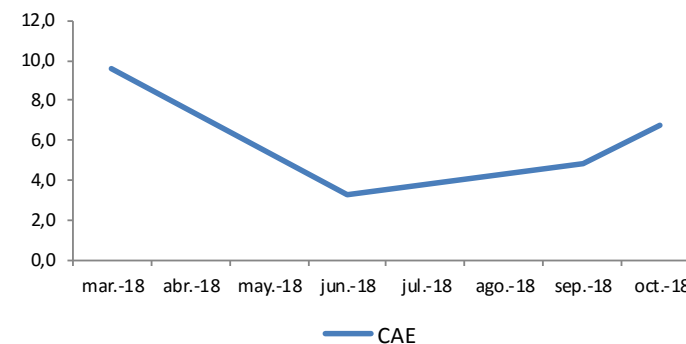
## 2. Economía vasca a la luz de los Indicadores coyunturales ...

<u>MENSUALES</u>	jun-18	sep-18	dic-18	ene-19
<a href="#">IPI (Eustat)</a>	2,1	2,0	-6,0	0,7
<a href="#">Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</a>	9,0	0,0	-0,4	
<a href="#">Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</a>	8,1	-12,6	-11,7	-14,4
<a href="#">Hipotecas. Número (INE)</a>	-9,3	5,5	54,0	
<a href="#">Hipotecas. Importe (INE)</a>	-16,4	10,1	20,1	
<a href="#">Compraventa viviendas</a>	-6,9	1,6	16,1	
<a href="#">Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)</a>	3,3	4,8	3,5	1,5

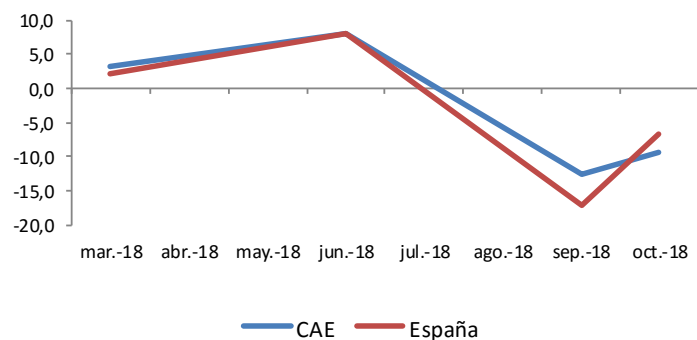
IPI



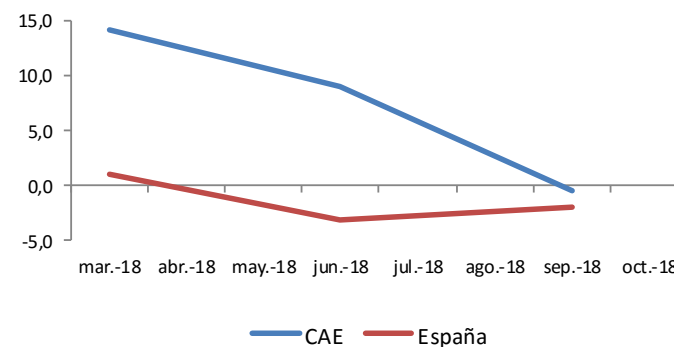
Recaudación: Impuestos concertados



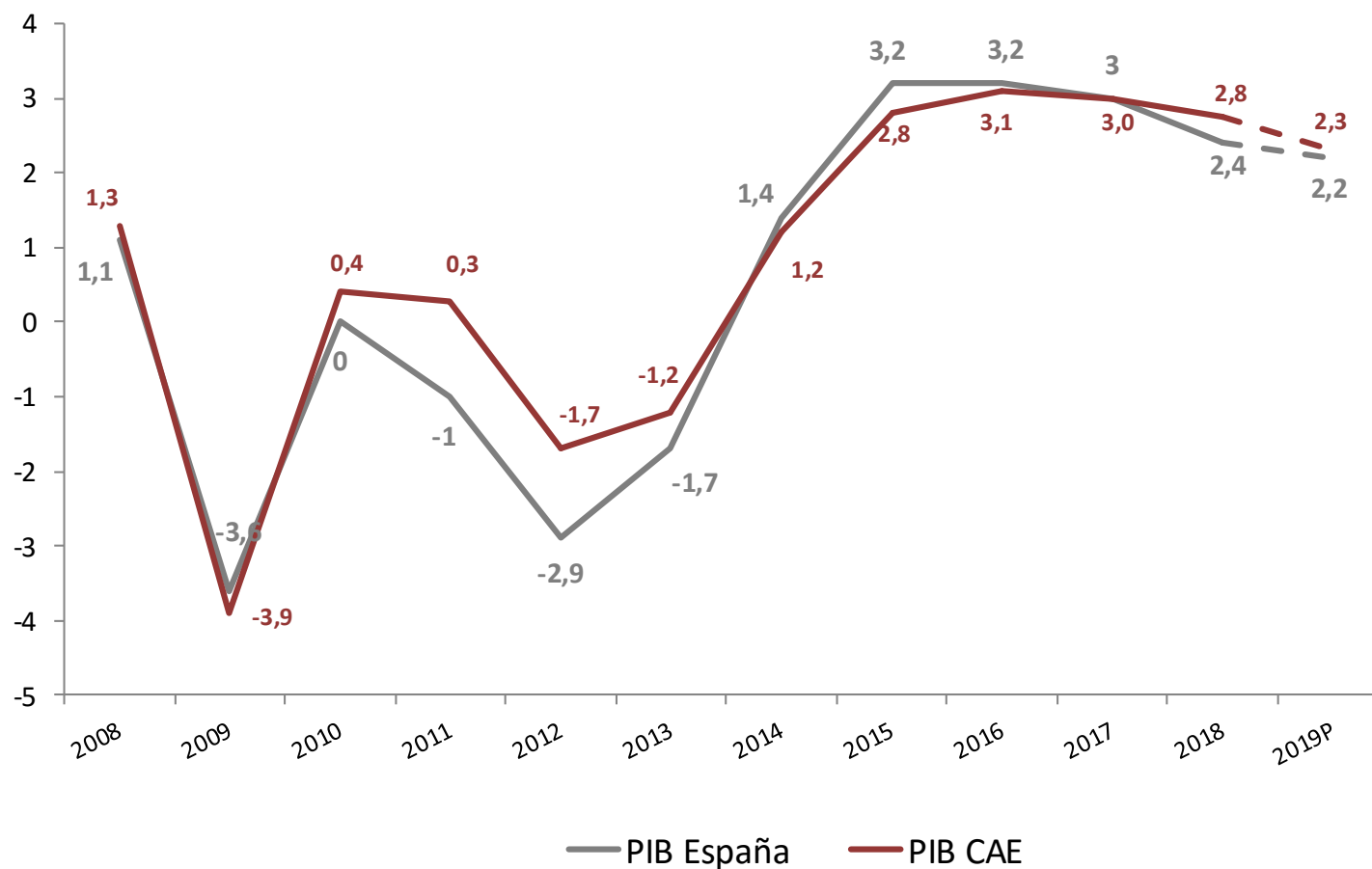
Matriculación vehículos



Consumo gasolina, gasóleo y fuelóleo



### 3. Economía vasca. Previsiones 2019. Desaceleración continuada



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca transita por una senda de **aterrizaje suave, pero continuado**, con un elevado nivel de sincronización con la economía española, si bien marcando mejores registros al cierre del 2018. La previsión del PIB para 2019 cae hasta el 2,3% para todo el ejercicio (-0,5pp respecto al dato del cierre), al tiempo que la economía española fija su previsión de crecimiento en el 2,2% para el periodo. Este movimiento de recorte, tendrá su prolongación a lo largo de 2020.

### 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.-18	2,5	
<b>Funcas</b>	nov.-18	2,7	
<b>Hispalink (VAB)</b>	dic.-18	2,1	2,0
<b>BBVA</b>	feb.-19	2,7	2,3
<b>CEPREDE</b>	feb.-19	1,8	1,8
<b>Gobierno Vasco</b>	feb.-19	2,8	2,3
<b>Media</b>		<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
<i>Máximo</i>		<i>2,8</i>	<i>2,3</i>
<i>Mínimo</i>		<i>1,8</i>	<i>1,8</i>

*Fuente: DEP-febr.2019*

## 4. Continúa la baja de las previsiones

### Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Enero 2019

	2018	2019	2020
<b>Producto Mundial</b>	3,7	3,5	3,6
<b>Economías avanzadas</b>	2,3	2,0	1,7
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8
Zona del euro	1,8	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,3	1,6
Francia	1,5	1,5	1,6
Italia	1,0	0,6	0,9
España	2,5	2,2	1,9
Japón	0,9	1,1	0,5
Reino Unido	1,4	1,5	1,6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	4,6	4,5	4,9

[Previsiones FMI de enero 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de enero pasado sobre la economía mundial constata el **debilitamiento de la expansión**, con un crecimiento estimado en 2018 del **3,7%**, y unas proyecciones del **3,5%** en 2019 y **3,6%** en 2020, (0,2 y 0,1pp por debajo de los últimos pronósticos de octubre).

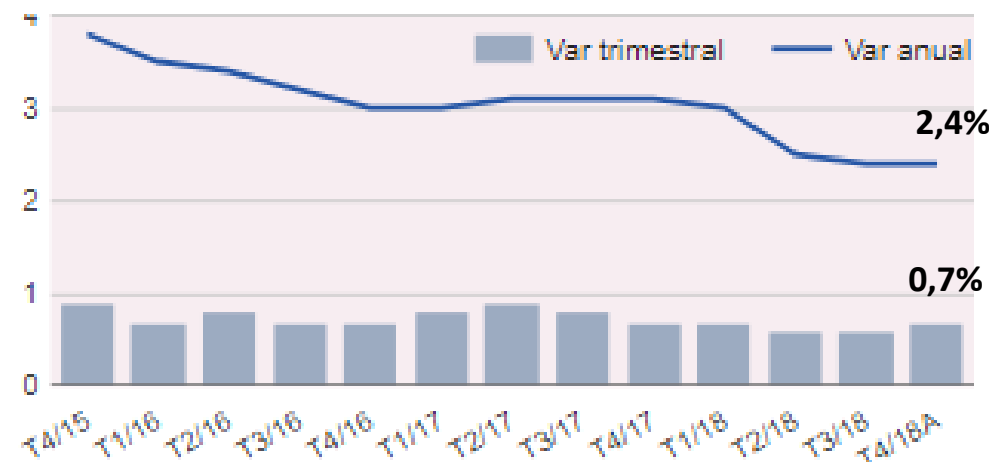
## 4. Zona euro corrección a la baja; España, mantiene el tipo en el entorno de incertidumbre europeo

### Proyecciones de las variables macro de la economía española

	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	3,0	2,5	2,2	1,9	1,7
Consumo privado	2,5	2,4	1,9	1,5	1,3
Consumo público	1,9	2,1	1,6	1,2	1,2
Formación bruta de capital fijo	4,8	6,2	4,7	3,6	2,7
Inversión en bienes de equipo	5,7	7,8	5,9	3,8	3,0
Inversión en construcción	4,6	6,1	4,5	3,7	2,8
Exportación de bienes y servicios	5,2	1,8	3,4	4,0	3,8
Importación de bienes y servicios	5,6	3,8	4,1	4,1	3,8
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,9	3,1	2,4	1,9	1,6
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,1	-0,6	-0,2	0,0	0,1

### Crecimiento del PIB en España

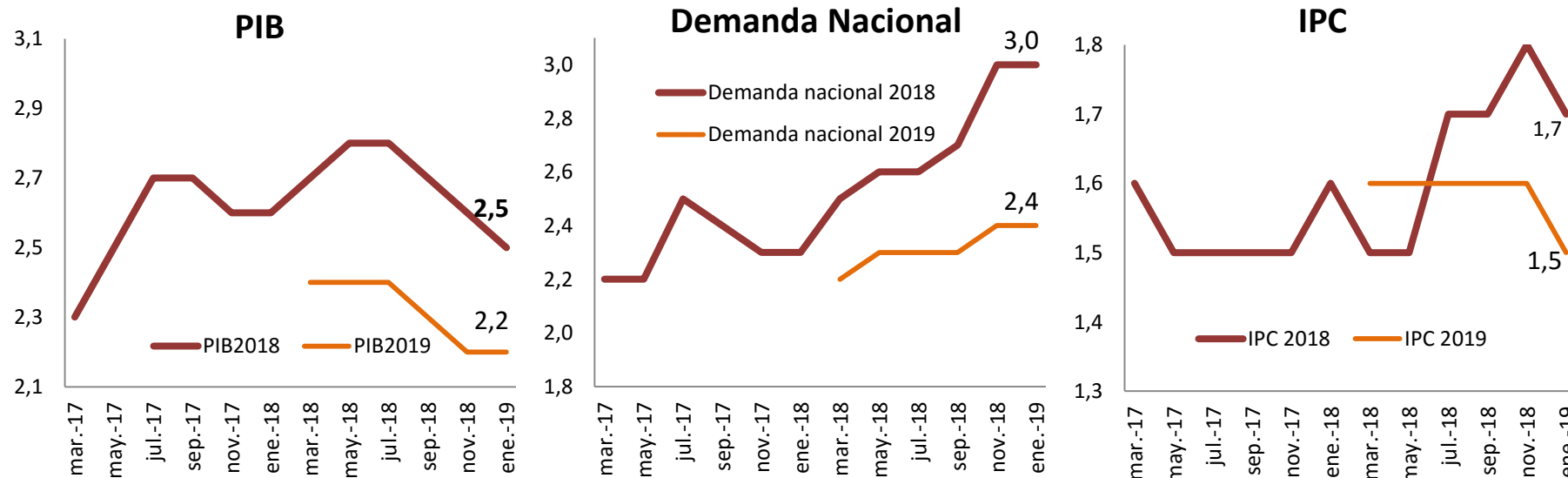
PIB: 2,4% (a/a) en IVT2018



La economía europea, muy alineada con el comercio internacional tiene una previsión de crecimiento del **1,6%** para la **Zona €**, lastrada por el parón de la industria alemana altamente dependiente de los mercados exteriores, las revueltas sociales de los *gilet jaunes* en Francia, la entrada en recesión de Italia y la prolongación de la crisis del Brexit, explican en gran medida la corrección europea, que se manifiesta también en la menor intensidad en el crecimiento de los precios.

La economía española también experimenta un **atemperamiento en la tasa de crecimiento**, con un crecimiento del **2,4%**, ello no obsta para seguir liderando en panorama de la Zona €, coincidiendo con el menor dinamismo de las transacciones comerciales mundiales, afectadas por las restricciones mutuas impuestas por EE.EE y China, que de perdurar acabarán afectando el propio crecimiento de ambas potencias. Esta dinámica justifica la prolongación de las correcciones bajistas de las previsiones.

## 4. Previsiones. Tono bajista



Fuente: Funcas

Tras crecimiento del PIB en 2018 del **2,4%** según el INE, la previsión de Funcas se mantiene en el **2,2%** para **2019**, prolongando la desaceleración reciente, agudizada por el acusado deterioro del sector exterior, que detrae 0,4pp al crecimiento, por la inestabilidad de algunos mercados exteriores.

La demanda nacional por su parte se atempera, por la pérdida de impulso del consumo asociado al declive de la confianza de los agentes. Se han revisado a la baja las expectativas de inflación, tras el 1,7% promedio del 2018, hasta el 1,5%; al tiempo que la tasa de paro sigue comprimiéndose al hilo del comportamiento agregado de la economía, hasta el 13,8% previsto para el 2019. En suma, la economía española mantiene el tipo en 2019, alineándose con el entorno de desaceleración generalizado.



## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

ene-19

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>AFI</b>	2,6	2,3	1,7	1,2	15,3	14,1
<b>BBVA</b>	2,6	2,4	1,8	1,6	15,3	13,7
<b>Bankia</b>	2,5	2,2	1,7	1,3	15,4	13,9
<b>Caixabank</b>	2,5	2,1	1,7	1,8	15,3	13,6
<b>CEEM</b>	2,6	2,1	1,8	1,5	15,2	13,7
<b>CEPREDE</b>	2,6	2,2	1,6	1,4	15,3	13,7
<b>CEOE</b>	2,5	2,2	1,7	1,1	15,3	13,6
<b>Funcas</b>	2,5	2,1	1,7	1,1	15,3	13,9
<b>ICAE-UCM</b>	2,5	2,2	1,8	1,5	15,3	13,6
<b>IEE</b>	2,6	2,1	1,7	1,6	15,3	14,2
<b>Intermoney</b>	2,5	2,1	1,7	1,5	15,3	14,0
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>15,3</b>	<b>13,8</b>
Máximo	2,6	2,4	1,8	1,8	15,4	14,2
Mínimo	2,5	2,0	1,6	1,1	14,9	13,0
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (enero 19)	2,6	2,2	-	-	15,5	13,8
BdE (diciembre 18)	2,5	2,2	1,8	1,6	15,3	14,3
CE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,8	1,7	15,6	14,4
FMI (enero 19)	2,5	2,2	-	-	-	-
OCDE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,9	1,9	15,3	13,8

Fuente: funcas

# Evolución de la Economía vasca IVT2018

14 de marzo de 2019