

Evolución de la Economía vasca IT2019

10 de junio 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 IT2019, positivo mantenimiento de la actividad

En el **IT19** el **PIB** de la CAE crece un **2,3%** (a/a), lo que confirma la **atenuación paulatina** del crecimiento de la economía vasca, en sintonía con lo observable en el entorno de referencia más próximo, donde la economía española (**2,4%** a/a) y la UE (**1,5%** a/a), trazan sendas marcadamente descendentes en este último caso, habiéndose contraído de forma más acusada de lo previsto. La previsión para el ejercicio 2019 sitúa el crecimiento del PIB en el **2,2%**.

En el **IT19** la **CAE** presenta un crecimiento interanual (a/a) de su **PIB (2,3%)**. 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 mayor 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 (-0,9%) y de las Exportaciones (-1,4%)**, la incertidumbre reinante en los mercados exteriores, detrayendo -0,3pp el crecimiento de la CAE.

Por sectores, la **Industria**, da señales de agotamiento (0,4%), mientras se mantiene la pujanza de la **Construcción (5,1%)** y en menor medida, los Servicios (2,7%) que siguen siendo el pilar fundamental en el que se asienta la economía vasca. El sector primario presenta un tono positivo.

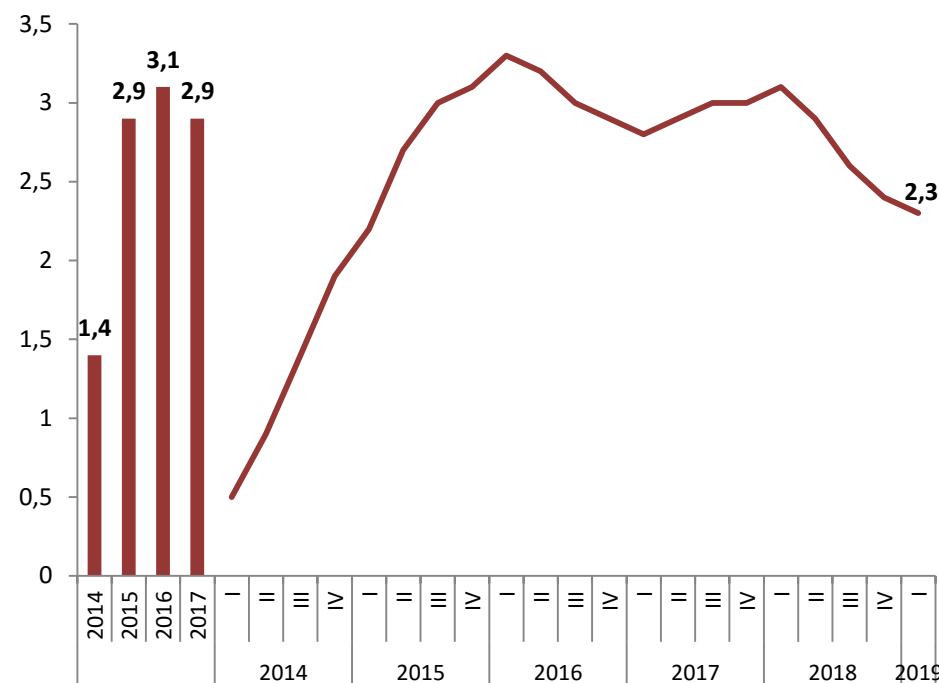
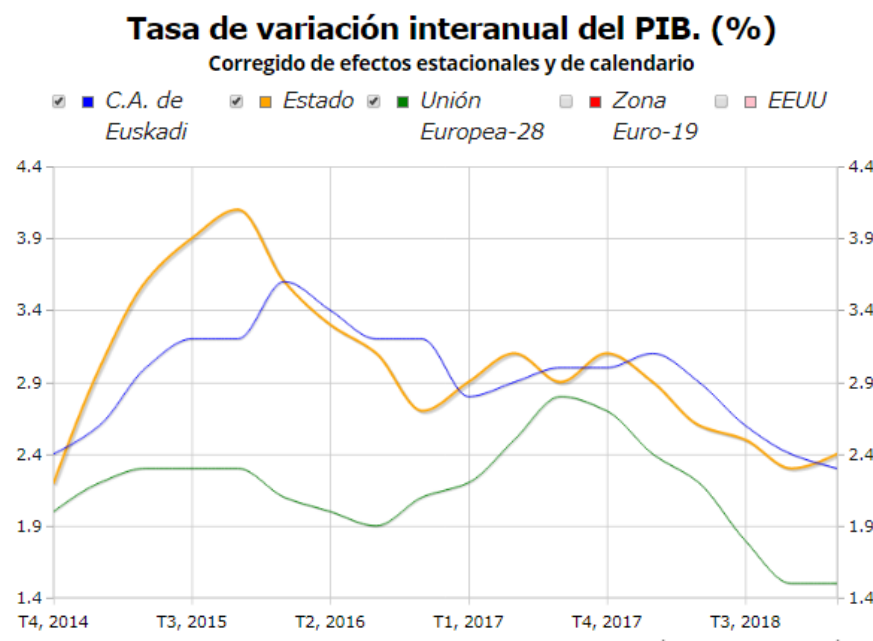
Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IT19** supera los **967.800 empleos, tras crecer el 1,8%** en el último año. En términos absolutos, hay **16.953 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 12.350 empleos, la Industria emplea a 2.228 personas más y la Construcción a 2.175 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT19 continúa la recuperación cifrándose en 115.644 parados, manteniendo la tasa de paro en el **10,2%**, al mismo nivel que en el trimestre anterior

La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de abril es del **1,7%**, y sigue una senda creciente, presionada por los combustibles (el barril del petróleo se sitúa por encima de los 73 dólares en mayo) y la energía y por la coincidencia de la Semana Santa en abril. La tasa anual de la **inflación subyacente** ronda el **0,8%**. De ahí que por componentes, el Transporte y la Vivienda, agua electricidad, gas y otros son los que más crecen sobre el nivel del año anterior.

La **recaudación** acumulada hasta abril 2019, asciende a 4.572M€, tras crecer el **2,9%** sobre el mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 1.832M€ provienen del IRPF y 1.951M del total recaudado por IVA como principales conceptos de recaudación. El nivel de **deuda** de la CAE, mejora de forma sensible reduciéndose hasta el **13,6%**.

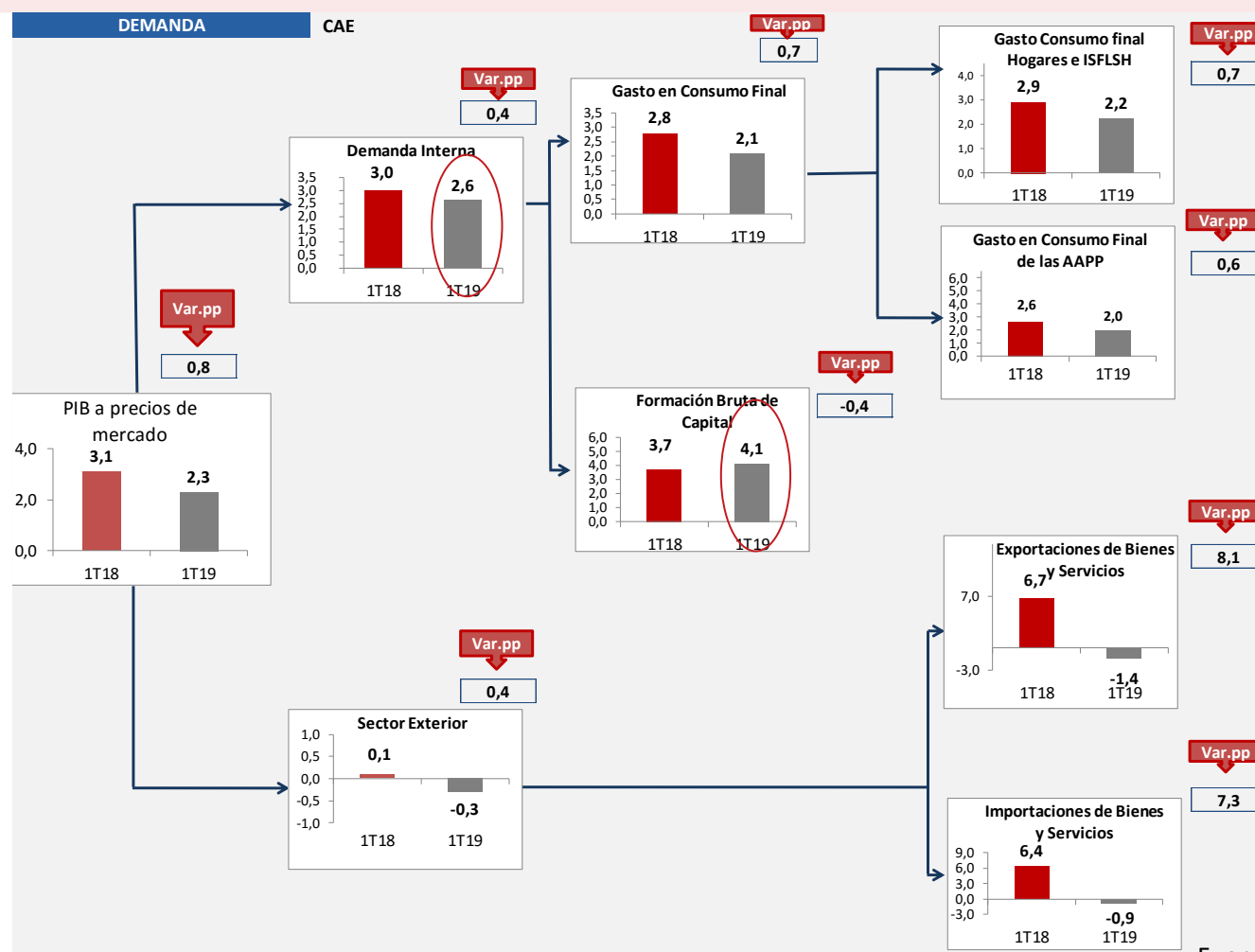
2. Desaceleración cara a 2019

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



En el IT19 el PIB de la CAE crece un **2,3%** (a/a), lo que confirma la **atenuación paulatina** del crecimiento de la economía vasca, en sintonía con lo observable en el entorno de referencia más próximo, donde la economía española (**2,4%** a/a) y la UE (**1,5%** a/a), trazan sendas marcadamente descendentes en este último caso, habiéndose contraído de forma más acusada de lo previsto. La previsión para el ejercicio 2019 sitúa el crecimiento del PIB en el **2,2%**.

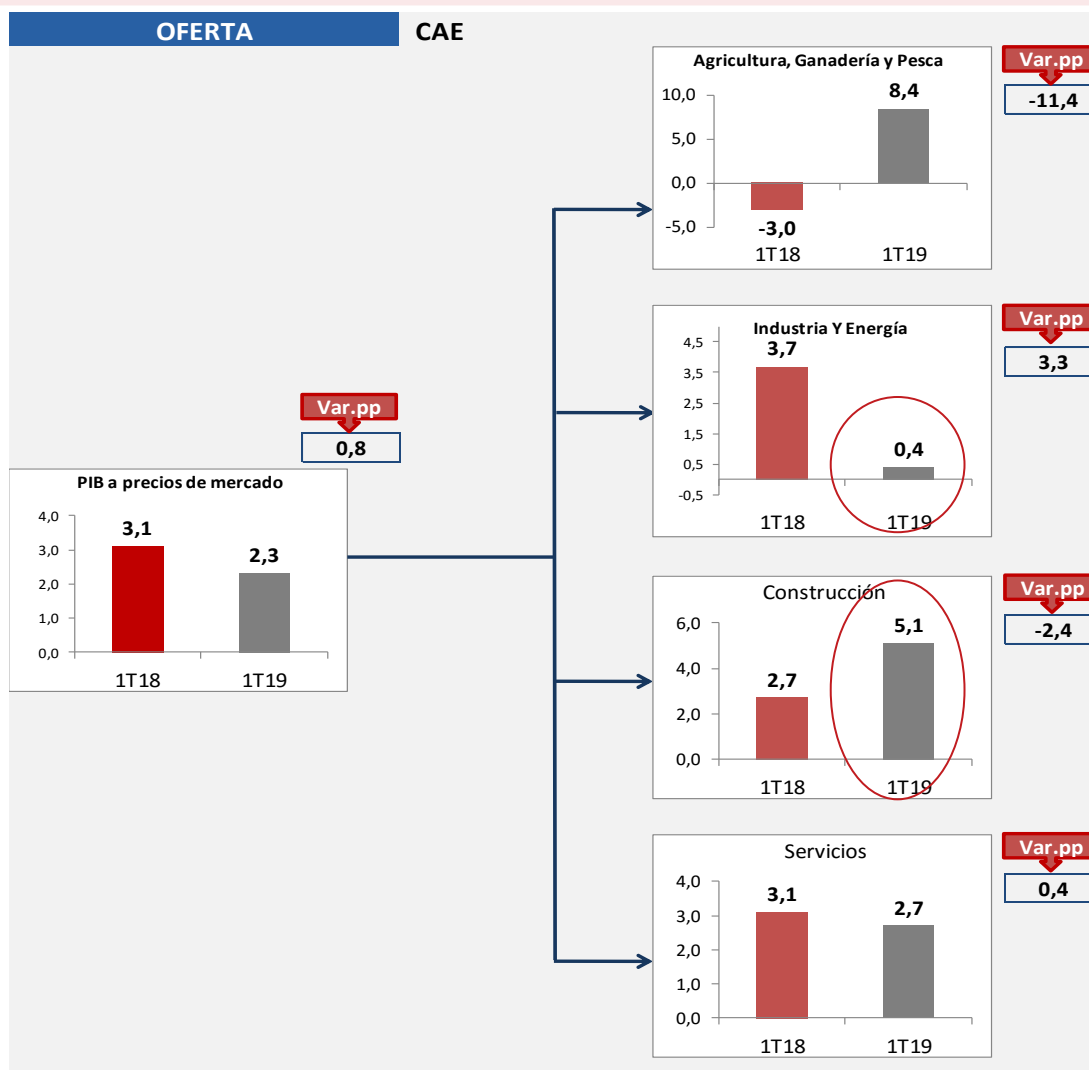
2. CAE: La demanda interna con la inversión como protagonista, sostiene el crecimiento



Fuente: Eustat, elaboración propia

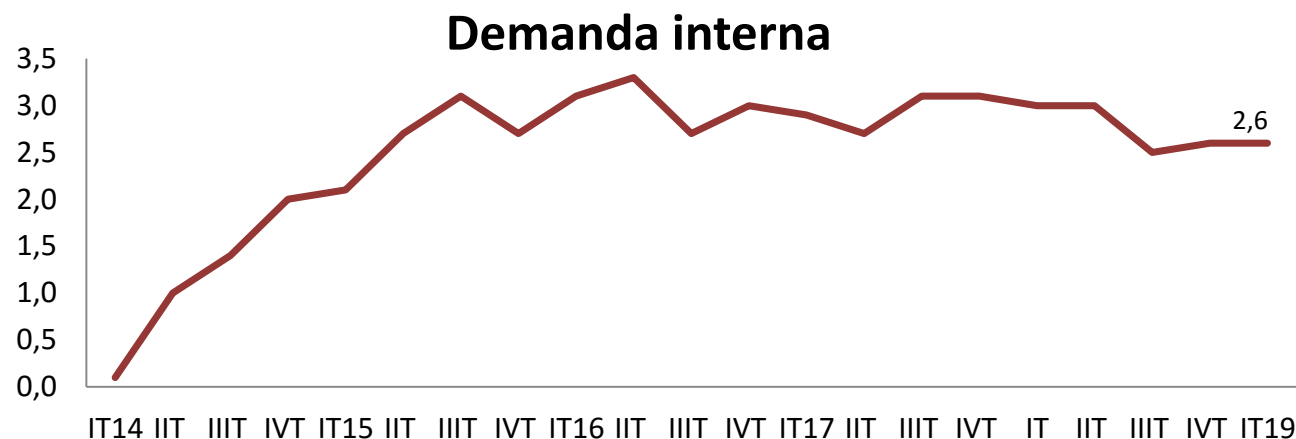
En el **IT19** la **CAE** presenta un crecimiento interanual (a/a) de su **PIB (2,3%)**. Respecto al comportamiento de hace un año, se aminora la **demanda interna (2,6%)**, fruto de la combinación de menores tasas de consumo, (privado y público) y mayor avance de la Formación Bruta de Capital (4,1%); el sector exterior, por su parte, refleja en la fuerte contracción de las tasas de variación de las **Importaciones (-0,9%)** y de las **Exportaciones (-1,4%)**, la incertidumbre reinante en los mercados exteriores, detrayendo -0,3pp el crecimiento de la CAE.

2. La Industria pierde fuelle



Por sectores, la **Industria** da señales de agotamiento (0,4%), mientras se mantiene la pujanza de la **Construcción (5,1%)** y en menor medida, los Servicios (2,7%) que siguen siendo el pilar fundamental en el que se asienta la economía vasca. El sector primario presenta un tono positivo.

2. El crecimiento se sostiene en la demanda interna

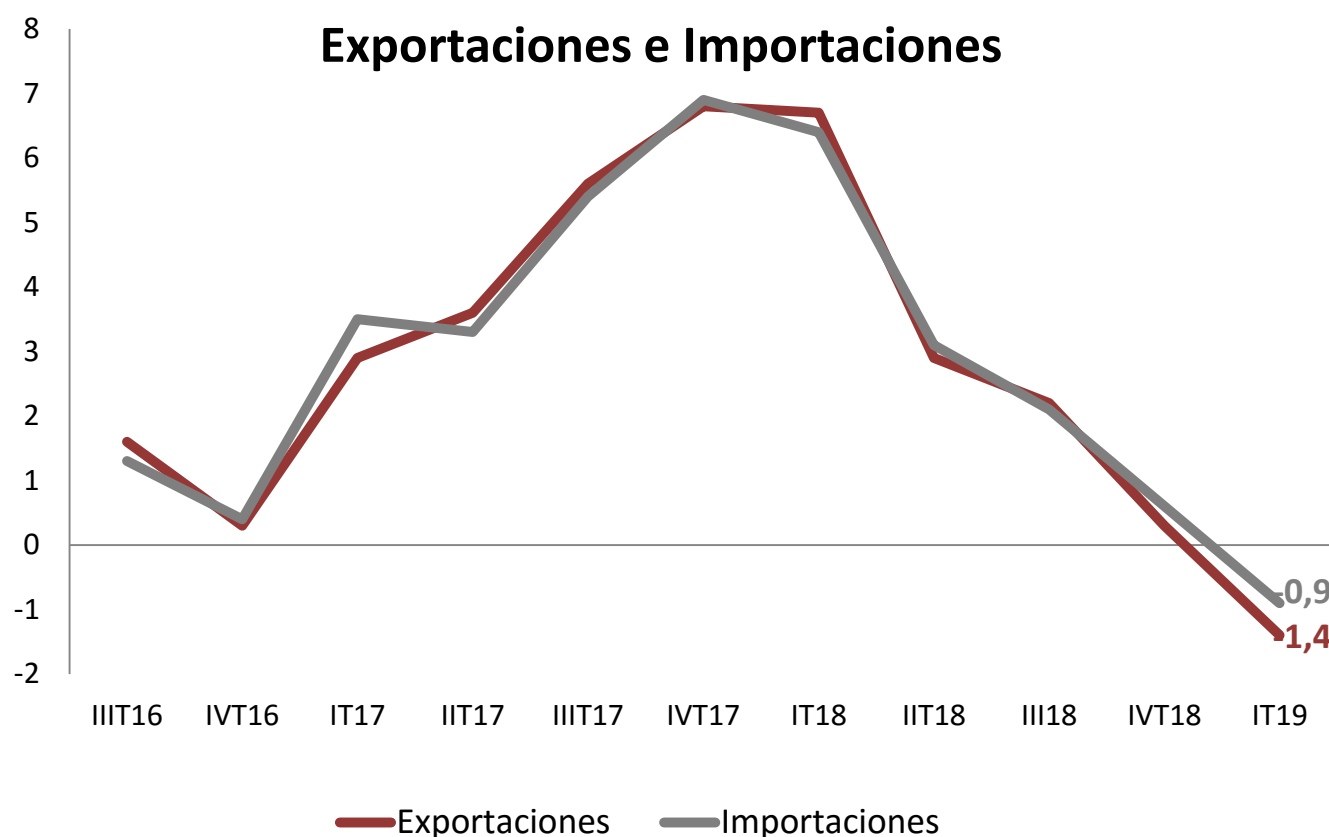


PIB Trimestral (demanda)	2017	2018				
	IV	I	II	III	IV	I
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,8	2,8	2,5	2,0	2,2	2,1
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,8	2,9	2,6	2,3	2,6	2,2
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,9	2,6	2,0	1,2	0,8	2,0
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	3,8	3,7	4,8	4,0	4,1	4,1
-Formación Bruta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

Año referencia 2010

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

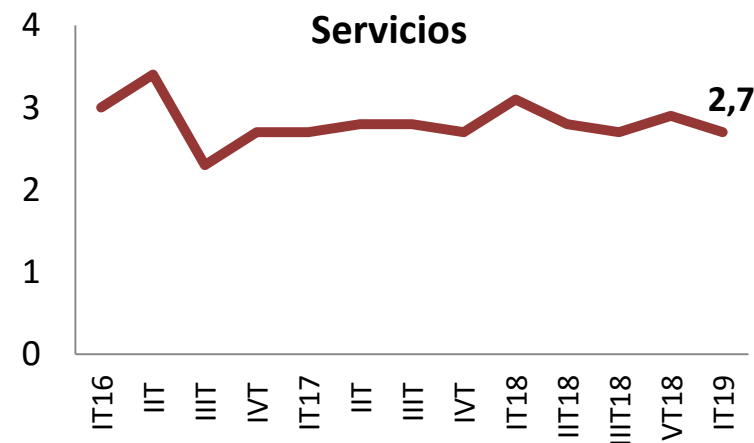
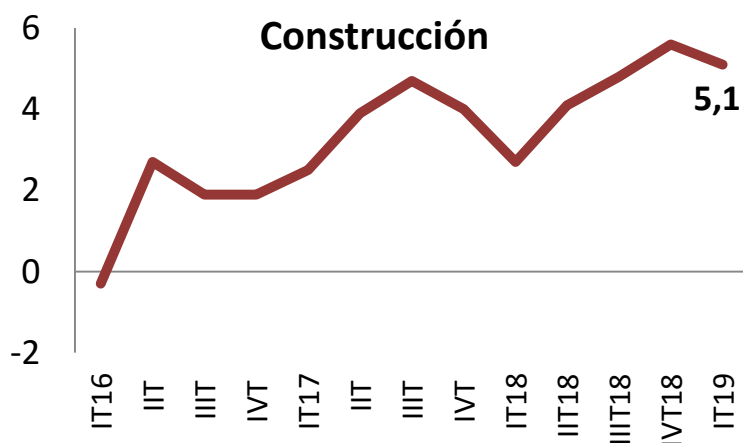
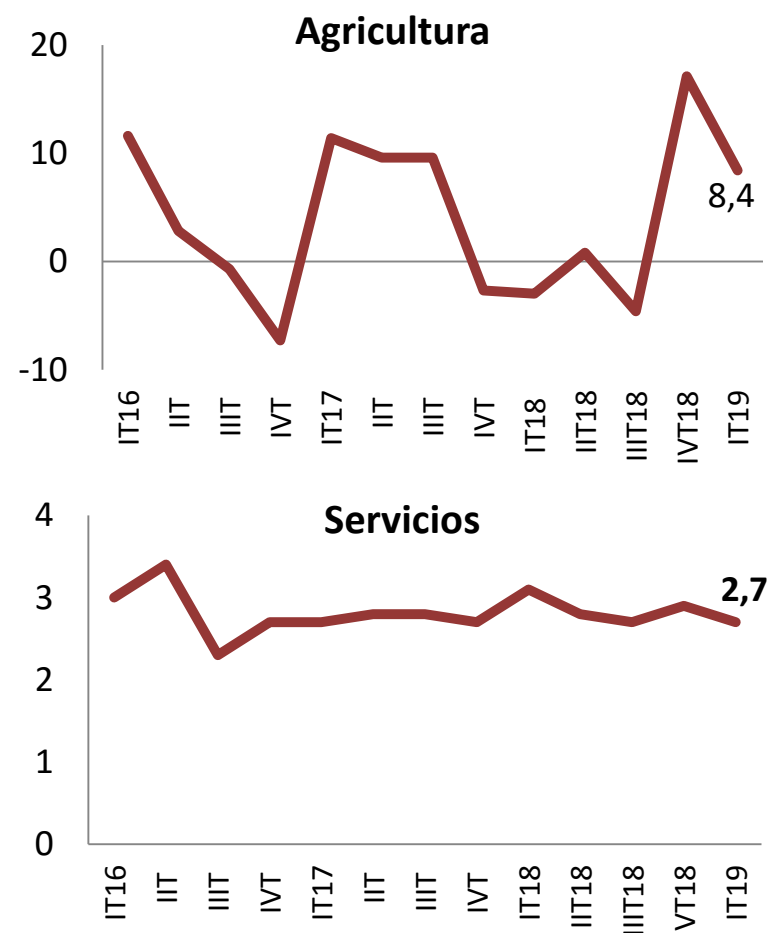
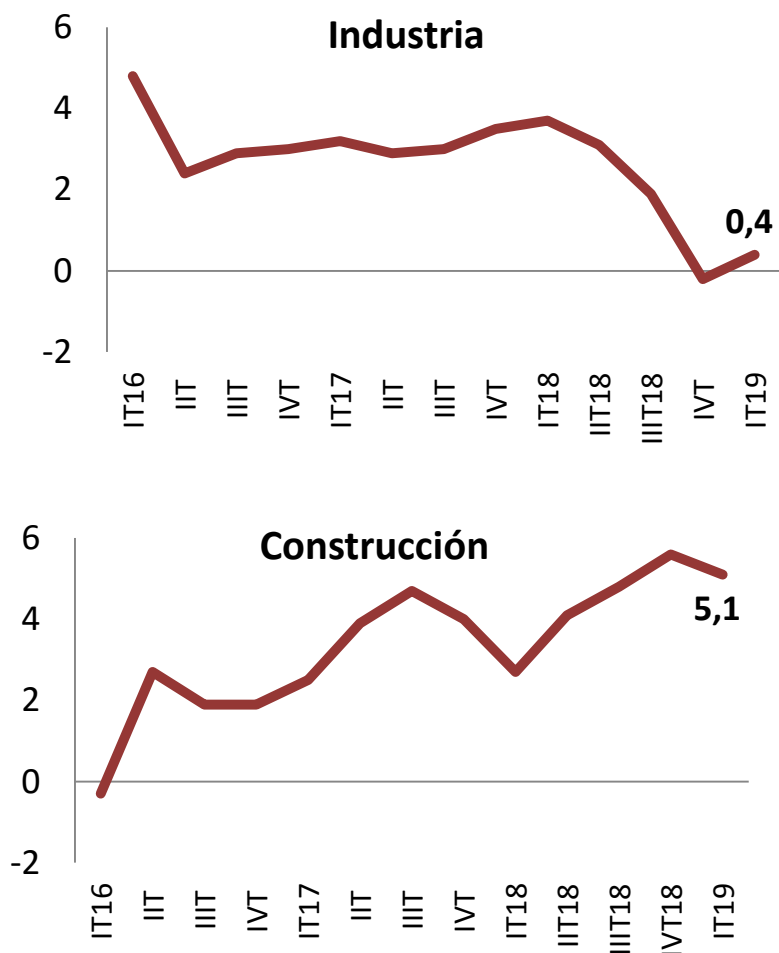
2. Elevada incertidumbre internacional, con efecto negativo sobre el comercio exterior



Fuente: Eustat

El **sector exterior**, afectado por los vaivenes del comercio internacional por las tensiones comerciales entre EEUU y China, presenta un comportamiento contractivo tanto en **Exportaciones (-1,4%)** como en **Importaciones (-0,9%)**. La combinación de ambos elementos lastra el crecimiento del PIB.

2. Repunte de la Industria y flexión bajista de Servicio y Construcción

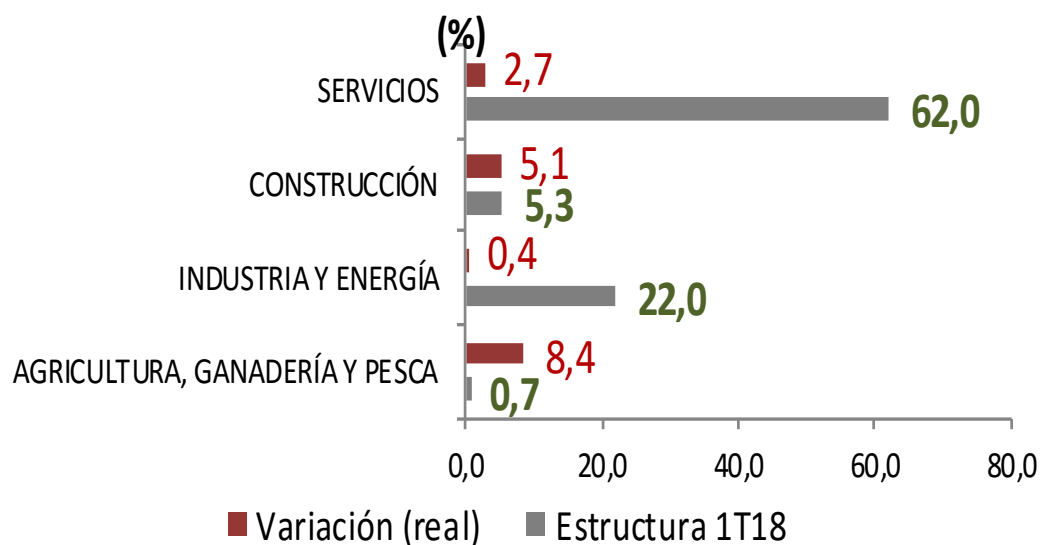


Fuente: Eustat

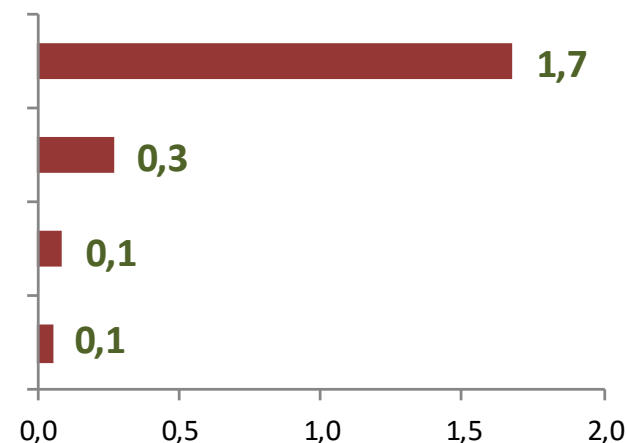
Leve repunte de la Industria (0,4%) tras acusada caída en trimestres anteriores; menor intensidad de los **Servicios (2,7%)** y de la **Construcción (5,1%)**, que muestra una senda de marcado crecimiento. El sector primario mantiene una elevada volatilidad .

2. El sector Servicios , principal contribuyente al PIB vasco

Estructura y Variación PIB IT19



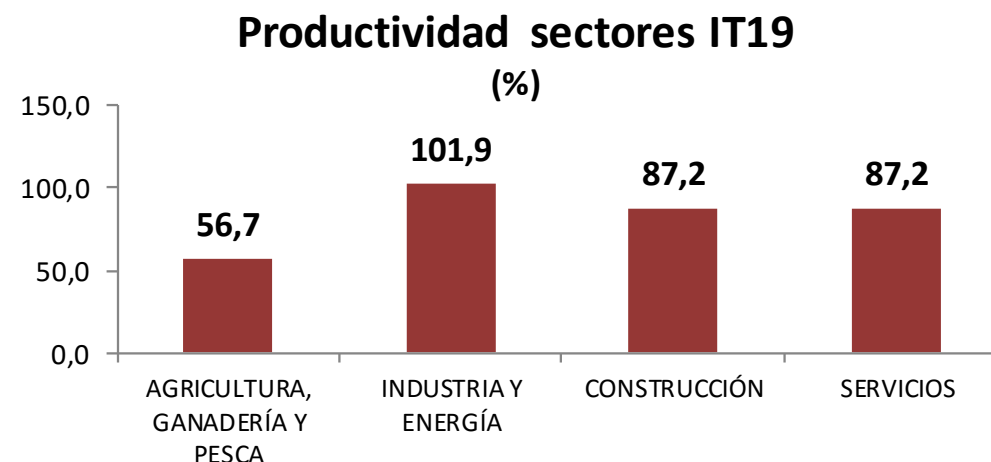
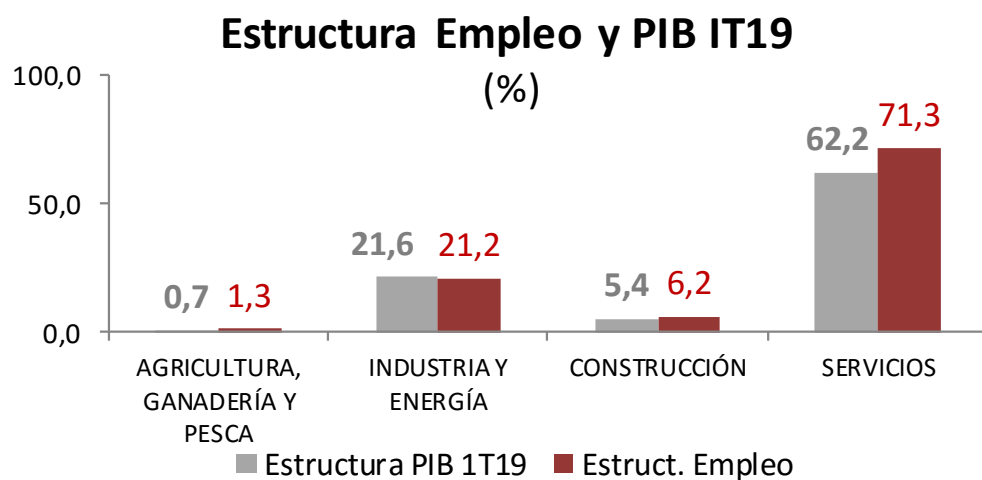
Aportación al PIB IT19 (pp)



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 **2,7%** en términos reales, constituye el principal aportante del PIB con **1,7pp**. La **Construcción**, con un peso del **5,3%**, crece el 5,1% y aporta 0,3pp, desbancando a la **Industria** como segundo contribuyente al crecimiento del PIB en la CAE, cuya aportación se sitúa en el 0,1pp.

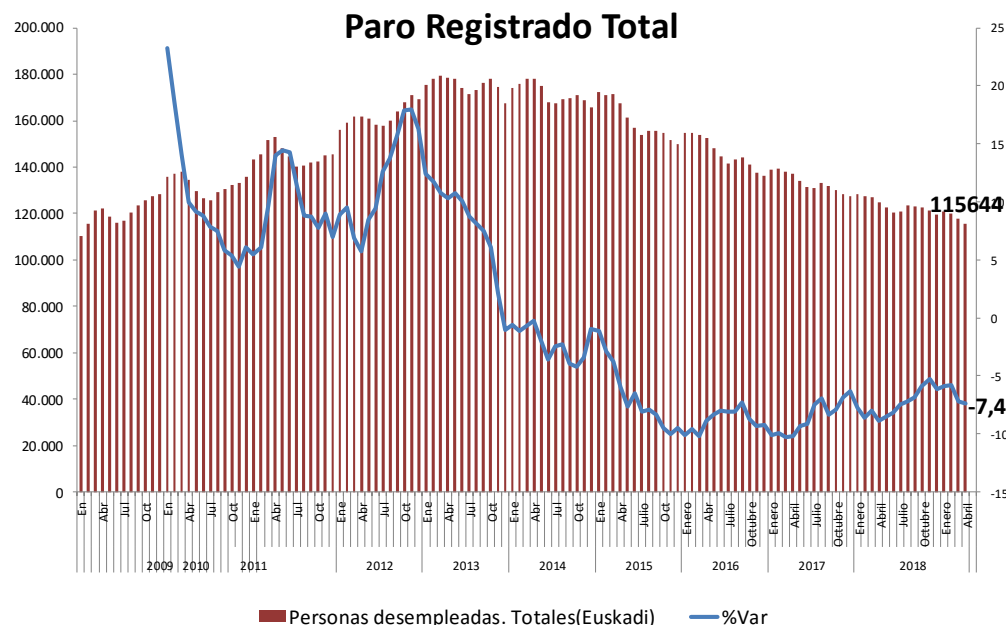
2. La mayor productividad es la industrial



Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

En el IT19, teniendo en cuenta los pesos por sectores del empleo y del PIB, la Industria lidera los registros de **productividad** sectorial de la economía vasca, con una participación porcentual en el PIB y en el empleo que se sitúa en el entorno del **21%**.

2. Buen comportamiento del empleo y paro



16.953 empleados más que en IT18



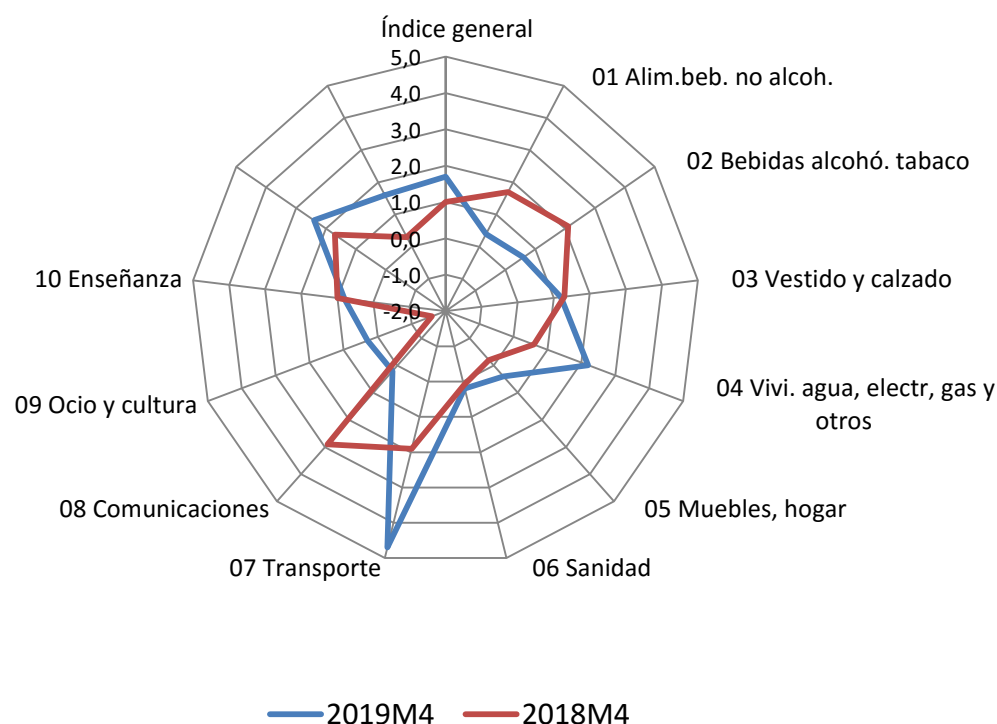
Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IT19** supera los **967.800 empleos**, tras crecer el **1,8%** en el último año. En términos absolutos, hay **16.953 empleados más que hace un año**, de los cuales en Servicios crecen en 12.350 empleos, la Industria emplea a 2.228 personas más y la Construcción a 2.175 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT19 continúa la recuperación cifrándose en 115.644 parados, manteniendo la tasa de paro en el **10,2%**, al mismo nivel que en el trimestre anterior.

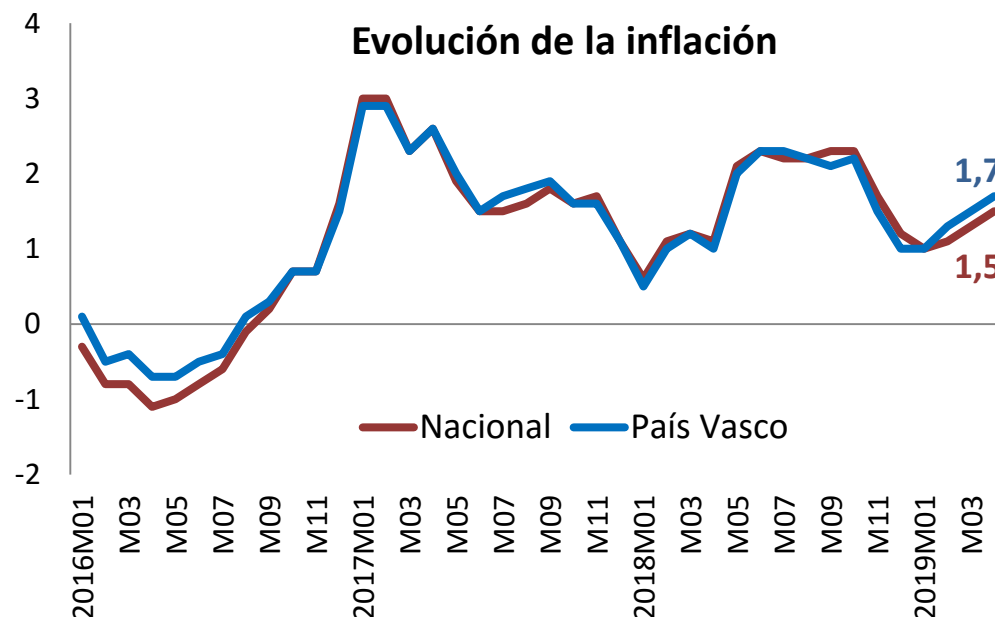
2. La vivienda y las comunicaciones, presionan los precios al alza

Inflación por sectores

Evolución CAE



Evolución de la inflación



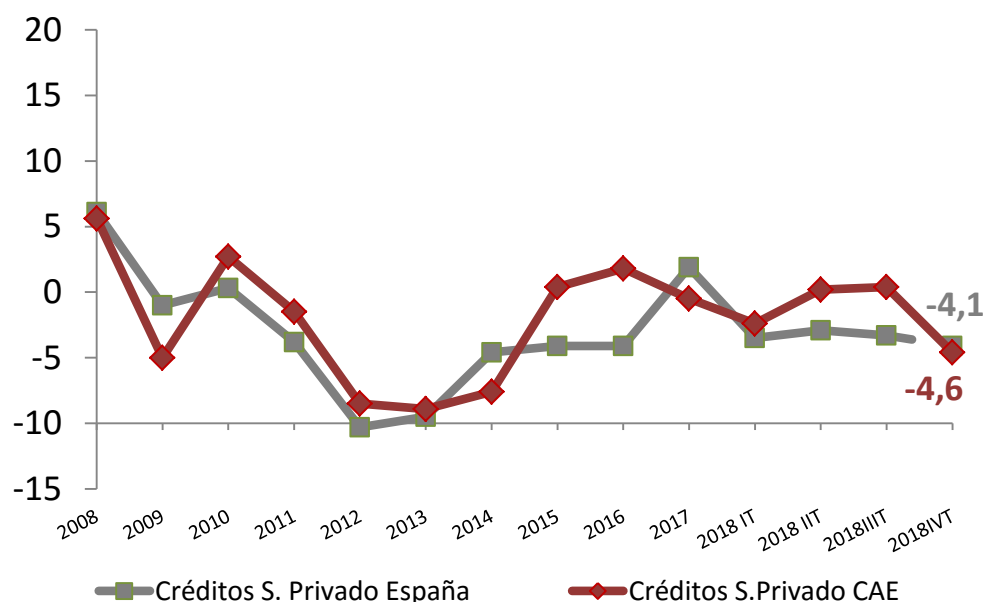
Fuente: INE

La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de abril es del **1,7%**, y sigue una senda creciente, presionada por los combustibles (el barril del petróleo se sitúa por encima de los 73 dólares en mayo) y la energía, y por la coincidencia de la Semana Santa en abril. La tasa anual de la **inflación subyacente** ronda el **0,8%**. De ahí que por componentes, “Transporte” y “Vivienda, agua electricidad, gas y otros” son los que más crecen sobre el nivel del año anterior.

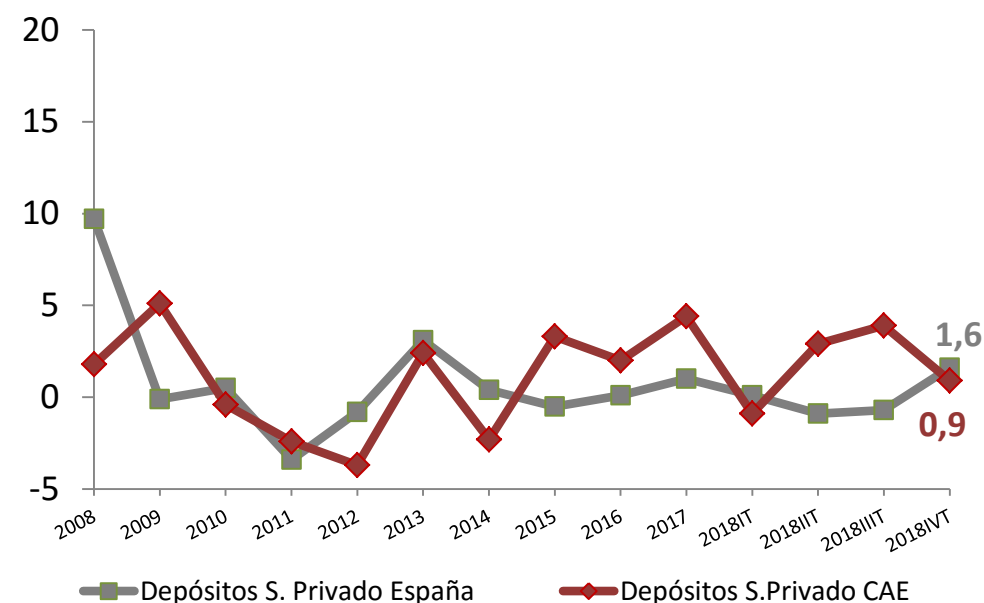
2. El crédito privado sigue estancado y los depósitos privados crecen con moderación.

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



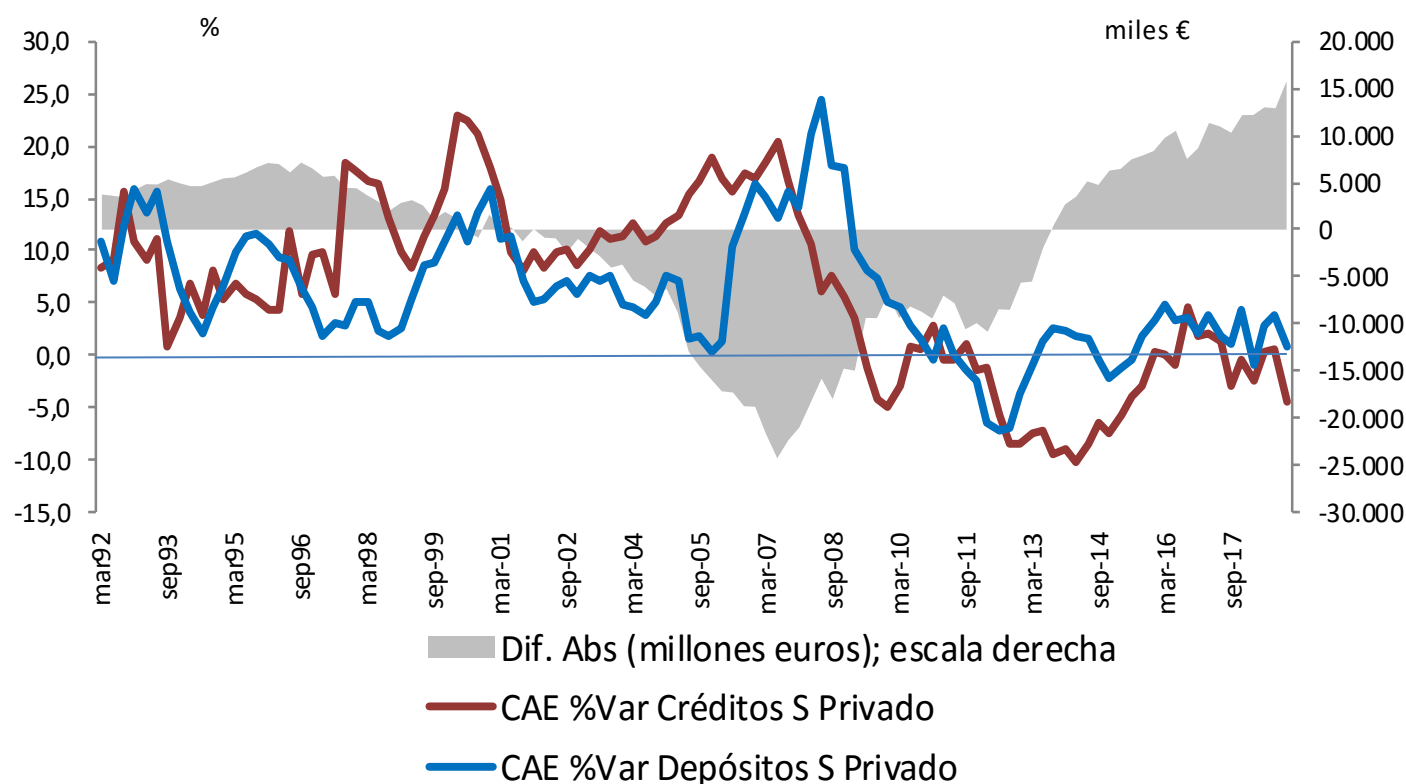
El **Crédito del sector privado** (-4,6% en la CAE y -4,1% en España), viene condicionado por el proceso de desapalancamiento del sistema, donde las amortizaciones y el saneamiento de activos dudosos afectan al volumen vivo de crédito privado.

Los **Depósitos del sector privado** en la CAE (1,6%) crecen de forma moderada, en un momento en el que la política monetaria tiene poco margen para la subida de tipos de interés que se anticipa que no se va a producir a lo largo del presente año.

2. Contracción del crédito y caída de la tasa de los depósitos a niveles próximos a decrecimiento

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

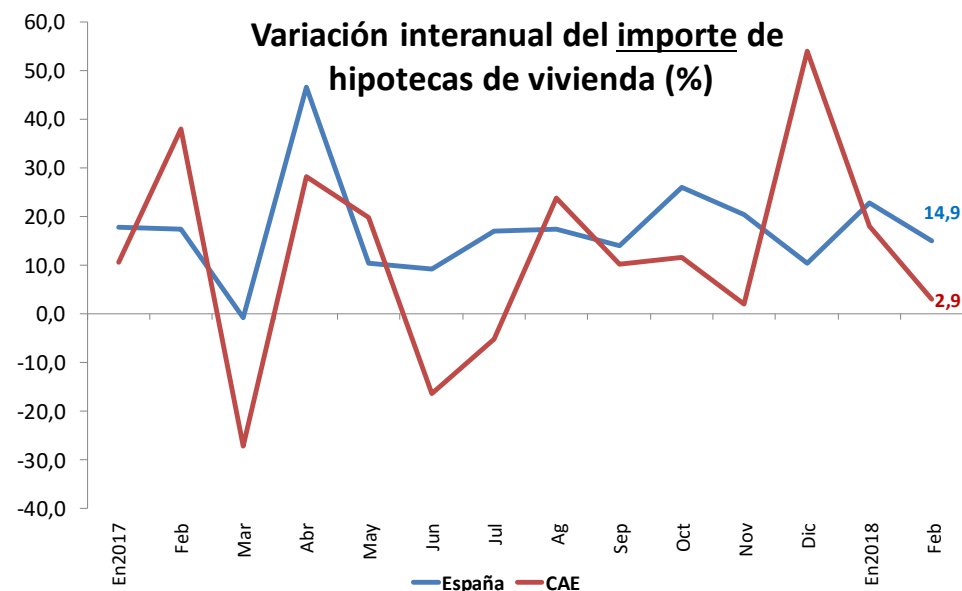
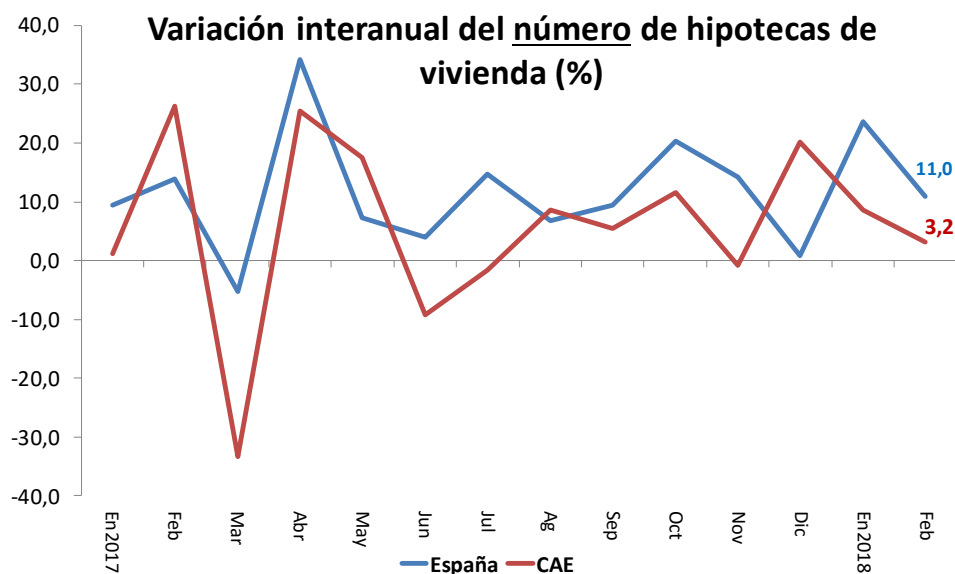
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (77.110 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (61.318 M€)** en Diciembre en 15.792 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 79,5% de los Depósitos privados en la CAE (98,7% en España).

2. Hipotecas vivienda: comportamiento dispar

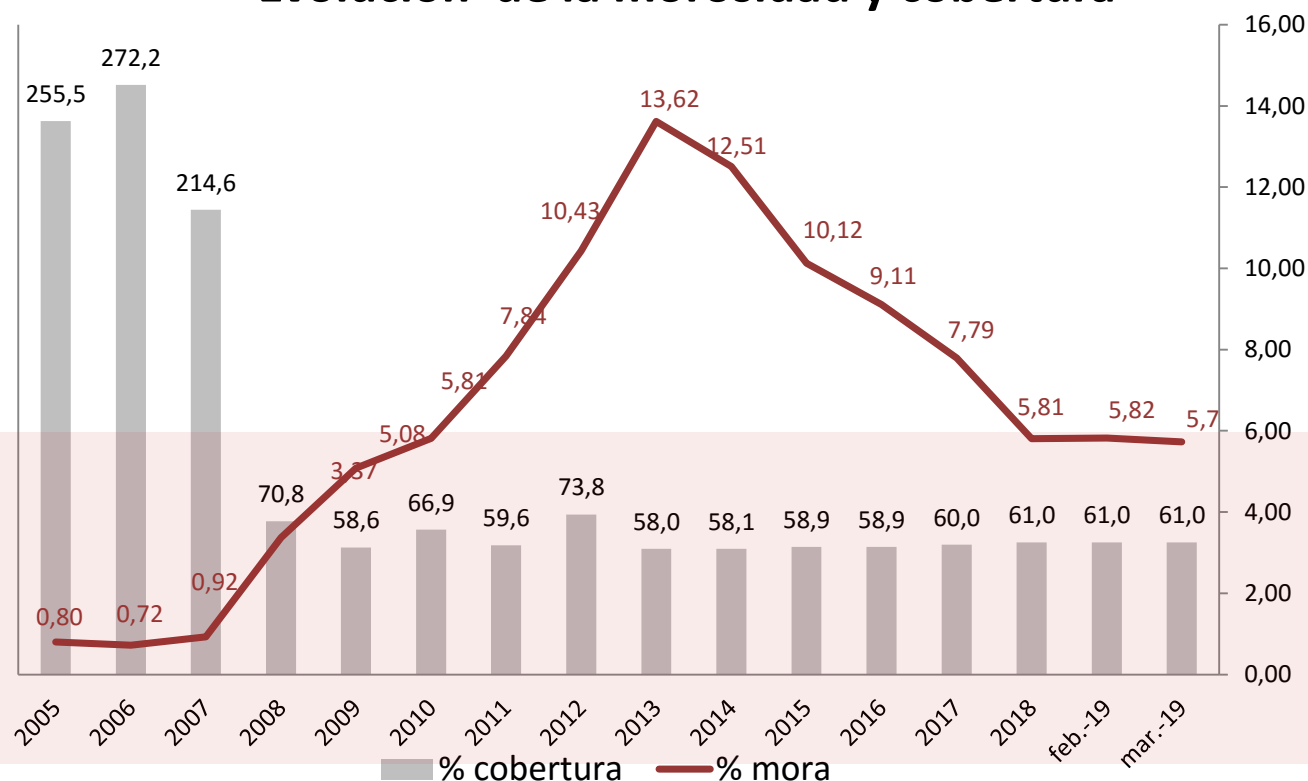


Fuente: INE

El mercado **hipotecario en Febrero**, marca un tono de flexión a la baja, más acusado en la CAE. Así se percibe un mayor crecimiento en **España (14,9% en importe y 11,0% en nº de operaciones)** frente al **2,9% en importe y 3,2% en número de operaciones de la CAE**.

3. Morosidad. En la senda de reducción

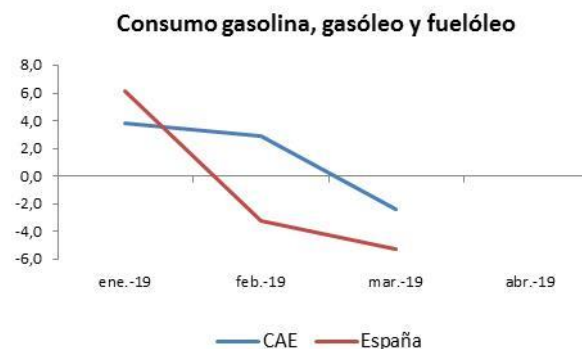
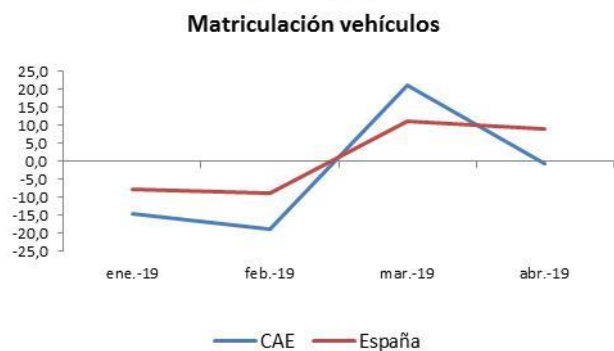
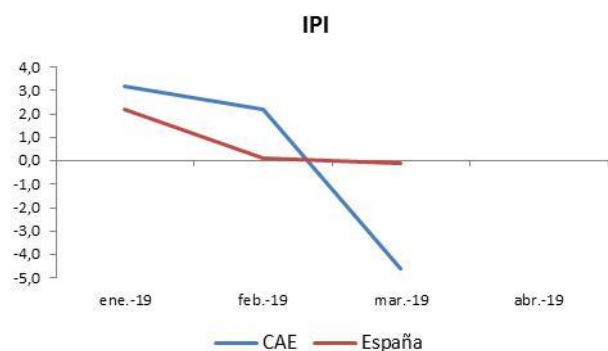
Evolución de la morosidad y cobertura



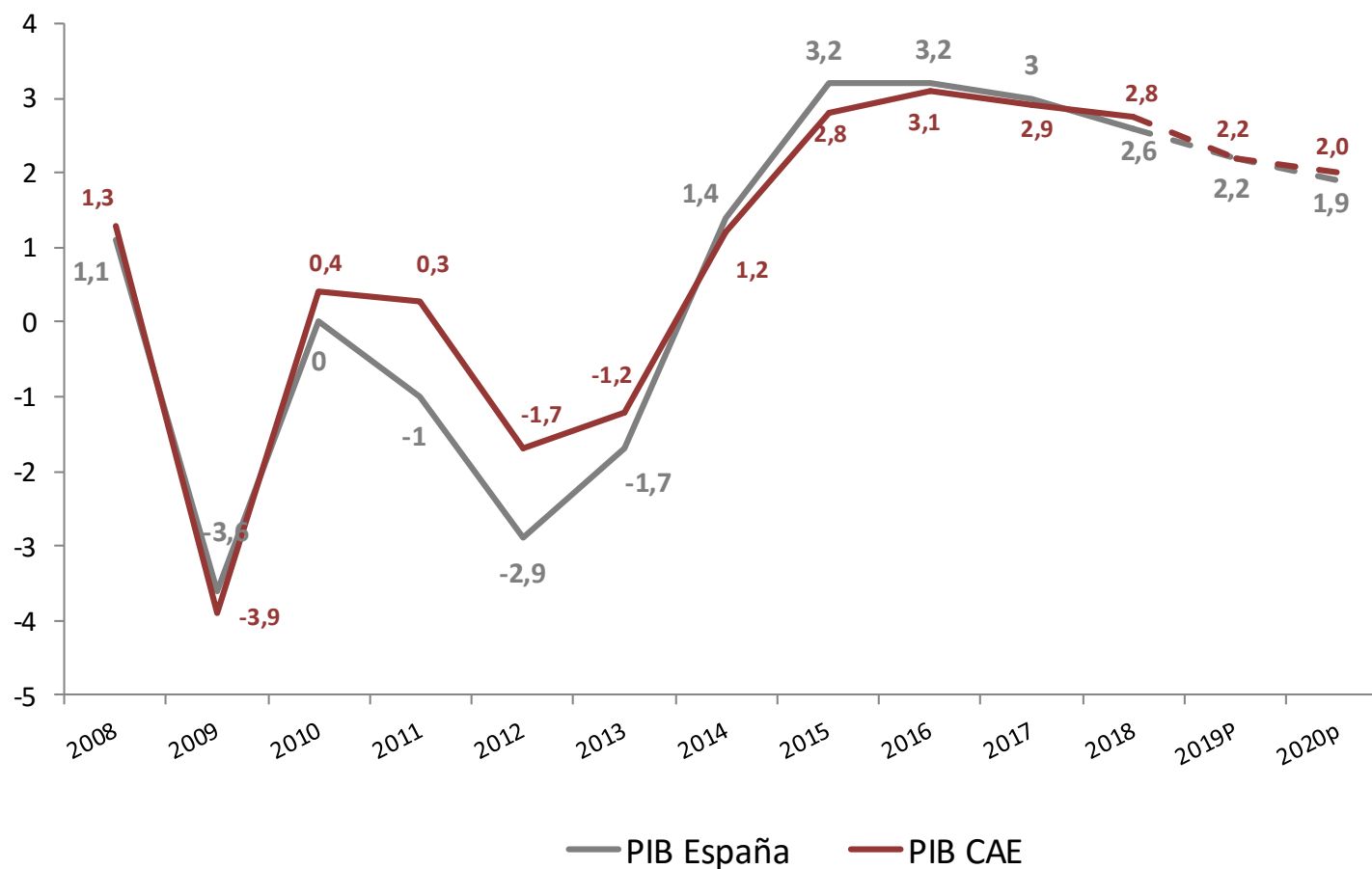
La **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,11 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,73%**. Por otra parte, la tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha crecido 0,29 p.p. en el último mes, para situarse en el **61,24%**.

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

MENSUALES	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
IPI (Eustat)	3,2	2,2	-4,6	
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	3,8	2,9	-2,4	
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	-14,4	-18,7	21,2	-0,5
Hipotecas. Número (INE)	8,5			
Hipotecas. Importe (INE)	18,0			
Compraventa viviendas	-1,4	17,1	-4,3	
Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)	1,5	3,1	2,6	2,9



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 **2,2%** para todo el ejercicio (-0,6pp respecto al dato del cierre), mismo registro que el previsto para la economía española. Ambos entornos trazan una senda moderadamente descendente cara a 2020.

3. Economía vasca. Previsiones

Última actualización

[<< Volver al Índice](#)

Euskadi	PIB		
Panel de Previsiones		2019	2020
Confebask	dic.-18	2,5	
Funcas	nov.-18	2,7	
Hispalink (VAB)	dic.-18	2,1	2,0
BBVA	feb.-19	2,7	2,3
CEPREDE	mar.-19	1,9	1,9
Gobierno Vasco	feb.-19	2,2	2,0
Media		2,4	2,1
<i>Máximo</i>		<i>2,7</i>	<i>2,3</i>
<i>Mínimo</i>		<i>1,9</i>	<i>1,9</i>

Fuente: DEP-may.2019

4. Debilitamiento de la economía mundial

Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Abril 2019

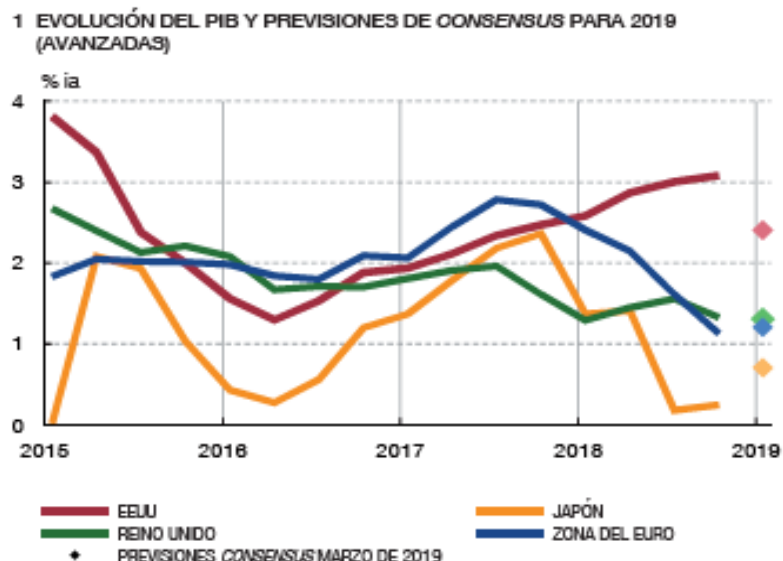
	2018	2019	2020
Producto Mundial	3,6	3,3	3,6
Economías avanzadas	2,2	1,8	1,7
Estados Unidos	2,9	2,3	1,9
Zona del euro	1,8	1,3	1,5
Alemania	1,5	0,8	1,4
Francia	1,5	1,3	1,4
Italia	0,9	0,1	0,9
España	2,5	2,1	1,9
Japón	0,8	1,0	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	4,4	4,8

[Previsiones FMI de abril 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de abril prevén una contracción para el 70% de la economía mundial, pasando del 3,6% de crecimiento en 2018 al 3,3% en 2019, y al **3,6%** en 2020, dando continuidad a la corrección bajista observada en los últimos pronósticos del Fondo. Las correcciones a la baja son comunes tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aunque más moderadas en este último caso.

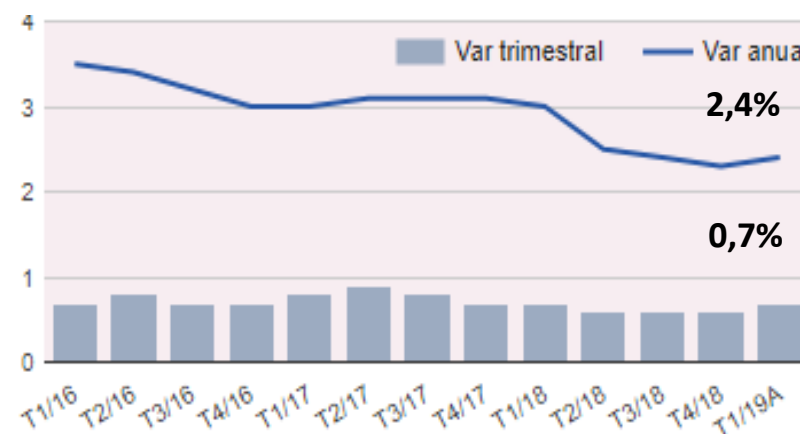
4. Zona euro peores perspectivas; España, ¿podrá seguir manteniendo un comportamiento diferencial en un entorno contractivo?

Perspectivas de la economía mundial 2019



Crecimiento del PIB en España

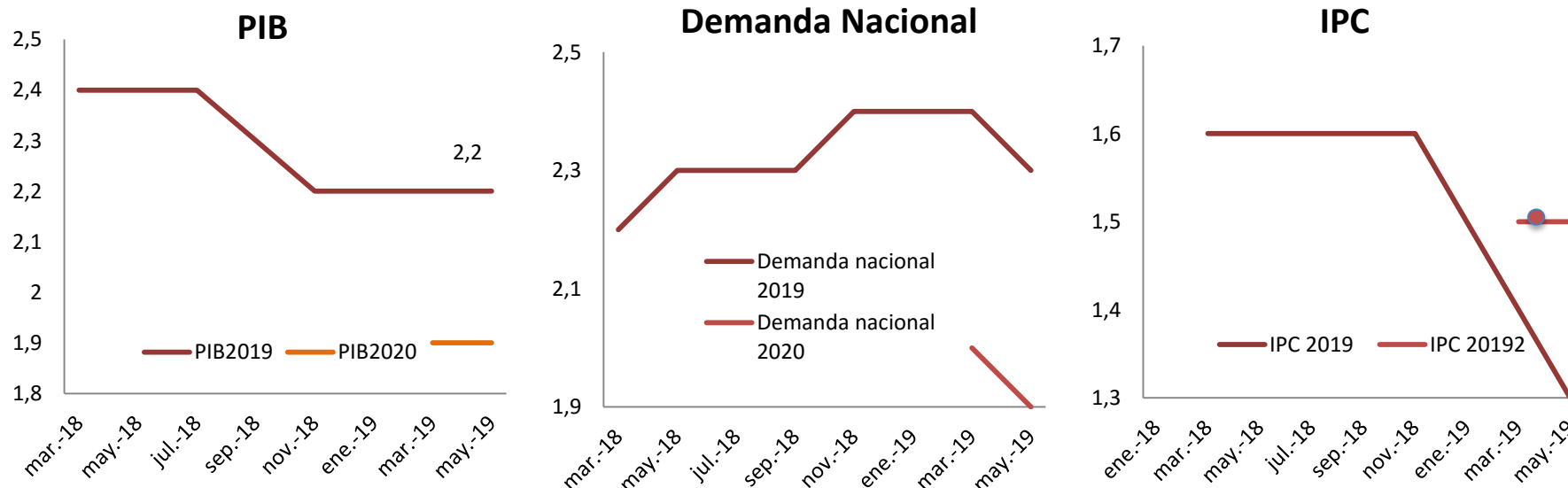
PIB: 2,4% (a/a) en IT2019



La economía europea también está inmersa en el proceso de desaceleración desde 2018, lo que se traslada a las previsiones para los próximos años, con un empeoramiento de las perspectivas y una notable merma en las exportaciones y la inflación prosigue con su tono moderado.

La economía española presenta una alta resistencia debido a la demanda interna y en especial al consumo privado. Su crecimiento interanual en el IT19 se mantiene en **2,4%** y prosigue a la cabeza entre los países de la Zona €. Tras este comportamiento hallamos factores como el impulso fiscal y el dinamismo del crédito al consumo con crecimiento de dos dígitos, aunque con elevada morosidad según el BdE. Por otro lado, el endeudamiento público y la posición negativa de inversión internacional neta de la economía española son algunas de sus debilidades.

4. Previsiones. Tono bajista



Fuente: Funcas

La variación del PIB en 2018 fue del **2,5%** según el INE, y Funcas mantiene en el **2,2%** su previsión de crecimiento del para **2019**, en líneas con las previsiones de organismos internacionales, Gobierno y BdE. El crecimiento pivota en la demanda interna con una variación positiva del 2,3%, combinada con una contracción de 0,2pp por parte del sector exterior. El consenso para 2020 es del **1,9%**, pese a lo cual, previsiblemente seguiría a la cabeza en tasa de crecimiento de la Zona Euro.

La previsión de la **inflación** se mueve en el entorno del 1,3% tras el repunte de los precios del petróleo de la primera parte del ejercicio; en este contexto, la **tasa de paro** prolonga su fase de mejora con un crecimiento esperado del empleo del orden del 2% en 2019 hasta el 13,8% previsto para el 2019. En suma, la economía española mantiene el diferencial positivo en 2019, sobre el entorno más próximo, aunque muy influido por el mismo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

[<< Volver al Índice](#)

may-19

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
AFI	2,4	2,1	1,0	1,4	13,8	12,6
BBVA	2,2	1,9	1,1	1,4	13,9	12,8
Bankia	2,2	1,8	1,2	1,5	13,4	12,1
Caixabank	2,3	1,9	1,4	1,6	13,6	12,2
CEEM	2,1	1,9	1,2	1,4	14,0	13,0
CEPREDE	2,4	2,0	1,3	1,7	13,8	13,0
CEOE	2,1	1,8	1,0	1,2	13,8	12,4
Funcas	2,2	1,8	1,2	1,3	13,8	12,6
ICAE-UCM	2,2	1,9	1,5	1,4	13,8	12,8
IEE	2,1	-	1,6	-	14,2	-
Intermoney	2,1	1,8	1,3	1,5	13,8	13,0
CONSENSO (media)	2,2	1,9	1,3	1,5	13,8	12,7
Máximo	2,4	2,1	1,6	1,7	14,4	13,3
Mínimo	2,0	1,8	1,0	1,2	13,4	12,1
PRO MEMORIA						
Gobierno (enero 19)	2,2	1,9	-	-	13,8	12,3
BdE (marzo 19)	2,2	1,9	1,2	1,5	14,2	13,2
CE (mayo 19)	2,1	1,9	1,1	1,4	13,5	12,2
FMI (abril 19)	2,1	1,9	1,2	1,6	14,2	14,1
OCDE (noviembre 18)	2,2	1,9	1,9	1,7	13,8	12,5

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IT2019

10 de junio de 2019