

Evolución de la Economía vasca IIT2019

23 de septiembre 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 IIT2019, modera su crecimiento

En el **IIT19 el PIB** de la CAE crece un **2,2%** (a/a), dando carta de naturaleza a **la ralentización en el crecimiento** de la economía vasca, alineado con lo sucedido en los últimos trimestres. No es un fenómeno exclusivo, sino por el contrario, extensible a la mayoría de los países del entorno. Así, las previsiones para la economía española (2,3% a/a) y la UE (1,3% a/a), dan fe de la desaceleración y anticipan una prolongación del fenómeno en 2020. La previsión oficial **del PIB vasco para 2019, se mantiene en el 2,3%** y se inscribe en la tónica bajista de las previsiones del entorno.

En el **IIT19 la CAE** presenta un crecimiento interanual (a/a) de su **PIB (2,2%)**. Respecto al comportamiento de hace un año, se aminora la **demanda interna (2,0%)**, por la menor tasa de consumo y menor avance de la Formación Bruta de Capital (2,5%); el sector exterior, por su parte, con el avance de la tasa de variación de las **Importaciones (2,6%) y de las Exportaciones (2,8%)**, gana protagonismo con su aportación de 0,2pp al crecimiento de la CAE.

Por sectores, la **Industria**, muestra debilidad (0,8%), con la **Construcción (2,9%)** que pierde intensidad y, en menor medida, los **Servicios (2,6%)**, sustento de la actividad vasca. El sector primario presenta un tono muy oscilante.

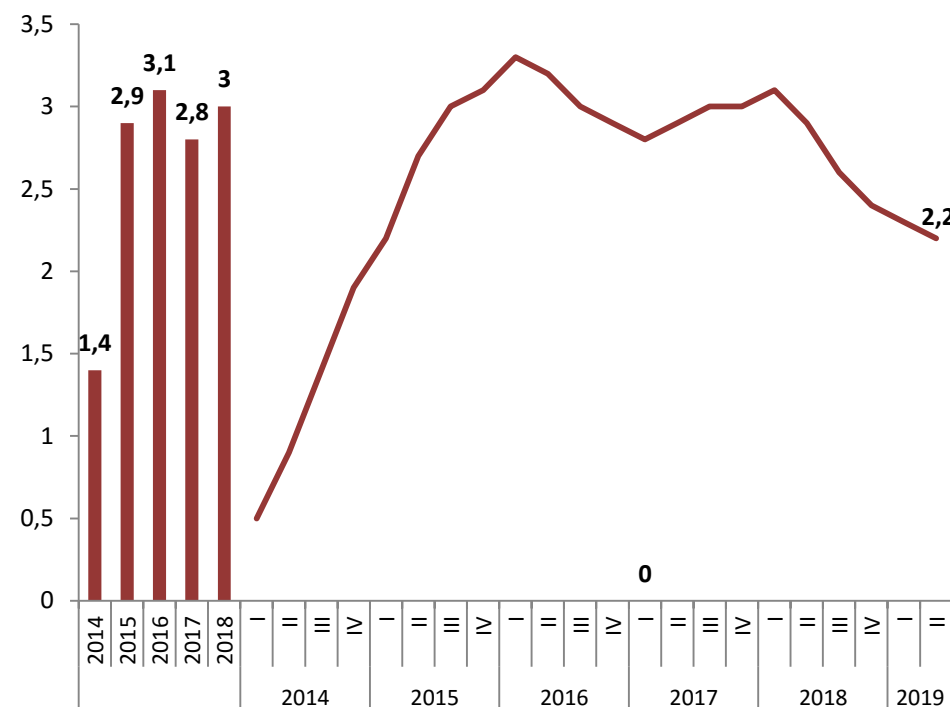
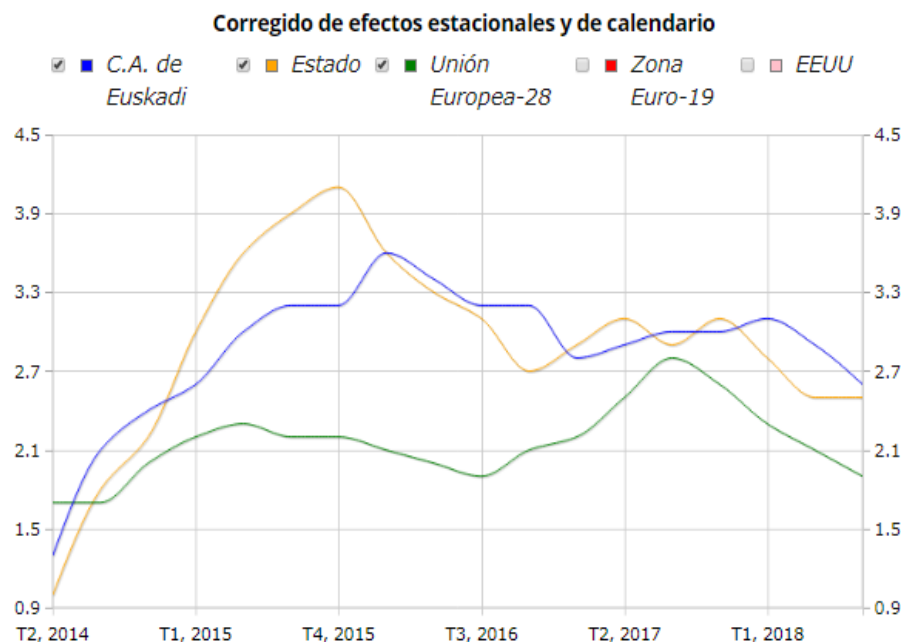
Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT19** supera los **978.000 empleos, tras crecer el 1,7%** en el último año. En términos absolutos, hay **16.001 empleados más que hace un año**, de los cuales en **Servicios** crecen en 12.197 empleos, la **Industria** emplea a 1.779 personas más y la **Construcción** a 1.889 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT19 continúa la recuperación cifrándose en 113.084 parados, situando la tasa de paro en el **9,6%**

La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de agosto es del **0,6%**, y sigue en tono bajista, observándose caídas en casi todos los componentes, salvo en Sanidad y Muebles y hogar. La **inflación subyacente** ronda el 1%.

La **recaudación** acumulada hasta agosto 2019, asciende a 9.769M€, tras crecer el 1,3% sobre el mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 3.531M€ provienen del IRPF y 3.551M del total recaudado por IVA como principales conceptos de recaudación. El nivel de **deuda** de la CAE, sigue contenido y se sitúa en el **13,8%**.

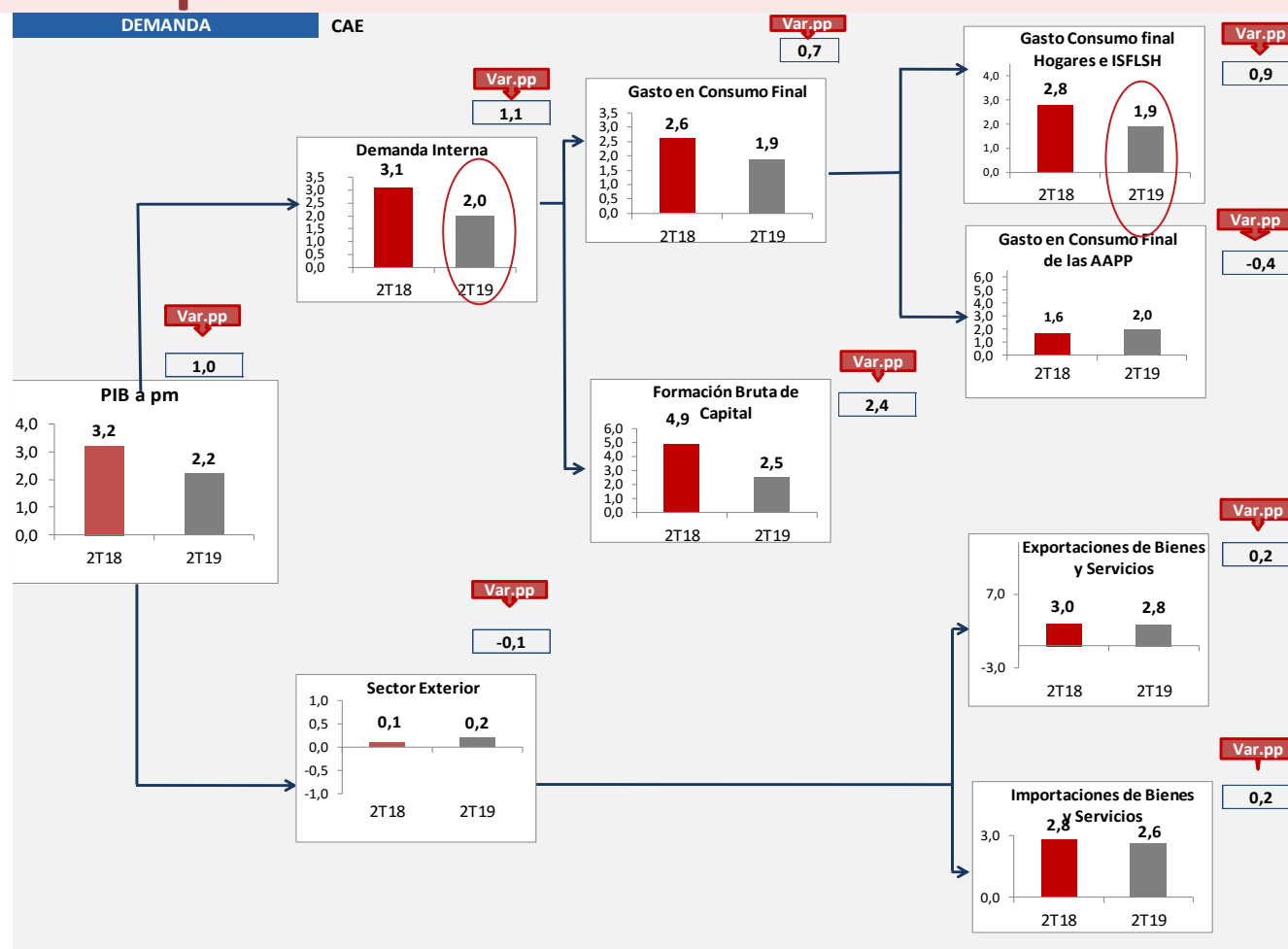
2. Prosigue la desaceleración

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



En el IIT19 el PIB de la CAE crece un **2,2%** (a/a), dando carta de naturaleza a **la ralentización en el crecimiento** de la economía vasca, alineado con lo sucedido en los últimos trimestres. No es un fenómeno exclusivo, sino por el contrario, extensible a la mayoría de los países del entorno. Así, las previsiones para la economía española (2,3% a/a) como la UE (1,3% a/a), dan fe de la desaceleración y anticipan una prolongación del fenómeno en 2020. La previsión oficial **del PIB vasco para 2019, se mantiene hasta el del 2,3%** y se inscribe en la tónica bajista de las previsiones del entorno.

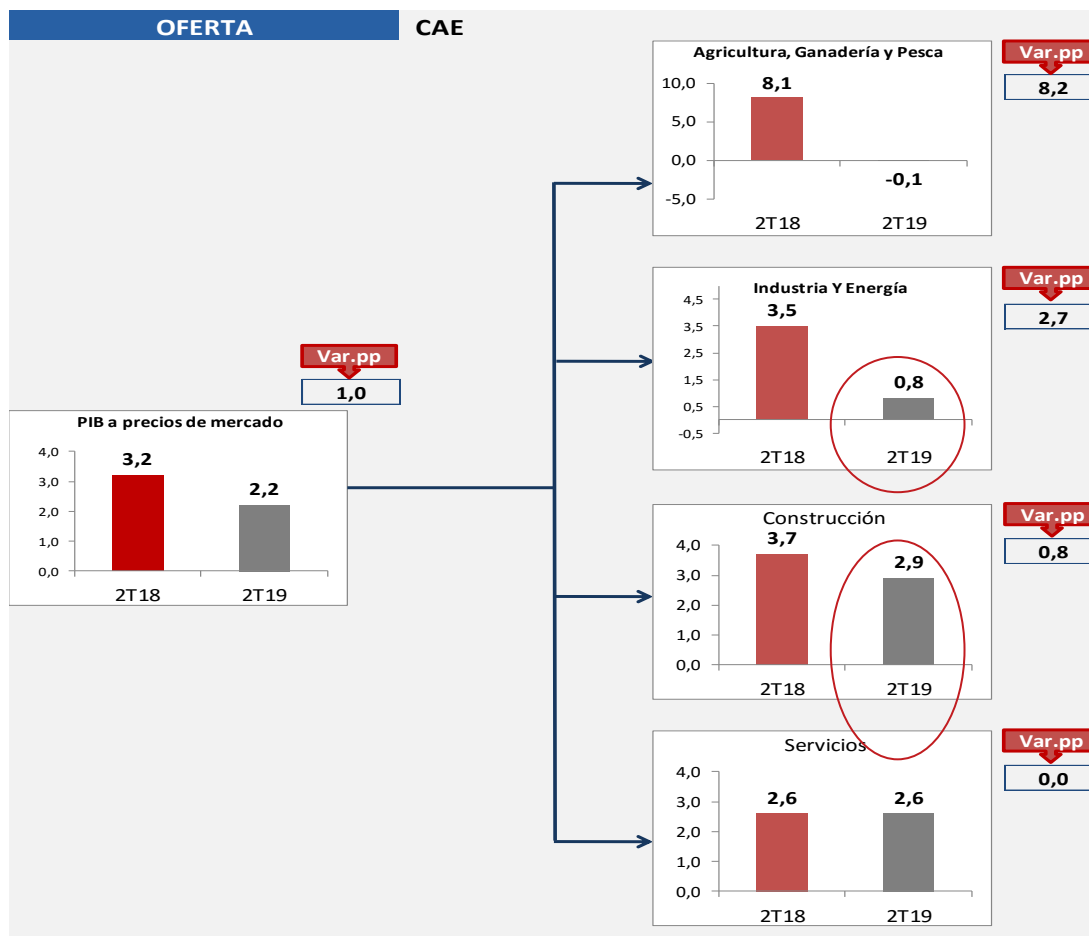
2. CAE: Menor intensidad en el consumo y en la inversión, tras la pérdida de intensidad en el crecimiento



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el IIT19 la CAE presenta un crecimiento interanual (a/a) de su PIB (2,2%). Respecto al comportamiento de hace un año, se aminora la **demanda interna (2,0%)**, por la menor tasa de consumo y menor avance de la Formación Bruta de Capital (2,5%); el sector exterior por su parte con el avance de las tasa de variación de las **Importaciones (2,6%) y de las Exportaciones (2,8%)**, gana protagonismo con su aportación de 0,2pp al crecimiento de la CAE.

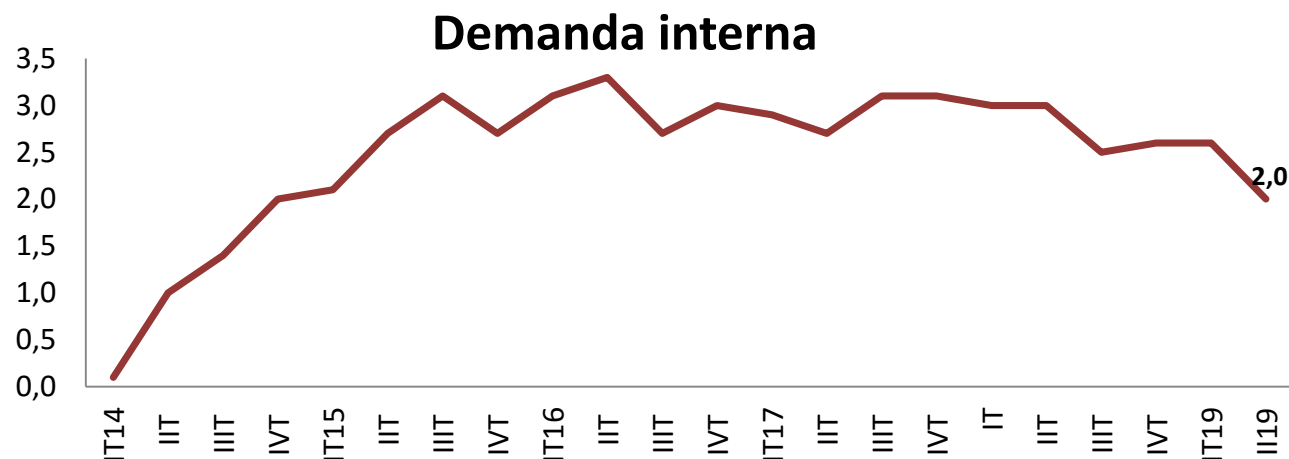
2. Freno de la Industria



Fuente: Eustat, elaboración propia

Por sectores, la **Industria**, muestra debilidad (0,8%), con la **Construcción (2,9%)** que pierde intensidad en menor medida, los **Servicios (2,6%)** sustento de la actividad vasca. El sector primario presenta un tono muy oscilante.

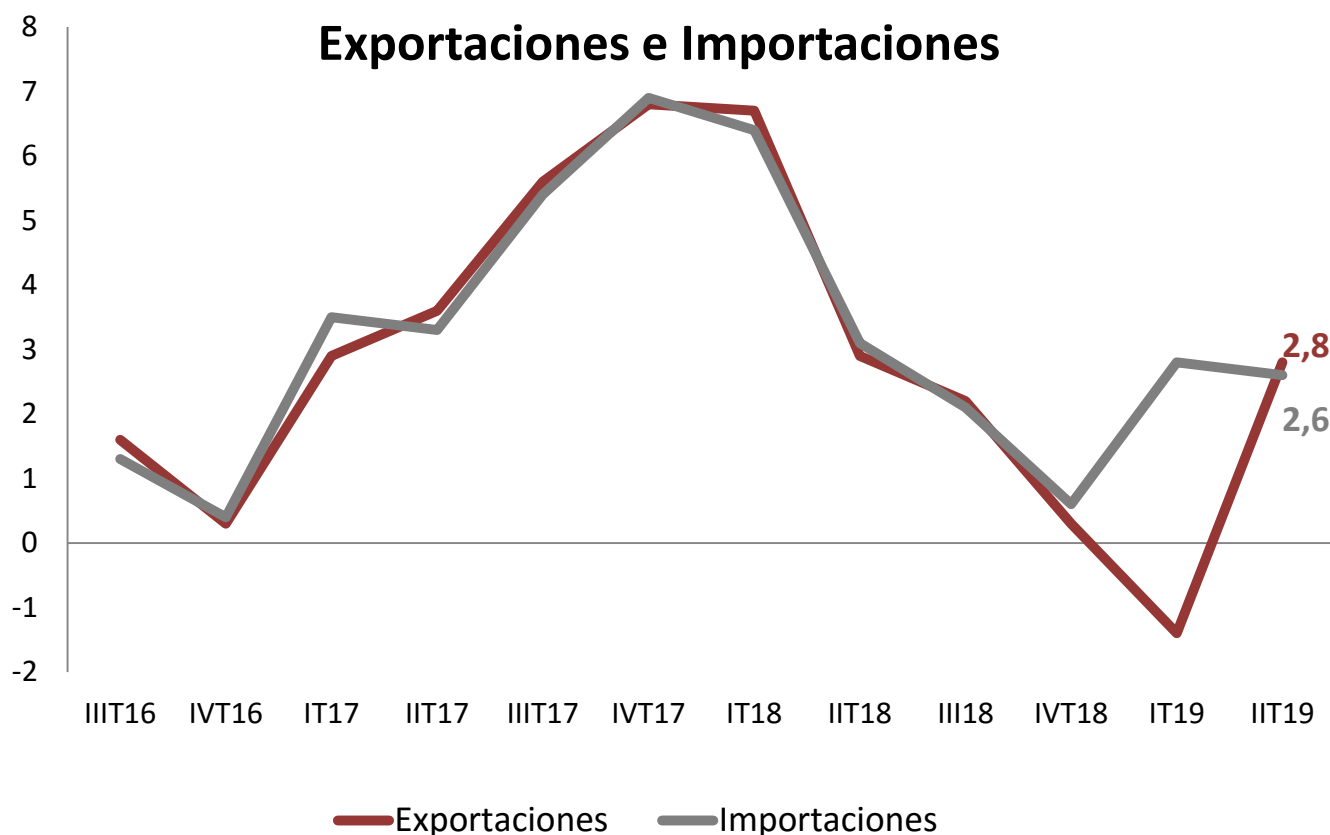
2. Menor impulso de la inversión y del consumo privado, debilitan la aportación de la demanda interna



PIB Trimestral (demanda)	2018				2019	
	I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,8	2,5	2,0	2,2	2,1	1,9
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,9	2,6	2,3	2,6	2,2	1,9
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,6	2,0	1,2	0,8	2,0	2,0
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	3,7	4,8	4,0	4,1	4,0	2,5
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	4,8	6,1	2,9	2,1	3,3	2,2
-Resto de Formación Bruta de Capital	3,0	4,0	4,6	5,2	4,4	2,6
DEMANDA INTERNA	3,0	3,0	2,5	2,6	2,6	2,0
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	6,7	2,9	2,2	0,3	-1,4	2,8
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	6,4	3,1	2,1	0,6	-0,8	2,6
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,1	2,9	2,6	2,4	2,2	2,2

La **Demanda interna** sigue perdiendo protagonismo en su contribución al crecimiento; crece el **(2,0%)** respecto al mismo periodo del año anterior, por el atemperación en el **Consumo final** (1,9%) en especial en la vertiente de consumo privado , así como en la **Formación Bruta de Capital** (2,5%).

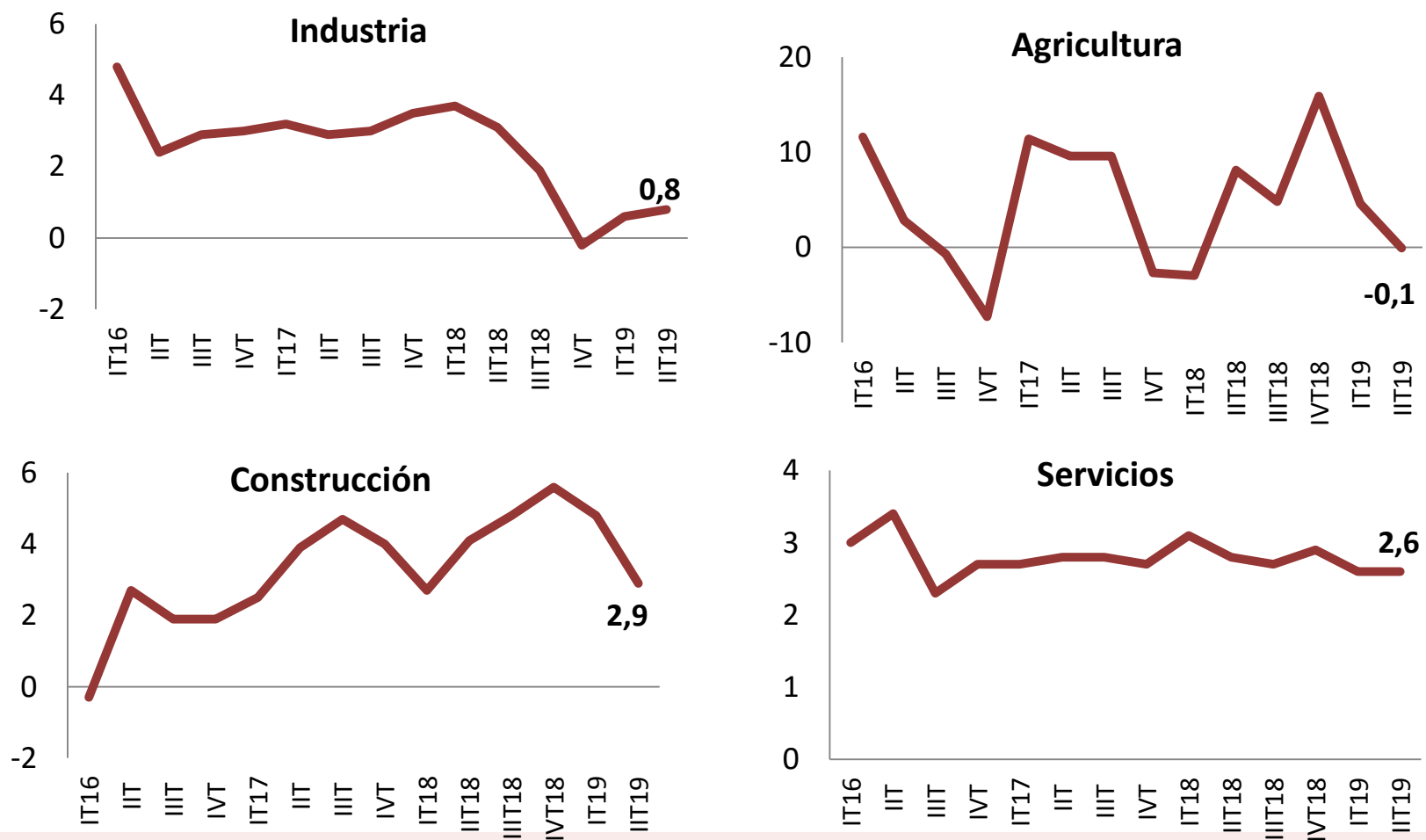
2. El menor comercio internacional repercute negativamente en las exportaciones vascas



Fuente: Eustat

Similar comportamiento de las Exportaciones (2,8%) que paran la senda de crecimiento, al hilo del menor dinamismo del comercio mundial, trastocado por las tensiones comerciales internacionales y por la incertidumbre asociada a la geopolítica. Los recientes atentados contra refinerías de Arabia Saudí, alimentan el río revuelto. Las importaciones crecen el 2,6%, lo que genera una aportación de 0,2pp al crecimiento.

2. La Industria continua con un bajo crecimiento y los Servicios aguantan la caída

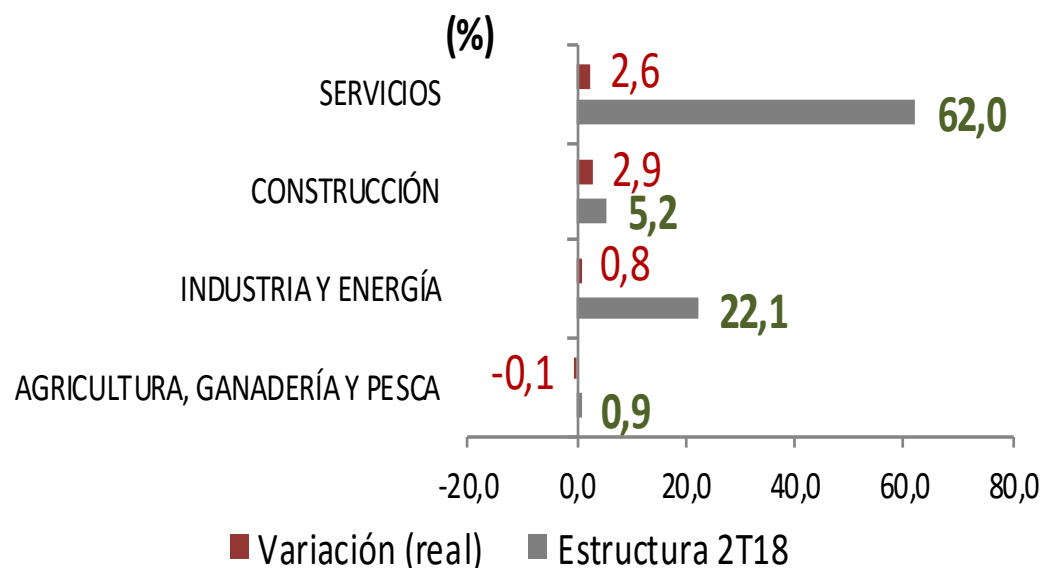


Fuente: Eustat

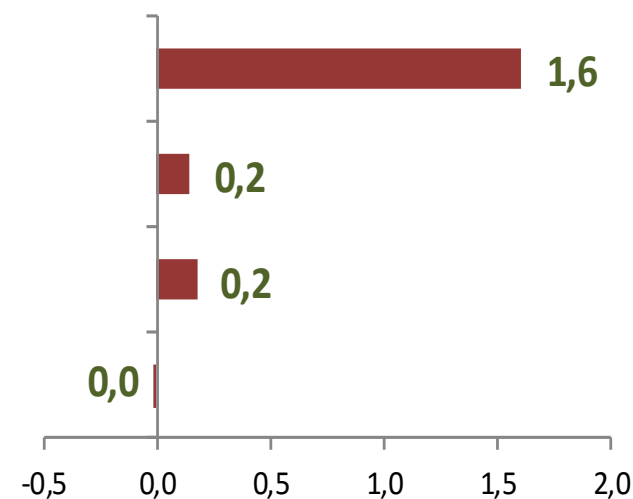
Leve repunte de la **Industria (0,8%)** tras la senda de recuperación anticipada en el trimestre precedente; mantenimiento de los **Servicios (2,6%)** y menor crecimiento en la **Construcción (2,9%)** que muestra una senda de marcado crecimiento. El sector primario mantiene una elevada volatilidad .

2. Crecimiento sustentado en los Servicios

Estructura y Variación PIB IIT19 (%)



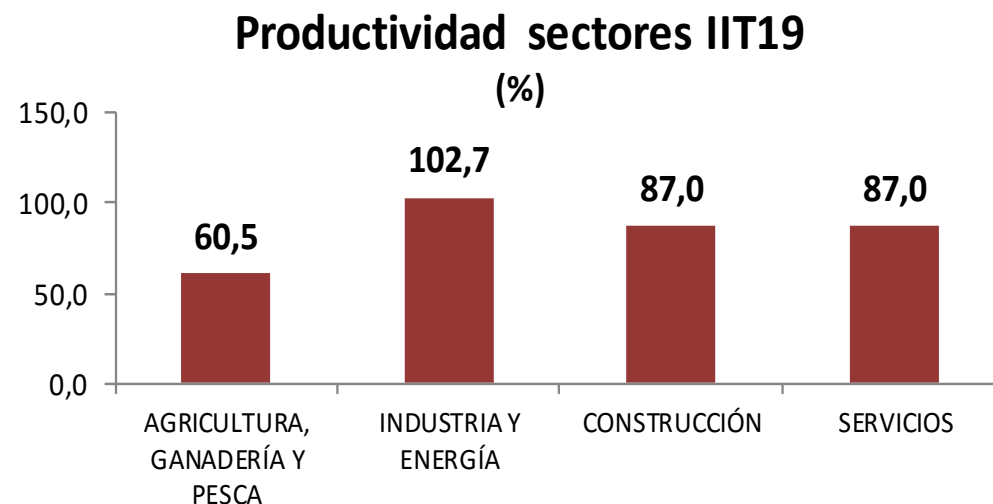
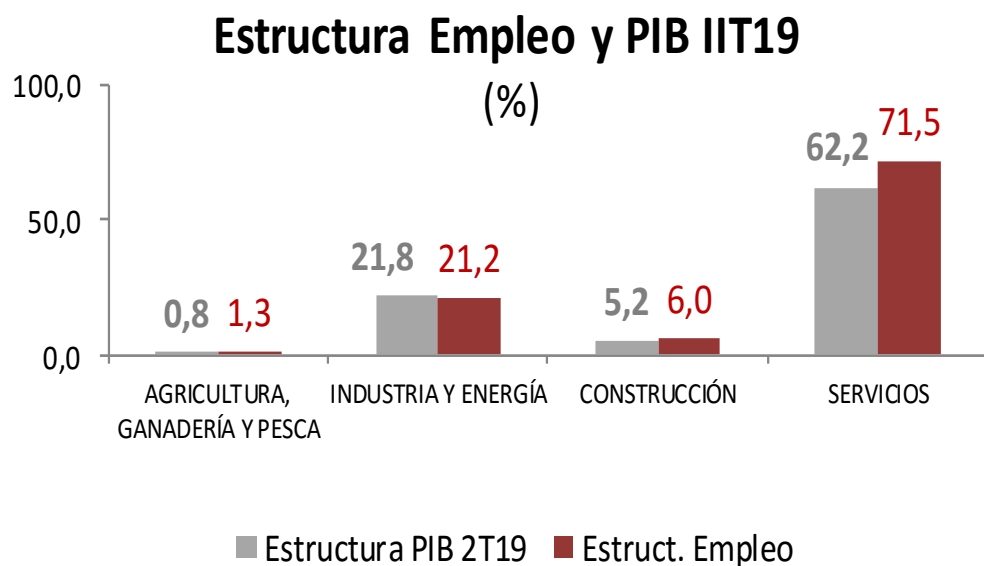
Aportación al PIB IIT19 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** representaba hace un año (es decir IIT18) el **62,0%** del PIB de la CAE y tras crecer el **2,6%** en términos reales, constituye el principal aportante del PIB con **1,6pp**. La **Construcción**, con un peso del **5,2%**, crece el 2,9% y aporta 0,2pp, al igual que la **Industria** que supone el 22,1% del PIB vasco, crece un 0,8% en términos reales y aporta 0,2pp.

2. La mayor productividad corresponde a la industria

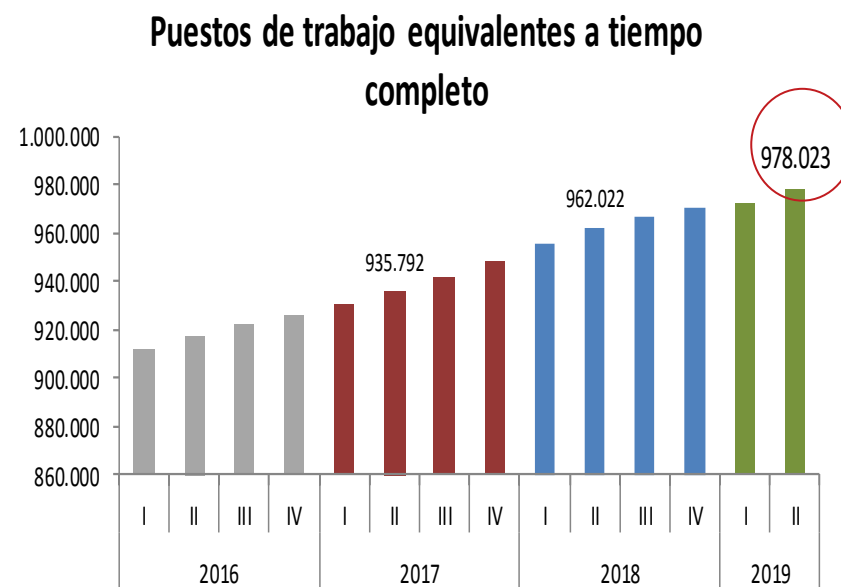
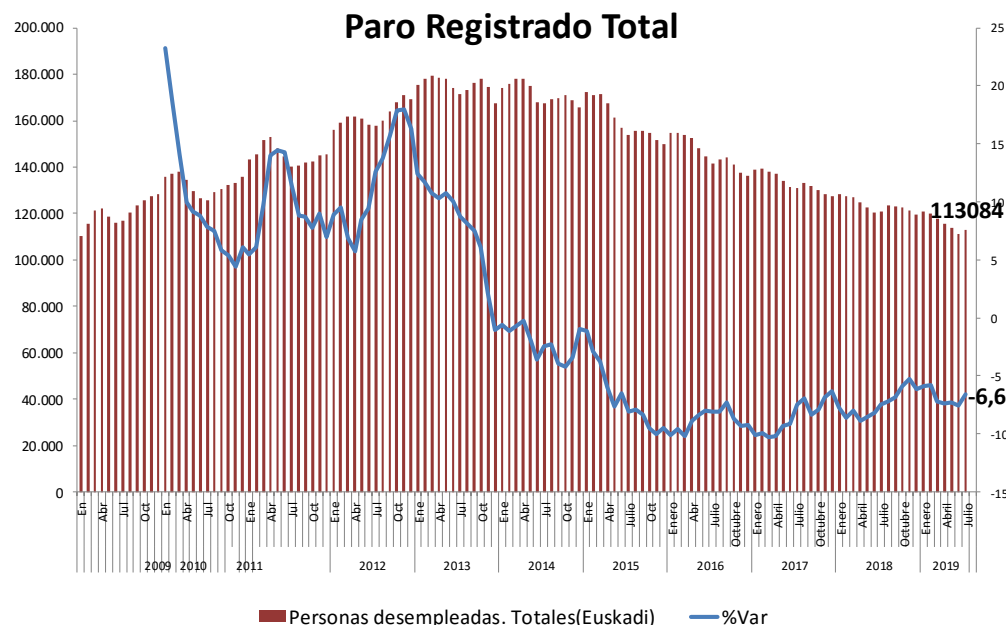


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

En el IIT19, teniendo en cuenta los pesos por sectores del empleo y del PIB, la Industria continúa a la cabeza en la **productividad** sectorial estimada de la economía vasca, con una participación porcentual en el PIB y en el empleo que se sitúa en el entorno del **21%** respectivamente.

2. Continúa la recuperación del empleo y paro

16.000 empleados más que en IIT18



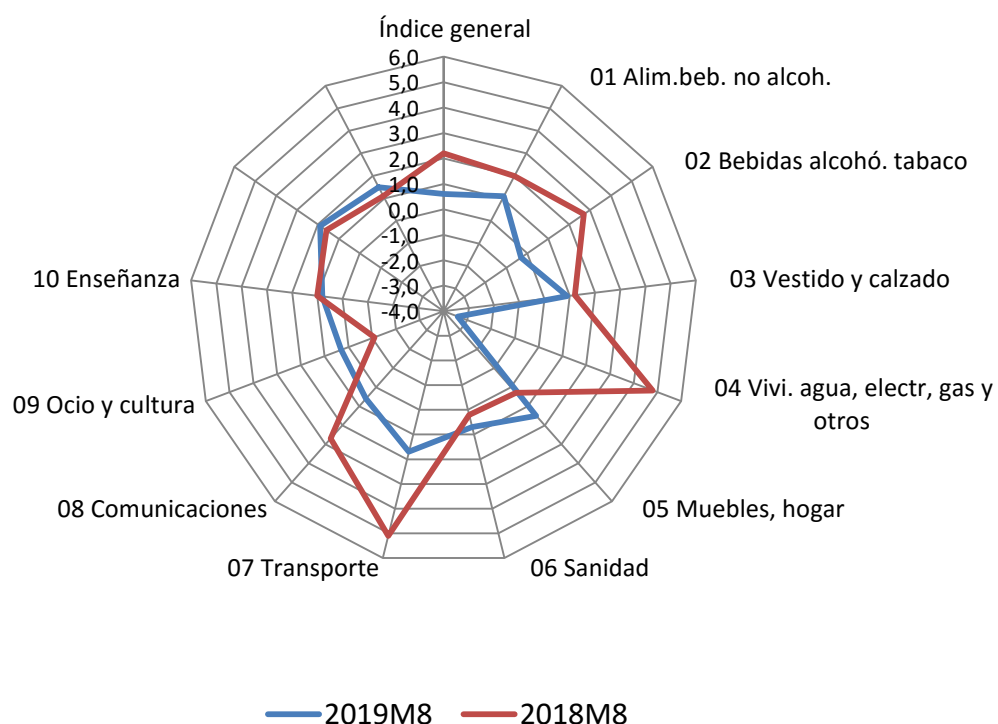
Fuente: Cuentas económicas. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIT19** supera los **978.000 empleos**, tras crecer el 1,7% en el último año. En términos absolutos, hay **16.001 empleados más que hace un año**, de los cuales en **Servicios** crecen en 12.197 empleos, la **Industria** emplea a 1.779 personas más y la **Construcción** a 1.889 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT19 continúa la recuperación cifrándose en 113.084 parados, situando la tasa de paro en el **9,6%**.

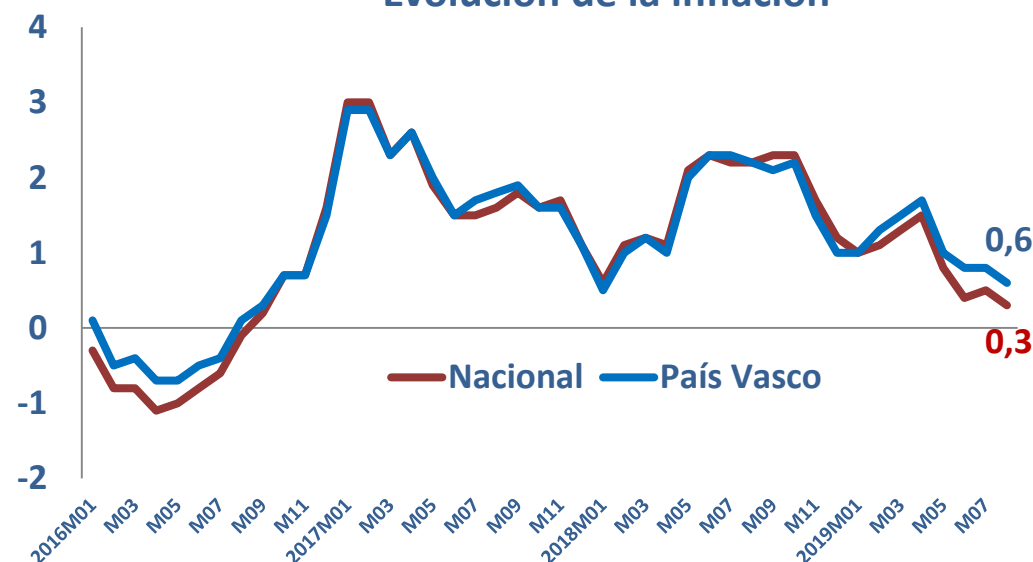
2. Falta de tensión en los precios, reflejada en la senda bajista que muestran hasta agosto

Inflación por sectores

Evolución CAE



Evolución de la inflación

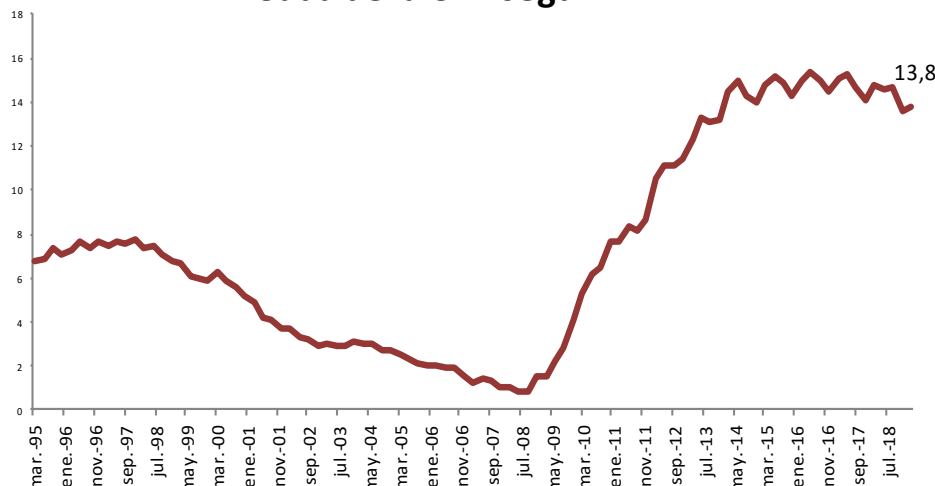


Fuente: INE

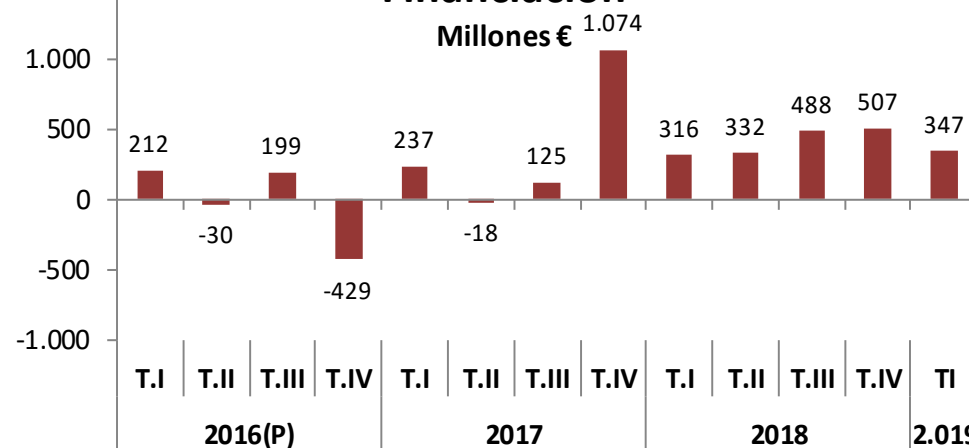
La tasa de variación anual del **IPC** en el mes de agosto es del **0,6%**, y sigue en tono bajista, observándose caídas en casi todos los componentes, salvo en Sanidad y Muebles y hogar. La tasa anual de la **inflación subyacente** ronda el 1%.

2. Cuentas públicas controladas

Deuda de la CAE según PDE



CAE: Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación



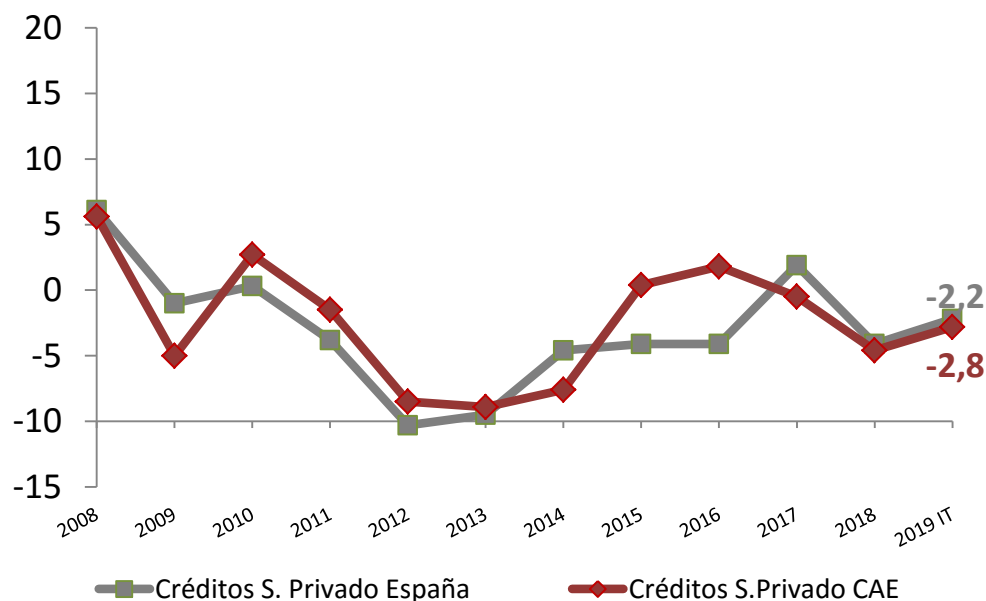
La **recaudación** acumulada hasta agosto 2019, asciende a 9.769M€, tras crecer el 1,3% sobre el mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 3.531M€ provienen del IRPF y 3.551M del total recaudado por IVA como principales conceptos de recaudación. El nivel de **deuda** de la CAE, sigue contenido y se sitúa en el **13,8%**.

Sobre la capacidad de financiación, el sector público vasco presenta un **superávit de 347M€** al cierre del IT19.

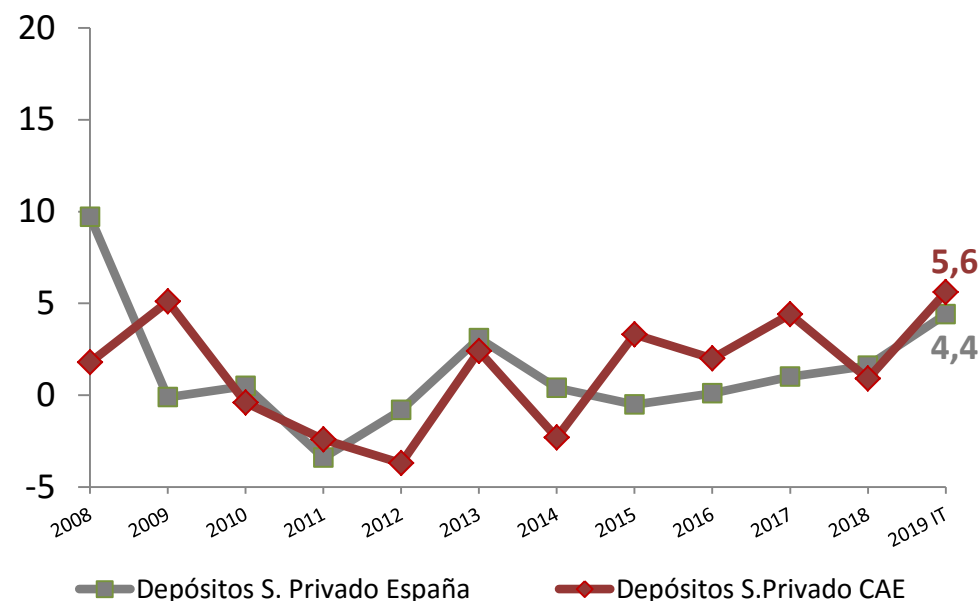
2. El crédito privado continua sin repuntar, mientras que los depósitos privados aumentan con nitidez.

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2019

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado



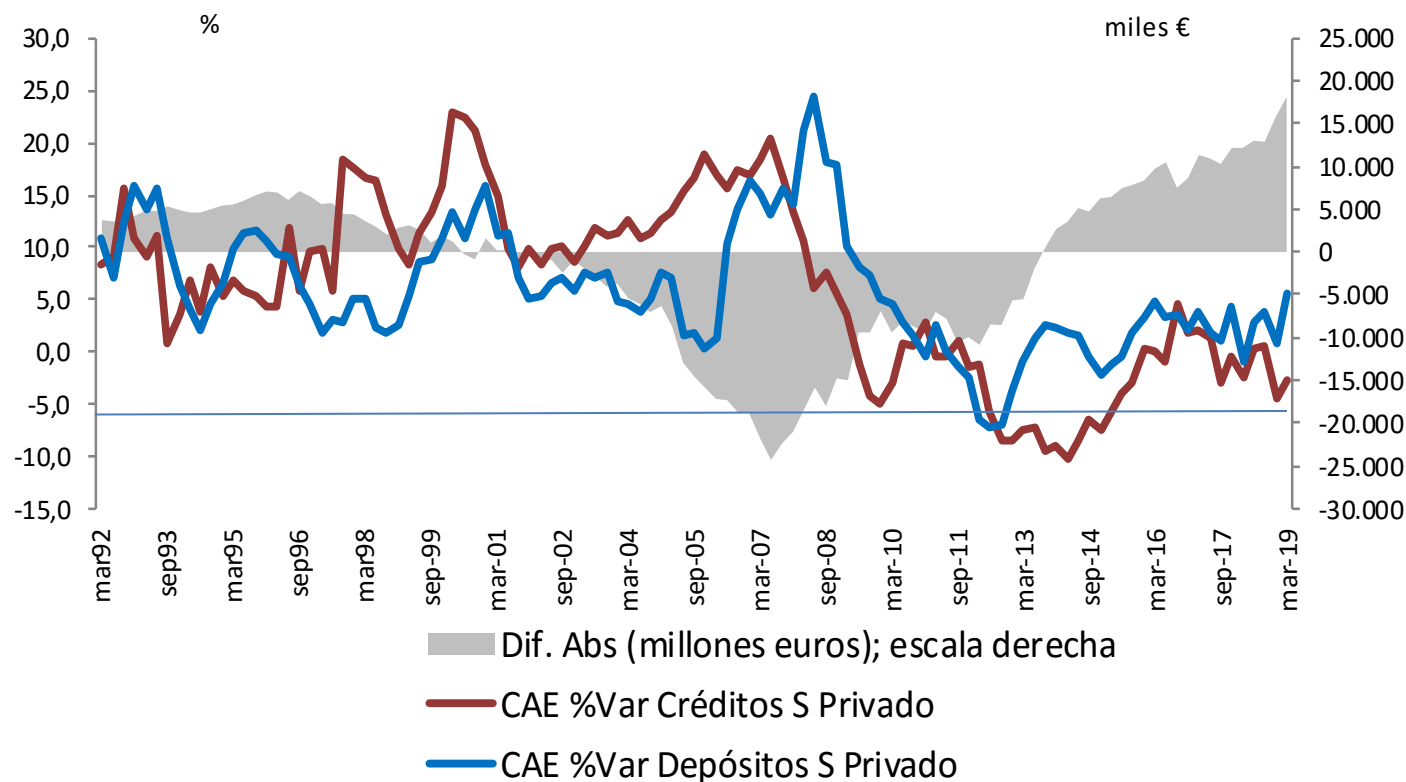
El **Crédito del sector privado** (-2,8% en la CAE y -2,2% en España), sigue en terreno contractivo, influido por la incertidumbre del entorno, por el proceso de desapalancamiento de los agentes y saneamiento de balances que inciden en el comportamiento del crédito privado.

Los **Depósitos del sector privado** en la CAE (5,6%) parecen haber recuperado ritmo de crecimiento, pese al entorno de reducidos tipos de interés vigente.

2. Contracción del crédito y recuperación de los depósitos

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Junio 2019

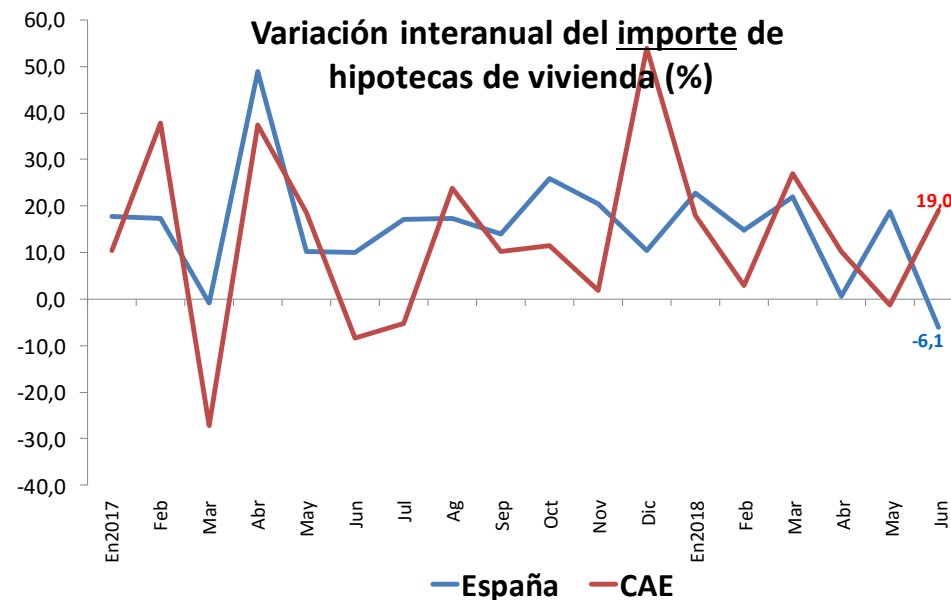
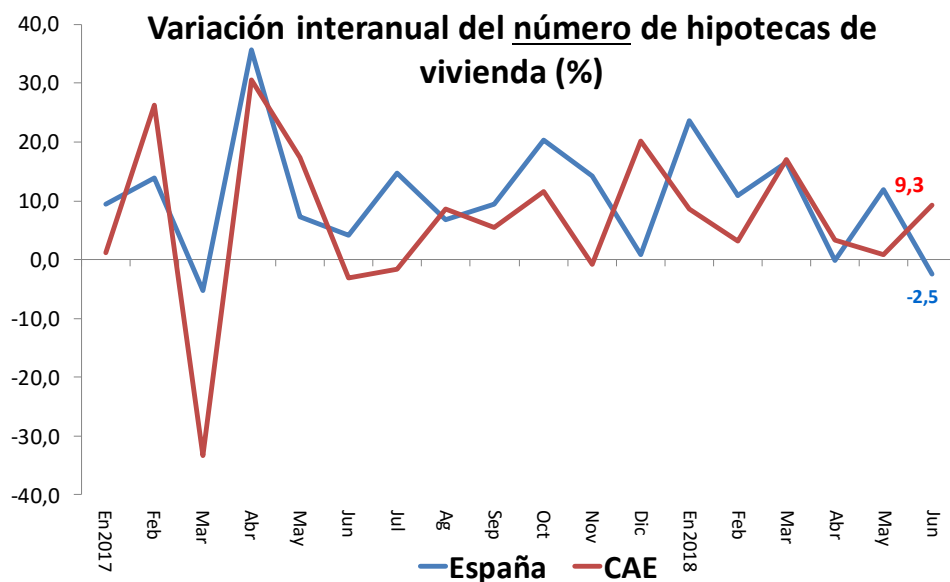
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (80,490 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (62.390 M€)** en Junio en 18.100 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 77,5% de los Depósitos privados en la CAE (95,6% en España).

2. Hipotecas vivienda: comportamiento dispar

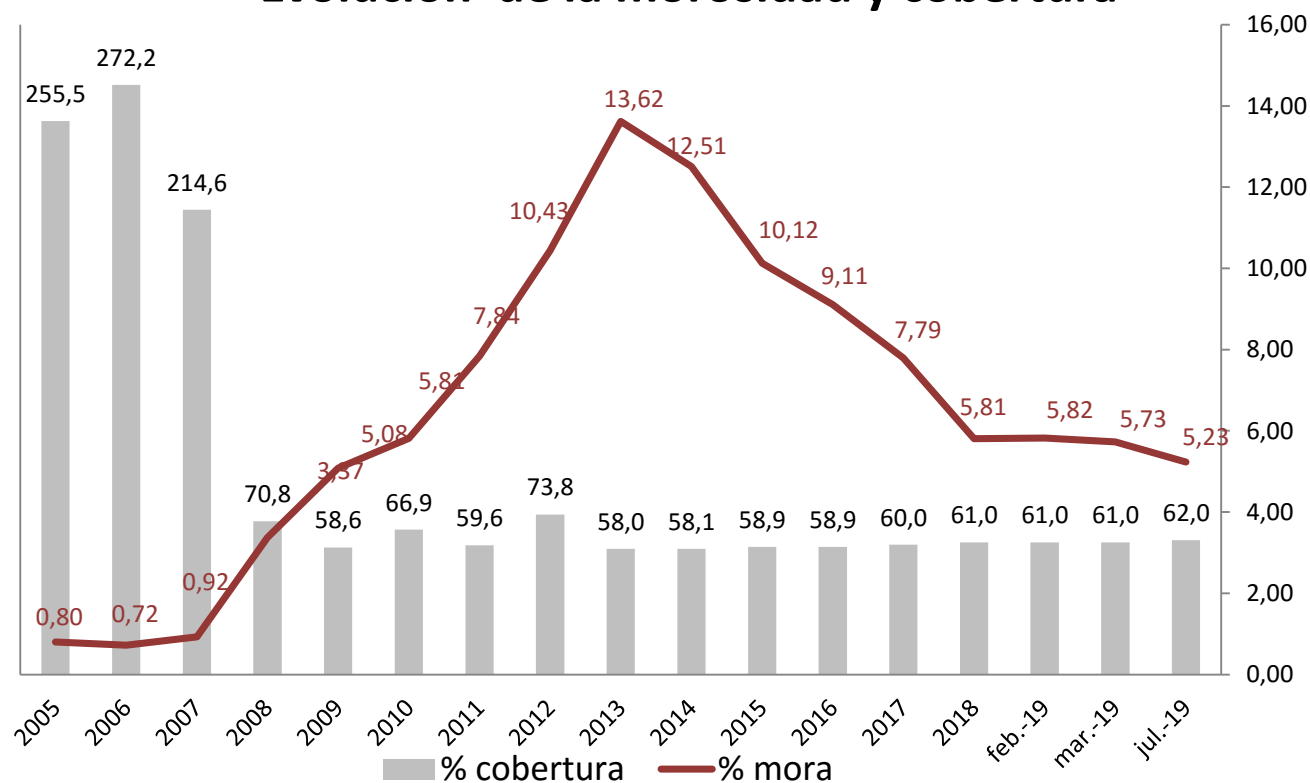


Fuente: INE

El mercado **hipotecario en Junio**, presenta un comportamiento opuesto al observado en el mes precedente: contracción en España (**-6,1%** en importe y **-2,5%** en número de operaciones), lo que contrasta con el dinamismo del mercado en la **CAE**, **19%** en importe y **9,3%** en número de operaciones.

3. Morosidad. En la senda de reducción

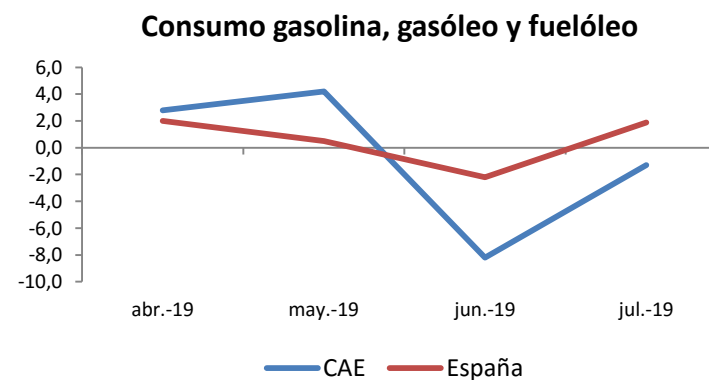
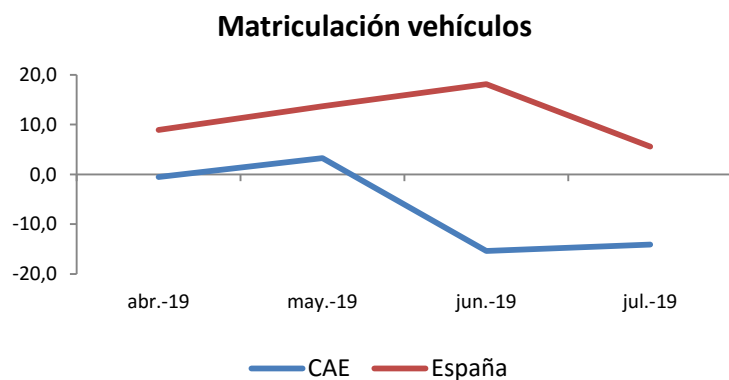
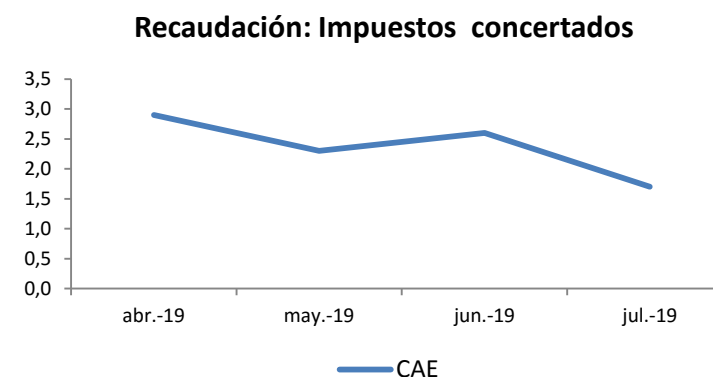
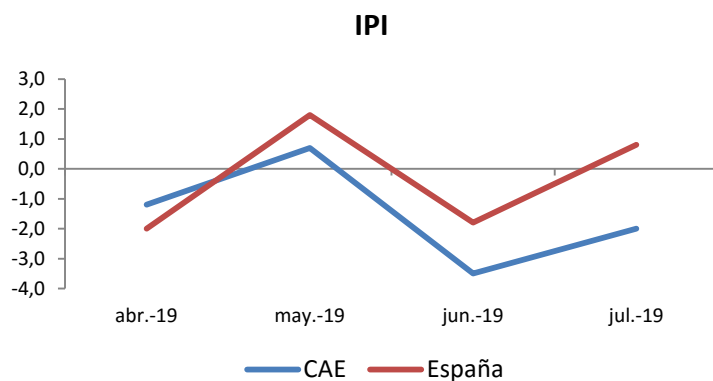
Evolución de la morosidad y cobertura



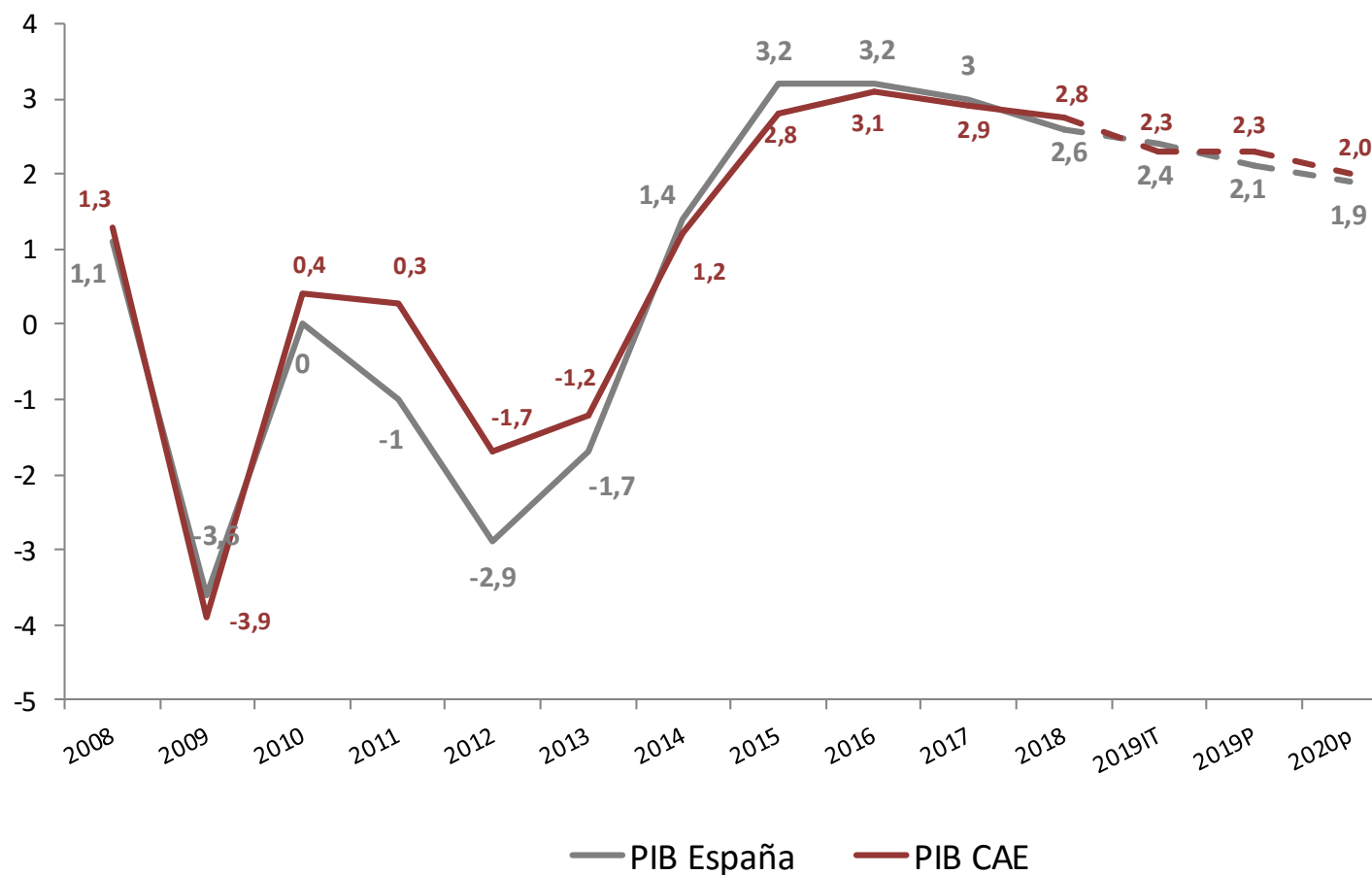
Al cierre de julio de 2019 la **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,13 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes para situarse ahora en el **5,23%**. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se incrementado 0,59 p.p. en el último mes, para situarse en el **61,73%**.

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

% Var.	MENSUALES				
		abr-19	may-19	jun-19	jul-19
1	IPI (INE)	-1,2	0,7	-3,5	-2,0
4	Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	2,8	4,2	-8,2	-1,3
6	Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	-0,5	3,3	-15,4	-14,1
7	Hipotecas. Número (INE)	3,3	0,9	9,3	
8	Hipotecas. Importe (INE)	10,2	-1,3	19,0	
9	Compraventa viviendas	0,9	-3,3	-6,0	
10	Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)	2,9	2,3	2,6	1,7



3. Economía vasca. Previsiones 2019-2020. Menor intensidad



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca continua con la moderada pérdida de intensidad en su tasa de crecimiento, manteniendo la permanente referencia con el entorno estatal, aunque levemente más positivos. La previsión del PIB para 2019 se sitúa en el **2,3%** para todo el ejercicio y en el **2%** para 2020.

3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB		
Panel de Previsiones		2019	2020
Confebask	dic.-18	2,5	
Funcas	jun.-19	2,2	
Hispalink (VAB)	jul.-19	2,2	2,0
BBVA	jun.-19	2,2	2,0
CEPREDE	jul.-19	2,1	1,8
Gobierno Vasco	jun.-19	2,3	2,0
Media		2,3	2,0
<i>Máximo</i>		<i>2,5</i>	<i>2,0</i>
<i>Mínimo</i>		<i>2,1</i>	<i>1,8</i>

Fuente: DEP-jun.2019

4. Freno en el crecimiento global

Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Julio 2019

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

[Previsiones FMI de julio 2019](#)

La revisión de previsiones del FMI de julio anticipan un crecimiento del **3,2%** para este ejercicio con un repunte hasta el **3,5%** en 2020, cifras que ha sido corregidas a la baja desde las últimas previsiones de abril, al hilo de una actividad mundial más débil de lo previsto, tras retrasar la demanda y el consumo a largo plazo por parte de empresas y consumidores en general.

4. Pérdida generalizada de intensidad en el crecimiento. España, no es posible crecer al margen del entorno

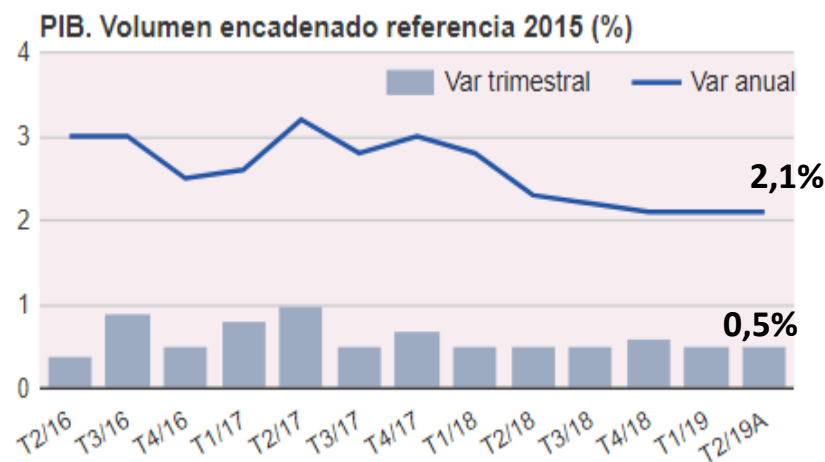
Perspectivas de la economía mundial 2019-2020

	Crecimiento en 2018	Previsión para 2019	Diferencia con la previsión de mayo	Previsión para 2020	Diferencia con la previsión de mayo
TOTAL MUNDIAL	3,6	2,9	-0,3	3,0	-0,4
G-20	3,8	3,1	-0,3	3,2	-0,4
Eurozona	1,9	1,1	-0,1	1,0	-0,4
Francia	1,7	1,3	0,0	1,2	-0,1
Alemania	1,5	0,5	-0,2	0,6	-0,6
Italia	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,2
Reino Unido	1,4	1,0	-0,2	0,9	-0,1
EE UU	2,9	2,4	-0,4	2,0	-0,3
China	6,6	6,1	-0,1	5,7	-0,3
Japón	0,8	1,0	0,3	0,6	0,0

OCDE

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,1% (a/a) en IIT2019

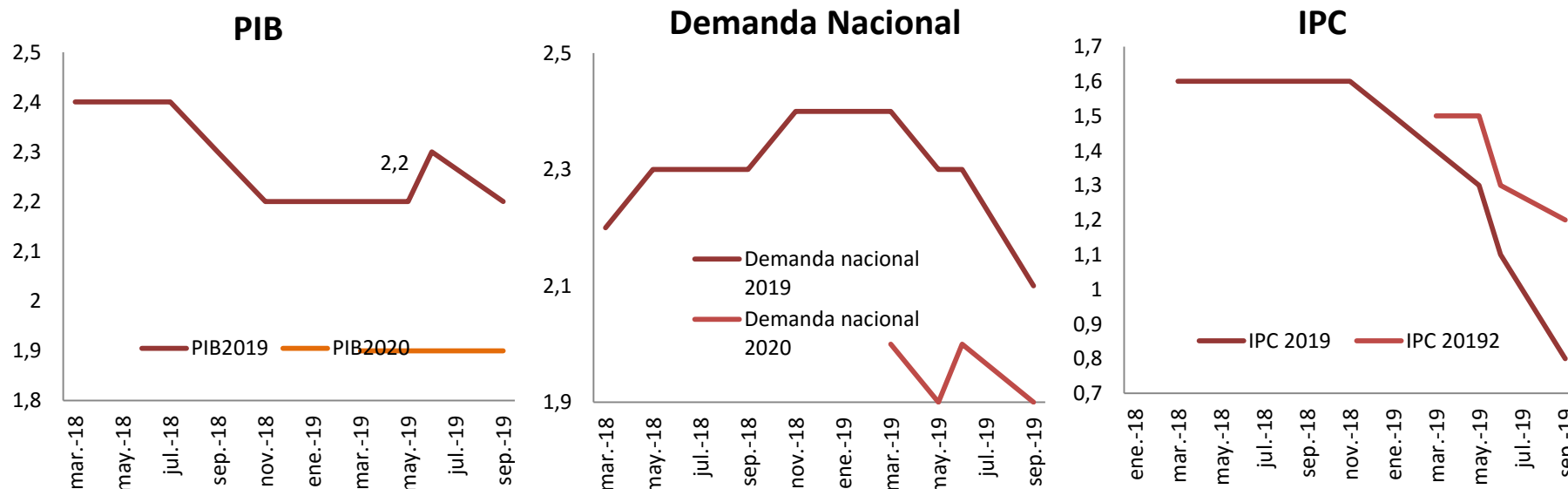


Según la OCDE, el **crecimiento mundial** se frena, hasta el 2,9% en 2019 y 3% en 2020, situándolo en el nivel más bajo de la última década. Todo ello a consecuencia del aumento de las tensiones comerciales y su efecto perverso sobre la confianza y a la inversión.

En la **zona del euro**, el FMI proyecta un menor crecimiento que el anticipado en la última previsión, así rondará el 1,3% en 2019 y del 1,6% en 2020, mientras que la OCDE estima que el crecimiento será menor: 1,1% y 1% respectivamente. Se prevé el menor crecimiento de Alemania y el mantenimiento en Francia.

En la misma línea, la **economía española** con un crecimiento del **2,1%** en el IIT19, muestra síntomas de ralentización observable en los indicadores de industria y servicios; los desequilibrios principales provienen del endeudamiento y déficit público en un contexto de inestabilidad política pese a ello, dada la debilidad del entorno próximo, sigue destacando respecto al resto de países de la Zona Euro.

4. Previsiones: a la baja



Fuente: Funcas

La variación interanual del PIB en el IIT19 fue del **2,1%** y el consenso de analistas mantiene este nivel de crecimiento para el conjunto de 2019, algo inferior a la previsión de julio. La aportación del sector exterior crece una décima, mientras que la contribución de la demanda interna se reduce dos décimas. El consenso para 2020 es del **1,9%**, manteniendo un diferencial positivo respecto de lo observable en el contexto de la Zona Euro.

La previsión de la **inflación** para este ejercicio muestra una apreciable caída y alcanza el consenso en el **0,8%**, cuatro décimas por debajo del pronóstico previo, si bien se espera que repunte al 1,2% en 2020.

Se observan signos de ralentización en el **mercado laboral** con una previsión de crecimiento del empleo del **2,2%** en 2019, cayendo hasta el 1,6% en 2020, sin aumentos esperados en la productividad. La economía española se halla inmersa en la corriente de freno en los ritmos de crecimiento observable en su entorno próximo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-19

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2019

23 de septiembre de 2019